

金点策略晨报—每周报告

2010年9月6日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

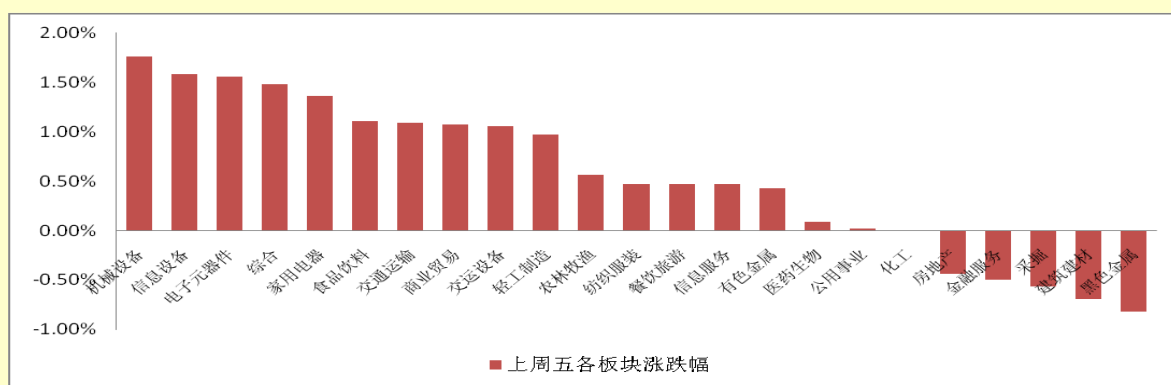
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

多方力量将随时间推移逐步占优

上周五，两市继续强势盘整格局，市场成交量保持较高水平。周末市场未能持续上涨行情，大盘再现窄幅盘整态势；然市场交投气氛热烈，航空等前期低迷行业反弹体现出热点继续扩大的趋势，投资者入市信心增强。最终，上周五沪指收报2655点，日下跌0.39点；深成指报11467点，日上涨2点，共成交2903亿元。尽管大盘未现大幅上扬走势，然稳步攀升行情也有利于克服上方技术阻力。

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：2010-09-03 15:00)

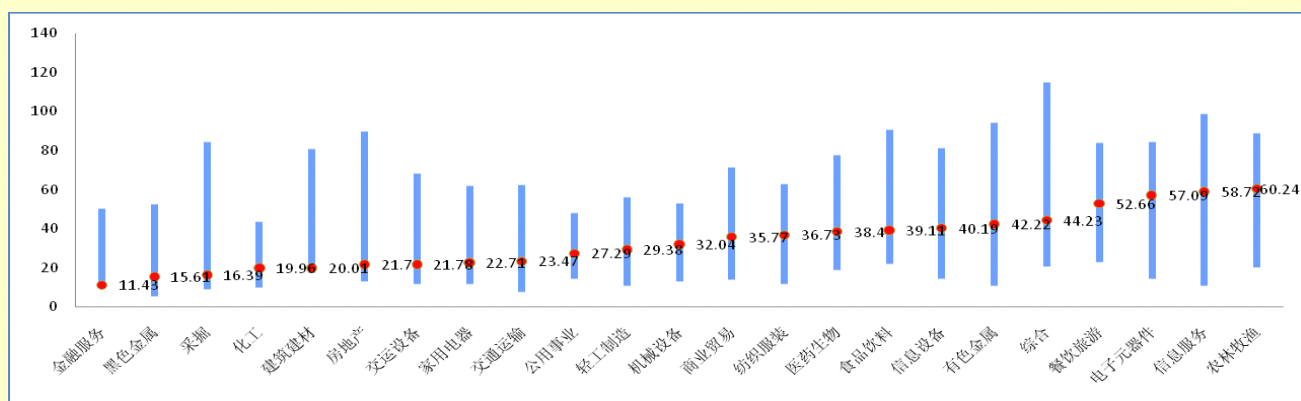
八月深指不断创出反弹新高，并逐步接近年线关口说明市场已经出现结构性牛市行

情；沪指涨幅较小，然2600点一线形成较明显技术支撑，市场多方力量有望震荡中形成优势。目前，市场空头观点主要集中在实体经济增长放缓、银行股融资需求偏大以及房地产调控收紧预期等不确定性因素上。我们认为实体经济“二次探底”概率偏低，增长放缓幅度相对较小且周期不会太长，因此，市场一旦触及经济周期低点或迎来更强上涨动力；银行股集中融资需求放大了投资者对信贷资产风险的担忧，不过，较低估值水平以及合理融资节奏有望吸引战略型大资金参与其中，工行250亿可转债就迎来2.6万亿元申购资金；三季度出现楼市量价齐升的回暖格局，房地产刚性需求得益释放，国家地产调控思路主要是为了维护地产行业长期健康发展，4月份严厉的金融调控措施已经能够达到控制房价过快上涨和减少银行房贷资产风险增长的作用。我们楼市回暖并不是主要源于调控措施不得力，而进一步加大房地产调控力度或对宏观经济稳定发展局面造成过多负面影响，预计房地产调控措施保持相对稳定的概率偏大。

近期A股市场热点逐步扩散，例如汽车、钢铁等板块都出现活跃行情，而近期遭受突发事件打击的航空板块也有低位回升表现。我们认为随着中国经济的发展，外贸结构升级，人民币国际化推进以及人民收入水平的提高，航空业需求的增长前景是乐观，今年上半年中国航空累计客、货运运量同比增幅和载运率均为全球第一；伊春空难发生之后，未来国内航空性提升将是大概率事件；欧美经济增长依然存在较多不确定性，油价年内或维持震荡格局；年内人民币小幅升值的概率偏大，航空公司有望获益；目前，航空板块A股估值水平较低，股价水平也回到技术低位，后市反弹回升趋势相对乐观。

【上周市场表现】

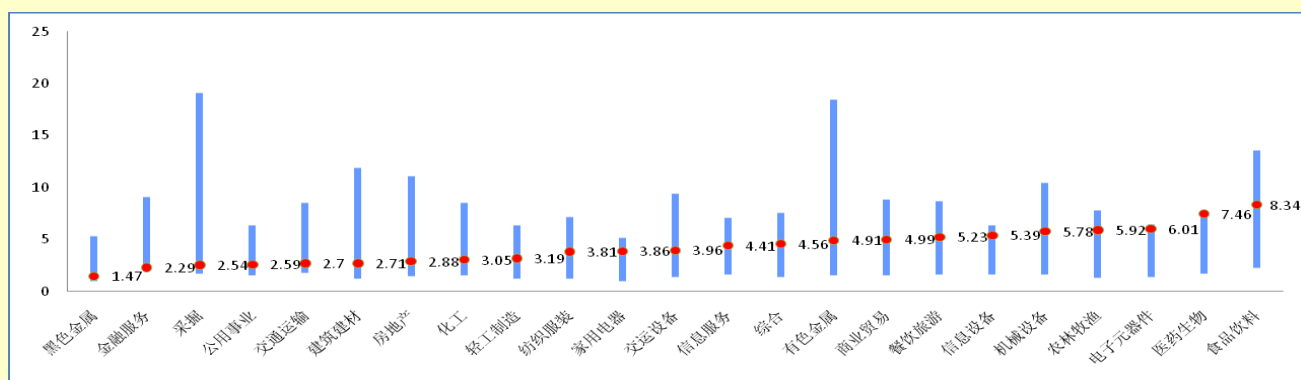
图六：市场各行业板块当前市盈率水平（蓝线表示近五年市盈率波动区间，红点为当前市盈率）



数据来源：WIND 英大证券

（截至期限：2010-09-03 15:00）

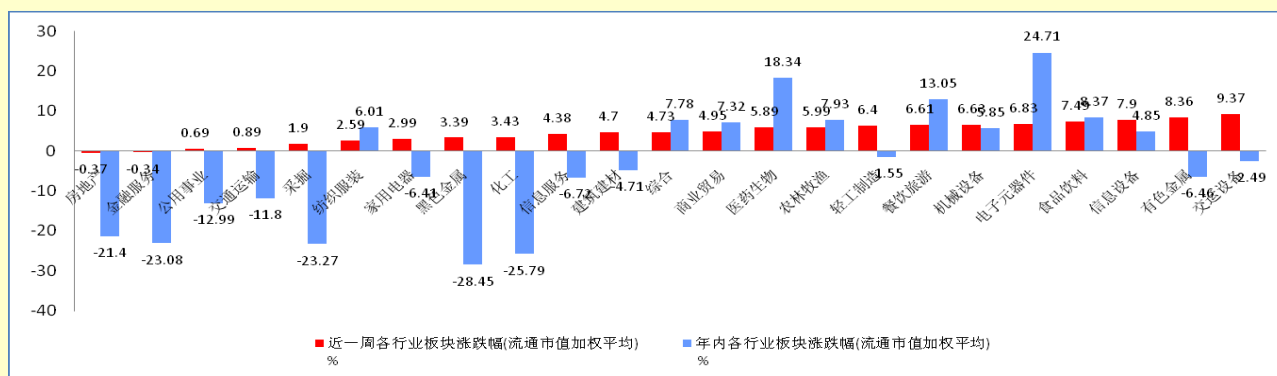
图七：市场各行业板块当前市净率水平（蓝线表示近五年市净率波动区间，红点为当前市净率）



数据来源：WIND 英大证券

（截至期限：2010-09-03 15:00）

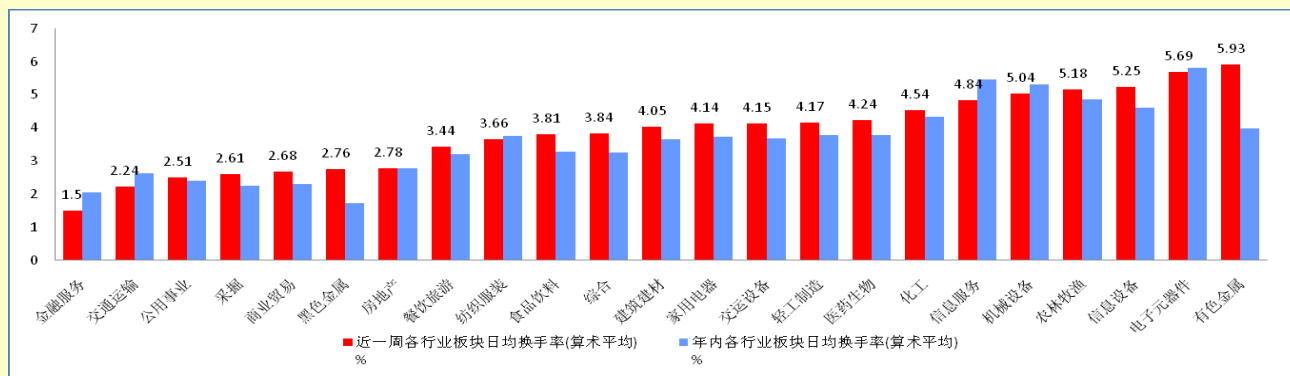
图八：市场各行业板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限: 2010-09-03 15:00)

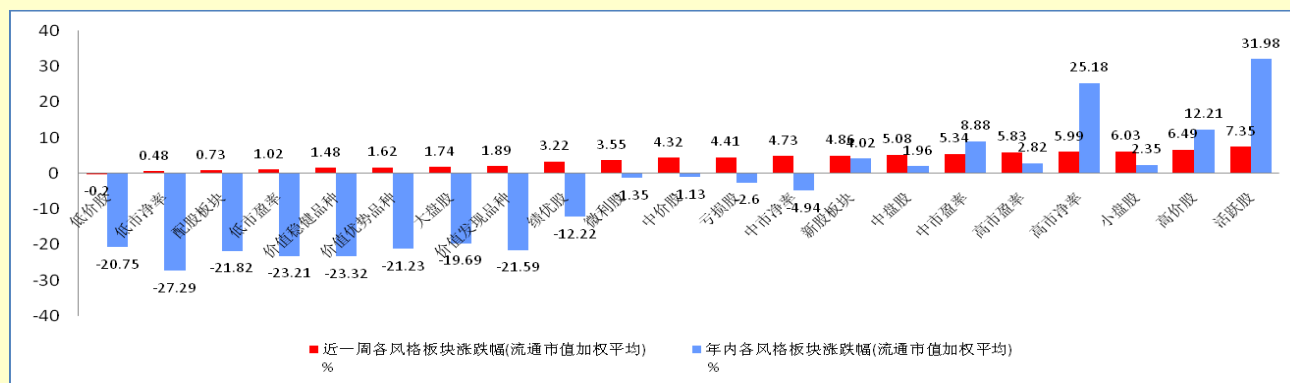
图九: 市场各行业板块上周日均换手率



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-09-03 15:00)

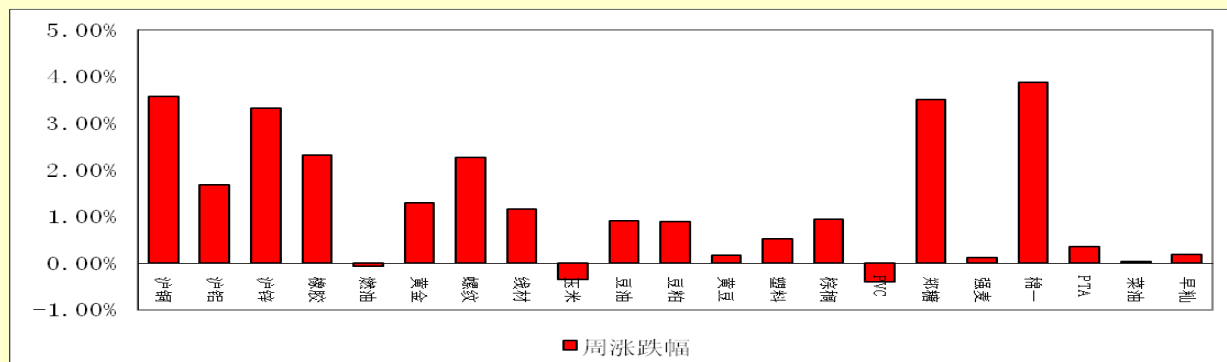
图十: 市场各风格板块上周涨跌幅



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-09-03 15:00)

图十一: 国内大宗商品期货价格周涨跌幅



【财经新闻速览】

险资投资不动产和未上市企业股权开闸

保监会5日发布《保险资金投资不动产暂行办法》和《保险资金投资股权暂行办法》。其中，《保险资金投资不动产暂行办法》明确，险资投资不动产仅限于商业不动产，办公不动产，与保险业务相关的养老、医疗、汽车服务等不动产及自用性不动产。同时，《保险资金投资股权暂行办法》规定，险资只能投资处于成长期或成熟期的企业股权，不能投资创业风险投资基金、不得投资设立或者参股投资机构、不能投资高污染、高耗能等不符合国家政策和技术含量较低、现金回报较差的企业股权。

发改委：坚决抑制汽车产能过剩风险

国家发改委产业协调司司长陈斌4日在“2010中国汽车产业发展国际论坛”上指出，必须坚决抑制国内汽车产能过剩的风险。他指出，要从根本上抑制产能过剩，重点要依靠财税体制和投融资体制等方面的改革。

陈斌说，2009年，我国实现了1364万辆的新车销售，许多企业纷纷制定规模庞大的产能扩充计划，新一轮扩产潮已经开始。他警告称，出现产能过剩是市场信号失灵，导致投资行为具有一定的盲目性。但严重的产能过剩会导致市场恶性竞争、企业经济效益下滑、工厂开工不足等问题。

2020年中国汽车保有量将超两亿辆

工信部装备工业司副司长王富昌5日指出，预计到2020年中国汽车保有量将超

过 2 亿辆，由此带来的能源安全 and 环境问题将更加突出。大力推进传统汽车节能减排和新能源汽车产业化，成为中国汽车产业亟须解决的重大课题。

王富昌指出，国家将采取大力推进企业自主创新，掌握核心技术；合理规划发展重点和产业布局；完善节能与新能源汽车标准法规体系；做好试点、示范工作；在购买、使用环节，对节能与新能源汽车给予税收优惠政策等六项措施，推进节能与新能源汽车的快速发展。

我国对外直接投资连续 8 年保持增势

商务部、国家统计局、国家外汇管理局 5 日在厦门联合发布的《2009 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2009 年我国对外直接投资净额 565.3 亿美元，同比增长 1.1%，至此我国对外直接投资已连续 8 年保持增长势头。

根据公报，2009 年我国对外直接投资再创新高，对外直接投资净额 565.3 亿美元，其中非金融类 478 亿美元，同比增长 14.2%，占 84.5%；金融类 87.3 亿美元，同比下降 37.9%，占 15.5%。

【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	20971.50	0.49%	原油	74.6	-0.56%
道琼斯	10447.93	1.24%	黄金	1251.1	-0.18%
纳斯达克	2233.75	1.53%	白银	19.95	1.42%
标普500	1104.51	1.32%	美黄豆	1009	0.00%
法CAC40	3672.20	1.12%	日本橡胶	293.5	-0.51%
日经225	9114.13	0.57%	LME3月铜	7646	0.53%
英国富时	5428.15	1.06%	LME3月铝	2147	1.85%
澳洲全股	4577.60	0.32%	LME3月锌	2151	0.84%

(截至期限: 2010-09-06 8:30)



研究所动态股票池

(2010年9月6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	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:							

李迅雷推荐专栏

丽珠 B（200513）；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）；美的电器（000527）

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