

策略周报 (110503-110506)

政策明朗，节后市场迎来开门红

上证综指

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 5 月 2 日

下周研判：政策明朗，估值反弹，节后市场迎来开门红

1、基本面分化，但不必悲观

目前市场担忧在持续紧缩政策下，基本面有向下的隐忧，但目前对未来基本面尚不必悲观，在保障房拉动下，相关投资启动顺利，同时，消费者信心指数底部大幅反弹，3 月各类零售数据均较 2 月环比明显增长。保障房投资和消费，可以缓和商品房投资回落对整体经济的风险。从宏观经济先行指数的指导性来看，未来整体经济仍有反弹的可能。

2、资金面趋于平稳

虽然上周提高存款准备金率后，短期资金面趋于紧张，各期限 SHIBOR 均出现上涨，但由于央行近期在公开市场的净投放，本周资金利率趋于回落，仅 3 个月 SHIBOR 持平。我们认为节后资金面将摆脱节日影响恢复正常，资金面紧张预期可以松动。

3、近期溃散的市场信心有望重聚

上周市场的大幅调整主要是市场投资者预期资金面恶化和节日政策不确定所出现的信心溃散，表现为市场估值明显收缩，从而表现为市场盈利预期的稳定与估值的收缩，目前来看，沪深 300 动态 PE 已降为 12X，距今年最低 11X 下降空间不大。随着节后政策的明朗，节前利空传闻破灭后，市场估值有望获得支撑，出现修复。

根据路透最新调查，基金经理对未来三个月股票仓位呈增持意见，表明机构对后市仍持看多的看法。因此，我们认为节后市场有望迎来超跌反弹，后市大盘将在 2800 点到 3100 点弱势震荡。

下周策略：估值敏感和景气上升的行业

关注（1）白酒、医药等消费股现在已经回归合理估值，我们建议二季度主要配置防御性较好的消费股为主；（2）景气上升的行业，如煤炭、机械、钢铁；（3）短期关注估值敏感行业，如周期类行业和中小盘超跌个股。

本周观点

一周回顾：沪指一周暴跌 3.29%

本周是四月的最后一个交易周，也是各上市公司披露一季报的最后一周，受国际板、上海 B 股传闻开征资本利得税一系列负面因素的影响，前四个交易日沪指创出本年来的首个四连阴，一举跌破 2900 点，半年线失守，虽然周五创业板的强势反弹带动大盘企稳反弹，深成指、中小板等反弹意愿也相对较强，但因前期抗跌的银行股补跌导致沪指涨幅相对较浅，最终上证综指收于 2911 点，勉强收复 120 日均线。行业方面，申万 23 个行业全军覆没，跌幅最小的行业为食品饮料、金融服务和公用事业，跌幅最大为餐饮旅游，黑色金属和电子元器件。

下周研判：政策明朗，估值反弹，节后市场迎来开门红

1、基本面分化，但不必悲观

目前市场担忧在持续紧缩政策下，基本面有向下的隐忧，但目前对未来基本面尚不必悲观，在保障房拉动下，相关投资启动顺利，同时，消费者信心指数底部大幅反弹，3 月各类零售数据均较 2 月环比明显增长。保障房投资和消费，可以缓和商品房投资回落对整体经济的风险。从宏观经济先行指数的指导性来看，未来整体经济仍有反弹的可能。

2、资金面趋于平稳

虽然上周提高存款准备金率后，短期资金面趋于紧张，各期限 SHIBOR 均出现上涨，但由于央行近期在公开市场的净投放，本周资金利率趋于回落，仅 3 个月 SHIBOR 持平。我们认为节后资金面将摆脱节日影响恢复正常，资金面紧张预期可以松动。

3、近期溃散的市场信心有望重聚

上周市场的大幅调整主要是市场投资者预期资金面恶化和节日政策不确定所出现的信心溃散，表现为市场估值明显收缩，从而表现为市场盈利预期的稳定与估值的收缩，目前来看，沪深 300 动态 PE 已降为 12X，距今年最低 11X 下降空间不大。随着节后政策的明朗，节前利空传闻破灭后，市场估值有望获得支撑，出现修复。

根据路透最新调查，基金经理对未来三个月股票仓位呈增持意见，表明机构对后市仍持看多的看法。因此，我们认为节后市场有望迎来超跌反弹，后市大盘将在 2800 点到 3100 点弱势震荡。

下周策略：估值敏感和景气上升的行业

关注（1）白酒、医药等消费股现在已经回归合理估值，我们建议二季度主要配置防御性较好的消费股为主；（2）景气上升的行业，如煤炭、机械、钢铁；（3）短期关注估值敏感行业，如周期类行业和中小盘超跌个股。

一周市场回顾

一周指数表现

全球主要股指一周市场表现

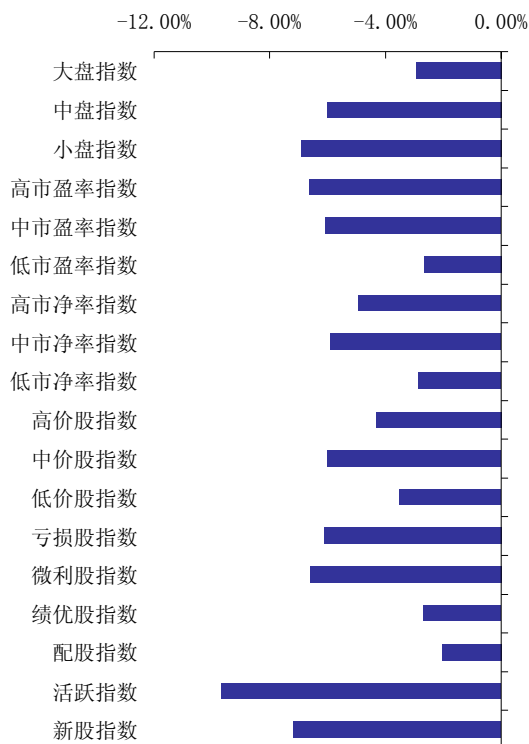
指数名称	代码	收盘价	涨跌幅(%)			
			1 周	1 月	3 月	年初至今
国内市场						
上证综合指数	000001.SH	2,911.51	-3.29%	-0.57%	4.33%	3.68%
上证 A 股指数	000002.SH	3,049.19	-3.27%	-0.55%	4.36%	3.71%
上证 180 指数	000010.SH	6,772.46	-2.95%	-0.27%	4.76%	3.91%
沪深 300	000300.SH	3,192.72	-3.25%	-0.95%	3.78%	2.06%
深证成份指数	399001.SZ	12,312.99	-3.11%	-1.99%	2.65%	-1.17%
海外市场						
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12,810.54	2.44%	3.98%	7.72%	10.65%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1,363.61	1.96%	2.85%	6.03%	8.43%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2,873.54	1.89%	3.32%	6.42%	8.32%
法国巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	4,106.92	2.11%	2.95%	2.53%	7.94%
伦敦金融时报 100 指数	FTSE.GI	6,069.90	0.86%	2.73%	3.53%	2.88%
东京日经 225 指数	N225.GI	9,849.74	1.73%	0.97%	-3.79%	-3.71%
印度孟买 Sensex 指数	SENSEX.GI	19,132.29	-2.40%	-1.61%	4.39%	-6.71%
香港市场						
恒生指数	HSI.HI	23,720.81	-1.73%	0.82%	1.17%	2.98%
恒生中国企业指数	HSCEI.HI	13,208.71	-3.30%	-0.80%	5.16%	4.07%
恒生香港中资企业指数	HSCCI.HI	4,309.11	-3.12%	1.52%	3.77%	3.33%

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

板块名称	涨跌(%)			
	5日	20日	60日	250日
大盘指数	-2.94%	-1.40%	6.91%	-7.16%
中盘指数	-6.01%	-5.11%	6.63%	-2.82%
小盘指数	-6.92%	-5.15%	9.87%	13.28%
高市盈率指数	-6.65%	-4.82%	10.10%	-4.90%
中市盈率指数	-6.08%	-3.95%	5.35%	-2.71%
低市盈率指数	-2.67%	-0.78%	9.46%	-7.46%
高市净率指数	-4.93%	-4.33%	5.84%	1.94%
中市净率指数	-5.90%	-4.96%	7.92%	-1.04%
低市净率指数	-2.85%	0.13%	9.10%	-9.00%
高价股指数	-4.33%	-3.11%	2.87%	2.12%
中价股指数	-6.00%	-4.82%	8.71%	-0.56%
低价股指数	-3.51%	0.94%	11.67%	-3.77%
亏损股指数	-6.12%	-2.64%	18.75%	5.59%
微利股指数	-6.60%	-3.41%	15.71%	-5.58%
绩优股指数	-2.69%	-1.49%	9.10%	-5.28%
配股指数	-2.05%	-0.29%	8.71%	-13.67%
活跃指数	-9.69%	-10.14%	1.60%	-21.43%
新股指数	-7.18%	-7.16%	-2.64%	-12.57%



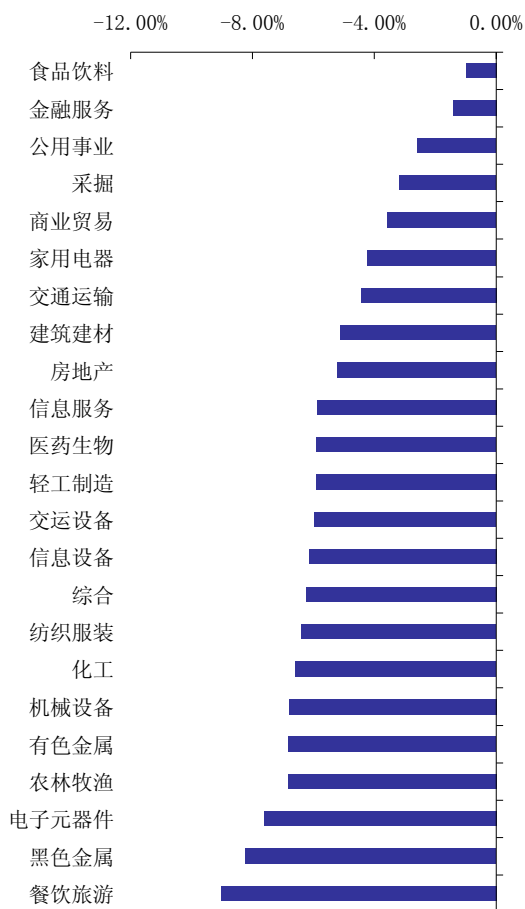
资料来源: WIND, 东海证券研究所

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	
食品饮料	-1.0%	-1.3%	4.8%	16.9%	食品饮料
金融服务	-1.42%	1.58%	9.33%	-11.86%	金融服务
公用事业	-2.59%	2.75%	13.30%	-7.31%	公用事业
采掘	-3.18%	-1.65%	14.31%	6.36%	采掘
商业贸易	-3.56%	-0.68%	7.25%	-1.72%	商业贸易
家用电器	-4.22%	-3.42%	18.35%	12.37%	家用电器
交通运输	-4.44%	-1.63%	2.46%	-16.21%	交通运输
建筑建材	-5.12%	-5.37%	7.63%	16.02%	建筑建材
房地产	-5.20%	-4.43%	6.33%	-11.04%	房地产
信息服务	-5.89%	-4.20%	-0.14%	-16.18%	信息服务
医药生物	-5.91%	-2.31%	3.61%	3.25%	医药生物
轻工制造	-5.92%	-0.81%	12.39%	-4.27%	轻工制造
交运设备	-5.95%	-7.93%	1.27%	1.43%	交运设备
信息设备	-6.14%	-7.12%	3.55%	-8.81%	信息设备
综合	-6.23%	-3.32%	14.01%	4.22%	综合
纺织服装	-6.39%	-4.74%	12.87%	0.59%	纺织服装
化工	-6.59%	-2.88%	13.44%	-12.89%	化工
机械设备	-6.80%	-7.69%	4.02%	13.11%	机械设备
有色金属	-6.81%	-7.24%	14.32%	20.67%	有色金属
农林牧渔	-6.83%	-3.87%	5.16%	2.89%	农林牧渔
电子元器件	-7.61%	-8.67%	0.68%	3.61%	电子元器件
黑色金属	-8.23%	-0.85%	16.72%	-1.49%	黑色金属
餐饮旅游	-9.03%	-3.75%	6.34%	-8.19%	餐饮旅游

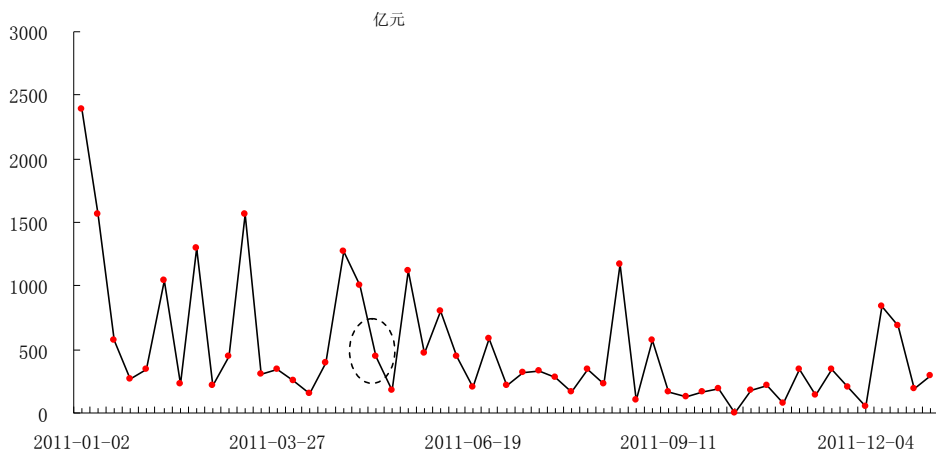
资料来源：WIND，东海证券研究所



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 447.49 亿元



资料来源: WIND, 东海证券研究所

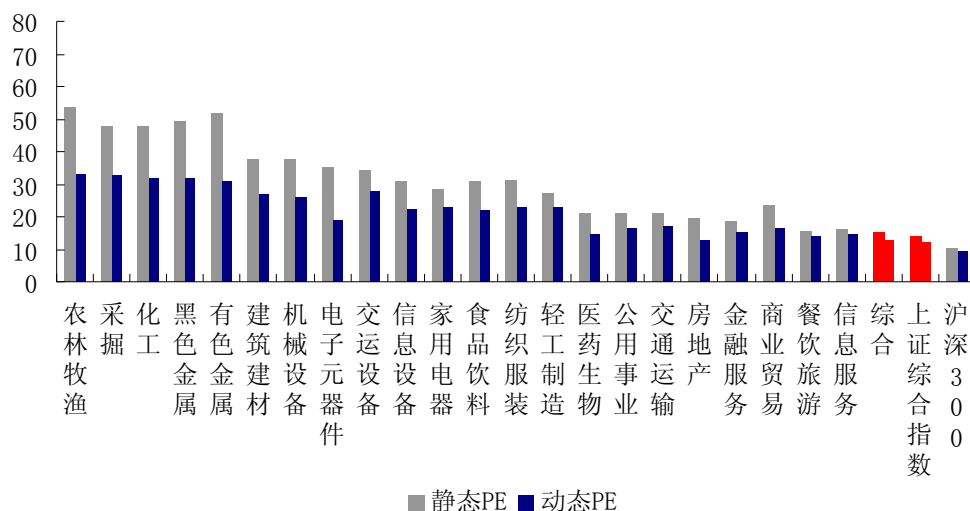
近期新股发行情况

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)
300216.SZ	千山药机	创业板	1360	1.363013	2011-5-3	2011-5-3	45.78	34.07
300215.SZ	电科院	创业板	920	4.078	2011-5-3	2011-5-3	56.43	42.01
300214.SZ	日科化学	创业板	2800	2.4344	2011-5-3	2011-5-3	37.29	27.85
002581.SZ	万昌科技	中小企业板	2168	2.19	2011-5-5	2011-5-5		
601233.SH	桐昆股份	主板	9600	30.3929	2011-5-5			

资料来源: WIND, 东海证券研究所

市场估值情况

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	3840.04	2657.25	53.49	33.01	4.69
采掘	7521.66	5013.28	47.9	32.69	3.37
化工	5831.43	3507.1	47.88	31.63	3.96
黑色金属	13335.73	10310.67	49.32	31.47	5.01
有色金属	1333.15	843.11	51.77	30.85	4.25
建筑建材	12324.13	8478.18	37.71	26.81	4.85
机械设备	4905.08	3212.27	37.4	25.76	3.96
电子元器件	1923.16	1555.01	35.32	18.81	4.18
交运设备	9739.51	7363.92	34.28	27.91	6.83
信息设备	22302.79	12607.34	30.5	22.66	4.02
家用电器	4005.05	2240.71	28.33	23.1	3.37
食品饮料	7181.57	5329.36	30.97	21.73	3.9
纺织服装	3126.71	1980.63	31.01	22.77	2.95
轻工制造	9900.34	6501.48	27.19	23.16	2.5
医药生物	13965.73	8828.79	21	14.74	2.67
公用事业	12654.15	8009.31	20.96	16.59	3.17
交通运输	3792.34	2709.32	21.17	17.31	3.38
房地产	11116.58	8458.85	19.3	12.86	2.58
金融服务	21546.1	15066.09	18.72	15.07	2.71
商业贸易	7383.33	5217.25	23.27	16.4	1.64
餐饮旅游	13342.01	8825.37	15.81	14.39	2.2
信息服务	37615.8	30440.25	16.34	14.62	2.59

综合	229614.09	153259.92	15.02	12.6	2.33
上证综合指数	214905.24	143618.79	14.08	12.13	2.27
沪深 300	86333.12	46298.54	10.37	9.12	1.84

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