

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

中原证券投资策略周刊

2011 年第 30 期 (总第 30 期)

发布日期: 2011 年 9 月 13 日

风格指数表现 (%) (9月9日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-1.21	-9.49
深证综指	-2.70	-13.25
沪深 300	-1.88	-10.22
上证 50	-1.08	-7.48
深证成分指数	-2.99	-10.27

外围市场表现 (%) (9月9日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	-1.71	-13.92
香港国企指数	-1.83	-17.37
道琼斯	-2.21	-4.99
纳斯达克	-0.50	-7.12

行业指数涨幅榜 (%) (9月9日)

行业指数	周表现	年初至今表现
银行	0.66	-0.62
多元金融	0.15	-10.09
保险	-0.14	-21.32
运输指数	-0.56	-16.81
消费者服务	-0.71	-3.56

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (9月9日)

行业指数	周表现	年初至今表现
家庭与个人用品	-4.22	-13.86
商业和专业服务	-4.06	-18.90
汽车	-3.18	-10.90
技术硬件与设备	-3.09	-18.44
资本货物	-3.09	-14.42

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **调控政策短期难言放松 A股弱势依旧。**上周A股市场先抑后扬,继续小幅震荡,商业银行周一为保证金存款补缴准备金导致流动性收紧,从而引发周初股市大跌;不过,投资者对于货币政策放宽的憧憬其后提振大盘回升,而CPI数据发布之后市场再度产生分歧,A股市场依然犹豫不前。
- **资金流向。**从全周热点来看,除了银行以及多元金融板块之外,其余行业全线下挫,其中商业贸易、汽车、技术硬件设备以及食品饮料等行业跌幅居前。上周深沪两市合计净流出资金266.74亿元,其中机构资金净流出34.65亿元,散户资金净流出232.09亿元。各大行业上周全线被净卖出,机械板块、非金属类建材板块、医药生物板块、食品饮料、电子板块等资金流出较多。从机构角度来看,上周共有5个行业获得机构增持,基础化工板块被机构增持,其余板块增持力度较小。非金属类建材板块、食品饮料、煤炭开采板块分别位列机构减仓前列。
- **后市研判。**上周五欧美股市再度暴跌,对于本周A股市场可能产生一定的负面影响。从近期各方的表态来看,管理层近期放松调控政策的可能性较低,投资者仍需等待9月份宏观经济数据的明朗。预计本周A股市场继续缩量下探的可能性较大,上证综指继续考验2437点支撑的可能性依然存在。考虑到经过长期的调整之后,A股市场的整体估值水平已接近历史低位区域,预计股指后市回落的空间也不会太大。建议投资者半仓为宜,逢低逐步加仓。
- **投资机会。**由于当前的宏观经济环境依然不甚明朗,A股出现趋势性上涨的时机尚不成熟。我们建议中长期投资者逢低继续逐步吸纳周期属性较强、估值合理的银行、地产、券商等蓝筹股。短线投资者可继续谨慎关注生物医药、商贸旅游等抵御通胀的相关行业的投资机会。七大战略新兴产业为代表的概念题材板块的投资机会仍可继续关注。对于前期调整较为充分、成长性较好、估值日趋合理的部分次新股的逢低布局的投资机会,建议投资者后市适当关注。

影响市场的重大信息

- 1、政治局九大常委中秋前密集各地调研，看重民生问题。
- 2、8月人民币贷款增5485亿，同比多增93亿。
- 3、前8月全国保障房开工率86%。
- 4、外媒传人民币2015年实现自由兑换，周小川否认。
- 5、人民日报：A股治市比救市更重要。
- 6、中小企业利润率不足3%，扶持政策箭在弦上。
- 7、知名智库彼得森研究所下调今明两年全球经济增速。
- 8、希腊将实施新经济紧缩措施，征新财产税弥补缺口。
- 9、高速公路短中期贷款膨胀，流动性风险凸显。
- 10、瑞士中央银行汇率限制政策引发欧洲汇率混战担忧。

A股市场上周走势回顾

上周A股市场先抑后扬，继续小幅震荡，商业银行周一为保证金存款补缴准备金导致流动性收紧，从而引发周初股市大跌；不过，投资者对于货币政策放宽的憧憬其后提振大盘回升，而CPI数据发布之后市场再度产生分歧，A股市场依然犹豫不前。截至上周五，上证指数收市报2497.75点，全周跌1.21%；深证成指收市报10892.39点，全周跌2.99%。两市日均成交1061亿元，较前周萎缩近两成。中小板指上周下跌2.57%，创业板指跌3.11%。

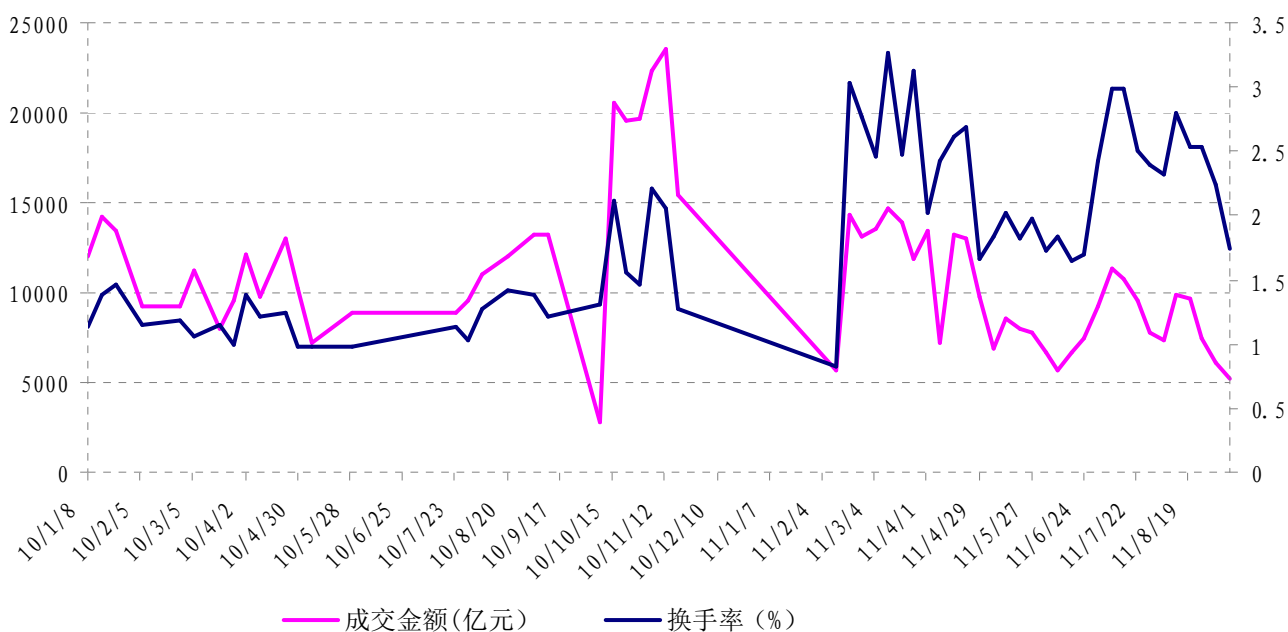
从全周热点来看，除了银行以及多元金融板块之外，其余行业全线下挫，其中商业贸易、汽车、技术硬件设备以及食品饮料等行业跌幅居前。上周深沪两市合计净流出资金266.74亿元，其中机构资金净流出34.65亿元，散户资金净流出232.09亿元。各大行业上周全线被净卖出，机械板块、非金属类建材板块、医药生物板块、食品饮料、电子板块等资金流出较多。从机构角度来看，上周共有5个行业获得机构增持，基础化工板块被机构增持，其余板块增持力度较小。非金属类建材板块、食品饮料、煤炭开采板块分别位列机构减仓前列。

图1: 上证综指周K线



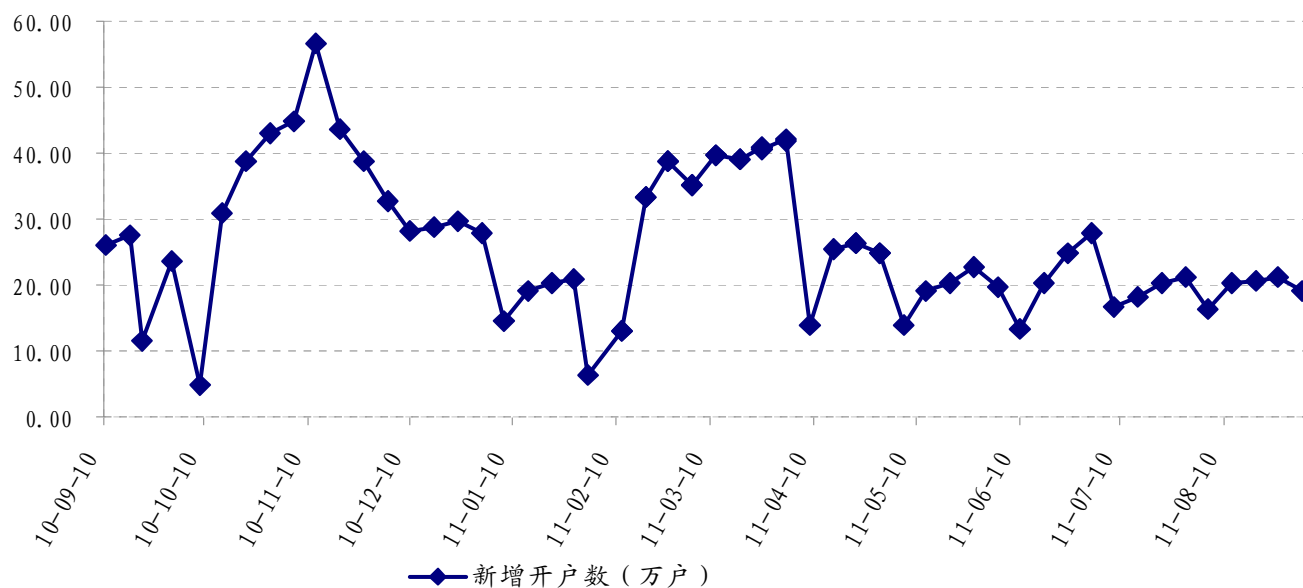
数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



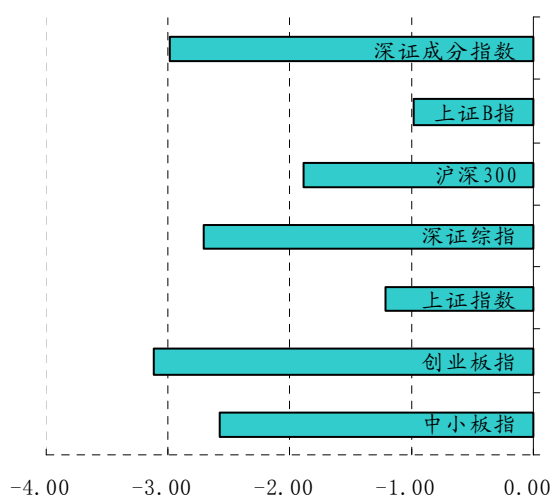
数据来源: 中原证券, Wind

图6: A股周新增开户数



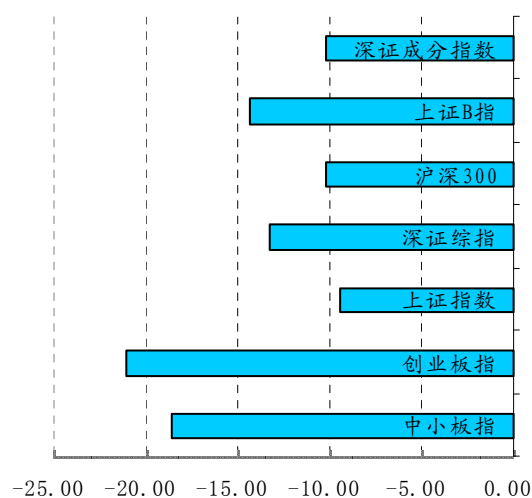
数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现



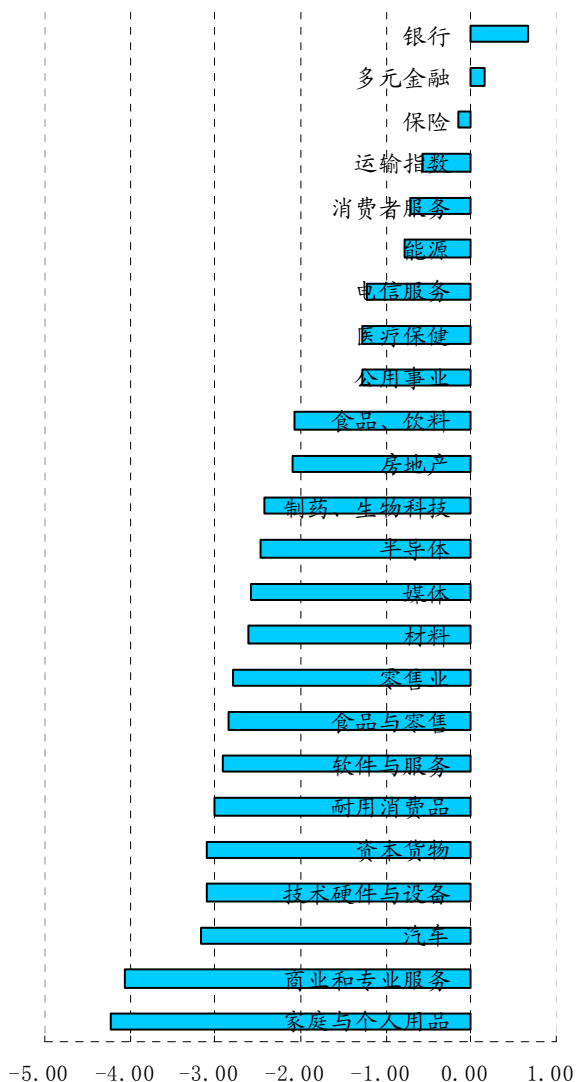
数据来源: 中原证券, Wind

图5: 风格指数年初至今表现



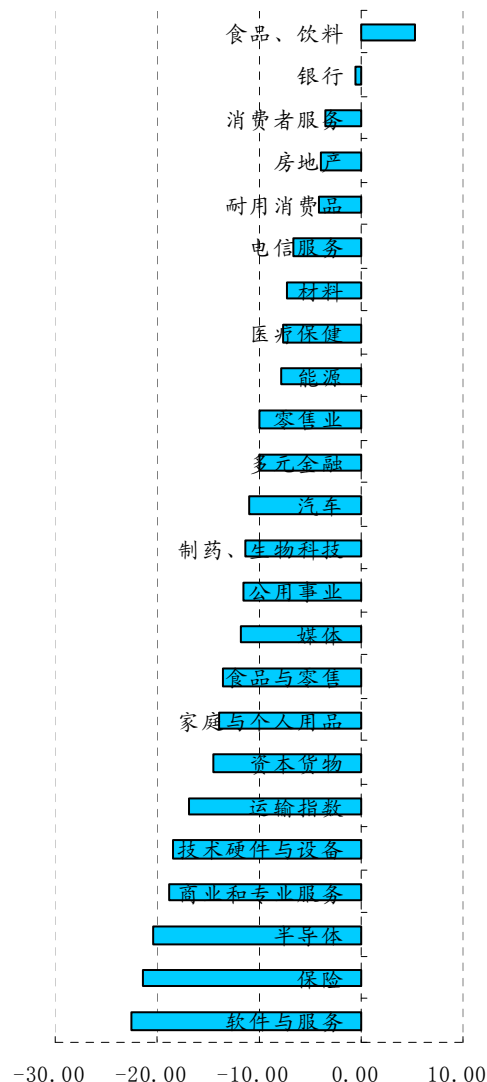
数据来源: 中原证券, Wind

图2：行业指数周表现



数据来源：中原证券，Wind

图3：行业指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

后市研判

上周 A 股市场受到诸多因素的影响可谓一波三折，商业银行周一为保证金存款补缴准备金导致流动性收紧，从而引发周初股市大跌；不过，投资者对于货币政策放宽的憧憬其后提振大盘回升，而 CPI 数据发布之后市场再度产生分歧，A 股市场依然犹豫不前。上周五欧美股市再度暴跌，对于本周 A 股市场可能产生一定的负面影响。从近期各方的表态来看，管理层近期放松调控政策的可能性较低，投资者仍需等待 9 月份宏观经济数据的明朗。预计本周 A 股市场继续缩量下探的可能性较大，上证综指继续考验 2437 点支撑的可能性依然存在。考虑到经过长期的调整之后，A 股市场的整体估值水平已接近历史低位区域，预计股指后市回落的空间也不会太大。建议投资者半仓为宜，逢低逐步加仓。

表 1: 本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	上市板	PE(发行后)	总计	网下配售数量	网上发行数量	预计募资
300267.SZ	尔康制药	2011-09-15	创业板	--	4,600.00	920.00	3,680.00	5.0046
300268.SZ	万福生科	2011-09-15	创业板	--	1,700.00	340.00	1,360.00	3.7925

数据来源: 中原证券, Wind

投资机会

由于当前的宏观经济环境依然不甚明朗, A 股出现趋势性上涨的时机尚不成熟。我们建议中长期投资者逢低继续逐步吸纳周期属性较强、估值合理的银行、地产、券商等蓝筹股。短线投资者可继续谨慎关注生物医药、商贸旅游等抵御通胀的相关行业的投资机会。七大战略新兴产业为代表的概念题材板块的投资机会仍可继续关注。对于前期调整较为充分、成长性较好、估值日趋合理的部分次新股的逢低布局的投资机会, 建议投资者后市适当关注。

表 2: 本周限售股解禁数据

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			证监会行业
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
000585.SZ	东北电气	2011-09-13	23.10	87,337.00	60,919.00	69.75	87,337.00	60,942.10	69.78	电器机械及器材制造业
000796.SZ	易食股份	2011-09-13	4,284.80	24,654.20	20,362.78	82.59	24,654.20	24,647.58	99.97	其他食品制造业
002099.SZ	海翔药业	2011-09-13	66.25	16,146.25	12,628.44	78.21	16,146.25	12,694.69	78.62	化学药品原料药制造业
002271.SZ	东方雨虹	2011-09-13	2,911.27	34,352.00	24,686.23	71.86	34,352.00	27,597.50	80.34	砖瓦、石灰和轻质建筑材料制造业
002471.SZ	中超电缆	2011-09-13	1,440.40	20,800.00	5,199.99	25.00	20,800.00	6,640.38	31.92	输配电及控制设备制造业
002472.SZ	双环传动	2011-09-13	2,899.44	21,384.00	5,400.00	25.25	21,384.00	8,299.44	38.81	其他通用零部件制造业
002473.SZ	圣莱达	2011-09-13	1,280.00	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	5,280.00	33.00	日用电子器具制造业
002587.SZ	奥拓电子	2011-09-13	400.00	8,400.00	1,700.00	20.24	8,400.00	2,100.00	25.00	其他电子设备制造业
002588.SZ	史丹利	2011-09-13	640.00	13,000.00	2,610.00	20.08	13,000.00	3,250.00	25.00	化学肥料制造业
002589.SZ	瑞康医药	2011-09-13	476.00	9,380.00	1,904.00	20.30	9,380.00	2,380.00	25.37	食品、饮料、

002590.SZ	万安科技	2011-09-13	450.00	9,334.00	1,884.00	20.18	9,334.00	2,334.00	25.01	烟草和家庭用品批发业
600057.SH	象屿股份	2011-09-13	4,558.77	85,984.00	38,374.92	44.63	85,984.00	42,933.69	49.93	汽车制造业
600166.SH	福田汽车	2011-09-14	16,611.28	210,967.16	120,559.25	57.15	210,967.16	137,170.53	65.02	日用电子器具制造业
600460.SH	士兰微	2011-09-14	3,000.00	43,408.00	40,408.00	93.09	43,408.00	43,408.00	100.00	交通运输设备制造业
600523.SH	贵航股份	2011-09-14	9,258.05	28,879.38	19,602.28	67.88	28,879.38	28,860.33	99.93	电子元器件制造业
600739.SH	辽宁成大	2011-09-14	54.00	136,470.98	136,416.98	99.96	136,470.98	136,470.98	100.00	交通运输设备制造业
002474.SZ	榕基软件	2011-09-15	2,160.06	10,370.00	2,600.00	25.07	10,370.00	4,760.06	45.90	商业经纪与代理业
002476.SZ	宝莫股份	2011-09-15	4,350.00	18,000.00	4,500.00	25.00	18,000.00	8,850.00	49.17	计算机软件开发与咨询
002477.SZ	雏鹰农牧	2011-09-15	4,804.46	26,700.00	6,700.00	25.09	26,700.00	11,504.46	43.09	专用化学产品制造业
300229.SZ	拓尔思	2011-09-15	600.00	12,000.00	2,400.00	20.00	12,000.00	3,000.00	25.00	牲畜饲养放牧业
300230.SZ	永利带业	2011-09-15	450.00	8,973.60	1,800.00	20.06	8,973.60	2,250.00	25.07	计算机软件开发与咨询
300231.SZ	银信科技	2011-09-15	200.00	4,000.00	800.00	20.00	4,000.00	1,000.00	25.00	其他塑料制品业
601567.SH	三星电气	2011-09-15	1,340.00	26,700.00	5,360.00	20.07	26,700.00	6,700.00	25.09	其他计算机应用服务业
										仪器仪表及文化、办公用机械制造业

数据来源：中原证券，Wind

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所

发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。