

题材炒作何时休？

主要观点

■ 区间震荡仍是主要特征：

随着国内外宏观数据披露期的临近，市场对 8 月份宏观数据的预期将在本周基本形成，我们认为，整体上，数据仍是好坏参半。从时点上来看，本周市场只是对宏观数据存在不同的预期，在数据公布之前尚不至于对中性预期造成严重冲击，因此，市场触及 2500 点下轨和 2750 点上轨的可能性不大，继续围绕 2650 点波动是大概率事件。

■ 主题投资与周期性行业机会并存：

从市场热点看，一是，由于战略新兴产业发展规划、推进经济结构转型写入“十二五”发展规划消息的刺激，前期强势的“大消费”概念继续成为市场的核心热点，一周来，持续受到资金的追捧。其中，汽车、食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔、商业贸易等强势表现。二是，战略新兴产业中，信息设备、物联网、新能源、节能环保、新材料、电子元器件等相关股票受到投资者青睐。三是，周期性行业中的建筑机械、有色金属值得关注。四是，房地产及相关行业继续受到房地产政策收紧的制约，被投资者冷落，房地产、银行、钢铁等跌幅靠前。

策略建议

一是我们 9 月策略报告提出的“大消费”中的汽车、食品饮料、商业贸易和周期行业中的建筑机械、有色金属、交通运输等。

二是短线参与题材股。锂电池、稀土永磁等题材股的“互补品”和“替代品”；前期涨幅不大的信息网络相关的题材股；区域经济中的成渝板块、新疆板块。

物联网指数强于沪深 300



有色金属强于沪深 300



分析师：肖 波

执业证书号：S1490208020001

电话：010-58568163

邮箱：xiaobo@hrsec.com.cn

分析师：范贵龙

执业证书号：S1490109091324

电话：010-58568061

邮箱：fanguilong@hrsec.com.cn

一、区间震荡仍是主要特征

我们在9月策略报告中提出，估值修复动能日趋衰竭，市场继续回升的驱动力有望转向对宏观经济悲观预期的改善，沪指核心波动区间为2500-2750点。我们延续这种投资逻辑，在判断未来市场走势方面，我们关注的焦点是市场对基本面的预期会发生何种变化。

短期内，我们跟踪9月策略报告中提到的关键信号。随着国内外宏观数据披露期的临近，市场对8月份宏观数据的预期将在本周基本形成，我们认为，整体上，数据仍是好坏参半，反应到市场就是震荡走势。

本期周刊，我们先看市场比较关注的物价问题。市场预期8月CPI在3.9%-2.8%之间，平均为3.4%左右，较主流的看法是8月份CPI会创出今年以来的新高。可以看出，机构对CPI的预期分歧较大，这种预期上的差异，在数据公布之后就会体现在解读上的不一致，这也是预期不稳定的一种体现。我们认为，CPI可能处在3.1%这个不高不低的状态，未来几个月有望逐渐走低，但下降的幅度可能不及市场原先所预期那么大，这就造成市场对货币政策的预期处在不稳定状态。

从时点上来看，本周市场只是对宏观数据存在不同的预期，在数据公布之前尚不至于对中性预期造成严重冲击，因此，市场接近2500点下轨和2750点上轨的可能性不大，继续围绕2650点波动是大概率事件。

二、题材股炒作何时休？

8月下旬至今，市场轮番炒作锂电池、稀土永磁、生物育种等题材股，个别股票加速上涨，在维持市场区间震荡判断不变的情况下，我们更关心题材股行情是就此结束，还是继续演绎？如果继续演绎，那么下一个题材股会在哪儿？

在市场形成明显的领涨板块之前，市场投资热情仍然高涨的情况下，题材股仍可能是市场关注的焦点，但其中所蕴含的风险正在积聚，前期涨幅过大的个股存在回落的可能。在市场预期走出摇摆之前，这种行业轮番搭台、题材股唱戏的行情可能脉冲式出现。

本周，市场可能出现前期过热的题材股暂时退潮，低估值的优质股票再次引起市场关注的可能，未来仍不排除题材股重演的可能，基于此我们给出如下建议：

一是逢低吸纳我们9月策略报告提出的消费板块和估值较低的优质个股。

二是短线参与题材股。鉴于锂电池、稀土永磁等个别题材股的涨幅已经不小，近期也出现了一定的回调迹象，我们认为，这类个股的风险可能要大于机会，但市

场对这类题材的热衷情绪短期内可能仍会延续，因此，我们建议，围绕这些题材股的投资需另辟蹊径，挖掘这些题材的“互补品”和“替代品”；另外，前期涨幅不大的信息网络相关的题材股一直未受到市场热捧，也值得关注。

二、美国就业数据好转 全球股市大涨 中国股指平平 行业及个股表现强劲

1、国际市场方面

由于美国非农就业数据超预期好转，投资者对于美国经济不会重回衰退预期增强，美国三大股指本周大幅上升。其中，道琼工业指数收报 10447.93 点，周涨 2.93%；标准普尔 500 指数收报 1104.51 点，周涨 3.75%，为八周以来的最大涨幅；纳斯达克综合指数收报 2233.75 点，周涨 3.72%，也是六周来最大涨幅。

同样受到美国就业数据超预期好转的提振，欧洲股市也呈现大幅上涨的状态，并且本周涨幅是近八周来最大单周涨幅，欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数收报 5428.15 点，周涨 4.36%；德国股市 DAX 指数收报 6134.62 点，周涨 3.08%；法国 CAC-40 指数收报 3672.20 点，周涨 4.7%。

预计，下周，欧美股市遇上挡压力或将震荡整理。

受欧美股市走好影响，亚太股市虽周涨幅不大，但也呈现普涨局面。其中，日本东京日经 225 指数收报 9114.13 点，周涨 1.37%；韩国综合指数收报 1780.02 点，周涨 2.92%；澳大利亚标普 200 指数收报 4541.29 点，周涨 3.92%。

预计，下周，亚太股市同样会震荡整理，呈现涨跌互现的局面。

2、中国市场方面

上周，虽然，欧美股市普遍大涨，但由于中国股市蓝筹股下跌或表现疲弱，制约了沪指上行，沪指表现平平，周涨幅仅有 1.71%，深市则由于题材股、小市值股票的活跃表现涨幅较大，周上涨 3.92%。但两市的再度上行，得益于周一两市的放量上涨，消除了市场将再创新低的忧虑，投资者再度进场积极参与热点行业及股票的吸纳，使市场保持了很高的活跃度，两市全周明显放量，因而，行业及个股的活跃对冲了市场因蓝筹股下跌拖累导致的股指损失。

从驱动因素看，**首先**，房地产价格继续上涨，导致房地产调控政策进一步收紧，市场投资者预期房地产及相关行业仍然会受到较大负面影响，因而，房地产、银行、钢铁等行业股票继续下跌，拖累股指的上行；**其次**，比较 2010 年中期 23 个行业中报数据，我们可以发现，虽然，受房地产调控拖累的行业多数出现盈利增长水平下滑，并且，上市公司整体现金流增长不及 2009 年，但上市公司整体平均盈利增长水平非常突出。其中，销售毛利率同比增长 26.85%、营业总收入同比增长 39.63%、归属母公司净利润同比增长 96.04%、净利润同比增长 41.1%，上述数据说明，上市公司盈利稳定增长，不仅支持我们对经济“软着陆”的判断，同时，市场反应也明显受到上市公司基本面好转的支持；**第三**，战略新兴产业发展规划、推进经济结构转型列入“十二五”发展规划，令投资者对上述题材寄予厚望，刺激资金流向相关

行业和板块。

从市场热点看，一是，由于前述经济结构调整写入“十二五”发展规划消息的刺激，前期强势的“大消费”概念继续成为市场的核心热点，一周来，持续受到资金的追捧。其中，汽车、食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔、商业贸易等强势表现。二是，战略新兴产业中，信息设备、物联网、新能源、节能环保、新材料、电子元器件等相关股票受到投资者青睐。三是，房地产及相关行业继续受到房地产政策收紧的制约，被投资者冷落，房地产、银行、钢铁等跌幅靠前。

从货币流动性看，上周，票据到期 1000 亿，正回购到期 0 亿，货币投放量 1000 亿；票据发行 250 亿，正回购 50 亿，货币回笼量 300 亿；净投放货币 700 亿。本周，央行在公开市场投放货币，资金面有波动特征。

技术面看，两市强弱有所分化，深市头肩形右肩已经确认，而沪市头肩形右肩有待本周确认。从均线系统看，深市已经确认站上半年线，并向年线发起冲击；沪市则还面临半年线压制，目前，沪市上箱体上限 2700 与半年线 2718 点几乎纠结，因此，沪市站上半年线应该不会有太多时间。同时，两市趋向指标 MACD 和相对强弱指标 RSI 均显示短期调整结束再度转强特征。总体看，两市下周有望继续保持强势上行状态。

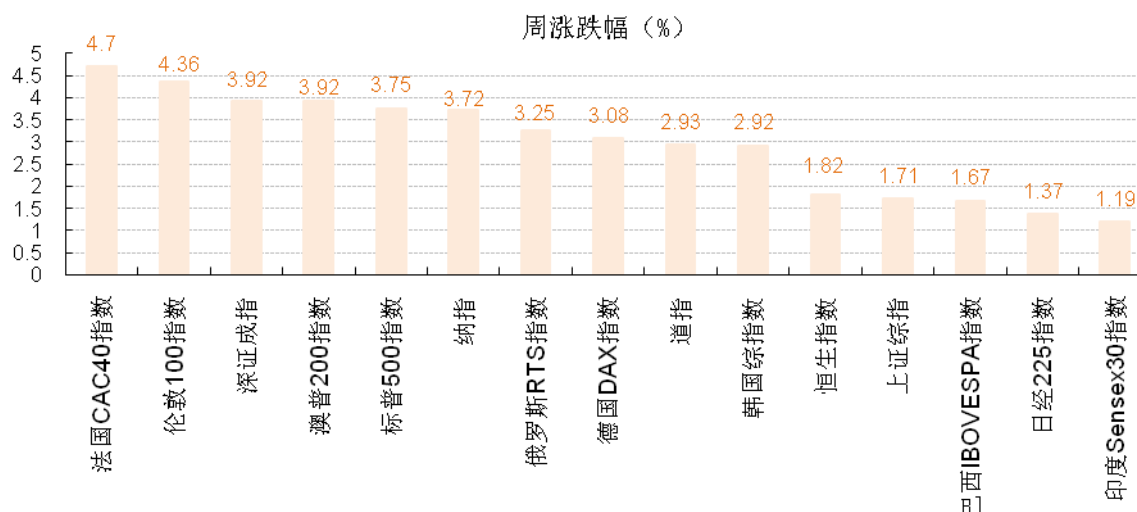
图表 1：23 个行业周涨跌幅-PB-PE-换手率（2010 年 8 月 29—9 月 3 日）

板块名称	EPS	销售毛利率 同比增长 [%]	营业总收入 同比增长 [%]	归属母公司净利润 同比增长 [%]	现金流量净额 同比增长 [%]	利润总额 3 年增长率 [%]	PE
有色金属	0.12	15.93	80.36	574.01	-53.51	-44.27	43.12
电子元器件	0.19	26.39	43.94	415.52	-15.27	58.39	59.44
黑色金属	0.17	9.99	41.09	379.66	-76.13	-38.1	14.53
交通运输	0.17	36.15	46.91	224.55	188.97	16.46	17.31
交运设备	0.32	20.51	71.81	138.89	-47.4	145.73	19.93
轻工制造	0.11	23.84	28.86	78.61	-19.09	-13.32	34.35
综合	0.07	18.52	37.79	73.63	-698.15	59.91	45.65
商业贸易	0.21	19.34	41.71	45.61	-120.78	69.27	32.52
家用电器	0.25	19.37	41.49	43.09	-62.74	177.32	20.63
建筑建材	0.20	19.36	30.36	42.14	-210.06	93.24	20.58
机械设备	0.24	26.54	31.86	40.19	-115.24	80.63	30.31
沪深 300	0.37	27.86	44.02	38.64	121.03	34.15	13.44
信息设备	0.18	28.44	71.24	37.79	-321.4	158.85	49.98
医药生物	0.24	41.58	21.66	34.85	-30.7	133.57	39.61
房地产	0.11	39.28	32.28	29.29	-300.34	143.53	23.81
采掘	0.44	29.97	58.87	29.12	9.73	8.81	14.48
食品饮料	0.34	38.71	20.29	29.1	-2.55	130.17	33.91
金融服务	0.38	30.22	22.23	27.68	639.83	63.41	10.04
餐饮旅游	0.10	48.65	25.52	27.18	57.04	37.42	54.04

化工	0.14	19.56	66.49	13.55	-45.18	-5.7	18.71
农林牧渔	0.10	20.6	22.05	9.98	-31.65	111.16	56.62
公用事业	0.09	21.53	31.98	7.3	-4.86	-28.6	30.44
信息服务	0.18	41.75	13.03	-15.75	-4.13	15.21	65.15
纺织服装	0.13	20.38	25.36	-19.66	-56.05	-12.77	45.23
合计平均	0.20	26.85	39.63	96.04	-49.94	58.10	33.08

数据来源：Wind、华融证券

图表 2：全球主要经济区股指周涨跌幅（2010 年 8 月 29—9 月 4 日）



数据来源：Wind、华融证券

图表 3：全球主要股指周涨跌幅及前 30 天的表现（2010 年 8 月 29—9 月 4 日）

指数名称	周涨跌幅 [%]	截止日期	5 日涨跌幅 [%]	10 日涨跌幅 [%]	30 日涨跌幅 [%]
法国 CAC40 指数	4.7	2010-09- 4	4.7	.14	1.81
伦敦 100 指数	4.36	2010-09-04	5.28	4.16	2.15
深证成指	3.92	2010-09-04	3.92	3.4	8.92
澳普 200 指数	3.92	2010-09-04	3.92	2.49	1.86
标普 500 指数	3.75	2010-09-04	3.75	3.06	0.17
纳指	3.72	2010-09-04	3.72	2.48	-1.57
俄罗斯 RTS 指数	3.25	2010-09-04	3.25	2.99	1.27
德国 DAX 指数	3.08	2010-09-04	3.08	2.16	-0.51
道指	2.93	2010-09-04	2.93	2.29	0.22
韩国综指数	2.92	2010-09-04	2.92	0.25	1.25
恒生指数	1.82	2010-09-04	1.82	-0.05	0.75
上证综指	1.71	2010-09-04	1.71	0.5	3.24
巴西 IBOVESPA 指数	1.67	2010-09-04	1.67	0	0.54
日经 225 指数	1.37	2010-09-04	1.37	-0.71	-3. 6

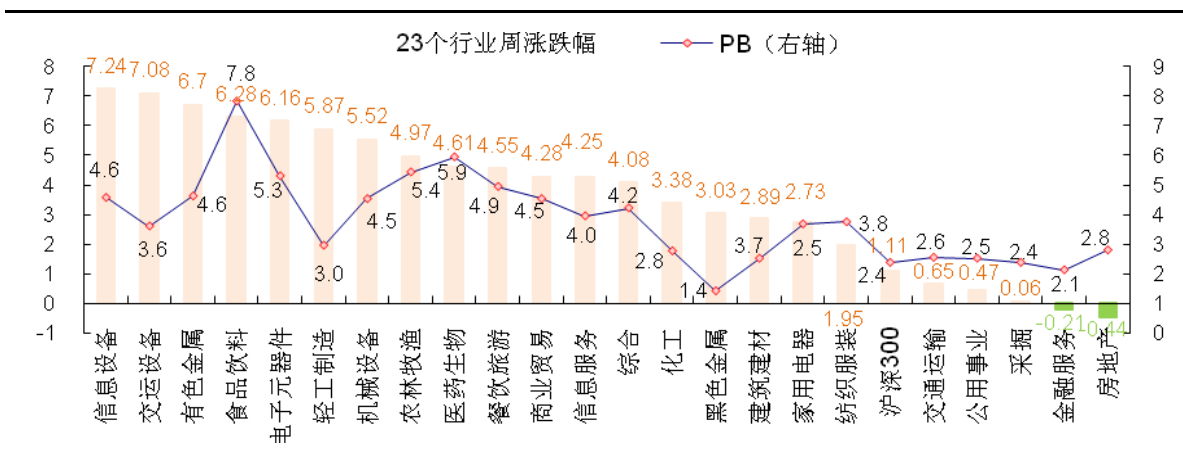
印度 Sensex30 指数	1.19	2010-09-04	1.19	-1.03	0.45
----------------	------	------------	------	-------	------

数据来源：Wind、华融证券

3、23 个行业显示“大消费”、有色金属、信息技术仍是市场主要热点

从上周行业走势看，一是，“大消费”涉及的相关汽车、食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔、商业贸易等继续表现出很强的领涨特征；二是，战略新兴产业中信息设备、信息服务、电子元器件、新能源、生物医药等受政策持续支持，受到投资者追捧；第三，周期性行业中的结构性机会也可关注，其中，建筑机械、有色金属值得参与。注意中期关注，适时波段调整配置。

图表4：23 个行业周涨跌幅-PB-换手率（2010 年 8 月 29—9 月 3 日）



数据来源：Wind、华融证券

图表5：23 个行业周涨跌幅-PB-换手率（2010 年 8 月 29—9 月 3 日）

板块名称	周涨跌幅 [%]	PB	PE	周换手率 [%]
信息设备	7.24	4.57	49.98	28.12
交运设备	7.08	3.61	19.93	21.76
有色金属	6.7	4.62	43.12	30.67
食品饮料	6.28	7.82	33.91	20.67
电子元器件	6.16	5.3	59.44	28.84
轻工制造	5.87	2.96	34.35	21.07
机械设备	5.52	4.53	30.31	26.04
农林牧渔	4.97	5.43	56.62	26.42
医药生物	4.61	5.94	39.61	21.49
餐饮旅游	4.55	4.94	54.04	15.85
商业贸易	4.28	4.53	32.52	13.83
信息服务	4.25	3.95	65.15	24.67
综合	4.08	4.22	45.65	19.3

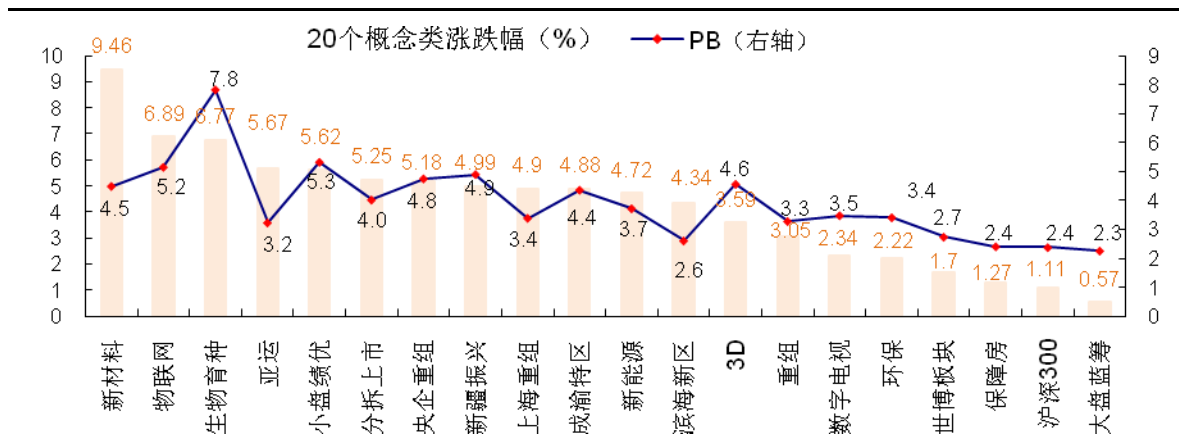
化工	3.38	2.77	18.71	23.53
黑色金属	3.03	1.42	14.53	14.64
建筑建材	2.89	2.52	20.58	20.53
家用电器	2.73	3.68	20.63	21.88
纺织服装	1.95	3.75	45.23	19.13
沪深300	1.11	2.38	13.44	8.63
交通运输	0.65	2.55	17.31	11.87
公用事业	0.47	2.52	30.44	13.23
采掘	0.06	2.38	14.48	13.14
金融服务	-0.21	2.13	10.04	7.2
房地产	-0.44	2.8	23.81	13.62

数据来源：Wind、华融证券

4、20个概念板块走势显示“大消费”、有色金属、信息技术仍是市场主要热点

从上周概念板块走势看，一是，除新材料、生物育种继续领头表现外，物联网概念热度有重新升温特征，但其中生物育种最高要谨慎；二是，广州板块因亚运会临近，受到投资者关注；三是，区域经济板块中我们中长期看好的成渝板块、新疆建设等开始发力；四是，政策扶持的分拆上市、央企重组等也表现不俗。注意上述结构性概念机会把握，适时波段操作。

图表6：20个概念类板块周涨幅排名与市净率（2010年8月29—9月3日）



数据来源：Wind、华融证券

图表7：20个概念周涨跌幅-PB-PE-换手率（2010年8月29—9月3日）

板块名称	周涨跌幅 [%]	PB	PE	周换手率 [%]
新材料	9.46	4.49	42.16	32.87

物联网	6.89	5.15	55.12	32.19
生物育种	6.77	7.82	54.81	46.75
亚运	5.67	3.23	37.7	22.18
小盘绩优	5.62	5.32	67.25	52.37
分拆上市	5.25	4.02	45.45	18.43
央企重组	5.18	4.75	42.76	22.23
新疆区域振兴	4.99	4.9	40.17	24.56
上海本地重组	4.9	3.39	30.65	11.81
成渝特区	4.88	4.36	31.74	15.91
新能源	4.72	3.72	32.87	20.44
滨海新区	4.34	2.61	19.93	16.51
3D	3.59	4.56	63.6	22.04
重组	3.05	3.28	22.54	14.35
数字电视	2.34	3.48	42.83	14.25
环保	2.22	3.41	37.61	21.53
世博板块	1.7	2.74	21.55	8.6
保障性住房	1.27	2.41	21.99	12.9
沪深 300	1.11	2.38	13.44	8.63
大盘蓝筹	0.57	2.26	11.48	6.22
新材料	9.46	4.49	42.16	32.87
物联网	6.89	5.15	55.12	32.19
生物育种	6.77	7.82	54.81	46.75
亚运	5.67	3.23	37.7	22.18

数据来源：Wind、华融证券

基于以上分析，我们认为

1、随着国内外宏观数据披露期的临近，市场对 8 月份宏观数据的预期将在本周基本形成，我们认为，整体上，数据仍是好坏参半。从时点上来看，本周市场只是对宏观数据存在不同的预期，在数据公布之前尚不至于对中性预期造成严重冲击，因此，市场触及 2500 点下轨和 2750 点上轨的可能性不大，继续围绕 2650 点波动是大概率事件。

2、从市场热点看，一是，由于战略新兴产业发展规划、推进经济结构转型写入“十二五”发展规划消息的刺激，前期强势的“大消费”概念继续成为市场的核心热点，一周来，持续受到资金的追捧。其中，汽车、食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔、商业贸易等强势表现。二是，战略新兴产业中，信息设备、物联网、新能源、节能环保、新材料、电子元器件等相关股票受到投资者青睐。三是，周期性行业中的建筑机械、有色金属值得关注。四是，房地产及相关行业继续受到房地产政策收紧的制约，被投资者冷落，房地产、银行、钢铁等跌幅靠前。

3、短期看，中小板、创业板部分股票，在经历前期调整后反弹特征，建议继续逢高了结。

策略建议

1、投资策略上：基于前述维持区间震荡的判断，同时，我们认为两市出现主题投资与部分周期性行业机会并存的考虑，因此，建议本周可在市场震荡中寻找上述机会中的低估股票。

2、策略建议：重点关注已列入“十二五”规划的战略新兴产业相关的信息设备、物联网、新能源、节能环保、新材料、电子元器件等。“大消费”主题中，汽车、食品饮料、商业贸易重点关注。区域经济板块建议关注成渝板块、新疆板块。周期行业中建议关注建筑机械、有色金属、交通运输等。

股票组合

证券简称	代码	最新价	每股收益（元）			PE		PB 最新	所属行业	评级
			09A	10E	11E	10PE	11PE			
沈阳机床	000410	13.16	0.05	0.36	0.36	36.8	36.3	4.8	机械设备	推荐
柳工	000528	23.15	1.35	1.73	2.03	13.4	11.4	3.4	机械设备	推荐
中远航运	600428	8.10	0.10	0.27	0.59	29.8	13.8	2.5	交通运输	推荐
潍柴动力	000338	71.60	4.09	5.83	6.24	12.3	11.5	4.6	交运设备	推荐
悦达投资	600805	11.63	0.59	1.04	1.18	11.1	9.8	3.5	综合	推荐
福田汽车	600166	21.11	1.13	1.68	1.93	12.6	11.0	4.3	交运设备	推荐
江铃汽车	000550	25.35	1.22	1.71	1.97	14.9	12.8	4.1	交运设备	推荐
中国重汽	000951	23.14	1.02	1.67	1.94	13.9	11.9	3.2	交运设备	推荐
龙净环保	600388	28.97	1.35	1.27	1.44	22.8	20.1	3.0	公用事业	推荐
陕天然气	002267	18.66	0.70	0.78	0.81	23.9	23.0	4.1	公用事业	推荐
雅戈尔	600177	12.70	1.47	0.88	1.02	14.4	12.4	2.1	纺织服装	推荐
宏源证券	000562	17.16	0.79	0.82	0.91	20.8	19.0	3.9	金融服务	推荐

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568163

网址：www.hrsec.com.cn