

[2009.02.18]

关注整固之后的反弹机会

——临时策略报告

✍ 周 喜

☎ 86-22-2845 1972

投资要点:

1. 事件回放

2月18日(周三),国内A股市场在经过前一天的调整之后,继续大幅度回落,截至收盘,上证综指收于2209.86点,较前一日下跌109.58点,跌幅达4.72%;同日,深证成指收于8083.5点,较前一日下跌377.67点,跌幅达4.46%。全日两市共成交2100.34亿元,较前一日萎缩近两成。

2. 2009年2月18日市场下跌现象

2月18日,所有行业无一例外地出现下跌,其中煤炭、钢铁以及石化行业跌幅靠前,其跌幅分别为7.19%、6.45%和5.89%,而金属新材料、电气设备、农业以及建材等行业跌幅较小,但除金属新材料以及电气设备外,其余三个行业的跌幅也都超过了1.5%。

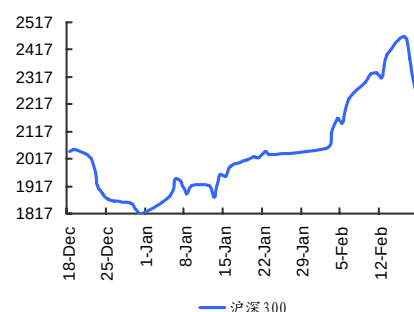
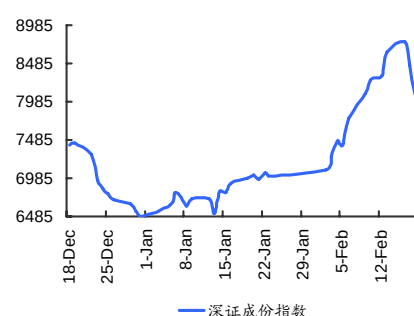
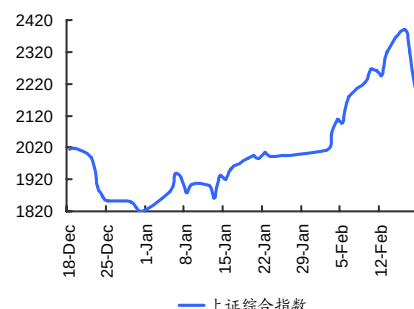
表 1: 2月18日跌幅前五名统计

跌幅前五名	名称	涨幅
1	煤炭开采 II	-7.19%
2	钢铁	-6.45%
3	林业 II	-6.15%
4	化工新材料 II	-5.89%
5	石油化工	-5.89%

资料来源: Wnd 资讯, 渤海证券研究所

3. 市场下跌原因分析

在昨日的临时策略报告中,我们分析市场下跌原因时指出“监管机构开始全面摸底银行贷款去向的消息对市场形成了明显冲击”,而今日尽



相关报告

《积极预期推动市场强于基本面》
——09年2月投资策略报告

《择机布局刺激消费新热点》
——09年1月投资策略报告

《政策刺激下的交易性机会》
——09年大类资产配置报告

策略研究

临时策略报告(09.02.18)

管有报道指出“银监会官员称调研信贷并非针对股市，只是例行工作”，但是这恰恰证实调研信贷确有其事，于是其对市场资金的冲击并未改变，同时国际经济、国际股市的疲软也加剧了投资者的心理压力，因此今日市场在回调惯性的带动下继续走低。

4. 近期市场判断及投资策略

对于未来市场的走势，我们依然坚持认为支持此前市场上涨的因素仍存在：（1）主导前期市场运行的流动性依然充裕；（2）产业振兴规划推进以及“两会”召开在即对市场带来的良好预期。虽然正如我们在本周一发布的周报中指出的那样，“市场量能不断放大而涨幅减缓，预示本周股指在冲高后有回补 2185 点缺口的可能”，但是在流动性充裕以及对政策良好预期仍未改变的情况下，我们依然坚持昨日临时策略报告中的观点，即市场经过大幅回调并回补 2185 点缺口以完成整固后仍将震荡上行。

基于我们对市场未来走势的判断，建议投资者在指数回补 2185 点缺口整固后重点关注以下几类机会：一是产业振兴规划潜在受益板块，如轻工业振兴规划受益的食品饮料行业中的啤酒、中低档白酒；二是具有资源整合和治理改善预期的商贸零售；三是铁路建设加快受益的中国铁建、中国中铁；四是市场交易量持续活跃受益的券商；五是高折价的封闭式基金。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%之间；

渤海证券行业投资评级说明

- 1、增持：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减持：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电子信息行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 22 5836 2766	有色行业（铝、小金属）研究 张延明 +86 22 2845 1653	石油化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业（贵金属、铅锌、铜）研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车、航空制造行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	通信、传媒、家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力、电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与衍生产品研究 房振明 +86 22 8837 0816	股指期货与衍生产品研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659
产品设计和可转债研究 章辉 +86 22 2845 1977	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857
策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879		
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn