



宏源策略报告

策略周报

控制风险，节前适度调低仓位

主要观点:

- 2009 年 1 月 12 日-18 日当周，全球主要市场指数涨跌互现。A 股市场、俄罗斯股市和印度市场涨幅靠前，沪深 300 指数周涨幅为 3.75%，跌幅最大的是德国 DAX 指数，为 8.73%。恒生指数和恒生中国企业指数分别下跌 7.80%和 7.46%。
- 美中欧三个市场的标普行业比较看，A 股市场的金融指数、原材料指数和耐用消费指数分别上涨 5.33%、5.15%和 4.58%，是涨幅最大的三个指数；欧洲和美股市场的金融股、耐用消费和工业品指数跌幅最大。
- 从 A-H 股的溢价指数走势看，连续两周上涨，因 A 股市场在政策暖风的推动下反弹幅度远大于港股市场，近期该指数处于 2008 年 10 月-2009 年 1 月 15 日区间波动中枢附近。
- 1 月 12 日-18 日当周，A 股市场的投资风格略有转变，沪深 300 指数成风股整体涨幅靠前，与之对应的是，券商股、股指期货股和金融软件股涨幅靠前，一个猜测是，融资融券或者股指期货推出逐步升温，但仅仅是猜测。
- 1 月 12 日-18 日当周，市场的交易热点是混合动力电池和迪斯尼概念。混合动力电池方面，从钾矿、钾盐、电池、元器件、汽车、节能材料，产业链上的龙头个股仍有待挖掘，包括中信国安、江苏国泰、西藏矿业、杉杉股份、中国宝安、佛塑股份、风帆股份、科力远、德赛电池、TCL 集团等。迪斯尼概念方面，周四中路股份的放量打开涨停表明，短期内，迪斯尼概念股将步入调整，后期的市场走势取决于大盘和迪斯尼政策利好能否再次推出。
- 2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日区间内，A 股市场的主要指数，上证指数涨幅为 1.32%，沪深 300 指数涨幅为 3.17%，深证成指涨幅为 3.55%。23 个一级行业中，交通运输、食品配料、化工、黑色金属、餐饮旅游和轻工制造等 6 个行业指数涨幅低于上证指数。23 个一级行业中涨幅前三位为，建筑建材 27.33%、医药生物 25.09%和房地产 23.27%，建筑建材是 4 万亿投资支撑，医药生物是医改支撑，房地产板块是房地产新政支撑。
- 19-25 日当周利空数据：第一，统计局将公布延迟的宏观经济数据；第二，节前最后一个交易周，春节长假期间外盘有下跌的风险，但是主要趋势是向上反弹，为避免较大的风险，建议周内有高位以减仓为主，仓位控制在 60%左右。
- 预计上证综指仍将维持 1900-2050 点之间的窄幅震荡，坚持“淡化指数，主题投资”。19-25 日 A 股市场操作热点：第一，混合动力电池板块仍可重点关注，关注重点转移到电池电芯和混合动力汽车领域。第二，关注装备制造业，以工程机械、机床、轴承、锅炉、铁路设备、农机为主；关注石化制造业板块。

正文目录

一、12日-18日当周，全球主要股指超跌反弹。	3
1.1 全球主要市场涨跌幅与估值	3
1.2 估值	3
1.3 行业比较	4
二、A股市场：混合动力电池和迪斯尼概念股的疯狂演绎	5
三、市场走势：1900-2050点的窄幅震荡	9

图表目录

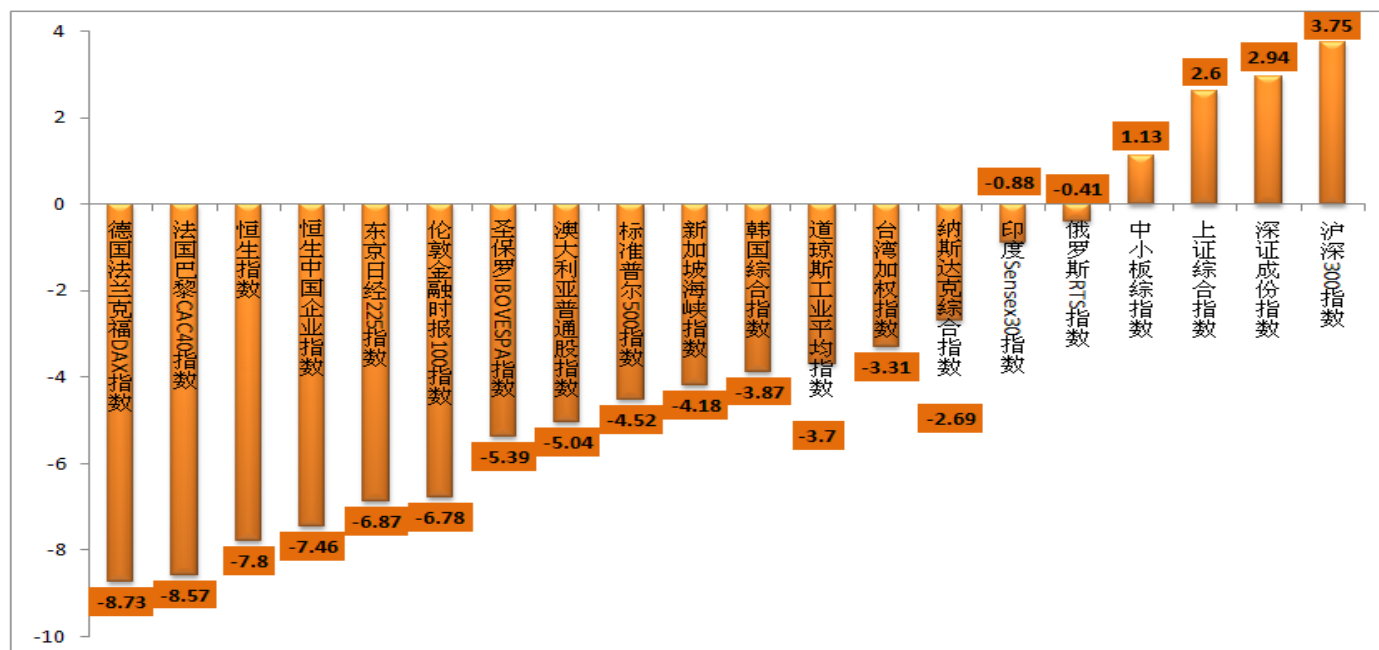
图表 1：2009 年 1 月 12 日-18 日当周，全球主要市场涨跌幅[%]	3
图表 2：2009 年 1 月 11 日，全球主要市场指数估值比较	3
图表 3：按照标普行业分类的美、中、欧三个区域指数涨跌幅对比[%]	4
图表 4：2008 年 10 月-2009 年 1 月 15 日当周 A-H 股溢价指数走势	4
图表 5：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场以沪深 300 指数成分股上涨为主	5
图表 6：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场一级行业涨跌幅统计	5
图表 7：A 股市场一级行业 PE 和 PB 估值比较	6
图表 8：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场风格指数走势对比	7
图表 9：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场涨幅靠前的 30 只个股	7
图表 10：2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日一级行业涨跌幅比较	8
图表 11：2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日风格指数涨跌幅比较	8
图表 12：宏源证券 2009 年 A 股主题投资股票池	9

一、12日-18日当周，全球主要股指超跌反弹。

1.1 全球主要市场涨跌幅与估值

2009年1月12日-18日当周，全球主要市场指数涨跌互现。A股市场、俄罗斯股市和印度市场涨幅靠前，沪深300指数周涨幅为3.75%，跌幅最大的是德国DAX指数，为8.73%。恒生指数和恒生中国企业指数分别下跌7.80%和7.46%。

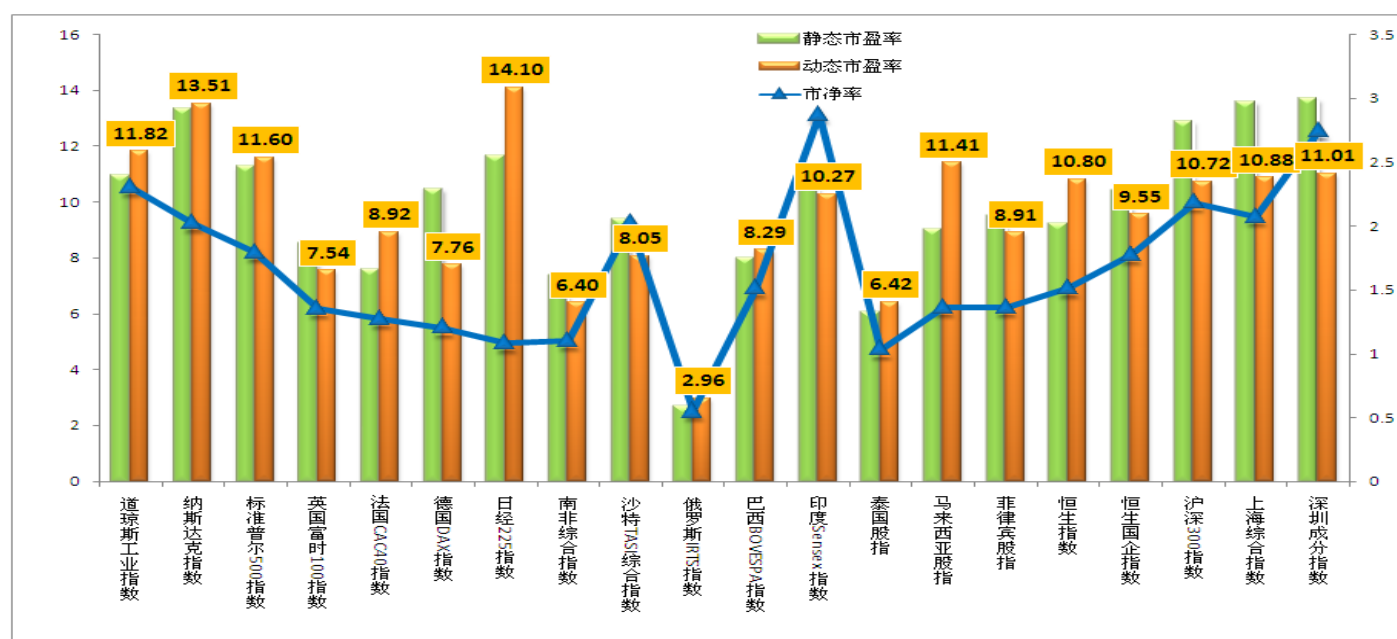
图表 1：2009年1月12日-18日当周，全球主要市场涨跌幅[%]



数据来源：宏源证券研究所

1.2 估值

图表 2：2009年1月11日，全球主要市场指数估值比较

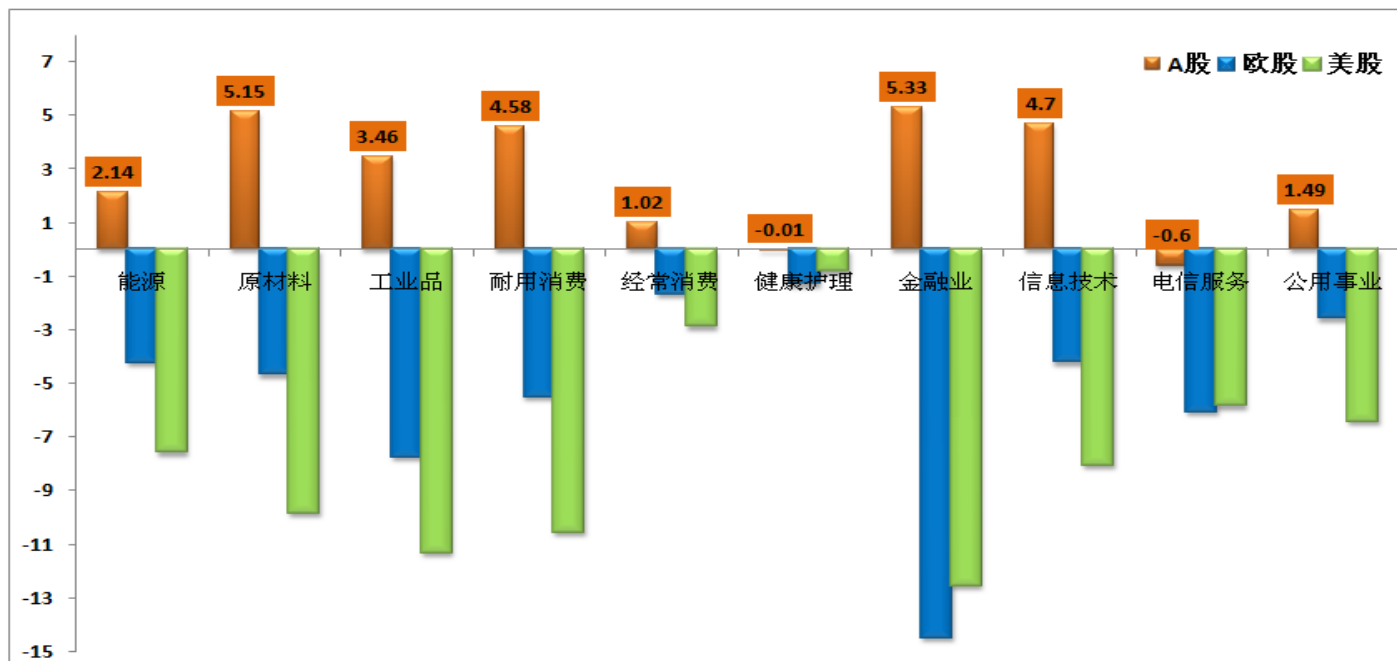


数据来源：宏源证券研究所

1.3 行业比较

美中欧三个市场的标普行业比较看，A 股市场的金融指数、原材料指数和耐用消费指数分别上涨 5.33%、5.15% 和 4.58%，是涨幅最大的三个指数；欧洲和美股市场的金融股、耐用消费和工业品指数跌幅最大。

图表 3：按照标普行业分类的美、中、欧三个区域指数涨跌幅对比[%]



数据来源：宏源证券研究所

从 A-H 股的溢价指数走势看，连续两周上涨，因 A 股市场在政策暖风的推动下反弹幅度远大于港股市场，近期该指数处于 2008 年 10 月-2009 年 1 月 15 日区间波动中枢附近。

图表 4：2008 年 10 月-2009 年 1 月 15 日当周 A-H 股溢价指数走势



数据来源：宏源证券研究所

二、A 股市场：混合动力电池和迪斯尼概念股的疯狂演绎

1 月 12 日-18 日当周，A 股市场的投资风格略有转变，沪深 300 指数成分股整体涨幅靠前，与之对应的是，券商股、股指期货股和金融软件股涨幅靠前，一个猜测是，融资融券或者股指期货推出逐步升温，但仅仅是猜测。

1 月 12 日-18 日当周，市场的交易热点是混合动力电池和迪斯尼概念。混合动力电池方面，从钾矿、钾盐、电池、元器件、汽车、节能材料，产业链上的龙头个股仍有待挖掘，包括中信国安、江苏国泰、西藏矿业、杉杉股份、中国宝安、佛塑股份、风帆股份、科力远、德赛电池、TCL 集团等。迪斯尼概念方面，周四中路股份的放量打开涨停表明，短期内，迪斯尼概念股将步入调整，后期的市场走势取决于大盘和迪斯尼政策利好能否再次推出。

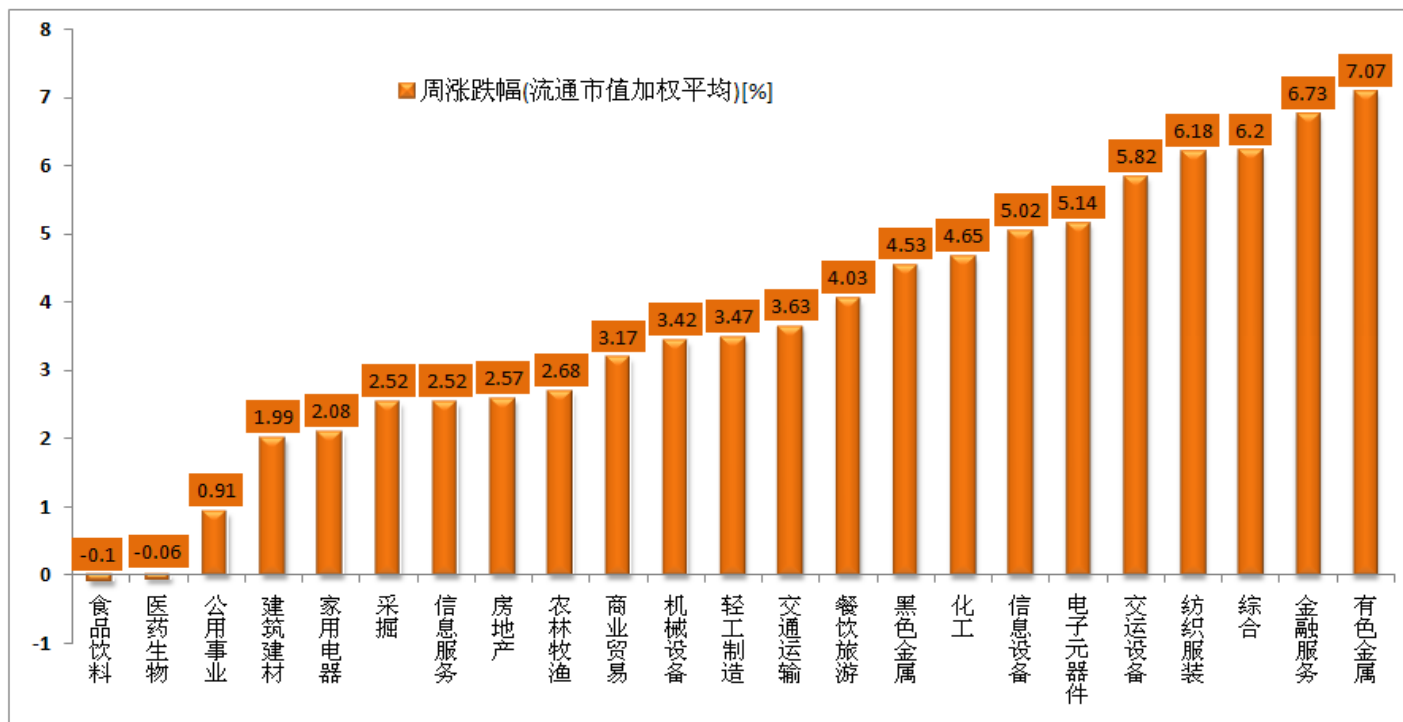
图表 5：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场以沪深 300 指数成分股上涨为主



数据来源：宏源证券研究所

混合动力电池的热炒，从最初的碳酸锂类矿资源类股票的上涨，到超跌有色金属股的上涨，导致 1 月 12 日-18 日当周有色金属板块涨幅为 7.07%，位于涨幅榜首位。金融服务中保险板块和券商板块领涨，该板块 1 月 12 日-18 日当周上涨 6.73%。食品饮料和医药生物则处于调整之中。

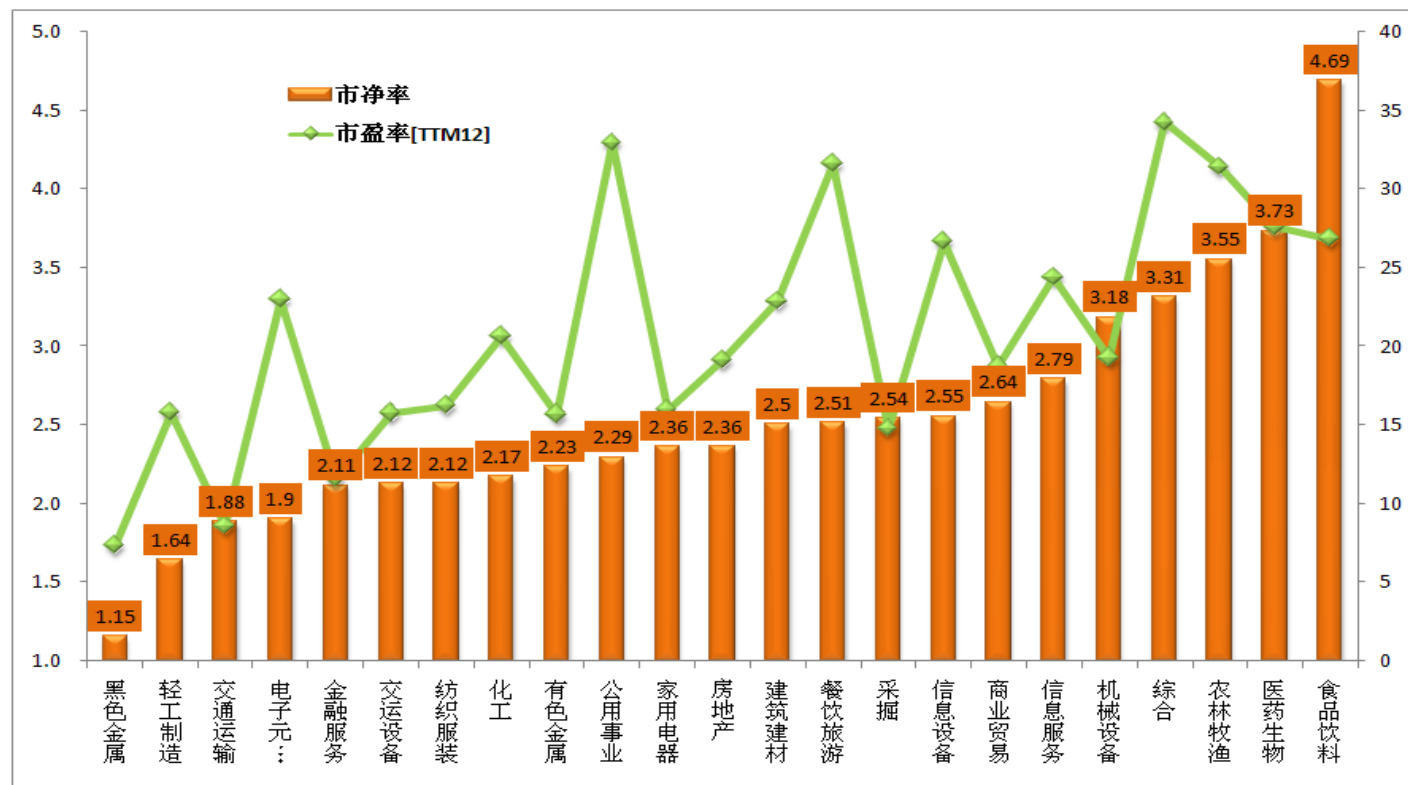
图表 6：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场一级行业涨跌幅统计



数据来源：宏源证券研究所

我们建议在“限售股”减持幽灵无法避免之前，市场的投资价值体现低 PB 上，关注 A 股市场中低 PB 的中小市值板块个股。

图表 7：A 股市场一级行业 PE 和 PB 估值比较

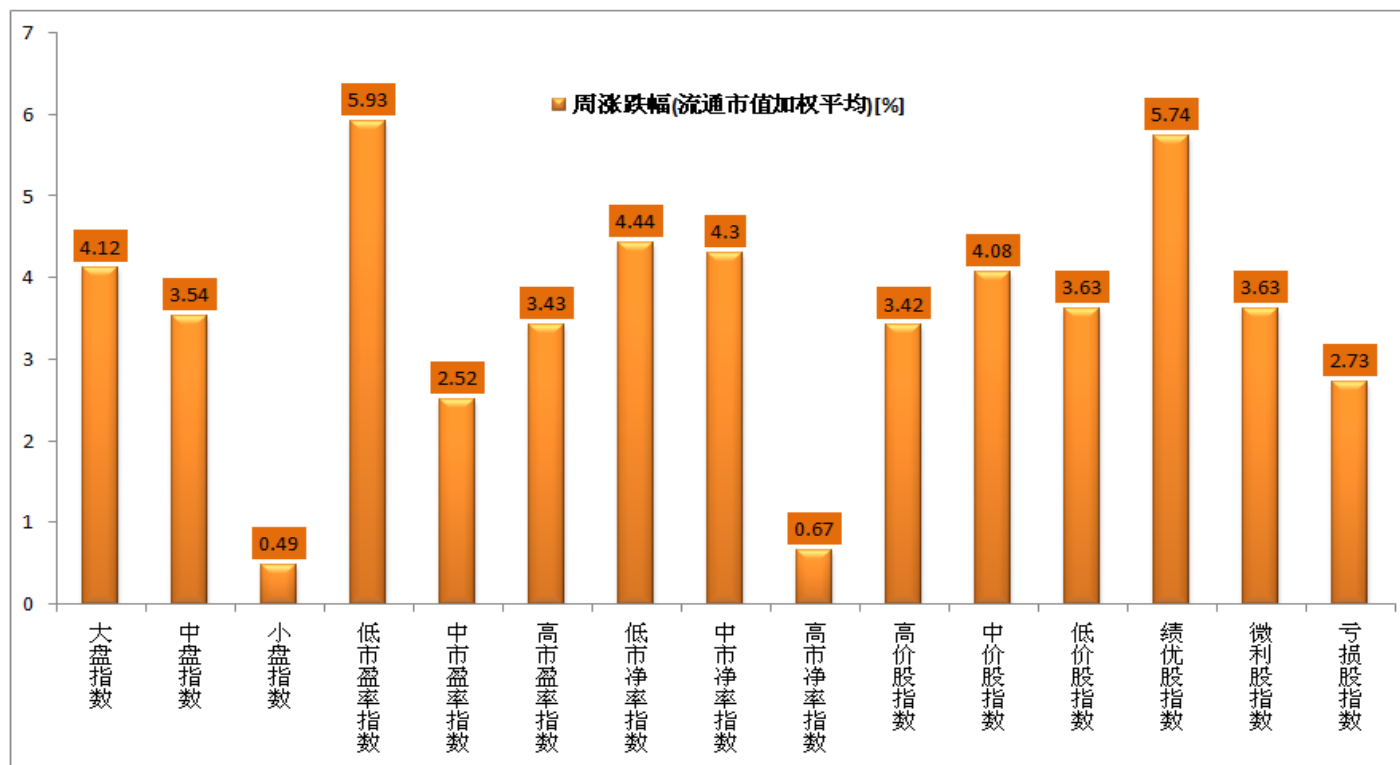


数据来源：宏源证券研究所

1 月 12 日-18 日当周，A 股市场的投资风格发生变化，在风格指数上表现为大盘指数成分股、低市盈率、低市

净率成分股涨幅较大。

图表 8：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场风格指数走势对比



数据来源：宏源证券研究所

图表 9：1 月 12 日-18 日当周 A 股市场涨幅靠前的 30 只个股

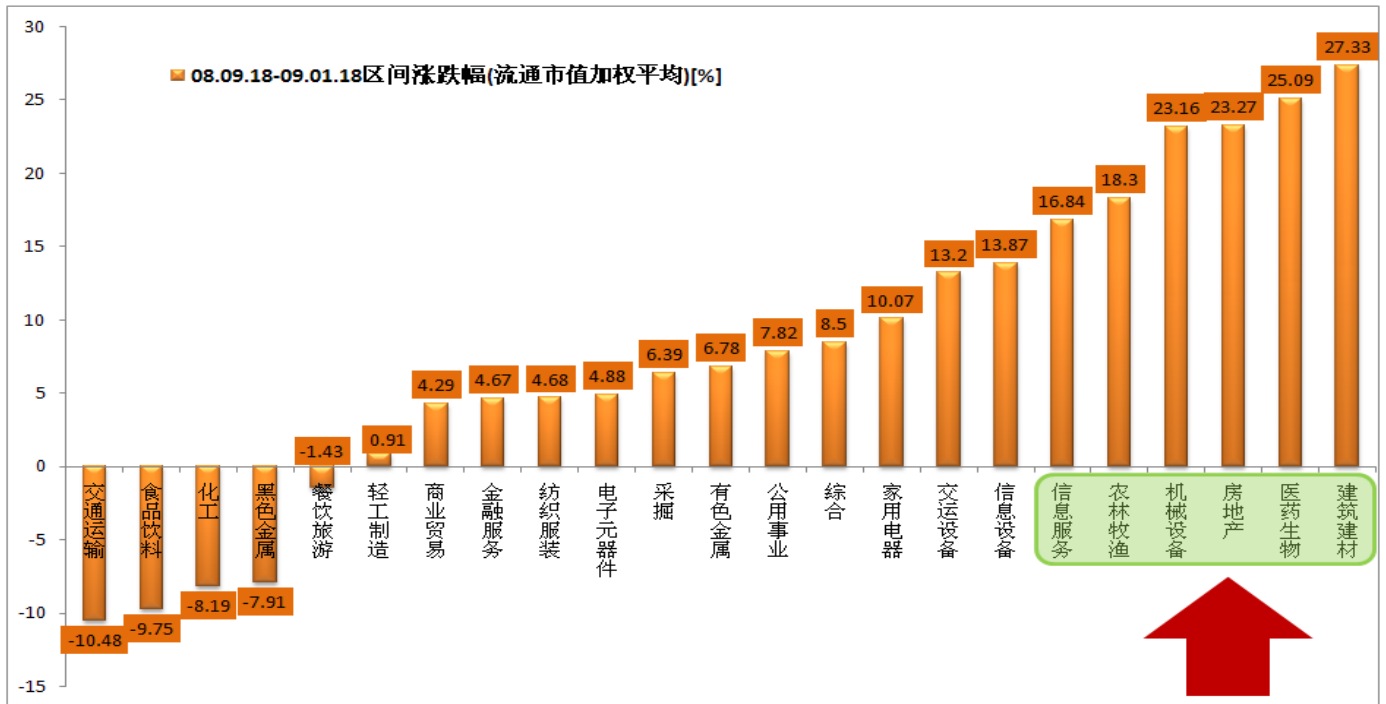
证券简称	周涨跌幅[%]	所属市场热点	证券简称	周涨跌幅[%]	所属市场热点
杉杉股份	41.39	混合动力电池	石油济柴	22.97	装备制造业振兴规划
万向钱潮	37.20	汽车振兴规划	昌九生化	22.86	低价重组预期
包钢稀土	34.97	混合动力电池	大众公用	22.42	创投
西藏矿业	31.06	混合动力电池	星马汽车	22.27	汽车振兴规划
江淮动力	30.25	汽车振兴规划	贵研铂业	20.89	小市值、贵金属
中科英华	28.87	创投	宁波富达	20.57	低价
外高桥	28.56	迪斯尼	扬农化工	20.25	业绩支撑
中路股份	27.37	迪斯尼	科力远	20.10	混合动力电池
一汽富维	26.66	汽车振兴规划	福田汽车	20.08	汽车振兴规划
南天信息	25.36	金融软件	中兵光电	20.07	高送转
同济科技	24.57	混合动力电池	同方股份	19.95	创投
厦门钨业	24.31	混合动力电池	中天城投	19.82	低价重组预期
中国宝安	24.12	混合动力电池	恒生电子	19.73	金融软件
法拉电子	23.32	混合动力电池	蓝星清洗	19.62	环保类
佛塑股份	23.23	混合动力电池	金山开发	18.94	迪斯尼

数据来源：宏源证券研究所

2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日区间内，A 股市场的主要指数，上证指数涨幅为 1.32%，沪深 300 指数涨幅为 3.17%，深证成指涨幅为 3.55%。23 个一级行业中，交通运输、食品品料、化工、黑色金属、餐饮旅游和轻工制

造等 6 个行业指数涨幅低于上证指数。23 个一级行业中涨幅前三位为，建筑建材 27.33%、医药生物 25.09%和房地产 23.27%，建筑建材是 4 万亿投资支撑，医药生物是医改支撑，房地产板块是房地产新政支撑。

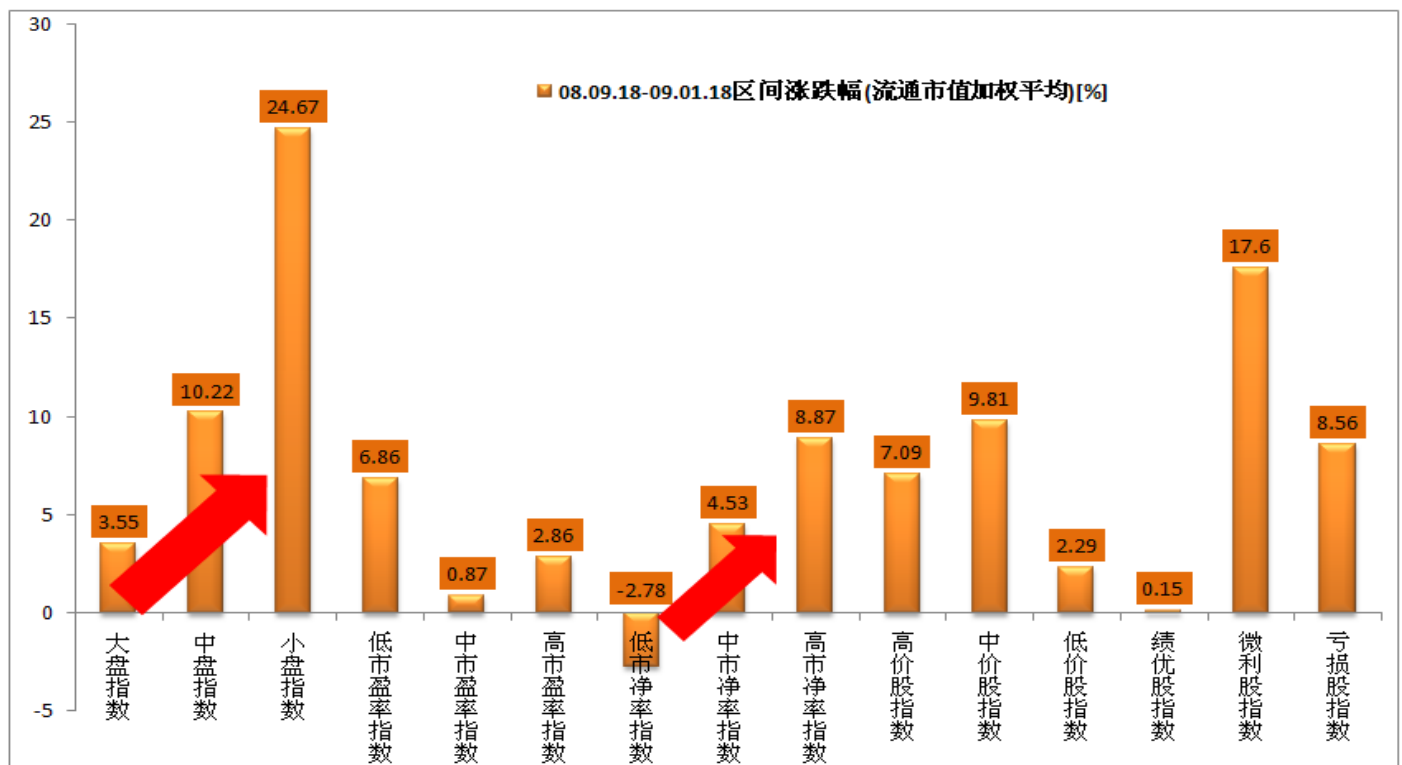
图表 10：2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日一级行业涨跌幅比较



数据来源：宏源证券研究所

2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日区间内，A 股市场风格指数以中小市值为主，我们认为在当前的流动性下，这种中小市值行情仍可持续至 3 月中上旬。

图表 11：2008 年 9 月 18 日-2009 年 1 月 18 日风格指数涨跌幅比较



数据来源：宏源证券研究所

三、市场走势：1900-2050 点的窄幅震荡

预计上证综指仍将维持 1900-2050 点之间的窄幅震荡，坚持“淡化指数，主题投资”。

从 1 月 12 日-18 日当周看，我们认为：

第一，中兵光电的涨停。象征意义多于实际意义，第一家发布 08 年年报的公司，业绩增长 32%，分配方案是 10 转赠 10，表明了市场的游资对年报的高成长、高分配概念仍会继续关注。这样的公司主要从中小板中挖掘，中小板调整后仍会继续爆发，但是需要时间震荡整理。

第二，中路股份的涨停到打开，换手率 17%，表明短期内迪斯尼概念股需要修整，后市的操作性机会依赖于大盘的走势。

第三，混合动力电池板块愈演愈烈。从上游的锂矿，如西藏矿业和中信国安，到中游的电解液和电池电芯，再到电池制造业，最后是混合动力汽车。产业链的炒作仍将继续活跃，挖掘尚未大幅上涨的个股，短期涨幅较大的个股以减仓为主。

第四，市场的热点逐渐过渡，从汽车钢铁到装备制造业。如装备制造业领域的，工程机械、机床、轴承、锅炉、乙烯设备、电子元器件、纺织设备、农机设备、医疗器械、铁路配件，这个是整个产业升级的重点和方向，也是下一步行情的重点。

本周继续坚持 2009 年度策略报告中的“淡化指数、主题投资”的投资思路，紧紧围绕国家相关保增长、促内需的政策进行细分主题投资，把握交易型机会。据此，推出宏源证券 2009 年 A 股主题投资股票池。特别注意，这些股票在近期内仍将持续活跃，坚持高抛低吸思路，涨幅较大个股战术性抛弃，把握涨幅较小个股机会，等待涨幅较大品种回调后再进行操作。

19-25 日 A 股市场操作热点：

第一，混合动力电池板块仍可重点关注，关注重点转移到电池电芯和混合动力汽车领域。

第二，关注装备制造业，以工程机械、机床、轴承、锅炉、铁路设备、农机为主；关注石化制造业板块。

图表 12：宏源证券 2009 年 A 股主题投资股票池

投资主题	关注品种	
“保增长”受益板块	铁路建设	中国南车、中国中铁、中国铁建、中铁二局、远望谷、铁龙物流、晋西车轴、时代新材

	机械设备	三一重工、中联重科、轴研科技、川大智胜、方圆支承、浙富股份、奥特迅
	节能环保	东方电气、拓日新能、精工科技、同方股份、天威保变、川投能源
	农业	北大荒、冠农股份、中粮屯河、新中基、敦煌种业、新农开发、江山股份
	医疗	天士力、双鹤药业、科华生物、上实医药、独一味、新和成
“金融创新”受益板块	中信证券、50ETF、大众公用、力合股份	
“产业并购、区域整合”受益板块	新疆区域	冠农股份、中粮屯河、新中基、八一钢铁、天山股份、青松建化、广汇股份、新疆天业、特变电工、金风科技
	上海区域	陆家嘴、隧道股份、金枫酒业、上实医药

数据来源：宏源证券研究所

个股的操作上，时间窗口可以把握的是，沪深交易所已经公布了 A 股公司预约公布年报时间表，按照这些公司年报披露时间、业绩预告时间和其它的重大事件，结合当前市场窄幅区间波动的行情特点，可以从时间窗口把握短线买卖的时间点。

19-25 日当周利空数据：

第一，统计局将公布延迟的宏观经济数据；

第二，节前最后一个交易周，春节长假期间外盘有下跌的风险，但是主要趋势是向上反弹，为避免较大的风险，建议周内高位以减仓为主，仓位控制在 60%左右。

销售经理：卞琪

联系电话：010-62296898

电子邮箱：bianqi@ehongyuan.com.cn

免责条款：

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6-12 个月的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。	公司评级	买入	未来 6-12 个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上
	行业评级	增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上