

指数有望震荡盘升、结构性风险日渐累积

A 股周策略报告

2010 年 9 月 12 日

主要观点:

- 行情回顾：沪深两市冲高回落，风格切换持续性较弱、市场依然维持着中小盘股活跃的风格状态；就估值而言，中小盘股的估值水平已经恢复到 2009 年以来均值水平上方，而权重股的恢复相对滞后些。
- 工业生产、投资以及消费的经济数据显示，宏观经济仍然能够保持着较快增长，经济回落空间有限，为加快经济转型、促进经济增长方式转变提供了基础。未来经济转型政策的实施力度应该会进一步增强。
- 宏观数据良好，市场短期活跃度有望保持。汽车、房地产等销售数据环比均出现了显著回升，同时，工业增加值增速回升、货币供应量反弹，8 月信贷新增 5452 亿、高于市场预期，CPI 虽然反弹至 3.5% 但仍然符合预期。下周市场将有望保持活跃、并有望再次上冲 2700 点的前期高点。
- 以创业板第一轮解禁的经验看，高估值概念股可能在创业板限售股解禁前二周左右出现回落。考虑到中秋、国庆的长假，实际的交易时间并不长。结合最近频繁出现的单日的“二八”行情以及当前与第一轮解禁时市场估值结构的差异。因此，乐观的话，高估值个股的回落也许在 10 月中下旬，短期内还将活跃，但风险也在累积，我们认为未来这种炒作的时间和空间将受到制约。
- 短期市场依然可以关注战略新兴产业的活跃机会，但需要密切关注二线蓝筹的阶段性价值回归行情。下周可以关注有色、煤炭等低估值资源股以及战略新兴产业中前期涨幅较小的高铁、智能电网等概念股；就主题投资而言，下周可以关注军工以及旅游餐饮类个股。
- 下周重点个股见正文。

策略组：沈正阳

执业证书编号：S0550107121005

TEL: (021)63367000-314

FAX: (021)63373209

Email: shenzy@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

一、行情回顾：全球股市上周上涨为主	2
1、国内市场：两市冲高回落、个股活跃	2
2、海外市场：美股弱于欧洲股市	4
3、市场估值比较：上证 A 股折价显著	5
二、国内外财经要闻评述	7
1、各地冲刺减排目标纷现强制性限电	7
2、银监会拟议银行拨备新规	7
3、美国启动新一轮经济刺激计划	7
4、日本实施经济刺激计划	8
三、国内外重要经济数据评述	8
1、国外经济数据：美国失业数据略有好转	8
2、国内宏观经济：经济有所回升、物价结构性上涨、货币供应反弹	9
四、市场运行分析及投资机会	11
下周市场运行分析	11
上周关注个股回顾及下周重点个股描述	11
图 1、各版块连续两周涨跌幅	3
图 2、市场风格指数一周表现	4
表 1、各概念指数涨跌幅	4
表 2、全球主要股指涨幅	5
图 3、上证 A 股与深证 A 股估值比较（市盈率：TTM）	6
图 4、中小板与创业板估值比较（市盈率：TTM）	6
表 3、全球各主要股指估值比较	6
表 4、全球重要经济体经济数据	8
图 5、8 月 CPI 与 PPI 走势	9
图 6、蔬菜以及菜篮子产品批发价格指数（至 2010.9.10）	9
图 7、国内猪肉价格走势	10
图 8、央行公开市场操作货币净投放量	10
图 9、上海银行间同业拆放利率（Shibor）走势（至 2010.9.10）	11
表 5：上周重点个股回顾	12
表 6：下周重点关注个股	12

一、行情回顾：全球股市上周上涨为主

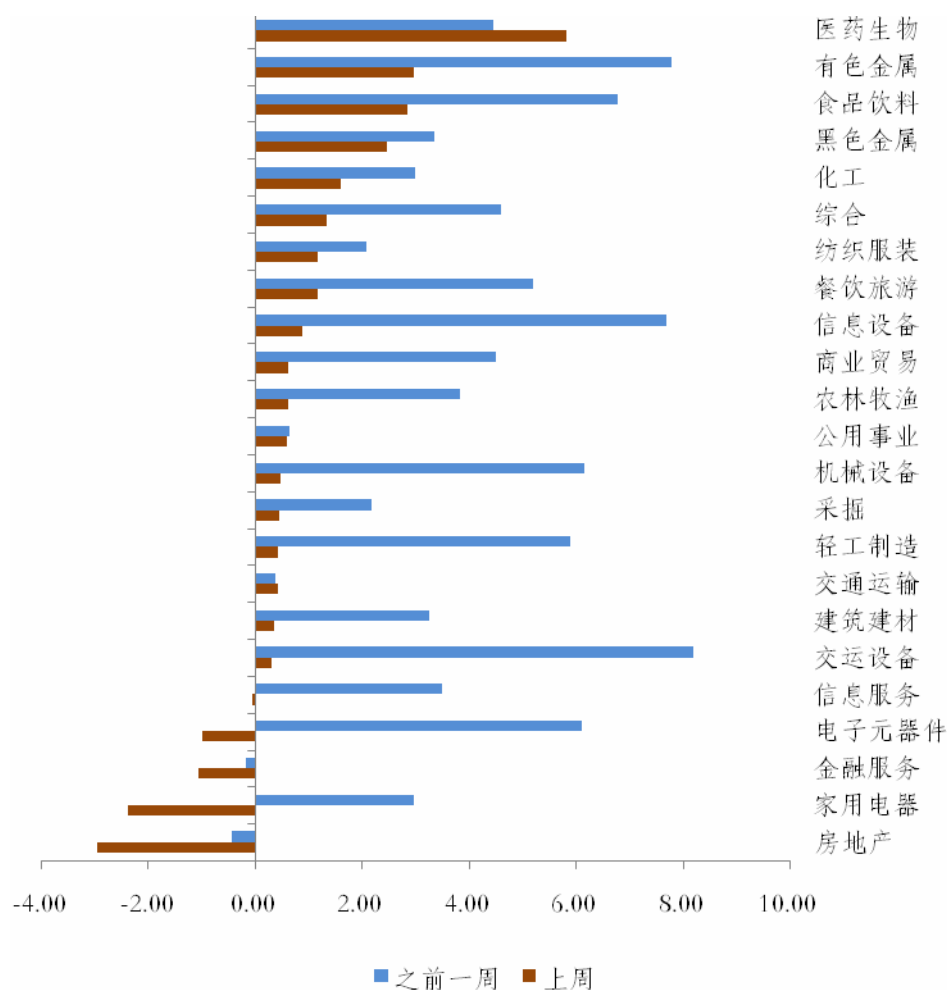
1、国内市场：两市冲高回落、个股活跃

上周(9月6日-9月10日)两市整体表现出冲高回落的特征,周一钢铁等权重股表现抢眼、但持续性不强,市场依然维持着中小盘股活跃的风格状态。上周上证指数微涨 0.29%,深成指涨 0.56%,中小板表现相对较好涨幅达 1.47%,创业板则出现小幅下跌 0.17%。市场热点仍主要集中在中小板,但从有色、钢铁等板块的上涨看,价值型股票也正在逐步得到了市场的关注。

从各行业板块涨跌幅看,上周医药生物、有色、食品饮料涨幅较大,其中医药生物板块涨幅达 5.82%,钢铁板块受部分地区“拉闸限电”刺激,也出现较大幅度上涨。而金融服务受银监会拨备新规的影响出现

下跌；同时，近期地产市场销售转暖，房价再次出现上涨苗头，导致投资者担心将会引致更为严厉的调控政策，地产股再次出现大幅下跌。汽车板块在 8 月销量数据利好刺激大涨后，处于高位整理阶段。

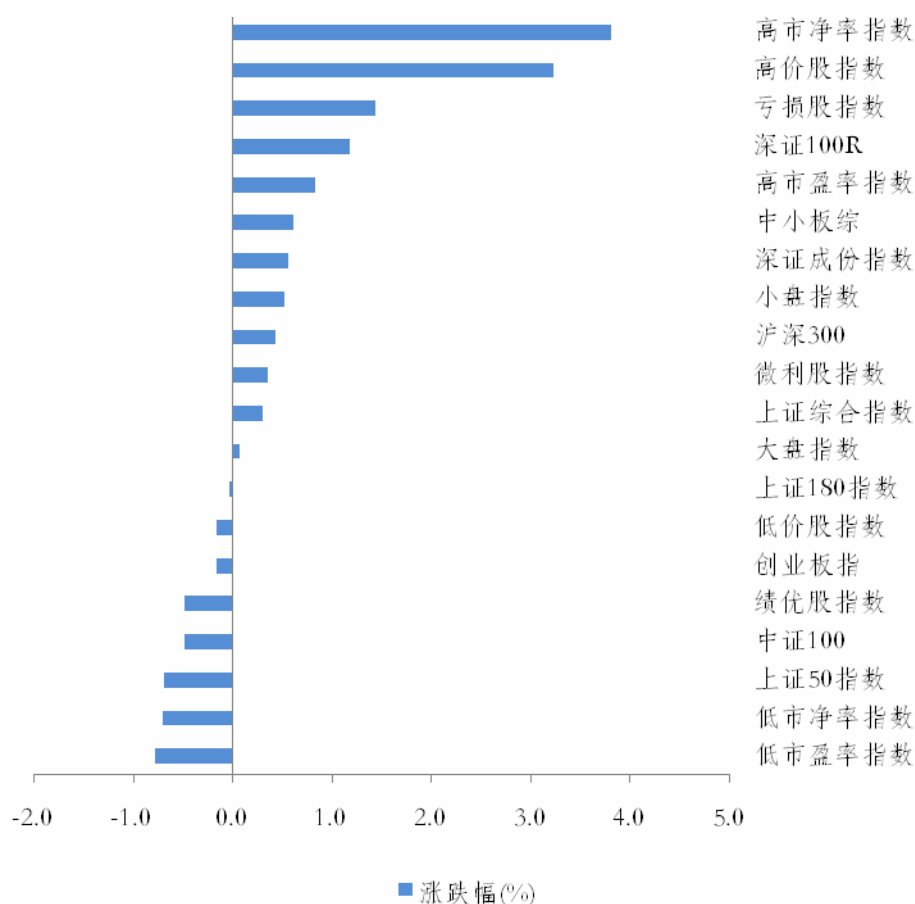
图 1、各版块连续两周涨跌幅



数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

从市场风格指数以及概念指数看，代表大盘股特征的低市盈率、低市净率以及上证 50 指数均出现下跌，而代表中小盘特征的高市净率、高价股、中小板综指等均出现了较大幅度上涨。清洁能源、新能源以及稀土永磁等概念受到追捧；建筑节能概念受发改委公布备案第一批节能服务公司影响，相关概念股表现活跃。

图 2、市场风格指数一周表现



数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

表 1、各概念指数涨跌幅

概念指数	周涨跌幅	概念指数	周涨跌幅	概念指数	周涨跌幅	概念指数	周涨跌幅
乙醇汽油	4.00	太阳能发电	1.16	港珠澳大桥	0.22	3G	-0.44
新型煤化工	3.00	网络游戏	1.13	概念板块龙头	0.17	数字电视	-0.61
清洁煤发电	2.76	北部湾经济区	0.93	核能核电	0.15	海南旅游岛	-0.74
建筑节能	2.14	外资并购	0.83	新能源汽车	0.13	新疆区域振兴	-0.95
新能源	2.12	分拆上市	0.82	卫星导航	0.02	保障性住房	-1.11
高铁	2.10	新材料	0.81	海峡西岸	-0.03	移动支付	-1.22
氢能	2.05	智能电网	0.75	生物育种	-0.10	物联网	-1.25
风力发电	1.93	垃圾发电	0.68	上海本地重组	-0.17	三网融合	-1.31
稀土永磁	1.65	皖江城市带	0.61	滨海新区	-0.31	装饰园林	-1.41
亚运	1.57	通用航空	0.45	绿色节能照明	-0.32	世博	-1.86
成渝特区	1.27	央企重组	0.43	锂电池	-0.38	深圳前海新区	-3.96

数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

2、海外市场：美股弱于欧洲股市

由于劳动节休市，美股上周共有四个交易日，周二美股受到欧洲银行业界在压力测试中瞒报风险资产的消息以及德国制造业订单跌幅超过市场预期影响出现大幅下挫，反应出投资者对当前经济前景的担忧情绪。随后几天受到葡萄牙国债成功发行、初请失业救济人数下降以及贸易赤字减少等有利因素带动，股指

连续出现小幅上涨。上周道琼斯工业平均指数涨 0.14%，而欧洲股市受美国利好经济数据带动，涨幅较大，法国 CAC 指数涨幅达 1.46%，已经实现两周上涨。

亚太地区中日经 225 指数上涨 1.37%，日本政府周五公布了一份 9150 亿日元经济刺激计划，旨在帮助该出口拉动型经济应对国内通缩、日元升值以及海外市场的下滑，政府预计其将拉动 GDP 增长约 0.3%。印度孟买 sensex30 指数大幅上涨，涨幅达 3.17%。整体上外围市场均出现了上涨，其中欧洲股指涨幅较大。

表 2、全球主要股指涨幅

指数	前一周涨幅(%)	一周涨幅(%)	收盘价
道琼斯工业平均数	2.93	0.14	10,150.65
标准普尔 500 指数	3.75	0.46	1,064.59
纳斯达克指数	3.72	0.39	2,153.63
伦敦金融时报 100 指数	4.35	1.35	5,201.60
法国 CAC 指数	4.70	1.46	3,507.44
德国 DAX 指数	3.08	1.31	5,951.17
东京日经 225 指数	1.37	1.37	8,991.06
香港恒生指数	1.82	1.36	20,597.35
印度孟买 sensex30 指数	1.24	3.17	17,998.41
俄罗斯 RTS 指数	3.25	1.33	1,421.47
巴西圣保罗交易所指数	1.67	0.19	65,585.00
标普/澳证 200 指数	3.92	0.42	4,370.10
台湾证交所加权股价指数	1.39	0.76	7,722.91
韩国 KOSPI 指数	2.92	1.27	1,729.56
新加坡海峡时报指数	2.17	0.66	2,938.74
上证综指	1.71	0.29	2,610.74
深证综指	4.41	0.78	1,128.49
沪深 300 指数	2.16	0.42	2,858.57

数据来源：Bloomberg，东北证券金融与产业研究所

3、市场估值比较：上证 A 股折价显著

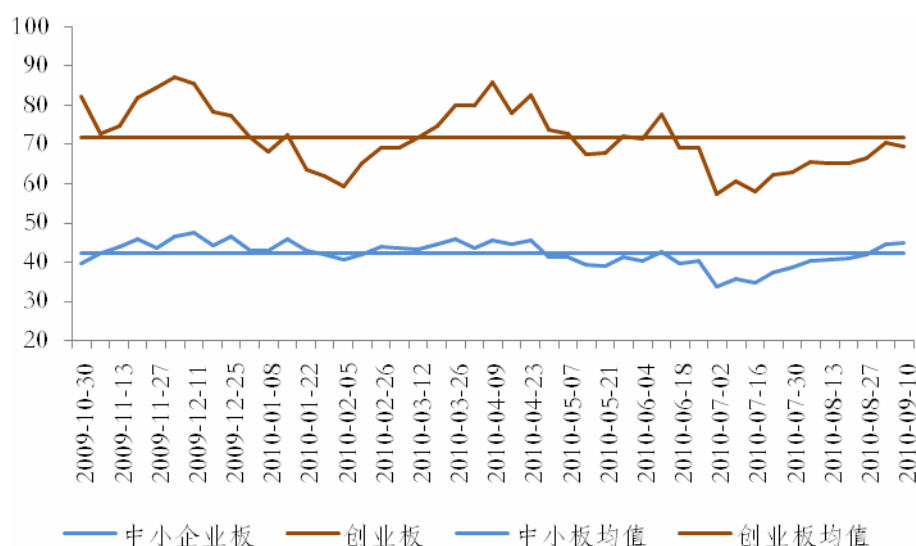
上周受金融、地产等权重股走弱影响，上证 A 股整体估值仍接近于前期低点，整体估值水平在 15.8 倍 PE 左右，回升并不明显；深证 A 股当前整体上估值水平在 33.57 倍 PE，显著高于上证 A 股，目前已经达到自 2004 年来的平均水平。从估值的角度看，创业板估值水平整体上略有下降，但整体上估值仍在 70 倍 PE 左右，并在本轮反弹中也出现较大涨幅，受中报业绩不及预期影响，尤其是 11 月初解禁的影响，创业板估值压力较大。中小板目前整体估值水平在 44.8 倍 PE 左右，从历史估值角度看估值已属高位。

图 3、上证 A 股与深证 A 股估值比较（市盈率：TTM）



数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

图 4、中小板与创业板估值比较（市盈率：TTM）



数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

表 3、全球各主要股指估值比较

指数	PE	2010PE	2011PE	PB
道琼斯工业平均数	13.5	12.6	11.2	2.6
标准普尔 500 指数	14.6	13.3	11.5	2.1
纳斯达克指数	23.9	16.7	13.7	2.4
伦敦金融时报 100 指数	17.7	11.1	9.5	1.8
法国 CAC 指数	13.0	11.0	9.5	1.2
德国 DAX 指数	15.1	11.1	9.9	1.5
东京日经 225 指数	23.1	16.0	14.1	1.2
香港恒生指数	13.7	13.8	11.8	1.8
印度孟买 sensex30 指数	18.3	17.9	14.5	3.3
俄罗斯 RTS 指数	8.7	7.8	6.4	1.1

巴西圣保罗交易所指数	14.9	12.7	9.8	1.8
标普/澳证 200 指数	18.6	13.2	11.6	2.0
台湾证交所加权股价指数	14.6	13.2	11.7	1.9
韩国 KOSPI 指数	13.6	9.9	9.0	1.3
新加坡海峡时报指数	12.1	14.7	13.3	1.7
上证指数	17.1	15.7	13.0	2.6
深圳综指	35.1	27.8	21.3	4.3
沪深 300 指数	16.8	16.3	13.4	2.7

数据来源: Bloomberg, 东北证券金融与产业研究所

二、国内外财经要闻评述

1、各地冲刺减排目标纷现强制性限电

日前,江苏省常州市经济和信息化委员会发布公告称,为完成该市“十一五”节能目标,自 2010 年 8 月 27 日起,对市区工业企业实施“开九停五”(企业连续生产九天后连休五天)的节能应急用电调控措施。该方案将持续到 10 月 11 日。

自 7 月底开始,浙江、江苏、河北、山西等省,此起彼伏地掀起了节能减排大冲刺,对“两高”行业开始大范围限电甚至断电。在“丝网之乡”河北省安平县,不仅对工业限电,居民、医院甚至红绿灯也遭停电。

国家发改委称,安平县错误采取限停居民用电的做法,既不符合国家有关政策要求,也与节能减排的宗旨不符,已要求河北省核实情况,妥善处理。不过,发改委并未否定各地强制性限产、限电的做法。

点评: 由于今年是“十一五”规划最后一年,从各项指标完成情况看,仅有节能减排目标差距较大。今年上半年全国单位 GDP 能耗同比不降反升 0.09%。这就使得今年下半年,必须完成降耗 4.48% 的目标。作为能耗大户的钢铁、水泥、有色金属冶炼等高耗能行业受到一定限制也是政策上的无奈之举,也从侧面反映出政府对节能减排目标的渴望。这虽然在短期内抑制部分行业的产出,以及工业增加值增速下降,但还不会危及到经济增长的全局,而在市场短期受到抑制之后仍可能出现爆发式增长,因此,拉闸限电只是治标不治本。从我国节能减排的历史承诺上看,未来我国节能减排压力仍然存在,节能减排的各项措施也需要长期得到贯彻和落实。

2、银监会拟议银行拨备新规

有媒体报道目前银监会正与商业银行商讨按照贷款总额计提减值准备的可行性方案,初步商议大型银行的拨备/总贷款的比率要达到 2.5%,股份制银行要求达到 2.4%。受此消息影响,银行股连续出现下跌。

点评: 从政策实施产生效果看,提高拨备在总贷款中的占比无疑会进一步提高银行对贷款的风险控制能力,同时也将抑制银行发放贷款的冲动,进而影响银行的盈利能力。从目前银行披露数据看,部分中小型银行由于距离 2.4% 这一目标仍存在不少差距,因此受其影响也更大一些。由于目前正是地方融资平台清理时机,这一新规让投资者进一步联想到地方融资平台可能出现的坏账风险。从我国银行近年发展速度以及未来发展空间看,我国银行业整体上盈利能力仍然较强,仍然具有较好的增长前景,但短期银行板块仍处于风险释放阶段。

3、美国启动新一轮经济刺激计划

9 月 7 日,美国总统巴拉克-奥巴马(Barack Obama)周一公布了一项 500 亿美元的计划,内容是对美国公路、机场和铁路进行升级,这是奥巴马政府为促进美国经济实现复苏而推出的最新计划。

9 月 8 日,美国总统奥巴马宣布,在本周内提出为美国中产阶级的永久性减税计划。为年收入在 25 万美元以下的中产阶级永久性减税。此外,这项减税计划还将使那些有助于美国国内研究和创新企业受益。

美国总统奥巴马北京时间近日表示,经历了几十年来最严重金融危机的美国经济已显露改善迹象,但复苏过程“痛苦而缓慢”。

点评: 目前美国的经济刺激计划目前仍需要国会审议通过,而舆论则认为这是奥巴马为了赢取中期选举而采取的民心战术。但从美国经济现实情况看,所面临的问题和压力着实不少。美国目前所面临的主要问题仍是失业率高企,消费者信心不足以及房地产市场恢复缓慢,房价更是出现长期下跌趋势。从美国经济刺激政策看,虽然 500 亿美元的基础设施建设在缓解就业方面会起到一定作用,但毕竟是杯水车薪,难以扭转美国经济复苏放缓的趋势。

4、日本实施经济刺激计划

日本政府9月10日公布了一份9150亿日圆经济刺激计划，旨在帮助该出口拉动型经济应对国内通缩、日圆升值以及海外市场的下滑。为了避免发行更多债务，该计划选择运用现存资金。

这份覆盖众多领域的经济刺激计划包括支持就业、消费支出以及国内企业投资的一系列激励政策和制度改革。政府计划将4500亿日圆用于延长当前针对环保型住宅和节能电子产品的补贴计划和其他举措，这将消耗刺激计划大部分资金。其它举措还包括：帮助应届生就业的实习计划和其它举措；对小企业提供的金融支持以及帮助其开发海外销售渠道的举措；“绿色”企业推广计划，包括充电电池企业、低排汽车产业以及节能型照明设备企业。

点评：日本政府对此次经济刺激计划寄予厚望，由于日本经济数据显示经济增幅大幅放缓，二次探底的担忧情绪甚浓，在此背景下出台经济刺激计划也是在情理之中。但仍有部分经济学家认为这一计划对日本经济糟糕的现状而言，其规模过小而难以有所作为。由于日本长期处于通货紧缩状态，而近期日元升值更加重了日本出口企业压力，拖累经济复苏，虽然日本官员多次口头干预，但仍未能阻止日元升值态势。日本不仅面临着严重的通货紧缩风险，而且由于国内的劳动力成本等因素，更多的企业选择在走出日本本土，造成日本国内企业空心化，本土企业竞争力下降，此次经济刺激计划难以从根本上改变日本经济颓势。

三、国内外重要经济数据评述

1、国外经济数据：美国失业数据略有好转

从上周各主要经济体公布的经济数据看，美国上周初请失业金人数较上月减少2.1万人，但绝对数量仍然庞大。7月批发库存增加，销售虽然也出现增加但仍不及库存增加速度。德国制造业订单出现大幅下降，造成市场动荡。日本国内消费者信心指数下降，但机械订单上升增加明显。加拿大央行8日宣布将基准利率再次提高25个基点至1%，这是该行今年6月以来第三次加息，二季度，加拿大国内生产总值同比增长2%，远低于一季度5.8%的增幅。但从8月份采购经理人指数看，加拿大经济仍处于较快恢复过程中。

表 4、全球重要经济体经济数据

时间	国家	经济指标	前值	预测值	公布值
9月7日	德国	7月季调后制造业订单	+3.2%	+0.5%	-2.2%
	日本	7月领先指标	99.0		98.2
		日本央行利率决议	0.1%		0.1%
9月8日		7月核心机械订单	1.6%	+1.8%	+8.8%
	澳大利亚	7月季调后房屋贷款许可件数	-3.9%	+1.0%	+1.7%
	英国	7月工业产出	-0.5%	+0.3%	+0.3%
		7月制造业产出	+0.3%	+0.3%	+0.3%
	加拿大	央行公布指标利率决定	0.75%		+1.0%
		8月Ivey采购经理人指数	54.0	56.0	65.9
9月9日	日本	8月家庭消费者信心指数(内阁府)	43.3	43	42.4
	英国	央行货币政策委员会(MPC)利率决议	0.5%	0.5%	0.5%
	美国	上周初请失业金人数(至0904)	47.2万	47.0万	45.1万
9月10日	法国	7月工业产出	-1.7%	+0.7%	+0.9%
	意大利	7月季调后工业产出	+0.6%	+0.5%	+0.1%
	加拿大	8月失业率	8.0%	8.0%	8.1%
	美国	7月批发库存	+0.1%	+0.4%	+1.3%

		7月批发销售	-0.7%	+0.3%	+0.6%
--	--	--------	-------	-------	-------

数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

2、国内宏观经济：经济有所回升、物价结构性上涨、货币供应反弹

11 日国家统计局公布了我国 8 月份经济运行数据, 数据显示, 8 月份规模以上工业增加值同比增长 13.9%, 比 7 月份回升 0.5 个百分点, 重工业增长 14.2%, 环比增加 0.9 个百分点, 轻工业增长 13.1%, 环比下降 0.4 个百分点。我国工业生产整体上平稳增长, 略有回升。

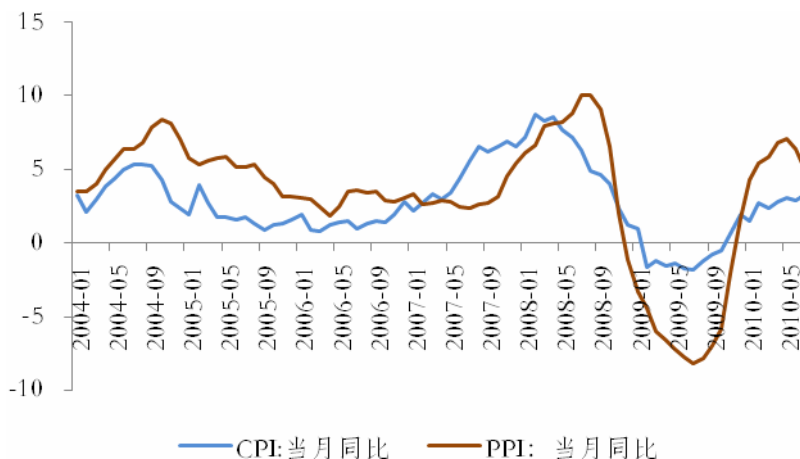
固定资产投资方面, 1-8 月份, 城镇固定资产投资 140998 亿元, 同比增长 24.8%, 其中, 房地产开发投资 28355 亿元, 增长 36.7%。1-8 月份, 中央项目投资 11200 亿元, 同比增长 11.4%, 环比增加 1 个百分点; 地方项目投资 129798 亿元, 增长 26.1%, 环比下降 0.2 个百分点。固定资产投资增速以及构成上看, 中央以及地方所主导的固定资产投资仍是经济增长的重要动力, 而房地产仍保持着较高的投资增速。

消费方面, 8 月份, 社会消费品零售总额 12570 亿元, 同比增长 18.4%, 比 7 月份加快 0.5 个百分点。受汽车销售快速增长的带动, 国内消费品零售仍保持了较高的增速。

工业生产、投资以及消费的经济数据显示, 我国宏观经济仍然能够保持着快速增长, 经济回落空间有限, 这为我国加快经济转型, 促进经济增长方式转变提供了基础, 因此未来经济转型政策的实施力度应该会进一步增强。

图 5、8 月 CPI 与 PPI 走势

8 月 CPI 同比涨幅达 3.5%, 其中食品价格上涨 7.5% 是 CPI 上涨重要因素。主要是粮食、蔬菜、肉禽价格等新涨价因素。在上述产品价格逐步平稳甚至下降之后以及输入性通胀压力减小, 未来 CPI 将会逐步下降。



数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

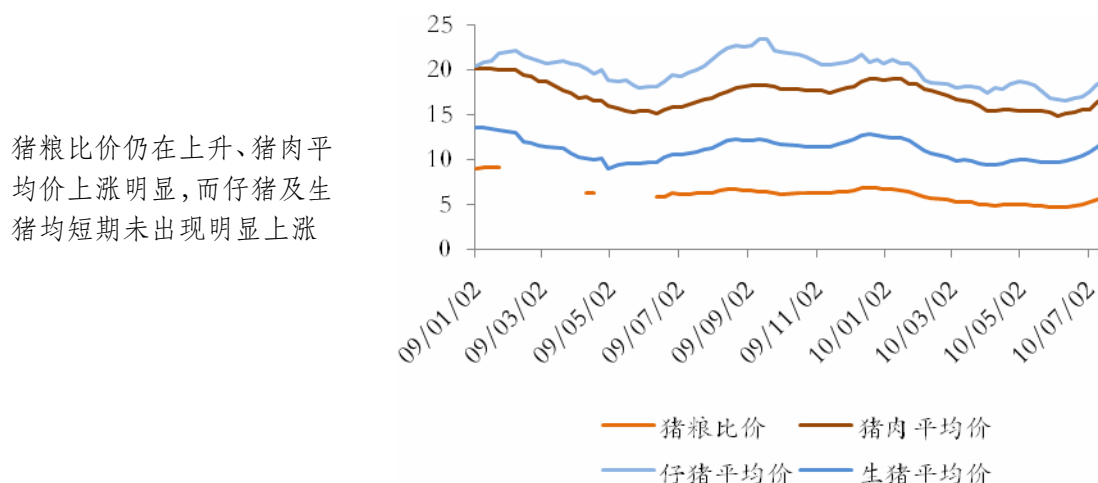
图 6、蔬菜以及菜篮子产品批发价格指数 (至 2010.9.10)

蔬菜批发价指数以及菜篮子产品批发价格指数在 8 月下旬达到高点后呈现逐步下降的态势



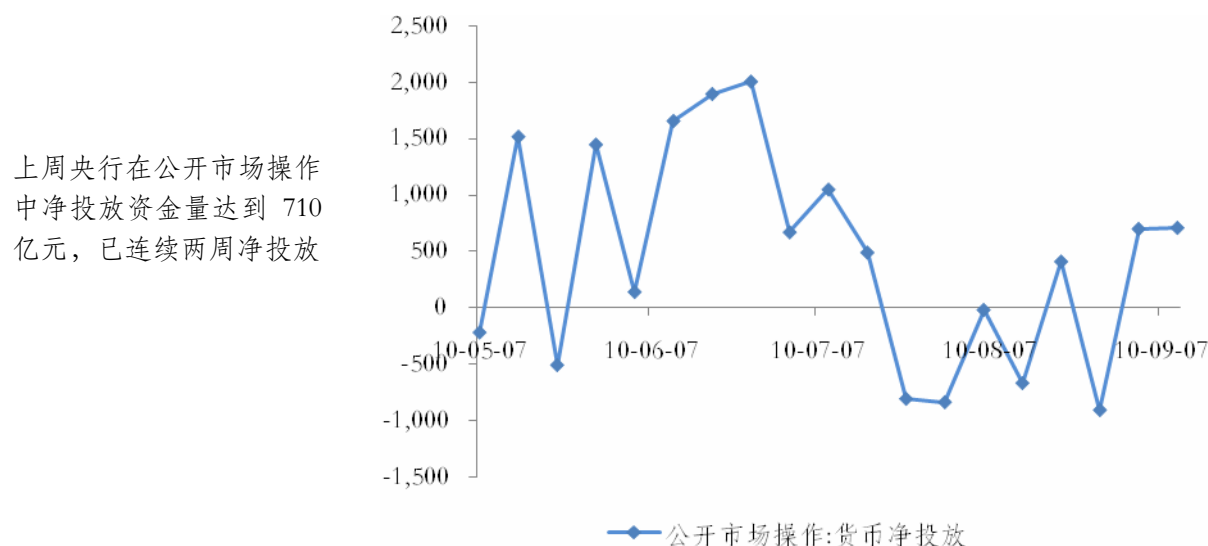
数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

图 7、国内猪肉价格走势



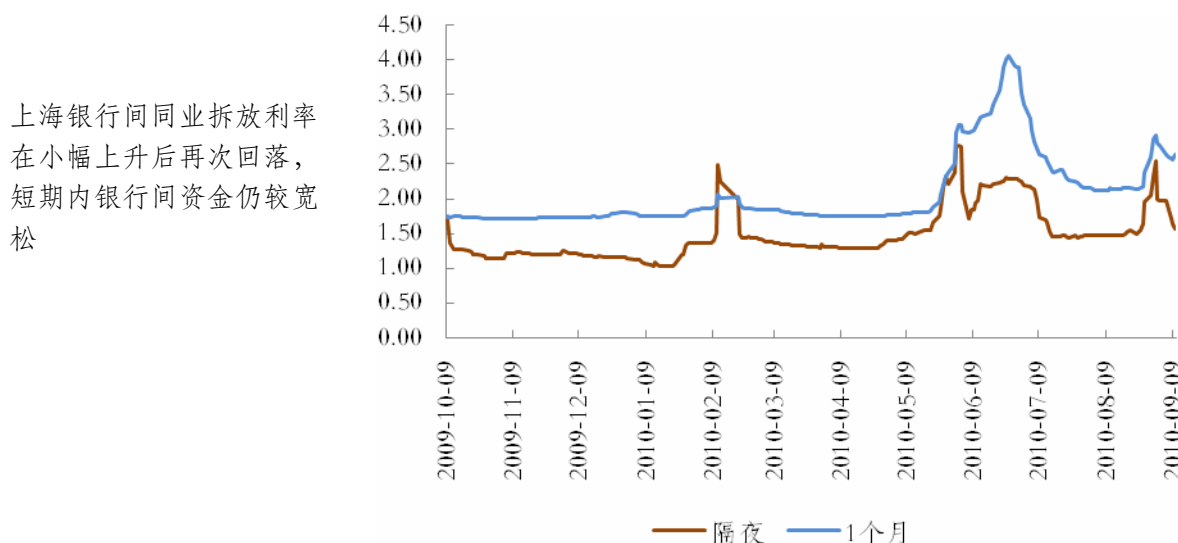
数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

图 8、央行公开市场操作货币净投放量



数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

图 9、上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 走势 (至 2010.9.10)



数据来源: Wind, 东北证券金融与产业研究所

四、市场运行分析及投资机会

下周市场运行分析

结构性风险日渐显现。上周市场总体运行平稳,指数窄幅波动。但是,当前市场结构分化现象严重,市场内在的结构性矛盾使得市场在最近几周的行情中多次出现了单日的风格切换,虽然持续性不强,但也显示出市场风格过度背离下的结构性风险,这种短期的风格切换往往伴随着中小盘股的风险,需要投资者在未来一段时间内重点关注,逼近离解禁高峰越来越近了。

宏观数据良好,市场短期活跃度有望保持。就最近公布的宏观数据来看,汽车、房地产等销售数据环比均出现了显著回升,同时,工业增加值增速回升、货币供应量反弹,8月信贷新增5452亿、高于市场预期,CPI虽然反弹至3.5%但仍然符合预期。市场面临着改善的流动性、改善的经济增长以及行业数据,在宏观数据小幅回升、流动性中性偏好的情况下,下周市场将保持活跃、并有望再次上探2700点的前期高点。

经验看,高估值概念股可能在创业板限售股解禁前二周左右出现回落。考虑到中秋、国庆的长假,以及11月1日创业板等次新股新一轮的解禁高峰,留给解禁高峰之前的交易时间已经不多了。经验来看,由于高估值的压力,创业板为代表的中小市值个股在2月1日创业板第一轮解禁高峰之前二周左右时间即出现了调整,因此,结合最近频繁出现的单日的风格切换行情,同时,当前市场估值结构与第一轮解禁时蓝筹股与概念股之间的估值比例(当前中小板估值已经超过了2月1日第一次创业板解禁时的估值水平、而大盘股的估值相对上轮创业板解禁时的估值却还有接近20%的差距,因此,本轮解禁对中小板的冲击可能更大),我们认为,高估值的中小市值个股虽然由于各种催化剂的存在而保持一段时间的活跃,但是风险也在累积。因此,乐观而言,高估值个股的回落也许在10月中下旬,短期内可能还将活跃,但是我们认为这种炒作的时间和空间将受到制约。

短期市场依然可以关注战略新兴产业的活跃机会,并密切关乎二线蓝筹的阶段价值回归行情。经济出现小幅反弹、减弱了经济二次探底的风险,同时信贷以及货币供应量的超预期回升、物价上升的可预期性,使得股票市场运行的宏观环境短期有所改善,这将有利于市场保持活跃。我们认为,中小市值概念下周还可能保持一定的活跃度、因为离解禁临界点还有些时间;同时,如同上周一的单日风格轮动仍将可能发生,因为蓝筹股在概念股的比价效应以及经济基本面小幅反弹的双重支撑下,其估值优势会再次显现。

上周关注个股回顾及下周重点个股描述

上周关注的8只个股平均微跌0.57%、同期上证指数微涨0.29%,略弱于市场指数。就个股来看,具

有通胀概念的农业以及资源股整体表现良好，比如兼具饲料和种业的大北农以及兼具国电旗下兼具内蒙古概念的煤炭股平庄能源；相反，受电容概念强势股铜峰电子回落以及二股东减持的影响，估值合理的法拉电子也应声回落；另外受未来解禁影响的节能材料股红宝丽表现也不佳，这两个股票的回落是拖累上周组合的主要原因。操作上，对于大北农、卫士通等概念股适合逢高获利了结；平庄能源、奥克股份、上海建工、平高电气等可以继续关注、逢低介入；法拉电子、红宝丽等受解禁影响短期观望、企稳后可在介入。

下周可以关注有色、煤炭等低估值资源股以及战略新兴产业中短期涨幅较小的智能电网、高铁等概念股；就主题投资而言，可以关注航天军工以及旅游餐饮类个股。重点个股有：荣信股份、思源电气、航天电子、广船国际、新北洋、长园集团、锡业股份、天科股份、上海机场、湘鄂情。

表 5：上周重点个股回顾

代码	名称	涨跌幅
002385	大北农	5.49%
000780	平庄能源	2.70%
600312	平高电气	-1.30%
600563	法拉电子	-4.21%
002268	卫士通	0.24%
002165	红宝丽	-5.71%
300082	奥克股份	-1.74%
600170	上海建工	0.00%
	平均	-0.57%
000001.sh	上证综合指数	0.29%

数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

表 6：下周重点关注个股

2010-8-31	2010-8-1	收盘价	总市值	市净率	市盈率 2010	市盈率 2011	描述
002123	荣信股份	40.00	134.40	9.53	51.44	36.83	智能电网等
002028	思源电气	25.03	110.05	3.92	25.31	21.70	智能电网等
600879	航天电子	13.30	107.87	3.60	44.32	35.12	军工等
600685	广船国际	22.08	74.47	3.46	18.27	17.26	军工等
002376	新北洋	43.51	65.27	6.14	53.61	38.11	高铁等
600525	长园集团	18.52	79.96	4.60	38.49	28.98	高铁等
000960	锡业股份	22.82	182.96	4.56	41.15	29.14	稀缺资源等
600378	天科股份	11.38	30.75	6.42	53.12	44.99	节能环保等
600009	上海机场	13.47	259.56	1.95	22.61	20.15	旅游等
002306	湘鄂情	26.76	53.52	4.64	53.05	36.89	旅游等

数据来源：Wind，东北证券金融与产业研究所

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。