

策略周报 (0110-0114)

——受产业政策支撑的个股依然“给力”

上证综指

本周观点:

新年首个交易日虽迎来“开门红”，但由于午后量能萎缩，周五受到中国平安融资的传闻股指冲高回落，使得本周后三个交易延续去年 11 月 17 日以来的箱体震荡走势，虽至周五收盘时收复年线，但资金面上仍捉襟见肘。前一段交易日一路反弹的中小板和创业板本周调整，呈现出前高后低的走势，上证指数一周上涨 1.09%，中小板指数下跌 0.86%，二八转换分化持续。

下周判断：1、2 月属政策真空期，市场的核心投资机会仍然是业绩超预期板块。基本面上，12 月的 PMI 止升回跌，表示经济过热增长风险降低。非制造业 PMI 指数也全面回升，商务活动状况指数已连续 10 个月保持在 50%以上。这一指标的走强，显示第三产业如商贸、交运、餐饮旅游等在复苏。银行信贷面上，至今大多数银行 2011 年的信贷额度还未下发，再加上今年主基调将实行收紧的货币政策，我们认为在目前存款准备金率已经处于较高的水平下，银行在信贷发放节奏上会有所控制，因此一月份市场流动性将会进一步回收。

在年报业绩浪+高送转题材炒作下，我们预计中小板和创业板将迎来一个高峰。我们认为要注意的是，本周虽然有地产股和银行股的护盘，但宏观调控压力依旧趋紧，政策的不确定性是该板块难以继续走强的最大隐忧，风格转换难以持续。

一季度市场不确定因素还是集中在通胀方面。

受产业政策支撑的个股依然“给力”。1.美国公布非农就业数据不及预期，美元指数剧烈震荡，将利空资源股。2.中央“一号文件”的主题首次聚焦水利建设，利好水利股和农林牧渔板块；3.可注意交易性机会，即逢低适当布局调整到位的年报业绩预增品种和受消息面影响出现的阶段性机会。4.环保、节能、核电等国家重点发展的相关产业股在本周调整之后，高估值压力有望缓解。5.全国能源工作会议提出把光伏产业培养成为中国先进的装备制造产业和新兴能源支柱产业，因此“十二五”规划中的新兴产业仍是领跑中期投资的主线。

维持

看多

策略研究小组

联系人：王小丹
021-50586660-8631
wangxd@longone.com.cn

日期

分析：2011 年 1 月 9 日

本周观点

一周回顾：市场踌躇，中小板冲高回落

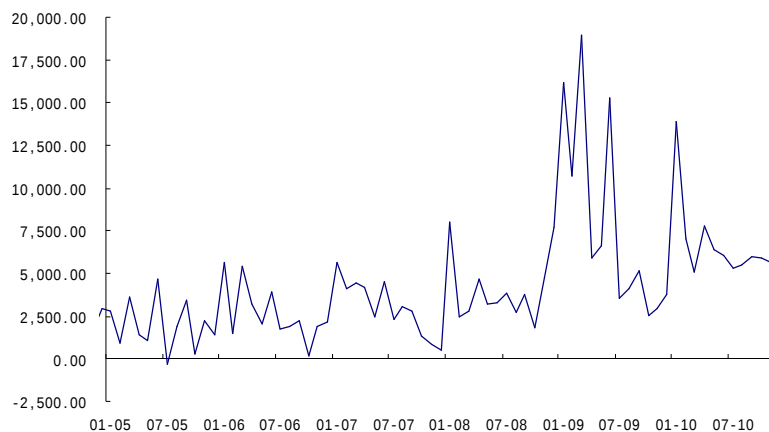
受外盘新年普涨的提振，本周大盘在周二——新年首个交易日虽迎来“开门红”，但由于午后量能萎缩，周五受到中国平安融资的传闻股指冲高回落，使得本周后三个交易延续去年11月17日以来的箱体震荡走势，虽至周五收盘时收复年线，但资金面上仍捉襟见肘。前一段交易日一路反弹的中小板和创业板本周调整，呈现出前高后低的走势，上证指数一周上涨1.09%，中小板指数下跌0.86%，二八转换分化持续。行业方面，房地产由于受到元旦期间房产税试点新政的影响出现反弹，一周大涨7.7%，交通运输和建筑建材板块因受到年报行情和政策刺激的影响表现紧随地产板块之后。

下周研判：1、2月属政策真空期，市场的核心投资机会仍然是业绩超预期板块

基本上，12月的PMI止升回跌，表示经济过热增长风险降低，而新出口订单反弹，预示国内出口有一定阶段性反弹，再加上欧美近期比较乐观的数据配合，我们认为近期进一步紧缩政策的预期有所下降。同时，12月非制造业PMI指数也全面回升，由于非制造业没有综合指数，通常以商务活动状况指数来反映非制造业经济总体变化和生产供给状况，目前该指数已连续10个月保持在50%以上。这一指标的走强，显示第三产业如商贸、交运、餐饮旅游等在复苏。商务服务业景气指数的连续回升也是证明了这一点。

银行信贷面上，市场对于2011年全年信贷投放量的普遍预期在7万亿到7.5万亿元之间，和前一年相比较为趋紧。从往年来看，年初第一个季度往往是信贷发放最集中的时期，上年末趋紧的信贷投放规模在次年初都会得到释放，然而至今大多数银行2011年的信贷额度还未下发，再加上今年主基调将实行收紧的货币政策，我们认为在目前存款准备金率已经处于较高的水平下，银行在信贷发放节奏上会有所控制，因此一月份市场流动性将会进一步回收。

图：05年以来每月金融机构新增人民币贷款 单位：亿元



数据来源：wind, 东海证券研究所

其次，在年报业绩浪+高送转题材炒作下，我们预计中小板和创业板将迎来一个高峰，所以像上周五那样调整的时间不会太长。据数据统计，在753家披露业绩预告的公司中，471家公司预增，幅度都在30%以上，占业绩预告公司的62%，其中中小板公司占据了7成，创业板公司也有26家预增。电子、信息技术、机械设备、石化、生物医药、有色金属等6大行业业绩持续增长。因此，成长性高和高含权的优质公司将成为打好年报第一仗的首选。我们认为要注意的是，本周虽然有地产股和银行股的护盘，但宏观调控压力依旧趋紧，政策的不确定性是该板块难以继续走强的最大隐忧，风格转换难以持续。金融和地产板块要想突破还需要量能配合和政策的支持。

一季度市场不确定因素还是集中在通胀方面。12月中下旬蔬菜价格趋稳，食品价格开始出现季节性上涨，这一季节性上涨已经在预期内，加上12月PMI指数中分项指标中间投入价格本月增幅稍有放缓，而回落的行业主要集中在消费性服务行业，说明当前通货膨胀压力并没有进一步扩大。但1月份以来南方地区出现冻雨天气和春节因素可能再次引发价格的上涨，需要保持关注。

下周策略:受产业政策支撑的个股依然“给力”

1. 上周五美国公布非农就业数据不及预期，美元指数剧烈震荡，将利空资源股。
2. 今年中央“一号文件”的主题首次聚焦水利建设，这也将是中央“一号文件”连续第8年关注“三农”问题，将利好水利股和农林牧渔板块；
3. 可注意交易性机会，即逢低适当布局调整到位的年报业绩预增品种和受消息面影响出现的阶段性机会。
4. 环保、节能、核电等国家重点发展的相关产业股在本周调整之后，高估值压力有望缓解。
5. 全国能源工作会议提出把光伏产业培养成为中国先进的装备制造产业和新兴能源支柱产业，因此“十二五”规划中的新兴产业仍是领跑中期投资的主线。

一周市场回顾

一周指数表现

全球主要股指一周市场表现

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	2,838.80	1.09%	1.09%	-4.70%	-13.38%
上证 A 股指数	000002.SH	2,972.42	1.09%	1.09%	-4.75%	-13.53%
上证 180 指数	000010.SH	6,621.01	1.59%	1.59%	-6.43%	-14.71%
沪深 300	000300.SH	3,166.62	1.23%	1.23%	-6.31%	-11.44%
深证成份指数	399001.SZ	12,573.94	0.93%	0.93%	-5.93%	-8.22%
海外市场						
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	11,674.76	0.84%	0.84%	5.00%	11.96%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1,271.50	1.10%	1.10%	7.46%	14.03%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2,703.17	1.90%	1.90%	7.81%	19.13%
法国巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	3,865.58	1.60%	1.60%	0.84%	-1.80%
伦敦金融时报 100 指数	FTSE.GI	5,984.33	1.43%	1.43%	5.45%	10.56%
东京日经 225 指数	N225.GI	10,541.04	3.05%	3.05%	14.55%	-0.05%
印度孟买 Sensex 指数	SENSEX.GI	19,641.55	-4.23%	-4.23%	-1.95%	12.46%
香港市场						
恒生指数	HSI.HI	23,686.63	2.83%	2.83%	2.56%	8.29%
恒生中国企业指数	HSCEI.HI	12,925.71	1.84%	1.84%	-1.85%	1.03%
恒生香港中资企业指数	HSCCI.HI	4,275.38	2.52%	2.52%	1.67%	5.31%

资料来源：BLOOMBERG，东海证券研究所

一周风格表现

国内风格板块一周市场表现

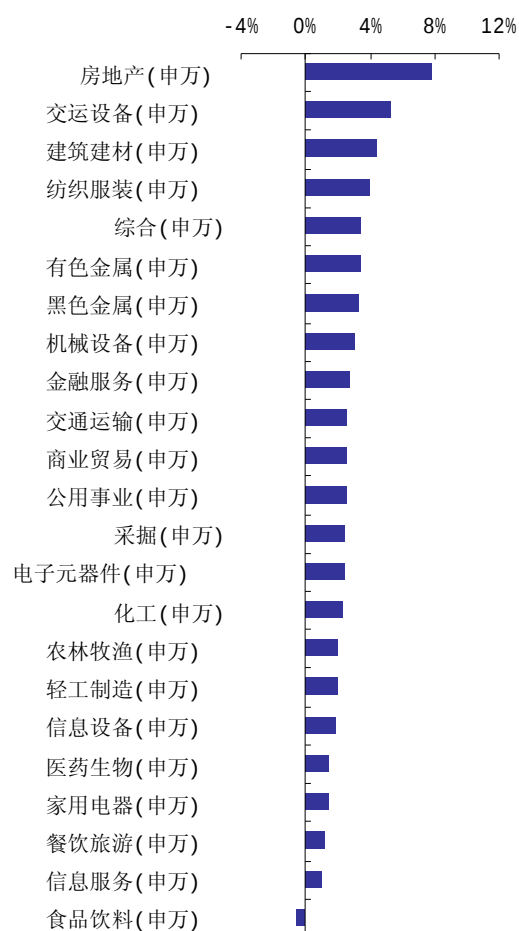
板块名称	涨跌					-4.0%	0.0%	4.0%	8.0%
	5日	20日	60日	250日					
大盘指数	2.6%	0.9%	-2.2%	-11.3%	大盘指数				
中盘指数	2.7%	0.5%	4.8%	15.2%	中盘指数				
小盘指数	3.5%	0.6%	6.2%	33.8%	小盘指数				
高市盈率指数	3.5%	-0.3%	0.4%	3.2%	高市盈率指数				
中市市盈率指数	1.9%	-1.1%	3.3%	12.7%	中市市盈率指数				
低市盈率指数	3.3%	1.9%	-2.6%	-14.6%	低市盈率指数				
高市净率指数	0.5%	-2.8%	5.9%	15.2%	高市净率指数				
中市净率指数	2.6%	1.1%	3.4%	10.4%	中市净率指数				
低市净率指数	4.2%	2.5%	-4.4%	-14.2%	低市净率指数				
高价股指数	-0.3%	-2.9%	6.2%	11.0%	高价股指数				
中价股指数	3.9%	3.4%	2.3%	8.0%	中价股指数				
低价股指数	3.4%	1.9%	-1.6%	-11.4%	低价股指数				
亏损股指数	3.5%	1.8%	3.8%	4.3%	亏损股指数				
微利股指数	3.7%	-1.1%	2.3%	1.8%	微利股指数				
绩优股指数	2.4%	0.4%	-2.8%	-11.5%	绩优股指数				
配股指数	4.0%	3.3%	-9.0%	-14.7%	配股指数				
活跃指数	2.4%	0.4%	-3.6%	-10.9%	活跃指数				
新股指数	1.8%	0.7%	11.5%	4.9%	新股指数				

资料来源：WIND，东海证券研究所

一周行业表现

国内分行业一周市场表现

	涨跌			
	5 日	10 日	20 日	250 日
房地产	7.7%	7.7%	-1.2%	-17.1%
交运设备	5.3%	0.4%	-1.5%	1.8%
建筑建材	4.5%	4.8%	13.7%	14.6%
纺织服装	3.9%	0.5%	3.4%	12.8%
综合	3.5%	1.4%	4.5%	21.0%
有色金属	3.5%	4.4%	-2.8%	23.4%
黑色金属	3.3%	2.8%	-3.6%	-22.9%
机械设备	3.1%	1.4%	15.9%	29.5%
金融服务	2.7%	0.0%	-5.8%	-16.9%
交通运输	2.6%	1.3%	-4.7%	-7.4%
商业贸易	2.6%	-0.9%	-2.2%	8.8%
公用事业	2.6%	-0.8%	-2.4%	-8.8%
采掘	2.5%	2.3%	1.8%	-2.4%
电子元器件	2.5%	1.4%	18.7%	42.3%
化工	2.3%	0.7%	-2.8%	-18.5%
农林牧渔	2.0%	2.0%	1.5%	25.3%
轻工制造	1.9%	-1.4%	0.6%	5.0%
信息设备	1.8%	-1.6%	11.3%	13.8%
医药生物	1.5%	-2.4%	10.7%	31.1%
家用电器	1.5%	3.5%	3.5%	2.8%
餐饮旅游	1.3%	-2.8%	1.2%	12.5%
信息服务	1.0%	0.9%	5.7%	1.0%
食品饮料	-0.6%	-6.5%	9.7%	18.4%

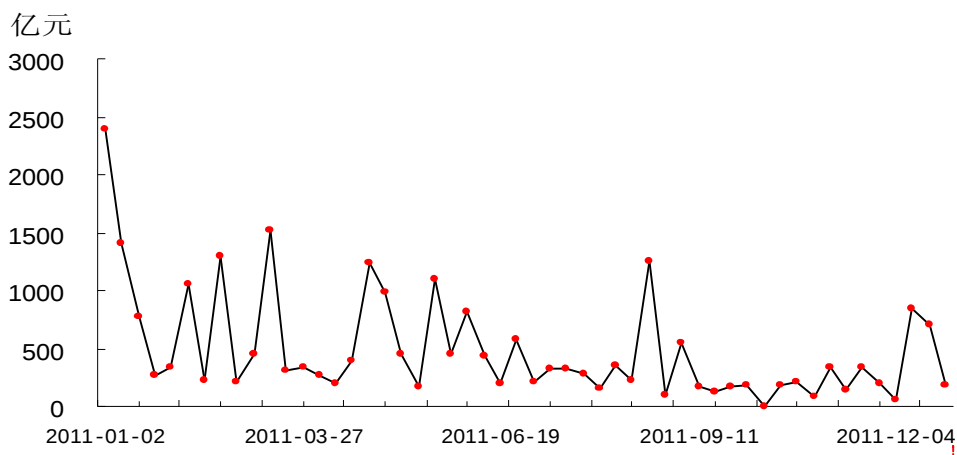


资料来源: WIND, 东海证券研究所

市场资金情况

每周新增股改限售股可流通市值

本周股改限售可流通的市值为 767.81 亿元。较上周增加 643.39 亿元。



资料来源: WIND, 东海证券研究所

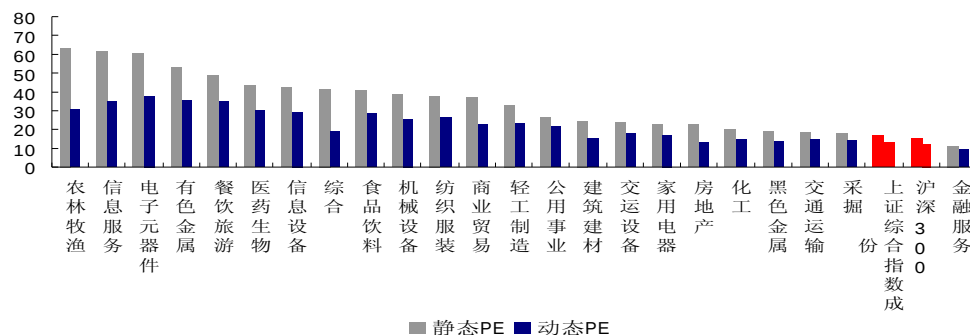
近期新股发行情况:

代码	名称	上市板	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	网上发行日期	网下发行起始日期	PE(发行后)	PE(发行前)
300167.SZ	迪威视讯	创业板	892	2.08	2011-01-14	2011-01-14		
300166.SZ	东方国信	创业板	817.6	1.91	2011-01-14	2011-01-14		
300169.SZ	天晟新材	创业板	1880	3.86	2011-01-14	2011-01-14		
300168.SZ	万达信息	创业板	2400	1.96	2011-01-14	2011-01-14		
300165.SZ	天瑞仪器	创业板	1480	2.74	2011-01-14	2011-01-14		

资料来源: WIND, 东海证券研究所

市场估值情况

申万各行业市盈率排序



资料来源：WIND，东海证券研究所

申万各行业估值水平

	总市值 (亿元)	流通 A 股市值 (亿元)	市盈率		市净率 (MRQ)
			TTM	11E	
农林牧渔	3582.23	2700.28	63.27	30.58	5.61
采掘	35437.47	27946.98	17.77	13.95	2.66
化工	20831.44	13921.46	20.38	14.79	2.96
黑色金属	6416.06	4490.59	18.78	13.7	1.49
有色金属	13418.81	8989.81	53.02	35.21	5.58
建筑建材	12994.04	8004.55	24.34	15.32	2.84
机械设备	21648.16	12051.43	38.55	25.61	5.2
电子元器件	6575.84	3868.18	60.6	38.12	5.39
交运设备	12608.26	7775.07	23.67	17.55	3.91
信息设备	5374.88	3372.8	41.94	29.55	4.93
家用电器	3396.43	2431.55	22.58	17	3.71
食品饮料	9654.46	7123.99	40.75	28.79	8.08
纺织服装	3622.76	2032.83	37.65	26.4	3.71
轻工制造	2914.53	1802.77	32.75	22.91	3.3
医药生物	13310.97	8799.55	43.21	29.76	6.37
公用事业	9053.1	5325.58	26.19	21.16	2.57
交通运输	13395.01	8655.94	18.49	14.79	2.53
房地产	11129.14	8132.67	22.48	12.88	2.84
金融服务	82577.15	44115.9	11.24	9.16	2.01
商业贸易	7154.39	5303.52	37.3	22.86	4.51
餐饮旅游	1378.12	831.32	48.71	34.81	5.01
信息服务	8007.54	4981.25	61.81	34.71	4.24
综合	1786.49	1469.26	41.75	18.97	4.25
上证综合指数	209134.91	135540.58	15.47	12.25	2.49
沪深 300	219202.89	143651.51	16.22	12.64	2.51

资料来源：WIND，东海证券研究所

评级定义

- 市场指数评级** 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在 -20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
- 行业指数评级** 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在 -10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
- 公司股票评级** 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在 -5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本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提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897