

金点策略晨报——每周报告

2010年9月20日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990208120058

联系电话：0755-83007192

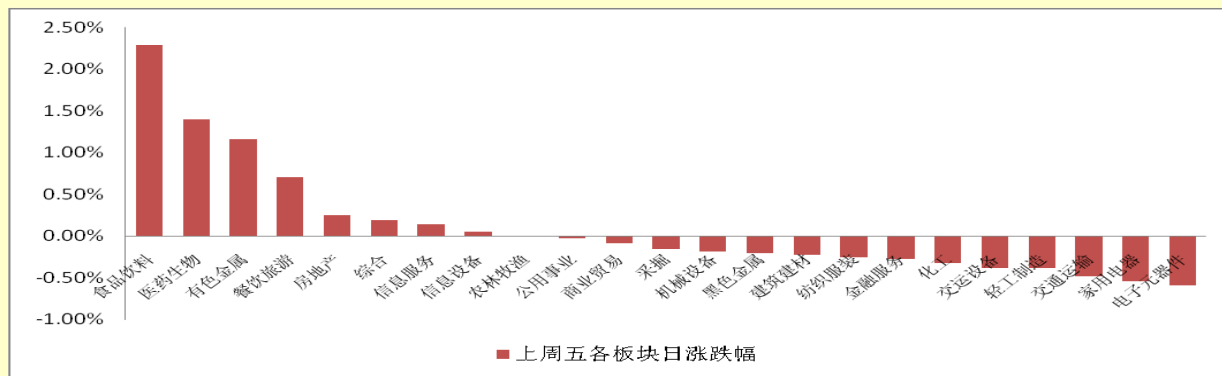
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

短期避险心态尚不改中期震荡攀升

上周五，两市出现缩量盘整行情，市场投资者观望情绪增加。尽管银监会辟谣大银行提升资本充足率传闻，然银行股短线弱势仍未改变，农行股价仍有震荡下探；中小盘股调整压力也未缓解，题材股佛山照明出现跌停；不过，食品饮料、医药生物等消费类板块表现相对活跃，市场做多气氛得到一定维护。上周五沪指收报2598点，日下跌3点；深成指报11208点，日上涨44点，共成交1799亿元。缩量局面反映投资者短线避险心态提升，大盘短线或延续窄幅盘整格局。

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：2010-09-17 15:00)

英大证券研究所认为上周市场再有震荡回吐，主要源于投资者对未来预期不稳定，投机力量反手做空而引发的大盘调整。

宏观面的不确定包括有人民币升值压力对出口的可能影响、新涨价因素增加提升宏观紧缩预期、房地产调控是否收紧的预期、节能减排和淘汰落后产能对工业增长影响。

市场面的不确定包括有中小盘个股估值偏高与创业板解禁压力增加对盘中做多势头的影响；再融资需求较集中与银行股持续弱势对行情负面影响；长假前投资者心态谨慎可能引发短期市场回吐需求增加。

我们认为在人民币本质上并不具备大幅升值潜力，按照美方的加快升值要求并不符合中美共同利益，况且，中国已经逐步取消了部分出口退税；人民币年内小幅升值的可能性偏大，尚不足以对国内出口造成重大打击，中美贸易互利互惠的局面仍有望延续。

东北粮仓水稻玉米丰收成定局缓解了通胀预期，而三季度M2增长水平回升对食品价格上涨产生拉动预期，数量型紧缩调控措施仍可能阶段性实施，进而对相关金融品种业绩增长产生影响。

房地产调控是否收紧为市场关注焦点，三季度楼市回暖成为投资者产生房地产调控收紧预期的主要理由之一，楼市观望情绪已经有所增加；楼市调控进一步加紧可能引发房地产量缩价减的最悲观局面；政策的稳定性有助于缓解楼市不稳定预期，房价稳中趋降和楼市成交量回升局面有望重现。

节能减排和淘汰落后产能是中国经济转型、追求长期稳定发展的重要举措，传统行业的兼并重组将仍是后市重要看点；而新兴战略产业发展和西部大开发以及区域经济规划的推进仍有望保证投资拉动对宏观经济增长的贡献。

三季度中小盘股成为资金主要流入的板块，部分品种却有被过度炒作之嫌，投资者应谨慎对待。

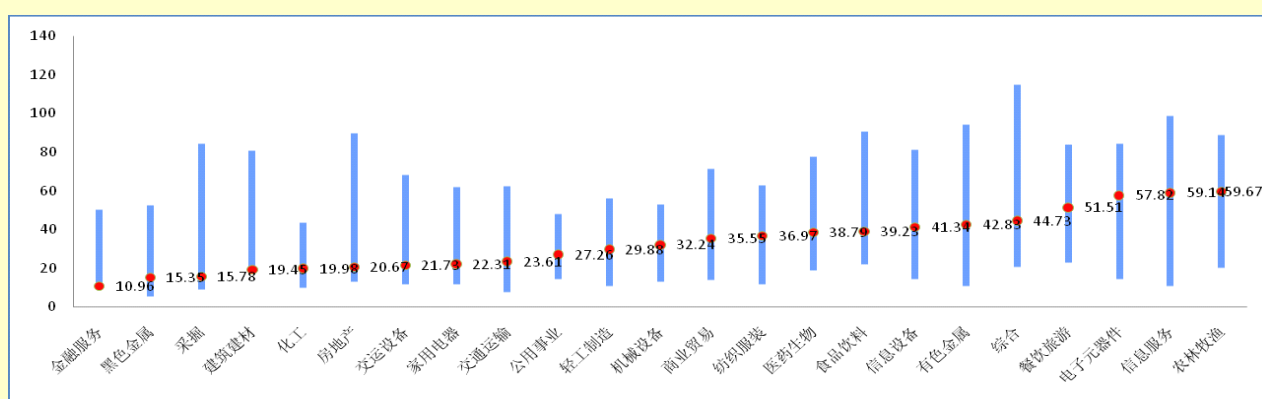
银行股估值水平较低，与H股之间的折价率在被拉大，其持续下跌空间不大，长期投资价值逐步显现。

长假前保持谨慎是市场普遍观点，部分增持短线调整的绩优股应该是最优策略。

整体来看，我们认为宏观政策方向出现较大变动的概率偏低，投资者预期不稳定成为了短期空头打压大盘的理由，随着时间推移和政策面进一步明朗化，A股市场有望逐步回稳，重试升势。

【上周市场表现】

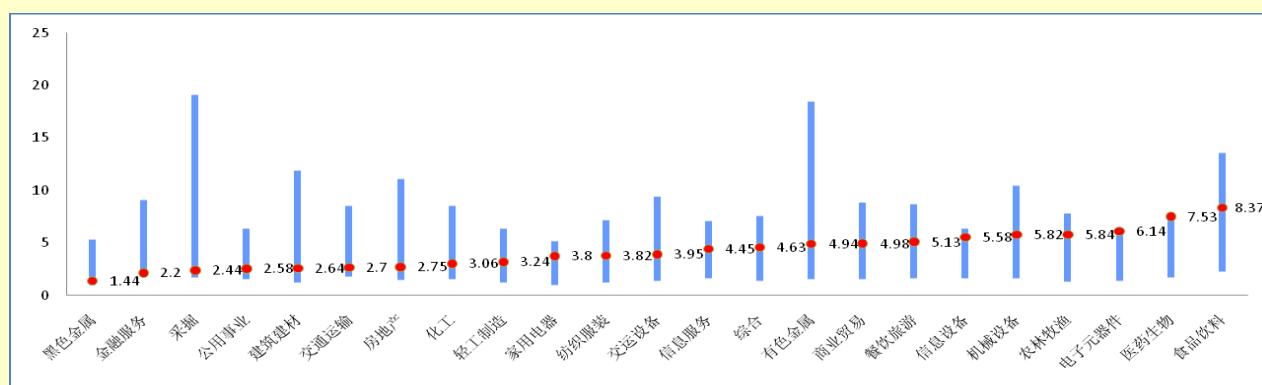
图二：市场各行业板块当前市盈率水平（蓝线表示近五年市盈率波动区间，红点为当前市盈率）



数据来源：WIND 英大证券

（截至期限：2010-09-17 15:00）

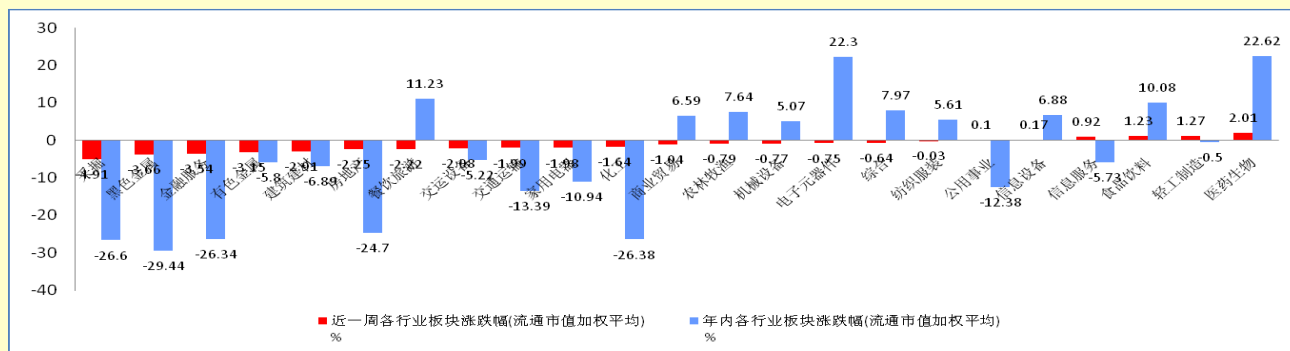
图三：市场各行业板块当前市净率水平（蓝线表示近五年市净率波动区间，红点为当前市净率）



数据来源：WIND 英大证券

（截至期限：2010-09-17 15:00）

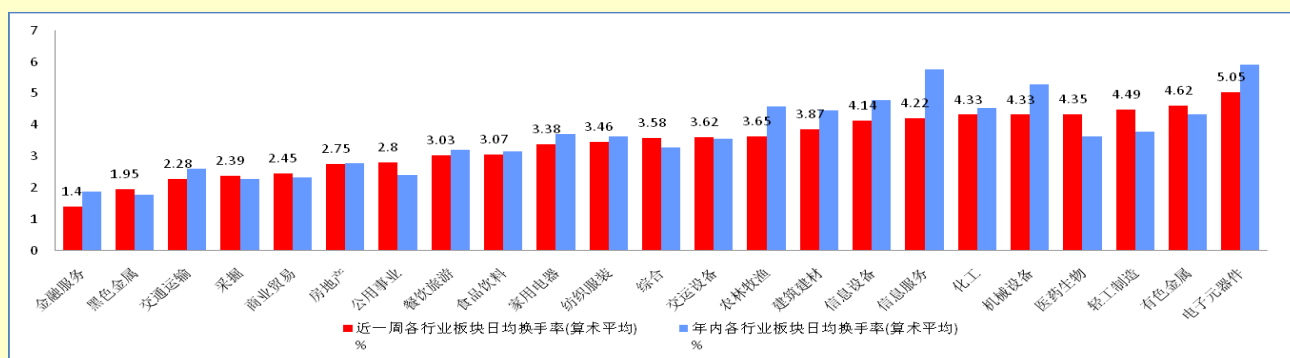
图四：市场各行业板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-09-17 15:00)

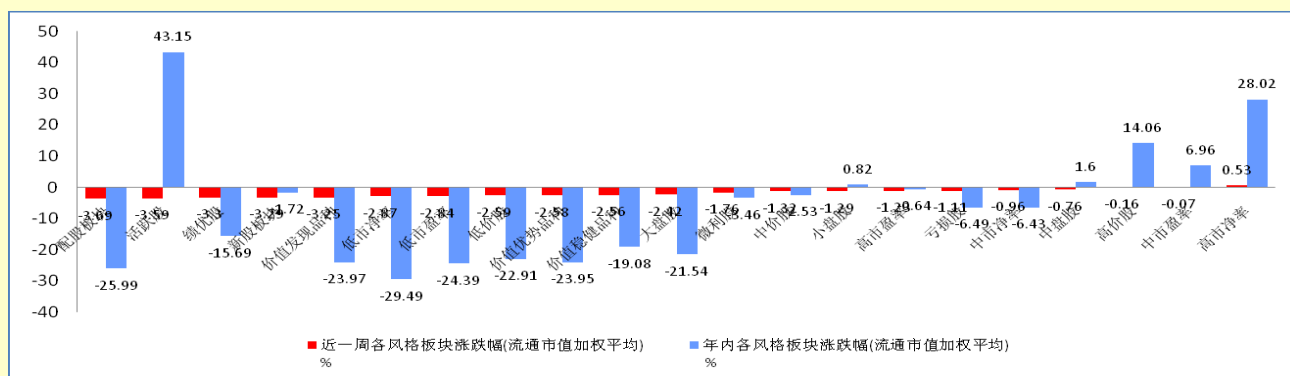
图五：市场各行业板块上周日均换手率



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限：2010-09-17 15:00)

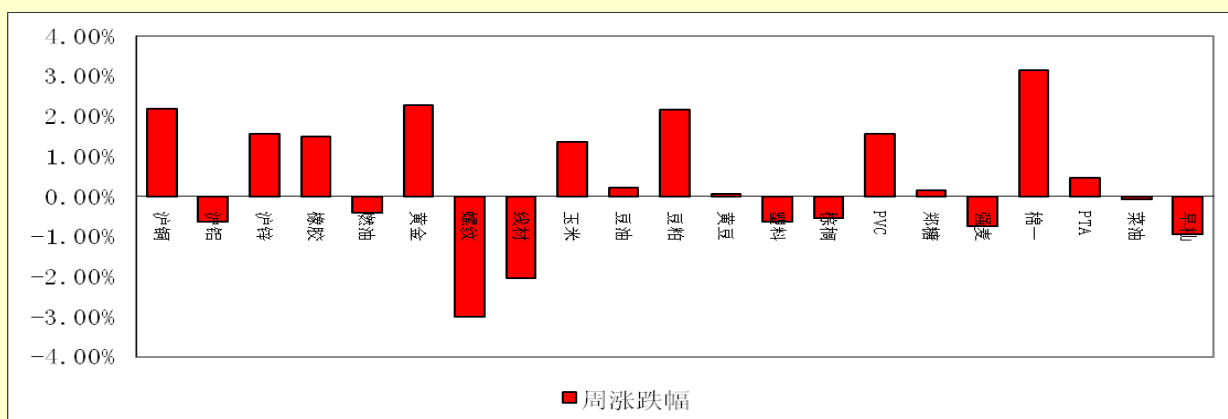
图六：市场各风格板块上周涨跌幅



数据来源：WIND 英大证券

(截至期限: 2010-09-17 15:00)

图七: 国内大宗商品期货价格周涨跌幅



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-09-17 15:00)

【财经新闻速览】

五大国有银行拨备率超过2.5%

消息人士日前透露, 目前五大国有商业银行拨备率指标(拨备/总贷款余额)全部超过2.5%。如果按此要求, 部分股份制银行未来存在较大拨备计提压力。银监会副主席蒋定之日前表示, 目前商业银行拨备率大概在2.4%左右, “从银行监管角度来看, 拨备率还是比较好的。”

消息人士透露, 国际金融危机之后, 各国都在加强对商业银行的监管力度。虽然监管部门有意在2011年将商业银行拨备率指标提高至2.5%, 但还需和财政部及银行进行沟通, 在充分考虑到中国银行业实际情况后, 再确定拨备率这一监管指标的具体数值。

居民房价上涨预期大幅上升

中国人民银行19日发布的2010年第三季度全国银行家、城镇储户、企业调查问卷显示，63.9%银行家认为下季度货币政策将保持现状，银行家信心指数创2006年二季度以来新高。居民房价上涨预期大幅上升，但购房意愿没有明显变化。居民储蓄、消费意愿略有下降，投资意愿有所上升。

节能减排需纠正“简单限电”错误做法

19日从国家发展和改革委员会获悉，发展改革委日前印发《关于进一步做好当前节能减排工作的紧急通知》，对当前节能减排工作提出五项要求，要求各地在推进节能减排工作中避免采取停限居民和公共服务单位用电等错误做法。

我国新探明铁矿资源超150亿吨

国土资源部最新消息显示，我国以部省合作为平台的地质找矿新机制取得显著成效，其中铁矿取得重大突破，累计总探明储量超过150亿吨。

今年保障性安居工程已完成投资4700亿元

住房和城乡建设部19日最新消息显示，今年将建设保障性住房和各类棚户区改造住房580万套、改造农村危房120万户，是历年来保障性安居工程建设力度最大的一年。今年以来全国保障性安居工程已完成投资4700亿元。

前8月国企营收增长37.6%

财政部19日公布的数据显示，今年1至8月全国国有及国有控股企业累计实现营业收入19401.6亿元，同比增长37.6%，8月比7月环比增长4%。国有企业营业收入、实现利润同比继续保持增长，盈利水平进一步提高。财政部表示，本统计中所称全国国有及国有控股企业，包括中央企业和36个省（自治区、直辖市、计划

单列市) 国有及国有控股企业。中央企业包括: 82 个中央部门所属的国有及国有控股企业及 126 户中央管理企业, 以上均不含国有金融类企业。

8月外汇占款创4个月来新高

在7月份回升的基础上, 8月份的金融机构新增外汇占款又进一步增加, 为近4个月来的最高。央行19日公布的数据显示, 截至8月末, 我国金融机构外汇占款余额达210368.08 亿元, 较7月末新增了2430亿元。同时央行还修正7月份的新增外汇占款数据为1997亿元。

券商股权变更超5%需证监会核准

中国证监会19日发布《证券公司行政许可审核工作指引第10号——证券公司增资扩股和股权变更》, 要求证券公司增资扩股和变更持有5%以上股权的股东, 应当依法报中国证监会核准, 变更持有5%以下股权的股东, 应当事先向住所地证监局报备。

《指引》还规定, 证券公司股东股权转让比例不到5%, 但存在股权变更导致股权受让方持股比例达到5%以上; 股权变更导致他人以持有证券公司股东的股权或者其他方式, 实际控制证券公司5%以上的股权; 股权变更导致境外投资者直接持有或者间接控制证券公司股权等情形的, 应当依法报证监会核准。不具有独立法人地位的有限合伙企业也可以入股证券公司, 但入股的证券公司家数不得超过2家, 不得成为证券公司第一大股东、控股股东或者实际控制人, 不得参与证券公司经营管理, 不得推荐人员担任证券公司高级管理人员。

《指引》重申, 入股股东以及入股股东的控股股东、实际控制人参股证券公司的数量不超过2家, 其中控制证券公司的数量不超过1家。不存在境外投资者未经批准直接持有或者间接控制证券公司股权的情形; 境外投资者直接或者间接参股的企业入股证券公司的, 按照权益穿透计算, 境外投资者间接拥有证券公司股权权益的比例不得达到5%以

上。

《指引》明确，持有证券公司5%以上股权的股东应当净资产不低于实收资本的50%，或有负债未达到净资产的50%，不存在不能清偿到期债务的情形。《指引》还规定了入股证券公司需要满足的其他条件。

【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	21970.86	1.29%	原油	73.66	-1.22%
道琼斯	10607.85	0.12%	黄金	1277.5	0.29%
纳斯达克	2315.61	0.54%	白银	20.82	0.24%
标普500	1125.59	0.08%	美黄豆	1069	3.16%
法CAC40	3722.02	-0.38%	日本橡胶	291.7	0.97%
日经225	9626.09	1.23%	LME3月铜	7700	0.00%
英国富时	5508.45	-0.57%	LME3月铝	2180	0.67%
澳洲全股	4685.10	0.75%	LME3月锌	2151	0.14%

（截至期限：2010-09-20 8:30）

研究所动态股票池

(2010年9月20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）；中国国航（601111）；长城电脑（000066）							
		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：							
宋文昭	医药行业	康美药业（600518）；现代制药（600420）							
		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：							
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)	2011 (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）；锡业股份（000960）							
		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)

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	国民技术（300077）；日海通讯（002313）							
		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	置信电气（600517）；穗恒运（000531）；安泰科技（000969）							
		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）；*ST 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	荣盛发展（002146）							
		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）；基金天元（184698）；大成优选（150002）；建信优势（150003）；基金汉盛（500005）；美的电器（000527）；太阳纸业（002078）

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