

投资策略

日信证券策略小组

联系电话：010-88086830-715

chenyb@rxzq.com.cn

【本周策略】指数窄幅震荡，题材股热度不减

本周市场

上周市场继续维持了震荡结构市特征。沪综指上涨 1.71%，深成指上涨 3.92%，中小板指数涨 4.47%，创业板指数涨 3.73%。沪指在 30 日均线附近窄幅震荡，成交量较前一周放大约 50%。中小板综指屡创历史新高激发了市场做多人气，题材股再度升温，稀土永磁、锂电池板块再度成为市场的亮点，汽车、稀有金属、食品饮料等板块表现强势。市场的主题仍然围绕新兴产业、大消费两条主线展开，不断发掘出投资主题中的新题材。核电和北斗定位两个新题材被市场发掘，本周有望继续走强。

上周大盘股与小盘股的表现进一步分化。权重股继续震荡盘整，整体表现疲弱。银行、地产等权重板块再度拖累市场。

预期能够实现，经济、政策、物价的对比关系将从此前的“低增长、高通胀、紧政策”逐步转变为“低增长、低通胀、紧缩趋缓”。这是支持市场反弹向上的主要逻辑。

后市趋势展望

沪指在 2550-2700 的窄幅区间内盘整已有一月有余，面临着上有压力，下有支撑的局面。120 周均线已经下移至 2690-2700 点之间，半年线则下移至 2718 点，前期反弹高点为 2701 点。这样就在 2690-2720 之间形成了一个强压力区。60 日均线则继续维持在 2560 点左右对大盘形成了支撑。压力区和支撑线之间的区间正逐步收窄，近两周来沪指的震荡幅度也明显收窄。

我们认为，目前市场做多人气较旺，后市向上突破的可能性大于向下突破的可能性。当然，这种突破需要一些政策面的配合。中小板综指创出历史新高意味着局部的反转行情已经成立，中期

市场震荡上行的趋势不会改变，短期内则仍将在上述区间内震荡。

我们认为，由于流动性水平并不充裕，政策面又以“调结构”为主导，市场的风格和主题仍将延续，个股机会仍集中在新题材的发掘和不断有利好政策刺激的现有题材板块中。操作上，投资者可继续保持 5-6 成仓位参与主线题材股的交易型机会，围绕新兴产业、涨价预期、央企重组等主线题材参与波段行情。稳健型投资者可关注具有业绩支撑，前期涨幅相对滞后，具有一定估值优势的二线蓝筹品种。

本周需关注外贸数据和金融数据的表现

9 月 10 日（本周五）海关总署和央行将分别发布外贸数据和金融数据。我们列出了 WIND 资讯统计的各家券商宏观数据预测的平均值。从市场平均预测的数据来看，市场对经济基本面的预期是比较乐观的。这套数据意味着出口仍保持良好态势，进口增速的回升也预示着国内需求有所回暖，银行信贷仍按原计划均衡投放，货币供给保持稳定。我们认为，从 8 月份官方 PMI 和汇丰 PMI 数据的表现来看，进出口数据达到市场预期水平的可能性是比较大的，对经济基本面的担忧可以暂时舒缓。

券商研究人员对 8 月份外贸数据和金融数据的平均预测（WIND 资讯统计）

	调查样本	2010-08 F	2010-07	2010-06
出口同比增速（%）	16 家	32.9	38.1	43.9
进口同比增速（%）	15 家	26.8	22.7	34.1
贸易顺差（亿美元）	12 家	240.1	287.3	200.2
新增人民币贷款（亿元）	14 家	5042.9	5328	6034
M2 同比增速（%）	14 家	17.4	17.6	18.5

数据来源：WIND 资讯、日信证券

由于美国经济复苏前景低于之前的预期，我们认为未来几个月内应该对中国的出口数据保持高度关注，因为这有可能是诱发政策面发生变化的关键因素。在对新开工项目严格控制的环境下，投资增速主要依靠去年开工的老项目支撑，这就导致了固定资产投资增速必然逐月下行。管理层在 7 月上旬和中旬曾经表示了对经济增速放缓的担忧（政治局会议的讲话），但最近的一些举措却显示管理层的这种担忧又有所减轻（8 月 23 日《人民日报》发表的评论文章《四问下半年经济走势》，以及近期高层对房地产调控的表态证明了这一点。）我们认为，消费和出口的良好表现部分缓解了投资下滑的冲击，使得单季度 GDP 增速不低于 8.0% 的底线（无论是同比数据，还是经季调的环比折年率）能够维持。但如果出口恶化，三驾马车的平衡就被打破了，管理层将被迫放松调控政策来保投资。因此，我们认为出口的变数决定了政

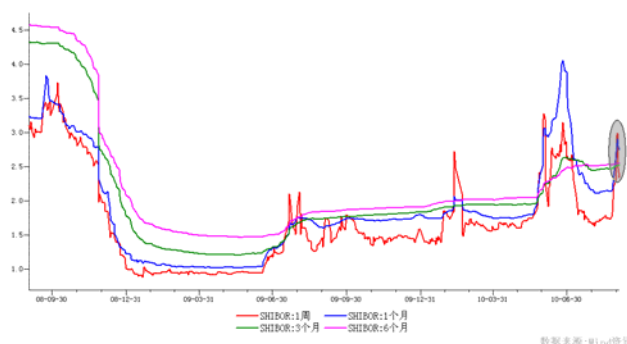
策的变数，对未来几个月的出口数据应保持高度关注。

短期拆借利率大幅攀升

上周短期银行间同业拆借利率（Shibor）突然大幅攀升。如图所示，1周 Shibor 一度蹿升至 2.9489%，较 8 月 26 日的 1.8321% 上升 115 个基点；1 个月 Shibor 一度蹿升至 2.9017%，较 8 月 26 日的 2.1608% 上升 74 个基点，接近 6 月份的高点。3 个月、6 月份、1 年 Shibor 则保持稳定。银行间同业拆借利率反映了市场资金面的丰沛程度，资金面又与股市的走势高度相关。

Shibor 的走势与沪指的走势具有一定的负相关，短期 Shibor 的大幅攀升值得引起我们的注意。短期 Shibor（隔夜、1 周、2 周、1 个月）与长期 Shibor（3 个月、6 个月、1 年）走势出现背离的情况一般只发生在大盘新股申购的时候，而目前没有这种情况发生。上周工行可转债发行冻结了 5600 多亿元申购资金，这可能是造成银行间市场流动性短期紧张的主要原因。今年 6 月中国银行可转债发行期间，曾一度令回购利率连续上涨达 140 个基点，上周的情形也与之相似。目前我们需要观察，在本周申购资金解冻，全周到期资金创八周新高的情况下，银行间市场短期拆借利率会否如期回落。

Shibor 的走势（1 周、1 个月、3 个月、6 个月）



数据来源：WIND 资讯、日信证券

关注三条投资主线

1、新兴产业主题中不断发掘的新题材。北斗定位和核电两个题材板块在上周五启动，有望进一步走强。

北斗卫星导航已作为新兴产业列入空间海洋发展“十二五”规划中，从 2007 年我国开始发射部署北斗二代系统，并将于 2012 年实现亚太区域导航覆盖，2020 年达全球导航覆盖。目前我国导航产业 95% 以上被 GPS 系统垄断，政府拟出台一系列政策支持、促进北斗导航系统的应用，并且要求“涉及国家经济、公共安全的重要行业领域须逐步过渡到采用北斗卫星导航兼容其它卫星导航系统的服务体制”。在此背景下，北斗系统加速建成后，我国导航产业规模将保持高速增长，预计 2020 年增长 8 倍、达 4000 亿元。在北斗产

业成长初期，元器件和终端的盈利能力和产业话语权较高，投资机会侧重于上游产业链中的芯片和终端设备提供商；随着下游应用推广，用户数大幅增长和规模效应加强有助于增强下游服务提供商的话语权。

我国今年通过的《核电中长期发展规划（2005~2020）》中，核电战略已经由“适当发展”向“积极发展”转变，这一政策的调整给中国核电装备制造业及相关产业带来千亿元巨大商机。到2020年，中国核电装机将占电力总装机容量（约10亿千瓦）的4%，达4000万千瓦。即我国每年将至少批准建设两个百万千瓦级核电机组，最终再建成20座核电站。这些核电站将全面采用国际最先进的第三代核电技术。

2、涨价预期主题中的新品种。在CPI同比增速继续上行之时，涨价题材仍是具有相当号召力的板块。尽管我们认为下半年的通胀率仍将处于温和水平，但部分商品的价格上涨幅度是相当明显的，这种结构性的物价上涨会助长市场的涨价预期。有涨价预期的板块或个股将继续受到市场的热捧。近两周以来，珍珠、玉石、翡翠的涨价刺激了相关个股的大幅走强。我们认为，随着题材股行情的进一步演绎，市场会不断发掘出涨价预期主题中的新品种。

3、央企重组主题。央企重组将成为一条具有号召力的投资主线。由于要完成年底前把中央企业调整到100家以内的目标，而目前的整合速度远远低于之前的预期。在余下的四个月时间内央企的整合力度和速度将前所未有。如此密集的央企重组将给市场带来一系列的题材故事和想象空间。西单商场（600723）的连续封单涨停将进一步激发市场对重组题材股的热情。

【重要新闻】

多部委分头酝酿 新能源汽车三大扶持政策待出

科技部部长万钢、发改委产业协调司司长陈斌、工信部产业政策司副司长卢希、商务部机电司和科技产业司司长张骥纷纷指出，中国汽车工业结构调整正面临难得的发展机遇，必须加快发展，鼓励以电动车为代表的新能源汽车产业发展

本周7.8亿股限售股解禁 警惕网下配售机构套现

本周两市共有7.8亿股合计88.2亿市值的限售股将解禁上市，解禁市值较本周环比下降了25%。不过，统计显示，解禁市值的97%都是首发机构配售股和增发配售股，而且网下配售机构获利颇丰，如棕榈园林（119.85，-8.15，-6.37%）最新股价较发行价上涨184%。分析人士指出，尽管本周解禁总量环比减少，但首发机构配售股套现压力较大。

险资投资不动产启航 严禁变身开发商

保监会发布了《保险资金投资股权暂行办法》和《保险资金投资不动产暂行办法》。这是继8月份《保险资金运用暂行管理办法》出台后，第二批出台的相关操作细则。这两部办法充分吸收了国际成熟经验，并借鉴了国内有关方面的系统思考。

险资投资不动产启航 严禁变身开发商

保监会发布了《保险资金投资股权暂行办法》和《保险资金投资不动产暂行办法》。这是继 8 月份《保险资金运用暂行管理办法》出台后，第二批出台的相关操作细则。这两部办法充分吸收了国际成熟经验，并借鉴了国内有关方面的系统思考。

31 只概念股市盈率近 180 倍 疯狂锂电池藏风险

近一个月，锂电池概念股成为沪深股市中的超级明星。在两地股市处于横盘震荡、上下两难的困境中，锂电池概念股中众多股票跑赢大盘，涨幅均超过 20%，其中四川成飞集成(47.74, 0.00, 0.00%)科技股份有限公司(002190.SZ)股票价格上涨近 60%。

【新股日历】

证券代码	申购代码	证券简称	上网发行日期	上市日期	发行数量(万股)	上网发行数量(万股)	发行价格(元)	市盈率
601018	780018	宁波港	2010-9-14	-	*250000	*125000	-	-
300122	300122	智飞生物	2010-9-13	-	*4000	*3200	-	-
300124	300124	汇川技术	2010-9-13	-	*2700	*2160	-	-
300123	300123	太阳鸟	2010-9-13	-	*2200	*1760	-	-
2479	2479	富春环保	2010-9-8	-	*5400	*4320	-	-
2480	2480	新筑股份	2010-9-8	-	*3500	*2800	-	-
2481	2481	双塔食品	2010-9-8	-	*1500	*1200	-	-
2478	2478	常宝股份	2010-9-8	-	*6950	*5560	-	-
300119	300119	瑞普生物	2010-9-6	-	1860	1488	60	74.07
300121	300121	阳谷华泰	2010-9-6	-	1500	1200	20.8	51.36
300120	300120	经纬电材	2010-9-6	-	2200	1760	21	56.76
2477	2477	雏鹰农牧	2010-9-1	-	3350	2680	35	60.98
2474	2474	榕基软件	2010-9-1	-	2600	2080	37	81.32
2476	2476	宝莫股份	2010-9-1	-	3000	2400	23	63.89
2475	2475	立讯精密	2010-9-1	-	4380	3504	28.8	71.18

【本周限售股解禁日历】

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
000723.SZ	美锦能源	2010-9-5	44,989,266	32.23
600662.SH	强生控股	2010-9-5	40,676,951	5.00
600299.SH	蓝星新材	2010-9-1	20,852,560	3.99

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (08.16-08.20)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	2655.39	1.25	1420.66
深证成份指数	11467.09	1.29	185.92
沪深 300	2920.21	1.30	889.23
中证 100	2704.32	1.02	441.22
上证 50 指数	1929.19	0.97	257.16
上证 180 指数	6152.98	1.23	546.53
深证 100R	4135.85	1.34	314.59
深证综合指数	1178.26	1.84	1329.47
中小板指	6732.86	1.80	531.51

表 2: 行业板块一周市场表现 (08.16-08.20)

	涨跌幅 (%)
交运设备(申万)	4.73
轻工制造(申万)	2.35
有色金属(申万)	2.27
信息设备(申万)	2.16
机械设备(申万)	2.06
食品饮料(申万)	1.97
医药生物(申万)	1.96
化工(申万)	1.90
家用电器(申万)	1.78
信息服务(申万)	1.76
综合(申万)	1.75
黑色金属(申万)	1.66
商业贸易(申万)	1.61
建筑建材(申万)	1.60
电子元器件(申万)	1.45
纺织服装(申万)	1.36
农林牧渔(申万)	1.28
交通运输(申万)	1.25
公用事业(申万)	1.20
采掘(申万)	1.15
餐饮旅游(申万)	0.77
房地产(申万)	0.76
金融服务(申万)	0.64

表 3 风格板块一周市场表现 (08.16-08.20)

涨跌幅 (%)	
低市净率指数(申万)	2.37
大盘指数(申万)	2.37
新股指数(申万)	2.29
低市盈率指数(申万)	2.22
配股指数(申万)	2.04
中市盈率指数(申万)	1.94
中价股指数(申万)	1.92
中盘指数(申万)	1.87
低价股指数(申万)	1.84
亏损股指数(申万)	1.83
小盘指数(申万)	1.67
微利股指数(申万)	1.54
绩优股指数(申万)	1.26
高价股指数(申万)	1.17
高市盈率指数(申万)	1.05
活跃指数(申万)	0.99
中市净率指数(申万)	0.71
高市净率指数(申万)	0.50

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

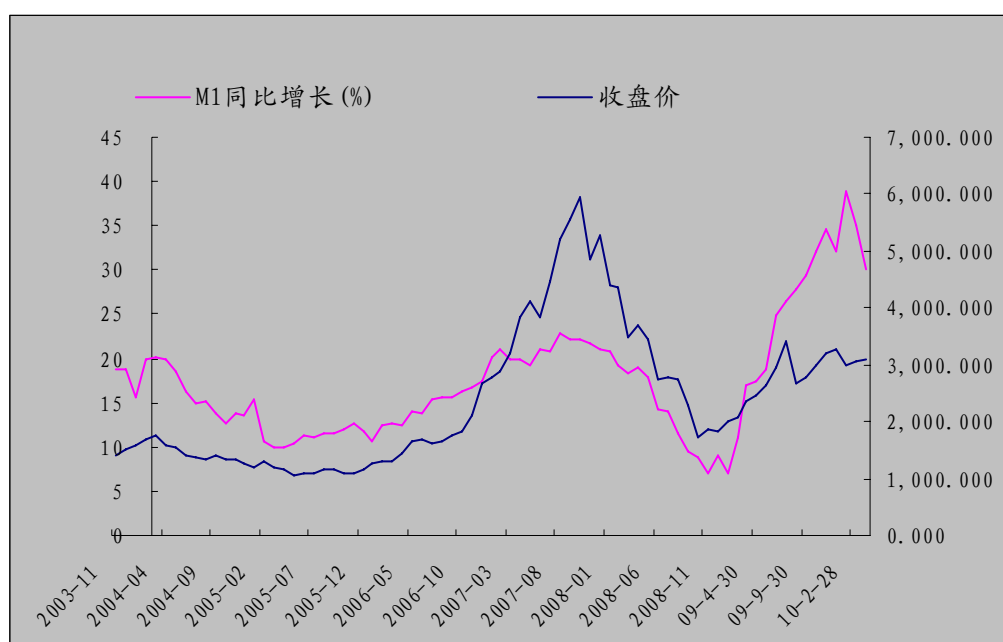


图 2 开户数信息

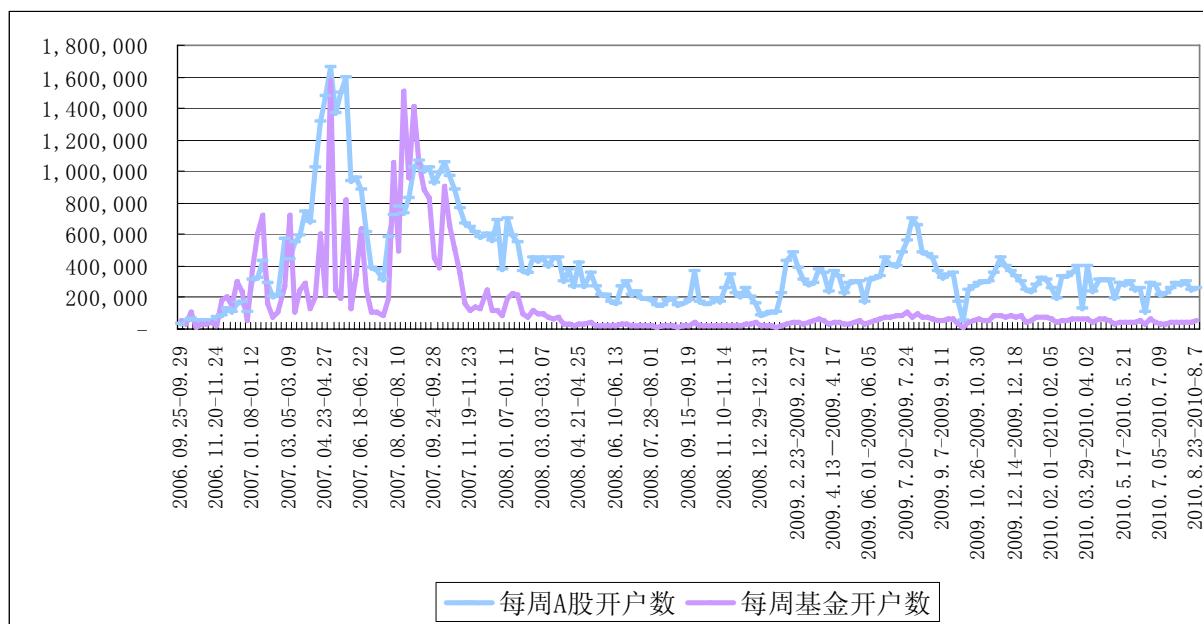


图 3 基金发行情况

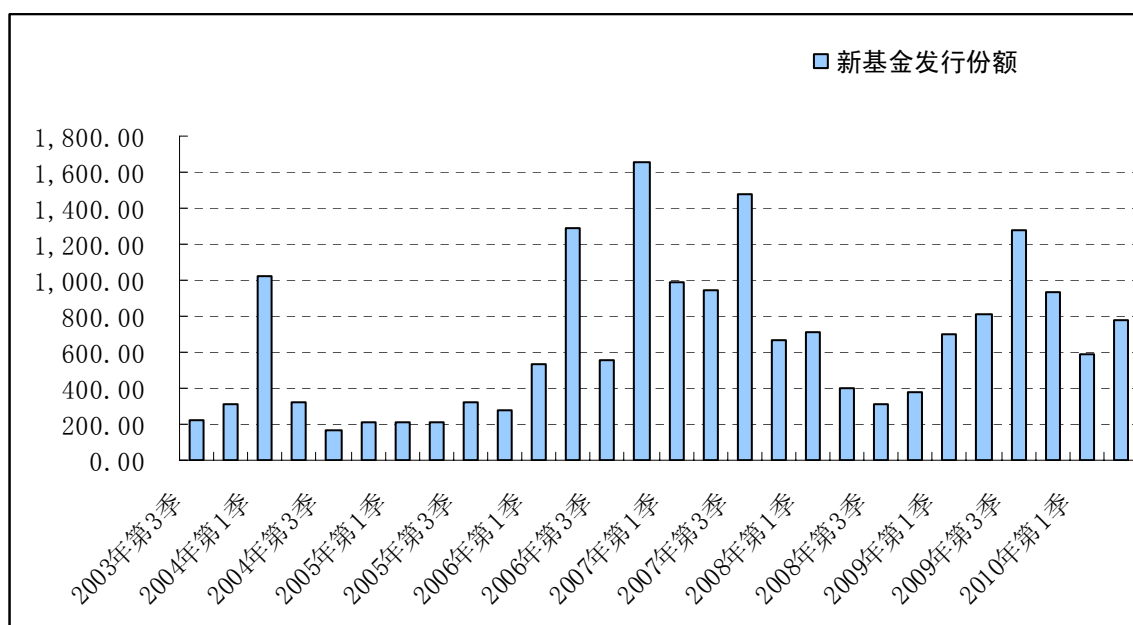


图 4 基金整体仓位统计

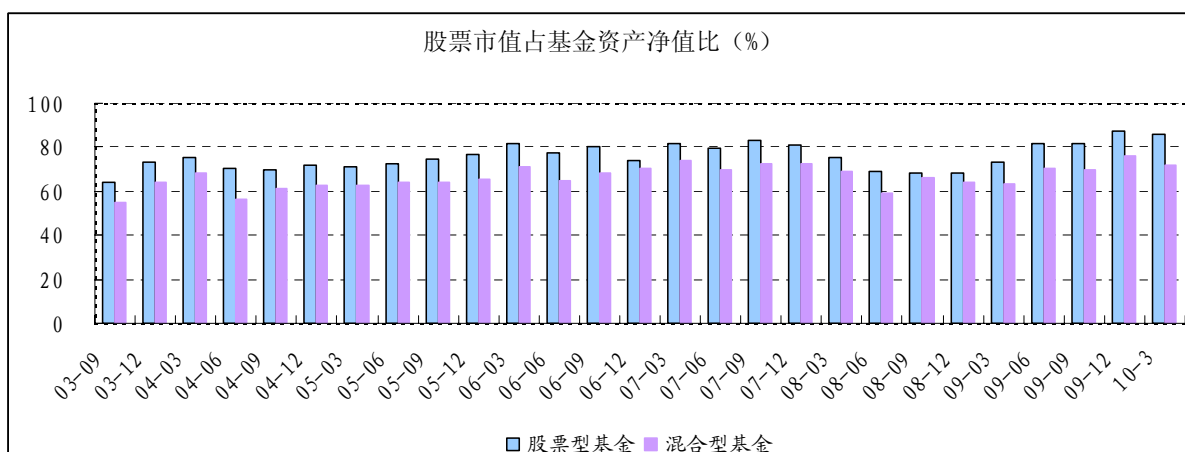


图 5 限售流通股解禁月度数据

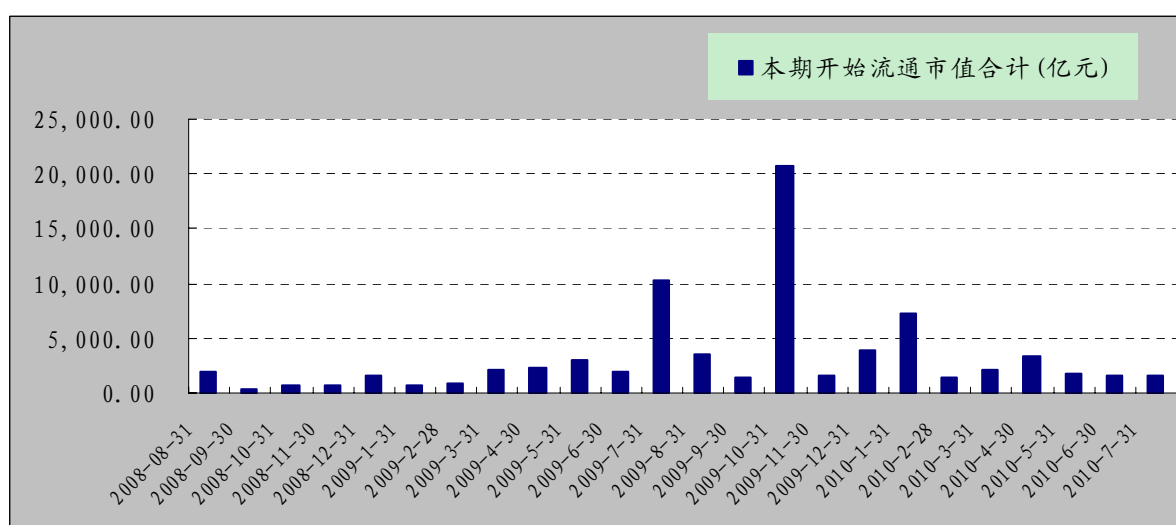


图 6 每周新增限售股可流通市值

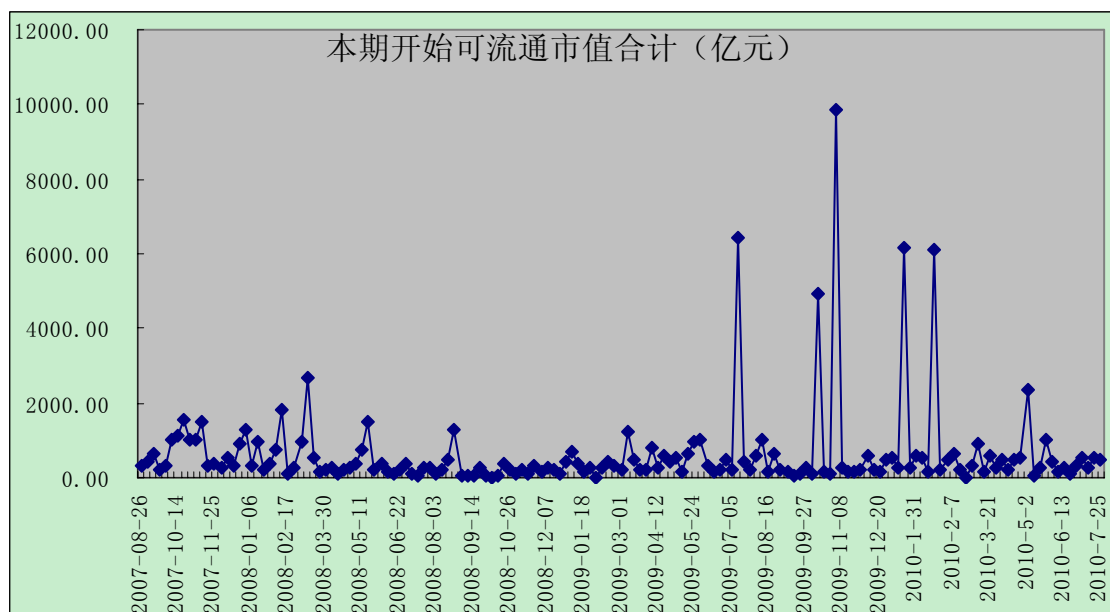
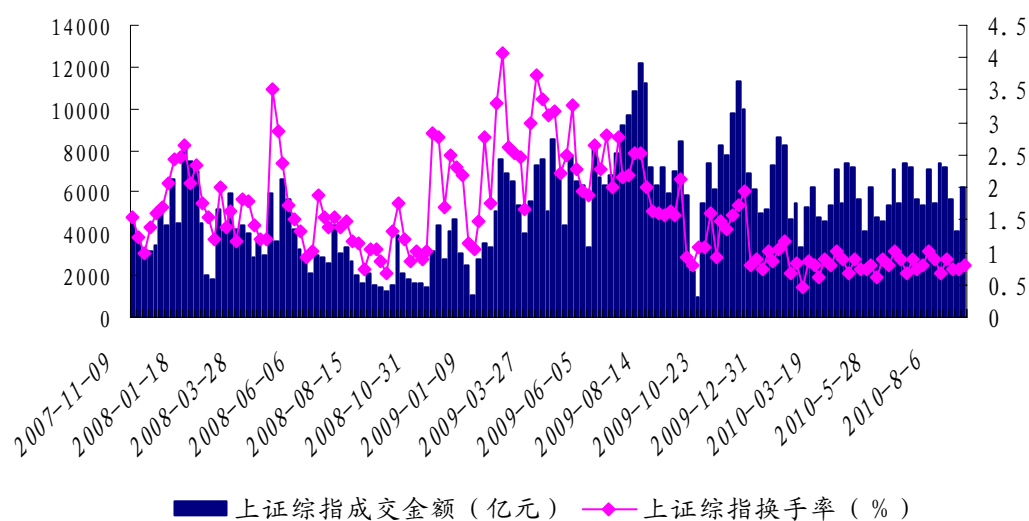


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

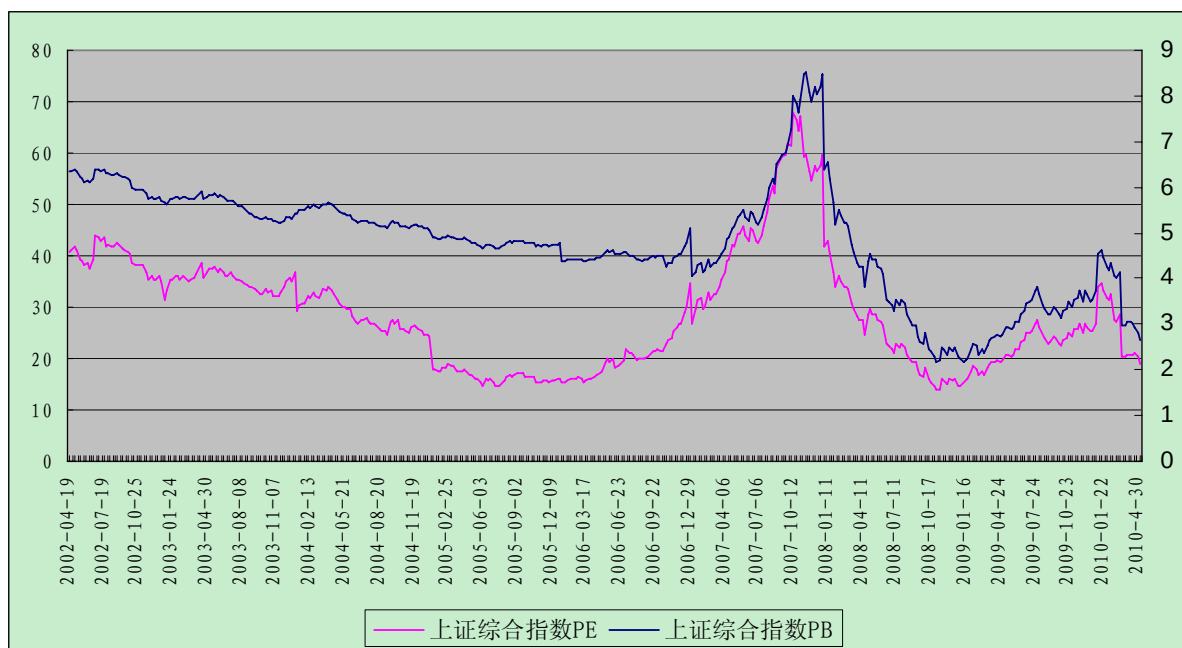
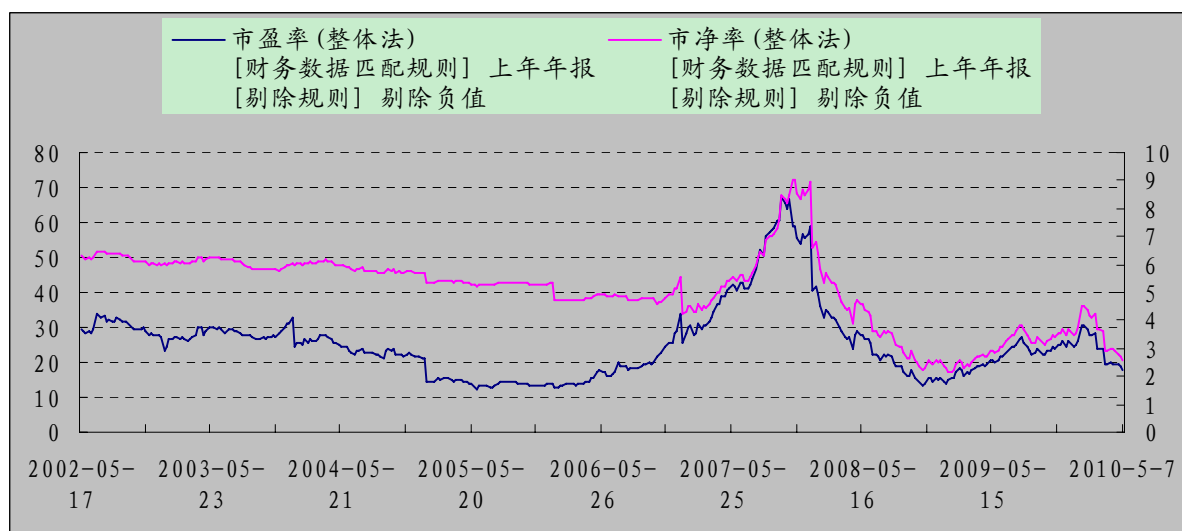


图9 沪深300成份PE/PB



免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。