

报告类型 / 每日市场研判

8月数据负面影响已有预期 短期反弹有望展开

报告摘要：

昨天，上证指数报收 2037.68 点，跌 5.97 点，跌幅 0.29%，成交 448.86 亿元；深成指报收 8242.59 点，跌 1.24 点，跌幅 0.02%，成交 518.36 亿元；中小板指报收 4222.16 点，涨 26.08 点，涨幅 0.62%；创业板指报收 730.62 点，涨 7.89 点，涨幅 1.09%。两市共有 1575 只个股上涨，702 只个股下跌，涨跌比为 2:1。

在 A 股连续 4 个月收出月阴线后，市场对 9 月充满期待。从政策面角度来看，尽管国内经济增速的持续放缓使得管理层出台更多稳增长政策的必要性加大，但现实的情况却是，二季度以来，管理层的举措却一直低于市场预期。逆回购等进行流动性释放力度的有限，当前管理层政策工具的选择难以扭转市场长期形成的悲观心理。从业绩方面看，沪深两市 2012 上半年整体业绩仍处下滑趋势，考虑到目前国内经济仍处寻底阶段，同时海外经济前景也存在较大不确定性，笔者判断，上市公司三季度业绩仍难取得明显改善。从上半年上市公司利润分布看，银行利润占据半壁江山，但随着利率市场化的推进及经济下滑的滞后影响，银行业绩的持续增长值得商榷，这也为三季度上市公司业绩带来了更大的不确定性。

因此就中长期走势而言，市场的驱动因素显得尤为重要。2009 年上半年影响市场的核心因素是“四万亿”政策刺激下国内实体经济的复苏，2010 年则为管理层对房地产实施宏观调控；进入 2011 年后通胀的持续上行以及政策的收紧主导了 A 股市场的运行；而当前伴随国内经济增速的持续放缓，未来实体经济的运行趋势以及管理层宏观调控政策的取向无疑将是 A 股走势的核心因素，根据韩国转型期股市的表现经验，市场未来将长期围绕经济波动而波动。

但从短期走势看，市场的积极因素正在逐步累积，底部信号也会越来越多。部分股票的横向估值已经非常接近国际水平；食品饮料和医药等强势消费品补跌明显；大小非的净减持额同比也趋于缩小；A 股成交额也屡创新低，地量后总会见地价，相当部分股票已经拒绝创出新低。同时，我们看到近日市场波幅正在收窄，虽然 8 月的数据并不理想，但投资者都已有所预期。笔者一直强调 A 股市场并不缺钱，缺乏的是赚钱效应导致资金流入。因此，未来 A 股面临一个方向选择，一旦放量上涨，反弹会随时展开，成交量将是变盘的重要信号。

投资主题方面，本周可以关注手机支付、移动互联、智能电网、智能交通、智能建筑等概念。

证券分析师：杜长春

执业证书编号：S0550511110001

(021)20361139 ducc@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760