

反弹仍能延续，重点关注两会

宏观策略定期报告

2010年3月1日

2010年第6期

信息采集期：2010.2.22 -2010.2.28

A股策略周报

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。

一周市场回顾：节后股指小幅震荡，基本延续反弹行情。春节后第一周的市场行情体现了更为明显的探底回升。A股一周上涨1.47%，中小板和创业板仍以4.52%和5.9%的涨幅领先于市场。在投资者心态谨慎，对股指运行方向仍存忧虑的情况下，市场风格仍偏向小盘股。虽然成交情况有所改变，但还不支持风格转换。

本周市场观点：三月看“两会”，做主题投资。股市三月初上涨概率较大，而其后市场调整风险可能会显现，因此机会可能就在今天起的一两周内。市场受外部因素影响较大，尤其须重视的是隔夜美股涨跌体现的海外市场动态，以及CCTV新闻中体现的最新高层态度。我们认为在以下两个方面，“两会”政策表态仍会有比较大的市场影响力：一是农业政策；二是经济发展模式转型仍是毫无疑问的“两会”重头戏。

本周市场热点：关注敏感个股的风相标作用和海外市场。华泰证券上市表现好于预期，这说明相比1月的紧张，市场心态得到一定程度的平复，这也体现为成交量出现一定程度的回升。后市我们仍要关注近期敏感的个股：华泰证券、中国平安、交通银行等的表现。此外，希腊的债务问题在未来的一个月将进入“关键”时期。相应的，美元近三个月的一路高歌很有可能因此在短期内告一段落，商品市场在二月初的一轮反弹则很可能继续。

投资策略：在传统行业中建议关注：食品饮料、工程机械、银行、氨纶、农化。以及有色、钢铁等的反弹可能；在新兴产业方面，持续强调通讯设备、信息服务、低碳减排、节能环保，以及新兴消费行业的投资机会；新疆、西藏、海西、成渝的区域投资也是3月关注的重点。

目 录

一周市场回顾	3
春节效应延续，股指继续反弹.....	3
周期性行业表现仍不见起色.....	3
重要市场信息一周回顾.....	5
本周市场观点	7
三月看“两会”，做主题投资.....	7
市场心态有所恢复，关注敏感个股的风相标作用.....	7
投资策略：主动在“两会”政策表述力度较大的主题板块中寻找机会 .	8
本周市场供求	8
海内外市场纵览	10

一周市场回顾

春节效应延续，股指继续反弹

节后股指小幅震荡，基本延续反弹行情。春节后第一周的市场行情体现了更为明显的探底回升。A 股一周上涨 1.47%，中小板和创业板仍以 4.52%和 5.9%的涨幅领先于市场。在投资者心态谨慎，对股指运行方向仍存忧虑的情况下，市场风格仍偏向小盘股。虽然成交情况有所改变，但还不支持风格转换。

春节期间海外市场表现良好，但 A 股并未就此坚决上涨。中国平安小非减持使得本已紧张的市场流动性再遭信心打击。但是经过了 1 月的波动，市场心态已经较为平复，能够区别对待个体性事件和整体性影响，因此平安减持和之后的交行 A+H 融资都没有再造成更广泛的市场影响。上周后半程金融地产等前期受宏观影响的重灾区开始企稳回升，体现出了一些积极因素，基本上春节效应的反弹行情得以延续。

图表 1：上周市场表现

	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	1.47%	33.1	18.28	3.48	236548.04	2.44%	148766.07	2.13%	3.41%
上证综合指数成份	0.80%	28.49	16.85	3.16	172973.15	1.15%	112430.31	1.38%	2.39%
上证50指数成份	-0.56%	21.33	14.62	2.85	102995.17	-0.39%	65615.32	-0.36%	0.96%
上证180指数成份	-0.08%	23.41	15.54	2.95	131867.62	0.20%	85192.02	0.24%	1.39%
深证成份指数成份	1.16%	51.36	20.37	4.36	16974.72	1.00%	11585.69	1.21%	1.14%
深证100R成份	1.93%	51.42	21.14	4.28	25401.32	1.82%	17223.21	2.04%	1.49%
中小板综成份	4.52%	55.13	31.35	6.39	18113.87	4.58%	8018.01	5.27%	3.90%
深证综合指数成份	3.71%	68.17	24.16	4.6	61537.67	3.71%	35865.85	4.02%	3.45%
创业板	5.90%	78.53	50.94	11.71	2324.51	14.08%	504.99	13.58%	13.24%

数据来源：国联证券研究所 Wind

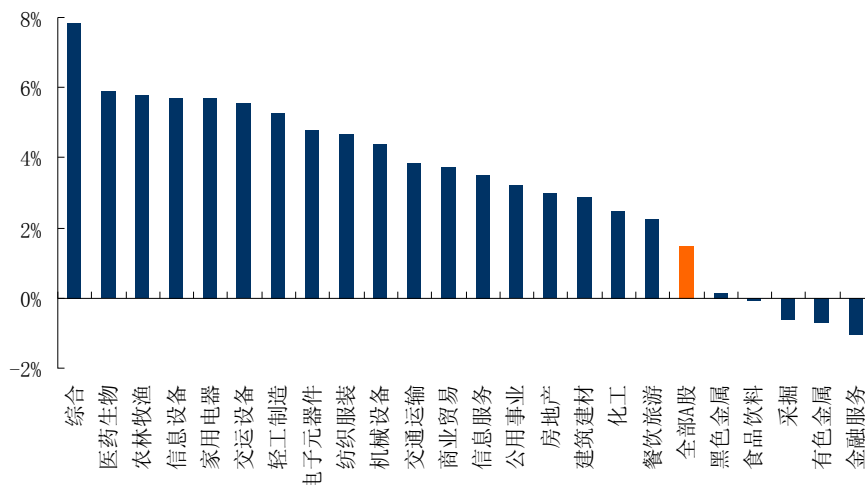
周期性行业表现仍不见起色

节前表现稍好的周期性行业再度令人失望。综合、医药生物、农业、信息设备、家用电器、交运设备等行业领先；而市值较大，周期性明显的金融、有色、采掘、黑色金属等再度落后市场表现。其中保险股由于中国平安的影响而跌幅较大，白酒行业则受春节效应消退影响，拖累食品

饮料行业表现不佳。

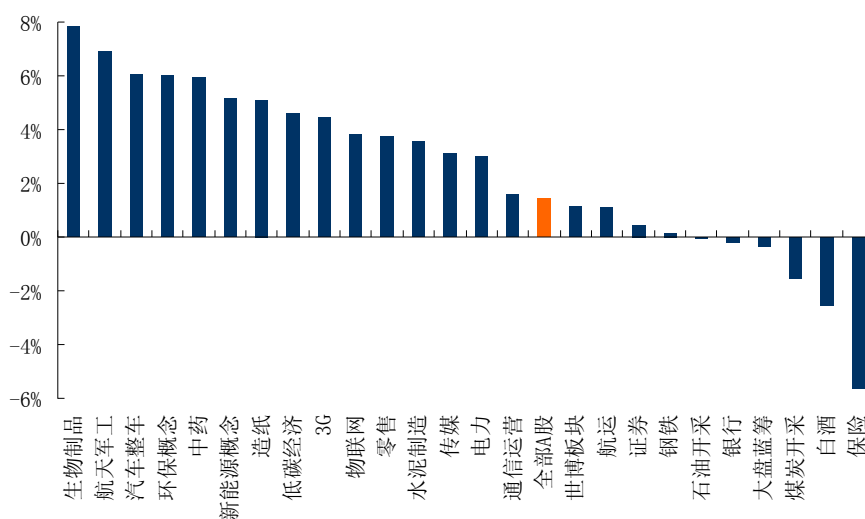
从行业涨跌分布看，市场心态依然谨慎。当前市场流动性不足，投资者对未来市场趋势判断较为迷茫，投资心态较为谨慎，交易性机会大于趋势性机会。在这种情况下，周期性行业的表现还是难以扭转超跌反弹的格局，一时的上涨没有持续性。

图表 2：一周大类行业表现



数据来源：国联证券研究所，Wind

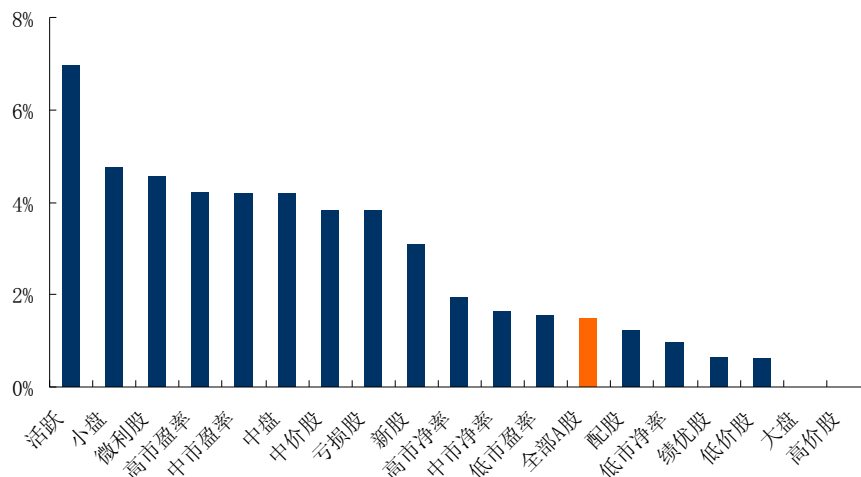
图表 3：一周重要子行业、板块表现



数据来源：国联证券研究所，Wind

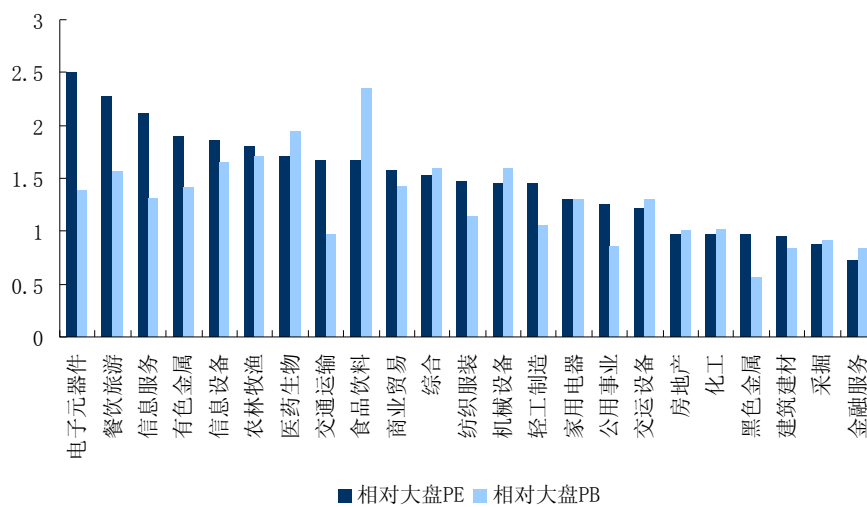
重要市场信息一周回顾

图表 4：一周风格指数表现



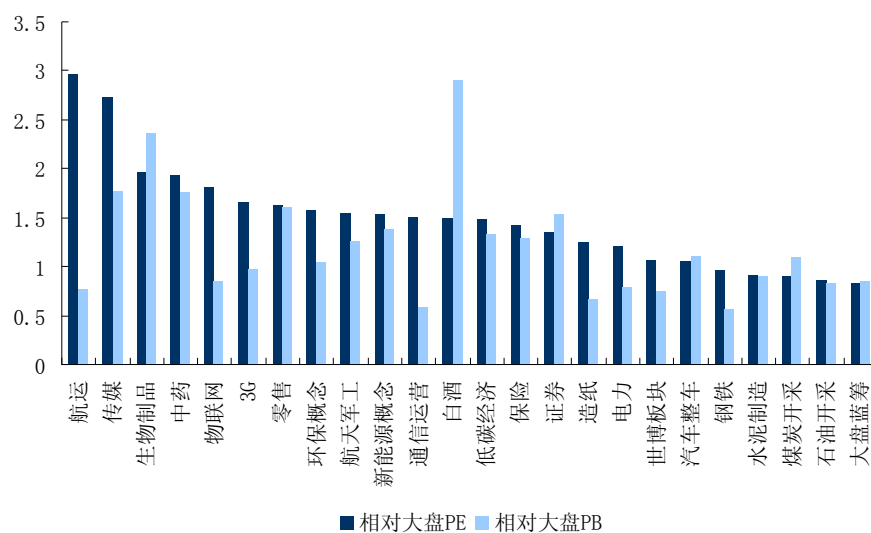
数据来源：国联证券研究所，Wind

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

三月看“两会”，做主题投资

对于3月的判断，春节和“两会”行情的叠加，使市场会有较好的交易性机会。三月初上涨概率较大，而其后市场调整风险可能会显现，因此机会可能就在今天起的一两周内。上证指数区间在2800-3300之间。市场受外部因素影响较大，尤其须重视的是隔夜美股涨跌体现的海外市场动态，以及CCTV新闻中体现的最新高层态度。

“两会”虽是最大期待，却不一定有最大惊喜。尽管从政治级别上看，“两会”分量极重，其政策表述也将对资本市场有相当的影响力，但我们并不认为今年的“两会”将给投资者带来惊喜。10年大的政策方向如“适度宽松的货币政策”、“调整增长结构”等已经确定，“两会”只是从政治高度上再行确认，超出市场预期外的表述可能性较小。另外，在政策密集的09年之后，也很难再期待一个政策大年。

两方面政策高调表态是可以预期的。我们认为在以下两个方面，“两会”政策表态仍会有比较大的市场影响力，而投资者要做的就是紧跟隔夜的CCTV新闻表述。一是农业政策，在当前罕见旱灾影响15个省区的背景下，“两会”农业政策将激发投资热情。二是经济发展模式转型仍是毫无疑问的“两会”重头戏。高层重申“毫不动摇地加快经济发展方式转变”以外，更特别强调“转变经济发展方式，关键是要在‘加快’上下功夫、见实效。”，在立足扩大内需，优化产业布局，压缩和疏导过剩产能，以及夯实发展战略性新兴产业方面将会有强调。

此外，民族关系政策微调、关于国家统一前景的意见等预期对相关的新疆、西藏、海西等区域主题有推动作用。

市场心态有所恢复，关注敏感个股的风相标作用

上周后程，金融地产等前期重灾区有所表现。这对市场提振信心至关重要。我们在上周特别关注华泰证券的开盘情况，因为带着一个破纪录的中签率上市的华泰证券如何表现可能是衡量市场信心修复程度的标尺，而结果好于预期，这说明相比1月的紧张，市场心态得到一定程度的平复，这也体现为成交量出现一定程度的回升。后市我们仍要关注近期敏感的个股：华泰证券、中国平安、交通银行等的表现，以此作为衡量反

弹持续时间的一种考量。

投资策略：主动在“两会”政策表述力度较大的主题板块中寻找机会

在传统行业中，我们建议关注行业包括食品饮料、工程机械、银行、化工子行业如氨纶、农化。另外受市场流动性影响，前期跌幅较大的有色、钢铁等投资品行业存在利空出尽后的反弹可能；

在新兴产业方面，我们持续强调通讯设备、信息服务、低碳减排、节能环保，以及新兴消费行业的投资机会；

在其他的主题投资机会中，我们还关注与民族关系、国家统一政策敏感度较高的区域主题，如新疆、西藏、海西，以及在产业转移中较为突出的成渝地区。

本周市场供求

本周发行六只中小板新股，新股发行压力较小。

本周中国平安开始解禁，因小非已明确解禁要求，存在一定压力。是否能消化这种压力将是市场信心及承受能力的一个指标。

图表 7： 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
2010-3-1	002311.SZ	海大集团	1,120.00	5.00%	农林牧渔
2010-3-1	601318.SH	中国平安	85,982.30	11.71%	金融服务
2010-3-1	002310.SZ	东方园林	290.00	5.79%	农林牧渔
2010-3-1	002308.SZ	威创股份	1,069.00	5.00%	电子元器件
2010-3-1	002309.SZ	中利科技	670.00	5.02%	机械设备
2010-3-1	600288.SH	大恒科技	10,712.00	24.52%	电子元器件
2010-3-1	600892.SH	ST 湖科	2,411.27	38.20%	综合
2010-3-1	601005.SH	重庆钢铁	84,500.00	48.76%	黑色金属
2010-3-1	600849.SH	上海医药	42,673.61	21.42%	医药生物
2010-3-1	600480.SH	凌云股份	10,452.00	33.50%	交运设备
2010-3-1	600588.SH	用友软件	12,411.36	19.77%	信息服务
2010-3-1	002218.SZ	拓日新能	21,600.00	75.00%	机械设备
2010-3-1	000539.SZ	粤电力 A	107.54	0.04%	公用事业
2010-3-1	000709.SZ	河北钢铁	94.85	0.01%	黑色金属
2010-3-1	000526.SZ	旭飞投资	1,600.82	16.64%	轻工制造
2010-3-1	002182.SZ	云海金属	1,800.00	9.38%	有色金属
2010-3-2	600101.SH	明星电力	6,507.00	20.07%	公用事业
2010-3-2	600009.SH	上海机场	83,348.21	43.25%	交通运输
2010-3-2	000601.SZ	韶能股份	714.49	0.77%	公用事业

2010-3-2	600760.SH	东安黑豹	1,365.02	5.00%	交运设备
2010-3-2	002119.SZ	康强电子	6,489.00	33.41%	电子元器件
2010-3-3	601003.SH	柳钢股份	215,275.32	84.00%	黑色金属
2010-3-3	600615.SH	丰华股份	3,288.37	17.49%	房地产
2010-3-3	002313.SZ	日海通讯	500.00	5.00%	信息设备
2010-3-3	002314.SZ	雅致股份	1,470.00	5.07%	建筑建材
2010-3-3	002118.SZ	紫鑫药业	8,307.54	68.35%	医药生物
2010-3-3	002117.SZ	东港股份	3,895.00	35.41%	轻工制造
2010-3-3	002312.SZ	三泰电子	300.00	5.07%	信息服务
2010-3-3	600057.SH	*ST 夏新	18,525.99	43.10%	信息设备
2010-3-4	600800.SH	ST 磁卡	9,304.07	15.22%	电子元器件
2010-3-4	600522.SH	中天科技	5,000.00	15.59%	信息设备
2010-3-5	600290.SH	华仪电气	1,220.10	4.45%	机械设备
2010-3-5	000878.SZ	云南铜业	24,870.00	19.79%	有色金属
2010-3-5	000721.SZ	西安饮食	5,810.04	29.12%	餐饮旅游
2010-3-5	002108.SZ	沧州明珠	1,447.20	14.68%	化工

数据来源：国联证券研究所，Wind

海内外市场纵览

希腊的债务问题在未来的一个月将进入“关键”时期。从市场反应角度出发，近期市出现大幅波动的可能性依然很高：美元将继续得益于欧元区债务问题的激化，但如果希腊债务问题在三月份出现好转，美元的波动也会增大，其近三个月的一路高歌也很有可能因此而在短期内告一段落，商品市场在二月初的一轮反弹则很可能继续。

图表 8： 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	3051.94	1.12%	-6.87%	CMEX 黄金	1117.40
深圳成分指数	12436.66	1.07%	-9.22%	LME 铜	7411.50
沪深 300 指数	3281.67	0.93%	-8.22%	LME 铝	2139.00
中小板综合指数	5907.48	4.68%	1.59%	LME 铅	2355.00
香港恒生指数	20608.70	0.91%	-5.78%	LME 锌	2362.00
标普 500 指数	1104.49	-0.20%	-0.95%	LME 镍	20650.00
道琼斯工业指数	10325.26	-0.65%	-0.99%	LME 锡	17000.00
NASDAQ 综合指数	2238.26	-0.15%	-1.36%	NYMEX 原油	77.23
英国富时 100 指数	5354.50	0.55%	-1.08%	美元/人民币	6.83
法国 CAC40 指数	3708.80	-1.04%	-5.78%	美元综合指数	80.44
德国 DAX30 指数	5598.46	-1.44%	-6.03%		
日经 225 指数	10126.03	-2.03%	-3.99%		

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。