

平稳收官 适当布局

东北证券金融与产业研究所策略组

联系电话: (8621)63367000

邮箱:

策略周报

2009 年 12 月 28 日

主要观点:

本周大盘股企稳、小盘股被资金激活局面显现,在指数层面上表现为大盘总体平稳而个股机会较多,短线交易的环境较好,这一现象在年尾最后四个交易日可能持续。

从行业板块来看,金融服务、采掘、房地产、公用事业、有色金属等周涨幅较为落后,其特征就是这些行业主要是资产性行业(或者说是资产属性较强的行业),而周涨幅居前的是电子元器件、食品饮料、信息设备、家用电器等,以技术、服务、消费等资产属性不强的行业,这验证了我们前期报告中强调的美元的强势对资产性行业带来系统性压力的结论。

前期市场弱势运行的逻辑逐步发生变化,包括会计结算期影响逐步减弱、IPO 高潮的退却、美元指数进入平稳运行阶段等,A 股将按自身规律运行,年底收官的四个交易日以平稳运行为主旋律。技术分析也支持这一判断。

操作上,我们重申上周的结论:3000—3050 区域见本轮调整低点,前期已减仓或轻仓投资者可考虑逢低吸纳。本周四个交易日,考虑布局因素,建议可以一定仓位持筹过节。选股方面考虑几条线索,一是有坚实估值基础的绩优股,如券商、石化、信息设备等;二是对地产股,由于短期跌幅较大,而中期行业发展仍值得看好,短线反弹或长线投资布局都可兼顾;三是年报预增披露将开始,关注相关公司的交易性机会;四是新兴战略性产业个股的热度维持时间可能超预期,短线交易者可适当参与,对于航空股关注春节前后的交易性机会。

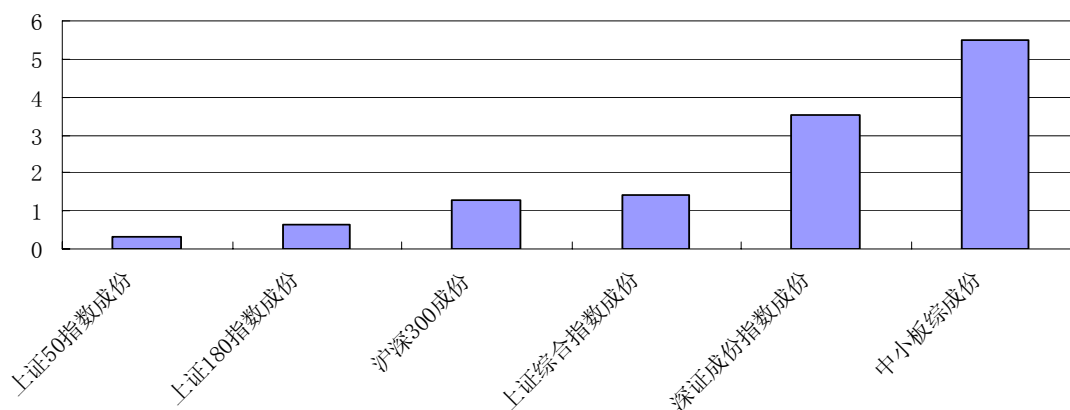
本周组合个股:中国石化、海通证券、宝钢股份、中国联通、北新建材、广电运通、上海普天、中国国航、南方航空。

【本周 A 股投资策略】年底四个交易日的收官行情以平稳为主

1、大盘企稳，小盘股活跃

区别于上周下跌行情过程中，大盘股跌得少和小盘股跌得多的风格分化，本周市场由于大容量的 IPO 扩容随时间逐步过去，资金压力的利空也被市场逐步消化，大盘出现企稳，而中小个股转趋活跃，盘中不少熟悉的新兴行业热门股出现大幅拉高或封涨停。从主要成份指数看，如图 1，上证 50、上证 180、沪深 300 等涨幅要远远小于深成指、中小板指数，这与经验中的上涨时中小盘股动能更大更活跃一致，本周基本上形成大盘股稳住、小盘股被资金炒活的局面，这一现象在年尾最后四个交易日可能持续。在指数层面上表现为大盘总体平稳而个股机会较多，短线交易的环境较好。

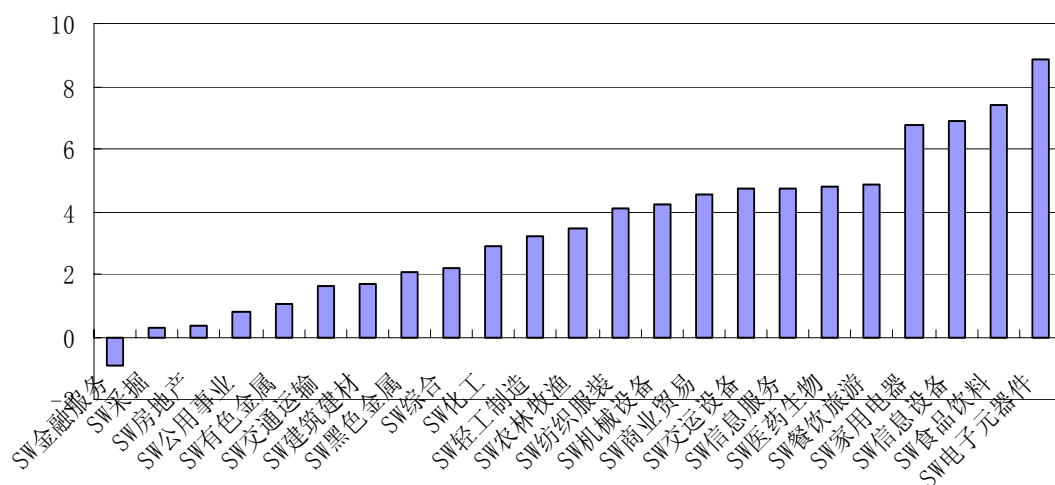
图 1 主要成份指数周涨跌幅(流通市值加权平均)%



数据来源：Wind 资讯

2、技术服务类行业强于资产性行业

图 2 行业板块周涨跌幅(流通市值加权平均)%



数据来源: Wind 资讯

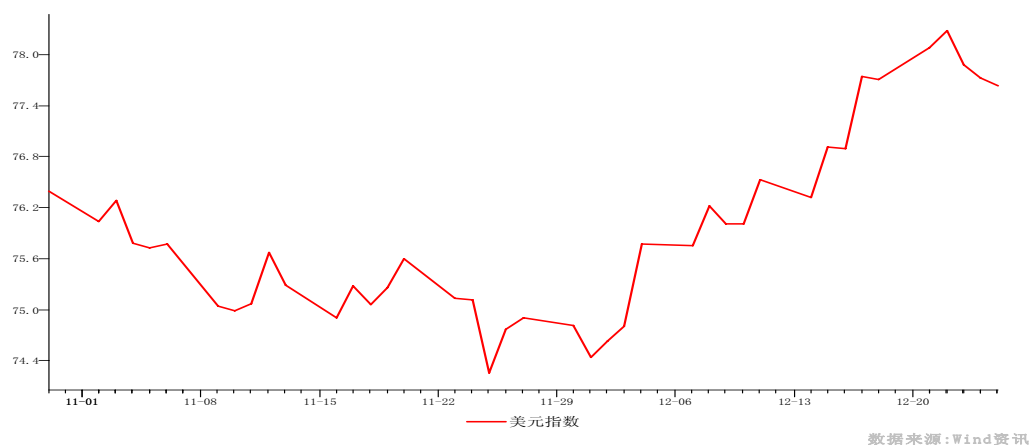
从行业板块来看,见图2,本周表现较弱的有金融服务、采掘、房地产、公用事业、有色金属等,其中金融还成为唯一一个下跌的板块,采掘普遍高位且面临资源税改革负面预期,而房地产则是持续调整之后出现企稳,从龙头公司保利、万科、金地等来看,目前基本可以确认开始企稳,中线买点机会正在出现,有色金属则需关注美元走势、期货价格等因素影响。从总体表现看,表现较弱的是一些资产性行业(或者说是资产属性较强的行业),这验证了我们前期报告中强调的美元的强势对资产性行业带来系统性压力的结论。而上涨较多的有电子元器件、食品饮料、信息设备、家用电器等,总体看是技术、服务、消费等资产属性不强的行业,这一类行业区别于我们近几年牛市思维的通胀、升值受益行业,所以涨起来有种不大好理解的感觉。记住,这是伴随美元近期强势市场格局的必然逻辑,理解了这点对于市场风格判断及板块把握就非常重要了。

3、年底收官平稳为主

延续我们前期报告中,对目前行情判断的几个逻辑分别针对性解读:一是新股发行冲刺阶段,三周新股发行30家的局面已经过去,未来已过会企业再大批量发行,从理论上说由于需要补充2009年年报故时间准备上会导致发行有所延缓;二是继招商证券之后、中国中冶、中国重工等次新股相继破发,对一级发行市场的定价形成较好的警示作用,但真正在发行询价过程中体现出来估计还需要一段时间;三是地产板块的调整中期看已基本到位,对指数的负面拉动也基本释放;四是新的会计年度开始,部分资金在节后将进行全年的布置,而不是像年前以观望为主;五仍紧密跟踪美元指数走势,图3。美元单边大反弹以来,美元指数在高位78左右出现短暂休整,目前已调整三天,未来需要在震荡中寻找平稳点位,单

边的急涨急跌行情出现可能性较小，因此美元对近期行情的左右力量将减小（我们认为美元反转行情是近期 A 股弱势行情的重要主导力量），A 股将按自己运行规律走。总结来看，A 股年关四个交易日将具备平稳运行的基础。

图 3 美元指数走势



数据来源: Wind 资讯

4、技术分析

从上证综指日 K 线来看，120 日的半年线下穿后被收复，目前已和 5 日均线在 3100 整数关形成较强支撑，20 日线周五走平微翘但本周指数如运行在 3200 点以下则仍有下压可能且可能性非常大，加上上次的暴跌留下了 3176 点的缺口，本周就指数而言 3176 点成第一道压力，而 3200 点左右 20 日均线压力仍然强大。周 K 看，5 周线 10 周线的压制仍在继续，但 20 周线本周将走平向上，这种上下挤压的力量，结合前面我们分析的逻辑，基本可以判断全周指数将在较狭小的空间里平稳运行，这种可能性极大。

5、操作上适当布局

我们认为上周的结论：3000—3050 区域见本轮调整低点，前期已减仓或轻仓投资者可考虑在此逢低吸纳。本周，我们重申，考虑布局因素，我们建议可以一定仓位持筹过节。选股方面考虑几条线索，一是有坚实估值基础的绩优股，如券商、石化、信息设备等；二是对地产股，由于短期跌幅较大，而中期行业发展仍值得看好，短线反弹或长线投资布局都可兼顾；三是年报预增披露将开始，关注相关公司的交易性机会；四是新兴战略性新兴产业个股的热度维持时间可能超预期，短线交易者可适当参与，对于航空股关注春节前后的交易性机会。

本周组合个股：中国石化、海通证券、宝钢股份、中国联通、北新建材、广电运通、上海普天、中国国航、南方航空。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15% 以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5% 以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归我公司所有。