

策略周报 (110509-110513)

美元升值预渐起，资源股拖累市场表现

上证综指

下周研判：美元升值预渐起，资源股拖累市场表现

1、美元升值预期加强

受美元升值影响，国际大宗商品市场出现大幅调整。上周美元指数上涨 2.57%，NYMEX 轻质原油一周下跌 13.9%，国际现货黄金一周下跌 4.38%。大宗商品价格的回落，导致国内资源股普遍出现大幅下跌。

2、景气结构性分化，经济硬着陆预期又起

我们认为钢铁行业这一分产品景气的分化仍将持续。而受此分化影响，近期市场对经济硬着陆的预期又起，这会影响短期内市场信心的重塑。

3、资金面延续回落态势

央行继前两周在公开市场净投放后，上周延续了这一调控思路，一周净投放 260 亿元。资金面得以继续缓解。各期 SHIBOR 利率均出现回落。这一态势符合我们之前对提高存款准备金率后资金面走势的预测。

4、经济数据将影响本周市场节奏

本周将公布 4 月份经济数据，我们认为在当前市场做多信心不足，通胀仍居高位的情况下，经济数据无论好坏将影响市场对经济硬着陆风格和政策进一步紧缩的预期，表现为经济数据低于预期，市场产生经济硬着陆预期，相反，经济数据好于预期，则产生政策进一步紧缩的预期，并由此导致本周市场运行节奏混乱，市场波动加大。

5、市场风格分化

由于美元升值预期的形成，我们认为近期资源股将受到压制，但前期资源股调整幅度较大，因此，短期内继续大幅向下调整的可能性较小，未来很有可能呈震荡趋势，从而导致市场风格发生变化，市场将再度关注中小盘个股。我们延续近期看好中小盘个股超跌反弹的观点，我们认为在年报一季报低于预期影响下，中小板和创业板个股估值普遍下调，PEG 均出现大幅折价，未来估值面临修复性机会。因此，整体市场将呈现出风格转化的特点。

下周策略：继续看好中小盘和消费类板块

操作策略上，（1）回避资源类个股，但相对对其中煤炭个股乐观。（2）关注中小盘个股，以及消费类板块，如农林、食品饮料等。

维持

看平

策略研究小组

日期

分析：2011 年 5 月 8 日

本周观点

一周回顾：利空因素过多导致大盘继续下跌

上周是五月第一个交易周，消息面上，央行报告指出将动用价格型工具控制通货膨胀；美联储宣布二次量化宽松政策将在6月底按期结束，美元触底反弹导致大宗商品价格大幅下跌。利空因素过多导致本周大盘继续下跌，上证综指周跌幅为1.66%，创两个月来的新低。风格方面，中小盘股指数在前期持续下跌的情况下本周出现止跌回稳的迹象，大盘股指数受资源板块拖累而继续下跌。行业方面，公用事业、食品饮料、医药、交通运输等弱周期行业涨幅居前，而受美元升值预期影响较大的采掘、有色等周期行业跌幅较大。

下周研判：美元升值预渐起，资源股拖累市场表现

1、美元升值预期加强

受美元升值影响，国际大宗商品市场出现大幅调整。上周美元指数上涨2.57%，NYMEX轻质原油一周下跌13.9%，国际现货黄金一周下跌4.38%。大宗商品价格的回落，导致国内资源股普遍出现大幅下跌。

2、景气结构性分化，经济硬着陆预期又起

上周下游需求依然呈结构性分化。钢铁库存中冷轧和中板库存出现反弹，显示相关行业，如汽车、家电需求下降，建筑用钢库存方面，依然保持着回落的态势，线材库存继续下降，但螺纹钢库存回落较少。钢铁分产品库存变化导致分产品现货价格呈现出不同走势，建筑用钢价格总体延续了上涨态势，而板材价格走势较为平稳，部分地区热轧甚至出现回落。基于我们对相关行业需求的判断，我们认为钢铁行业这一分产品景气的分化仍将持续。而受此分化影响，近期市场对经济硬着陆的预期又起，这会影响短期内市场信心的重塑。

3、资金面延续回落态势

央行继前两周在公开市场净投放后，上周延续了这一调控思路，一周净投放260亿元。资金面得以继续缓解。各期SHIBOR利率均出现回落。这一态势符合我们之前对提高存款准备金率后资金面走势的预测。

4、经济数据将影响本周市场节奏

本周将公布4月份经济数据，我们认为在当前市场做多信心不足，通胀仍居高位的情况下，经济数据无论好坏将影响市场对经济硬着陆风格和政策进一步紧缩的预期，表现为经济数据低于预期，市场产生经济硬着陆预期，相反，经济数据好于预期，则产生政策进一步紧缩的预期，并由此导致本周市场运行节奏混乱，市场波动加大。

5、市场风格分化

由于美元升值预期的形成，我们认为近期资源股将受到压制，但前期资源股调整幅度较大，因此，短期内继续大幅向下调整的可能性较小，未来很有可能呈震荡趋势，从而导致市场风格发生变化，市场将再度关注中小盘个股。我们延续近期看好中小盘个股超跌反弹的观点，我们认为在年报一季报低于预期影响下，中小

板和创业板个股估值普遍下调，PEG 均出现大幅折价，未来估值面临修复性机会。因此，整体市场将呈现出风格转化的特点。

下周策略：继续看好中小盘和消费类板块

操作策略上，（1）回避资源类个股，但相对对其中煤炭个股乐观。（2）关注中小盘个股，以及消费类板块，如农林、食品饮料等。

一周市场回顾

一周指数表现

全球主要股指一周市场表现

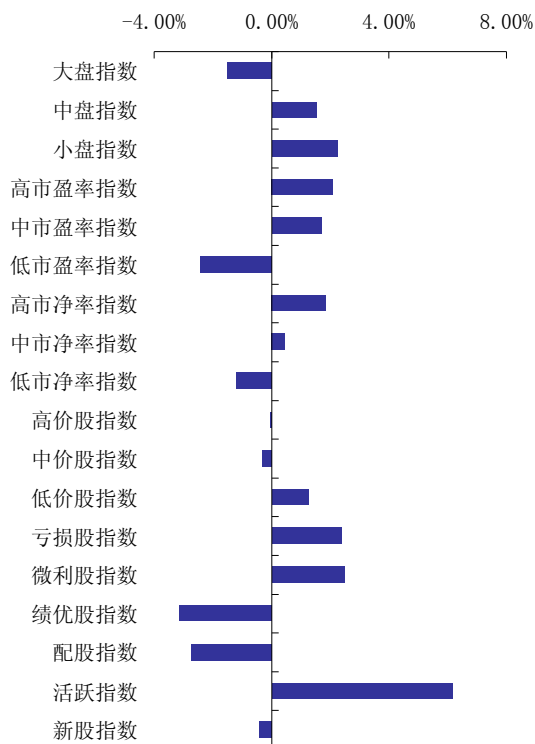
指数名称	代码	收盘价	涨跌幅 (%)			
			1 周	1 月	3 月	年初至今
国内市场						
上证综合指数	000001.SH	2,863.89	-1.64%	-1.64%	-1.42%	1.99%
上证 A 股指数	000002.SH	2,999.17	-1.64%	-1.64%	-1.40%	2.00%
上证 180 指数	000010.SH	6,596.46	-2.60%	-2.60%	-1.99%	1.21%
沪深 300	000300.SH	3,121.40	-2.23%	-2.23%	-3.65%	-0.22%
深证成份指数	399001.SZ	12,067.61	-1.99%	-1.99%	-6.47%	-3.14%
海外市场						
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12,638.74	-1.34%	-1.34%	3.37%	9.17%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1,340.20	-1.72%	-1.72%	0.98%	6.56%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2,827.56	-1.60%	-1.60%	1.63%	6.58%
法国巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	4,058.01	-1.19%	-1.19%	-1.27%	6.66%
伦敦金融时报 100 指数	FTSE.GI	5,976.77	-1.53%	-1.53%	-0.29%	1.30%
东京日经 225 指数	N225.GI	9,859.20	0.10%	0.10%	-7.20%	-3.61%
印度孟买 Sensex 指数	SENSEX.GI	18,518.81	-3.21%	-3.21%	3.90%	-9.70%
香港市场						
恒生指数	HSI.HI	23,159.14	-2.37%	-2.37%	-0.77%	0.54%
恒生中国企业指数	HSCEI.HI	12,848.82	-2.72%	-2.72%	2.75%	1.23%
恒生香港中资企业指数	HSCCI.HI	4,199.08	-2.55%	-2.55%	5.02%	0.69%

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

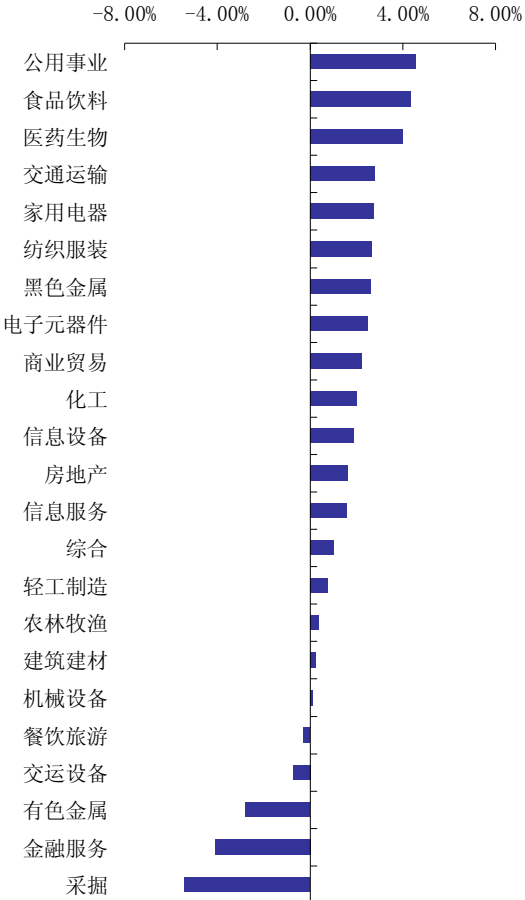
板块名称	涨跌 (%)			
	5日	20日	60日	250日
大盘指数	-1.50%	-5.92%	1.16%	-4.01%
中盘指数	1.52%	-5.30%	1.81%	-2.76%
小盘指数	2.24%	-5.28%	5.86%	10.60%
高市盈率指数	2.09%	-4.50%	5.64%	-4.14%
中市盈率指数	1.71%	-3.51%	1.28%	-1.27%
低市盈率指数	-2.42%	-6.36%	3.84%	-6.53%
高市净率指数	1.86%	-3.91%	0.40%	1.82%
中市净率指数	0.46%	-7.14%	1.68%	-1.00%
低市净率指数	-1.19%	-4.09%	5.80%	-6.23%
高价股指数	-0.03%	-5.28%	-3.24%	1.00%
中价股指数	-0.30%	-7.73%	2.81%	0.46%
低价股指数	1.26%	-0.59%	9.99%	1.60%
亏损股指数	2.38%	-3.84%	15.53%	9.72%
微利股指数	2.49%	-3.61%	11.42%	-3.23%
绩优股指数	-3.15%	-7.40%	1.78%	-3.44%
配股指数	-2.74%	-4.91%	5.10%	-9.11%
活跃指数	6.17%	-6.54%	-2.68%	-19.49%
新股指数	-0.42%	-8.54%	-6.54%	-13.22%



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

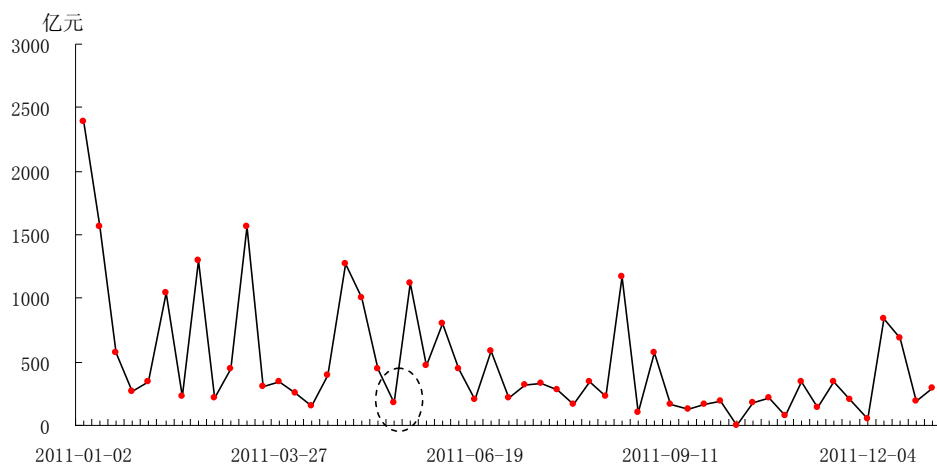
板块名称	涨跌				
	5日	20日	60日	250日	
公用事业	4.57%	2.72%	10.22%	-6.81%	
食品饮料	4.35%	2.08%	3.52%	17.56%	
医药生物	3.99%	0.87%	2.29%	0.64%	
交通运输	2.82%	-1.14%	1.91%	-11.56%	
家用电器	2.75%	-3.14%	17.17%	17.08%	
纺织服装	2.64%	-3.29%	10.53%	2.62%	
黑色金属	2.61%	-1.28%	14.03%	7.32%	
电子元器件	2.49%	-7.37%	-2.10%	0.18%	
商业贸易	2.23%	-0.19%	4.79%	-0.58%	
化工	2.02%	-3.80%	8.06%	-8.52%	
信息设备	1.90%	-6.54%	-0.25%	-8.97%	
房地产	1.63%	-6.61%	7.41%	-0.41%	
信息服务	1.60%	-3.85%	-3.15%	-15.83%	
综合	1.03%	-3.40%	9.51%	5.81%	
轻工制造	0.78%	-3.13%	8.24%	-4.93%	
农林牧渔	0.38%	-5.65%	-1.99%	0.80%	
建筑建材	0.23%	-7.97%	1.50%	19.39%	
机械设备	0.10%	-9.74%	-3.26%	12.26%	
餐饮旅游	-0.28%	-5.60%	2.36%	-9.59%	
交运设备	-0.74%	-9.01%	-6.91%	3.38%	
有色金属	-2.79%	-13.33%	0.49%	15.78%	
金融服务	-4.10%	-5.90%	4.34%	-9.22%	
采掘	-5.41%	-12.29%	0.20%	2.16%	

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 179.06 亿元



资料来源: WIND, 东海证券研究所

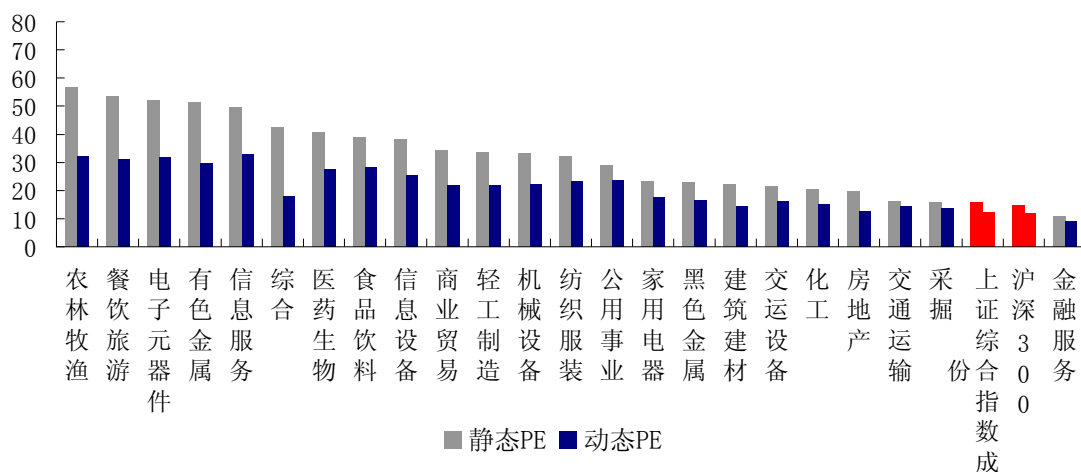
近期新股发行情况

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)
002582.SZ	好想你	中小企业板	1488	2.8650	2011-05-12			
601208.SH	东材科技	主板	6400	5.5876	2011-05-12			
300218.SZ	安利股份	创业板	2112	3.3072	2011-05-10	2011-05-10		
300217.SZ	东方电热	创业板	1840	2.0894	2011-05-10	2011-05-10		
300219.SZ	鸿利光电	创业板	2500	3.8277	2011-05-10	2011-05-10		

资料来源: WIND, 东海证券研究

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	
金融服务	84880.38	45397.04	10.2	8.91	1.81
房地产	11119.46	8442.84	19.3	12.67	2.59
交通运输	13441.19	8875.4	15.92	14.46	2.21
采掘	35332.98	28673.93	15.34	13.6	2.44
建筑建材	13749.24	8705.47	20.7	14.35	2.63
化工	21390.14	14955.47	18.57	14.93	2.69
黑色金属	7404.91	5216.95	23.33	16.59	1.65
交运设备	12319.73	7901.24	20.4	16.11	3.09
家用电器	3829.98	2741.49	21.38	17.49	3.41
综合	1925.25	1550.9	35.33	17.96	4.18
商业贸易	7296.2	5377.5	31.45	22.1	3.96
轻工制造	3103.3	1943.06	30.7	22.05	2.93
机械设备	22079.51	12488.9	30.15	22.31	3.98
公用事业	10038.31	6608.31	27.58	23.53	2.54
纺织服装	4062.68	2265.08	28.73	23.29	3.42
信息设备	4938.13	3218.35	37.63	25.52	3.98
医药生物	12595.5	8846.81	38.55	27.51	4.96
餐饮旅游	1354.53	853.69	52.36	31.05	4.22
有色金属	12707.76	9748.28	46.96	29.73	4.77
电子元器件	5875.27	3542.18	48.16	31.89	3.99
信息服务	7589.26	5040.14	48.22	33.02	3.4

农林牧渔	3818.65	2638.23	53.01	32.12	4.66
食品饮料	9937.02	7522.48	34.99	28.15	6.96
上证综合指数成份	225729.53	150568.22	14.76	12.29	2.29
沪深 300	210067.99	140319.57	13.76	11.8	2.22

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