

快速下跌后有望反弹

宏观策略定期报告

2010年2月1日

2010年第3期

信息采集期: 2010.1.25 - 2010.1.29

A股策略周报

一周市场回顾:

宏观调控加剧投资者的忧虑情绪,防御性板块相对走强。对于宏观调控的忧虑情绪仍然左右着市场,对信贷紧缩担忧的影响尤甚。权重股始终走势偏弱,成交低迷,导致周四、周五反弹力度有限。上周大类行业中没有上涨板块。医药生物、食品饮料、农业、信息设备、家用电器、信息服务等行业跌幅较小。从行业属性上看,防御特性明显。

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

联系人:

李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

本周市场观点:

加速下跌后有望出现反弹。周四、周五A股在3000点附近做空动能有减弱的迹象。一周成交金额的缩减也表现出了止跌反弹的信号。从宏观调控节奏来看,首先是对信贷紧缩的担忧有所环境,其次央票利率止步不前,公开市场操作的紧缩预期在下降。从市场表现看,新股首日涨幅收窄,一级市场资金存在流动可能。在新股发行制度改革措施进一步修正,新股发行节奏有望放缓的预期下,市场亦有可能反弹。最后,根据历史统计,过去九年,春节前后有一定行情,但上升空间受到压制。指数下限在2800点一线,反弹高度先看是否能够有效收复3000点整数关。

投资策略: 注重自下而上, 防守反击

重申目前的市场环境中,需密切注意流动性关系密切的行业的波段风险。关注出口、运输相关行业、大消费类行业、政策支持力度持续的传媒、农业,关注具有高分红预期个股,以及前期快速下跌过程中跌幅较大的强势科技股、信息行业相关个股。本周新股发行密度较大,其中有20亿股本量的中国一重,同时本周创业板面临解禁压力,双重作用下可能造成创业板市场、中小板市场走势弱于大盘。

目 录

一周市场回顾	3
市场出现加速下跌阶段	3
市场防御性明显，权重低迷	3
重要市场信息一周回顾	5
本周市场观点	7
本周市场展望	7
重要信息	8
本周市场供求	8
海内外市场纵览	10

一周市场回顾

市场出现加速下跌阶段

宏观调控加剧投资者的忧虑情绪。对于宏观调控的忧虑情绪仍然左右着市场，对信贷紧缩担忧的影响尤甚。周线收出长阴线，上证指数跌幅为4.45%，而前一周为大跌2.96%，呈现加速下跌的走势。其中权重股下跌幅度较大，而中小板和创业板跌幅小于市场。权重股始终走势偏弱，成交低迷，导致周四、周五反弹力度有限。

图表 1：上周市场变现

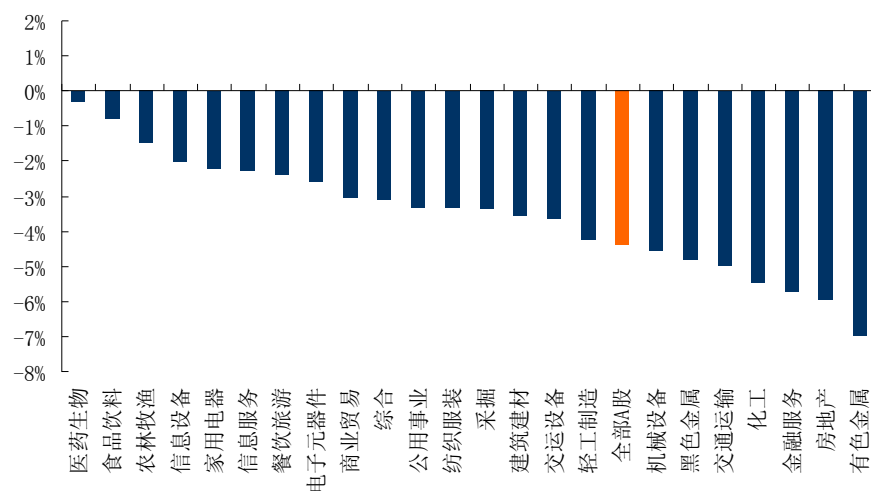
	周涨跌幅	PE (TTM)	PE (10年预测)	PB	总市值 (亿元)	总市值 周变化	流通市值 (亿元)	流通市值 周变化	日均换手率
全部A股	-4.41%	32.25	17.8	3.37	226417.93	-3.86%	143269.94	-4.06%	2.59%
上证综合指数成份	-4.64%	27.96	16.57	3.09	168422.65	-4.45%	109158.42	-4.54%	1.88%
上证50指数成份	-4.86%	21.26	14.54	2.84	102410.01	-4.65%	64653.49	-5.10%	0.93%
上证180指数成份	-4.86%	23.22	15.38	2.92	130412.82	-4.68%	83599.25	-4.90%	1.32%
深证成份指数成份	-3.36%	49.95	19.86	4.24	16492.8	-2.09%	11289.9	-1.97%	1.53%
深证100R成份	-3.35%	50.24	20.49	4.14	24513.55	-2.50%	16625.96	-2.34%	1.57%
中小板综成份	-2.47%	53.81	30.25	6.1	16783.81	-2.50%	7486.63	-2.00%	3.06%
深证综合指数成份	-3.51%	65.4	22.81	4.28	56589.69	-3.15%	33694.85	-2.79%	2.58%
创业板	-2.76%	70.68	46.45	11.42	1843.26	-2.83%	350.61	-2.95%	6.36%

数据来源：国联证券研究所 Wind

市场防御性明显，权重低迷

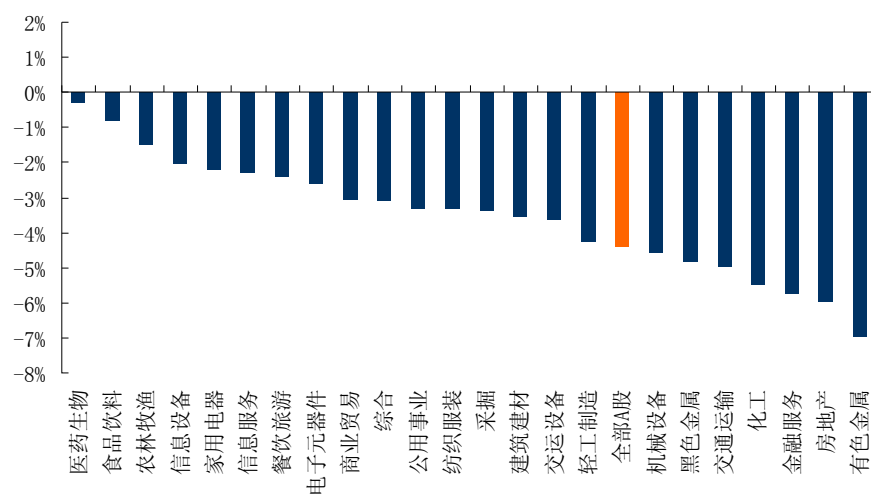
防御性板块相对走强。上周大类行业中没有上涨板块。医药生物、食品饮料、农业、信息设备、家用电器、信息服务等行业跌幅较小。从行业属性上看，防御特性明显。在跌幅较大的行业中，化工、有色、金融服务、房地产板块再度占据跌幅榜前列。从子行业中看，中药、白酒取得正收益。保险、航运、汽车等大盘蓝筹代表行业跌幅大于A股整体表现。

图表 2：一周大类行业表现



数据来源：国联证券研究所，Wind

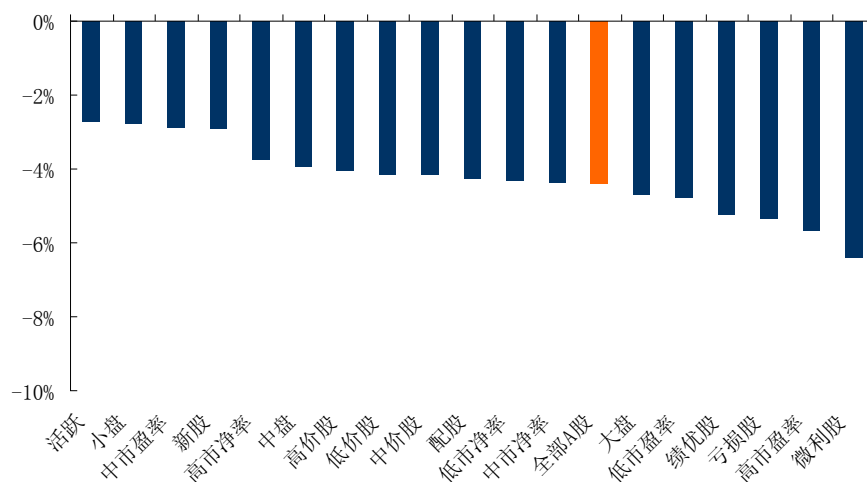
图表 3：一周重要子行业、板块表现



数据来源：国联证券研究所，Wind

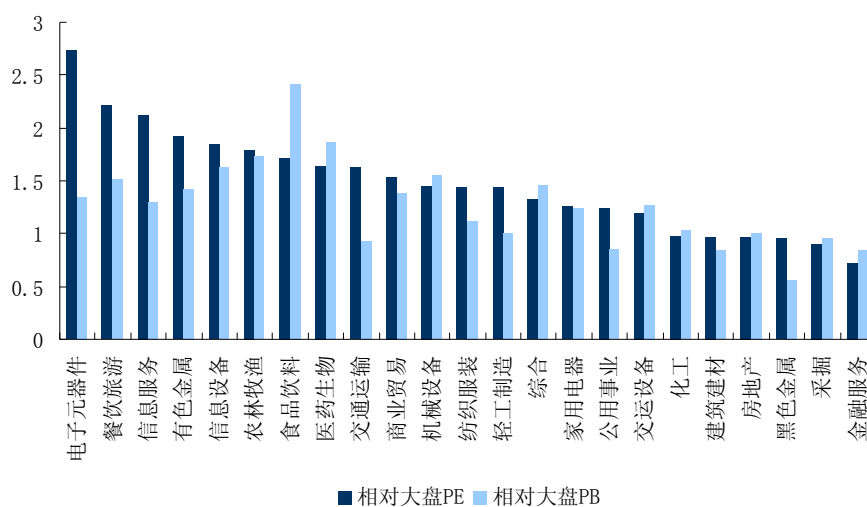
重要市场信息一周回顾

图表 4：一周风格指数表现



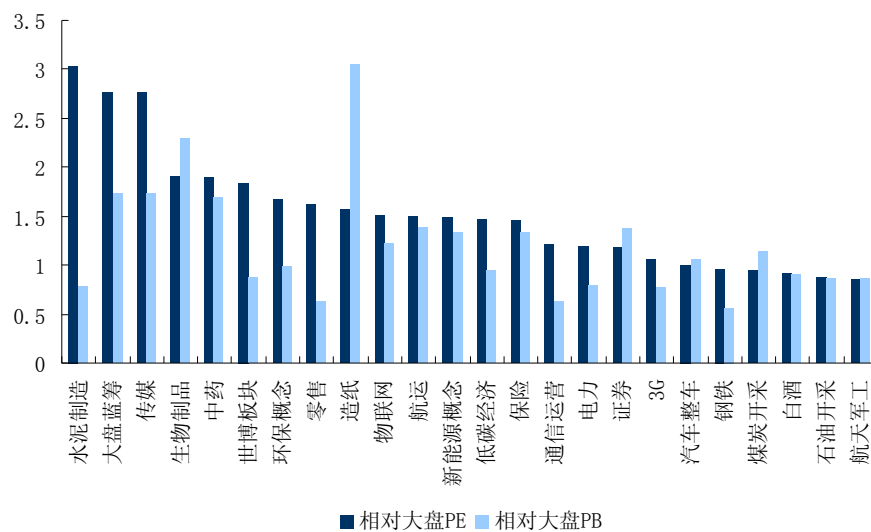
数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 5：一周大类行业相对估值



数据来源：国联证券研究所，Wind

图表 6：一周重要子行业、板块相对估值



数据来源：国联证券研究所，Wind

本周市场观点

本周市场展望

加速下跌后有望出现反弹。市场加速下跌原因主要来自对宏观调控的忧虑加深。但市场忧虑情绪有过度释放的成分。周四、周五 A 股在 3000 点附近做空动能有减弱的迹象。一周成交金额的缩减也表现出了止跌反弹的信号。

市场大环境对短期反弹有利，春节前仍可能有行情。从宏观调控节奏来看，首先是对信贷紧缩的担忧有所环境，1 月信贷创新高逐渐在成为共识，其次本次宏观调控的重要信号之一的央票利率止步不前，央行在公开市场操作中，呈现净投放的态势。在春节即将到来，并仍有大盘新股发行的情况下，公开市场操作的紧缩预期在下降。从市场表现看，中国西电成为 5 年来第一支上市首日即告破发的新股。新股首日涨幅收窄，甚至快速破发大大削弱了新股申购收益率，一级市场资金存在流动可能。而新股破发本身也是投资者悲观情绪到达一定程度的标志，在新股发行制度改革措施进一步修正，新股发行节奏有望放缓的预期下，市场亦有可能反弹。最后，根据历史统计，过去九年，春节前后半个月范围内均下跌的年份有两年；节后半个月出现下跌的有一年，其他年份均呈现上涨态势。从这个角度说，2 月仍可能有一定行情，但上升空间受到压制。

市场行情空间有限，注重自下而上，防守反击。根据我们在年度策略报告中对 2010 年市场整体趋势的判断，结合当前宏观调控节奏的预期，我们认为市场大趋势进入调整期，市场即使反弹均难摆脱震荡态势。短期来看，指数下限在 2800 点一线，反弹高度先看是否能有效收复 3000 点整数关。政策催化剂、相对估值优势是板块轮动的直接动因，亦是短期内市场主要运行特征。

投资策略方面，重申目前的市场环境中，需密切注意流动性关系密切的行业的波段风险。关注经济全面增长中表现优秀的出口、运输相关行业以及受益通胀和经济复苏下老百姓收入增长的大消费类行业；政策支持力度持续的传媒、农业，关注具有高分配预期个股，以及前期快速下跌过程中跌幅较大的强势科技股、信息行业相关个股。

本周新股发行密度较大，其中有 20 亿股本量的中国一重，同时本周创业板面临解禁压力，双重作用下可能造成创业板市场、中小板市场走势

弱于大盘。

重要信息

政策：新华社 31 日受权播发《中共中央 国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》今年国家将对农民增加良种补贴，切实把农业科技的重点放在良种培育上，加快农业生物育种创新和推广应用体系建设。国家将大幅度提高家电下乡产品最高限价，并允许各省(自治区、直辖市)根据本地实际增选一个品种纳入补贴范围。

本周市场供求

图表 7：本周新股发行

上市公司	网上 申购日期	资金 解冻日期	总发行 (万股)	网上发行 (万股)	申购价 (元)	申购市盈率 (倍)	申购上限 (股)	申购上限 (万元)
002357.SZ 富临运业	2010-2-1	2010-2-4	2,100	1,680	14.97	42.29	1.65	0.00247
002358.SZ 森源电气	2010-2-1	2010-2-4	2,200	1,760	26.00	54.17	1.70	0.00442
002359.SZ 齐星铁塔	2010-2-1	2010-2-4	2,750	2,200	16.98	54.77	2.00	0.00
601106.SH 中国一重	2010-2-1	2010-2-4	200,000	100,000	5.80	41.95	100.00	待定
300051.SZ 三五互联	2010-2-2	2010-2-5	1,350	1,080				
300052.SZ 中青宝	2010-2-2	2010-2-5	2,500	2,000				
300053.SZ 欧比特	2010-2-2	2010-2-5	2,500	2,000				
300054.SZ 鼎龙股份	2010-2-2	2010-2-5	1,500	1,200				
300055.SZ 万邦达	2010-2-5	2010-2-10	2,200	1,760				
300056.SZ 三维丝	2010-2-5	2010-2-10	1,300	1,040				
300057.SZ 万顺股份	2010-2-5	2010-2-10	5,300	4,240				
300058.SZ 蓝色光标	2010-2-5	2010-2-10	2,000	1,600				

数据来源：国联证券研究所 Wind

图表 8：本周 A 股解禁

解禁日	代码	名称	流通数量 (万股)	占总股本比例	行业
2010-2-5	601166.SH	兴业银行	429,900	85.98%	金融服务
2010-2-4	600141.SH	兴发集团	5,640	18.65%	化工
2010-2-3	600778.SH	友好集团	116	0.37%	商业贸易
2010-2-3	002303.SZ	美盈森	4,500	25.17%	轻工制造
2010-2-3	002302.SZ	西部建设	3,500	25.00%	建筑建材
2010-2-2	600115.SH	ST 东航	140,595	12.47%	交通运输
2010-2-2	300016.SZ	北陆药业	1,700	25.04%	医药生物
2010-2-2	000557.SZ	ST 银广夏	5,692	8.30%	食品饮料
2010-2-2	000514.SZ	渝开发	40,473	63.84%	房地产
2010-2-1	300019.SZ	硅宝科技	1,300	25.49%	建筑建材
2010-2-1	300020.SZ	银江股份	2,000	25.00%	信息服务
2010-2-1	300022.SZ	吉峰农机	2,240	25.07%	商业贸易
2010-2-1	300017.SZ	网宿科技	2,300	25.35%	信息服务

2010-2-1	300027.SZ	华谊兄弟	4,200	25.00%	信息服务
2010-2-1	300018.SZ	中元华电	1,635	25.15%	机械设备
2010-2-1	300026.SZ	红日药业	1,259	25.01%	医药生物
2010-2-1	300028.SZ	金亚科技	3,700	25.17%	信息服务
2010-2-1	600158.SH	中体产业	6,633	8.25%	综合
2010-2-1	300023.SZ	宝德股份	1,500	25.00%	机械设备
2010-2-1	300024.SZ	机器人	1,550	25.20%	机械设备
2010-2-1	300025.SZ	华星创业	1,000	25.00%	信息设备
2010-2-1	300005.SZ	探路者	1,700	25.37%	纺织服装
2010-2-1	300004.SZ	南风股份	2,400	25.53%	机械设备
2010-2-1	300007.SZ	汉威电子	1,500	25.42%	机械设备
2010-2-1	300006.SZ	莱美药业	2,300	25.14%	医药生物
2010-2-1	300001.SZ	特锐德	3,360	25.15%	机械设备
2010-2-1	000736.SZ	ST 重实	5,720	19.25%	房地产
2010-2-1	300003.SZ	乐普医疗	4,100	10.10%	医药生物
2010-2-1	300002.SZ	神州泰岳	3,160	25.00%	信息服务
2010-2-1	300013.SZ	新宁物流	1,500	25.00%	交通运输
2010-2-1	300012.SZ	华测检测	2,100	25.68%	综合
2010-2-1	300015.SZ	爱尔眼科	3,350	25.09%	医药生物
2010-2-1	300014.SZ	亿纬锂能	2,200	25.00%	电子元器件
2010-2-1	300009.SZ	安科生物	2,100	25.00%	医药生物
2010-2-1	300008.SZ	上海佳豪	1,260	25.00%	交运设备
2010-2-1	300011.SZ	鼎汉技术	1,300	25.30%	机械设备
2010-2-1	300010.SZ	立思辰	2,650	25.20%	信息服务

数据来源：国联证券研究所，Wind

海内外市场纵览

图表 9: 海外市场纵览

指数名称	全球股票市场			主要商品期货	
	最新收盘	一周涨跌	年初至今	名称	最新收盘
上证综合指数	2994.14	-5.21%	-8.64%	CMEX 黄金	1081.80
深圳成分指数	12137.20	-6.17%	-11.53%	LME 铜	6738.25
沪深 300 指数	3204.16	-5.93%	-10.32%	LME 铝	2091.00
中小板综合指数	5665.33	-6.12%	-3.64%	LME 铅	2029.00
香港恒生指数	20121.99	-2.43%	-6.93%	LME 锌	2130.00
标普 500 指数	1073.87	-2.86%	-2.74%	LME 镍	18600.00
道琼斯工业指数	10067.33	-2.59%	-2.95%	LME 锡	16999.00
NASDAQ 综合指数	2147.35	-3.83%	-3.97%	NYMEX 原油	71.60
英国富时 100 指数	5188.50	-3.55%	-4.94%	美元/人民币	6.83
法国 CAC40 指数	3739.46	-4.49%	-6.29%	美元综合指数	79.50
德国 DAX30 指数	5608.79	-3.60%	-7.00%		
日经 225 指数	10198.04	-4.18%	-1.25%		

数据来源: 国联证券研究所, Wind

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。