

“金色时光”，酝酿期待

——A股9月市场策略

2010年8月25日 客户服务部投资策略小组

报告要点：

8月：指数小步慢舞，热点精彩闪耀

经过7月市场的单边上扬，8月股指在小步慢舞中迎来上市公司业绩半年报。截至8月24日，沪深两市可比的1350家公司净利润同比增长近43%。亮丽的增长速度冲淡了经济增速回落的重重隐忧，纵观8月市场运行，沪指处于在2550—2700点区间窄幅波动，大盘指标股基本处于蛰伏蓄势，主题性投资机会表现突出，“超级病毒”，“锂电池”等题材催生了一批单月涨幅惊人的个股，快速的盈利效应如磁石般吸引着资金进场，个股机会轮番展现。

9月：经济增速放缓轮廓渐清，探底回升预期逐步显现

经济增速前高后低已“深入人心”，放缓趋势及幅度随着月度数据的陆续披露，其轮廓渐渐清晰，我们一再强调转变经济增长方式背景下的增速放缓，是主动调控的结果，因而是可控的。经济结构转型，增长方式转变虽仍处于量变之中，但增速放缓的心理预期基本达到。就证券市场历史规律而言，目前所处极低的利率水平，温和通胀的宏观环境，虽上市公司未来业绩难有上佳表现，但往往投资的最佳时机。

9月行情预测：淡化指数，锁定个股机会，指数运行区间2400点—2800点

对于未来行情我们延续在下半年市场策略报告中的观点：6月—7月是估值底部与悲观情绪博弈的市场底，下半年伴随着悲观情绪的释放，投资者信心恢复将推升市场估值水平，反弹行情有望延续！本轮反弹以来，结构性热点表现突出，其中政策性因素影响较为明显，节能及新能源汽车规划，内蒙古区域振兴等陆续出台。值得关注的是，展望10月五中全会料将通过十二五规划，较高的政策预期将酝酿相关行业板块投资机会。

9月投资策略：把握政策引导，布局“十二五”战略产业

十二五规划将以民生及新兴战略产业两条主线展开，城镇化及保障性住房推进使周期性品种仍有望在估值支撑基础上延续反弹，同时，消费民生和新兴战略产业是我们长期坚持的投资主线，9月重点推荐股票组合：银座股份（600858），康美药业（600518），南海发展（600323），陕鼓动力（601369），东山精密（002384），新纶科技（002341），数字政通（300075），长信科技（300088）。

务请阅读正文之后的重要声明

8月行情简要回顾

8月：指数小步慢舞，热点精彩闪耀

经过7月市场的上扬，8月股指在小步慢舞中迎来上市公司业绩半年报。亮丽的增长速度冲淡了经济增速回落的重重隐忧。纵观8月市场运行，沪指处于在2550—2700点区间窄幅波动，金融，石化，钢铁等大盘指标股基本处于蛰伏蓄势，相较而言，主题性投资机会表现突出，“农产品提价”“超级病毒”，“锂电池”“内蒙古区域振兴”等题材催生了一批单月涨幅惊人的个股，资本市场快速的赚钱效应如磁石般吸引着资金进场，市场交投热情逐渐升温，个股板块轮番展现。

表1：8月行业指数表现：

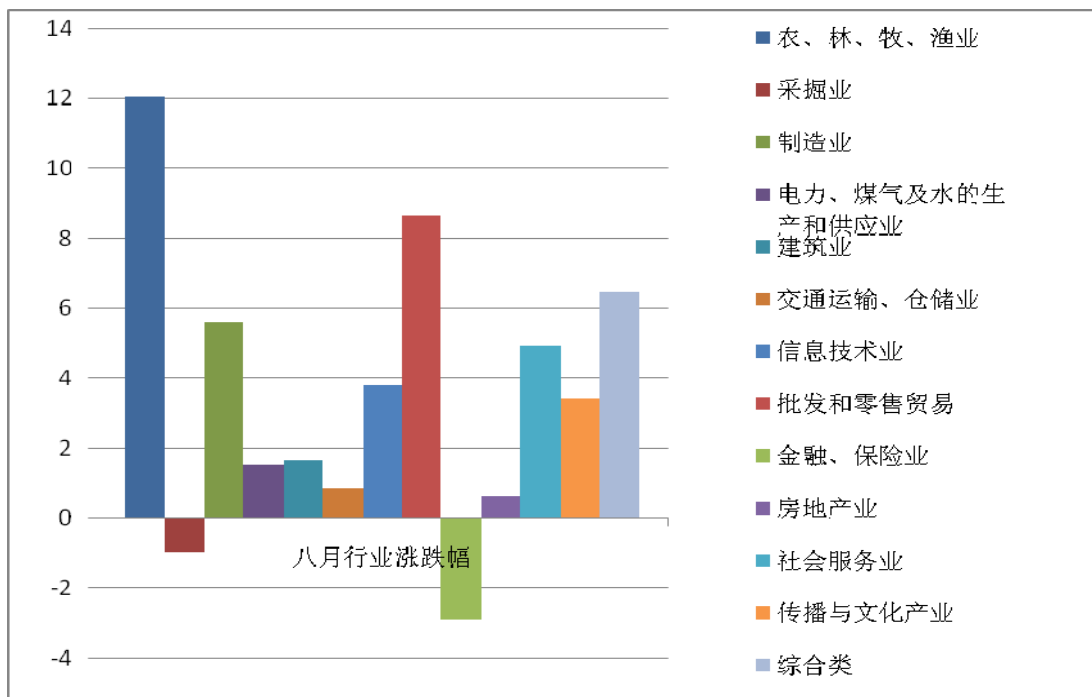


表2：8月个股涨跌幅榜（截至8月24日沪深两市A股涨幅前10名和跌幅前10名）：

证券代码	证券简称	收盘价	区间涨幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	区间跌幅 (%)
600513.SH	联环药业	17.81	82.1063	002459.SZ	天业通联	31	-15.0685
002190.SZ	成飞集成	35.86	81.2942	000636.SZ	风华高科	11.71	-14.2125
002447.SZ	壹桥苗业	69.17	53.3703	002458.SZ	益生股份	31.42	-12.8674
600303.SH	曙光股份	20.81	45.9327	600069.SH	银鸽投资	6.03	-10.4012
002132.SZ	恒星科技	19.38	44.843	300103.SZ	达刚路机	41.51	-10.1515
002181.SZ	粤传媒	15.15	44.6991	300106.SZ	西部矿业	27.06	-9.7398
600175.SH	美都控股	6.67	42.2175	000718.SZ	苏宁环球	9.39	-9.3629
600335.SH	鼎盛天工	17.44	41.904	000567.SZ	海德股份	10.57	-8.4848
002329.SZ	皇氏乳业	40	41.6932	300015.SZ	爱尔眼科	39.39	-8.374
002176.SZ	江特电机	28.34	41.1355	600325.SH	华发股份	12.04	-8.3016
数据来源：Wind资讯							

务请阅读正文之后的重要声明

从八月涨幅前列的个股可以看到两条清晰的投资主线：农业消费、新能源。7 月 CPI 创出年内新高，灾害天气频发引致全球农产品“涨”声一片，农林渔牧板块率先走出一轮强劲的夏季攻势。而本月市场最炙手可热的投资标的非新能源汽车莫属，新能源汽车补贴试点启动，《新能源汽车产业发展规划》，央企电动车产业联盟成立，第二批节能汽车补贴目录出炉……一系列的强大政策支持，使新能源汽车不再只是“题材概念”，而是代表着新兴产业领导经济增长方式转变的新生力量。

上市公司半年报同比增速喜人，悲观预期下的估值修复。

上市公司半年报披露接近尾声，虽然中石油、中石化、工行等大权重公司的业绩尚未完全揭晓，但根据已披露的半年报和相关中期业绩预告情况来看，今年上半年 A 股上市公司整体业绩同比将显著增长，截至 8 月 24 日，沪深两市可比的 1350 家公司净利润同比增长 43.67%！其中从招行，交行上半年净利润同比增长 60%和 30%，交出两份完美“答卷”。虽然市场普遍对于下半年经济前景预期不高，但沪深两市目前处于历史估值低位而言，中报业绩喜人增长将缓和投资者疑虑，促使股指修复性行情展开。在本轮修复行情当中，基金，保险资金等主力机构的投资意愿加强，近日保监会公布的最新数据显示，7 月保险资金继续减少银行存款，增加投资 867.66 亿元，投资增幅创今年以来单月最高水平。此外，保险资金投资股票和基金比例的上限于本月向上调整至 25%，作为“养命钱”的保险资金对资本市场投资规模的放开，从一定程度上反映决策层对目前估值水平的证券市场投资价值的认可！

表3：主要指数估值情况

板块名称	市盈率 (TTM, 整体法)	预测市盈率 (整体法) 2010	市净率 (整体法) 最新
全部 A 股	20.17	16.15	2.77
中小企业板	44.26	34.14	5.43
创业板	65.35	50.36	5.48
上证 180	15.08	12.95	2.29
上证 50	13.79	11.97	2.18
沪深 300	16	13.78	2.4
大盘指数成份	16.01	13.92	2.41
中盘指数成份	32.73	25.42	3.65
小盘指数成份	52.31	30.69	3.68

数据来源：Wind 资讯

务请阅读正文之后的重要声明

9 月行情走势预测

9 月：经济增速放缓轮廓渐清，探底回升预期逐步显现

2010年7月份中国主要宏观经济数据

	201004	201005	201006	201007A	201007E
CPI	2.8	3.1	2.9	3.3	3.3
工业增加值	17.8	16.5	13.7	13.4	13.5
城镇固定资产投资	26.1	25.9	25.5	24.9	
消费品零售总额	18.5	18.7	18.3	17.9	
出口	30.4	48.6	43.9	38.1	
进口	49.8	48.3	34.1	22.7	
M2	21.5	21.0	18.5	17.6	18.1
M1	31.3	29.9	24.6	22.9	23.3
PPI	6.8	7.1	6.4	4.8	5.9
新增人民币贷款	7740	6394	6034	5328	

注：城镇固定资产投资为累计同比，蓝色字体为我们的预测。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

7 月份一系列核心的宏观数据如工业增加值，固定资产投资增速，外贸出口均显示经济增长一如预期缓步回落。经济增速前高后低已“深入人心”，放缓趋势及幅度随着月度数据的陆续披露，其轮廓渐渐清晰，我们一再强调转变经济增长方式背景下的增速放缓，是主动调控的结果，因而是可控的。经济结构转型，增长方式转变虽仍处于量变之中，但增速放缓的心理预期基本达到。关于物价走向方面，24 日国家统计局发布了 8 月中旬 50 个城市主要食品平均价格变动情况，数据显示 29 种食品价格中高达八成品种上扬，主流观点认为 8 月份 CPI 指数可能突破年内高点 3.3%，后续通胀压力将减轻。就证券市场历史规律而言，目前所处极低的利率水平，温和通胀的宏观环境，虽上市公司未来整体业绩难有上佳表现，但往往投资的最佳时机。

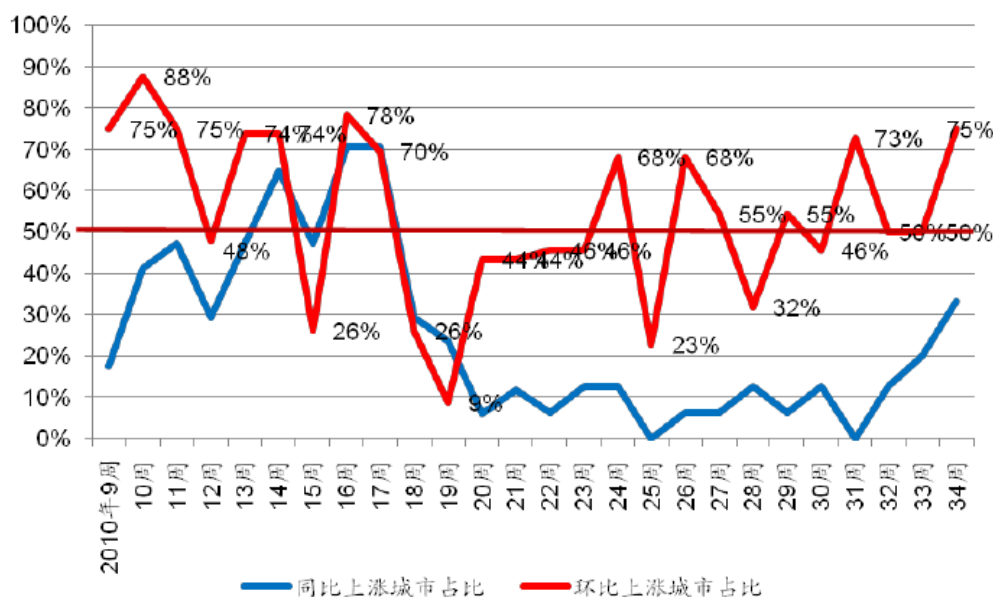
房地产调控重心转向，实现“软着陆”可能性加大。

各部委仍在不断落实调控政策，月初银监会建议暂停北京等四个城市的第三套房贷，8 月 19 号，国土资源部披露全国闲置土地达 2815 宗，还设定了 10 月底前清理完毕的大限，近日李克强副总理 8 天内两谈保障房和坚决抑制投机炒作行为。调控丝毫看不到放松迹象，但从中央高层近期对房地产的表态，我们观察到，副总理这两次讲话的政策重心已转向保障房建设，从前期调不合理的需求转到调多层次的供给。大规模的保障性住房建设，将对冲商品房投资减少的影响，对处于回落当中的固定资产投资增速形成拉动。

自“国十条”颁布以来，根据行业研究员监测全国各地楼市成交情况显示，楼市交易量逐步回稳，最近一周已有近 75%地区的楼市成交环比回升。通过对一线房地产公司、市场专家访谈、以及草根调研收集的信息来看，在现有政策强度下，未来成交量逐步回升是大概率事件。

务请阅读正文之后的重要声明

图2：近期房地产市场成交情况



数据来源：WIND、广发证券发展研究中心

9月行情预测：淡化指数，锁定个股机会，指数运行区间2400点-2800点

对于未来行情我们延续在下半年市场策略报告中的观点：6月-7月是估值底部与悲观情绪博弈的市场底，下半年伴随着悲观情绪的释放，投资者信心恢复将推升市场估值水平，反弹行情有望延续！本轮反弹以来，题材股及中小盘股表现强势，其中政策性因素影响较为明显，节能及新能源汽车规划，内蒙古区域振兴等相继出台。值得关注的是，展望10月五中全会料将通过十二五规划，较高的政策预期将酝酿相关行业板块投资机会。

9月投资策略：把握政策脉络，布局“十二五”新兴战略产业

十二五规划的主要内容将以民生及战略产业两条主线展开，首先从内需角度看，城镇化和廉租房建设有望推动固定资产投资保持稳健增长，国民收入分配机制改革将成为拉动我国消费需求的强劲动力。其次，下一个五年当中，战略新兴产业的发展将提至中国经济发展历史上前所未有的高度，当中酝酿着的中长期投资机会将超越市场预期，“大消费+新兴行业”仍然是市场的核心焦点，其中“节能减排”是政策倾斜力度较大行业方向，应给予足够重视。

9月重点推荐股票组合：

银座股份（600858）：具垄断性优势的山东连锁商业龙头，银座股份以其强大的垄断性优势和覆盖全业态的经营模式将市场掌控能力发挥到了极致，这使山东成为其他外来竞争者难以企及的、具有较高壁垒的消费市场。我们认为公司是攻防兼备的品种，预计2010-2012年EPS1.00、1.30和1.80元。考虑到大股东具备持续资产注入预期，及未来200亿大市值区域零售商的诞生，公司未来半年的估值中枢为35元。

务请阅读正文之后的重要声明

康美药业（600518）：公司是中药饮片行业龙头，业务已贯穿中药饮片上下游全产业链，具备中药饮片、中药材贸易、食品保健品、中药材交易市场等多个增长点，未来持续高增长。目前股价有一定安全边际，但若考虑到公司收购中药交易市场后的影响，我们认为公司股票价格还有较大提升空间，预计公司2010-2012 年每股收益0.46 元、0.62 元、0.81 元，同比分别增长55%、35%、31%。公司未来半年的估值中枢为18 元。

南海发展（600323）：公司垃圾转运工程项目获得国家住建部科技示范工程审批。同时绿电一二期垃圾发电站建成后，将形成较大示范效应。从发展眼光来看，公司固废处理今后非常有潜力到南海区外发展新的项目。国务院近日发布《国务院批转发展改革委关于2010 年深化经济体制改革重点工作意见的通知》，提到将全面推行城市垃圾处理收费制度，目前各地已积极开展试点，预计固废产业将迎来高速发展。测算得到2010-2012 年EPS 分别为2.079 元、0.705 元和0.936 元，参考目前水务环保可比上市公司估值情况及公司历史估值水平，公司未来半年的估值中枢为17.6 元。

陕鼓动力（601369）：按照SAI的报告，2009~2015年我国工业气体需求量年均增速在9~10%左右，而目前由独立第三方供气的比例在45%左右，未来还有很大的提升空间。公司进入工业气体领域有自己的独特优势：设备优势、工程优势、专业化运营优势和资金优势。公司作为节能减排龙头在整合国内相关资源方面将享受政策支持，在工业服务、工业气体及新的节能减排领域开拓（如污水处理系统）具有良好的成长前景，部分新兴业务增长超预期可能性大，维持公司“推荐”评级。预测公司2010-2012年每股收益分别为0.57、0.72、0.87元，我们认为公司未来半年的价值中枢为20元。

东山精密（002384）：新投LED 相关项目，预计三年增厚业绩分别为0.04、0.53 和0.62 元。未来三年，LED TV 渗透率将从3%升至30%。以LED 占普通照明市场10%计，LED 的普通照明市场的潜在规模将达250亿美元。Flipchip 倒装技术量产促使应用推广。产业化能力强是公司的核心竞争能力。预计公司可实现2010-2012 年三年的按照发行后股本数计算的EPS分别为0.92、1.84 和2.19元，预计10 年到12 年年均复合增长率将达到了54%。鉴于公司的新增业务在2011 年开始放量，按照11 年PEG 的0.8 倍估值，PE 约为40-45 倍，我们给予公司未来半年的估值中枢为75元。

新纶科技（002341）：公司是集防静电/洁净室耗品研发、生产、销售、净化工程，超净清洗服务一体化的防静电/洁净室行业系统解决方案提供商，是国内防静电/洁净室行业龙头企业，技术水平行业内领先。公司的收入来源分为三个方面：防静电/洁净室耗品的生产销售；净化工程服务以及超净清洗服务。预计公司09-11 年每股收益分别为0.8 元、1.2 元和1.7 元，年复合增长率50%。公司属于典型的新兴行业，无可比行业，我们认为公司未来半年的估值中枢为45元

数字政通（300075）：公司是基于GIS 应用的电子政务平台(包括数字化城市管理、国土资源管理和规划管理等)的提供商。数字化城市管理是目前公司的主要收入来源，近两年占比均在80%以上。我们预期公司发行后2010-2012 年对应EPS 分别为0.97元、1.53、2.12 元。目

务请阅读正文之后的重要声明

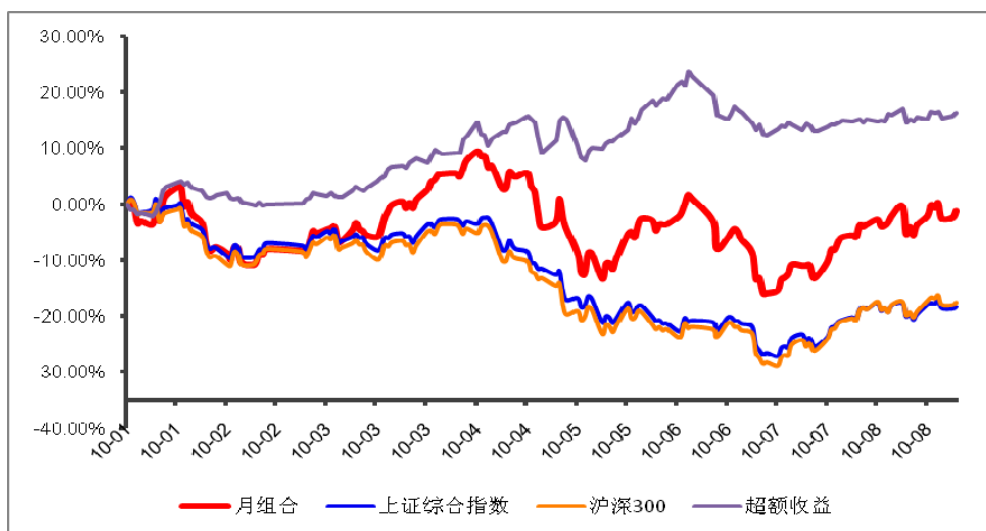
前软件行业可比公司10年平均PE为57倍，考虑到目前公司的处于高速成长期，市盈率处于行业平均水平，PEG仍处于1附近，未来存在估值溢价。公司未来半年的估值中枢为60元。

长信科技（300088）：公司主要从事LCD-ITO导电膜玻璃、TP-ITO导电膜玻璃、视窗材料等，已拥有导电玻璃镀膜生产线9条，产销量多年居国内第一。公司一直致力于产品结构高档化战略，目前进入加速推进阶段。随着募投及超募资金新增投资项目投产，未来将以STN、TP用导电玻璃及电容式触摸屏为主。我们认为，未来几年将在电容式触摸屏等中高端产品的推动下，呈现产品结构持续优化和业绩高速增长态势。预计2010-2012年每股收益0.81、1.15和1.89元，我们认为公司未来半年价值中枢为35元。

9月重点推荐股票组合

股票	行业板块	最新价 (8.25)	目标价	10年 EPS	11年 EPS
600858银座股份	零售	25.91	35	1.00	1.30
600518康美药业	医药	15.66	18	0.46	0.62
600323南海发展	节能减排	13.99	17.6	2.07	0.71
601369陕鼓动力	节能减排	16.62	20	0.57	0.72
002384东山精密	机械制造	58.50	75	0.92	1.84
002341新纶科技	新兴行业	36.72	45	0.8	1.2
300075数字政通	软件服务	51.62	60	0.97	1.53
300088长信科技	技术设备	30.00	35	0.81	1.15

组合累计收益率



数据来源：Wind 资讯

务请阅读正文之后的重要声明

重要声明：本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。我公司或关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供承销等服务。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

务请阅读正文之后的重要声明