

八月份市场策略观点概述



东方证券
ORIENT SECURITIES

核心结论

我们对市场行情持谨慎乐观态度，预测指数 8 月份运行中枢在 2750 左右，指数运行范围预期将在 2600—2850 点。

报告发布日期

2011 年 8 月 2 日

东方证券策略团队

梁宇峰

执业证书编号：S0860510120002

研究结论

- 今年的中央北戴河会议将在近期举行，作为半年经济工作的最高级别会议，将讨论国民经济的运行情况，并为下半年定调。在此之前，上半年经济数据已经显示出“高通胀，软着陆”的局面。受货币政策持续紧缩影响，实体经济尤其是中小企业已显现出困难。我们的微观调研也显示，工业增加值增速在持续下降。而最近中央政治局会议强调通胀仍然作为首要目标，如果紧缩政策的方针不变，那么 8 月份经济下滑的势头将难以改变。从商务部已公布的食用农产品价格指数和农业部批发指数看，7 月通胀形势依然严峻，我们预期 CPI 增速在 8 月份有所下降，但回落幅度可能不大。由于货币市场流动性偏紧，8 月上调存准的可能性较低，而加息的可能性较大，对市场流动性的直接影响将比较有限。
- 总体看，我们对市场行情维持谨慎乐观态度，预测指数 8 月份运行中枢在 2750 左右，指数运行范围预期将在 2600—2850 点。时点上看，在经过 7 月末的大幅下跌后，8 月市场可能将出现温和反弹的机会。而北戴河会议精神传达出来后，市场对货币政策、地方政府债务、保障房融资等关键问题将有重新解读，将对市场产生较大影响。
- 配置上，我们认为在政策放松之前，周期性品种难以出现趋势性行情，配置还是应当偏重于防守，建议主要配置消费行业，看好增长确定性强的品牌服装、食品饮料、医药；银行虽然估值提升的动力不足，但向下空间有限，具有配置价值。另外，目前的市场行情下，自下而上精选个股也十分重要，行业配置和挑选个股的标准是一致的，都应该遵从低估值以及业绩符合甚至超预期增长两方面，七八月份是中报集中公布的时间，可以挑选中报业绩坚挺的个股。主题投资方面，我们重点关注符合经济结构转型方向，未来市场空间较大、增长确定性强、近期有催化剂因素的主题，近期可重点关注铅酸电池等的投资机会，短时间内建议暂时规避政府财政主导的保障房和高铁；此外，还可以关注一些低风险投资的投资机会，如股权激励、破增发价、公司高管增持等。

联系人

杨娜

8621—63325888 × 6253

yangna@orientsec.com.cn

王鹏

8621—63325888 × 6111

wangpeng@orientsec.com.cn

吴胜春

8621—63325888 × 6112

wushengchun@orientsec.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn