

金点策略晨报—每周报告

2010年8月30日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

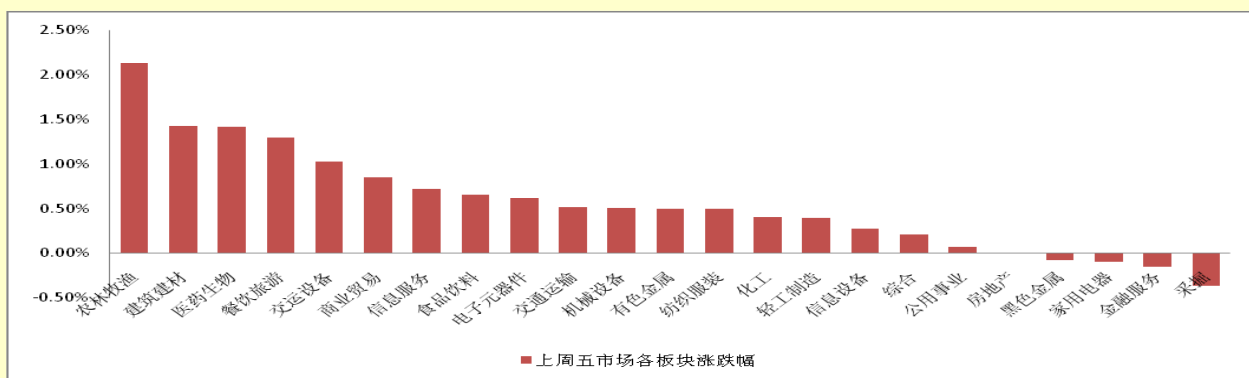
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

横盘震荡仍在延续

上周五，两市继续窄幅盘整行情，市场成交量继续回落。隔夜道指跌破万点，加之周末市场观望情绪较浓，大盘于2600点附近窄幅波动；盘中热点相对散落，农业、医药生物、餐饮旅游等消费驱动品种相对活跃。最终，上周五沪指收报2610点，日上涨7点；深成指报11034点，日上涨25点，共成交1562亿元。持续缩量反映沪指2600点附近做空力量减弱，大盘后市存在震荡回稳的机会。

图一：上周五各行业板块涨跌幅情况

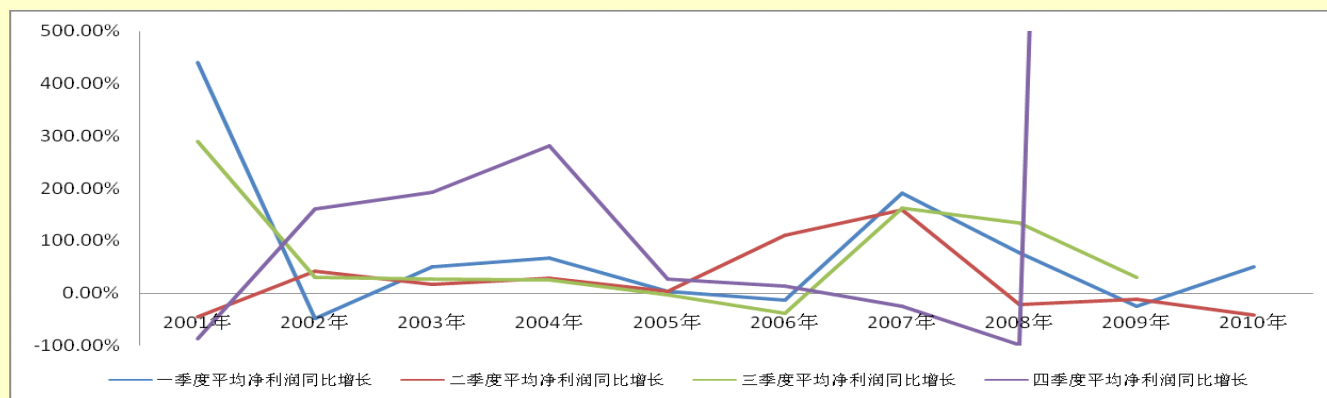


数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-27 15:00)

八月份市场并未延续七月份积极上升行情趋势，深市大盘还有小幅上涨表现，而沪市大盘则展开横盘震荡的走势。不过，相比较而言，2319点之后第二个月反弹行情还是要强于1664点反弹之后第二个月的市场表现，股指未现持续回吐走势。我们认为2319点

反弹行情初期强于1664点的原因包括几个方面：首先，宏观经济形势并不如1664点那样危机，投资者对市场长期发展仍有信心；第二，上半年上市公司整体业绩依然保持增长，大盘股的估值水平基本与1664点相差无几；第三，市场流动性要好于1664点，央行不急于实施价格型调控手段，而股市发行市场平稳，新股首日表现较好；第四，外围股市尚未有大幅波动，A H股溢价水平在100基点附近，H股估值水平限制A股调整空间；第五，险资主动增仓意愿较强，而小QFII推行预期也有望为市场带来增量资金。不过，从另一个角度来看，由于实体经济放缓趋势缓和，企业二次去库存进程才处于初期阶段，市场对于政策面支持经济恢复增长预期减弱，因此，经济面放缓和政策面利多因素减弱或难令市场再现1664点后期大盘升势。

图二：全部A股二季度单季平均净利润同比负增长

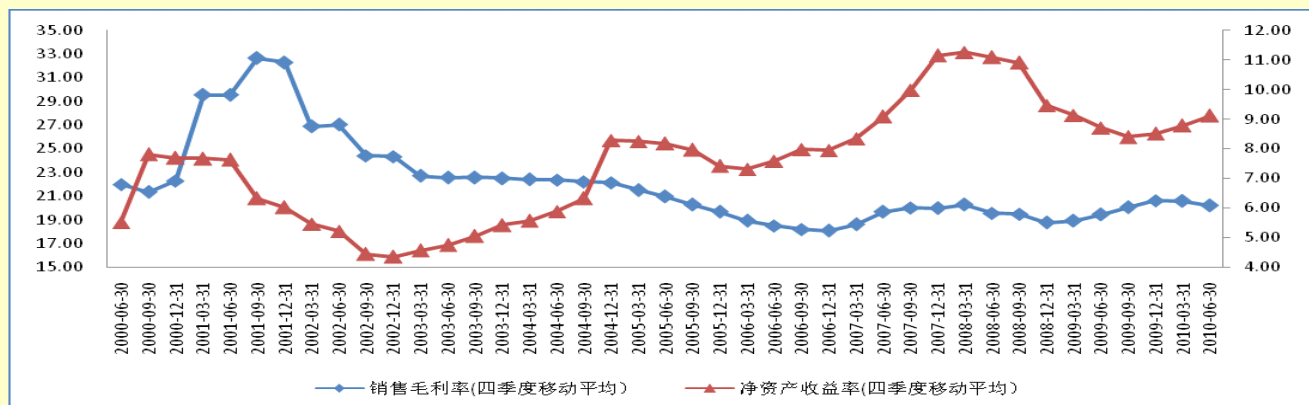


数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-27 15:00)

中报披露基本结束，上市公司2010年业绩表现来看，利润增长放缓的趋势还是受到投资者较多关注，其中全部A股上市公司2010年二季度单季平均利润同比增长为负的42.45%。不过，由于一季度单季平均利润同比增长达到50.42%，因此，今年上半年平均利润同比增长仍有0.39%，而去年上半年平均利润同比增长却是负的18.61%。毛利率水平再度小幅回落也是市场年内重心下移的重要原因之一，全部A股二季度销售毛利率移动平均值进一步靠近20%的相对低位；不过，净资产收益率水平延续回升趋势仍值得鼓舞，

当然，若三季度持续二季度利润下滑趋势或将压制净资产收益率反弹形势。

图三：全部A股毛利率水平小幅回落、净资产收益率延续回升趋势



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-08-27 15:00)

八月底再现回吐的另一方面原因就是欧美股市持续震荡盘弱的间接影响。美股道指和纳指均回落至年内较低位置，欧洲主要股指也多表现为盘弱行情，投资者避险情绪提升导致黄金价格再度接近年内高位，美元指数也出现了小幅反弹的表现，市场担忧金融危机后续影响会造成国际流动性收缩。我们认为美元指数持续走强的概率偏小，美联储依然通过买入美国国债的方式来保持其刺激经济政策的有效性，而美国对外贸易逆差或倒逼美元再度走弱；同时，新兴发展中国家较好的投资机会吸引着国际流动性资产，香港上市的农业银行H股持续强势就是表明了新兴经济区资本市场并没有出现资金抽离的局面。目前，农行H股较其A股溢价水平在百分之十一以上。

图四：美元指数短期反弹



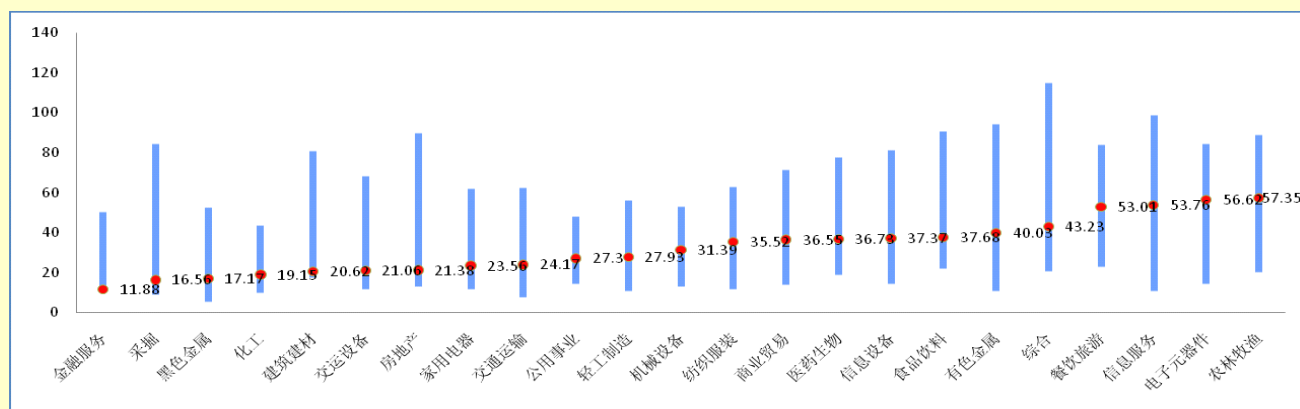
数据来源：WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-27 15:00)

当然, 实体经济持续放缓是值得关注的。倘若连续两个季度经济增长明显放缓, 预计宏观调控政策或迎来适度调整; 倘若经济增长放缓幅度有限, 而考虑到流动性相对过剩背景, 则大盘有机会继续震荡回升的估值修复性行情。其实, 从市场面来看, 八月份大盘持续盘整行情, 盘中热点相对分散也是其中原因之一。近期市场增量资金仍多追逐高成长高估值品种, 七月份主力做多板块并没有继续强势行情, 大盘股和中小盘股的估值水平差异依然在扩大, 投资者入市策略多为短线操作心态。我们认为市场下一阶段中, 过高估值品种可能面临价值回归行情, 进而市场流动性有望重新关注低估值品种跨市场套利机会, 大盘中期震荡回升行情才有望进一步延伸。

【上周市场表现】

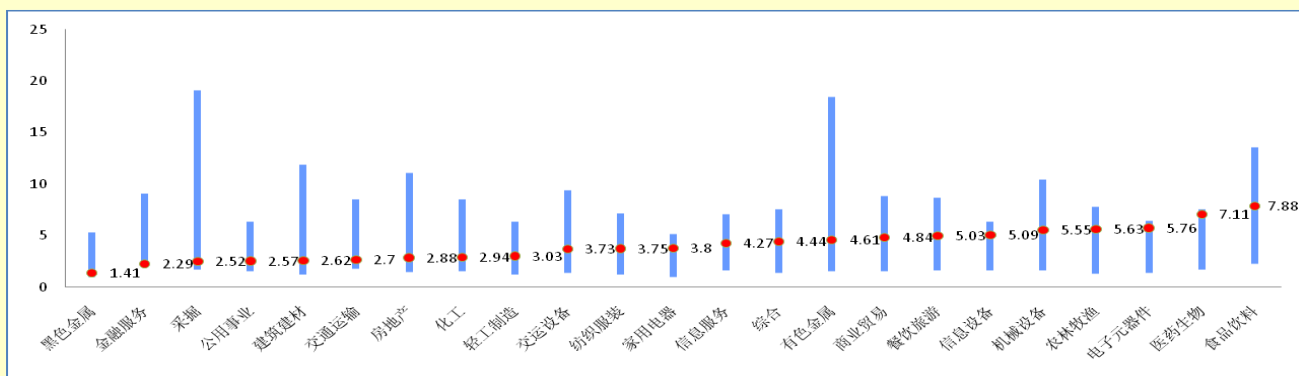
图六: 市场各行业板块当前市盈率水平 (蓝线表示近五年市盈率波动区间, 红点为当前市盈率)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-08-27 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)



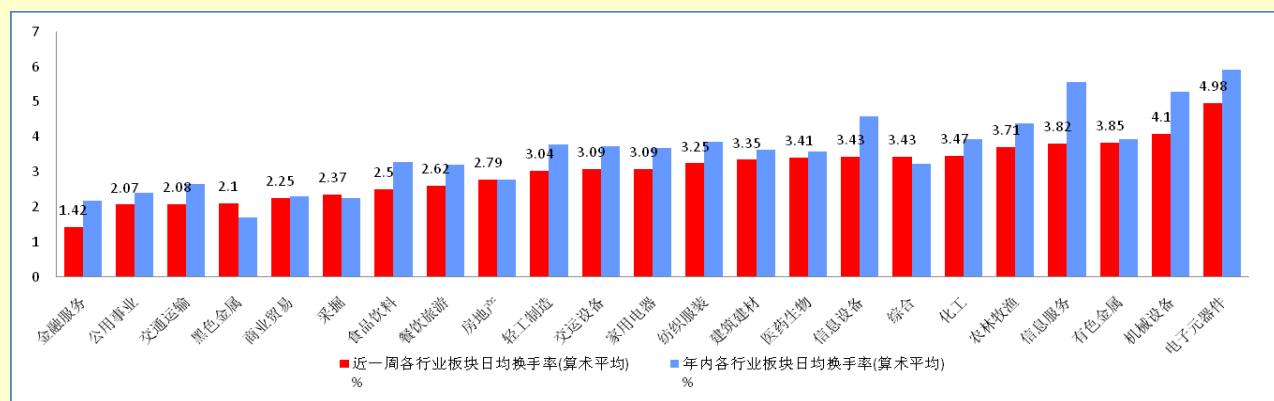
数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-08-27 15:00)

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: 2010-08-27 15:00)

图九: 市场各行业板块上周日均换手率



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-08-27 15:00)

待批，规模达2318亿元。数据显示，工行、中行、建行融资计划规模合计1800亿元，其中，中行A+H配股融资600亿元；工行A+H配股融资450亿元；建行A+H配股融资750亿元。

证券融通公司很快就会成立

上海市金融办主任方星海28日在参加上海中期期货主办的“2010年股指期货投资策略高峰论坛”时透露，证券融通公司应该很快就会成立，这家公司可以进行市场上的套利活动，届时，股指期货的运作环境一定会更加好。

今年6月从“陆家嘴论坛”上传出消息，在确保融资融券试点风险可测、可控的前提下，稳步扩大试点范围，将适时推出与证券市场融资融券相配套的转融通业务。在转融通制度下，将组建一家专门的公司即证券融通公司负责运作。业内人士认为，转融通制度一旦确立，可能意味着国内的融资融券业务将采取集中授信的专业融资公司模式，即证券公司通过专门的金融机构证券融通公司进行融资融券。

陈德铭：中国限制稀土产业是不得已而为之

商务部部长陈德铭28日表示，中国限制稀土产业是不得已而为之，主要是出于环境保护的需要。陈德铭在第三次中日经济高层对话期间接受采访时说，中国的稀土出口既要促进经济，又要考虑保护环境和国家安全等综合因素。

他说，在现有条件下，大量提取稀土对生态环境有很大的损害和破坏。所以，中国对稀土的生产、开采和贸易都实行了限制，这样的做法符合世贸组织规则。由于一些稀土产品出口到日本用于计算机硬件和关键零部件加工，并出口到中国进行组装，所以对稀土行业的限制对中国经济同样存在影响。

海南将建设国际旅游岛先行试验区

从29日召开的海南国际旅游岛建设领导小组会议获悉，海南将建设国际旅游岛先行试验区，从特殊政策、开发模式、体制机制创新等方面开展探索试验。

国际旅游岛先行试验区试验的主要内容为：特殊政策试验，包括免税购物、体育彩票、西南沙旅游、航权、游艇邮轮水域开放、游客签证开放等的试验；开发模式试验，以政府为主导、以市场为手段、以企业为主体、以对外开放和加强国际合作为途径的试验；体制、机制创新试验，在试验区内成立试验区党工委和管理委员会，代行省委省政府授予的行政职能，享受省级政府的相关行政审批权；产品创新试验，主要是特殊政策的产品、满足不同需求的产品、建筑风格独特的产品、发挥独特作用的产品以及服务管理标准国际化的产品创新；投融资模式创新试验，设立服务于国际旅游岛建设的新型投融资平台，探索多元的融资渠道，探索适合园区发展的离岸金融业务等。

【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	20597.35	-0.07%	原油	75.17	2.47%
道琼斯	10150.65	1.65%	黄金	1237.9	0.02%
纳斯达克	2153.63	1.65%	白银	19.04	0.32%
标普500	1064.59	1.66%	美黄豆	1022	0.89%
法CAC40	3507.44	0.93%	日本橡胶	295.2	0.85%
日经225	8991.06	0.95%	LME3月铜	7304.5	0.01%
英国富时	5201.56	0.89%	LME3月铝	2023	0.00%
澳洲全股	4404.10	0.33%	LME3月锌	2050	0.00%

(截至期限：2010-08-30 8:30)

研究所动态股票池

(2010年8月30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								
		新增推荐品种名称	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