

华融证券股份有限公司市场研究部

2011年7月18日

### 华融看市

- 市场将依托年线继续保持震荡回升状态

### 重点报告摘要

- 华融策略周刊: 依托年线震荡回升

### 财经要闻

- 国家有线电视网络公司或月内挂牌: 成广电分水岭
- 联通 3G 用户 6 月净增 185.5 万 累积达 2394.5 万
- 我国将逐步建设碳排放交易市场
- 资源税改革方案上报 拟扩大从价计征范围
- 二季度全国地价小幅上升 反弹压力不可低估

### 海外市场综述

- 欧美利空频袭 全球股市受挫

### 华融证券一周股票精选

证券简称	代码	上周五 收盘价	每股收益 (元)		所属行业
			11E	12E	
桐昆股份	601233	30.08	2.05	2.51	化工
煤气化	000968	27.00	0.90	1.35	采掘
金岭矿业	000655	20.84	0.85	1.05	采掘
深发展 A	000001	17.99	1.79	2.40	金融服务
乐普医疗	300003	21.29	0.51	0.70	医药生物

电话: 010-58568096

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2,820.17	9.72	0.35
深证成指	12,506.94	66.11	0.53
沪深 300	3,128.89	13.14	0.42
中小板指	6,177.97	39.32	0.64
创业板指	951.14	18.36	1.97
香港恒生	21,875.38	-64.82	-0.30
恒生中国	12,266.32	-60.89	-0.49
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2857.74	8.68	0.30
中证 500	4896.04	29.88	0.61
中证 800	3435.90	16.17	0.47
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF1107	3,122.40	-6.49	0.27
IF1108	3,139.00	10.11	0.44
IF1109	3,151.00	22.11	0.55
IF1112	3,192.20	63.31	0.66
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	12,479.73	42.61	0.34
纳斯达克	2,789.80	27.13	0.98
日经 225	9,974.47	38.35	0.39
英国 FTSE	5,843.66	-3.29	-0.06
德国 DAX	7,220.12	5.38	0.07
外汇市场	最新	涨跌	涨跌幅%
美元指数	75.20	0.26	0.35
美元中间价	6.467	0.002	0.039
欧元/美元	1.414	-0.005	-0.382
美元/日元	79.14	0.46	0.58
英镑/美元	1.614	-0.001	-0.087
大宗商品	最新	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1596.2	6.1	0.38
布伦特原油	97.25	0.01	0.01
LME 铜	9700.0	12.8	0.13
LME 铝	2497.2	-1.6	-0.06
CBOT 小麦	718.2	-5.2	-0.72
CBOT 玉米	675.4	-9.6	-1.40

## 华融看市

## 市场将依托年线继续保持震荡回升状态

## ➤ 市场综述

由于，7月9日国家统计局公布的宏观经济数据显示，6月CPI达到6.4%，PPI达到7.1%，导致市场谨慎心态加剧，周一，早盘市场开盘跳低开，市场观望情节较重，买卖均显谨慎，但由于市场抛压较轻，多方凭借对食品饮料、汽车、国防军工等的推高，推动股指收于前收盘之上。周二，由于美国议会提高债务上限之争无果，加之，意大利债务危机升级引发欧债危机担忧再起，导致隔夜欧美股市暴跌，全球股市因此受累暴跌，中国股市也没能幸免，股指逼近2750点。周三，国家统计局公布的宏观经济数据显示，上半年GDP同比增长9.6%，二季度同比增长9.5%，超预期好的数据，打消了市场对经济继续下滑的担忧，多方力量得到释放，市场以阳吞阴的大涨方式收盘。由于市场信心恢复，周四、周五市场呈现放量上涨态势，年线2820点也得以收复。

## ➤ 驱动因素分析

从市场驱动因素看，首先，在国家统计局数据没有公布之前，由于前期宏观调控力度较大，宏观、中观、微观层面都曾有很多负面消息报出，市场普遍预期中国经济会出现快速下滑状态，甚至有国外机构预计二季度中国GDP将逼近8%，加之，外围国际评级机构唱衰中国，噪音不断，市场担忧经济可能出现“硬着陆”，悲观预期困扰市场。然而，二季度宏观经济数据显示，中国经济不仅没有“硬着陆”可能，而且，在调控中仍然保持了较快增长的势头，打消了市场的疑虑，刺激市场多方能量释放。其次，美联储主席伯南克7月13日在国会发表货币政策半年度报告时表示，如果经济出现放缓的风险，美联储将采取进一步的行动，例如购买债券等措施，这些措施包括简称QE3的新一轮量化宽松计划。该讲话立刻引发美元下跌，黄金飙升，中国市场也因此出现谨慎特征，市场上涨速度放慢，成交量小幅放大。新驱动因素看，美国劳工部7月15日公布的数据显示，因6月能源价格大幅下滑，并且食品价格上涨幅度较小，美国6月季调后消费者物价指数年内首次下降，环比下降0.2%，好于预期的下降0.1%；美国CPI数据的回落，为美国QE3的新一轮量化宽松计划推出创造了条件，若美国QE3如期实施，则市场对于通胀担忧又将抬头，对市场构成负面预期。

## ➤ 热点分析

从市场热点看，虽然中国市场受到欧美市场拖累，但市场仍然保持整体强势特征，除房地产政策收紧影响的房地产、银行，以及受石油石化影响的石油、煤炭下跌外25个行业整体上涨。由于上半年数据显示CPI仍然较高，防御情节有所抬头，同时，中小板、创

业板新股炒作仍然火爆，带动中小板、创业板股票大幅反弹，市场整体呈现消费类和战略新兴产业所属行业强于绩优蓝筹股的状态。概念方面，如预期水利水电涨幅骄人达到 6.39%，并且，除受房地产紧缩拖累的保障房和高铁概念下跌外，其余 18 个概念行业继续上涨。

#### ➤ 流动性分析

从货币流动性看，上周，票据到期 950 亿，正回购到期 300 亿，货币投放量 1250 亿；票据发行 620 亿，正回购 1490 亿，货币回笼量 2110 亿；净投放货币-860 亿。上周，央行公开市场操作大幅收缩流动性。

#### ➤ 技术分析

技术面看，由于上半年中国经济超预期稳定，抵消了来自欧美市场的负面冲击，市场震荡回升，并放量收复年线，说明市场多方已开始占据主动，有利市场做多的环境进一步得到巩固。从市场顶住欧美市场冲击后连续温和放量上涨看，中国经济将“软着陆”的信心明显增强，说明市场阶段性牛市的判断没有改变，市场仍然具备震荡上涨动力。因此，下周市场将依托年线继续保持震荡回升状态。技术指标看，两市趋向指标 MACD 和相对强弱指标 RSI 显示市场震荡调整结束再度转强。

#### ➤ 策略建议

在投资策略上，由于市场信心恢复较好，市场再度出现积极进场，轮动炒作的特征，因此，注意节奏控制，短线谨慎追涨，回调积极介入，总体坚持低估值原则，行业配置建议：绩优股、消费类、战略新兴产业相关行业。行业建议：关注医药、煤炭、机械、交运设备、化工化纤、有色等；战略新兴产业中信息技术、新材料、生物技术、航空航天、新能源等。

#### ➤ 仓位建议

6 成。

## 重点报告摘要

### 华融策略周刊：依托年线震荡回升

#### 主要观点

##### ■ 年线失而复得

上周，国家统计局等部委陆续公布 6 月份和上半年宏观经济数据，市场在欧债危机恶化和国内基本面向好的交织中震荡回升，成交量也逐日放大，个股十分活跃。虽然周二受国际市场拖累，沪指失守年线，但随后公布的二季度宏观数据好于预期，经济硬着陆的担

忧进一步缓解，沪指震荡收复年线，且成交量温和放大。

### 外部动荡难掩内部向好

国际上，进入7月份以来，欧债危机似乎向意大利等欧洲核心大国扩散之势，使市场对欧债危机的担忧再次燃起。美国6月份非农业部门失业率也升至9.2%，为连续第三个月上升，且一些FOMC委员认为，可能需要更多的刺激政策，日本央行也下调本财年经济增长预测至0.4%。但二季度宏观数据以及近期公布的中报业绩预告显示，国内宏观和微观基本面保持改善势头。

### 沪指依托年线震荡回升

随着货币政策紧缩空间缩小、财政刺激力度加大以及经济好于预期等利好因素的逐一兑现，其对市场的推升作用正在减弱。下一阶段，随着高频数据的公布和中报的披露，宏观经济和微观业绩等基本面因素将逐渐成为推动市场向上的主要力量，市场焦点也将转向估值较低、基本面预期较好的行业上，但不利的国际经济环境也会给市场造成一定冲击。短期来看，沪指可能依托年线保持震荡回升态势。从更长一个时间点来看，沪指可能在欧债危机和货币政策预期的反复中出现震荡，在基本面的推升下逐渐向半年线靠拢。

## 策略建议

在投资策略上，由于市场信心恢复较好，市场再度出现积极进场，轮动炒作的特征，因此，注意节奏控制，短线谨慎追涨，回调积极介入，总体坚持低估值原则，行业配置建议：绩优股、消费类、战略新兴产业相关行业。行业建议：关注医药、煤炭、机械、交运设备、化工化纤、有色等；战略新兴产业中信息技术、新材料、生物技术、航空航天、新能源等。

## 财经要闻

### 国家有线电视网络公司或月内挂牌：成广电分水岭

消息人士透露，中国广播电视网络公司有望于近期正式挂牌，有线网络整合即将进入“全国一张网”的关键时期。

三网融合研究专家、融合网主编吴纯勇向本报表示，国家广电总局网络公司原计划于今年6月或者7月挂牌，本月挂牌可能性极大。而国家级有线电视网络公司的挂牌，将在名义上帮助广电行业形成统一的市场主体，对于广电总局是个分水岭。

国家广电总局局长蔡赴朝日前在第七届深圳文博会上表示，截至目前，全国一省一网格局基本形成，首批试点的数字化和双向化改造基本完成。

吴纯勇说, 现在我国已至少有 19 个省完成“一省一网”, 这为国家有线电视网络公司成立提供了前提条件。

全国有线网络的整合是广电总局三网融合的重要事业, 国家有线电视网络公司的成立, 可以说是三网融合进程中的一个“分水岭”。分析人士认为, 国家有线电视网络公司的成立意味着有线网络整合即将进入“全国一张网”的关键时期, 由此带来的规模效应也将使广电网承载相关电信业务成为可能。

### ➤ 联通 3G 用户 6 月净增 185.5 万 累积达 2394.5 万

中国联通 2011 年 6 月主要运营数据显示, 联通 3G 用户已增至 2394.5 万户, 2G 用户接近 1.58 亿户。

数据显示, 今年 6 月份, 中国联通 3G 用户增长 185.5 万户 (其中包括 20.89 万 3G 无线上网卡用户), 单月净增用户数比上月有所提高, 3G 用户总数达到 2394.5 万户; 2G 用户增长 41.7 万户, 增幅较上月继续下降, 2G 用户总数接近 1.58 亿户。

在固网业务方面, 固定电话用户数持续减少, 宽带用户数继续增加。截至 2011 年 6 月底, 中国联通本地电话用户减少 38.7 万户, 降至 9545.8 万户; 宽带用户增长 105.8 万户, 宽带用户累积达到 5232.2 万户。

### ➤ 我国将逐步建设碳排放交易市场

公司于 2011 年 4 月 28 日在《证券时报》和巨潮资讯网上披露的《2011 年第一季度报告全文》、《2011 年第一季度报告正文》中预计: 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为 30.00%~50.00%。修正后为比上年同期增长: 50.00%-70.00%, 即实现净利润盈利 7091.95 万元—8037.54 万元, 主要原因是销售收入的稳步增长及投资收益的大幅增长超出预期。

### ➤ 资源税改革方案上报 拟扩大从价计征范围

尽管 CPI 不断创下新高, 但有关部门推进资源税改革的脚步并未停歇。

7 月 16 日, 国家税务总局办公厅副主任郭晓林在 2011 全国税法知识大赛新闻发布会上表示, 扩大资源税改革试点方案已上报国务院。资源税改革将按照由从量计征改为从价计征方向, 征收范围在石油天然气的基础上扩展到其他资源产品。

据记者了解, 资源税改革的下一步, 不仅是扩大从价计征范围, 而且是择机向全国范围推广。为此, 国务院正在对资源税暂行条例进行修订, 修订也同时涉及到从价计征的



范围以及税率的确定等。

在今年6月份国务院批转的《关于2011年深化经济体制改革重点工作的意见》当中，改革和完善税收制度被放在了第二的重要位置，其中第一大任务就是要扩大资源税改革实施范围。

方向已定，但是，曾多次看CPI脸色的资源税改革，能否在下半年进一步推进呢？从目前相关部委的表述来看，尽管物价压力仍然较大，但有关部门仍会把握时机，推出这一影响深远的改革。

## ➤ 二季度全国地价小幅上升 反弹压力不可低估

全国城市地价动态监测系统17日晚发布数据显示，2011年第二季度全国地价总体水平小幅上升，环比增速持续回落。长江三角洲、珠江三角洲、环渤海全国三大区域综合地价环比增速均呈回落态势；长江三角洲和环渤海地区综合地价同比增速也呈回落态势。

在中央政府及地方政府不断加大保障房建设力度，限购、限贷、限价“三限”日趋严厉的政策高压下，地产市场逐步平缓回调趋于降温。但经济总体增长、通货膨胀预期及持币者入市“避胀”形势下，土地价格总体反弹压力不可低估。

由国土资源部土地利用管理司和中国土地勘测规划院发布的这一监测报告指出，2011年第二季度，全国主要监测城市中，超过六成城市综合地价环比增速较上一季度有所放缓，涨幅超过5.0%的城市仅有两个。而居住地价变化与综合地价状况基本保持一致。

值得注意的是，在严厉的调控政策持续加码的背景下，商品住房交易量下降，交易价格有所松动，受间接影响，二季度各用途地价增速较上一季度均有所放缓。全国商业、居住、工业地价环比增幅分别为2.77%、2.17%、1.13%，较上一季度分别下降了0.56、0.27和0.30个百分点。在政府对商品住宅交易严格限制下，投资持续转向商业地产，二季度全国商业地价环比、同比增长率均为最高。商业地产是成为地产资本“蓄水池”还是新泡沫，值得高度关注。

## 海外市场综述

### 欧美利空频袭 全球股市受挫

由于美国参众两院对于提高债务上限争执不下，加之，意大利主权债务危机升级引发欧债危机担忧加剧，虽然，周五美国股市收高，但全周依然下跌。道琼斯工业平均指数

收于 12479.73 点，周跌 1.4%；纳斯达克综合指数收于 2789.80 点，周跌 2.45%；标准普尔 500 指数收于 1316.15 点，周跌 2.06%。

由于国际货币基金组织 IMF 对希腊政府在执行预算削减和资产出售配合 1100 亿欧元的援助计划时几乎没有误差，缓解了欧债危机担忧情绪。周五欧洲股市涨跌互现。但全周三大股指跌幅均超 2%。英国富时 100 指数涨报 5854.59 点，周跌 2.27%；法国 CAC-40 指数报 3726.59 点，周重挫逾 4%。德国 DAX-30 指数报 7220.12 点，周跌 2.47%。

虽然亚太主要股指周五多数上涨。但一周亚却大幅下跌，澳大利亚跌幅最大。其中，日经 225 指数报 9974.47 点，周跌 1.61%。韩国综合指数报 2145.20 点，周跌 1.61%。澳大利亚标普 200 指数报 4479.60 点，周跌 3.76%。

亚太主要股指多数上涨。日经 225 指数上涨 0.38%，报 9963.14 点。韩国综合指数上涨 0.94%，报 2129.64 点。澳大利亚标普 200 指数上涨 0.43%，报 4514.80 点。

## 新股申购及新基金发行

### 新股申购和发行

股票代码	股票简称	申购代码	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行/申购 价格	申购日期	中签公告日
002606	大连电瓷	002606	2500	2000			07-28(周四)	8月2日
300251	光线传媒	300251	2740	2200			07-26(周二)	7月29日
300250	初灵信息	300250	1000	800			07-25(周一)	7月28日
300249	依米康	300249	1960	1568			07-25(周一)	7月28日
002604	龙力生物	002604	4660	3760			07-20(周三)	7月25日
300248	新开普	300248	1120	900			07-20(周三)	7月25日
002603	以岭药业	002603	6500	5200			07-19(周二)	7月22日
300247	桑乐金	300247	2050	1642			07-18(周一)	7月21日

### 正在发行基金

代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	认购天数	投资类型
485114	工银瑞信添颐 A	2011-7-8	2011-8-5	29	债券型基金
485014	工银瑞信添颐 B	2011-7-8	2011-8-5	29	债券型基金
350008	天治成长精选	2011-7-1	2011-8-1	32	偏股型基金
160719	嘉实黄金	2011-7-4	2011-7-29	26	LOF 基金
163411	兴全保本	2011-7-4	2011-7-29	26	保本型基金
510280	华宝兴业上证 180 成长 ETF	2011-7-4	2011-7-29	26	ETF 基金
159910	嘉实深证基本面 120ETF	2011-7-1	2011-7-26	26	ETF 基金
070023	嘉实深证基本面 120ETF 联接	2011-7-1	2011-7-26	26	ETF 联接基金
165512	信诚新机遇	2011-6-29	2011-7-26	28	偏股型基金
450010	国富策略回报	2011-7-4	2011-7-22	19	偏股型基金
580002	东吴增利 A	2011-6-27	2011-7-22	26	债券型基金
582202	东吴增利 C	2011-6-27	2011-7-22	26	债券型基金
519678	银河消费驱动	2011-6-23	2011-7-22	30	偏股型基金



161217	国投瑞银中证上游	2011-6-20	2011-7-15	26	指数型基金
540010	汇丰晋信科技先锋	2011-6-20	2011-7-15	26	偏股型基金
229001	泰达宏利全球新格局	2011-6-13	2011-7-15	33	QDII

**投资评级定义**

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

**免责声明**

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料,但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

**华融证券股份有限公司市场研究部**

地址:北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真:010-58568159 网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)