

紧缩预期依旧, 市场维持震荡盘整格局

A 股周策略报告

2010 年 11 月 28 日

主要观点:

- 上周市场总体呈震荡盘整走势, 但各大指数之间出现分化走势, 中小板及创业板表现较强, 而上证综指和沪深 300 表现较弱, 市场风格偏向中小盘股和新股、次新股, 而低估值的周期性权重板块相对被遗弃。
- 综观近期影响市场的主要影响因素, 我们认为, 在无财报披露及 11 月主要经济数据难以发生突变的背景下, **政策面及资金面因素将是决定近期市场走势的关键因素。**
- **政策面上, 紧缩预期依旧, 年内央行再次加息的概率在大幅增加。**在 11 月 CPI 继续上行及未来一段时间 CPI “过 3” 将成为常态的背景下, 未来一段时间将很可能是政策调控的关键时期, 政策将会密集出台甚至会超预期, 这在前期市场暴跌挫伤人气的基础上, 很容易市场对于政策矫枉过正的担忧, 而这表现在市场就是难有趋势性机会甚至持续调整的可能。在经济工作会议政策定调及加息消息未落实前, 市场将会显得谨慎, 大幅上涨概率较低。
- **资金面上, 渐趋紧张。**
- **技术面上,** 在连续两周大跌后, 上周市场在 60 日均线处获得较强支撑, 企稳回升迹象较为明显, MACD 绿色柱状线继续缩减, 显示空方能量进一步减弱, 但是日 K 线方面, 10 日线下移仍对大盘构成一定的压力, 而且前期沪指有效击破了前期 3000 点震荡平台的下沿 2950 一线, 前期平台将成为上档强压力区域, 短期超跌反弹继续向上的空间也不大。
- 因此, 在政策面紧缩预期依旧及资金面趋向紧张的背景下, **未来一段时间市场总体来说难有趋势性机会, 震荡调整概率最大。**但考虑到大盘权重股估值较低, 并且在前期已经历了大幅下跌, 很多股票已接近前期底部, 市场进一步大幅下跌的空间不大, 总体处于震荡盘整阶段, 即我们前期提到的悲观预期不断验证的运行阶段, 市场的表现形态更多以下跌、反抽、小跌为主的震荡盘整格局。
- 投资策略方面, **基于市场处于震荡盘整格局的判断, 总体偏防御的投资策略, 建议控制好仓位, 波段操作。**风格层面, 市场反弹时期, 中小盘股相对或有较好表现的机会; 但是, 考虑到其估值和业绩风险, 应警惕市场在调整时中小盘股的大幅下挫风险。**行业方面,** 周期性权重行业虽然估值已经较为便宜, 但是考虑到流动性快速收紧及未来可能出现的政策矫枉过正的担忧, 短期并不具备优势, 因此, 建议相对关注非周期类行业。**具体投资主线方面:** (1) 关注具有季节性特征的食品饮料、信息服务、交通运输、医药生物、公用事业等行业, 这些行业在过去十年间表现相对大盘占优次数较多; (2) 关注全年业绩确定性大幅增长的行业, 如电子元器件、机械设备、交通运输等行业; (3) 关注受益于中央经济工作会议的召开以及未来 “十二五规划” 及调结构政策预期刺激的消费内需、战略新兴产业;**主题投资方面,** 建议关注高送转概念股, 尤其是那些成长性好、业绩增长确定的新股和次新股。

策略组

分析师: 沈正阳

执业证书编号: S0550210070009

TEL: (021) 63367000-310

联系人: 董高峰

TEL: (021) 63367000-315

FAX: (021) 63373209

Email: shenzy@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

目录

1、一周市场概述：窄幅震荡消化紧缩预期	3
2、本周市场运行分析：紧缩预期依旧，市场维持震荡盘整格局.....	4
3、本周市场投资策略	7
4、主要市场数据	11
图 1. 11 月市场走势经过了“持续上涨-快速暴跌-震荡盘整”三个阶段.....	3
图 2. 10 月 CPI 环比增速一反季节性特征.....	4
图 3. PPI 同比增速回升将进一步推动下游通胀.....	4
图 4. 11 月农产品批发价格指数继续上升（截止到 11.24）	5
图 5. 11 月粮食类和食用油类价格指数周环比增速加快.....	5
图 6. 11 月肉、禽、蛋及水产品类价格指数周环比增速加快.....	5
图 7. 11 月蔬菜类价格环比增速先大幅上涨后有所回落.....	5
图 8. 11 月 CPI 数据市场平均预期高达 4.51.....	6
图 9. CPI “过 3”在未来一段时间将成为常态.....	6
图 10. 2000-2009 年十年间 12 月份各行业跑赢大盘次数.....	8
图 11. 市场风格指数一周表现.....	11
图 12. 申万一级行业一周涨跌幅.....	12
图 13. 蔬菜以及菜篮子产品批发价格指数（至 2010.11.26）	13
图 14. 国内猪肉价格走势（至 2010.11.19）	13
图 15. 申万一级行业估值	14
表 1. 各部委已公开表态控制物价上涨.....	4
表 2. 本周关注个股	8
表 3. 高送转预期概念股票池.....	9
表 4. 近期行业与公司评级	10
表 5. 各概念指数涨跌幅	11
表 6. 全球主要股指涨幅	12

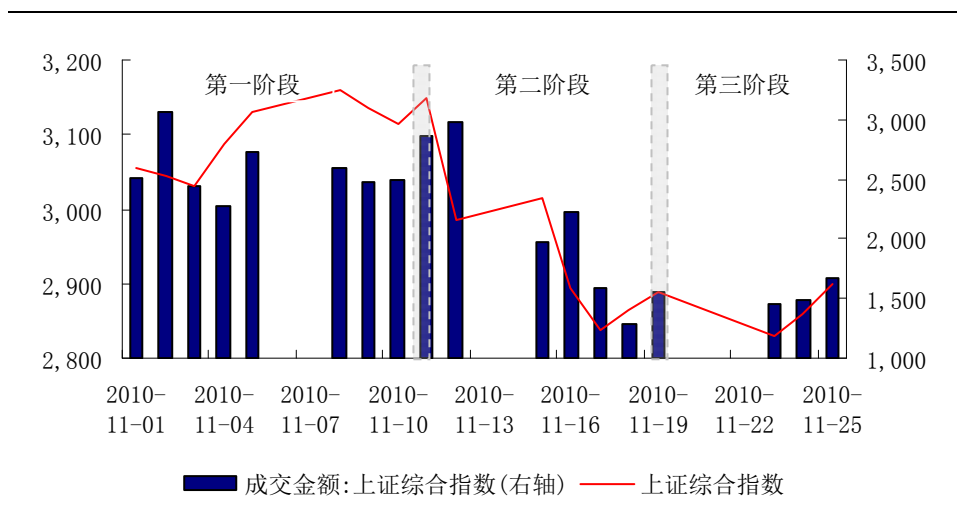
1、一周市场概述：窄幅震荡消化紧缩预期

对于前期市场，我们认为总体可分为“持续上涨——快速调整——震荡盘整”三个阶段。第一个阶段，11月1日-11月10日，持续上涨阶段，“流动性泛滥预期”推动市场震荡上扬。尽管央行在10月就进行了首次加息，但由于10月市场明显的赚钱效应，在经济先行指标连续3个月企稳回升及美国二次宽松政策预期及其逐渐确定的刺激下，A股市场流动性泛滥预期依旧，推动了市场的持续上扬；

第二个阶段，11月11日-11月19日，快速调整阶段，流动性泛滥预期发生剧变使得市场出现暴跌。央行在短短9天内2次上调存款准备金率，确定性地表明了货币政策基调的变化，各部委对行政调控物价的表态和措施，都说明“防通胀”已取代“保增长”成为政府当期的首要任务。政策快速收紧使得支撑前期市场上涨的流动性泛滥预期发生剧变，市场以暴跌的方式来消化快速变化的预期。

第三个阶段，11月22日-现在，震荡盘整阶段，市场以连续暴跌的方式消化了货币政策快速收紧的预期后，技术有反弹的需要，但由于对后期通胀持续上行及政策进一步紧缩风险的担忧，逐渐进入悲观预期不断验证的运行阶段，市场的表现形态更多以下跌、反抽、小跌为主的震荡盘整格局。

图 1. 11 月市场走势经过了“持续上涨-快速暴跌-震荡盘整”三个阶段



资料来源：WIND 资讯 东北证券

目前市场正处在第三阶段——震荡盘整阶段。在连续暴跌后，上周市场有所企稳，总体呈震荡盘整走势，但各大指数之间出现分化，大小盘股风格表现差异明显。指数方面，上证综指一周下跌-0.58%，而沪深300上涨0.50%，深圳成指上涨1.98%，中小板上上涨3.18%，创业板上涨3.64%。风格方面，中小盘股表现优于大盘股，中高市盈率股优于低市盈率股，中高市净率股优于低市净率股，高价股优于低价股，新股表现活跃，反映了目前市场在紧缩预期下，市场风格偏向中小盘股和新股及次新股，而低估值的周期性权重板块被市场所遗弃。

行业方面，食品饮料、医药生物、机械设备、信息设备、纺织服装等偏消费的防御性板块和业绩确定增长板块涨幅居前，而金融服务、有色金属、黑色金属、交通运输、采掘等受紧缩政策影响较大的权重板块出现下跌。

2、本周市场运行分析：紧缩预期依旧，市场维持震荡盘整格局

综观近期影响市场的主要影响因素，我们认为，在无财报披露及 11 月主要经济数据难以发生突变的背景下，政策面及资金面因素将是决定近期市场走势的关键因素。

政策面上，紧缩预期依旧。央行短短 9 天内连续 2 次上调存款准备金率，“国 16 条”的出台，银监会限制信贷资金进入农产品市场，人民日报连续 5 天连发 5 文论物价及各部委表态出台措施控制物价等等消息，都表明了防通胀已取代保增长成为政府当期的首要任务。

表 1. 各部委已公开表态控制物价上涨

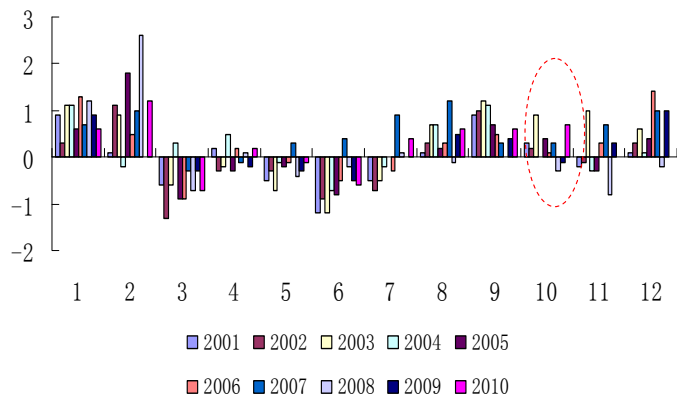
国务院	“稳物价 16 条”全面管控通胀
央行	1 次加息、2 次上调存款准备金率
银监会	严防信贷资金炒作农产品市场
发改委	派出督查组分赴价格涨幅较大地区，进行检查督导，稳消费价格总水平。
财政部	会同民政部指导各地采取适当调整城乡低保标准或补助平、发放临时生活补助、一次性补贴等措施。
铁道部	承诺克服运力紧张等困难，全力保障煤炭等关系国计民生的重点物资运输。
农业部	保障农产品有效供给，抓好冬季蔬菜生产，增加越冬蔬菜供应。
商务部	制定保障生活必需品市场供应方案，对蔬菜价格实行每日监测、并及时进行储备投放。
工商总局	严厉打击农产品市场中的囤积居奇、哄抬价格等。
国家粮食局	派工作检查组分赴秋粮主产区指导，加大政策性粮食市场投放力度。

资料来源：根据公开资料整理 东北证券

而从通胀实际情况来看，11 月 CPI 再创新高概率非常大，这将迫使政府进一步加大调控压力。首先，从 CPI 环比增速来看，一反季节性特征，有加速趋势。一般来说，由于假日消费等季节性特征，10-11 月的 CPI 环比增速并不高，高点一般在 8-9 月，但这次与 03 和 07 年通胀周期类似，10-11 月环比增速扩大。其次，从 PPI 全部工业品及 PPI 生活资料价格指数来看，同比增速都有进一步加快趋势，这将进一步推动下游消费品价格的上涨。再次，从推动本轮通胀的主要农产品价格来看，11 月 CPI 数据再创新高概率非常大。根据农业部和商务部的统计，11 月主要农产品批发价格指数继续上升，主要食用农产品除蔬菜外，周环比增速进一步加快，而蔬菜环比增速的回落也是在第一周环比大幅上涨 4.9%后，由于调控才有所回落。

图 2. 10 月 CPI 环比增速一反季节性特征

图 3. PPI 同比增速回升将进一步推动下游通胀



资料来源: WIND 资讯 东北证券

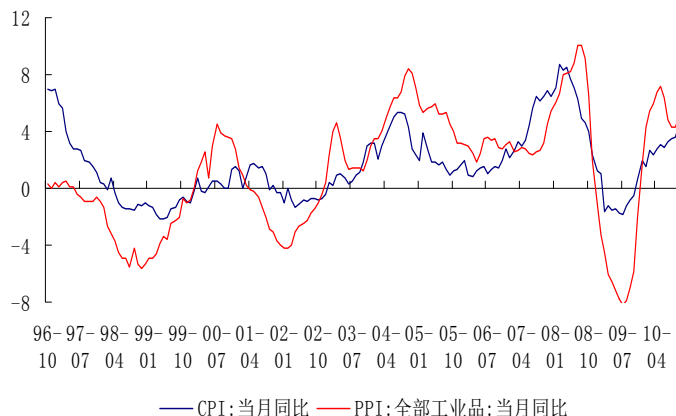


图 4. 11 月农产品批发价格指数继续上升 (截止到 11.24)

图 5. 11 月粮食类和食用油类价格指数周环比增速加快



资料来源: WIND 资讯 农业部 商务部 东北证券

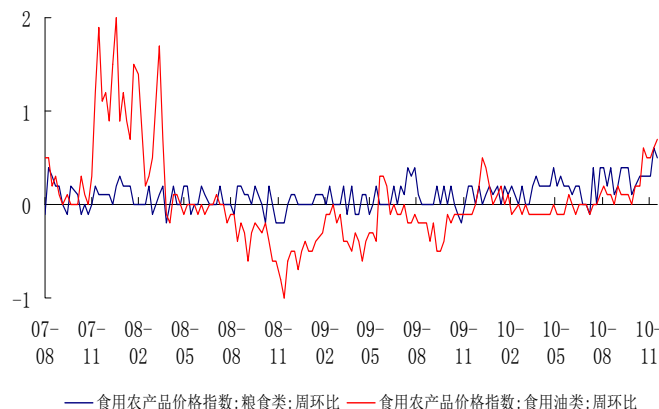
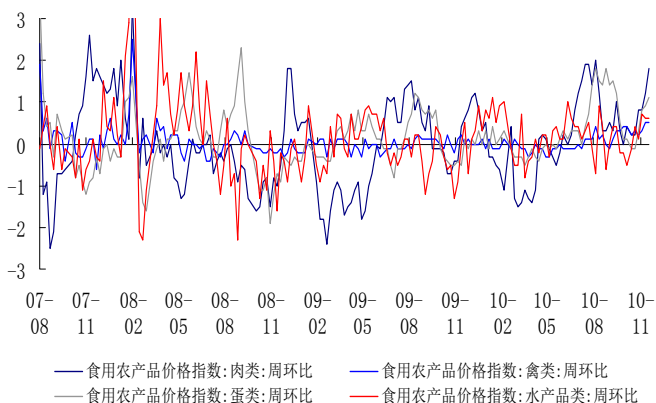
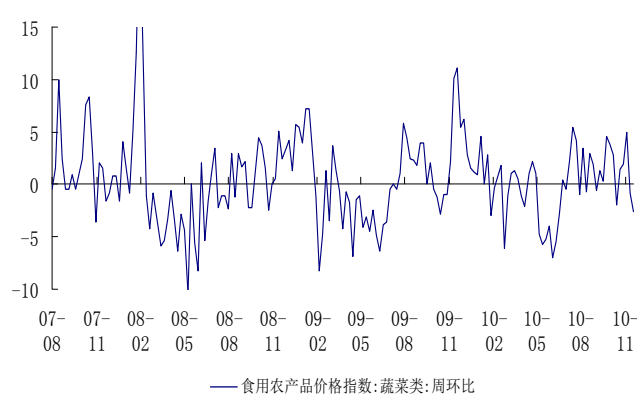


图 6. 11 月肉、禽、蛋及水产品类价格指数周环比增速加快

图 7. 11 月蔬菜类价格环比增速先大幅上涨后有所回落

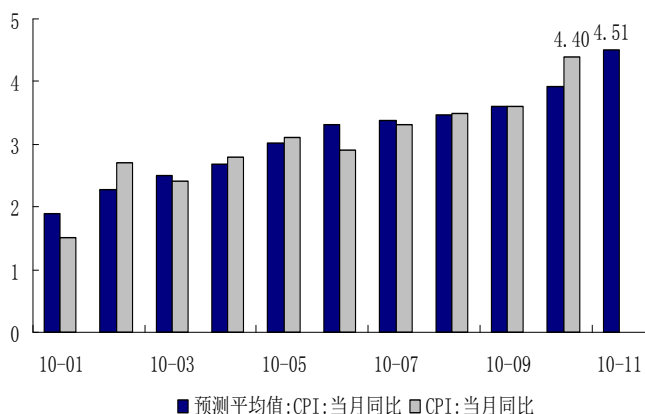


资料来源: WIND 资讯 农业部 商务部 东北证券



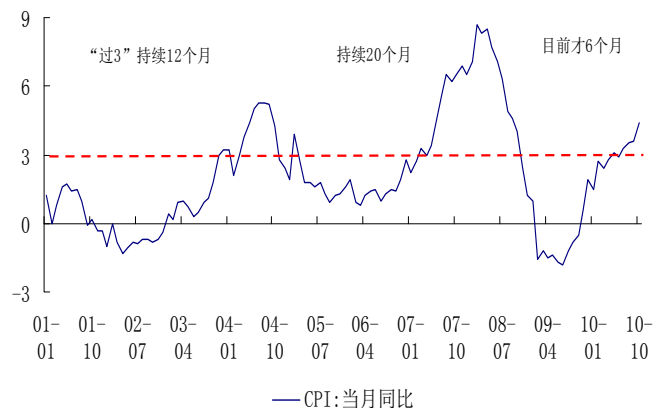
因此, 考虑到 CPI 环比增速的加快和 PPI 对 CPI 的推动, 以及 11 月主要食用农产品价格大幅上涨, 预计 11 月通胀数据将再创新高, 从目前市场预期看, 11 月 CPI 平均预期高达 4.51, 这将迫使 12 月政策调控加大压力。

图 8. 11 月 CPI 数据市场预期高达 4.51



资料来源: WIND 资讯 农业部 商务部 东北证券

图 9. CPI “过 3” 在未来一段时间将成为常态



另外, 根据 03-04 和 07-08 年两次通胀经验来看, 未来一段时间 CPI “过 3” 将成为常态, 控通胀将是政府未来一段时间内的重要任务。2003-2004 年 CPI 自首次“过 3”后持续了 12 个月, 而 07-08 年持续了 20 个月, 目前仅持续了 6 个月, 而且还处于上升趋势, 考虑到通胀周期及去年的低基数, 未来一段时间“CPI 过 3”将成为常态。不过, 应指出的是, 虽然本轮通胀也是由于食品价格推动, 但主要推动力量与前两次略有不同, 前两次是粮食和肉类, 而这次是蔬菜, 考虑到蔬菜的生长期较粮食和肉类要短, 可能使得本轮通胀周期持续时间相对较短, 但是, 由于这次通胀前一年的流动性比前两轮周期更为充裕, 因此, 这就使得通过货币政策管理流动性对调控通胀将更加成为必要。

综上, 在 11 月 CPI 继续上行及未来一段时间 CPI “过 3” 将成为常态的背景下, 未来一段时间将很可能是政策调控的关键时期, 政策将会密集出台甚至会超预期, 这在前期市场暴跌挫伤人气的基础上, 很容易市场对于政策矫枉过正的担忧, 而这表现在市场就是难有趋势性机会甚至持续调整的可能。调控工具方面, 除公开市场操作、存款准备金率、信贷窗口指导外, 年内央行再次使用加息管理通胀的概率在大幅增加。一方面, 虽然信贷增速在放缓, 但在前期天量信贷投放的背景下, 流动性充裕的基础并未改变, 近期上调存款准备金率和公开市场操作固然会有帮助, 但需要采取更多的措施。如果通胀预期没有得到充分遏制, 国内流动性一直宽松且低利率维持的时间过长, 食品价格涨的态势可能将会扩散至非食品, 导致从结构性通胀转变为全面性通胀。另一方面, 居民储蓄中的很大一部分是以银行存款的形式存在的, 在实际利率在负区间越陷越深的背景下, 随着通胀预期的上升, 这些资金流出银行体系的概率和规模将逐渐扩大, 这对于通胀预期和控制房价而言并不是好事, 而加息会有助于增加居民继续持有存款的动力、控制通胀预期。

除政策面紧缩预期依旧外, 资金面上也渐趋紧张。央行对热钱的管制及货币政策基调确定性的变化, 不仅使得未来投向市场的总体流动性得到控制, 而且对前期市场的“流动性泛滥的预期”形成了抑制。一方面, 在美国经济复苏缓慢及二次宽松政策落实后美元难以进一步大幅走弱的背景下, 中国出口以及顺差

和热钱导致的流动性被动投放不具有持续的扩张性；另一方面，在货币政策回归稳健基调、严格控制通胀的背景下，信贷主动扩张的能力受到制约，这使得未来市场总体流动性将偏紧。此外，临近年终，不少资金由于结算需要可能要暂时退出市场；前期市场暴跌及政策面趋紧将会使得场外资金变得谨慎，12月仍然面临高达6000亿元解禁压力，都会使得整个12月资金面趋向紧张。

技术面上，在连续两周大跌后，上周市场在60日均线处获得较强支撑，上证综指周线收出一根带下影线的缩量小阳线，企稳回升迹象较为明显，MACD绿色柱状线继续缩减，显示空方能量进一步减弱，但是日K线方面，10日线下移仍对大盘构成一定的压力，而且考虑到前期沪指有效击破了前期3000点震荡平台的下沿2950点一线，前期平台将成为上档强压力区域，短期超跌反弹继续向上的空间也不大。

综上所述，在政策面紧缩预期依旧及资金面趋向紧张的背景下，我们认为，**未来一段时间市场总体来说难有趋势性机会，震荡调整概率最大**。一方面，由于年内二次加息概率较大，而且中央经济工作会议即将召开，因此，在经济工作会议政策定调及加息消息未落实前，市场将会显得谨慎，大幅上涨概率较低；另一方面，从调整空间来看，由于大盘权重股估值较低，并且在11月市场已经历了大幅下跌，很多股票已接近前期底部，因此，市场进一步大幅下跌的空间不大，市场仍处于前述的第三阶段——震荡盘整阶段，即悲观预期不断验证的运行阶段，市场的表现形态更多以下跌、反抽、小跌为主的震荡盘整格局。

从市场风格来看，由于政策和流动性环境总体上支持中小盘股的占优，而且还有高送转预期的刺激因素，因此，我们认为，**在市场反弹时期，中小盘股或有表现的机会**；但是，考虑到其估值和业绩风险，在维持市场震荡调整判断的基础上，我们认为，**在12月尤其是中下旬，应该警惕中小盘股的大幅下挫风险**。从触发因素来看，证券顺周期监管下对于中小板的监管压力及政策快速收紧、超预期带来对政策矫枉过正的担忧使得市场人气涣散，都可能成为短期内诱发中小板溢价回落的催化剂。从相对估值的修复空间来看，中小盘股相对大盘股的跌幅应在20%-25%左右（详细请参见11月26日发出的《12月A股投资策略：紧缩加剧，警惕中小盘股的调整风险》）。

3、本周市场投资策略

投资策略方面，**基于市场处于震荡盘整格局的判断，总体偏防御的投资策略，建议控制好仓位，波段操作**。**风格层面**，市场反弹时期，中小盘股或有较表现的机会；但是，考虑到其估值和业绩风险，应警惕市场在调整时中小盘股的大幅下挫风险。**行业方面**，周期性权重行业虽然估值已经较为便宜，但是考虑到流动性快速收紧及未来可能出现的政策矫枉过正的担忧，短期并不具备优势，因此，建议相对关注非周期类行业。

具体投资主线方面：（1）建议关注食品饮料、信息服务、交通运输、医药生物、公用事业等行业，这

些行业在过去十年间 12 月份表现相对大盘占优，其中食品饮料行业由于处于消费旺季且一般存在提价预期，过去十年 8 次跑赢大盘，信息服务行业 7 次跑赢大盘，而且都是在近 7 年；交通运输、公用事业和医药生物属于传统的防御性行业，在大盘震荡调整期间往往都有相对较优表现；（2）在政策紧缩预期下，关注全年业绩确定性大幅增长的行业，如电子元器件、机械设备、交通运输等行业，这些行业前 3 季度业绩同比都大幅增长，而且从单季度业绩趋势来看，仍处于景气高点，历史惊讶也显示这些行业在过去十年 12 月期间跑赢大盘概率都较大。（3）关注受益于中央经济工作会议的召开以及未来“十二五规划”及调结构政策预期刺激的消费内需、战略新兴产业。

主题投资方面，建议关注高送转概念股，尤其是那些成长性好、业绩增长确定的新股和次新股，这类股票刚融完资，资产负债率低，盈利能力在货币政策紧缩初期受加息影响小，且多受政策支持有结构转型概念。

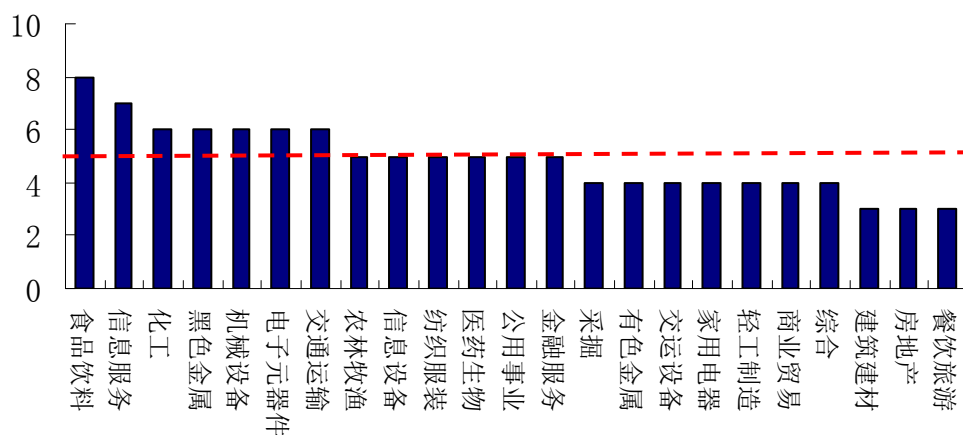
个股方面，可关注南都电源、中国联通、齐翔腾达、深高速、赣粤高速、重庆百货、苏宁电器、三普药业等个股。

表2. 本周关注个股

代码	名称	收盘价	市值(亿元)	市净率	市盈率 TTM	市盈率 2010	市盈率 2011
300068.SZ	南都电源	36.19	89.75	3.56	115.03	87.23	50.32
600050.SH	中国联通	5.15	1091.62	1.55	98.47	58.95	30.42
002408.SZ	齐翔腾达	46.15	119.79	4.96	38.85	33.09	28.35
600548.SH	深高速	5.42	77.68	1.39	17.77	16.68	13.74
600269.SH	赣粤高速	5.83	136.15	1.50	9.86	10.36	9.29
600729.SH	重庆百货	50.56	103.14	9.94	55.93	43.53	34.62
002024.SZ	苏宁电器	14.33	1002.56	5.85	26.75	24.72	19.45
600869.SH	三普药业	24.51	104.76	7.38	40.68	24.36	17.23

资料来源：WIND资讯

图10. 2000-2009年十年间12月份各行业跑赢大盘次数



资料来源：WIND资讯 东北证券

表3. 高送转预期概念股票池

证券代码	证券简称	总股本	流通股本	每股资本公积	每股未分配利润	每股现金流量净额	EPS (3Q)	预测 PE (2010)	预测 PE (2011)	PB	所属行业
300074.SZ	华平股份	0.40	0.10	16.4	2.0	15.8	0.4	52.2	37.2	4.0	计算机应用
002353.SZ	杰瑞股份	1.15	0.29	14.5	3.2	12.1	1.7	56.0	37.8	7.3	专用设备
002394.SZ	联发股份	1.08	0.27	11.9	3.3	7.9	1.2	28.7	24.3	3.0	纺织
300082.SZ	奥克股份	1.62	0.41	13.5	1.4	9.2	0.8	41.7	27.4	3.2	化工新材料 II
300066.SZ	三川股份	0.52	0.13	12.2	2.2	11.0	0.9	45.5	32.4	3.8	仪器仪表 II
002441.SZ	众业达	1.16	0.29	10.9	2.1	4.2	1.0	39.3	32.5	3.7	电气设备
300115.SZ	长盈精密	0.86	0.17	11.0	1.7	9.0	0.8	54.7	37.7	4.4	元件 II
300050.SZ	世纪鼎利	1.08	0.28	10.4	2.1	2.7	1.1	45.6	32.2	5.3	通信设备
300080.SZ	新大新材	1.40	0.35	10.3	1.8	7.7	0.8	53.9	36.4	4.6	普通机械
002392.SZ	北京利尔	1.35	0.34	10.5	1.6	9.1	0.6	48.4	34.0	3.5	建筑材料
600449.SH	赛马实业	1.95	1.95	4.9	6.1	-0.3	2.1	14.2	11.9	2.7	建筑材料
300081.SZ	恒信移动	0.67	0.17	8.9	1.6	6.4	0.2	36.4	28.0	2.8	通信设备
002440.SZ	闰土股份	2.95	0.74	7.0	3.5	5.9	0.9	27.0	22.6	2.9	化学制品
300083.SZ	劲胜股份	1.00	0.25	8.8	1.5	7.3	0.6	46.9	30.9	3.8	其他电子器件 II
002356.SZ	浩宁达	0.80	0.20	8.9	1.4	6.0	0.1	42.8	31.3	3.3	电气设备
300098.SZ	高新兴	0.68	0.17	8.5	1.7	7.1	0.3	35.8	27.3	3.4	通信设备
300046.SZ	台基股份	0.71	0.18	8.9	1.2	7.9	0.8	48.0	33.7	4.5	半导体
002379.SZ	鲁丰股份	0.78	0.20	8.4	1.5	4.4	0.3	39.8	23.7	3.6	有色金属冶炼 II
002434.SZ	万里扬	1.70	0.43	7.3	1.8	5.8	0.7	31.6	23.4	3.2	汽车零部件 II
002337.SZ	赛象科技	1.20	0.30	7.2	1.5	5.5	0.4	30.7	23.2	3.0	普通机械
002406.SZ	远东传动	1.87	0.47	6.7	1.7	4.9	0.8	27.9	21.0	3.4	汽车零部件 II
600486.SH	扬农化工	1.72	1.72	5.0	3.1	0.1	0.7	26.1	21.2	2.7	化学制品
002443.SZ	金洲管道	1.34	0.34	5.0	2.6	3.0	0.4	27.9	18.9	2.6	金属制品 II
600742.SH	一汽富维	2.12	2.12	2.6	4.3	0.1	1.8	13.8	11.9	3.7	汽车零部件 II
002404.SZ	嘉欣丝绸	1.34	0.34	5.2	1.6	0.7	0.4	37.8	24.9	2.7	纺织
002347.SZ	泰尔重工	1.04	0.26	5.2	1.3	3.6	0.4	30.3	23.2	3.1	普通机械
002348.SZ	高乐股份	1.48	0.38	5.1	1.0	0.4	0.4	37.4	23.8	3.1	其他轻工制造 II
000513.SZ	丽珠集团	2.96	1.78	1.2	4.7	0.5	1.1	26.3	22.1	5.2	化学制药
002454.SZ	松芝股份	2.40	0.60	4.1	1.8	3.2	0.8	30.7	25.0	4.3	汽车零部件 II
002187.SZ	广百股份	1.69	0.64	3.6	2.2	0.8	0.8	26.9	21.6	4.0	零售
600303.SH	曙光股份	2.22	1.92	2.4	2.6	0.4	0.7	24.1	19.0	2.8	汽车整车
600529.SH	山东药玻	2.57	2.57	2.3	2.8	0.3	0.6	25.2	20.9	2.8	医疗器械 II
002042.SZ	华孚色纺	2.35	0.74	2.5	2.6	0.8	1.0	19.9	15.8	4.3	纺织
600973.SH	宝胜股份	1.56	1.56	2.0	3.0	0.2	0.5		21.1	3.2	电气设备
000589.SZ	黔轮胎 A	2.54	2.54	2.5	2.3	0.4	0.4	19.4	16.4	2.2	橡胶
002355.SZ	兴民钢圈	2.10	0.53	3.2	1.0	0.9	0.3	32.8	23.1	3.2	汽车零部件 II
002050.SZ	三花股份	2.64	0.69	1.6	2.6	0.3	0.9	26.7	21.4	6.0	白色家电
000990.SZ	诚志股份	2.97	2.71	3.2	0.9	0.3	0.1		24.0	2.9	医疗服务 II

002010.SZ	传化股份	2.44	1.50	1.9	2.1	0.9	0.4	24.5	18.7	3.3	化学制品
002003.SZ	伟星股份	2.07	1.78	2.2	1.8	0.1	0.9	26.2	20.8	5.6	服装II

资料来源：WIND 东北证券

表4. 近期行业与公司评级

行业	股票代码	股票名称	投资建议	日期	EPS(元)		
					2009A	2010E	2011E
银行	601166	兴业银行	谨慎推荐	2010.11.25	2.66	2.85	3.48
有色	002428	云南锗业	推荐	2010.11.25	0.84	0.61	0.70
保险			优于大市	2010.11.25			
汽车零部件	002510	天汽模	中性	2010.11.25	0.38	0.44	0.54
汽车零部件	601777	力帆股份	中性	2010.11.25	0.38	0.45	0.58
煤炭			优于大市				
有色金属	002149	西部材料	谨慎推荐	2010.11.22	0.18	0.19	0.50
房地产			同步大市				
家电	002508	老板电器	中性	2010.11.22	0.68	0.78	0.96
交通运输	600350	山东高速	谨慎推荐	2010.11.22	0.31	0.33	0.42
化学制药	300086	康芝药业	谨慎推荐	2010.11.21	1.30	1.54	2.12
银行			优于大市	2010.11.21			
建材	002398	建研集团	推荐	2010.11.19	0.76	0.41	0.83
商业贸易	002187	广百股份	谨慎推荐	2010.11.18	0.98	1.00	1.20
信息服务	002238	天威视讯	推荐	2010.11.18	0.29	0.39	0.65
信息服务	000917	电广传媒	中性	2010.11.18	0.07	0.12	0.13
机械设备	601177	杭齿前进	谨慎推荐	2010.11.18	0.21	0.32	0.40
信息技术	300113	顺网科技	中性	2010.11.17	0.52	0.85	1.25
医药	000919	金陵药业	中性	2010.11.17	0.44	0.42	0.49
有色	601958	金钼股份	推荐	2010.11.17	0.17	0.21	0.43
信息技术	002315	焦点科技	推荐	2010.11.15	0.78	1.25	1.80
医药	600713	南京医药	推荐	2010.11.15	0.15	0.13	0.22
医药	000999	华润三九	推荐	2010.11.15	0.72	0.86	1.11
石油天然气开采			优于大市	2010.11.15			
证券			优于大市	2010.11.15			

资料来源：东北证券

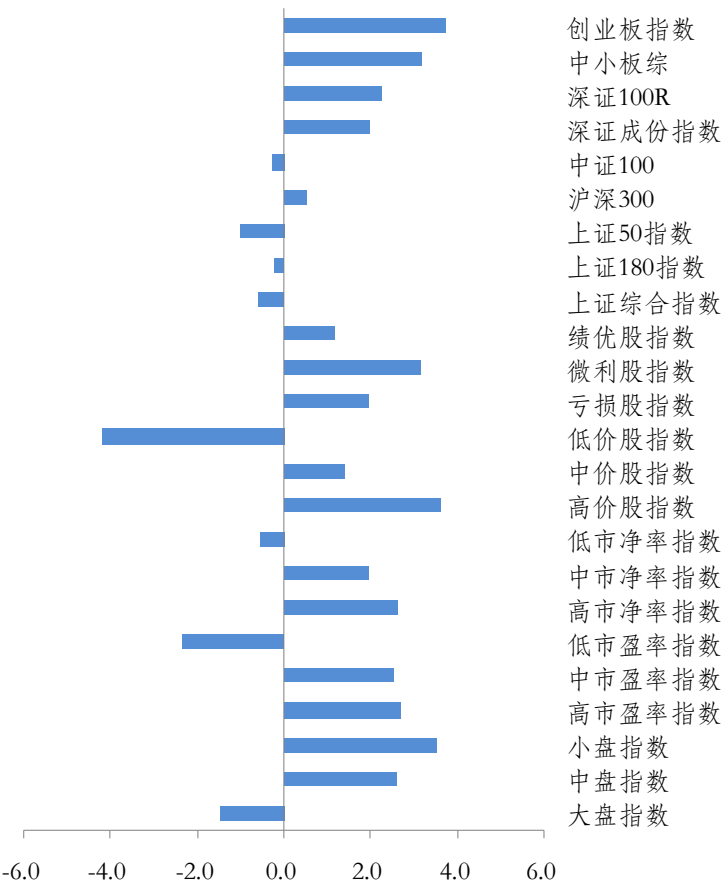
4、主要市场数据

表 5. 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
北部湾经济区	8.69	核高基	3.23	新材料	2.59	合同能源管理	2.25
网络游戏	6.27	云计算	3.18	3G	2.57	海峡西岸	2.18
装饰园林	5.23	皖江城市带	3.01	太阳能发电	2.56	概念板块龙头	2.06
成渝特区	4.97	生物育种	2.96	分拆上市	2.53	3D	2.04
长吉图板块	4.22	移动支付	2.87	央企重组	2.52	卫星导航	2.03
绿色节能照明	4.03	物联网	2.8	海南旅游岛	2.52	上海本地重组	1.97
智能电网	3.82	三网融合	2.77	港珠澳大桥	2.46	参股金融	1.72
高端装备制造	3.55	新疆区域振兴	2.75	亚运	2.38	智能交通	1.69
垃圾发电	3.29	通用航空	2.74	建筑节能	2.31	风力发电	1.39
股权激励	3.26	借壳上市	2.69	锂电池	2.29	新能源	1.07
黄河三角洲	3.24	数字电视	2.65	低碳经济	2.29	新能源汽车	1.06

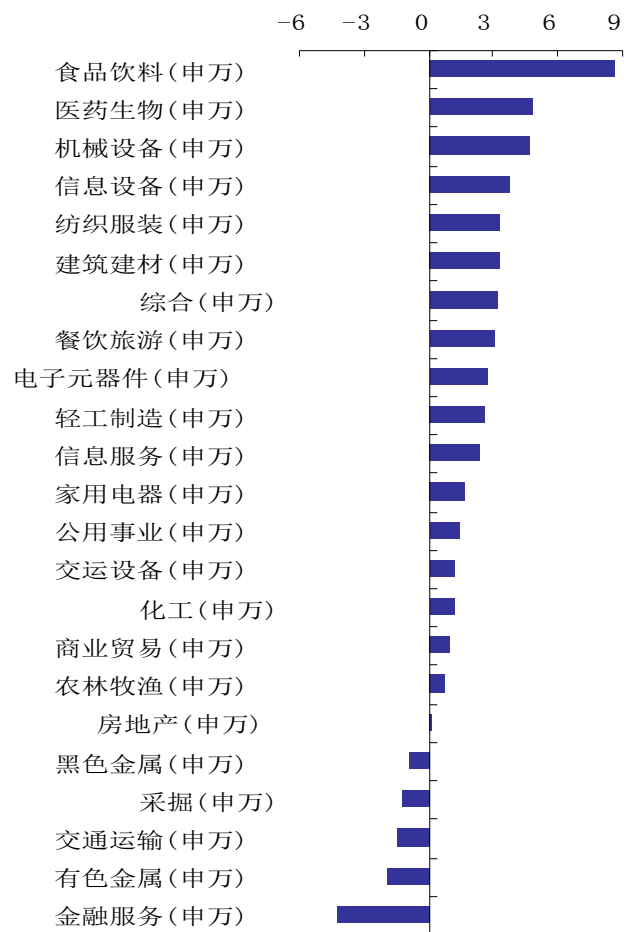
数据来源：Wind，东北证券

图 11. 市场风格指数一周表现



数据来源：Wind，东北证券

图 12. 申万一级行业一周涨跌幅



数据来源: Wind, 东北证券

表 6. 全球主要股指涨幅

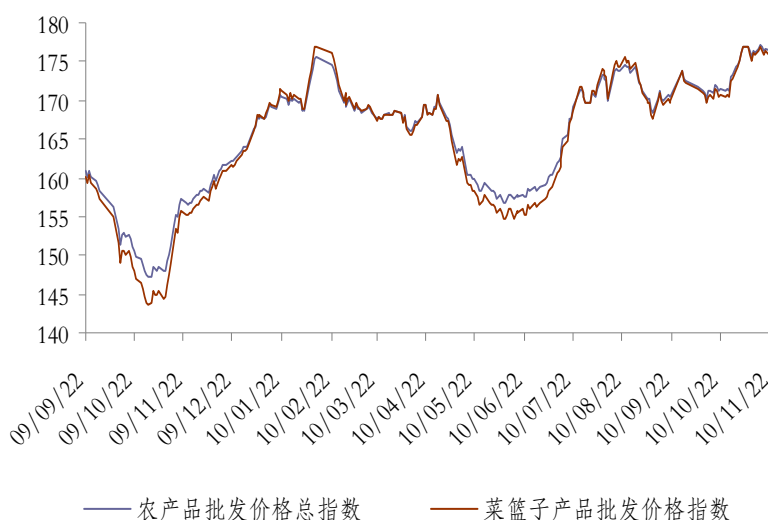
指数名称	代码	收盘价	涨跌幅			
			1 周	1 月	3 月	年初至今
国内市场						
上证综合指数	000001.SH	2,871.698	-0.58%	-3.60%	8.83%	-12.37%
上证 A 股指数	000002.SH	3,007.398	-0.60%	-3.63%	8.78%	-12.51%
上证 180 指数	000010.SH	6,656.236	-0.22%	-5.93%	8.56%	-14.26%
沪深 300	000300.SH	3,194.853	0.50%	-5.48%	10.05%	-10.65%
深证成份指数	399001.SZ	12,539.014	1.98%	-6.20%	10.59%	-8.47%
海外市场						
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	11,092.000	-1.00%	-0.24%	10.76%	6.37%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1,189.400	-0.86%	0.52%	13.35%	6.66%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2,534.560	0.65%	1.08%	19.89%	11.70%
法国巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	3,728.650	-3.41%	-2.74%	6.81%	-5.28%
伦敦金融时报 100 指数	FTSE.GI	5,668.700	-1.12%	-0.11%	8.49%	4.73%
东京日经 225 指数	N225.GI	10,039.560	0.17%	9.10%	13.77%	-4.81%
印度孟买 Sensex 指数	SENSEX.GI	19,136.610	-2.14%	-4.47%	6.49%	9.57%
香港市场						

恒生指数	HSI. HI	22,877.250	-3.09%	-0.95%	11.40%	4.59%
恒生中国企业指数	HSCEI. HI	12,757.100	-3.14%	-3.13%	11.88%	-0.29%
恒生香港中资企业指数	HSCCI. HI	4,116.450	-2.49%	-2.11%	3.16%	1.39%

数据来源：Bloomberg，东北证券

图 13. 蔬菜以及菜篮子产品批发价格指数（至 2010. 11. 26）

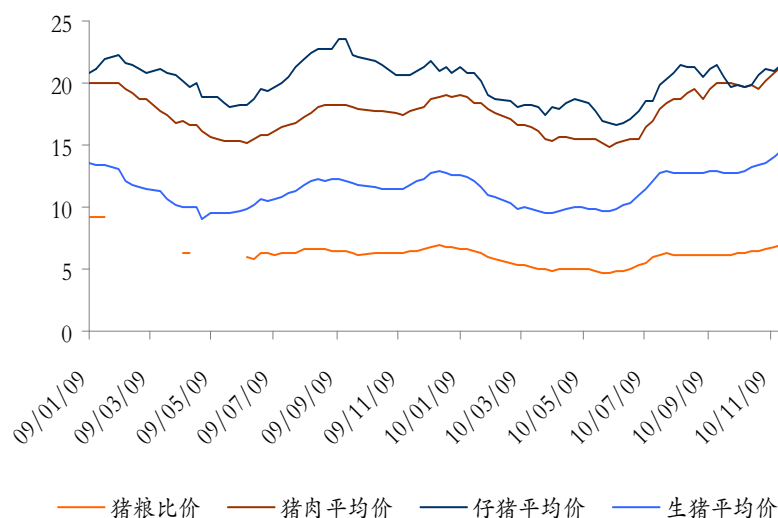
上周农产品批发价格总指数
与菜篮子产品批发价格指数
有所回落



数据来源：Wind，东北证券

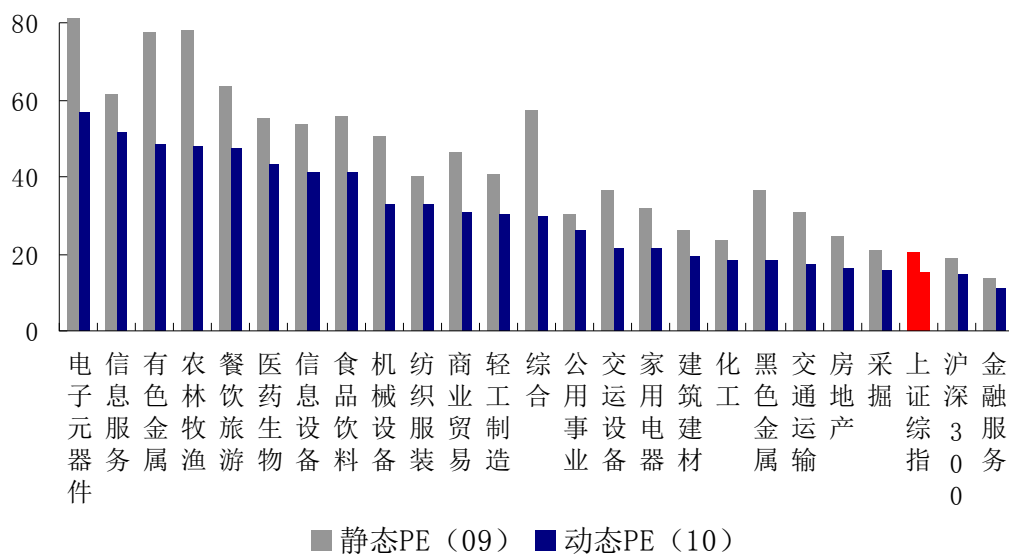
图 14. 国内猪肉价格走势（至 2010. 11. 19）

猪肉价格高位向上, 猪粮比
以及仔猪、生猪价格均呈上
涨态势。



数据来源：Wind，东北证券

图 15. 申万一级行业估值



数据来源：Wind，东北证券

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。