

2010-10-25
策略动态报告

股票，目前最具吸引力的对抗货币贬值资产

◆上周市场表现

上周市场继续延续涨势，但是幅度缩小，由于前期的快速上涨和受到加息的影响，市场整体呈现为震荡格局，之前下跌较多的中小股票出现了反弹，表现优于大盘股。从全周的表现来看，沪深 300 指数、上证指数和深圳成指分别上涨了 1.53%、0.13% 和 3.60%，中小板综指和创业板指数分别上涨了 4.73% 和 7.33%。

从大类板块来看，整体特征不明显，除了房地产、黑色金属和金融服务等少数板块下跌之外，大部分行业都出现了不同程度的上涨。从全周的表现来看，涨幅居前的 6 个行业依次为：交运设备、信息设备、机械设备、电子元器件、家用电器和食品饮料，表现居后的 6 个行业依次为：房地产、黑色金属、金融服务、化工、公用事业和交通运输。

◆近期市场焦点

加息对市场的影响。10 月 19 日央行宣布加息，这超出了市场的预期。我们把这次加息定性为削弱性的利空，依然看好市场，但程度有所减弱，主要理由是我们认为现在并不具备进入一个持续加息周期的条件。要猜测管理层的真实意图一向是很难的，但是逻辑上来分析，如果是想要收紧流动性，数量工具（上调准备金率或者严格的信贷额度控制）是更为有效的工具，而且在人民币面临巨大升值压力的背景下，加息显然会加大升值的压力和外资流入的压力。到了 11 月底 12 月初的中央金融工作会议一切都会明朗，保持警惕但无需悲观。

G20 财长和央行行长会议。IMF 改革取得重要进展与 A 股的关系不大，我们更关心“货币战争”什么时候能够结束？虽然 G20 的声明内容包括努力避免货币竞争性贬值，但是我们没有看到任何具有约束力的内容。没有约束力的声明基本只能停留在口头，各成员国都会谋求本国的利益的最大化，在谁不做谁吃亏的背景下，可以预见竞争性贬值的的行为仍将延续。

美元指数。美元指数从前期高点接近 89 的位置下跌至目前 77 左右，大家都关心美元未来的走势。是否会有反弹很难判断，但是弱美元依然是大趋势，因为弱美元符合美国的利益。美国要靠出口来提振经济，就必须保持弱美元来维持美国出口产品的竞争力。虽然其他国家对此有意见，但是考虑到美国的地位，这些意见只会影响弱美元的程度，而不会影响美元走弱的趋势。

◆市场看法和行业配置

我们继续看好市场，本轮市场上涨的驱动力主要来自两个方面：一是全球货币二次宽松带来的充裕流动性，目前来看，房子、大宗商品、债券和艺术品等主要的资产价格都在高位，只有股票在相对低位；二是国内财政再刺激和货币政策相对宽松驱动经济继续向好的态势延续。

从另一个角度来看，对于长期通胀和全球经济二次探底的想法，大家逐步开始逐步达成一致，认为通胀是大概率事件，而全球经济二次探底是小概率事件，那么目前在所有资产类别中，股票是抵御通胀的最有吸引力的品种。

在这样的大背景下，我们继续看好周期类和大盘股，继续推荐煤炭、有色、航空、保险、银行和券商。

策略分析师：

开文明（执业证书编号：S0930210020002）

021-22169160

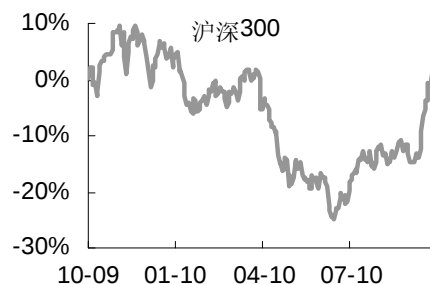
kaiwm@ebcn.com

肖超虎（执业证书编号：S0930210010237）

021-22169120

xiaoch@ebcn.com

大盘表现(12个月)



相关报告：

加息利空，不改市场向好趋势

..... 2010-10-20

资源资产板块上涨的持续性

..... 2010-10-19

继续坚定看好市场，继续坚定转向周期类与大盘股

..... 2010-10-17

一、上周市场回顾

A 股市场主要指数表现

上周市场继续延续涨势，但是幅度缩小，由于前期的快速上涨和受到加息的影响，市场整体呈现为震荡格局，之前下跌较多的中小股票出现了反弹，表现优于大盘股。从全周的表现来看，沪深 300 指数、上证指数和深圳成指分别上涨了 1.53%、0.13%和 3.60%，中小板综指和创业板指数分别上涨了 4.73%和 7.33%。

图表 1、主要指数的表现

指数	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
沪深 300	1.53%	15.09%	-5.51%
上证指数	0.13%	12.03%	-9.22%
深圳成指	3.60%	15.32%	-3.47%
中小板综指	4.73%	4.82%	20.78%
创业板指数	7.33%	7.52%	null
恒生指数	-1.01%	5.19%	7.52%
恒生国企指数	-0.87%	8.78%	5.48%
股指期货 IF0001	4.68%	17.34%	null

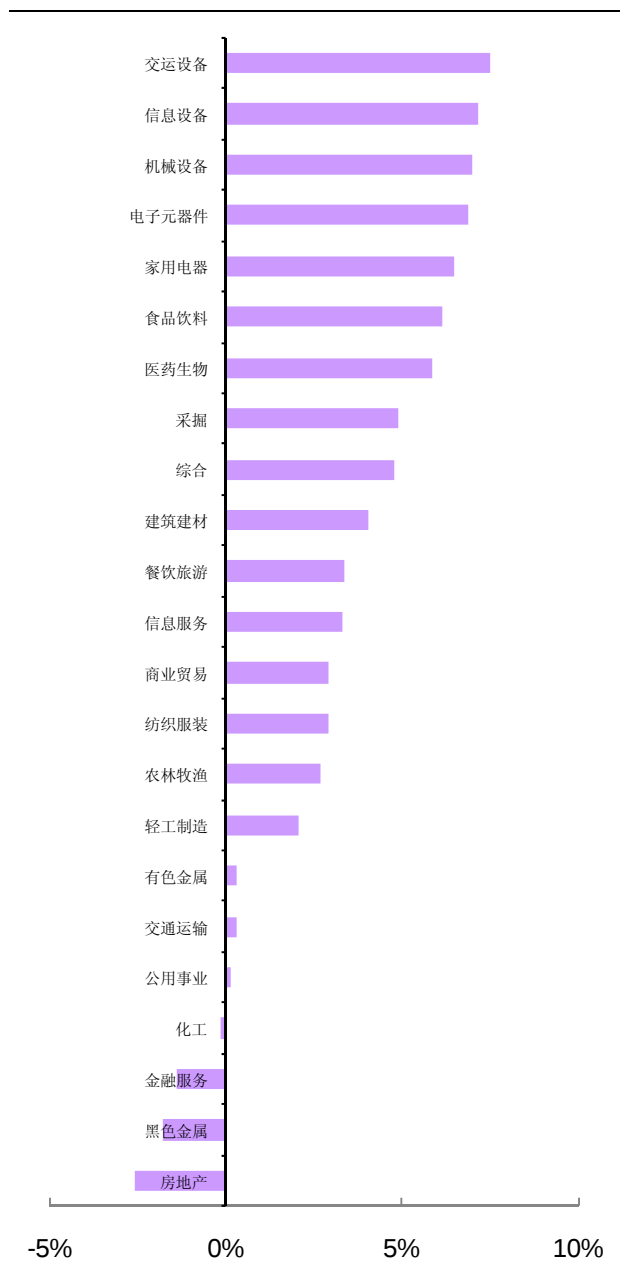
资料来源：WIND，光大证券研究所

市场板块表现

从大类板块来看，整体特征不明显，除了房地产、黑色金属和金融服务等少数板块下跌之外，大部分行业都出现了不同程度的上涨。

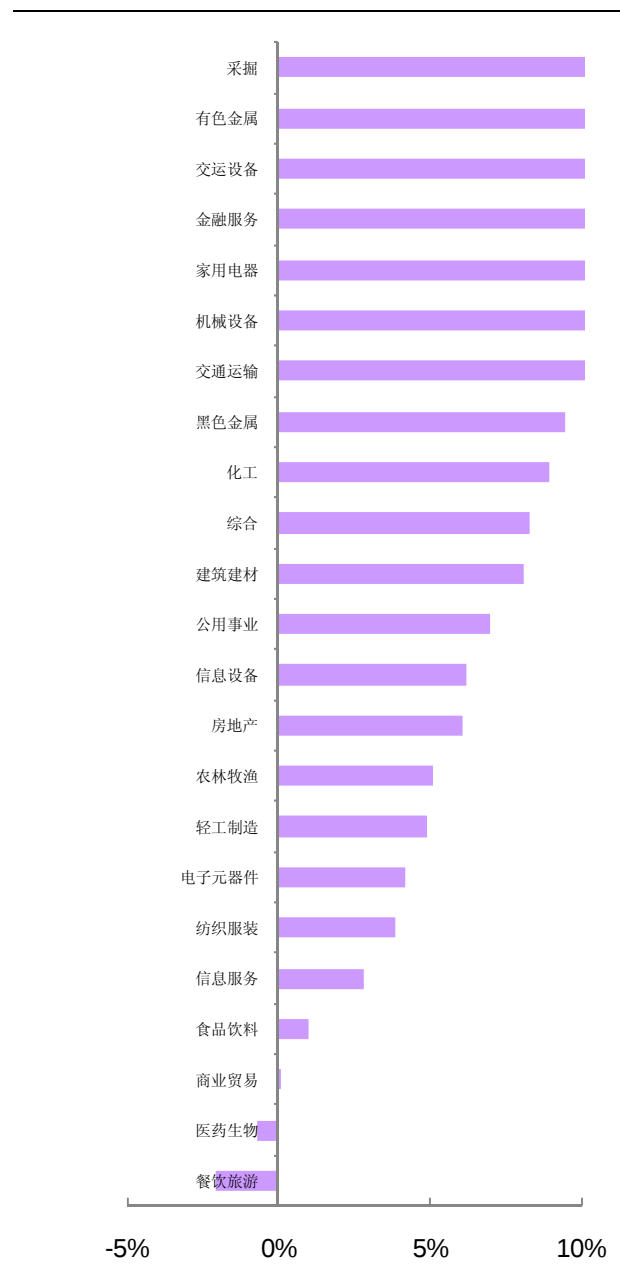
从全周的表现来看，涨幅居前的 6 个行业依次为：交运设备、信息设备、机械设备、电子元器件、家用电器和食品饮料，表现居后的 6 个行业依次为：房地产、黑色金属、金融服务、化工、公用事业和交通运输。

图表 2、上周主要行业的表现



数据来源: Wind, 光大证券

图表 3、本月主要行业的表现



数据来源: Wind, 光大证券

重点股票回顾

图表 4、上周表现最好的 30 只股票

涨幅排序	股票名称	周涨幅	涨幅排序	股票名称	周涨幅	涨幅排序	股票名称	周涨幅
1	锦富新材	37.41	11	电广传媒	23.15	21	山煤国际	21.01
2	芜湖港	32.79	12	硅宝科技	22.98	22	悦达投资	20.98
3	三一重工	30.27	13	中联重科	22.85	23	永鼎股份	20.84
4	鲁信高新	29.20	14	合肥三洋	22.52	24	石油济柴	20.68
5	东华科技	28.51	15	太阳鸟	21.38	25	大厦股份	20.08
6	网宿科技	27.86	16	星马汽车	21.34	26	江淮汽车	19.77
7	潍柴动力	27.38	17	宁波韵升	21.29	27	太原刚玉	19.65
8	莱宝高科	27.27	18	郴电国际	21.14	28	新和成	19.40
9	新安股份	25.22	19	红日药业	21.09	29	氯碱化工	18.99
10	上工申贝	24.51	20	银河磁体	21.04	30	中科三环	18.69

资料来源：WIND，光大证券研究所

图表 5、上周换手最高的 30 只股票

换手率排序	股票名称	周换手率	换手率排序	股票名称	周换手率	换手率排序	股票名称	周换手率
1	英唐智控	203.26	11	大金重工	111.89	21	东睦股份	93.97
2	泰胜风能	185.76	12	金固股份	111.26	22	昊华能源	91.40
3	兴业证券	159.94	13	二重重装	108.83	23	宁波港	91.33
4	银河磁体	145.92	14	希努尔	108.04	24	沃尔核材	89.92
5	新国都	142.58	15	通鼎光电	105.96	25	奇正藏药	87.13
6	杭齿前进	141.26	16	山东墨龙	102.74	26	易世达	85.74
7	江海股份	132.84	17	靖远煤电	100.76	27	银江股份	80.58
8	嘉麟杰	125.20	18	中信海直	98.59	28	精功科技	79.32
9	锦富新材	115.48	19	中航动控	97.36	29	广发证券	79.14
10	浙江永强	113.89	20	霞客环保	94.27	30	长春燃气	78.88

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、近期市场焦点

加息对市场的影响

10月19日央行宣布加息，这超出了市场的预期。我们把这次加息定性为削弱性的利空，依然看好市场，但程度有所减弱，主要理由是我们认为现在并不具备进入一个持续加息周期的条件。要猜测管理层的真实意图一向是很难的，但是逻辑上来分析，如果是想要收紧流动性，数量工具（上调准备金率或者严格的信贷额度控制）是更为有效的工具，而且在人民币面临巨大升值压力的背景下，加息显然会加大升值的压力和外资流入的压力。到了11月底12月初的中央金融工作会议一切都会明朗，保持警惕但无需悲观。

图表 6、金融机构人民币存贷款基准利率调整表 单位：%

	调整前利率	调整后利率	变动
一、城乡居民和单位存款			
（一）活期存款	0.36	0.36	0
（二）整存整取定期存款			
三个月	1.71	1.91	0.2
半年	1.98	2.2	0.22
一年	2.25	2.5	0.25
二年	2.79	3.25	0.46
三年	3.33	3.85	0.52
五年	3.6	4.2	0.6
二、各项贷款			
六个月	4.86	5.1	0.24
一年	5.31	5.56	0.25
一至三年	5.4	5.6	0.2
三至五年	5.76	5.96	0.2
五年以上	5.94	6.14	0.2

资料来源：WIND，光大证券研究所

G20 财长和央行行长会议

IMF 改革取得重要进展与 A 股的关系不大，我们更关心“货币战争”什么时候能够结束？虽然 G20 的声明内容包括努力避免货币竞争性贬值，但是我们没有看到任何具有约束力的内容。没有约束力的声明基本只能停留在口头，各成员国都会谋求本国的利益的最大化，在谁不做谁吃亏的背景下，可以预见竞争性贬值的行为仍将延续。

美元指数

美元指数从前期高点接近 89 的位置下跌至目前 77 左右，大家都关心美元未来的走势。是否会有反弹很难判断，但是弱美元依然是大趋势，因为弱美元符合美国的利益。美国要靠出口来提振经济，就必须保持弱美元来维持美国出口产品的竞争力。虽然其他国家对此有意见，但是考虑到美国的地位，这些意见只会影响弱美元的程度，而不会影响美元走弱的趋势。

三、市场看法和行业配置

中期市场看法和行业配置

我们继续看好市场，本轮市场上涨的驱动力主要来自两个方面：一是全球

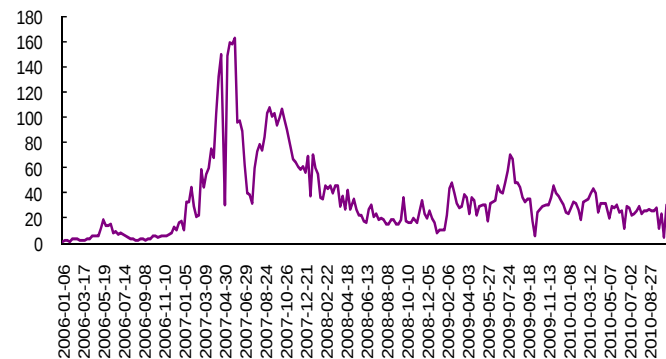
货币二次宽松带来的充裕流动性，目前来看，房子、大宗商品、债券和艺术品等主要的资产价格都在高位，只有股票在相对低位；二是国内财政再刺激和货币政策相对宽松驱动经济继续向好。

从另一个角度来看，对于长期通胀和全球经济二次探底的想法，大家逐步开始逐步达成一致，认为通胀是大概率事件，而全球经济二次探底是小概率事件，那么目前在所有资产类别中，股票是抵御通胀的最有吸引力的品种。

在这样的大背景下，我们继续看好周期类和大盘股，看好市场就应该买入周期类，因为 A 股的市场结构决定了如果周期类不上涨，市场就缺乏上涨的动力。继续推荐煤炭、有色、航空、保险、银行和券商。

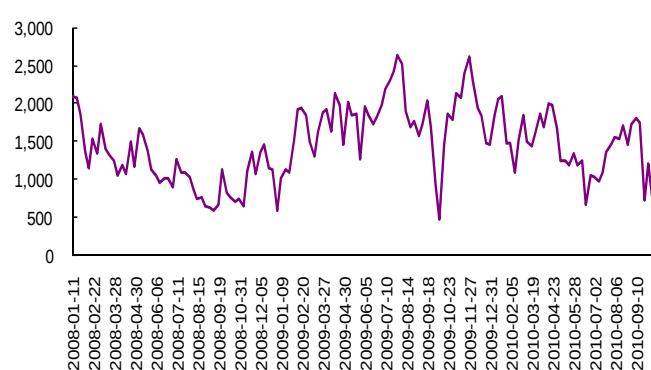
图表附录：股票基金开户情况

图 1 每周新增股票开户数（万户）



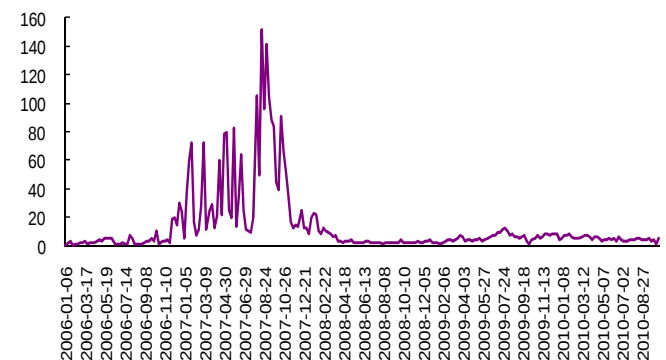
数据来源：Wind，光大证券

图 2 每周参与股票交易的账户数（万户）



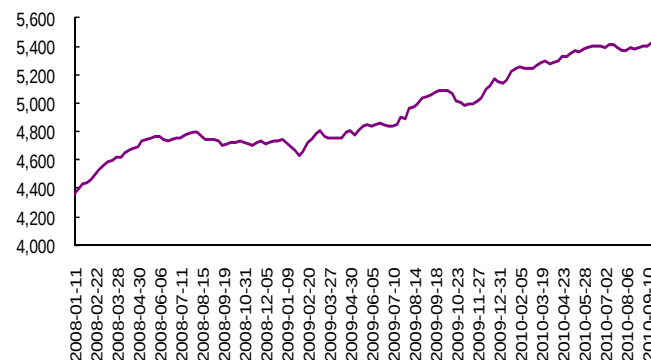
数据来源：Wind，光大证券

图 3 每周新增基金账户数（万户）



数据来源：Wind，光大证券

图 4 每周持仓 A 股账户数（万户）



数据来源：Wind，光大证券

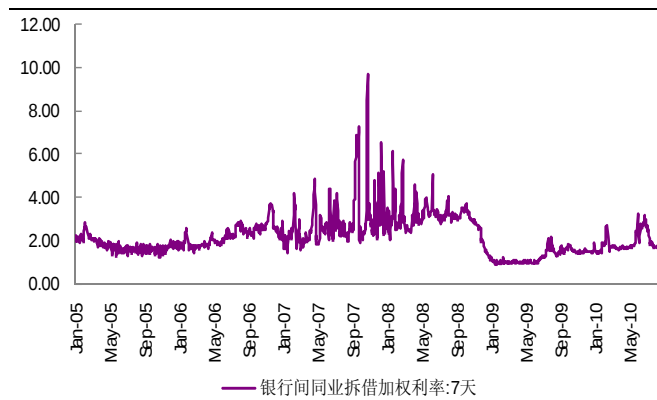
图表附录：银行间市场利率

图 1 银行间市场国债到期收益率 (%)



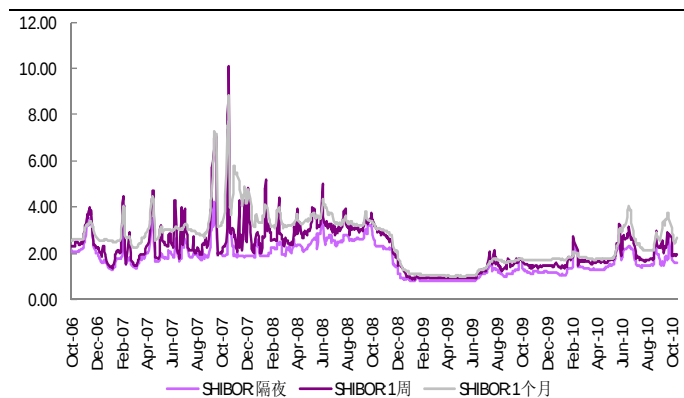
数据来源：Wind，光大证券

图 2 银行间同业拆借加权利率 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图 3 SHIBOR 利率 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图 4 票据转贴利率 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图表附录：新股发行和非流通股解禁

表 1 本周发行新股

代码	名称	招股日期	网下发行起始日期	上市板	发行数量 (万股)	网下配售数量 (万股)	预计募 资(亿)
600998.SH	九州通	2010-10-15	2010-10-22	主板	15000	3000.00	9.00
300137.SZ	先河环保	2010-10-15	2010-10-25	创业板	3000	600.00	2.00
300138.SZ	晨光生物	2010-10-15	2010-10-25	创业板	2300	460.00	3.21
300136.SZ	信维通信	2010-10-15	2010-10-25	创业板	1667	333.40	2.22
002496.SZ	辉丰股份	2010-10-19	2010-10-27	中小企业板	2500	500.00	6.36
002499.SZ	科林环保	2010-10-19	2010-10-27	中小企业板	1900	380.00	1.99
002497.SZ	雅化集团	2010-10-19	2010-10-27	中小企业板	4000	800.00	3.61
002498.SZ	汉缆股份	2010-10-19	2010-10-27	中小企业板	5000	1000.00	10.10

数据来源：Wind，光大证券

表 2 本周限售股解禁情况

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	本期解禁市值 (亿元)	原流通市值 (亿元)	流通股份类型
000966.SZ	长源电力	2010-10-25	20722.07	12.81	21.44	定向增发机构配售股份, 股 权分置限售股份
600736.SH	苏州高新	2010-10-25	2325.60	1.38	51.07	定向增发机构配售股份
600629.SH	棱光实业	2010-10-26	5465.53	8.25	13.04	股权分置限售股份
600697.SH	欧亚集团	2010-10-27	19.89	0.06	43.16	股权分置限售股份
000630.SZ	铜陵有色	2010-10-27	30679.56	81.24	261.50	股权分置限售股份
002006.SZ	精功科技	2010-10-27	6071.94	10.68	14.65	股权分置限售股份
600225.SH	天津松江	2010-10-28	3854.77	3.50	11.23	股权分置限售股份
600839.SH	四川长虹	2010-10-28	101.84	0.04	123.57	股权分置限售股份
300098.SZ	高新兴	2010-10-28	342.00	1.18	4.71	首发机构配售股份
002018.SZ	华星化工	2010-10-28	1737.59	1.55	22.63	股权分置限售股份
000860.SZ	顺鑫农业	2010-10-28	20609.40	51.56	58.15	股权分置限售股份
300095.SZ	华伍股份	2010-10-28	390.00	1.05	4.20	首发机构配售股份
300097.SZ	智云股份	2010-10-28	300.00	0.80	3.19	首发机构配售股份
300096.SZ	易联众	2010-10-28	440.00	1.26	5.04	首发机构配售股份
合计			93060.17	175.36	637.58	

资料来源：Wind，光大证券

分析师介绍

开文明，2007 年11 月加盟光大证券研究所。2008 年新财富交通运输行业共同入围。

肖超虎，复旦大学经济学硕士，上海交通大学工学学士。2007 年加盟光大证券，曾任保险和证券行业分析师，目前任策略分析师。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	王莉本	021-22169083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。