

金点策略晨报——每周报告

2010年8月9日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

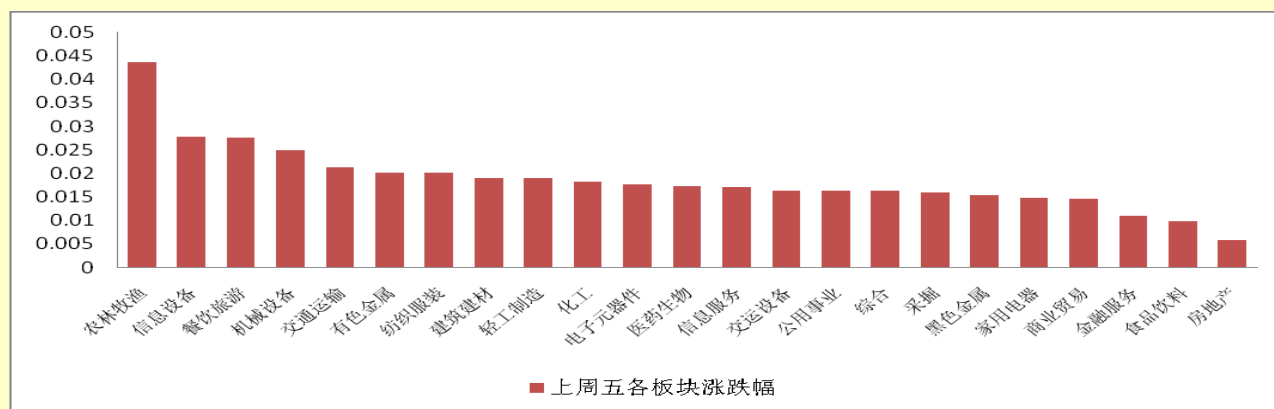
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

中期回暖趋势仍可乐观

上周五，两市再现震荡回升行情，市场成交量变化不大。A股早盘仍受到地产股调整影响，沪指一度下探至2600点附近；然盘中机械设备、信息设备、有色金属等板块出现大幅反弹行情，地产、金融板块跌幅也有所收窄，股指快速震荡回升。最终，上周五沪指收报2658点，日上涨37点；深成指报10942点，日上涨174点，共成交2366亿元。地产、金融板块短线调整压力有所缓解，沪指2600点获得较强技术支撑，后市大盘震荡上涨可能性偏大。

图一：上周五各行业板块涨跌幅情况

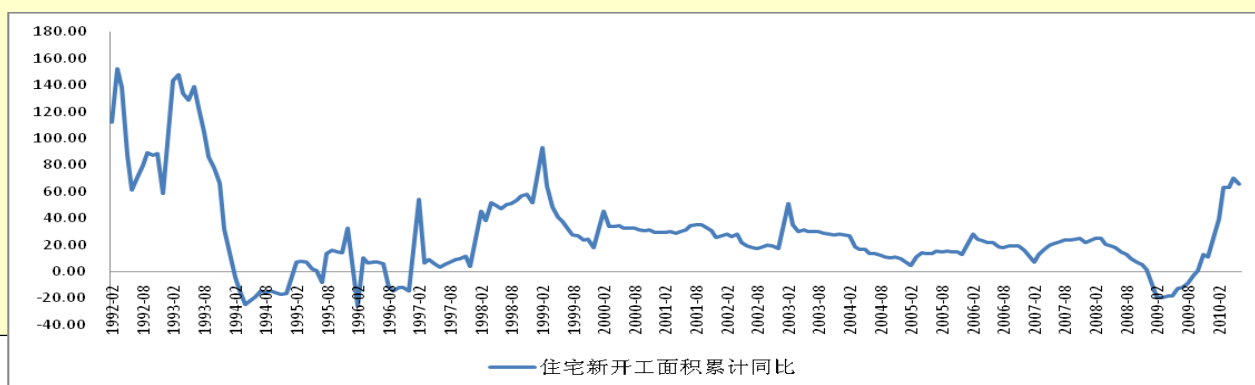


数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-06 15:00)

上周市场展开短线调整行情，大盘连续上涨势头受到影响，沪指2700点技术阻力越

发明显。引发大盘调整的市场因素还是房地产板块，上周该板块盘中持续出现资金净流出迹象。消息面上，8月1日召开的央行分支行行长座谈会上强调，下半年要继续落实好适度宽松的货币政策，同时严格执行差别房贷政策，促进房地产市场健康平稳发展。近期，银监会也表示对于商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对贷款购买第三套及以上住房的，贷款首付款比例和贷款利率应大幅度提高。而近日国家统计局发布的数据显示，6月末全国房地产开发企业商品房待售面积为1.92亿平方米，其中待售住宅面积1.06亿平方米。与去年底的数据相比，待售商品房面积减少了765万平方米，其中，待售住宅减少了848万平方米。综合消息面的情况来看，房地产行业调控整体思路并未发生较大改变，只是强调将此前调控政策的执行力度进一步强化，控制房地产泡沫再度滋生。官方公布房地产销售数据表现良好，当然，开发商自09年下半年以来增加的房地产建设项目或造成楼市未来供给增加。不过，金融主管部门也在积极运作住房公积金贷款来支持保障性住房建设，这一定程度上有效释放住房刚性需求，缓解开发商资金紧张状况。同时，中国城镇化进程以及开发商更多积极地销售策略也有望对冲供给增长带来楼市库存压力。监管层对房地产市场采取有保有压的策略也是意图实现房地产市场稳定发展，后续楼市表现仍需密切关注。不过，市场面上房地产板块调整或与短期涨幅较大有关，在行业政策面稳定，基本面无重大利空的情况下，后市震荡回稳的可能性还是存在的。

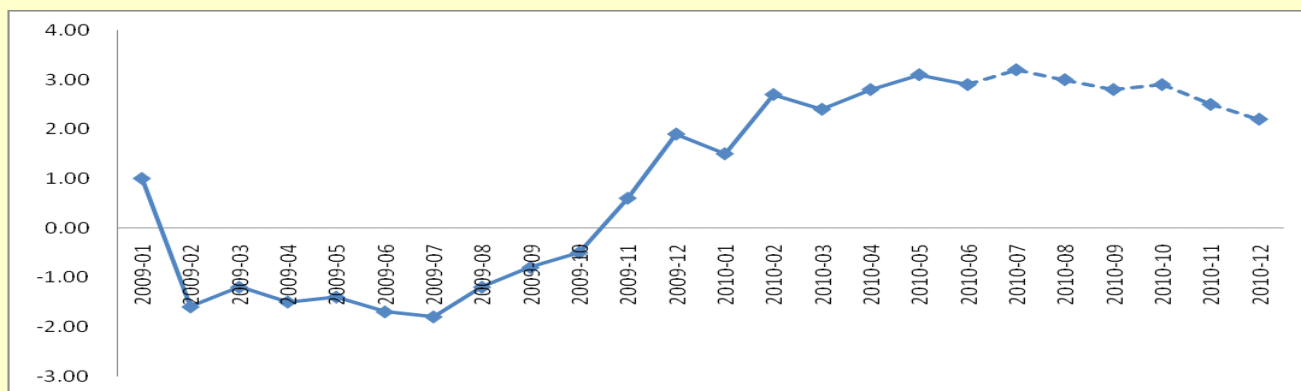
图二：09年底以来商品房新开发面积快速回升



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-06 15:00)

上周市场农业板块出现活跃行情，农产品价格上涨预期成为其上涨诱因之一。不过，我们认为中短期气候因素引发食品供给环节短期缺口导致价格上涨预期，而国内粮食供应整体形势良好，物价不存在爆发性增长基础，同时央行关注通胀预期，货币调控措施有助于缓解物价上涨压力，加之年底资金面收拢，物价翘尾因素减弱，CPI指标有望震荡回落。由于农业股整体较高估值，整体出现趋势性机会概率不大，加之欧美核心物价水平依然低迷，投资者注意谨慎把握农业股波段机会。

图三：CPI指标年内震荡回落的可能性偏大



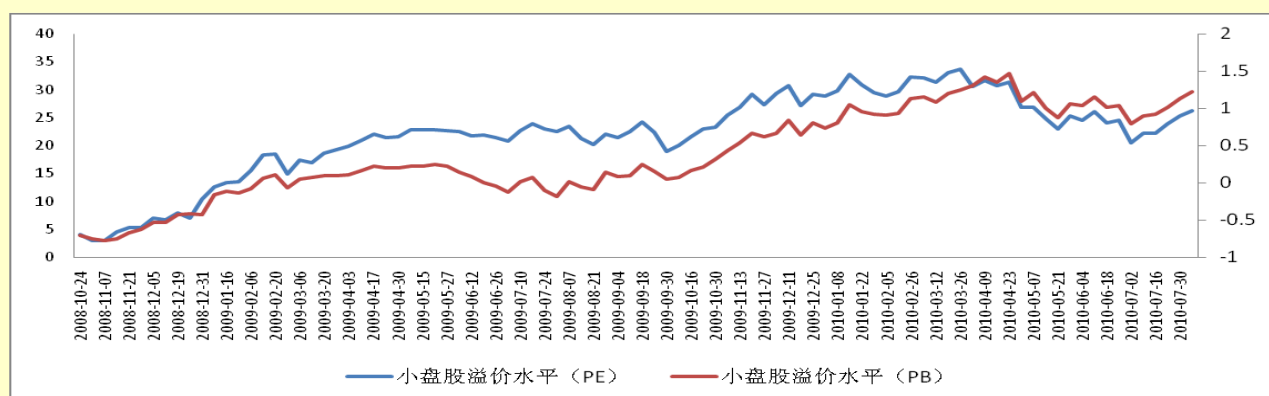
数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-06 15:00)

市场上，大盘出现短线调整并不影响中期回暖趋势。首先，此次低位介入资金多为中长线稳健投资者，其对短期市场波动风险并不敏感。其次，实体经济增速放缓虽已显现，但是，企业去库存的过程也同时展开，这使得“二次探底”概率大幅下降。第三，金融股短期融资压力偏大，然其市场估值相对便宜，预计仍可吸引长线投资者的关注。第四，房地产调控政策趋于稳定的概率偏大，而保障性住房建设以及刚性需求重新入市

有望降低楼市“硬着路”的风险。第五，欧美经济复苏进程相对乐观，各大资本市场继续上涨行情对A股表现也有正面作用。第六，国家经济社会发展十二五战略规划即将出台，中长期经济转型政策安排仍可值得期待。

在交投较为活跃的背景下，市场各个板块都能获得流动性提升的价格上涨行情。而在近期的反弹行情中，小盘股表现出较强势反弹动力，不过，考虑到10月份创业板流通筹码供给的增加以及上市公司基本面对其估值修正，投资者因注意更多地将成长性表现作为小盘股投资决策主要依据。

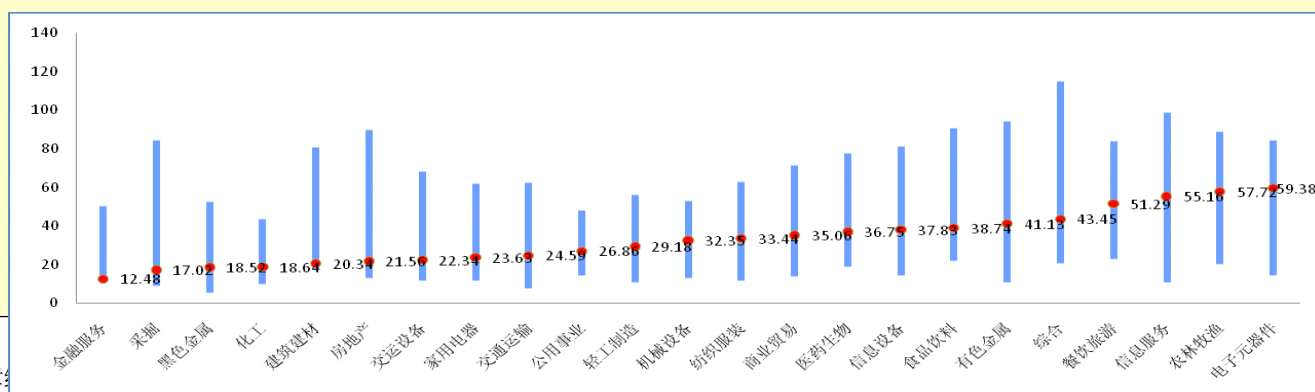
图四：小盘股溢价水平再度反弹



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-06 15:00)

【上周市场表现】

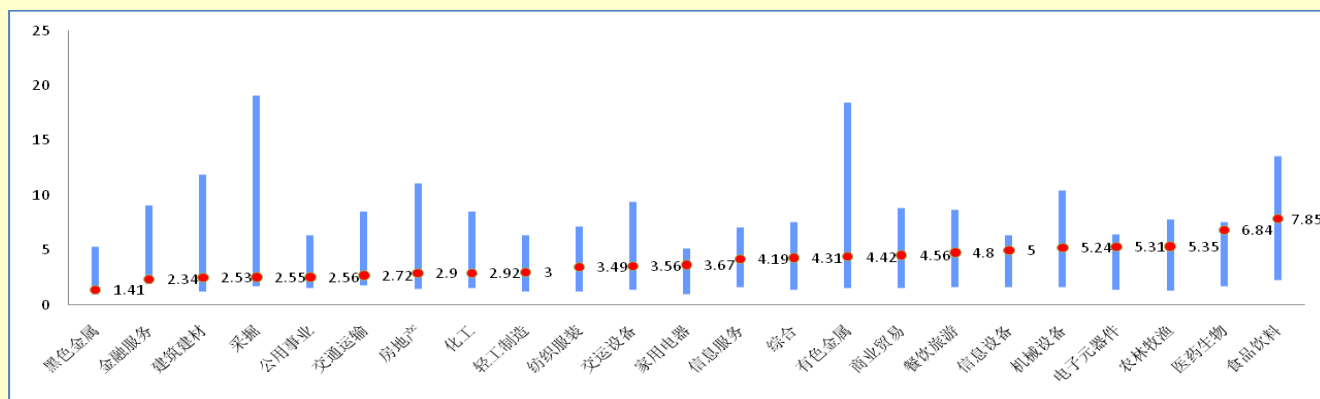
图五：市场各行业板块当前市盈率水平（蓝线表示近五年市盈率波动区间，红点为当前市盈率）



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-08-06 15:00)

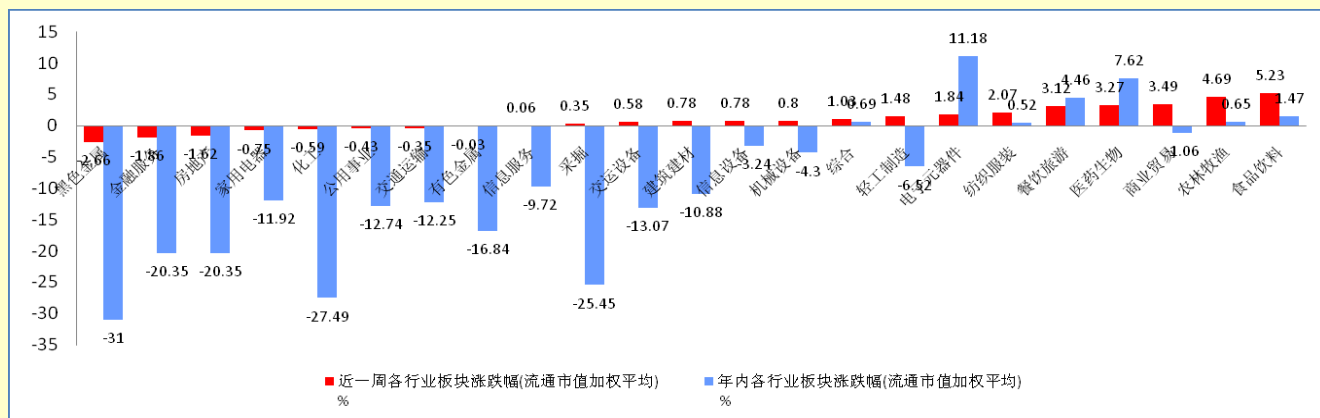
图六：市场各行业板块当前市净率水平（蓝线表示近五年市净率波动区间，红点为当前市净率）



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-08-06 15:00)

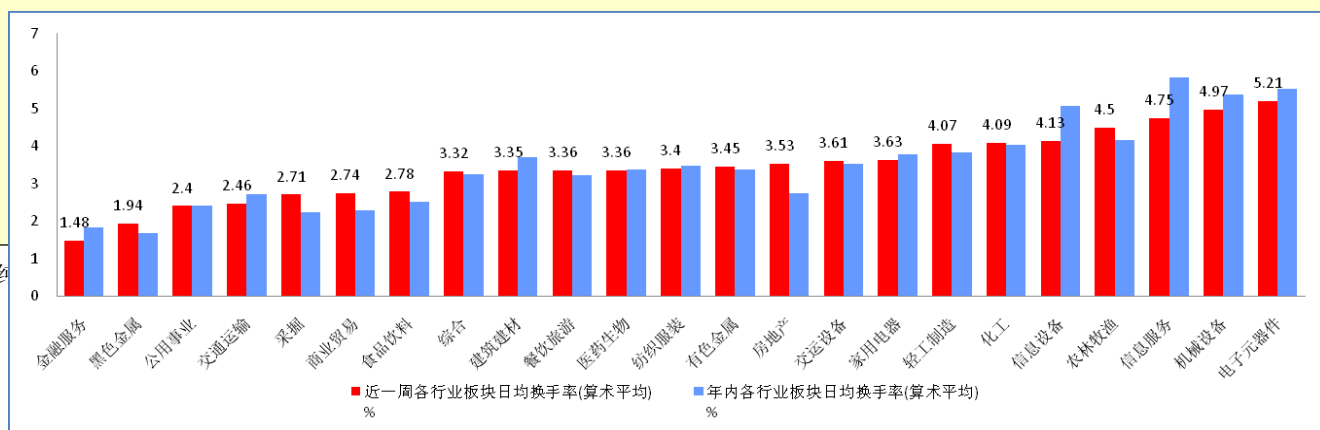
图七：市场各行业板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-08-06 15:00)

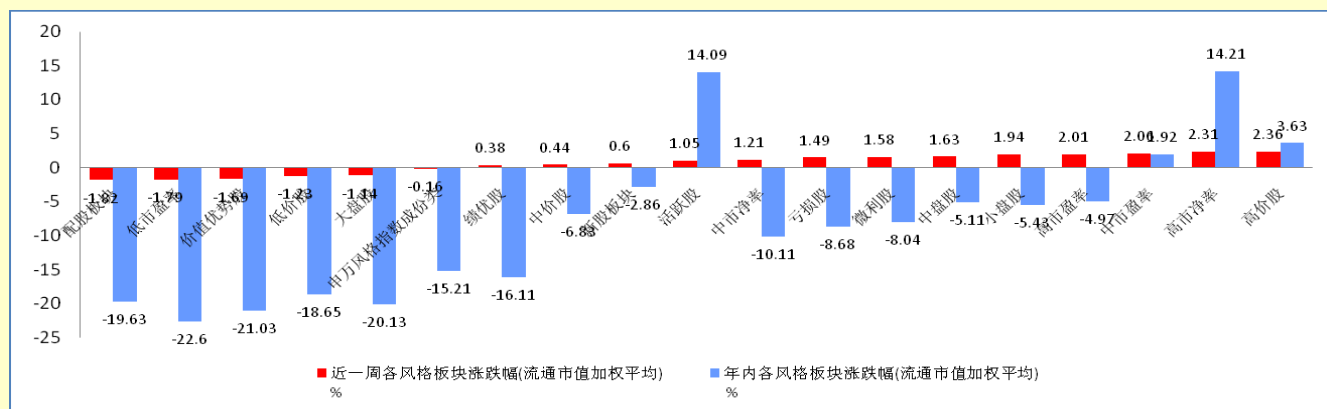
图八：市场各行业板块上周换手率



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-06 15:00)

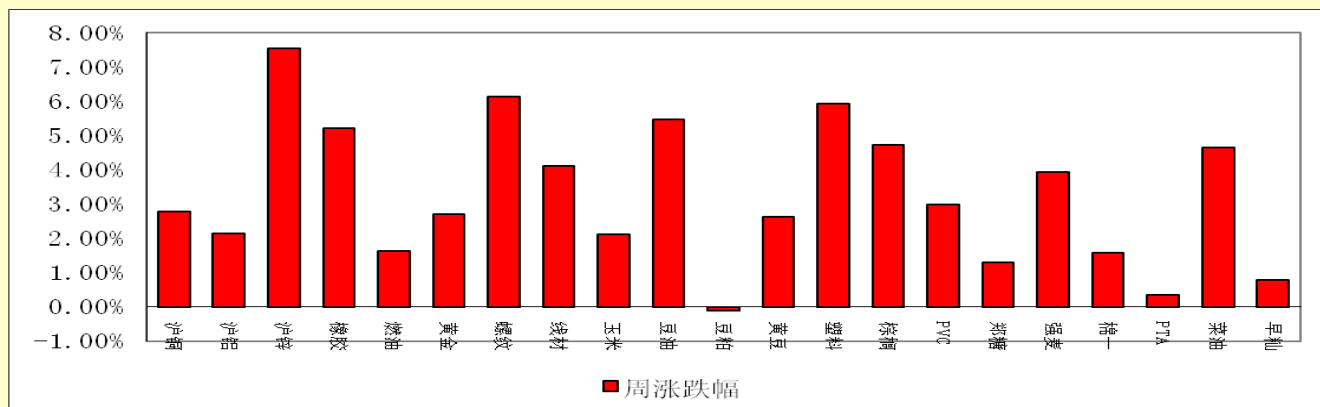
图九: 市场各风格板块上周涨跌幅



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-06 15:00)

图十: 国内大宗商品期货价格周涨跌幅



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-06 15:00)

【财经新闻速览】

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。----英大证券研究所

逾2000家企业落后产能大限将至

工信部8日消息，工信部5日对2010年炼铁、炼钢、焦炭、水泥、玻璃、造纸等18个工业行业淘汰落后产能企业名单予以公告，名单共涉及2087家企业。工信部督促有关方面采取有效措施，确保列入名单企业的落后产能在9月底前关停。

这18个工业行业包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥、玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染、化纤等行业。公告中涉及企业数较多的行业有：水泥762家，造纸279家，印染201家，焦炭192家，炼铁175家，铁合金143家，制革84家。

光大银行A股IPO价格区间2.85-3.10元

中国光大银行9日公告，根据预路演推介和初步询价情况，并综合考虑发行人基本面、可比公司估值水平及市场情况等，确定首次公开发行A股的价格区间为人民币2.85元/股-3.10元/股（含上限和下限）。公告称，本次发行初步询价期间，共有74家询价对象所属的151家配售对象提交了初步询价报价。其中，提交了有效报价的配售对象有124家，对应的入围数量之和为265.9亿股，为本次网下初始发行规模的17.2倍。

公告称，本次发行确定的价格区间对应的2009年市盈率水平为15.08倍至16.40倍。公司提示，网下申购时间为2010年8月9日至2010年8月10日每个交易日9:30至15:00。参与网下申购的配售对象必须在上述时间内登录申购平台提交申购价格和申购数量。网上申购日期为2010年8月10日，申购时间为上交所正常交易时间。

海外首只人民币公募基金在香港推出

香港离岸人民币业务发展又进一步。海通香港金融控股有限公司旗下的海通资产管

理(香港)有限公司6日宣布,已获香港证监会批准推出香港首只人民币公募基金海通环球人民币收益基金。这也是海外首只人民币公募基金。

该基金规模约为50亿元人民币,将于11日正式向香港散户投资者发行,最低投资金额为1万元人民币。海通环球人民币收益基金现阶段将主要投资于以人民币计价的固定和浮动为主的定息债券等组合,但也为将来投资内地股票等品种预留了空间。

全国蔬菜价格止涨回落

据对全国主要农产品批发市场监测,本周蔬菜批发价格连续上涨4周后出现回落,预计蔬菜近期价格主要将受到气候、储运等因素的影响而有所波动。

数据显示,本周24种蔬菜平均批发价格为2.40元/公斤,比上周下降5.51%。我们预计,部分地区高温、多雨的天气还将持续,将继续对肉、蛋的生产、运输造成一定影响,玉米、豆粕等饲料价格的上涨增加了生产成本,预计近期肉、蛋价格仍将维持高位;蔬菜已经大量上市,近期其价格主要将受到气候、储运等因素的影响而有所波动。此外,本周肉类批发价格小幅上涨,猪肉、牛肉等5个肉类品种价格全部上涨,最高涨幅达2.2%;鸡蛋批发价格连续第11周上涨,平均批发价格为7.80元/公斤,比上周上涨1.56%。

【海外市场表现】

海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	21678.80	0.59%	原油	80.7	-1.60%
道琼斯	10653.56	-0.20%	黄金	1205.3	0.50%
纳斯达克	2288.47	-0.20%	白银	18.47	0.82%
标普500	1121.64	-0.37%	美黄豆	1039	0.41%
法CAC40	3716.05	-1.28%	日本橡胶	280.7	0.36%
日经225	9561.74	-0.83%	LME3月铜	7370	-0.39%
英国富时	5332.39	-0.62%	LME3月铝	2191	-0.41%

(截至期限: 2010-08-09 8:30)

研究所动态股票池

(2010年8月9日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究	中集集团（000039）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
宋文昭	医药行业							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
李海燕	金融行业	工商银行（601398）；招商银行（600036）；中信证券（600030）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种投资要点:						
化定奇	有色金属行业	西部材料（002149）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:							
费瑶瑶	IT 行业	新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
张文丰	钢铁行业	新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
卢小兵	电力行业	深圳能源（000027）；穗恒运（000531）；龙净环保（600388）；创元科技（000551）							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
国汉芬	煤炭行业	开滦股份 600997；中泰化学 002092；西山煤电（000983）；山西焦化（600740）天地科技（600582） 国阳新能（600348）							
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
蔡荣	房地产行业								
		新增推荐	代码	每股收益			市盈率		

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。——英大证券研究所

		品种名称		2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)	2011 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							

李大霄推荐专栏

丽珠 B（200513）；粤照明 B（200541）；招商局 B（200024）；杭汽轮 B（200771）；伊泰 B（900948）；基金开元（184688）；大成优选（150002）；建信优势（150003）；基金汉盛（500005）；

2010 年十大金股

中国平安（601318）；青岛海尔（600690）；康美药业（600518）；创元科技（000858）；科伦药业（002422）；中集集团（000039）；锡业股份（000960）；内蒙华电（600863）；国阳新能（600348）；烽火通信（600498）；招商银行（600036）；中联重科（000157）

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074