

第一创业研究所

于海涛 S1080200010003

联系人: 周海峰

电话: 0755-82485052

 邮件: zhouhaifeng@fcsc.cn

经济数据不算糟，市场或仍窄幅震荡

—市场周策略

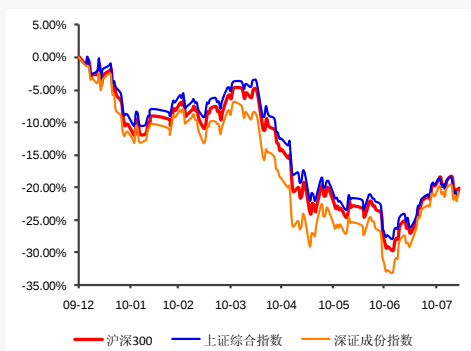
沪深 300 交易数据

年初涨跌幅: -19.77%
 日最大涨幅: 3.78% (5/24)
 日最大跌幅: -5.36% (4/19)

A 股基本数据

A 股流通市值 (亿元): 140049.85
 总市值 (亿元): 260355.15
 市场平均 PE(09): 25.58
 市场平均 PE(10): 18.69

市场指数今年表现



要点:

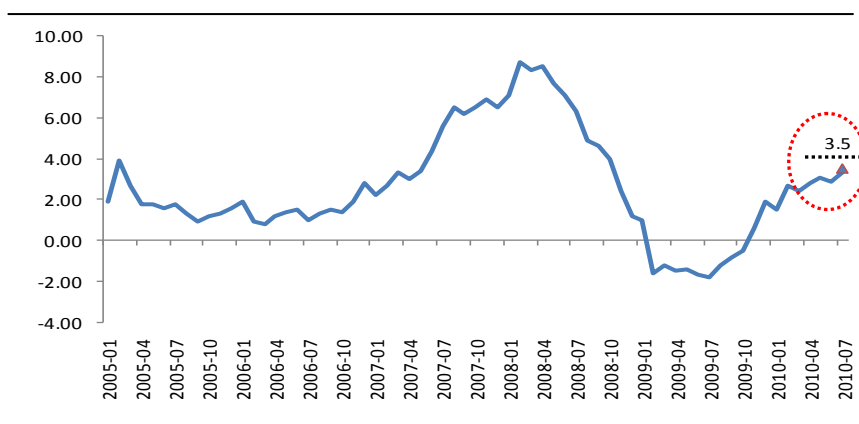
- **通胀水平好于预期，缓解政策紧缩忧虑** 2009年7月的CPI为-1.8%，为近十年来最低水平，相应的翘尾因素对CPI的影响在2010年7月达到最大，另一方面，中国大部分省份今年夏天都遭遇了洪涝灾害、夏粮减产，恶劣的自然因素导致食品价格大幅上涨。在这两大不利因素影响下，7月CPI同比为3.3%，好于市场3.4%—3.5%的普遍预期，在8月之后的翘尾因素明显下降的影响下，预计之后月份的CPI会逐步回落，此外，8月初的猪价小幅回落、天气状况改善也使得CPI短期内难创新高。好于预期的CPI显示出通胀压力并不明显，而且以后CPI走低将是近乎必然的趋势，政府也就没有加息调控通胀的必要性。
- **经济增速下滑，但幅度不大** 4月房地产调控以来，经济增速虽有减缓，但从7月公布的数据看来，经济减速幅度并不大。7月固定资产投资新开工项目为29688个，虽然相较6月有较大幅度下滑，但如果考虑季节性因素，该数据仍是非常高。在2009年四万亿的刺激下，今年7月的新开工个数同比仍有所增长，显示出国家鼓励新经济、加强区域经济发展的措施有比较明显成效。7月的固定资产投资与房地产投资增长也较6月减缓，但幅度不大。7月房地产投资增长33%，比6月下降5个百分点；固定资产投资增长22%，比6月下降3个百分点，固定资产投资在缓步回落至20%这一近年平均线，房地产投资增长仍算很高。工业增加值7月同比增长13.4%，增长下滑速度明显减缓，但目前该数据仍属近几年正常水平。
- **A股或仍在2500-2650区间震荡** 在房地产成交量同比萎缩、价格刚刚向下、调控效果初步显现之时，政府短期内将不会有放松地产调控的意愿，但在经济预期普遍向下、通胀水平难以恶化的情况下，政府推出更为紧缩政策的可能性极低，而更为可能的是继续推出鼓励消费、推动经济结构转型的刺激措施。7月反弹之后的获利盘了结、技术面回调已于8月初至今有了较为充分的反映，在目前市场流动性依旧较为充裕、经济数据表现尚还良好的情况下，A股市场没有多少继续下跌空间，短期在2500—2650区间震荡整将是大概率事件。投资策略上，我们推荐轻仓参与银行、机械等低估值而富安全性的板块以及新经济等受益于国家扶持刺激政策的板块。



一、 通胀水平好于预期，缓解政策紧缩忧虑

2009年7月的CPI为-1.8%，为近十年来最低水平，相应的翘尾因素对CPI的影响在2010年7月达到最大，另一方面，中国大部分省份今年夏天都遭遇了洪涝灾害、夏粮减产，不利的自然因素导致食品价格大幅上涨。在这两大不利因素影响下，7月CPI同比为3.3%，好于市场3.4%—3.5%的普遍预期，在8月之后的翘尾因素明显下降的影响下，预计之后月份的CPI会逐步回落，此外，8月初的猪价小幅回落、天气状况改善也使得CPI短期内难创新高。好于预期的CPI显示出通胀压力并不明显，而且以后CPI走低将是近乎必然的趋势，政府也就没有加息调控通胀的必要性。

图一、CPI表现强于预期

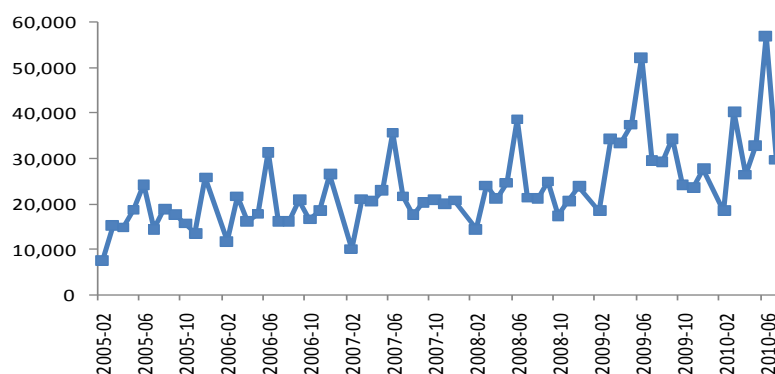


数据来源：第一创业证券 WIND

二、 经济增速下滑，但幅度不大

4月房地产调控以来，经济增速虽有减缓，但从7月公布的数据看来，经济减速幅度并不大。7月固定资产投资新开工项目为29688个，虽然相较6月有较大幅度下滑，但如果考虑季节性因素，该数据仍是非常高。在2009年四万亿的刺激下，今年7月的新开工个数同比仍有所增长，显示出国家鼓励新经济、加强区域经济发展的措施有比较明显成效。

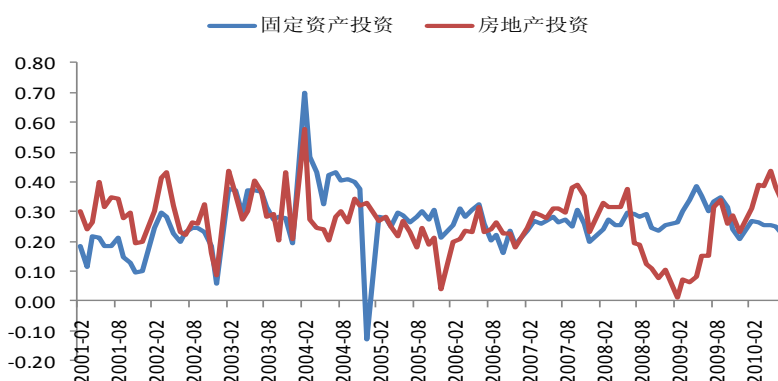
图二、固定资产投资新开工项目个数



数据来源：第一创业证券 WIND

7月的固定资产投资与房地产投资增长也较6月减缓，但幅度不大。7月房地产投资增长33%，比6月下降5个百分点；固定资产投资增长22%，比6月下降3个百分点，固定资产投资在缓步回落至20%这一近年平均线，房地产投资增长仍算很高。工业增加值7月同比增长13.4%，增长下滑速度明显减缓，但目前该数据仍属近几年正常水平。

图三、固定资产投资与房地产投资当月同比(%)



数据来源：第一创业证券 WIND

图四、工业增加值当月同比





数据来源：第一创业证券 WIND

三、A 股或仍在 2500-2650 区间震荡

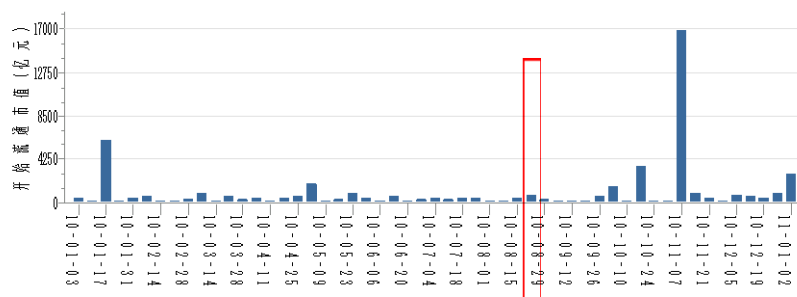
在房地产成交量同比萎缩、价格刚刚向下、调控效果初步显现之时，政府短期内将不会有放松地产调控的意愿，但在经济预期普遍向下、通胀水平难以恶化的情况下，政府推出更为紧缩政策的可能性极低，而更为可能的是继续推出鼓励消费、推动经济结构转型的刺激措施。

7 月反弹之后的获利盘了结、技术面回调已于 8 月初至今有了较为充分的反映，在目前市场流动性依旧较为充裕、经济数据表现尚还良好的情况下，A 股市场没有多少继续下跌空间，短期在 2500—2650 区间震荡整将是大概率事件。投资策略上，我们推荐轻仓参与银行、机械等低估值而富安全性的板块以及新经济等受益于国家扶持刺激政策的板块。

四、限售股：下周共有 800.28 亿市值解禁

下周限售股解禁压力比本周明显加大，共仅有 71.02 亿股解禁，解禁市值为 800.28 亿元，解禁股市值超过 10 亿元的有 14 家，其中南方航空解禁市值 250.80 亿，天威保变解禁市值为 144.87 亿，光大证券解禁市值 90.59 亿，辰州矿业解禁市值 45.44 亿，下周限售股解禁对市场压力比较大。

图五、2010 周 A 股流通市值对比



数据来源：Wind资讯

数据来源：第一创业证券 WIND

表 1、限售股解禁情况一览

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数(万股)	价格	市值(万元)	待流通数量(万股)	流通股份类型
600449.SH	赛马实业	2010-8-16	5533	25.05	138,598	0	股权分置限售股份
600133.SH	东湖高新	2010-8-16	3133	9.47	29,668	11,904	股权分置限售股份
002154.SZ	报喜鸟	2010-8-16	13193	26.24	346,182	5,934	首发原股东限售股份
002156.SZ	通富微电	2010-8-16	24999	15.3	382,485	0	首发原股东限售股份
002155.SZ	辰州矿业	2010-8-16	24107	18.85	454,411	15	首发原股东限售股份
600069.SH	银鸽投资	2010-8-16	1200	6.1	7,320	21,931	定向增发机构配售股份



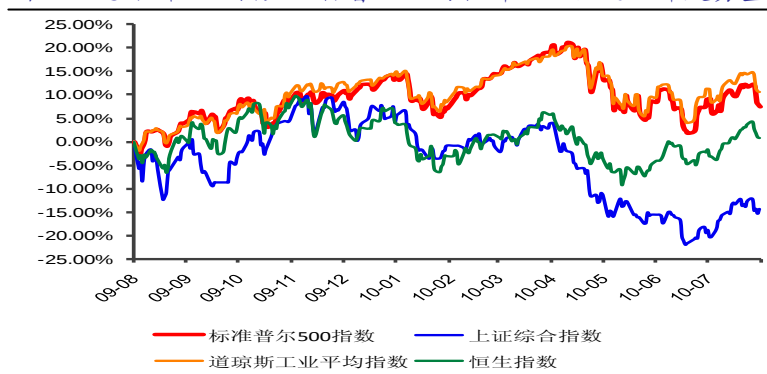
600811.SH	东方集团	2010-8-16	25905	6.04	156,469	16,668	股权分置限售股份
600735.SH	新华锦	2010-8-16	9632	10.65	102,585	0	股权分置限售股份
000004.SZ	ST 国农	2010-8-17	1352	9.89	13,368	15	股权分置限售股份
002159.SZ	三特索道	2010-8-17	4373	17.76	77,672	13	首发原股东限售股份
002158.SZ	汉钟精机	2010-8-17	13381	23.6	315,782	0	首发原股东限售股份
002157.SZ	正邦科技	2010-8-17	10257	17.2	176,418	7,154	首发原股东限售股份
600408.SH	安泰集团	2010-8-17	1800	5.58	10,044	15,900	定向增发机构配售股份
600383.SH	金地集团	2010-8-17	54463	6.85	373,071	0	定向增发机构配售股份
002405.SZ	四维图新	2010-8-18	1120	33.73	37,778	34,423	首发机构配售股份
601788.SH	光大证券	2010-8-18	57300	15.81	905,913	232,500	首发原股东限售股份
002406.SZ	远东传动	2010-8-18	940	26.05	24,487	14,000	首发机构配售股份
002407.SZ	多氟多	2010-8-18	540	48.13	25,990	8,000	首发机构配售股份
002408.SZ	齐翔腾达	2010-8-18	1300	27.56	35,828	19,456	首发机构配售股份
000717.SZ	韶钢松山	2010-8-18	54149	4.02	217,678	4	股权分置限售股份
000613.SZ	ST 东海 A	2010-8-19	3874	5.49	21,266	2,977	股权分置限售股份
600550.SH	天威保变	2010-8-19	59568	24.32	1,448,694	0	股改,定向增发股份
600079.SH	人福医药	2010-8-19	6384	18.3	116,828	8,250	股权分置限售股份
300083.SZ	劲胜股份	2010-8-20	500	29.31	14,655	7,500	首发机构配售股份
300084.SZ	海默科技	2010-8-20	320	27.9	8,928	4,800	首发机构配售股份
300082.SZ	奥克股份	2010-8-20	540	76.2	41,148	8,100	首发机构配售股份
600029.SH	南方航空	2010-8-20	330000	7.6	2,508,000	72,115	股权分置限售股份
300081.SZ	恒信移动	2010-8-20	340	34.04	11,574	5,000	首发机构配售股份

五、 海外市场：市场对经济忧虑加剧，全球股指普跌

经济数据方面，美国劳工部昨日公布的数据显示，上周首次申请失业救济人数达到 48.4 万人，创下 6 个月以来的新高，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 6 月工业产值环比下降 0.1%，低于市场预期。疲软的经济数据再次印证了市场对于全球经济复苏放缓的观点，欧美股市也对此作出了反应。此外，美国 6 月份商业库存增幅高于预期，但销售额下降，疲弱的经济形势表明库存出现被动性上升。

美国联邦储备委员会 10 日宣布，将联邦基金利率继续维持在历史最低点的零至 0.25% 的水平，并表示将购买更多国债以刺激经济复苏，美联储在当天的货币决策例会后发表声明说，最近几个月来，美国经济和就业复苏步伐有所放缓，短期内经济复苏很可能较此前预期更为疲软。中国公布的数据也显示出最大新兴经济体经济增长速度减缓，全球对经济恢复的可持续性忧虑加剧，世界主要股指上周普遍下跌。

图六、道琼斯工业指数、标普 500 与恒升及上证近一年走势叠加





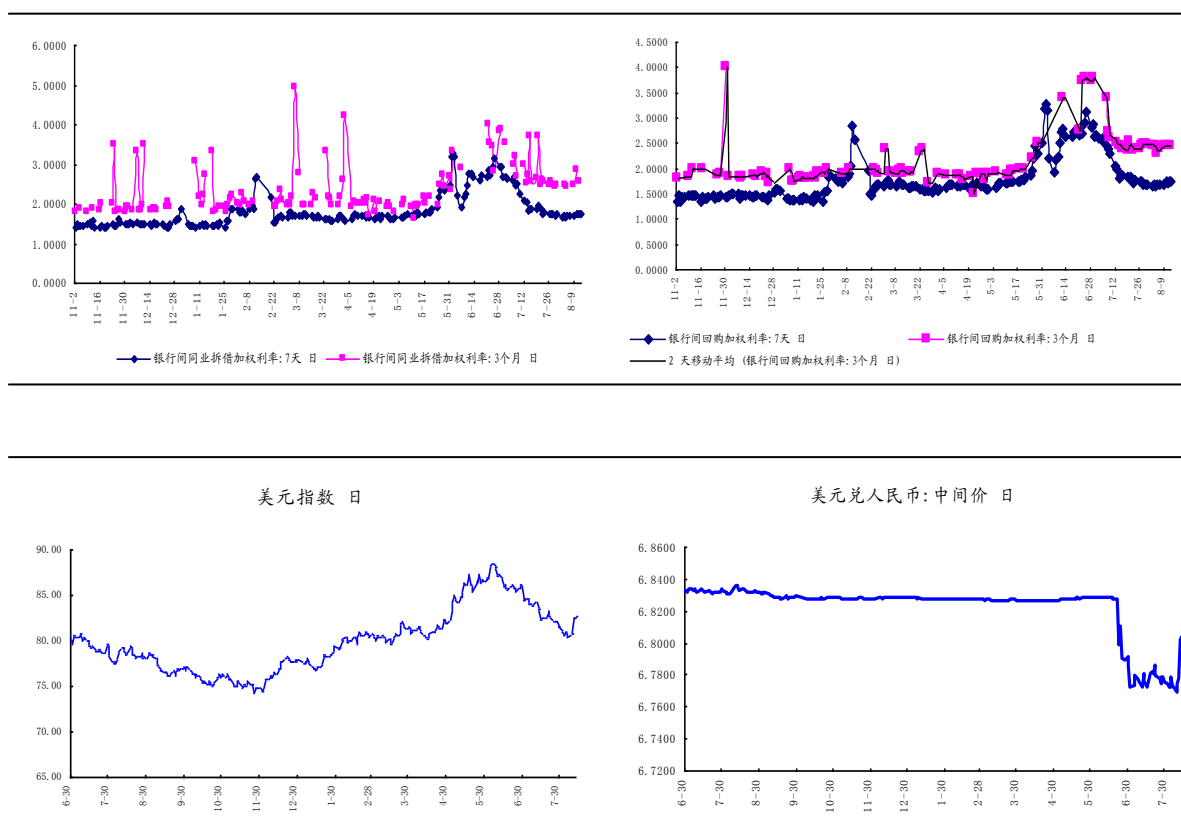
数据来源：第一创业证券 WIND

表 2、全球指数上周涨幅

日期	收盘价	一周涨跌%	年初以来涨跌%
印度孟买 Sensex30 指数	18169.86	0.14	4.76
深证成份指数	10886.57	-0.52	-20.21
伦敦金融时报 100 指数	5275.44	-1.07	-2.27
沪深 300	2855.55	-1.45	-19.76
上证综合指数	2606.70	-1.94	-20.10
韩国综合指数	1746.24	-2.11	3.77
德国法兰克福 DAX 指数	6110.41	-2.38	2.57
恒生指数	21071.57	-2.80	-1.98
道琼斯工业平均指数	10303.15	-3.29	-2.33
标准普尔 500 指数	1079.25	-3.78	-4.19
东京日经 225 指数	9253.46	-4.03	-12.26
恒生中国企业指数	11641.33	-4.28	-7.10

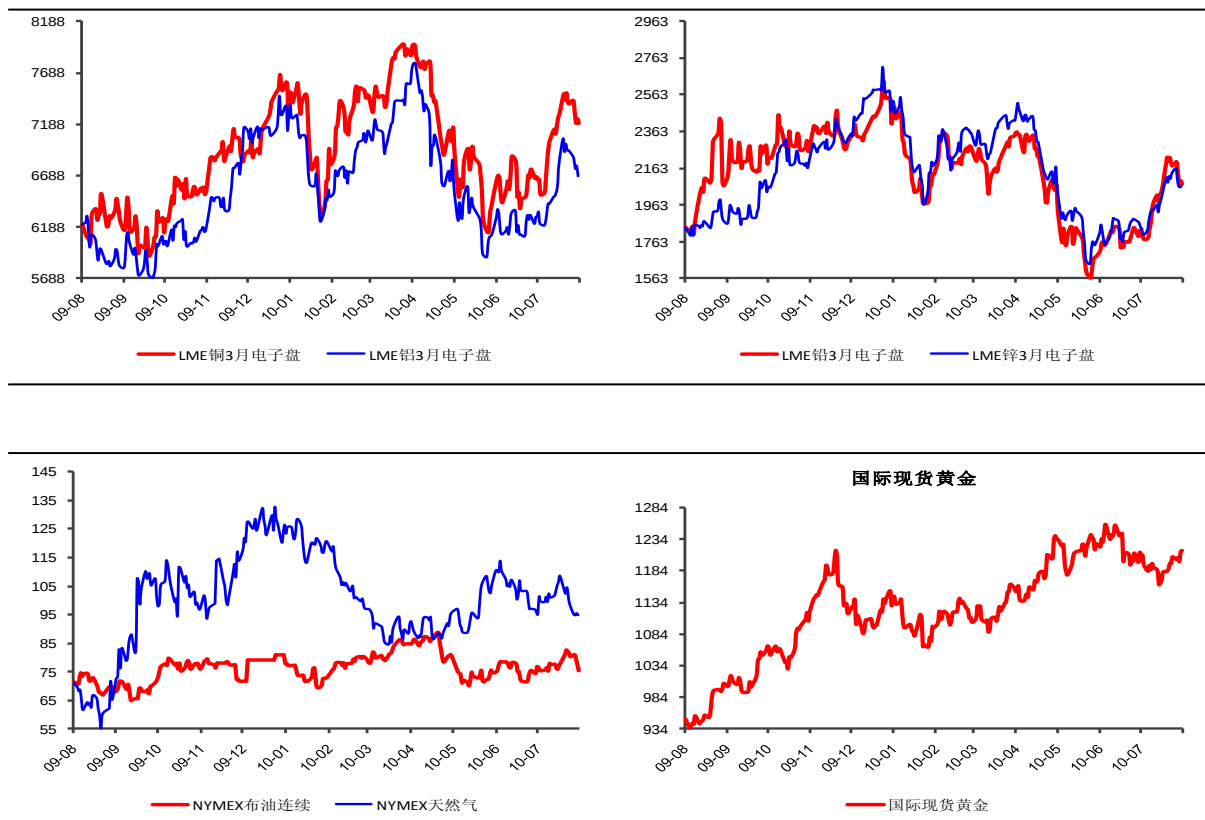
六、 主要关注数据

利率、汇率：





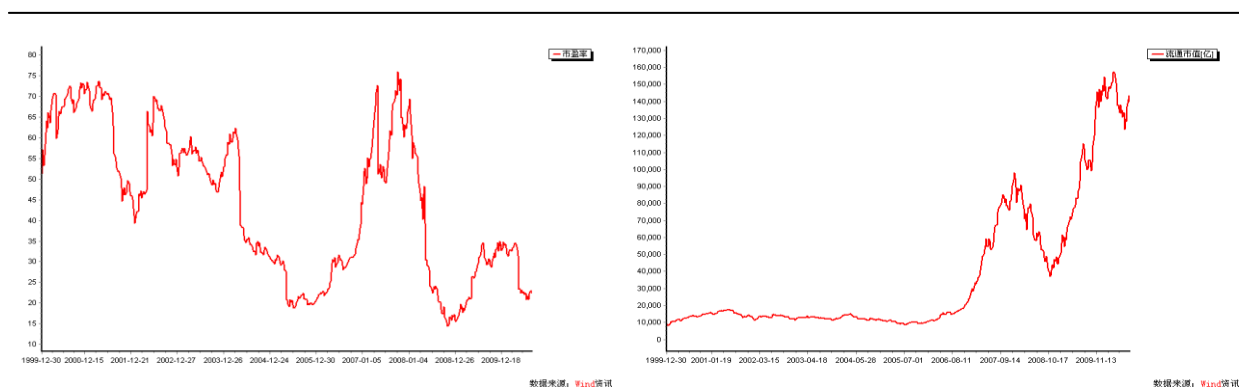
大宗商品:



运价指数:



市场估值:



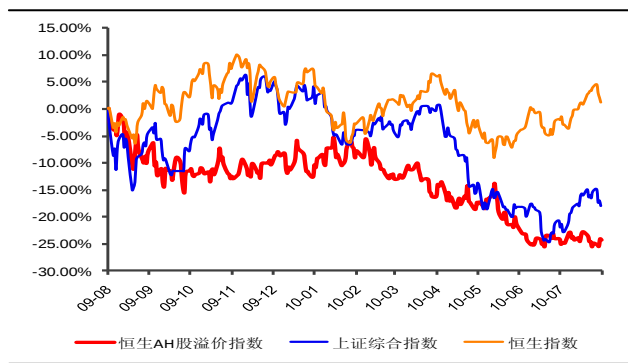


表 3、AH 详细比价一览

名称	A 股代码	最新	H 股代码	最新	A 股/H 股	H 股/A 股
招商银行	600036.SH	13.72	3968.HK	20.30	0.77	1.30
中国人寿	601628.SH	23.29	2628.HK	33.45	0.80	1.26
鞍钢股份	000898.SZ	8.36	0347.HK	11.64	0.82	1.22
海螺水泥	600585.SH	19.06	0914.HK	26.65	0.82	1.22
中国铁建	601186.SH	7.37	1186.HK	10.08	0.83	1.20
中国平安	601318.SH	46.51	2318.HK	64.35	0.83	1.21
工商银行	601398.SH	4.13	1398.HK	5.70	0.83	1.21
建设银行	601939.SH	4.75	0939.HK	6.55	0.83	1.21
交通银行	601328.SH	6.22	3328.HK	8.43	0.84	1.19
民生银行	600016.SH	5.45	1988.HK	7.33	0.85	1.18
中国太保	601601.SH	23.15	2601.HK	30.20	0.88	1.14
中国中铁	601390.SH	4.40	0390.HK	5.60	0.90	1.11
农业银行	601288.SH	2.69	1288.HK	3.39	0.91	1.10
中国南车	601766.SH	5.17	1766.HK	6.49	0.91	1.10
中国神华	601088.SH	22.71	1088.HK	28.05	0.92	1.08
马钢股份	600808.SH	3.49	0323.HK	4.14	0.96	1.04
中兴通讯	000063.SZ	21.40	0763.HK	25.30	0.97	1.04
中国银行	601988.SH	3.44	3988.HK	4.03	0.97	1.03
中海发展	600026.SH	9.38	1138.HK	10.98	0.98	1.03
中煤能源	601898.SH	9.60	1898.HK	10.50	1.04	0.96
宁沪高速	600377.SH	6.73	0177.HK	7.30	1.05	0.95
东方电气	600875.SH	25.60	1072.HK	27.95	1.05	0.96
青岛啤酒	600600.SH	35.82	0168.HK	38.70	1.06	0.95
中国远洋	601919.SH	9.37	1919.HK	8.70	1.23	0.81
兖州煤业	600188.SH	17.79	1171.HK	16.40	1.24	0.81
皖通高速	600012.SH	5.69	0995.HK	5.10	1.27	0.79
潍柴动力	000338.SZ	66.90	2338.HK	59.80	1.28	0.78
中信银行	601998.SH	5.74	0998.HK	5.12	1.28	0.78
中国中冶	601618.SH	4.13	1618.HK	3.61	1.31	0.77
晨鸣纸业	000488.SZ	7.36	1812.HK	6.24	1.35	0.74



紫金矿业	601899.SH	6.35	2899.HK	5.34	1.36	0.74
中国石油	601857.SH	10.32	0857.HK	8.61	1.37	0.73
中海油服	601808.SH	12.67	2883.HK	10.12	1.43	0.70
深高速	600548.SH	4.90	0548.HK	3.77	1.48	0.67
华能国际	600011.SH	6.19	0902.HK	4.71	1.50	0.67
广深铁路	601333.SH	3.66	0525.HK	2.75	1.52	0.66
中国国航	601111.SH	12.10	0753.HK	9.04	1.53	0.65
中国石化	600028.SH	8.30	0386.HK	6.14	1.54	0.65
中海集运	601866.SH	3.93	2866.HK	2.89	1.55	0.64
四川成渝	601107.SH	6.91	0107.HK	4.79	1.65	0.61
广船国际	600685.SH	19.05	0317.HK	12.36	1.76	0.57
广州药业	600332.SH	11.04	0874.HK	6.86	1.84	0.54
中国铝业	601600.SH	10.29	2600.HK	6.37	1.84	0.54
东方航空	600115.SH	7.78	0670.HK	4.52	1.97	0.51
江西铜业	600362.SH	28.39	0358.HK	16.40	1.98	0.51
ST 科龙	000921.SZ	7.44	0921.HK	3.97	2.14	0.47
南方航空	600029.SH	7.60	1055.HK	3.82	2.27	0.44
昆明机床	600806.SH	10.21	0300.HK	5.03	2.32	0.43
北辰实业	601588.SH	4.23	0588.HK	2.08	2.32	0.43
重庆钢铁	601005.SH	4.34	1053.HK	2.12	2.34	0.43
华电国际	600027.SH	3.84	1071.HK	1.86	2.36	0.42
上海电气	601727.SH	7.73	2727.HK	3.73	2.37	0.42
大唐发电	601991.SH	6.97	0991.HK	3.19	2.49	0.40
新华制药	000756.SZ	7.53	0719.HK	3.29	2.61	0.38
创业环保	600874.SH	6.29	1065.HK	2.44	2.94	0.34
S 上石化	600688.SH	9.28	0338.HK	3.28	3.23	0.31
*ST 北人	600860.SH	6.64	0187.HK	2.31	3.28	0.30
经纬纺机	000666.SZ	8.84	0350.HK	2.68	3.30	0.30
东北电气	000585.SZ	4.84	0042.HK	1.59	3.48	0.29
南京熊猫	600775.SH	7.59	0553.HK	1.94	4.47	0.22
ST 洛玻	600876.SH	8.32	1108.HK	2.10	4.52	0.22
S 仪化	600871.SH	8.46	1033.HK	1.89	5.11	0.20

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120