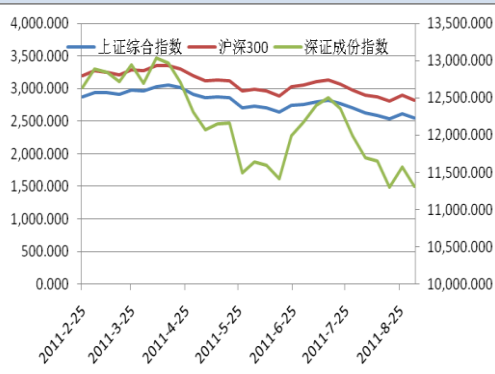


温总理宏调方向不变 两市或进入筑底初期

2011 年 09 月 05 日 星期一



宏观调控方向不变 温总理发表的重要文章《关于当前的宏观经济形势和经济工作》指出，今年以来，我国经济增长由政策刺激向自主增长有序转变，继续朝着宏观调控的预期方向发展。我们预期今年余下的时间里，治理通胀、有效降低房价依旧是政府宏观调控的主方向，紧缩货币政策不会有根本性的改变。A股市场整体走势依旧受制于资金流动性的约束，预期9月行情，两市将继续在寻底-筑底中反复，向下空间有限，向上无动力，寻找个股机会是9月份投资策略的核心思想。

8月PMI指数回升不改经济总体放缓 8月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，环比回升0.2个百分点，7月份为50.7%。该指数历经4个月持续回落之后，首次回升。本月20个行业中，农副食品加工及食品制造业、饮料制造业超过60%，白酒上市公司由于消费增速加大，优质白酒公司业绩提升幅度较大，预计10月国庆节到来，高端白酒、葡萄酒消费会更上一层楼。由于新出口订单指数降幅较大，超过2个百分点，预期8月出口增速下降。购进价格指数有所反弹，8月购进价格指数为57.2%，比上月回升0.9个百分点，表明企业成本压力继续加大，工业企业整体盈利能力继续放缓可能性大。8月固定资产投资继续下降，预期经济增速将继续放缓。

2季度上市公司盈利增速略降 上市公司11年上半年报披露结束。数据统计，沪深两市共有2244家上市公司披露半年报，共实现营业收入10.13万亿元，同比增长25.78%；实现归属于上市公司股东的净利润9943.30亿元，同比增长22.31%；每股收益达0.28元。1季报，2146家A股公司今年前3个净利润增长为25.44%。

美股跌、黄金涨、美元强、欧元弱 美国劳工部9月2日公布，8月非农就业人数环比持平，失业率维持于9.1%不变，为近一年以来最差水平。白宫预算办公室9月1表示，预计直到2012年总统大选，美国失业率都将维持在9%以上。预计今明两年的联邦预算赤字都将比原来预期要低。受此影响美股再次暴跌，美元指数反弹，欧元下跌，纽约期货黄金价格再次攀升到1887.8美元/盎司，有可能再创历史新高。预期美股继续下跌可能性大。

巴西央行9月1日意外降低基准利率0.5%，至12% 巴西总统罗塞夫认为巴西经济二季度增长将不及0.8%，表明南美最大的经济体经济增长正陷入停滞。政府预计今年4季度巴西月度通胀率将接近于零，为实现今年3.8%的国内经济增长目标固降息。我们认为巴西降息不代表其它新兴经济体跟随降息，中国、印度等国通胀很高，固加息是为了治理通胀，且经济增长速度仍白痴比较高，降息条件仍没有出现必要的经济数据支持。

华龙证券研究中心

李剑锋

执业证书号：S0230510120004

食用农产品和生产资料价格小幅上涨 上周(8月22日至28日)商务部重点监测的。肉类价格小幅上涨,羊肉、猪肉、白条鸡、牛肉分别上涨0.4%、0.3%、0.2%和0.1%,鸡蛋零售价格上涨1%,涨幅扩大0.2个百分点。随着各地淡水产品陆续捕捞上市,8种水产品平均批发价格下降0.8%。18种蔬菜平均批发价格继续上涨,相比涨幅达到6.1%,粮油零售价格小幅上涨,其中花生油、豆油、菜籽油涨幅分别为0.6%、0.5%和0.5%。面粉和大米分别上涨0.4%和0.3%。主要生产资料中,矿产品、化工产品、有色金属价格上涨,轻工原料价格持平,钢材、建材、农资、能源、橡胶价格下跌。矿产品价格上涨1.7%。其中铁矿石价格上涨2.1%。化工产品价格上涨0.3%。有色金属价格上涨0.1%。钢材价格下降0.1%。建材价格下降0.2%。水泥价格下跌0.6%,玻璃价格上涨0.4%。农资价格下降0.2%。化肥价格连续第二周下跌,跌幅为0.3%,种子、农药价格分别上涨1.4%和0.2%。能源价格下降0.2%。其中原油、成品油价格分别下跌0.7%和0.5%;煤炭价格持平。**预期8月CPI指数在6.1-6.3%之间。受蔬菜、粮油以及猪肉价格仍然坚挺影响,预计未来几个月CPI指数仍会维持较高水平。预期央行9月暂不会加息,更不会提高准备金率。**

A股估值及资金流动性 上周末上证A股PE为15.18,沪深300PE为14.18倍。深圳A股平均为PE23.76,小板为PE36.13,创业板为47.29倍。由于上周两市持续下跌,两市PE小幅下降。上周银行间拆借利率微涨,隔夜拆借利率9月2日为3.48%,一周微涨26BP;7天拆借利率2日为4.20%,微涨15BP;14天拆借利率2日为4.96%,上涨44BP。短期利率小幅上涨,主要是受央行扩大存款准备金扩大基数范围负面影响所致。上周央行货币净投放250亿元,8月至9月初合计净投放1720亿元,资金供给仍处于偏低水平。对于靠资金推动型的A股市场,仍不具备大幅反弹或上扬条件。

2季度机构投资者风格 **公募基金**二季度新进139只个股,持续增仓的品种主要在白酒、零售以及其他方面的消费股,选股原则是通胀受益股及消费类股。白酒行业增仓幅度最大的是**老白干酒**和**泸州老窖**,分别增仓19.08%、17%;金种子酒、沱牌舍得、五粮液分别增仓9.77%、8.81%、8.61%。服装行业中,**富安娜**、**九牧王**、**大杨创世**、**际华集团**、**步森股份**等普遍在中期被机构加仓。零售板行业,**首商股份**、**物产中大**、**浙江东方**、**友谊股份**、**民生投资**、**文峰股份**加仓明显。8只中小市值个股增仓超过10%,它们是**浙富股份**、**辉煌科技**、**亚厦股份**、**万邦达**、**汇川技术**、**顺网科技**、**国腾电子**、**达刚路机**。**基金经理**王亚伟上半年以来增持和新建仓的创业板、中小板个股有**天威视讯**、**东方锆业**、**天晟新材**、**沃森生物**、**庞大集团**、**电科院**、**北京君正**、**聚龙股份**、**美尔雅**等20余只。**私募基金**,追逐成长与新兴最爱小盘股。被阳光私募继续看好追加仓位的有102家。被阳光私募增持个股前十名分别为**广安爱众**、**豫金刚石**、**长盈精密**、**ST迈亚**、**恒泰艾普**、**巨力索具**、**特尔佳**、**三峡水利**、**安徽水利**和**康得新**。**券商自营**,操作略显谨慎偏爱传统行业。二季度,券商新进163只重仓股,合计市值为82.34亿元,两项数值都较一季度大幅下降,2011年一季度,61家券商共新进了271只重仓股,合计市值172.12亿元。二季度券商新进买入最多的个股为**东方铁塔**、**滕邦国际**、**徐家汇**、**皖能电力**、**通程控股**、**佛塑科技**、**中捷股份**、**华帝股份**、**众和股份**、**亚太科技**、**南方轴承**、**顺荣股份**、**辉隆股份**、**上海绿新**、**国电清新**、**天立环保**、**洪特精密**等。

产业政策:工业和信息化部,国家相关部委已统一意见,继续执行节能汽车补贴,并提高指标门槛。同时强力推进节能与新能源汽车规划出台,促进汽车领域的节能减排。9月4日上午,财政部透露,现行的节能汽车补贴政策到9月30日结束,10月1日起将实施新补贴政策。汽车产业已经成为我国国民经济重要的支柱产业,10年贡献了13%的税收和6.13%的GDP,在促进经济发展,增加就业,拉动内需等方面发挥着越来越重要的作用。公司政策持续利好汽车锂电池行业,关注锂电池上中下游产业链上优秀企业,立足中线投资,关注**天齐锂业**、**多氟多**、**中国宝安**、**万向钱潮**、**中信国安**等公司。

《新材料产业“十二五”发展规划》将于本周二正式发布,标志着新材料产业开始进入黄金增长期。“十二五”期间,国家将实施新材料重大工程项目,对**高强轻型合金材料**、**高性能钢铁材料**、

功能膜材料、新型动力电池材料、碳纤维复合材料、稀土功能材料等六类新材料进行重点支持。

新疆大开发大建设时期到来 关注新疆股抄底机会 新疆正在召开欧亚经贸会，预计本次经贸会有较大突破。“十二五”期间，新疆总投入 3.6 万亿进行大开发、大建设。乌鲁木齐市要建成中亚地区最大的现代化城市、制造业中心、航空枢纽中心、经贸中心。新疆新建铁路、公路、航空运输设施项目很多很大，建材需求旺盛，疆内水泥、钢铁公司最受益。“十二五”期间，新疆能源开发与建设是重头戏，将新建煤化工基地、石油加工基地，此外疆煤内运、特高压能源输出、风力发电站群等诸多大型项目，也带来投资高峰。新疆大投入、大开发为上市公司提供了跨越式大发展机遇，建议关注那些有资源优势、有技术、有市场、产能扩张的上市公司。

央行给予新疆极优惠和宽松的货币政策，一是综合运用多种货币政策工具提供金融支持。实行较低的存款准备金率。目前，新疆辖内城市商业银行、农村信用社分别执行比大型商业银行低 2 个和 6 个百分点的存款准备金率，资产规模较小、涉农贷款比例较高的农村信用社执行比大型商业银行低 7 个百分点的存款准备金率。二是指导支持新疆地区企业通过银行间市场进行债券融资。积极鼓励符合条件的新疆地区企业在银行间市场发行短期融资券、中期票据，大力发展符合中小企业特点的集合债券和集合票据。截至 2011 年 7 月末，通过发行 38 只非金融企业债务融资工具，累计融资 223 亿元。**建议等两市指数起稳后，中线关注友好集团、天山股份、广汇股份、八一钢铁、天康生物、光正钢构投资机会。**

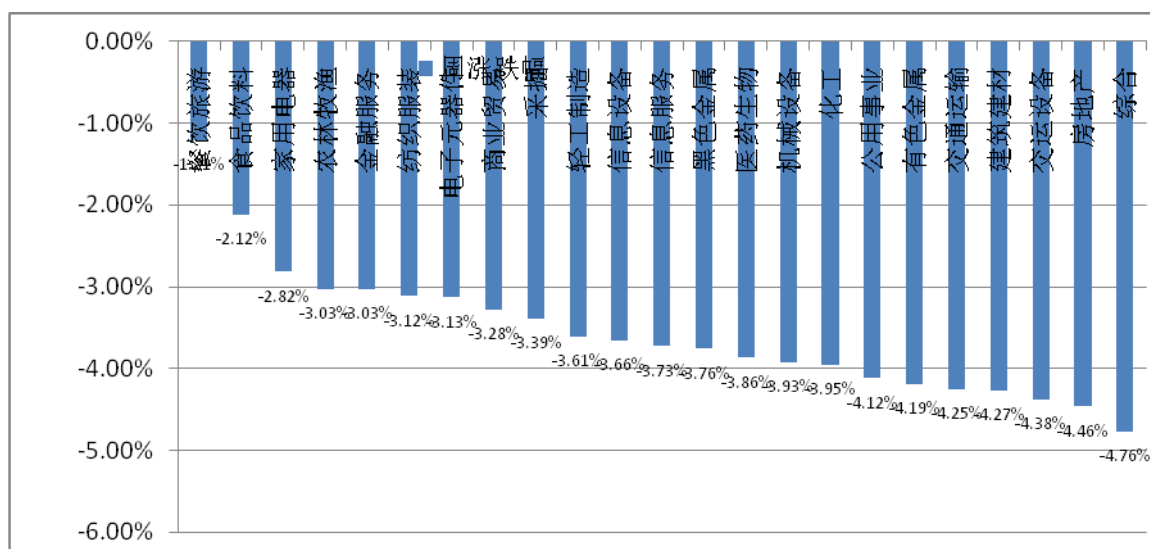
9 月市场策略：

8 月 A 股市场对于大多数投资者来说是痛苦的，两市先后遭受欧美债务、扩大存款准备金缴存范围、宏观调控不放松等诸多利空，指数破位下行—反弹—再下行，成交急剧萎缩，走势越加弱势。9 月宏观调控依旧，预计通胀虽有回落，但依然在高位运行，A 股市场无法从货币政策方面获得支持。9 月市场仍将承受货币紧缩政策重压，面临全球和国内经济增速放缓、企业盈利下行的风险。预期 9 月两市将维持缩量交投、市场显著无热点、场外资金观望的局面，预计在沪指 2400—2750 点之间波动。

从技术盘上分析，两市指数已经进入复杂的 C 浪最后阶段，目前可能是 C-3-5 子浪下跌，沪指 2437 点将受到考验，之后将有 C-4 浪反弹，个股有机会做反弹，同时需要继续降低仓位，回避风险；如果未来仍有重大利空出现，则 C 浪的最后阶段来临，市场将走 C-5 浪下跌，个股还有个普跌的过程。之后两市将结束 C 浪调整，C-5 浪末端需要把握抄大底的历史性机遇，因为市场将重新进入一轮新的小升浪之中。9 月或未来几月两市行情或将找到市场的最后底部，从而进入筑底的初期阶段。我们注意到虽然 8 月指数下跌，但是个股机会依然存在，精选个股依然是 9 月投资策略的核心思想。

投资建议，依据 8 月 PMI 分类数据分析，内需消费持续回升，因此建议 9 月超配白酒、中医药、纺织服装、生猪养殖业、通信设备、旅游行业，适当配置银行，低配建材、钢铁、建工机械、发电、运输等行业，题材热点继续关注新材料、磷矿石概念个股。

图 2、行业周涨跌幅排名



数据来源：wind 华龙证券研究中心

图 3、成交量异动

	成交量增率	1	5	20	60
黑色金属(申万)	-69.58%	-0.84%	-3.76%	-6.59%	-10.78%
公用事业(申万)	-58.43%	-1.11%	-4.12%	-4.80%	-8.42%
采掘(申万)	-49.35%	-1.46%	-3.39%	-6.71%	-1.46%
综合(申万)	-45.66%	-1.51%	-4.76%	-3.96%	-3.05%
房地产(申万)	-45.22%	-1.09%	-4.46%	-2.85%	-2.07%
交通运输(申万)	-43.61%	-1.27%	-4.25%	-4.75%	-10.14%
建筑建材(申万)	-43.23%	-1.12%	-4.27%	-7.69%	-4.84%
有色金属(申万)	-40.94%	-0.94%	-4.19%	-5.00%	-4.03%
交运设备(申万)	-40.82%	-1.07%	-4.38%	-7.24%	-7.81%
机械设备(申万)	-36.13%	-1.07%	-3.93%	-5.41%	-5.06%
化工(申万)	-35.99%	-1.27%	-3.95%	-3.88%	-0.91%
纺织服装(申万)	-33.39%	-1.81%	-3.12%	-2.19%	1.46%
食品饮料(申万)	-33.24%	-0.73%	-2.12%	0.78%	10.11%
轻工制造(申万)	-31.95%	-1.26%	-3.61%	-3.33%	0.37%
农林牧渔(申万)	-30.69%	-1.71%	-3.03%	-3.69%	0.50%
餐饮旅游(申万)	-27.16%	-1.07%	-1.21%	2.31%	7.21%
信息服务(申万)	-27.00%	-0.93%	-3.73%	-1.01%	0.18%
金融服务(申万)	-25.22%	-1.08%	-3.03%	0.51%	-6.09%
医药生物(申万)	-24.19%	-1.24%	-3.86%	-3.46%	1.11%
商业贸易(申万)	-20.02%	-1.21%	-3.28%	-2.70%	-1.32%
电子元器件(申万)	-19.48%	-0.55%	-3.13%	-3.98%	-0.86%
信息设备(申万)	-18.70%	-1.59%	-3.66%	-5.34%	-5.50%
家用电器(申万)	-18.37%	-0.74%	-2.82%	-6.07%	-6.63%

数据来源：wind 华龙证券研究中心

免责声明

本报告由华龙证券有限责任公司（以下简称华龙证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于华龙证券。未经华龙证券事先书面许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告。

本报告所转载的任何内容只提供给客户作参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。华龙证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性和完整性，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是华龙证券在最初发表本报告日期当日的判断，华龙证券可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但华龙证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。华龙证券不对因客户适用本报告而导致的损失负任何责任。

华龙证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。华龙证券可能与本报告涉及的公司之间存在关联业务关系，并无需事先或在业务关系后通知客户。

华龙证券版权所有并保留一切权利。