

策略周报（110411-110415）--

沪指“容光焕发” 有色煤炭暗潮汹涌

上证综指

一周回顾:

3月的宏观经济数据将在下周公布，CPI破“5”的已毫无疑问，但是紧缩政策的预期对大盘的负面影响已经逐渐减缓，再加上本来3月份翘尾因素相比2月份有所回升，市场已能完全消化利空。但在本周欧洲央行宣布上调欧元区基准利率后，可见前期欧美各国宽松的货币政策效果已经显现，而抗通胀是当下各国的首要任务。温家宝总理8日在浙江调研之时，再次强调稳定物价总水平是当前宏观调控的首要任务。因此我们预计二季度货币政策仍将稳中偏紧，法定存款准备金率、利率及汇率“三率”都有可能继续提升。

发改委本周再调油价。目前石油需求旺盛，日本的重建进一步使石油需求得到稳固；利比亚的局势持续紧张，使得石油需求在诸多不确定因素下很容易受到影响。需求的旺盛加上供应的紧张对近期的石油化工行业有一定利好。

本周上海迪士尼项目开工，带动一批陶瓷、水泥、钢铁等建筑建材行业的需求，这不仅对于后市走势构成支撑作用，保障性住房建设的需求和投资旺季的启动，也将推动这些行业景气持续。

海洋经济新规划近日上报国务院，规划中要求海洋产业增加值到2020年将占GDP的20%以上，这样一来沿海地区海洋产业增加值相比起旧规划来讲在GDP中的比重会更高。我国海洋产业战略性发展已渐渐列入议程，相关产业将受惠。

操作策略上，面对未来的通胀预期，目前可以布局银行、有色金属、煤炭等板块。一方面这些板块具有较强的抗通胀性；另一方面，这些板块代表的权重指标板块估值具有一定优势：**银行**：加息和业绩增长的带动下，将迎来估值修复行情，出现深调的概率较小；**有色金属**：自今年初的调整已经基本到位，中东局势的发展使得黄金期货价格重回高点；而**煤炭**行业则是由于日本二三季度灾后重建启动的情况下国际煤价迎上涨有望带来新的行情。此外可关注近期政策利好较多的行业，如高端装备、风电、海洋新兴产业等。

维持**看多**

策略研究小组

联系人：周颖
021-50586660-8632
zhouy@longone.com.cn

日期
分析：2011年4月10日

本周观点

一周回顾：中小板企稳反弹，沪指“容光焕发”

虽然本周只有三个交易日，但在清明节间加息靴子的落定，沪指一路飘红，周五在煤炭、有色、钢铁带领下震荡冲破前期的高点，中小板和创业板企业企稳反弹，并与大盘产生共振效应，个股普涨，上证综指收盘报 3030 点，收出 4 月四个交易日以来的四连阳。一周上证综指周涨幅为 2.11%，上证 180 指数周涨幅为 2.5%。行业方面，采掘、金融服务、有色金属涨幅领先，食品饮料、交运设备、纺织服装为跌幅前三位；风格方面，大盘指数和低市盈率、低市净率指数涨幅依然明显高于小盘指数。

下周研判：货币政策保持稳定连贯，未来仍有加息可能

3 月的宏观经济数据将在下周公布，自此次起统计局对外公布的国内生产总值、工业增加值、固定资产投资(不含农户)和社会消费品零售总额四项统计指标将采用环比数据，环比数据较同比相比更具灵敏性，更能准确地关注各项指标的月度变化。虽然 CPI 破“5”的已毫无疑问，但是紧缩政策的预期对大盘的负面影响已经逐渐减缓，再加上本来 3 月份翘尾因素相比 2 月份有所回升，市场已能完全消化利空。但在本周欧洲央行宣布上调欧元区基准利率后，可见前期欧美各国宽松的货币政策效果已经显现，而抗通胀是当下各国的首要任务。根据对国内全年通胀将呈现出前高后低的判断，通胀在 5、6 月预计将达到今年峰值。另外，央票发行利率 4 月 7 日意外上行超过 10 个基点，也体现出央行主动引导利率水平上升的意图明显。温家宝总理 8 日在浙江调研之时，再次强调要保持宏观经济政策的连续性、稳定性，提高针对性、灵活性、有效性，防止物价过快上涨和经济出现大的波动。稳定物价总水平是当前宏观调控的首要任务。因此我们预计二季度货币政策仍将稳中偏紧，法定存款准备金率、利率及汇率“三率”都有可能继续提升。

发改委在 7 日凌晨上调成品油油价，且上调幅度大于预期。我们认为油价最近还会在高位运行。基于以下两点：目前石油需求旺盛，日本的重建进一步使石油需求得到稳固；利比亚的局势持续紧张，使得石油需求在诸多不确定因素下很容易受到影响。需求的旺盛加上供应的紧张对近期的石油化工行业有一定利好。

本周上海迪士尼项目开工，带动一批陶瓷、水泥、钢铁等建筑建材行业的需求，这不仅对于后市走势构成支撑作用，更将从信贷投放、生产资料需求、机械工程订单等方面提供经济回升的积极信号。保障性住房建设的需求和投资旺季的启动，也将推动这些行业景气持续。

海洋经济新规划近日上报国务院，规划中要求海洋产业增加值到 2020 年将占 GDP 的 20%以上，这样一来沿海地区海洋产业增加值相比起旧规划来讲在 GDP 中的比

重会更高。《规划》还提出，要加大政府引导性投入，重点投向海洋装备制造、海洋油气、船舶制造、海洋渔业、海洋运输、海洋生物医药、海水综合利用、海洋化工、滨海旅游等海洋产业领域，可见按照“十二五”规划，我国海洋产业战略性新兴产业发展已渐渐列入议程，相关产业将受惠。

技术面上看，上周五收出的阳线已稍许偏离5日均线，预计下周初大盘将小幅调整，待权重股稳定后继续震荡盘升。若市场消息面相对平稳，沪指挑战前期高点并不是不可能。

下周策略：关注抗通胀的银行、有色金属和煤炭板块

操作策略上，面对未来的通胀预期，目前可以布局银行、有色金属、煤炭等板块。一方面这些板块具有较强的抗通胀性；另一方面，这些板块代表的权重指标板块估值具有一定优势，例如在加息和业绩增长的带动下，银行板块的将迎来估值修复行情，出现深调的概率较小；有色金属自今年初的调整已经基本到位，加上中东局势的发展使得黄金期货价格重回高点，避险和抗通胀的情绪对有色金属行业是个有力支撑；而煤炭行业则是由于日本二三季度灾后重建启动的情况下国际煤价迎来上涨有望带来新的行情，此外可关注近期政策利好较多的行业，如高端装备、风电、海洋新兴产业等。

一周市场回顾

一周指数表现

全球主要股指一周市场表现

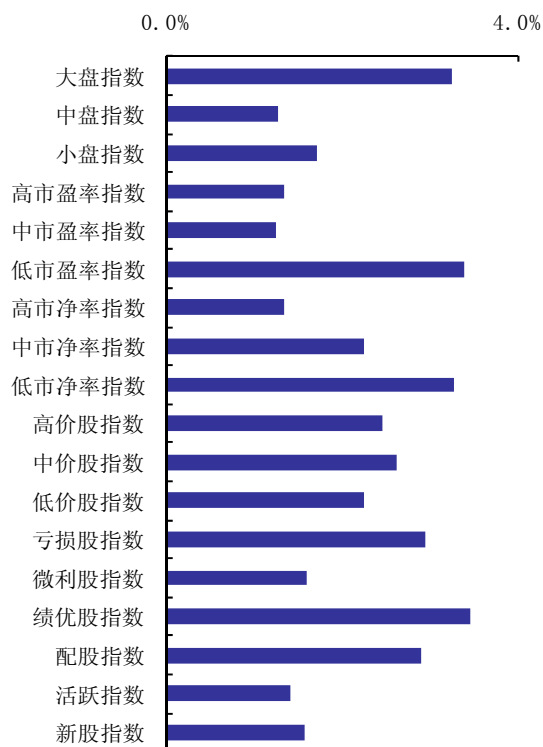
指数名称	代码	收盘价	涨跌幅(%)			
			1 周	1 月	3 月	年初至今
国内市场						
上证综合指数	000001.SH	3,030.02	2.11%	3.48%	8.58%	7.90%
上证 A 股指数	000002.SH	3,172.79	2.11%	3.49%	8.59%	7.91%
上证 180 指数	000010.SH	7,084.29	2.50%	4.32%	9.59%	8.69%
沪深 300	000300.SH	3,353.36	2.46%	4.04%	9.00%	7.20%
深证成份指数	399001.SZ	13,036.23	2.65%	3.77%	8.68%	4.64%
海外市场						
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12,380.05	0.03%	0.49%	4.10%	6.93%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1,328.17	-0.32%	0.18%	3.27%	5.61%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2,780.42	-0.33%	-0.02%	2.98%	4.81%
法国巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	4,061.91	0.18%	1.82%	1.41%	6.76%
伦敦金融时报 100 指数	FTSE.GI	6,055.75	0.76%	2.49%	3.29%	2.64%
东京日经 225 指数	N225.GI	9,768.08	0.61%	0.13%	-4.59%	-4.51%
印度孟买 Sensex 指数	SENSEX.GI	19,451.45	0.16%	0.03%	6.13%	-5.16%
香港市场						
恒生指数	HSI.HI	24,396.07	2.50%	3.69%	4.05%	5.91%
恒生中国企业指数	HSCEI.HI	13,652.92	1.50%	2.53%	8.70%	7.57%
恒生香港中资企业指数	HSCCI.HI	4,437.67	2.42%	4.55%	6.86%	6.42%

资料来源: WIND, 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

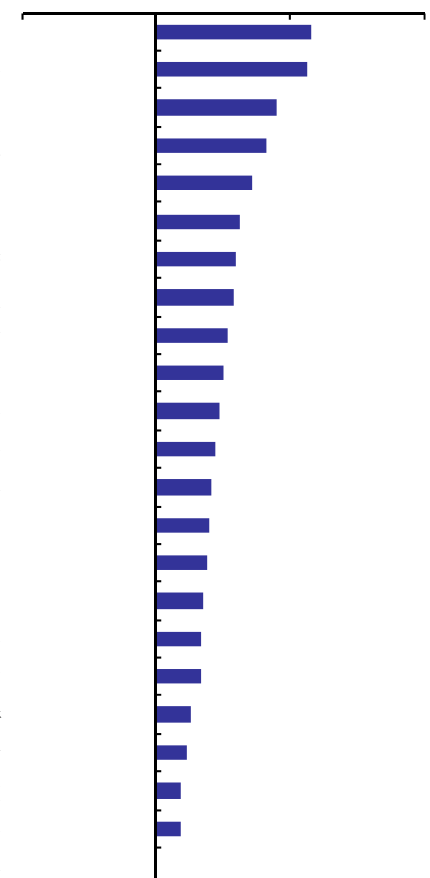
	涨跌(%)			
	5日	20日	60日	250日
大盘指数	3.25%	3.02%	0.50%	5.22%
中盘指数	1.27%	-0.77%	-1.69%	0.44%
小盘指数	1.71%	0.11%	-0.27%	5.16%
高市盈率指数	1.35%	0.38%	-0.91%	5.49%
中市市盈率指数	1.26%	-0.70%	-1.65%	-2.91%
低市盈率指数	3.40%	4.07%	2.28%	9.12%
高市净率指数	1.35%	-1.19%	-2.21%	-3.75%
中市净率指数	2.26%	0.51%	-0.88%	3.65%
低市净率指数	3.28%	4.62%	2.79%	10.93%
高价股指数	2.47%	-0.81%	-2.81%	-6.20%
中价股指数	2.62%	0.99%	-0.84%	7.03%
低价股指数	2.26%	3.97%	3.47%	11.71%
亏损股指数	2.95%	4.07%	6.03%	15.02%
微利股指数	1.61%	1.48%	1.82%	7.90%
绩优股指数	3.46%	2.70%	0.96%	5.54%
配股指数	2.90%	5.09%	2.67%	9.96%
活跃指数	1.43%	1.94%	0.70%	-1.02%
新股指数	1.59%	-2.48%	-3.14%	-6.03%



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

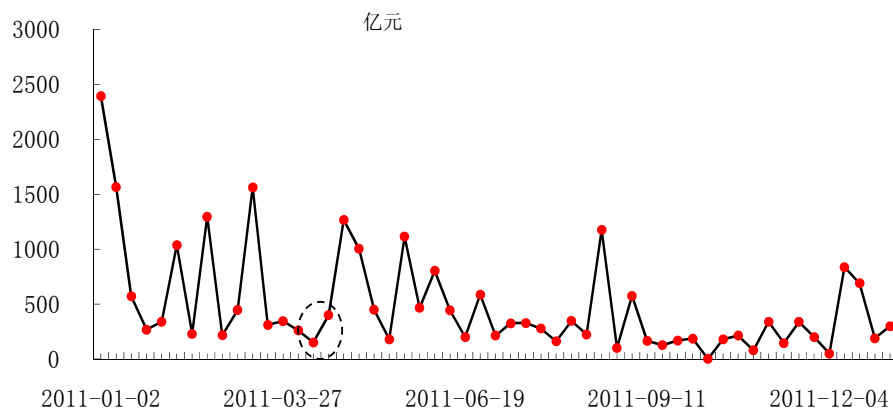
板块名称	涨跌					
	5日	20日	60日	250日		
采掘	4.63%	2.14%	3.64%	23.03%	采掘	
金融服务	4.52%	2.32%	9.02%	-7.18%	金融服务	
有色金属	3.62%	4.53%	6.71%	50.11%	有色金属	
轻工制造	3.32%	-0.75%	6.79%	8.82%	轻工制造	
黑色金属	2.88%	7.97%	18.96%	2.44%	黑色金属	
化工	2.51%	1.28%	6.63%	-5.71%	化工	
房地产	2.37%	4.78%	8.00%	-6.96%	房地产	
公用事业	2.33%	0.64%	4.73%	-4.01%	公用事业	
建筑建材	2.17%	1.28%	10.30%	27.64%	建筑建材	
农林牧渔	2.01%	-5.56%	-4.10%	14.81%	农林牧渔	
机械设备	1.93%	-2.31%	2.41%	33.05%	机械设备	
信息服务	1.78%	-3.55%	-5.81%	-8.07%	信息服务	
家用电器	1.64%	0.63%	16.71%	19.80%	家用电器	
餐饮旅游	1.62%	-1.63%	2.91%	2.95%	餐饮旅游	
商业贸易	1.53%	-4.07%	0.00%	5.83%	商业贸易	
综合	1.42%	0.09%	9.44%	16.64%	综合	
信息设备	1.37%	-5.07%	-1.47%	6.15%	信息设备	
医药生物	1.34%	-2.19%	-6.72%	18.24%	医药生物	
电子元器件	1.05%	-3.62%	-4.19%	25.66%	电子元器件	
交通运输	0.95%	-3.05%	2.49%	-9.25%	交通运输	
纺织服装	0.77%	1.56%	7.66%	11.79%	纺织服装	
交运设备	0.74%	-4.60%	4.42%	16.36%	交运设备	
食品饮料	-0.03%	-1.91%	-1.82%	23.86%	食品饮料	

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 399.28 亿元



资料来源：WIND，东海证券研究所

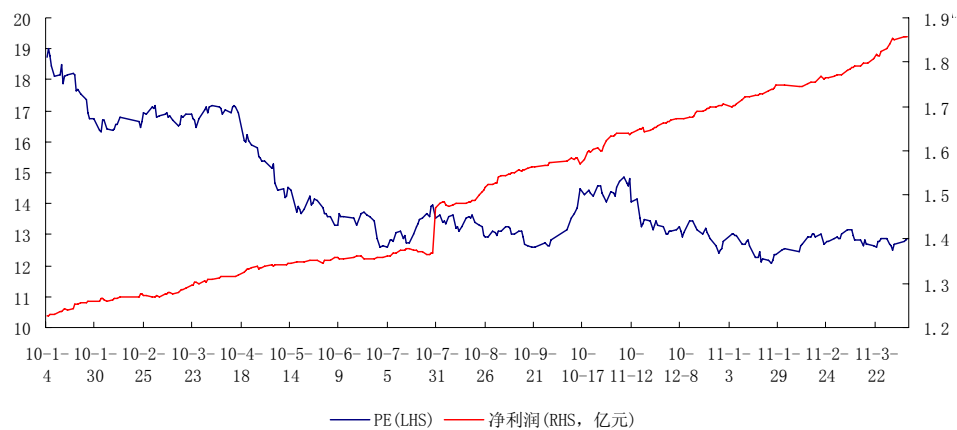
近期新股发行情况

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)
002574.SZ	明牌珠宝	中小企业板	4800	9.230725	2011-04-14	2011-04-14		
002575.SZ	群兴玩具	中小企业板	2708	2.55983	2011-04-14	2011-04-14		
300206.SZ	理邦仪器	创业板	2000	4.241135	2011-04-13	2011-04-13		
300205.SZ	天喻信息	创业板	1595	2.18185	2011-04-13	2011-04-13		
300207.SZ	欣旺达	创业板	3760	2.495	2011-04-13	2011-04-13		
002573.SZ	国电清新	中小企业板	3040	7.470923	2011-04-11	2011-04-11	104.65	78.95

资料来源：WIND，东海证券研究所

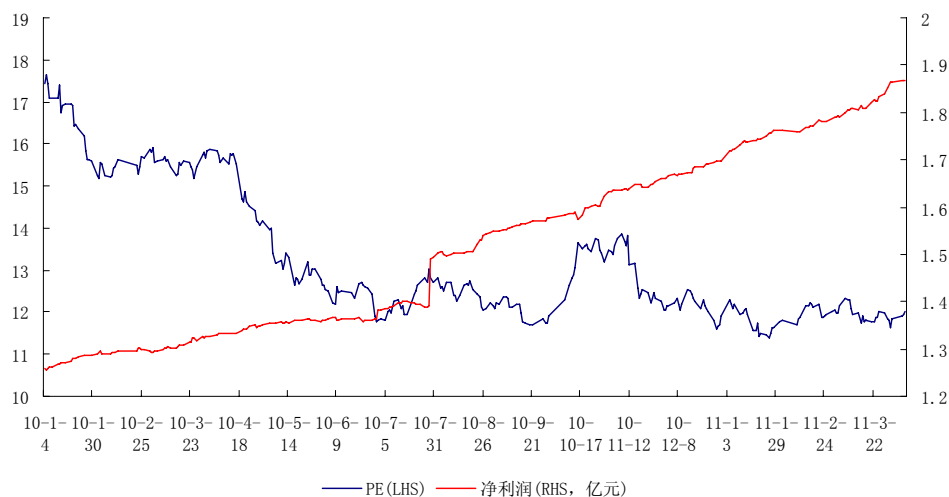
市场盈利预期

上周上证 A 股滚动 PE 与盈利预期



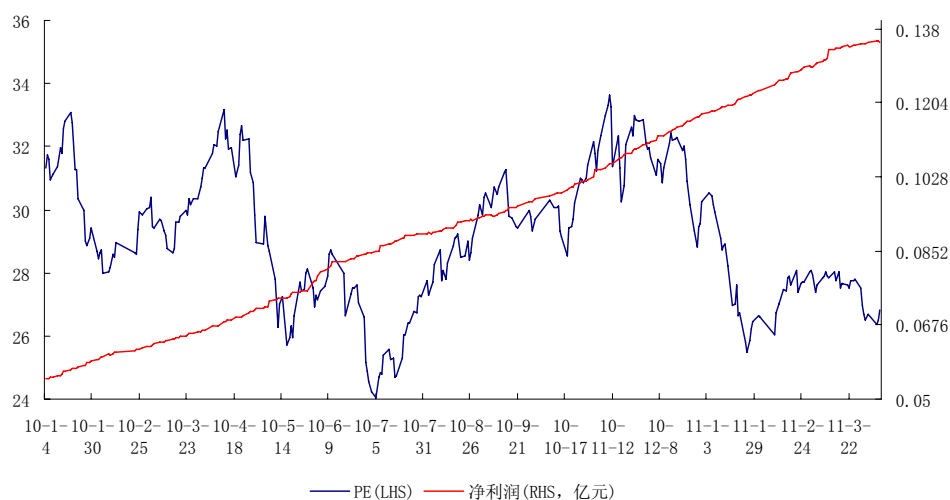
资料来源：朝阳永续，东海证券研究所

上周沪深 300 指数滚动 PE 与盈利预期



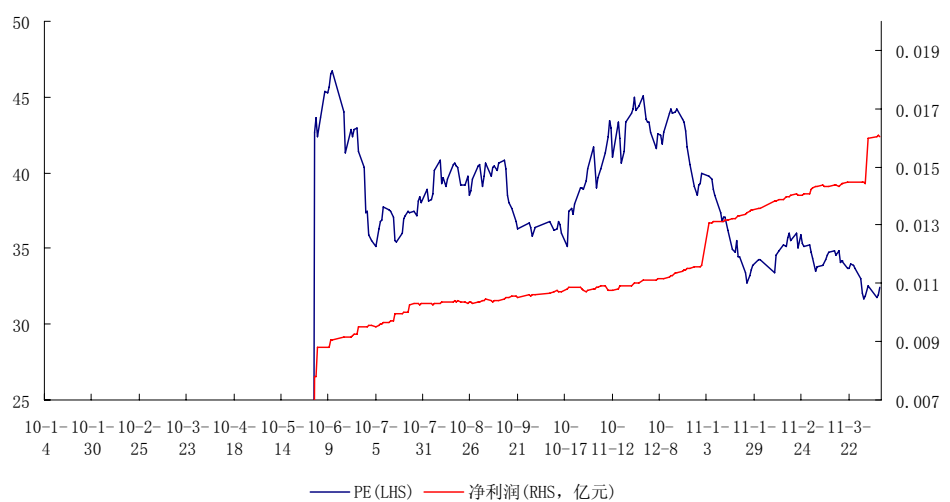
资料来源：朝阳永续，东海证券研究所

上周中小板指数滚动 PE 与盈利预期



资料来源：朝阳永续，东海证券研究所

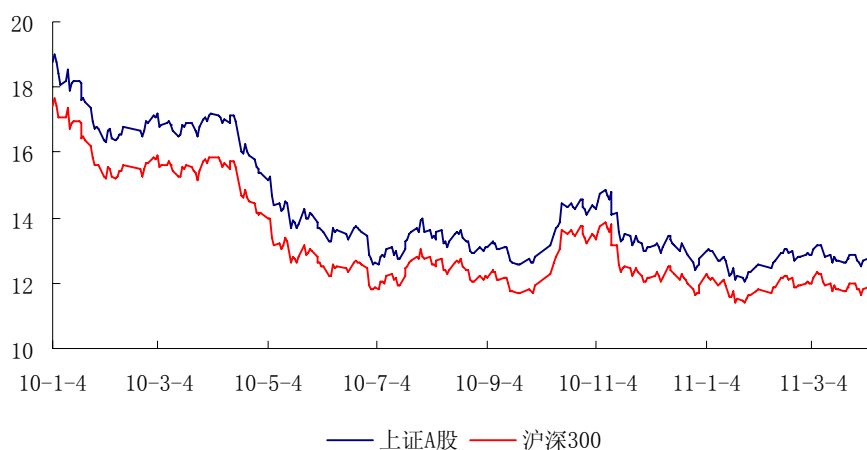
上周创业板指数滚动 PE 与盈利预期



资料来源：朝阳永续，东海证券研究所

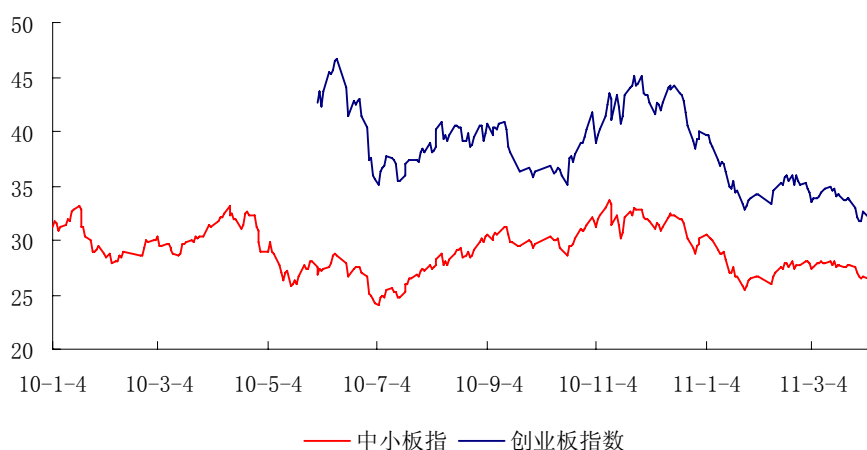
市场估值情况

主要指数估值水平变化 1



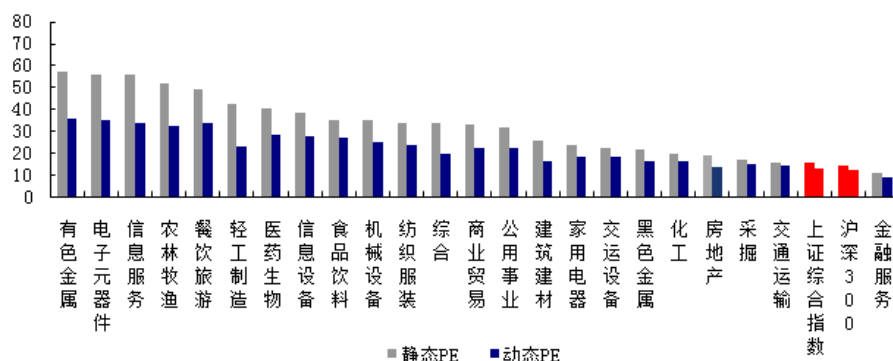
资料来源：朝阳永续，东海证券研究所

主要指数估值水平变化 2



资料来源：朝阳永续，东海证券研究所

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	4084.53	2736.96	60.6	32.23	5.72
采掘	39235.25	31695.64	28.83	15.15	2.83
化工	22467.47	15358.43	59.26	16.28	3.07
黑色金属	7617.64	5354	28.79	16.64	1.73
有色金属	14921.05	10453.71	89.3	35.61	5.98
建筑建材	15041.87	9526.67	47.34	16.23	3.05
机械设备	24499.9	13630.12	52.99	25.12	4.95
电子元器件	6397.02	3827.11	60.3	35.32	4.87
交运设备	13790.43	8733.13	47.74	18.4	3.93
信息设备	5304.4	3458.92	58.84	28.11	4.45
家用电器	4002.9	2859.18	40.26	18.68	4.05
食品饮料	9460.8	7316.32	54.98	27.4	7.46
纺织服装	4181.01	2299.37	51.81	24.15	3.97
轻工制造	3088.77	2013.54	50.8	23.04	3.17
医药生物	12938.11	8554.36	52.4	28.26	5.73
公用事业	9663.19	5903.02	44.63	22.51	2.56
交通运输	13460.52	8933.78	23.97	14.43	2.39
房地产	11880.17	9025.78	29.87	13.69	2.86
金融服务	87118.47	47372.15	22.92	9.28	1.97
商业贸易	7381.17	5439.92	42.47	22.44	4.35
餐饮旅游	1406.59	909.24	68.09	33.79	5.03
信息服务	8044.72	5228.64	57.59	33.65	4.01
综合	2008.34	1628	55.64	20.08	4.62
上证综合指数	237269.54	157590.06	43.77	13.13	2.55
沪深 300	222295.63	148218.92	26.78	12.6	2.49

资料来源: WIND, 东海证券研究所

评级定义

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。

免责声明

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
中国 北京 100089
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F
电话：(8610) 66216231
传真：(8610) 59707100

上海 东海证券研究所
中国 上海 200122
世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8621) 50586660
传真：(8621) 50819897