

方正证券研究所

分析师：王辉

电话：0731-85832339

E-mail:

wanghui@foundersc.com

执业证书号：S1220208100149

分析师：邓焜

电话：0731-85832370

E-mail:

dengkun@foundersc.com

联系人：傅敏

地址：湖南省长沙市芙蓉中路
200 号

华侨国际大厦 24 楼

电话：86-731-85832274

传真：86-731-85832380

Email:

fumin@foundersc.com

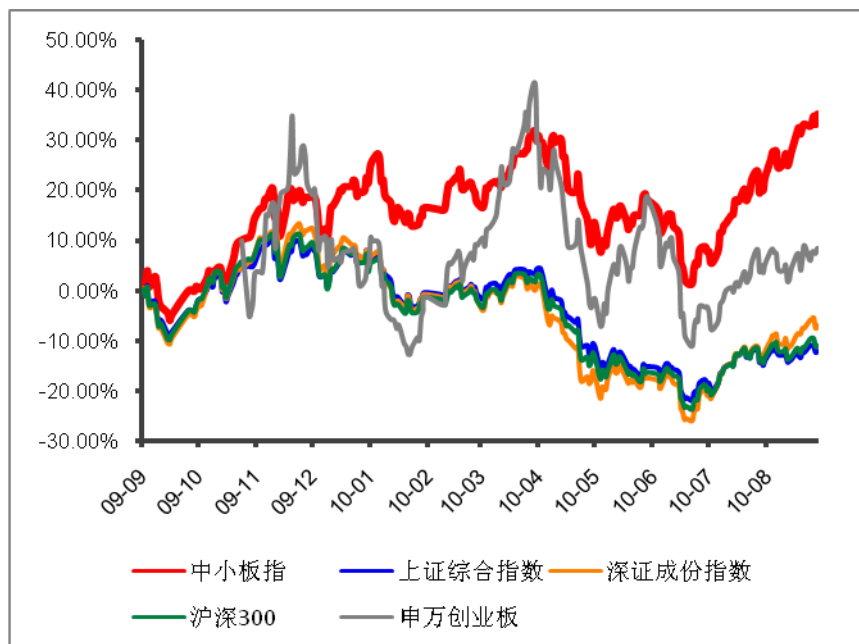
冲关未果 大盘震荡

上周回顾：

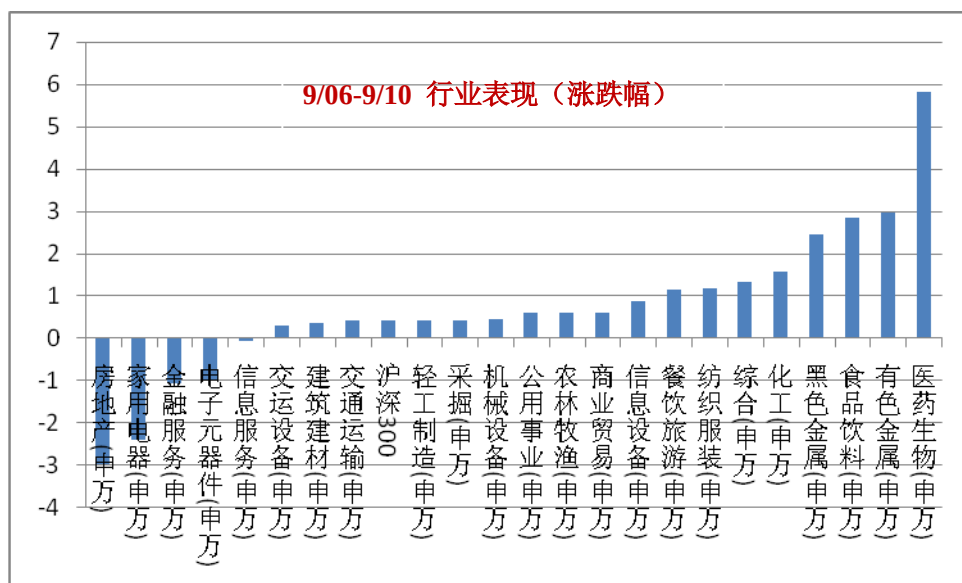
上周是九月份的第一周，沪深 300 指数全周上涨 0.42%，两市成交量与前周基本持平，大盘总体呈现冲高回落走势。板块方面，申万 23 个板呈普涨格局，受超级细菌和蜱虫致病的影响医药生物板块全周上涨 5.82% 成为板块冠军，涨幅居前的板块还有有色金属、食品饮料、黑色金属以及化工板块，四板块分别录得 2.97%、2.85%、2.45% 和 1.59% 的涨幅。全周仅 5 个板块出现下跌，受政策调控继续影响，地产板块再度领跌两市，全周下跌达到 2.96%，下跌的板块还有家用电器、金融服务、电子元器件以及信息服务板块。区域板块中，内蒙古板块继续大幅上涨，涨幅达到 6.84%，青海板块、云南、贵州板块上周表现十分活跃。从上述数据看，上周银行地产等权重股继续调整，而个股活跃。

一周数据统计

大盘表现		时间:2010-09-06, 一 -- 2010-09-10, 五			
名称	涨跌幅度 (%)	前收盘	最高	最低	收盘
沪深 300	0.42	2920.21	2991.44	2890.04	2932.55
上证综合指数	0.29	2655.39	2704.93	2628.83	2663.21
深证综合指数	0.78	1178.26	1199.88	1162.69	1187.44
深证成份指数	0.56	11467.09	11750.89	11302.73	11530.99
中小板综指	0.61	6732.86	6823.29	6621.26	6773.86
申万创业板	-0.49	1049.36	1055.45	1019.46	1044.27



数据来源：WIND 资讯 方正证券研究所



数据来源：WIND 资讯 方正证券研究所

泉友精股上周表现		时间:2010-09-06, — 2010-09-10, 五					
代码	名称	本周涨跌幅%	本周最大涨幅%	前收盘	收盘	最高	最低
002407	多氟多	6.15	15.21	56.42	59.89	65.00	56.42
000997	新大陆	-1.63	3.10	13.53	13.31	13.95	13.53
002161	远望谷	-1.03	1.93	24.38	24.13	24.85	24.38
002385	大北农	5.49	10.32	43.32	45.7	47.79	43.32
平均涨幅		2.25%					

上周我们推荐了多氟多、新大陆、远望谷以及大北农，受益氟化工“十

二五”酝酿强制资源整合，以及玉米价格大涨多氟多、大北农走势强劲，全周最大涨幅均超过 10%。而我们之前预期的热点转化没能转移到物联网板块，上周推荐的新大陆和远望谷整体走势较弱。

市场分析 & 操作策略

上周五个交易日，重要的市场指数均是四阳一阴。大盘小幅上涨，但周一的大幅跳空高开使得周 K 线以十字阴线报收。上周我们在万泉之策中指出“我们预计本周大盘继续上涨的概率较大，机会仍在中小盘的新兴产业个股上，如银行地产能够企稳大盘将形成突破之势”基本兑现。

从盘面来看，上周大盘成败皆系银行地产。周一两市在银行地产的带领下一度大幅上扬，周二延续周一升势大盘惯性摸高至 2704 点创出本轮反弹新高，随后在提高银行拨备率以及地产规范调控等后续政策的影响下，大盘出现冲高回落，周四大盘大幅跳水并回补周一跳空缺口。上周前期热门的稀土永磁概念一度回落，成飞集成、壹桥苗业等爆炒个股更是出现大幅杀跌，这均显示题材股局部风险开始释放，但围绕新兴产业细分子行业的炒作过程尚没有结束，周五市场在医药、化工等板块轮动的带领下，大盘止跌企稳，人气也是有所恢复。

消息面上，银行和地产两大板块的调控压力呈现出升级趋势。近期关于“银监会正在考虑针对商业银行推出新的拨备率监管指标”的消息称银监会欲推拨备监管新规，即大型商业银行按贷款总额 2.5%、股份制银行按 2.4% 的比例计提拨备。市场人士分析如果大型商业银行的拨备率在今年底达到 2.5%，整体上银行今年拨备将比目前增加 600 多亿，今年的净利润将下降 7%。而如果按执行 2.4% 的拨备标准计算，一些股份制银行利润将下降高达 50%。我们认为推出新的拨备指标并不是没有可能，但是并不会对所有银行一刀切，且也不会马上要求银行达到此标准。而在国际经验来看银行板块的估值比较适用的是市净率，因此新的指标的引入会对部分银行的盈利状况造成影响，但是在市净率上不会有较大体现，这条消息对银行业整体偏空，但上周银行业的下跌对此消息已做出反映。而有消息称房产税将采取适当的时机征收，统计局数据表示 8 月份全国 70 个大中城市房价同比上涨 9.3%，利空消息加重了市场对楼市“二次调控”的担忧。我们认为银行、地产政策是决定大盘走向的关键，从近期调控不断来看，银行地产短期仍难有起色，不过银行地产处在历史估值底部，继续下跌的空间也不大。

周末 8 月宏观数据出炉，8 月居民消费价格(CPI)同比上涨 3.5%，工业品出厂价格(PPI)同比上涨 4.3%，固定资产投资同比增长 20.12%，规模以上工业增加值同比增长 13.9%，社会消费品零售总额同比增长 18.4%，人民币贷款同比增多 1348 亿元。经济数据涨跌互现，其中 PMI、M2、工业增加值、消费均企稳回升，尽管通胀数据显示宏观调控仍有压力，但与 7 月的数据相比总体来看偏正面，对本周市场有利。

上周受金融地产拖累，大盘冲关失败，然宏观数据开始企稳，多方也不至于溃败，故短期趋势性走势难现，预计市场将保持震荡格局，暂时不会做方向性选择，因为新热点产生将维系人气，故个股仍然将精彩。

预计本周由于金融地产板块仍难有起色，大盘将呈现震荡格局，而医药、化工股仍然值得关注，热点将以新兴产业轮动的方式不断呈现。操作上，本周建议重点关注新兴产业细分领域龙头个股，对前期爆炒涨幅过大的相关个股则建议兑现浮盈，落袋为安。仓位可以保持在 60%这样一个适中的水平。

个股推荐：

复星医药（600196）：充分受益于医药行业长期增长和流通产业整合

航空动力（600893）：航空发动机产业将迎来高速发展期同时公司具有进一步重组并购预期

烽火通信（600498）：光通信领域领先企业，受益基础网络建设

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。