

责任编辑：郑罡（策略研究员）

执业证书号：S0990208120058

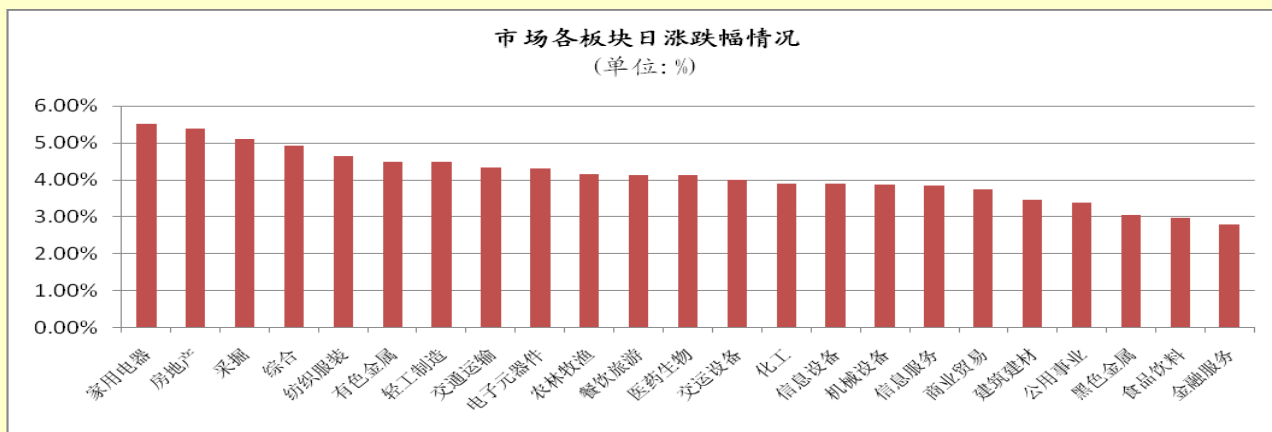
联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

放量上涨 超跌反弹延续

周一，两市出现放量上涨的强势行情，盘中个股几乎全线上扬。市场延续上周末反弹势头，早盘股指就有高开表现，房地产板块强势反弹则进一步带动大盘上行；午后盘中交投水平有所回落，不过，大盘并没有明显回吐迹象，尾市股指在全天最高位附近收盘。周一沪指收报2673点，上涨89点；深成指收报10620点，上涨411点，共成交2221亿元。



数据来源：wind 英大证券
(截至期限：2010-05-24 15:00)

英大证券研究所认为市场才终于出现久违的强势反弹行情并不只是由于技术面超跌反弹的原因，政策面调控压力的缓和以及A股的结构性价低局面都对大盘止跌反弹有着积极作用。国务院楼市新政出台一个月之后，楼市和股市的负面压力激增，对房地产调控

的不同声音渐多。近期部分城市出台的楼市调控细则开始有了“温和”的迹象，重庆和广州均未提及限购、扩大房产税征收范围、停止三套房等政策内容，房地产板块应声出现全面上涨的行情。应当说，房地产调控难度很大，调控过紧或过松都可能出现比较极端市场反应，进而至今市场各方对楼市调控思路还不能完全统一，这也可能导致地产板块后市大幅波动行情。应该说，在本轮下跌行情中，跌幅较大的不乏绩优品种，而其估值水平被不断压低。历史上，A股市场估值弹性偏高，因而，在中短期估值水平被低的情况，相关品种存在自然回升的过程。市场出现一个多月以来的首次强势反弹，房地产、煤炭等低估值板块成为短线做多主力，后市大盘延续回升行情的机会偏大，投资者可考虑借反弹减持受利空政策影响的个股。

【板块热点解析】

房地产：

周一，房地产板块涨幅居前，其中涨幅较大的个股有美都控股、中炬高新、阳光股份、高新发展、合肥城建、中弘地产等品种。房地产近期的行情仍然是针对楼市调控政策博弈表现。第一个看点是供给，中央要求地方政府加大建设保障性住房的力度，进而利用供给增长来缓解房价上涨压力。保障性住房刚性需求有望缓解商品房需求减少所导致投资下降趋势，市场认为实力较强的开发商有望借此经历楼市阶段性低迷周期；第二个看点是需求，显然当前楼市泡沫是现实问题，但是各级政府是否愿意主动搓破这个泡沫仍受到市场质疑，而判断楼市泡沫依然会维持的投资者将会是做多房地产的主力。当然，最终表现还是需要由业绩决定，而楼市成交量的变化则是房地产板块行情发展的先行指标。

煤炭：

周一，煤炭板块也有大幅回升行情，其中涨幅较大的有平煤股份、西藏矿业、山煤国际、潞安环能、冀中能源、盘江股份、国阳新能等品种。相对于地产板块，煤炭股本轮调整幅度相对较小，不少个股在近几个交易日中都先于大盘有止跌回稳表现。作为资源类品种，在大通胀的背景下，能源价格持续走低的概率偏小，而国内煤炭企业多采用长协价格，短期现货价格波动对其中期业绩影响不大，因而，该板块能够率先展开超跌反弹走势。当然，煤炭股短期不具备引领市场走出低谷的能力，建议短线投资者波段把握。

【财经新闻速览】

胡锦涛：中国将继续稳步推进人民币汇率改革

中国国家主席胡锦涛24日表示，中国将继续按照主动性、可控性、渐进性原则，稳步推进人民币汇率形成机制改革。在当天上午举行的第二轮中美战略与经济对话开幕式上，胡锦涛发表了题为《努力推动建设21世纪积极合作全面的中美关系》的致辞。

胡锦涛表示，中国将继续奉行互利共赢的开放战略，按照通行的国际经贸规则扩大市场准入，支持完善国际贸易和金融体制、推进贸易和投资自由化便利化。中国将加快经济发展方式转变，着力扩大国内需求、增加居民消费，积极推动对外贸易健康平衡发展，反对各种形式的保护主义。

周小川：货币政策制定需要重点考虑的是国内

中国人民银行行长周小川24日在第二轮中美战略与经济对话新闻吹风会上表示，总体来讲，中国是拥有13亿人口的一个大国，制定货币政策多数需要考虑的重点因素还是国内因素，国际因素也会对货币政策的决定有所影响，但是，这个影响往往是小于国内

的因素。

证监会受理中金公司股权变更申请

中国证监会5月24日公告，证监会已在5月4日收到中金公司股权变更申请材料，并在当日决定受理。据报道，摩根士丹利已向中国证监会申请，出售所持中国国际金融有限公司34.3%的股份，此举将为摩根士丹利与华鑫证券创建一个新投行铺平道路。

中金公司网站资料显示，中金公司全称为中国国际金融有限公司，成立于1995年8月，是由国内外著名金融机构和公司基于战略合作关系共同投资组建的中国第一家中外合资投资银行，注册资本为1.25亿美元。中金公司股权结构为：中国建银投资有限责任公司持43.35%股份、摩根士丹利国际公司持34.3%股份、中国投资担保有限公司持7.65%股份、新加坡政府投资公司持7.35%股份、名力集团控股有限公司持7.35%股份。

全国物价局长会议要求坚决打击游资投机炒作农副产品

据国家发展和改革委员会24日介绍，22日在京召开全国物价局长会议提出尽快研究制定严厉打击捏造、散布涨价信息，恶意囤积，哄抬价格牟取暴利，串通涨价等价格违法行为的界定标准和处理办法；重点查处捏造散布涨价信息、恶意囤积、哄抬价格，相互串通、操纵市场价格，垄断货源、阻断流通渠道等违法违规行为；发现价格违法行为严重扰乱市场价格秩序，构成犯罪的，要依法追究刑事责任。

【海外市场表现】

海外证券市场指数

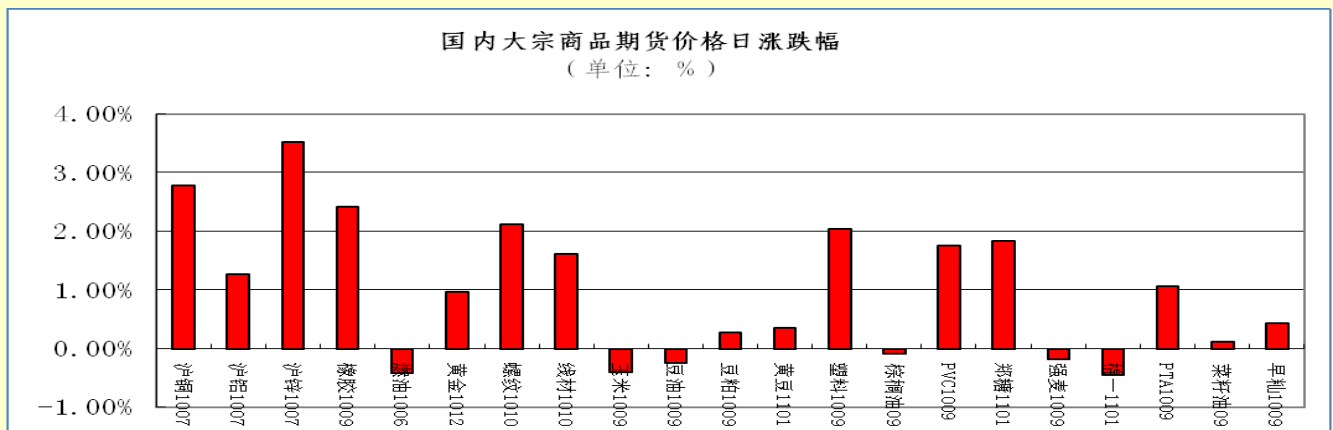
海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	19667.76	0.62%	原油	70.21	0.24%
道琼斯	10066.57	-1.24%	黄金	1194	1.52%
纳斯达克	2213.55	-0.69%	白银	18	1.98%
标普500	1073.65	-1.29%	美黄豆	940.5	-0.05%
法CAC40	3430.93	0.01%	日本橡胶	277.2	3.94%
日经225	9615.97	-1.46%	LME3月铜	6910	0.95%
英国富时	5069.61	0.13%	LME3月铝	2084	1.41%
澳洲全股	4349.70	-1.43%	LME3月锌	1930	2.06%

(截至期限: 2010-05-25 8:30)

数据来源: 英大证券

【国内期货价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-05-24 16:00)

周四, 国内期货市场大宗商品价格多有上涨行情。其中有色金属品种价格则继续反弹走势, 沪铜日涨幅达到2.79%, 沪锌日涨幅为3.52%, 沪铝日涨幅为1.27%; 橡胶期价也有2.43%的短线反弹; 燃油、黄金期价维持窄幅震荡盘整走势; 两大钢铁期货品种价格也进入了超跌反弹行情, 螺纹钢期价日涨幅2.13%, 线材期价日涨幅1.61%; 农产品期货品种价格多维持盘整走势; 化工产品期货价格也多表现为止跌反弹走势。

研究所动态股票池

(2010年5月25日)

研究员	研究方向	推荐品种名称							
郑罡	策略研究								
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009	2010 (E)	2008	2009	2010 (E)
新增推荐品种投资要点:									
宋文昭	医药行业								
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
新增推荐品种投资要点:									
李海燕	金融行业	工商银行 (601398); 招商银行 (600036); 中信证券 (600030)							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
新增推荐品种投资要点:									
化定奇	有色金属行业								
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)

		新增推荐品种 投资要点:						
费瑶瑶	IT 行业	新增推荐品种名称						
		代码	每股收益			市盈率		
			2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
张文丰	钢铁行业	新增推荐品种名称						
		代码	每股收益			市盈率		
			2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
卢小兵	电力行业	深圳能源 (000027); 穗恒运 (000531); 龙净环保 (600388); 创元科技 (000551)						
		新增推荐品种名称						
		代码	每股收益			市盈率		
			2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
国汉芬	煤炭行业	开滦股份 600997; 中泰化学 002092; 西山煤电 (000983); 山西焦化 (600740) 天地科技 (600582) 国阳新能 (600348)						
		新增推荐品种名称						
		代码	每股收益			市盈率		
			2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
蔡荣	房地产行业	新增推荐品种 投资要点:						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		品种名称	2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						

李大霄推荐专栏

丽珠 B (200513); 粤照明 B (200541); 招商局 B (200024); 杭汽轮 B (200771); 伊泰 B (900948); 基金金泰 (500001); 大成优选 (150002); 建信优势 (150003)

2010 年十大金股

中联重科 (000157); 中国石油 (601857); 中兴通讯 (000063); 招商银行 (600036); 美的电器 (000527); 宝钢股份 (600019); 国阳新能 (600348); 太阳纸业 (002078); 康美药业 (600518); 中远航运 (600428)

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074