

中期升势再启，关注“抗通胀”、“十二五规划”、“智能卡”、“广州亚运”主题机会

由于今日农行“脱鞋”后市场悬念化解，市场做多信心再次凝聚，上证指数收盘 2661.71，涨幅 2.11%。涨幅居前的板块有医药、船舶制造和港口发电设备等。

本次调整时间 10 个交易日，保持本次上涨以来的 5 天或倍数周期的运行节奏，调整时间充分。近期在日线 BOLL 线中轨（2600 点附近）获得有力支撑，今日再次发力，启动中期升势，可望于近期突破 2700 点。初步预期，本轮上涨波段的持续时间预计 20 个交易日，到 9 月中旬。其中，2750 点、3000 点是重要的阻力位。

本次涨势的起点是 7 月 2 日的 2319 点，普遍认同的涨升动力有二：蓝筹股估值回归，十二五规划带来的有关产业和区域利好。

实际上，从最近三个月来看，5 月 CPI 是 3.1%，6 月 CPI 是 2.9%，7 月 CPI 是 3.3%。CPI 数据的变化与大盘同步，温和通胀所反映的有关产业的变化是本次大盘上涨的核心动力。前期涨幅较大的房地产、农业、酒业股等反应了这一因素。

温和通胀指 3%-5% 的通胀水平，也可以认为是无加息背景的通胀水平。一般认为，温和通胀是股市投资的最佳时期，相关产业由于价格提升，逐步提高毛利率水平，盈利水平提升。

在 7 月 CPI 数据公布后，国家发改委预期在较长时间内，CPI 将在现有范围附近波动，而很多经济学家专家认为 CPI 将在较长时间内保持在较高水平，上限达到 5-6%。

我们认为，在年内剩余时间，由于秋粮收获、国家对农业加大扶持力度、节庆消费高峰等因素，CPI 维持 3%-5% 是大概率事件。在 CPI 核算中食品占 34%，其中猪肉的比重较大，核算单独占 GDP 约 9%。在 7 月份食品价格上涨对新涨价因素的贡献超过 75%。

最近，猪肉价格自上半年大范围低迷以来，已经连续上涨 9 周，涨幅约 20%，目前仍处于微利水平。预计未来仍将稳步上涨。各种农副产品等由于灾害、成本、国际市场等因素，价格可能轮番上涨。对 CPI 来说，食品涨价因素在年内都很难消除，房价跌幅有限，成交逐渐活跃，工业产品大幅下滑的可能性较小。

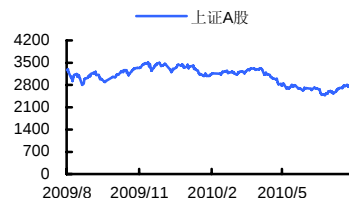
近期有舆论提出提高对通货膨胀的容忍度，较高通胀水平的结果是对收缩流动性的潜在担心，银行类上市公司的表现可能受到抑制。但下面两类企业将受益：通胀受益企业，包括农业板块、食品加工企业等。抗通胀资产企业，包括房地产、稀土、黄金企业等。

在本次行情发展中，关注以下大概率发生的主题事件：9 月份秋收所导致的粮价上涨；在 10 月十七届五中全会前“十二五规划”框架出齐；年底前银行智能卡行业启动规模空前的市场；11 月召开广州亚运会。

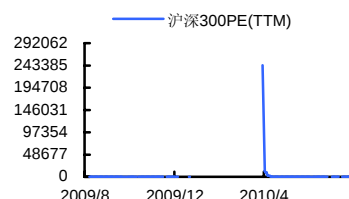
2010 年 8 月 16 日

上证指数/深圳成指	2661.71/11164.8
沪深 300	2940.1

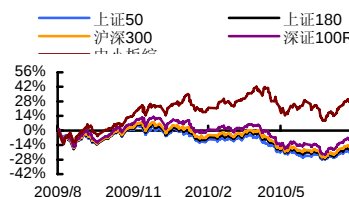
上证 A 股行情图



沪深 300PE(TTM)



主要指数走势图



研究员：	蔡峰 周海鸥
执业证书编号：	S0020208060732
电 话：	021-51097188-1932
电 邮：	caifeng@gyzq.com.cn
联系人：	赵喜娟
电 话：	(86-21) 51097188-1952
电 邮：	zhaoxijuan@gyzq.com.cn

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅与上证指数持平在正负 5%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 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, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn