

李俊

执业证书编号: S0730209090115

021-50588666-8109

lijun@ccnew.com

市场格局仍未变，后市看银行股表现

研究报告-每周策略

发布日期: 2010年8月20日星期五

1、下周 A 股市场投资策略

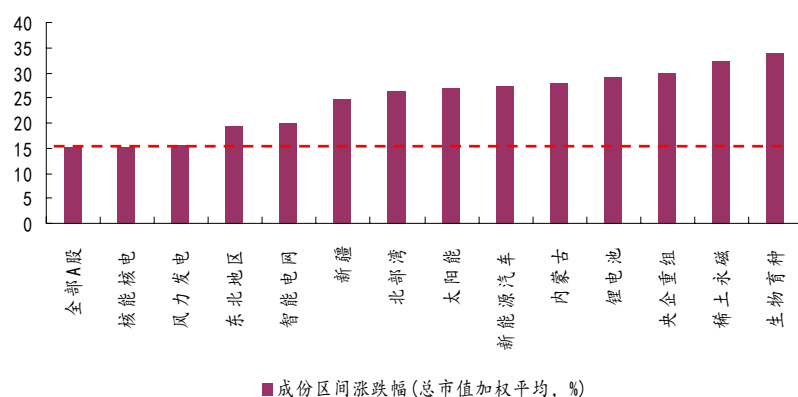
本周市场陷入震荡整理的格局。在强周期股估值明显得到修复、题材股与防御类股估值偏高的背景下，下一阶段市场走势取决于银行股的表现。不过，由于基金仓位中性化、一级市场打新火爆，场外资金流入二级市场的速度将有所放缓，存量资金暂难支撑银行股展开快速上攻的走势。大盘在 2700 点附近上下两难，形势并不明朗，建议投资者保持观望。

2、市场格局仍未发生变化

本周四上证综指一度突破 2700 点，但随后市场分歧开始加大。市场悲观派从基本面因素出发，认为本轮行情发动的基础并不牢固，此次突破注定会是假突破，行情可能很快就会结束；而在乐观派的眼中，市场反弹带来的情绪化效应还没有结束，两市成交量显示承接力仍相当强劲，后期行情可高看一线。我们认为，在上证综指突破 2700 点的重要整数关口之后，下一阶段的走势很大程度上将取决于银行股的表现。

就近期而言，A 股的市场格局没发生大的变化。表现突出的，仍是消息面刺激的概念股。从通胀概念、央企重组概念到“超级病菌”概念，个股轮番表现。而在新兴能源产业规划即将出台的刺激下，风电、核电、光伏行业板块集体上涨，锂电池概念表现更是抢眼，本轮以来的反弹幅度已近四成。此外，区域概念也不甘落后，广东珠三角“一体化规划”、广西泛北部湾建设、东北产业振兴、内蒙区域新政的相继亮相，均引起资本市场对区域内相关个股价值的挖掘。

图 1：概念股表现（2010.7.2-2010.8.20）

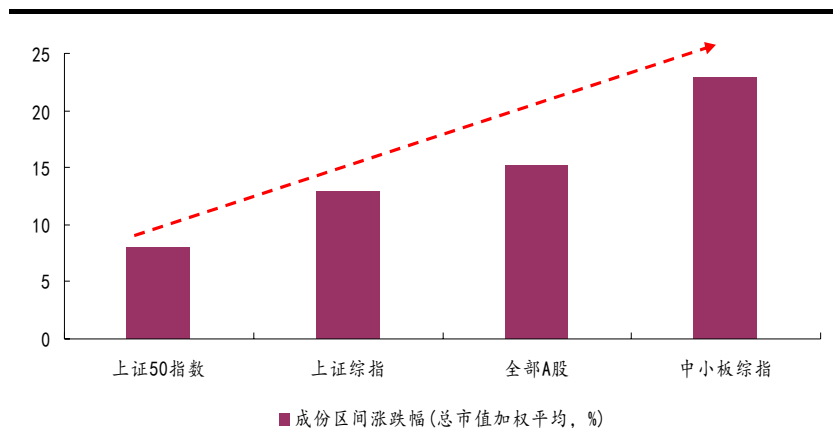


数据来源：中原证券研究所

但另一方面，大盘股整体表现仍然明显偏弱。来自 Wind 数据显示，自 7 月 2 日市场出现反弹至今，上证 50 指数、上证综指、全部 A 股的分别上涨 8%、13%、15%，而同期中小板综指的涨幅却达到 23%，较上证 50 指数高出近 15 个百分点，大盘股整体最弱。从板块来看，虽然前期地产板块录得不错涨幅，但近期出现明显降温，“招保万金”等龙头个股均有不同幅度的调整，表明以

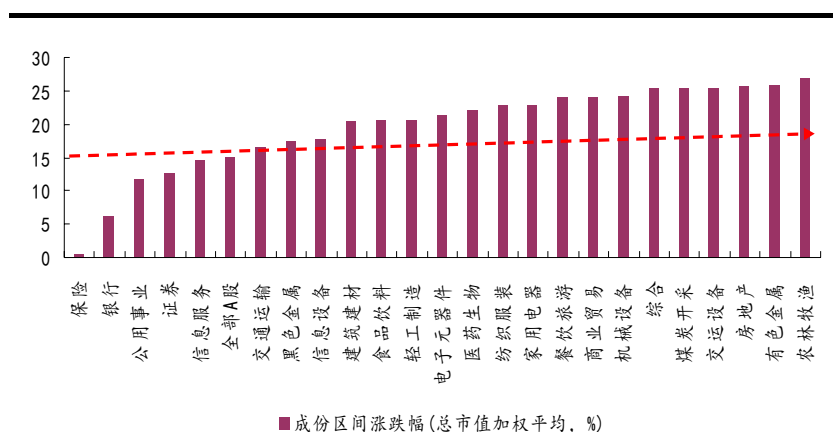
地产为龙头的一些周期板块估值修复可能已进入尾声。更值得注意的是，申万银行指数期间反弹幅度不过 6.3%，表现稳居大类板块涨幅之末。

图 2：市场风格表现（2010.7.2-2010.8.20）



数据来源：中原证券研究所

图 3：板块表现



数据来源：中原证券研究所

3、后期走势取决于银行股表现

如此看来，大盘股尤其是银行股的表现将决定下一阶段市场的走势。由于农业银行、光大银行均已平稳上市，且近期陆续公布的部分银行股业绩有望符合预期，预计短线银行股整体表现较为平淡，窄幅波动的可能性较大一些。在这种情况下，我们预计上证综指有望在 2600-2700 点附近维持窄幅震荡，但消息面催生下的市场热点还会不断显现，交易性机会较为显著。

但是，市场走势也有可能超出我们的预期。鉴于银行股市值占比上证综指成分达到 30%，银行股 20% 的涨幅将推动大盘上涨 6%，约为 160 点。在基金仓位中性化、一级市场打新火爆的背景下，场外资金流入二级市场的速度将有所放缓，银行股的整体上涨极有可能使得其他板块陷入震荡整理。在这样的情况下，虽然上证综指有望上试 2800 点，但市场的交易机会反而会有所减少。

我们认为，银行股是选择盘整还是继续上攻，直接关系到投资者投资思路的变化。从操作的角

度来看，如果下一阶段银行股基本面出现催化因素，技术指标也相当配合，建议投资者配置银行股；而如果银行股无明显起色，仍然保持当前的疲态，市场的热点可能还是会集中于题材概念股，投资者短线还是可以适当参与一些强势品种。除此之外，由于近期新股上市之后表现相当不错，一级市场打新的回报率明显提高，投资者可紧跟市场热点板块申购新股，以获取更为稳定的收益。

4、下周关注个股

浦发银行（600000）：

公司资产质量稳定，经营稳健，拨备充分。与中国移动的合作将为公司发展带来发展机遇，资本金不足的问题有望得到解决，零售业务也有望因此改观。本轮市场反弹过程中，公司股价表现相对落后，后期存在补涨可能，投资者可保持适当关注。

同洲电子（002052）：

公司是三网融合概念股的龙头之一。在数字机顶盒产业领域拥有较完备的产品线，并正积极向一站式整体解决方案和增值服务提供商转型。近期公司与南美客户 EMB 公司签订了总金额为 1.1 亿元的订货合同，国外市场销售下滑速度有望放缓。在一季度业绩远低于市场预期之后，公司股价出现明显回落，市场风险也得到较有效的释放，建议投资者适当关注。

格力电器（000651）：

上半年原材料价格上涨对公司盈利能力影响非常有限，中期业绩略超市场预期，当前估值低于家电板块平均水平。公司中央空调发展势头非常好，未来存在较大的发展空间。而近期公司增发方案公布后也存在业绩提升动力，增发可能成为公司估值修复的动因，建议投资者密切关注。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。