

金点策略晨报——每周报告

2010年3月1日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

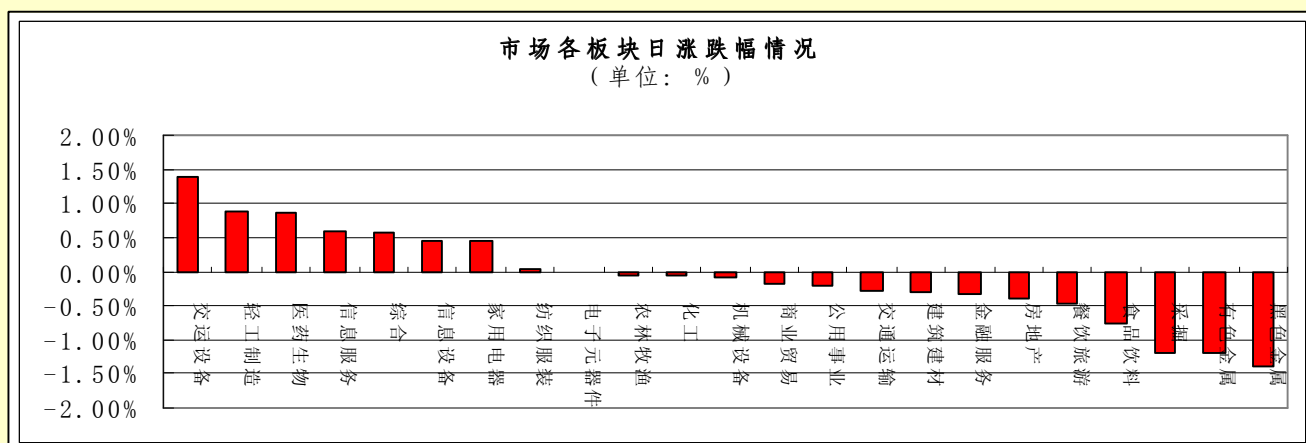
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

短线盘整 反弹趋势未改

上周五，两市大盘转入窄幅盘整行情，成交量有小幅萎缩，然市场短线反弹趋势尚未改变。希腊债务危机使得欧洲市场出现大幅调整，早盘A股因而也有低开表现，盘中资源类股票调整压力偏大，不过，市场权重股表现相对稳定，同时，医药、汽车、造纸、传媒等板块仍能保持活跃行情。最终，上周五沪指收报3051点，日下跌8点；深成指报12436点，日下跌57点，共成交2138亿元。

板块表现方面，交运设备、轻工制造、医药生物等板块整体涨幅较大，黑色金属、有色金属、采掘等板块有跌幅居前。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2010-2-26 15:00)

虎年春节假期后，A股市场延续震荡反弹趋势，沪指摆脱1月下旬低迷盘整区间，重

新返回3000点上方。银行和地产板块分别迎来利好，交行大股东积极参与其配股计划，浦发银行也有战略投资者参与的消息，而地产板块也是久旱逢甘露，证监会即将审批地产公司再融资申请。由于盘中交投低迷状况得到明显改善，投资者入市信心逐步增强。

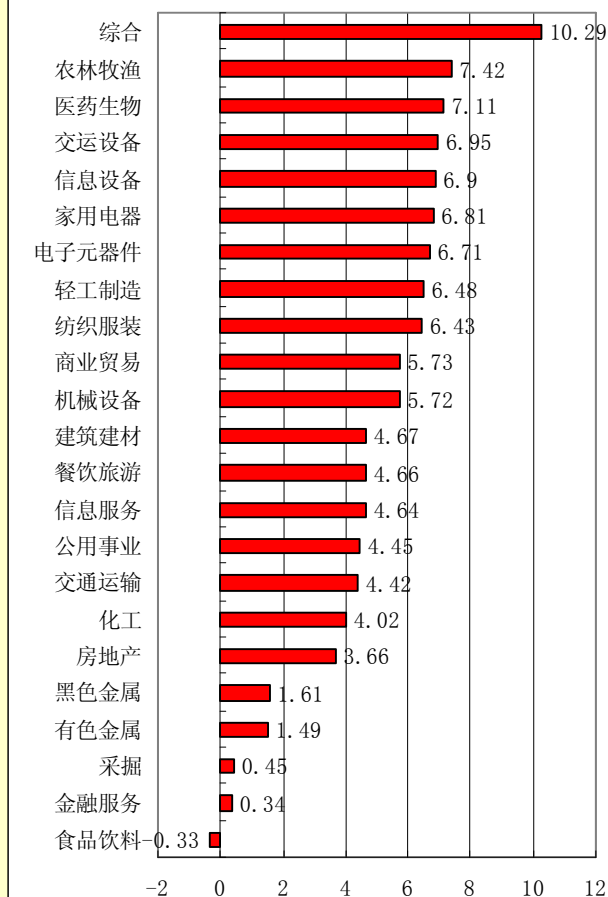
春节假期里对股市有较大影响的事件分别是：央行再次提高准备金率、美联储上调贴现率、股指期货正式启动开户程序。从这三大事件的具体影响看，央行再次提高准备金率0.5个百分点对市场实际影响还是比较有限的。央行要面临对节前投放的6850亿元资金和2月份公开市场到期的7650亿元进行数量化对冲，因此，央行频繁动用存款准备金率政策反映出货币政策对于流动性控制意图的逐步加强，不过，较低的银行利率水平使得贷款冲动依然不减，加之银行业年初的放贷冲动，年初市场资金面紧张的局面将不会持续太长时间。然而，存款准备金率的调整并不代表加息预期的终结，数量化货币调控政策的效果仍有待检验，相信对通胀预期的管理将被放在货币政策目标的较高位置，当然，加息政策还需要考虑美联储后几个月货币政策发展。美联储上调贴现率25个基点令亚洲等新兴市场出现震荡，这被视为美国量化宽松政策退出的重要信号。投资者担忧美国量化宽松政策退出将使得新兴市场流动性出现紧缩的状况，从而导致新兴市场资产价格持续走弱。而从另一个侧面来看，美联储此举或许也反映出美国经济正在由低谷走向复苏，只是复苏的过程中的不确定性依然较多，量化宽松政策退出过程或许复杂，这将可能给美国自身资产价格走势造成较大起伏。再看股指期货和融资融券，做空机制的启动将会孕育出市场新的赢利模式，蓝筹股的市场地位将被进一步抬高。做空机制启动对于A股行情利多利空的纷争仍未结束，不过，我们认为A股盈利模式的完善有利于A股市场机制逐步走向成熟，A股市场表现则更能够反映中国经济的发展历程，这对看好中国经济成长的资本来说将是一个利好。

展望后市发展，短期内市场关注焦点应该是3月上旬即将召开的“两会”，投资者希望能够从“两会”中得到更为明确的政策主题。“两会”之前投资者是观望等待，“两会”期间是舆论混杂、多空纷呈，只有在“两会”之后市场才能形成较为统一认识，3月份之后的行情发展形势也相对清晰，同时，年初宏观调控的效果也将在一季度经济和公司盈利数据有一个初步反映。不过，我们认为整体经济成长形势还是可以相对乐观的，适度调控不等于过度紧缩的开始，经济稳步增长仍是宏观政策终极目标。继续受到调结构政策支持的行业仍应获得继续关注，受益于行业复苏的板块应获得更多关注，仍可保持高增长的行业应获得较多关注。

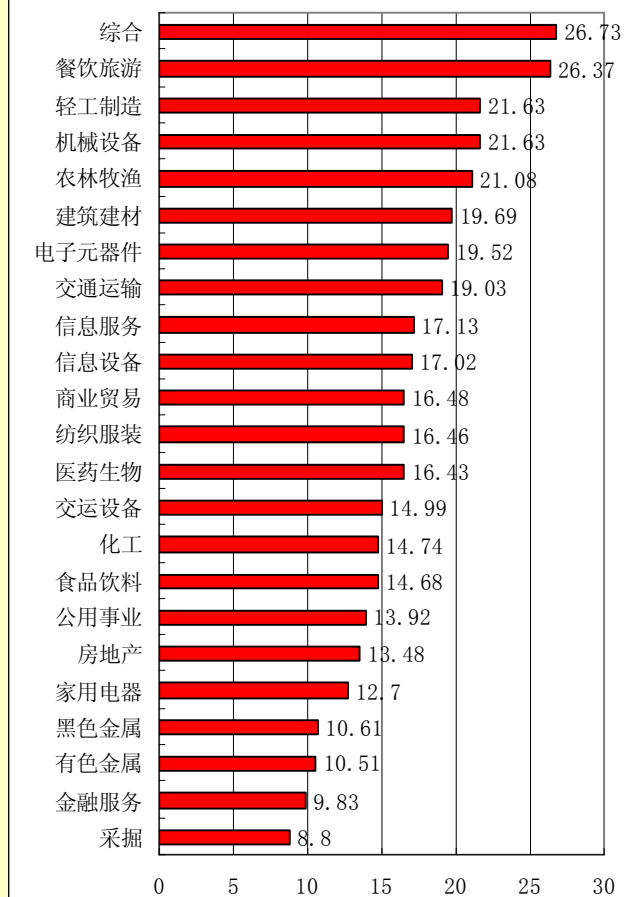
预测：春节后市场连续反弹完成了对1月份大盘下跌的技术修正，场外资金的回流使得A股逐步走出低迷状态。三月份初的焦点在两会所传达出来的政策信息，预计宏观经济政策将继续实施积极财政政策和适度宽松货币政策组合，当然，09年经济运行当中的一些矛盾也可能成为与会代表们讨论的焦点，同时，市场也要等待2月份经济数据的出台。3月1日中国平安限售股解禁初期负面压力或小于市场前期估计，预计3月份初大盘仍可能维持强势整理，3000点下方存在较好技术支撑，而沪指3100点仍可能是短线大盘需要突破的技术阻力。投资者可关注金融和地产短线反弹行情，同时汽车、家电、医药、造纸、机械等板块或仍有振荡活跃机会。

【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅表现
(单位: %)



市场各板块周换手率表现
(单位: %)



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2010-2-26 15:00)

市场各板块当前市盈率水平
(整体法)



市场各板块当前市净率水平
(整体法)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2010-2-26 15:00)

【3月限售股解禁】

数据显示, 3月份合计限售股解禁额度2119.49亿元, 股改限售股的解禁额度为691.27亿元, 首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度为1428.22亿元。3月份以非股改限售股为主体, 占到全月解禁额度的67.39%。首发机构配售部分和定向增发机构配售等非

股改部分涉及的公司有56家，其中首发原股东限售股解禁的公司有14家，首发机构配售股份解禁的32家，定向增发机构配售股解禁的有7家，认股权证行权股份解禁的有2家，追加承诺限售股份解禁的有1家。属于首发机构配售股份解禁的32家公司，因为是被机构投资者持有，存在套现压力，其中包括8家创业板公司的首发机构配售股。

3月份包括股改和非股改限售股解禁的103家上市公司中，解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有38家，为当月涉及解禁公司数量的36.90%。3月份解禁的限售股占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有12家。其中，比例最高前三家公司分别是，柳钢股份的比例最高达到525.01%，其次是天马股份的300.00%，拓日新能的300.00%。限售股解禁的额度在10亿元以上的有32家公司，其中超过50亿元的有中国平安、中国石化、柳钢股份、上海机场、天马股份、国金证券、云南铜业、中国重工8家公司。中国平安的解禁额度最大达430.60亿元，其次是中国石化的170.44亿元，柳钢股份的167.05亿元。

【财经新闻速览】

智利大地震将刺激国际铜价或影响中国原料供应

2月28日凌晨消息，世界最主要产铜国智利昨天发生里氏8.8级地震，与智利国家铜业公司有长期合作的中国五矿相关人士对新浪财经表示，此次大地震对智利基础设施产生较大破坏，其铜矿生产和运输势必受到影响，估计国内外期货市场开市后将产生震荡。

美四季度GDP增长率上修至5.9%

周五晚间消息 美国商务部周五表示第四季度GDP略高于一个月前的预估，但最终销

售额实际上要低于此前的预估。美国2009年最后三个月实际GDP经季节调整后按年计增长5.9%，高于上个月的增长5.7%的预估。

王石称未来五年全球前十开发商来自中国

2月28日下午消息 万科董事长王石继抛出拐点论、泡沫论后，今日在亚布力中国企业家论坛闭幕论坛上，又发表观点称，今年楼市不确定性因素太多，不过其预计，未来五年，全球前十位的开发商都将来自中国。

融资融券试点进程大致清晰

2月28日获悉，为筹备有望在3月份正式推出的融资融券业务试点，11家券商将在本周结束仿真交易并迎来答辩测试，在下周接受完现场检查后向证监会递交试点申请，预计3月18日至20日首批试点券商名单有望公布，规模或小于预期，在5至7家之间。多家券商人士表示，3月份融资融券试点筹备工作将进入倒计时，其进程大致清晰，在未来逾四周的时间里，每周均将有关键时点。

2012年财政性教育投入将达GDP的4%

28日公布的《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020年）》（公开征求意见稿）明确，提高国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例，2012年达到4%。当日，《国家中长期教育改革和发展规划纲要》公开征求意见新闻发布会在北京举行，宣布《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020年）》（公开征求意见稿）自2月28日开始向全社会公开征求意见。

中小板2009年平均净利增27.55%

随着实体经济回暖，中小板公司业绩也出现了大幅提升。截至2010年2月28日，中小

板全部358家上市公司通过年报或快报形式披露了2009年度业绩。数据显示，中小板公司积极采取措施应对金融危机的挑战，其2009年整体业绩得到大幅提升，平均净利润同比增长27.55%，净利润和营业收入增长的中小板公司数量占比分别为75.98%和65.92%。充分体现了中小板上市公司的高成长性和抗风险能力。中小板净利润前三名的公司分别是苏宁电器、金风科技以及宁波银行。

【海外市场表现】

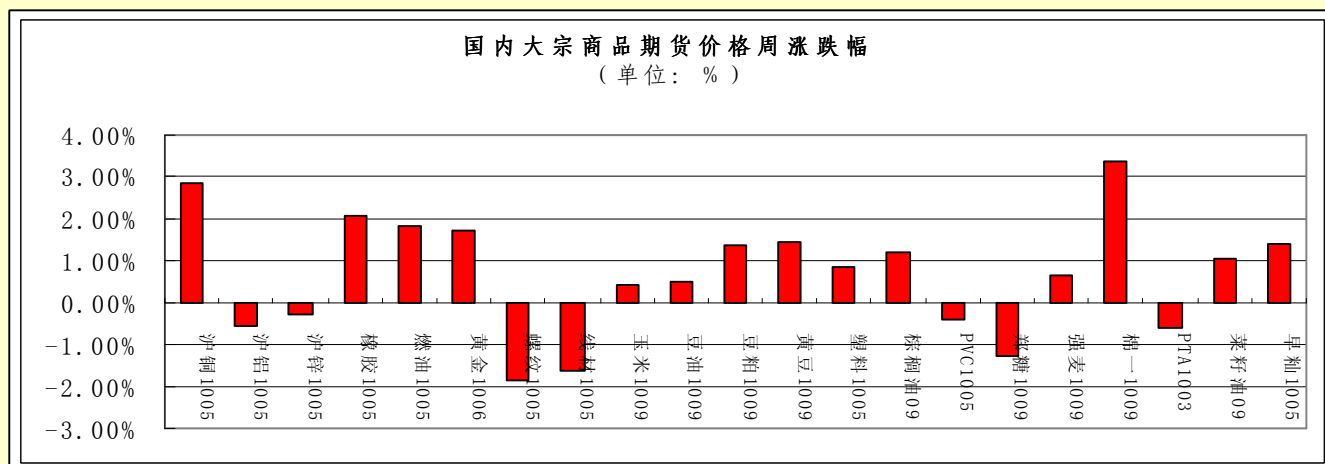
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	20608.70	1.03%	原油	80.41	0.94%
道琼斯	10325.26	0.04%	黄金	1118.10	-0.07%
纳斯达克	2238.26	0.18%	白银	16.68	0.91%
标普500	1104.49	0.14%	美黄豆	965.25	0.44%
法CAC40	3708.80	1.87%	日本橡胶	294.00	1.63%
日经225	10166.40	0.40%	LME3月铜	7582.50	5.39%
英国富时	5354.52	1.45%	LME3月铝	2153.75	0.93%
澳洲全股	4685.70	0.74%	LME3月锌	2256.00	2.78%

(截至期限: 2010-3-1 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2010-2-26 16:00)

上周国内期货市场大宗商品价格行情个别发展,其中有色金属品种中铜价较大幅度回升,沪铜周涨幅2.85%,报收于58020元,不过,沪锌和沪铝期价则维持窄幅震荡格局;天胶期货价格出现上涨走势,其主力合约周涨幅2.08%,报收于24835元;燃油也有反弹表现,其主力合约周涨幅达到1.83%;黄金期货价格小幅回升,周涨幅在1.73%左右;两大钢铁品种期价则又出现回落走势,周跌幅均在1.5%以上;农产品期货价格多有小幅反弹行情,其中棉花价格涨幅最大,周涨幅达到3.39%;化工产品期货上周多维持震荡行情,价格波动幅度相对较小。

研究所动态股票池

(2010年3月1日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究	中联重科（000157）；中国国航（601111）；法拉电子（600563）；哈空调（600202）；太阳纸业（002078）；烟台万华（600309）；中集集团（000039）；海鸥卫浴（002084）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
郑 晓 峰	策略研究	合加资源（000826）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
宋文昭	医药行业	浙江医药(600216)；新合成(002001)；广济药业(000952)；鑫富药业(002019)						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
李海燕	金融行业	工商银行（601398）；招商银行（600036）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。——英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:							
化定奇	有色金属行业	锡业股份（000960）；中国重汽（000951）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
曹柱	建材行业	海螺水泥（600585）；冀东水泥（000401）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
费瑶瑶	IT 行业	福晶科技（002222）；华胜天成（600410）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
张文丰	钢铁行业	宝钢股份（600019）；新钢股份（600782）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
卢小兵	电力行业	深圳能源（000027）；穗恒运（000531）；龙净环保（600388）；创元科技（000551）							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。——英大证券研究所

		品种名称		2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
国汉芬	煤炭行业	开滦股份 600997; 中泰化学 002092; 西山煤电 (000983); 山西焦化 (600740) 天地科技 (600582) 国阳新能 (600348)							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							
蔡荣	房地产行业	荣盛发展 002146; 金融街 000402; 合肥城建 (002208); 华业地产 (600240); 广宇发展 (000537); 渝开发 (000514)							
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率		
				2008	2009 (E)	2010 (E)	2008	2009 (E)	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:							

李大霄推荐专栏

丽珠 B (200513); 粤照明 B (200541); 招商局 B (200024); 杭汽轮 B (200771); 伊泰 B (900948); 基金普丰 (184693); 基金景福 (184701); 基金金泰 (500001); 基金天元 (184698); 基金兴和 (500018); 大成优选 (150002); 岳阳纸业 (600963); 华泰股份 (600308)

2010 年十大金股

中联重科 (000157); 中国石油 (601857); 中兴通讯 (000063); 招商银行 (600036); 美的电器 (000527); 宝钢股份 (600019); 国阳新能 (600348); 太阳纸业 (002078); 康美药业 (600518); 中远航运 (600428)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。——英大证券研究所

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074