

金点策略晨报——每周报告

2010年8月16日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

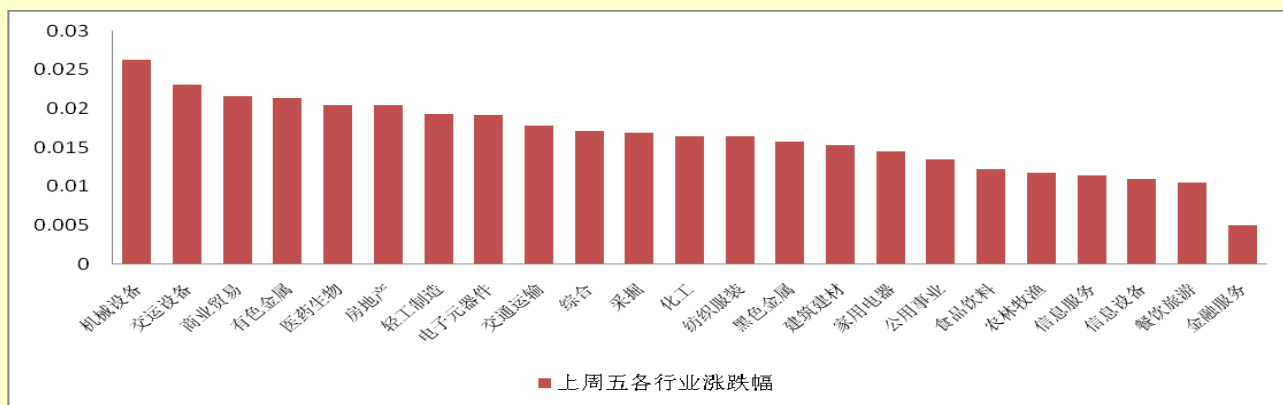
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

市场短期盘整延续

上周五，两市出现震荡回升行情，市场成交量未现增长。隔夜美股跌势趋缓，A股早盘维持缩量盘整；午后地产股大幅反弹激发市场短线做多热情，沪指盘中收复2600点。最终，上周五沪指收报2606点，日上涨31点；深成指报10886点，日上涨206点，共成交1767亿元。中报披露已经进入后半程，投资者可关注结构性行情中个股基本面成长回报。

图一：上周五各行业板块涨跌幅情况



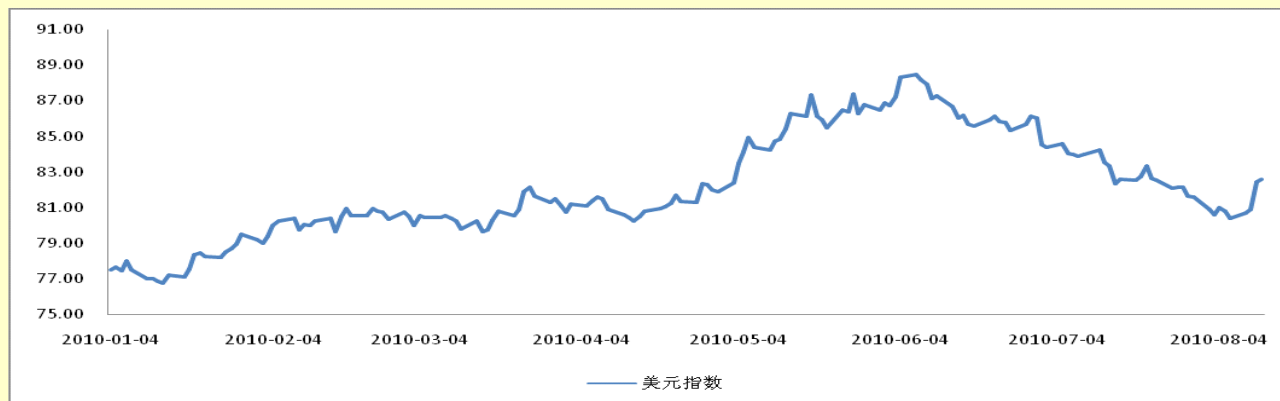
数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-08-13 15:00)

上周市场出现了自7月反弹行情以来的最大一次调整走势，沪指一度击穿2600点；无独有偶，由于美国经济恢复形势仍未达到市场预期，美联储再度向其国债市场注入流动性也未缓解投资者忧虑，美国主要股指多有震荡回吐行情；而欧洲投资者担忧美国经

济走弱打击欧洲外需增长，欧洲主要股指都有下跌表现；此外，由于投资者避险情绪增加，三季度持续走弱的美元指数也在近期出现了翘尾反弹。

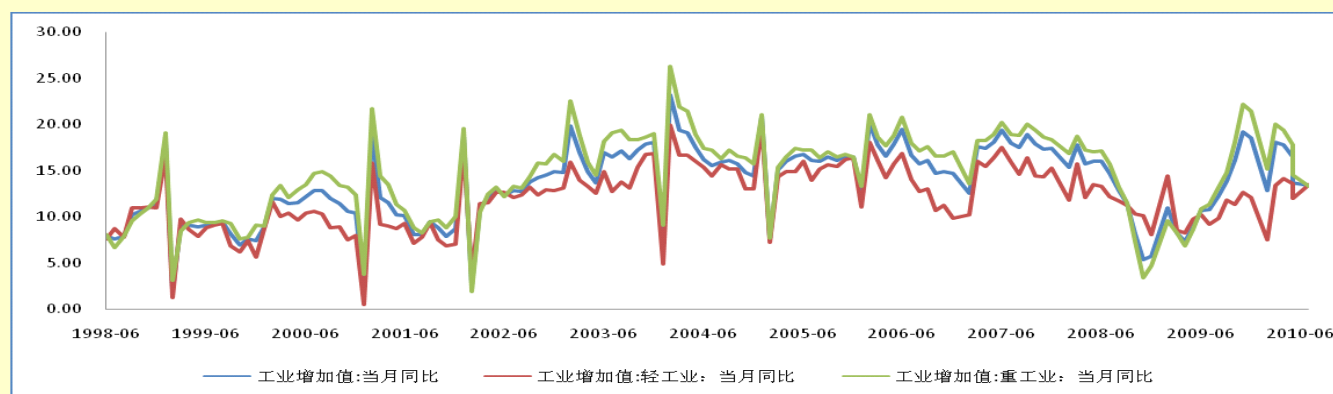
图二：避险意识提升引发美元指数反弹



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-13 15:00)

从上周公布的国内宏观经济数据来看，投资、消费领域增长水平都出现不同程度的放缓，关于国内经济“二次探底”的担忧再次抬头，要求刺激经济政策加码的声音也有所增加。我们认为要实现经济更长期的持续发展，在经济转型阶段增长速度的适度放缓是合理的表现，尤其是重工业规模持续扩张已面临产能过剩的瓶颈，必然要进行有效的资源并购整合，淘汰落后产能。预计在国家相关产业政策的合理安排下，落后产能淘汰将会是有序展开的，加之国家西部开发基础设施建设，居民保障房建设以及受灾地区灾后重建的投资需求拉动，重工业整体增长大幅回落概率偏低。

图三：重工业增长稳步放缓

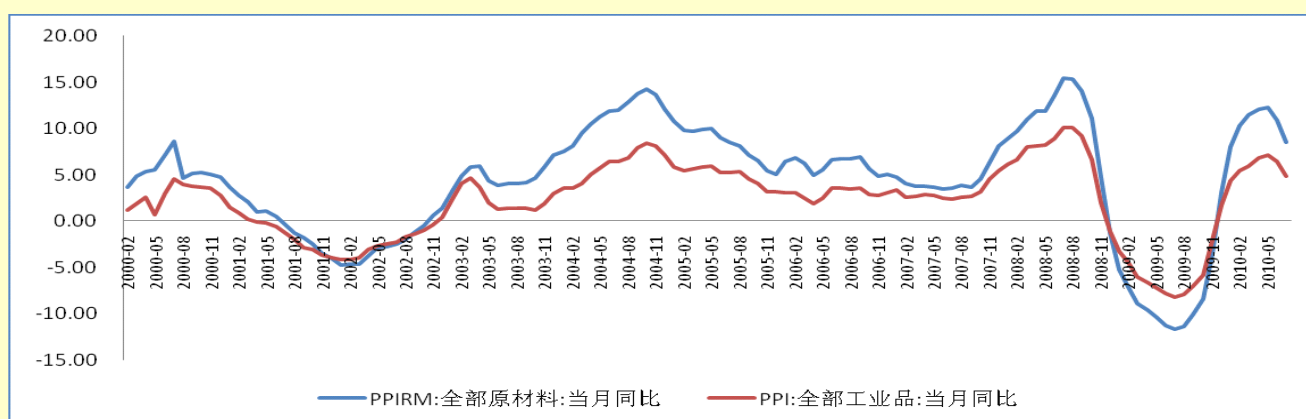


数据来源：WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-13 15:00)

7月份居民消费价格指数达到3.3%的年内新高水平,对通胀形势也是影响短期行情发展的一个因素。由于短期灾害天气导致部分农产品减产,加之猪肉价格低位回升,进而食品价格的上涨造成的新涨价因素和原有统计指标中高水平翘尾因素共同促成3.3%CPI上涨结果,当然,低利率水平下流动性过剩和民间资本投资渠道匮乏也是拉动物价上涨部分因素。我们认为出现恶性通胀局面概率偏小,CPI有望在年底逐步回落。首先,粮食供应形势相对稳定,不会因为短期气候异常而出现较大缺口。中央财政近期又安排11亿元资金,对南方主产区7300万亩双季晚稻和东北地区6000万亩粳稻实行增施肥促早熟防病虫害补助。

图四: 生产领域涨价因素减弱

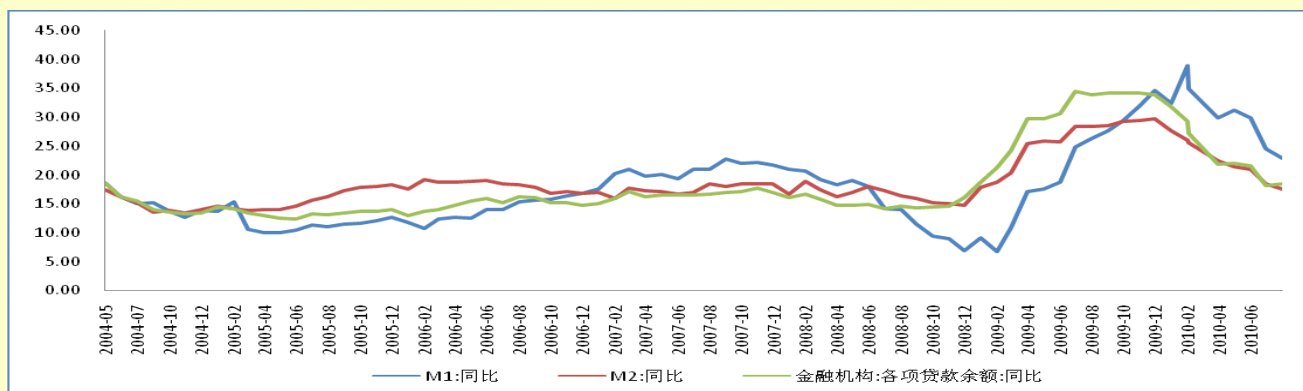


数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-13 15:00)

其次,上游产业生产领域涨价因素逐步减弱,原材料价格和工业品价格同比涨幅均有回落,而其涨幅差距也有缩小当中。第三,需求端的货币总量适度控制的方向并没有改变,数量化紧缩措施使得M2和M1均表现为同比回落,金融机构各项贷款余额同比增长也未出现反弹表现。当然,利率水平小幅上调的预期还是存在的,加息政策与否主要取决于数量化紧缩措施对流动性控制是否持续有效。

图五: 货币供给总量控制方向未改

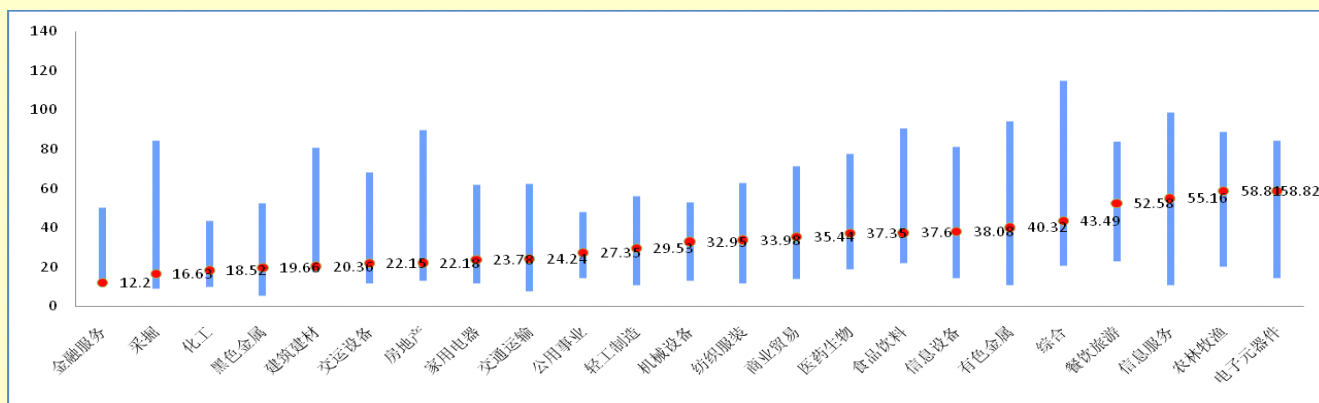


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-08-13 15:00)

从上周市场面来看,金融股的调整是拖累大盘回落的直接因素,而其中农行股价再度跌回发行价水平颇受市场关注。本周一,农行绿鞋护盘机制即将到期,银行股持续弱势很可能引发农行破发局面,这给后期即将上市的光大银行股价表现将有不小影响。不过,绿鞋机制还是有积极的意义,大盘股发行难的问题毕竟有了新的应对措施。尽管市场对金融股目前增长前景相对谨慎,不过,其较低估值水平以及管理层持续引入资金支持的政策导向或限制其股价后续持续下探空间。此外,我们认为农行即便后期出现破发局面,也是要弱于其上市就破发的影响,大盘因此回落的空间也不大,投资者应该关注中报业绩超预期品种在市场调整过程中的增持机会。

【上周市场表现】

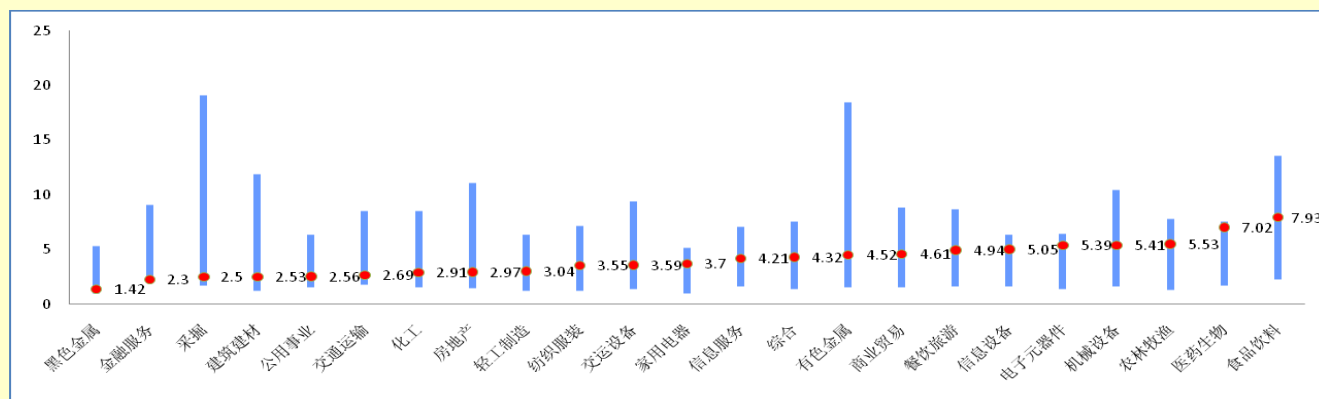
图六: 市场各行业板块当前市盈率水平 (蓝线表示近五年市盈率波动区间, 红点为当前市盈率)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-13 15:00)

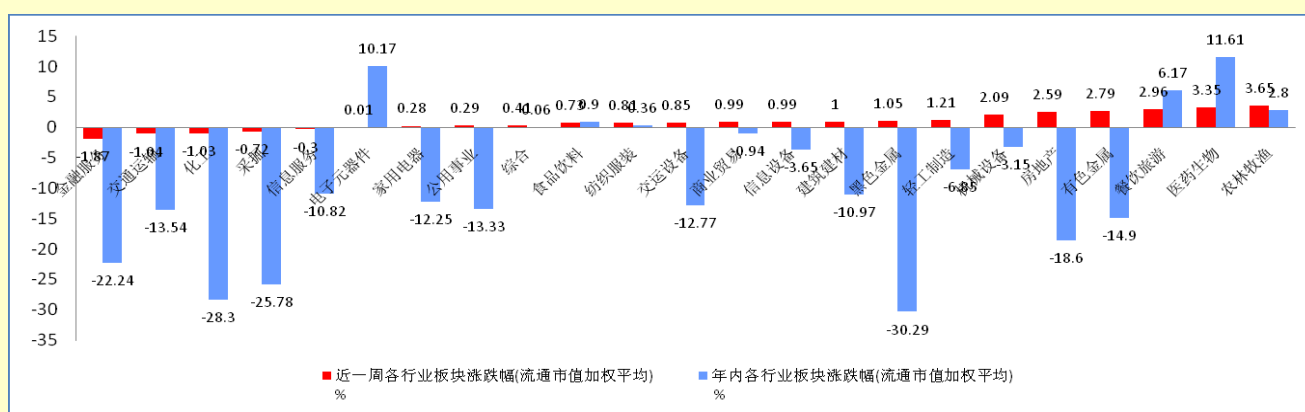
图七: 市场各行业板块当前市净率水平 (蓝线表示近五年市净率波动区间, 红点为当前市净率)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-13 15:00)

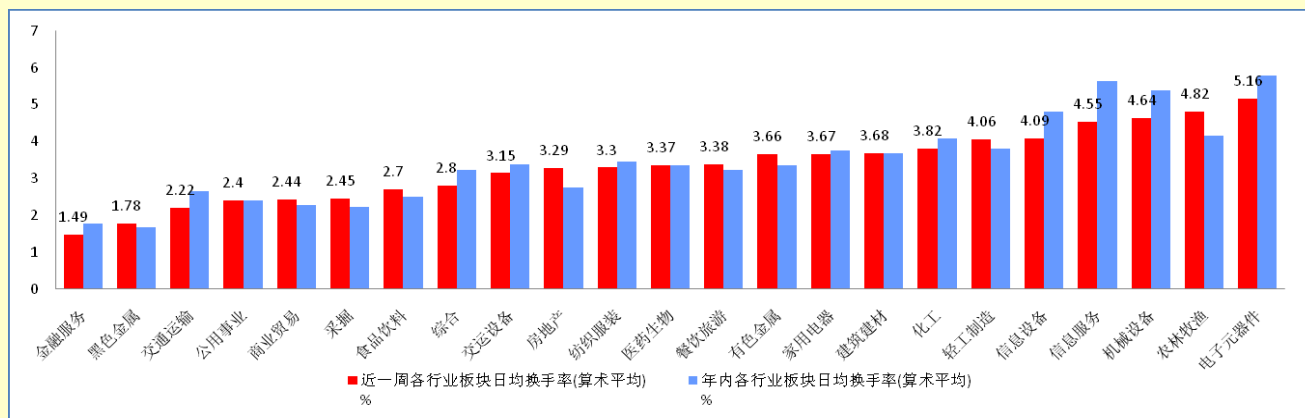
图八: 市场各行业板块上周涨跌幅



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-13 15:00)

图九: 市场各行业板块上周换手率



中交易市场买入本次发行的股票。由于农行的A股和H股绿鞋全部执行，农行IPO由此成为史上最大IPO。

7月北京新房成交环比回升逾两成

北京市统计局13日公布的数据显示，1-7月，北京市新建商品房销售面积为764.7万平方米，比上年同期下降37.3%，降幅比上半年扩大5.8个百分点。但7月当月来看，新房成交面积为84.9万平方米，环比回升22.5%。

7月北京房屋销售价格同比上涨12.4%，涨幅连续三个月回落，环比增幅与上月持平。其中，新建住宅销售价格同比上涨20.1%，同比涨幅比上月回落1.4个百分点，环比上涨0.3%。二手住宅交易价格延续前两个月的下行态势，同比上涨5%，环比下降0.5%。

新兴能源产业发展规划或9月中下旬发布

15日从国家能源局有关人士处获悉，备受瞩目的新兴能源产业发展规划，预计于9月中下旬发布，国务院新闻办届时将就规划发布召开一次新闻发布会，目前能源局相关单位已开始着手进行发布会的准备工作。

7月20日，在国家能源局例行举办的“2010年上半年能源经济形势”发布会上，国家能源局规划发展司司长江冰表示，早先业界一直期待的“新能源发展规划”，将被“新兴能源产业发展规划”取而代之。与前者相比，后者不仅包含了核电、风能、太阳能和生物质能等领域的开发利用，还将洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等对传统能源升级的新内容囊括其中。

珠三角一体化规划方案出台

近日广东省颁布了珠三角5个“一体化”规划。根据规划，广东将投资19767亿元，

规划建设交通、能源、水利、信息化四类重大工程共150项，近期规划目标将在2012年实现，到远期规划2020年，珠三角地区9市将初步实现五个“一体化”。

广东珠三角地区包括广州、深圳、佛山、东莞、中山、珠海、江门、惠州、肇庆9个城市，面积约4万平方公里，人口4200万，经济总量约占全国10%。2008年国家颁布《珠三角改革发展规划纲要(2008—2020年)》，本次广东出台5个“一体化”是贯彻《珠三角改革发展规划纲要(2008—2020年)》的重要专项规划。

国家能源局：7月全社会用电量增长13.94%

国家能源局14日发布的数据显示，7月份，我国全社会用电量3896亿千瓦时，同比增长13.94%，环比增长10.68%。

数据显示，1月至7月，全社会用电量23989亿千瓦时，同比增长20.25%。从分类用电量看，第一产业566亿千瓦时，增长6.13%；第二产业18094亿千瓦时，增长22.69%；第三产业2491亿千瓦时，增长15.39%；城乡居民生活2838亿千瓦时，增长13.07%。

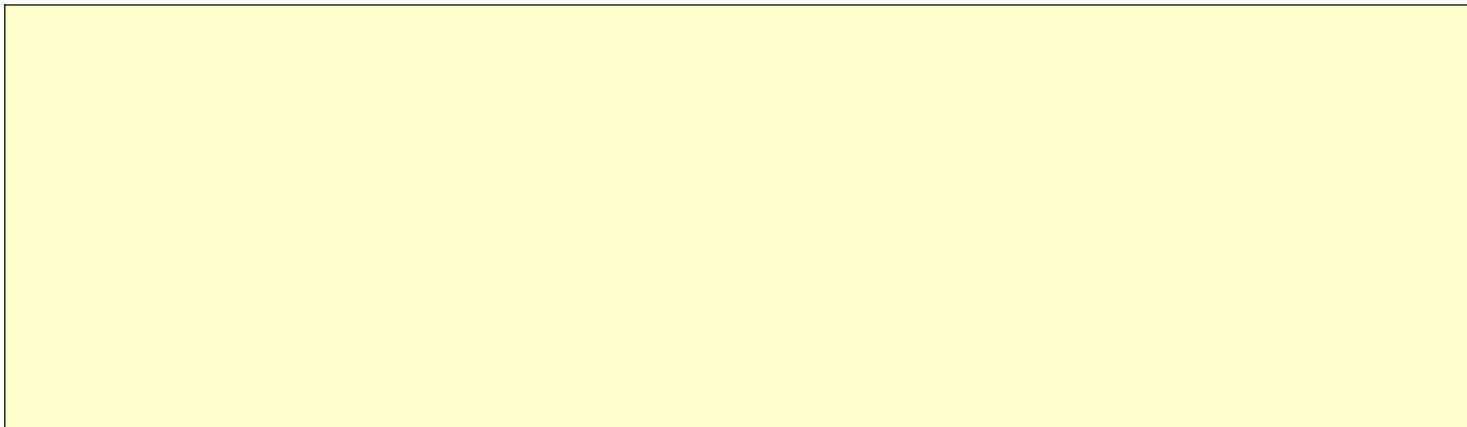
【海外市场表现】

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	21071.57	-0.16%	原油	75.39	-0.46%
道琼斯	10303.15	-0.16%	黄金	1216.6	-0.01%
纳斯达克	2173.48	-0.77%	白银	18.11	0.22%
标普500	1079.25	-0.40%	美黄豆	1043.5	1.71%
法CAC40	3610.91	-0.28%	日本橡胶	279.3	1.67%
日经225	9108.81	-1.56%	LME3月铜	7156	-1.36%
英国富时	5275.44	0.18%	LME3月铝	2110	-2.47%
澳洲全股	4439.90	-0.91%	LME3月锌	2047	-0.63%

(截至期限：2010-08-16 8:30)



研究所动态股票池

(2010年8月16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