

张 刚

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

2009 年 3 月 5 日

A 股放量滞涨 后市仍难摆脱震荡格局

市场分析报告（中证研 20090312 号）

周四是全国人大会议开幕的日子，温总理在《政府工作报告中》所涉及的刺激经济的计划并未超出之前市场的预期，盘中引发了部分获利盘的回吐。午后随着银行板块的再度发力，股指快速反弹，最终以红盘报收。上证综指收市报 2221.08 点，涨 1.04%；深证成指收市报 8242.28 点，涨 0.18%。两市共成交 2311 亿元，较前日同比放大近两成。投资者对于“两会”期间可能继续出台相关利好政策仍有期待，预计近期 A 股将保持相对的活跃度。经过前期的暴跌之后，近期市场热点开始向大盘蓝筹股转移，后市一旦银行等大盘股出现较大幅度的上扬，A 股反弹的空间可能会超过前期高点。但前期涨幅较大的小盘股再创新高的可能性相对较小，后市建议投资者逢低关注涨幅相对较小的蓝筹股的投资机会。

从盘中热点来看，A 股市场共有接近六成个股上涨，银行股领涨大，尤其是中国银行，连续两日盘中大幅拉升股价，及时有力地稳定了股指，正是由于银行板块尾盘突然发力，才避免了股指冲高回落的尴尬局面。纺织机械、有色、资源、金融、造纸、化纤、电力、化工等板块表现强于大盘，而环保、发电设备、农业、食品、酿酒、水泥、等板块表现较弱。中国石油、中国石化表现相对较为稳定。周三的强势板块地产股表现分化，万科 A 涨 0.38%，而泛海建设、金融街等纷纷走低。

总体看来，经过周三的报复性反弹之后，市场短期做多能量消耗较大，后市股指能否再续辉煌要看银行板块的表现，否则股指冲高回落、震荡整理的可能性则较大。随着全国“两会”的召开，市场各方关注的焦点自然会转向两会涉及的各项议题上来。我们建议投资者回避前期涨幅较大的中小盘股以及题材股。同时建议投资者关注涨幅相对较小的大盘股的轮涨机会。后市建议适当关注银行板块、铁路建设以及防御类板块的补涨机会。随着全国“两会”的召开，农业板块、医药板块、节能环保以及家电下乡板块有望再度成为市场关注的焦点，建议近期积极关注。

中原证券研究所 30 万元激进型模拟投资组合

组合基本情况

表 1、组合基本情况（截止到 2009 年 03 月 5 日）

持仓比例 (%)	股票市值 (元)	现金(元)	券资总值 (元)	初始资金 (元)	组合累计 收益率(%)	上证综指涨跌 幅(%)
51.28%	152710	145040	297750	300000	-0.75	-0.16
		本投资组合起始日为 2009 年 02 月 09 日，其时上证综指前收盘 2224.71 点。2009 年 03 月 4 日，上证综指收盘 2221.08 点。				

组合持仓明细

表 2、组合持仓明细（截止到 2009 年 03 月 5 日）

代码	名称	进入组合 日期	初始买入金 额(元)	买入价 (元)	现持有 数量 (股)	市 价 (元)	当 前 市 值 (元)	收益率 (%)
000972	新中基	2009/2/11	42750	7.13	6000	7.03	42180	-1.40
601390	中国中铁	2009/2/19	56900	5.69	10000	5.59	55900	-1.76
600557	康缘药业	2009/2/25	54750	18.25	3000	18.21	54630	-0.22
组合 调整 情况	前次调整 回顾	2009 年 3 月 3 日星期二，以 6.75 元买入新中基（000972）3000 股。						
	本次调整 计划	暂无。						

交易记录

- 1、2009 年 2 月 11 日星期三，以 7.50 买入新中基（000972）3000 股。
- 2、2009 年 2 月 19 日星期四，以 5.69 元买入中国中铁（601390）10000 股。

3、2009年2月25日星期三，以18.25元买入康缘药业（600557）3000股。

4、2009年3月3日星期二，以6.75元买入新中基（000972）3000股。

次日操作计划

持股待涨。

- 1、 股指近日震幅加大，后市仍有望挑战年线，新中基（000972）属于农业板块，2009年业绩有望大幅增长，近期蓄势较为充分，后市有望再度向上突破，继续持股。
- 2、 中国中铁（601390）自2007年12月上市以来调整较为充分，目前其A/H股价差较小，公司2009年、2010年业绩有望稳定增长，当前股价具有一定的安全边际，适合中期思路操作。
- 3、 康缘药业（600557）公司未来将受益于新医改方案，本轮行情股价涨幅小于同期大盘指数，后市存在补涨空间，持股待涨。

组合说明

- 1、 本投资组合为“激进型模拟投资组合”，初始资金为30万元人民币，投资标的为沪深证券交易所上市A股，组合起始日期为2009年02月09日，其时上证综指前收盘2224.71点。
- 2、 操作规则：本组合所持股票不超过5只，每只股票初始资产权重不超过总资产的30%；买入、卖出的股票如下达市价成交指令，则成交价按下达指令次日的当天均价计算；限价指令按交易所规则成交；当股价跌幅超过买进价格的15%时，系统将自动止损。
- 3、 股票的买（卖）佣金、印花税等交易费用按0.4%计算。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的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、刊登、发表或引用。