

三大因素助推 3 月市场，建议关注三类投资主线

——3 月 A 股市场投资策略

2010 年 3 月 2 日 星期二

报告要点

分析师	鲍庆
电话	021-50586660-8642
邮件	bq@longone.com.cn

分析师	董高峰
电话	021-50586660-8622
邮件	dgf@longone.com.cn

分析师	桂方晓
电话	021-50586660-8618
邮件	gfx@longone.com.cn

联系人	顾颖
电话	021-50586660-8638
邮件	dhresearch@longone.com.cn

□ 3 月影响国内 A 股市场最重要的事件就是“两会”的召开，从过去历史经验来看，“两会”作为中央政策的风向标，对市场有着重要的影响，不仅影响了市场的短期走势，而且其相关政策变化也催生了市场诸多结构性机会。从历史来看，除 92、96、05、08 年外，3 月市场基本上呈现上涨或先涨后调整再上涨的“N”型走势，我们认为这一走势与两会政策预期以及随后年报公布对盈利预期的提振密切相关。

□ 通过历史经验分析，我们看到在“两会”召开前市场上涨概率非常大，而在两会召开期间，市场有涨有跌，我们认为这与两会前政策预期行情上涨高度和政策效应的持续性有关，如果两会前市场涨幅达高，同时政策预期效应下降，那么两会后市场往往出现调整走势，最后“两会”召开后 1 个月，市场上涨概率较大，这主要与年报公布对盈利预期的提振有关。

□ 展望 10 年 3 月市场，我们认为，首先 3 月政策预期方面正面因素多于负面因素，再次，年报行情提振盈利预期，最后 3 月股指期货行情呼之欲出。因此，我们认为 3 月市场在政策预期乐观、年报行情和股指期货行情的推动下，总体而言有望延续 2 月中下旬以来的反弹趋势。但分阶段来看，在两会召开前即 3 月初上涨后，随着政策预期效应下降以及前期密集成交区的压力，两会后或有调整可能，但随着业绩报喜公司数目的不断增多，上市公司基本面有望对市场形成一定支撑，进而推动市场再度向上。我们认为 3 月市场的风险在于两会前市场上涨过快，涨幅过高，导致两会期间政策预期效应下降后阶段性调整幅度较大，但总体而言，我们对 3 月市场持乐观态度。

□ 我们在 3 月建议关注股指期货行情下大盘股的投资机会和“两会”政策预期催生市场结构性机会，如大消费板块中医药、商业贸易和交运设备行业；区域板块中成渝、西藏、新疆、海西、上海世博、皖江、长三角、广州亚运等板块；战略新兴中节能环保、新能源和电子信息行业，以及年报行情催生下的投资机会，如医药生物、批发零售贸易、金融保险、建筑业、造纸印刷、石油化工、公用事业，同时，我们提醒投资者关注小盘股在大盘股走强时的调整风险。

一、2 月市场回顾

诚如我们在 2 月投资策略中指出的“政策预期存在着过度悲观下的修正，这有助市场在 1 月大幅调整后出现反弹的可能，但由于加息靴子始终存在，而基本面盈利预期在 2 月缺少大幅向上修正的动力，因此，2 月市场总体将呈弱势震荡格局。”我们看到 A 股市场在进入 2 月后总体呈现弱势震荡格局，2 月 1 日 - 9 日上证指数在 2890.02 - 3015.13 的范围内小幅波动，自 2 月 9 日起市场出现反弹行情，虽然春节前最后一个交易日（12 日）央行再次上调法定存款准备金率，导致节后二个交易日市场出现连续调整，但调整幅度较小，呈现出修正政策预期过度悲观下反弹行情，总体而言，2 月市场走势与我们 2 月投资策略的判断相符。

各行业方面，我们在 2 月投资策略中建议“关注具有安全边际且有利好预期支撑的板块”，主要有三类，一是受益于出口超预期复苏的低估值板块，如造纸、纺织服装等；二是受益于股指期货即将推出且估值较低的大盘蓝筹板块，如，银行、保险、煤炭、钢铁等；三是受益于“建材下乡”政策刺激且估值较低的建材板块。从 2 月市场走势来看，在市场弱势震荡期间，各行业表现符合我们的判断。

图1. 2 月 1 日 - 2 月 9 日行业涨跌幅



图2. 2 月 9 日后行业涨跌幅



资料来源：wind 资讯 东海证券研究所

从风格走势来看，在 2 月 1 日 - 2 月 9 日市场弱势震荡期间，小盘股调整幅度明显大于大盘股，小盘股下跌 3.45%，大盘股下跌 0.99%，而在 2 月 9 日后的反弹中，小盘股反弹力度较大，上涨 9.3%。

二、3 月市场走势预测

3 月影响国内 A 股市场最重要的事件就是“两会”的召开，从过去历史经验来看，“两会”作为中央政策的风向标，对市场有着重要的影响，不仅影响了市场的短期走势，而且其相关政策变化也催生了市场诸多结构性机会。从历史来看，除 92、96、05、08 年外，3 月市场基本上呈现上涨或先涨后调整再上涨的“N”型走势，我们认为这一走势与两会政策预期以及随后年报公布对盈利预期的提振密切相关。

1、十年历史经验显示 3 月两会前后市场涨多跌少

过去十年（2000-2009 年）“两会”前后的市场表现分析结果显示，“两会”的召开会引来一段“两会”行情，不过其主要体现在召开以前，而会议期间和会议以后虽然也是涨多跌少，但表现没有会前突出，市场走势更多的受基本面和季节性因素的影响。

“两会”召开前 1 个月，市场上涨概率非常大，过去十年除 2001 年外，其余 9 年均上涨。其中，建筑建材、交运设备、农林牧渔、商业贸易行业表现最为突出，跑赢大盘次数分别为 10、10、9、9 次，平均跑赢大盘幅度分别为 3.63%、3.71%、5.61%、2.68%。不过，应指出的是，“两会”召开前一周，市场下跌概率比较大，过去十年有 6 次下跌，4 次上涨，且近 5 年均是下跌。分析其原因，我们认为，两会召开前 1 个月市场的上涨，主要受“两会”政策预期、春节效应、年报披露等利好因素的推动，而召开前一周的下跌，则可能是因为前期涨幅较大，市场需要等待政策面的确定或者预期的兑现。

图3. 2000-2009 十年期间“两会”前 1 月市场表现

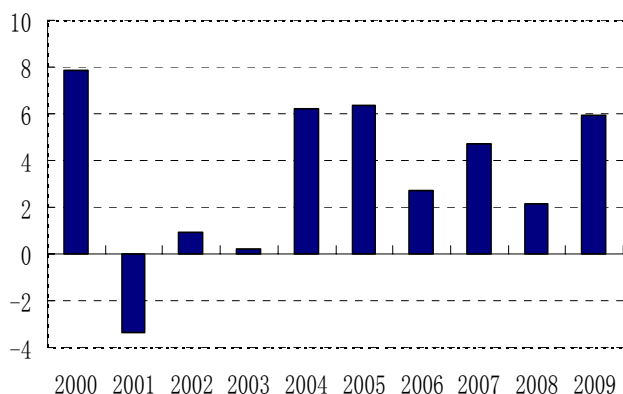


图4. 2000-2009 年“两会”前 1 个月各行业跑赢大盘次数

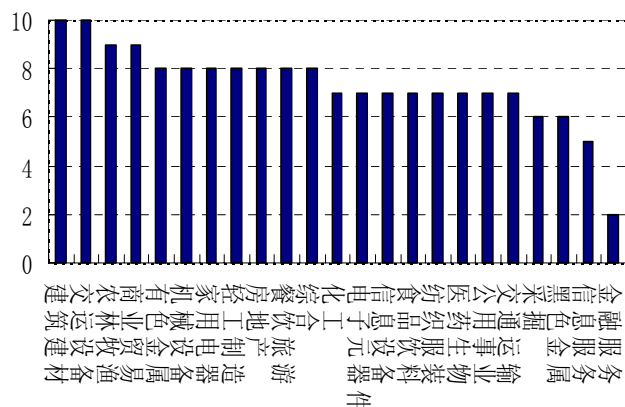


图5. 2000-2009 十年期间“两会”前1周市场表现

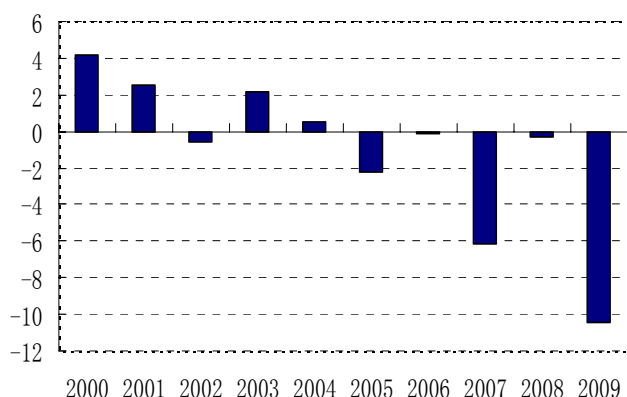
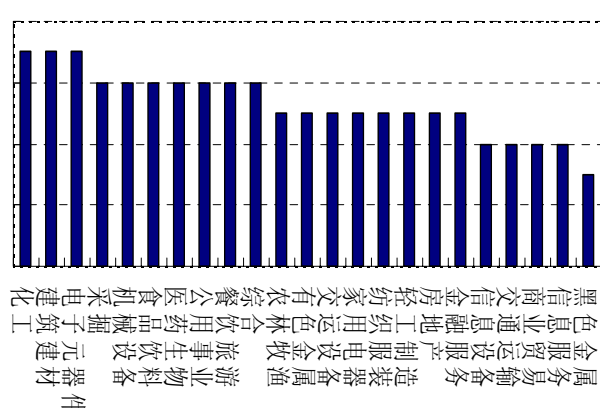


图6. 2000-2009年“两会”前1个周各行业跑赢大盘次数



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

“两会”期间，过去十年市场上涨 6 次，下跌 4 次。除 2008 年外，市场上涨或下跌幅度都不大，在 $\pm 10\%$ 内。会议期间，餐饮旅游、交运设备行业表现较好，过去十年跑赢大盘 7 次，而“两会”前表现较好的农林牧渔、建筑建材行业表现较差，跑赢大盘次数分别 3、4 次，其余行业表现一般。总体来说，各行业跑赢大盘或落后于大盘的平均幅度都不大，在 $\pm 2\%$ 以内。

图7. 2000-2009 十年 “两会” 期间市场表现

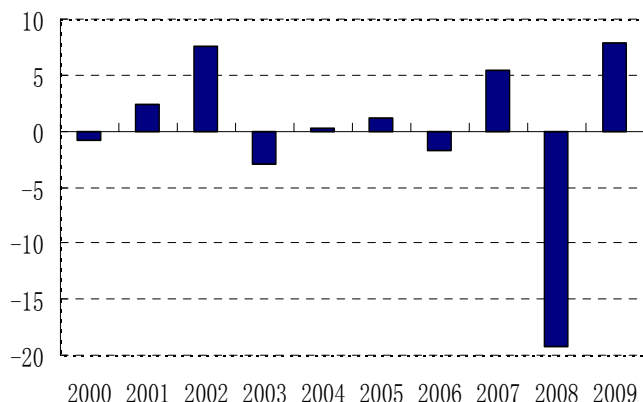
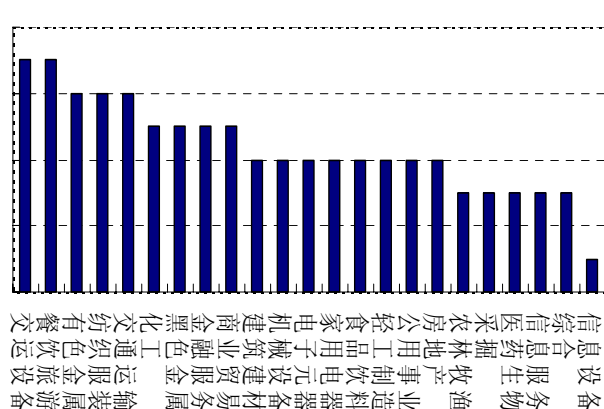


图8. 2000-2009年“两会”期间各行业跑赢大盘次数



资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

“两会”召开后 1 个月，市场上涨概率较大，过去十年上涨 7 次。其中，化工、商业贸易、机械设备行业表现较好，跑赢大盘次数均为 7 次。分析其原因，我们认为，化工和机械设备行业主要受益于春耕、基建投资等基本因素的推动，而商业贸易行业则受益于春节效应带来的靓丽季报业绩。

图9. 2000-2009 十年期间 “两会” 后 1 个月市场表现

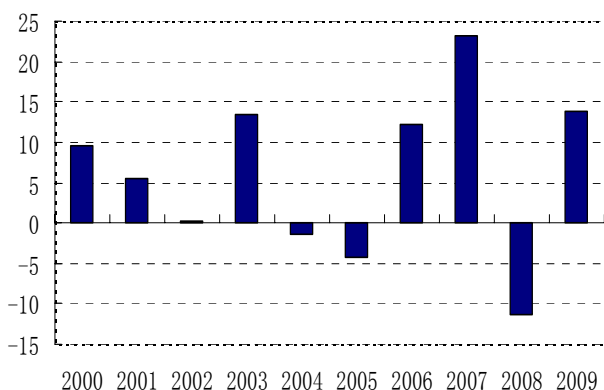
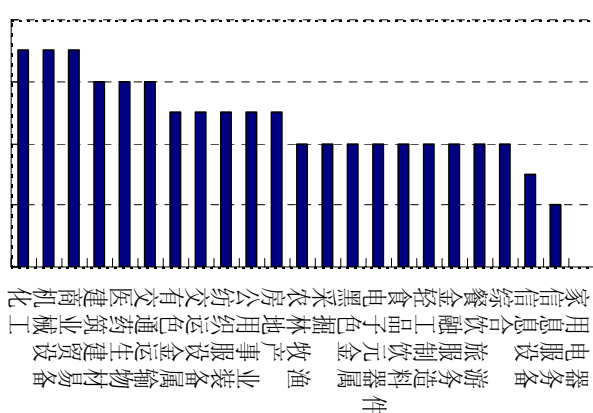


图10. 2000-2009 年 “两会” 后 1 个月各行业跑赢大盘次数



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

通过历史经验分析, 我们看到在“两会”召开前市场上涨概率非常大, 而在两会召开期间, 市场有涨有跌, 我们认为这与两会前政策预期行情上涨高度和政策效应的持续性有关, 如果两会前市场涨幅达高, 同时政策预期效应下降, 那么两会后市场往往出现调整走势, 最后“两会”召开后 1 个月, 市场上涨概率较大, 这主要与年报公布对盈利预期的提振有关。

2、3 月政策预期分析: 正面因素多于负面因素

研究政策对市场的影响, 不仅取决于政策本身的实质影响, 更取决于市场投资者对这一政策所隐含的政策趋势的预期 (政策预期) 的变化。

诚如我们在 2 月投资策略中指出的“2 月市场依然是政策与基本面盈利预期的博弈, 因此关键在于市场政策预期的变化, 是继续呈现悲观预期, 还是出现预期稳定, 对于判断 2 月市场走势是关键因素”。在经历了 2 月市场对过于悲观政策预期的修正后, 3 月政策预期又会发生哪些变化, 其对市场的潜在影响又如何?

从目前来看, 我们认为当前市场政策预期呈现出两个特点:

一是政策预期稳定。正如我们在《2010 年 1 月 12 日长风破浪会有时, 直挂云帆济沧海——1 月 12 日央行提高存款准备金率点评》一文中指出的, 当前“收紧政策的出台更多的是经济加速复苏过程中, 政策本位回归经济运行的常态”。我们在当时提出了政策正常化的判断, 在当前来看, 这一判断已经越来越多的为市场所认可。所谓政策正常化是指在经济走出危机这一特殊时期后, 相应的危机时期的经济政策回归至正常的经济运行时期所应有的政策, 这种政策从紧缩力度来看, 相较危机时期政策是紧缩的, 但从其与经济运行阶段所应有的合理的政策而言, 则是正常, 从其对经济的影响来看, 则较小。我们认为 10 年 1 月以来央行在

回收流动性方面的举措即是这种政策的正常化，诚如国务院总理温家宝周六（2月27日）表示“今年将是中国经济形势最为复杂的一年，中国将会巩固企稳回升的向好形势，仍会实行适度宽松的货币政策，管理通胀预期”，虽然10年政策较09年出现紧缩，但总体而言仍然是“适度宽松”的正常化政策。虽然这些政策本身对经济的影响较小，但关键在于这些政策导致市场的政策预期发生了逆转。我们认为在经历1月的政策预期逆转后2月市场政策预期已经较为稳定，即已经形成对政策正常化趋势的一致预期，对后续政策也已经有了一定预期。

二是政策的市场影响下降，这一方面表明政策本身的实质影响较小，另一方面表明当前市场已经隐含了相关政策预期。从两次提高存款准备金率后市场表现来看，相同政策对市场的影响趋于下降。1月12日法定存款准备金率上调后次日1月13日上证指数下跌3.09%，而政策生效的1月18日，上证指数上涨0.4%，2月12日法定存款准备金率上调后2个交易日2月22、23日上证指数下跌1.18%，而政策生效的2月25日，上证指数上涨1.27%。两者相较可以看出政策对市场的影响下降，这一方面表明提高法定存款准备金率对流动性的影响较小，另一方面也这表明市场投资者对提高法定存款准备金率已经有所预期。

那么未来3月政策预期是否会再度发生大幅变化呢？我们认为3月政策预期正面因素多于负面因素。

首先，从当前可能会影响政策预期的另一重要标志加息来看。一方面，目前市场中部分投资者认为3月存在加息的可能性，表明当前市场一定程度上隐含了对加息的预期，加息的落地对市场影响力度相应减小。另一方面，目前来看3月加息的可能性并不是太大。从加息关注的通胀指标CPI来看，1、2月CPI数据维持在较高水平既有经济增长的影响，也有季节性因素（春节前后物价上涨，尤其是食品价格上涨）和基期效应影响（09年1月份CPI同比数据是1%，2月份为-1.6%），节后以农产品为主的食物价格将呈现普遍回落趋势，一定程度上将拉低CPI值。而从中国加息的指示器——美国加息来看，2月25日美联储主席伯南克在向美国国会众议院下属金融服务委员会作证时称“美国经济目前正处于‘初期的’复苏进程中，因此美联储仍旧需要将基准利率维持在较低水平来促进联邦政府刺激性计划到期以后的个人消费者和企业需求”，因此，3月美联储提高基准利率的可能性较小，相应的，中国加息的可能性也下降了。因此，我们认为一方面3月加息的可能性并不太大，另一方面即便加息落地，对当前市场的影响也并不会如市场想象的那么强烈。

其次，两会召开推动政策乐观情绪。“两会”作为中央最重要的政策会议，往往会带来一系列政策的变化，而这些政策变化及其相关政策预期为市场带来了诸多的结构性机会，成为投资者当期乃至全年关注的热点。例如，2009年“两会”

期间，受“保增长”政策的影响，基建、金融、房地产和交运设备等板块成为“两会行情”中的强势板块；而今年两会，从近期地方两会及媒体调查和披露的情况来看，“调结构”和“保障民生”可能是今年两会市场最关注的关键词。对于“保障民生”的政策预期，我们认为，将主要聚焦于医疗、消费、教育、服务、住房等方面，对于“调结构”政策的预期，我们仍坚持前期的观点（见《策略周报（090831-090904）：市场有望触低反弹，关注政策调整带来的投资机会》），主要涉及到外需和内需结构、产业结构、区域结构等多项内容。

年份	两会日期	两会关键词
1998	3.3-3.19	农业、国企改革、宏观调控。
1999	3.3-3.16	扩大内需、农业、国企改革、金融风险、可持续发展。
2000	3.3-3.15	扩大内需、减轻农民负担、教育改革、西部大开发、国企改革。
2001	3.3-3.15	“十五”计划、农业、产业结构升级、西部大开发、社会保障制度、可持续发展。
2002	3.3-3.15	扩大内需、农业、经济体制改革、入世、完善社会保障体系、可持续发展战略。
2003	3.3-3.18	扩大内需、三农问题、产业结构调整、西部大开发、扩大就业、社会保障
2004	3.3-3.14	再就业、安全生产、社会保障、台湾公投、三农问题。
2005	3.3-3.14	科学发展观、宏观调控、国企改革、“一号文件”、社会保障、民工权益、“审计风暴”、关注贫困生。
2006	3.3-3.14	自主创新、科学发展观、宏观调控、建设新农村、安全生产、国企改革、社会保障、医疗体制改革、乱收费、义务教育。
2007	3.3-3.16	科学发展观、和谐社会、创新型国家、节约型社会、建设新农村、安全生产、社会保障、环境保护。
2008	3.3-3.18	通胀、转变经济增长方式、创业板、印花税、次贷危机、人民币升值、大部制改革、奥运会、新能源、住房
2009	3.3-3.18	保增长、扩内需、促消费、惠民生、医疗、住房、产业规划、教育、就业

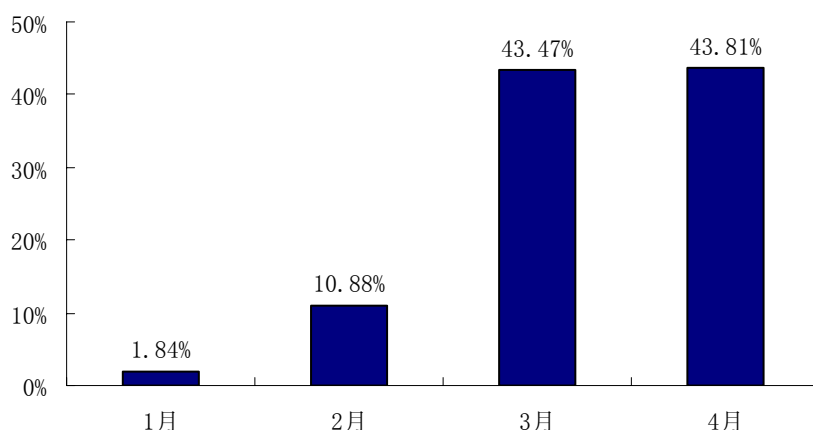
资料来源：东海证券研究所

因此，我们认为 3 月市场政策预期正面因素多于负面因素。

3、年报行情提振盈利预期

1737 家预计披露 09 年年报的上市公司中，3 月公布年报的上市公司有 755 家，占全部上市公司的 43.47%。

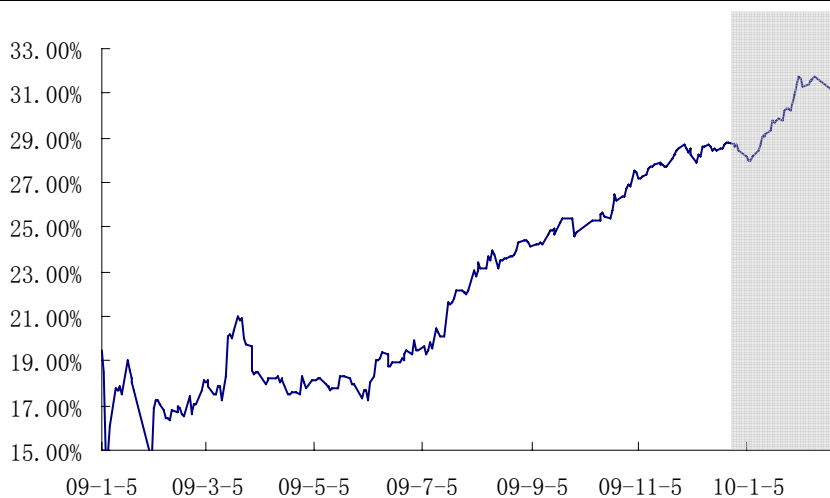
图11. 2010年1-4月09年年报披露进程(公司数占比)



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

当前来看,根据朝阳永续的一致预期数据,目前沪深300盈利预期(10年净利润增长率)由09年底的28.48%上调至31.30%。这基本上符合我们在10年投资策略中对上市公司盈利预期变化的预测。

图12. 沪深300盈利预期变化(2010年净利润增长率)



资料来源: WIND 资讯 东海证券研究所

那么3月盈利预期是否仍存在上调动力呢?我们对上市公司业绩预告和业绩快报情况进行了分析。

业绩预告情况分析:截至3月1日,共有1101家上市公司发布09年业绩预告。从公布的情况来看,报喜公司比重约67.8%,其中预增、续盈、扭亏、略增的数据分别为34.2%、6.5%、15.7%、11.4%。对比我们上个月的统计情况,上市公司的盈利状况继续好转。

类型	预增	续盈	扭亏	略增	预减	续亏	首亏	略减	不确定
公司家数	376	72	173	125	111	66	120	49	7

所占比重	34.2%	6.5%	15.7%	11.4%	10.1%	6.0%	10.9%	4.5%	0.6%
------	-------	------	-------	-------	-------	------	-------	------	------

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

业绩快报情况分析：截至 3 月 1 日，共有 442 家上市公司发布了 09 年业绩快报。从业绩快报情况来看，净利润增长率大于 30% 的公司比重为 41.9%，净利润小于 0 的公司所占比重为 23.3%。

归属于母公司的净利润增长率	大于 100%	30%至 100%之间	0 至 30%	小于 0
公司家数	63	122	154	103
所占比重	14.3%	27.6%	34.8%	23.3%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

我们认为在年报公布推动下，3 月沪深 300 盈利预期仍有上调的空间，但我们认为 10 年 35% 的净利润增长率是盈利预期的上限。

4、3 月股指期货行情呼之欲出

1 月 8 日中国证监会宣布国务院已原则同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种，并表示推出预计需 3 个月，以时间推算，4 月 8 日是正式推出股指期货的日期，目前市场对这一日期逐渐形成了一致预期。我们在 1 月 24 日发布的《股指期货 A 股市场策略专题研究》中指出股指期货行情往往体现在股指期货上市交易前 2 个月左右，尤其是上市前的 1 个月内表现最为突出。因此，假设 4 月 8 日正式推出股指期货，预计 3 月市场出现一波股指期货行情的可能性较大。

5、3 月市场预测

我们认为 3 月市场在政策预期乐观、年报行情和股指期货行情的推动下，总体而言有望延续 2 月中下旬以来的反弹趋势。但分阶段来看，在两会召开前即 3 月初上涨后，随着政策预期效应下降以及前期密集成交区的压力，两会后或有调整可能，但随着业绩报喜公司数目的不断增多，上市公司基本面有望对市场形成一定支撑，进而推动市场再度向上。

因此，我们认为 3 月市场的风险在于两会前市场上涨过快，涨幅过高，导致两会期间政策预期效应下降后阶段性调整幅度较大，但总体而言，我们对 3 月市场持乐观态度。

三、3 月市场投资策略

我们认为 3 月市场在政策预期乐观、年报行情和股指期货行情的推动下，总体投资策略相应如下：

1、股指期货行情下大盘股的投资机会

基于对 3 月股指期货行情的预期，我们认为，主要有 2 条投资思路：

(1) 关注期货和大型券商上市公司及参股这类公司的上市公司。这些公司不仅直接受益于股指期货和融资融券推出带来的业务规模的扩大，而且其中大型的券商还作为大盘权重股受益于股指期货推出对大盘权重股配置的需求。

其中，大型券商及参股大型券商的上市公司主要有中信证券、海通证券、招商证券、光大证券、国元证券、宏源证券、长江证券、东北证券、吉林敖东、辽宁成大等。参股期货公司的上市公司中，基于持有期货公司股权比例及控股期货公司的交易排名来看，建议关注中国中期、新黄浦、中大股份和高新发展。

(2) 关注大盘权重股及权重板块的机会。一方面，大盘权重股受益于资金在股指期货推出前需要配置的需要；另一方面，由于目前 A 股主要权重板块在 PE、PB 等估值指标方面来看都比较低，因此可能受益于股指期货的价格发现可能，股指期货的推出，将对诸如银行等低估值的权重板块形成明显刺激。考虑到沪深 300、上证综指和深成指的高度相关性，我们认为，不仅要关注标的指数的权重成分股，也应该关注其他重要指数的权重股，另外，还需要考虑到权重股对相应权重板块的影响。综合第 3 部分分析结果，我们认为，可重点关注的权重板块及标的公司如下：

表：重点关注的权重板块及标的公司

行业	公司	所属指数权重排序
银行	工商银行	上证综指第 2 权重股、沪深 300 第 1 权重股
	中国银行	沪深 300 第 3 权重股、上证综指第 4 权重股
	招商银行	沪深 300 第 5 权重股、上证综指第 7 大权重股
石油开采	中国石油	上证综指第 1 权重股、沪深 300 第 33 权重股
石油化工	中国石化	沪深 300 第 2 权重股、上证综指第 3 权重股
保险	中国人寿	沪深 300 第 4 权重股、上证综指第 5 权重股
	中国平安	沪深 300 第 7 权重股、上证综指第 8 权重股
券商	中信证券	沪深 300 第 6 权重股、上证综指第 10 权重股
煤炭	中国神华	上证综指第 6 权重股、沪深 300 第 31 权重股
房地产开发	万科 A	深证成指第 2 权重股、沪深 300 第 19 权重股
饮料制造	贵州茅台	沪深 300 第 9 权重股、上证综指第 15 权重股
	五粮液	深圳成指第 1 权重股、沪深 300 第 18 权重股
有色	中国铝业	上证综指第 22 权重股、沪深 300 第 32 权重股

电力	长江电力	上证综指第 20 权重股、沪深 300 第 26 权重股
钢铁	宝钢股份	沪深 300 第 11 权重股、上证综指第 17 权重股

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

2、“两会”政策预期催生市场结构性机会

对于“保障民生”的政策预期，我们认为，将主要聚焦于医疗、消费、教育、服务、住房等方面，因此，医药等大消费板块将会具有较好表现。对于“调结构”政策的预期，主要涉及到外需和内需结构、产业结构、区域结构等多项内容，具体各项内容受益行业和板块有所差异。

(1) 对于外需和内需结构调整，我们认为，商业零售、食品饮料、汽车、家用电器、服务业等内需消费品及服务板块将长期受益于经济增长方式的转变。

(2) 对于产业结构的调整，一方面，随着政府对抑制产能过剩及重复建设问题的重视，那些产能利用率低、供给过剩的行业将首先受到调控，如 8 月 26 日温总理主持召开的国务院常务会议中提到的钢铁、水泥、电解铝等行业，我们认为，随着这些行业结构调整的深入，并购重组的机会较多，其中的大型龙头企业将会不断的巩固其优势地位，从而长期受益，建议逐渐关注。另一方面，考虑到政府对产业结构升级和优化的重视，建议关注那些长期受益的高新技术产业、服务业和战略新兴产业。春节以后，中央推进新兴产业发展的步伐加快，温家宝 2 月 24 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步贯彻落实重点产业调整和振兴规划；2 月 22 日，国家发改委同科技部等 20 个组织召开了“战略性新兴产业总体思路研究工作启动暨协调小组第一次会议”，成立了加快培育战略性新兴产业发展思路研究文件起草组，并分赴地方调研。考虑到即将召开的“两会”，市场普遍预期这些措施表明了战略新兴产业的相关支持政策在“两会”期间有望得到确认，节能环保、新能源、电子信息等板块有望获得较好的表现机会。

(3) 对于区域结构调整的投资机会，考虑到区域经济发展的平衡和区域经济增长点的需要，建议关注那些未来经济增速有望快速提高，或者是重要的经济增长区域，例如，成渝、皖江、新疆、西藏、上海、长三角、海西、广西、大连、天津、广州等。其中上海和广州 2010 年还分别有世博会和亚运会等事件的刺激。

综上，可以关注受益于“两会”政策预期的板块，主要是大消费、区域和战略新兴产业三大板块。其中大消费板块可重点关注医药、商业贸易和交运设备行业，其中商业贸易、交运设备行业具有明显的季节性效应，而医药行业受益于“两会”关于医疗卫生改革的政策预期；区域板块方面，可重点关注成渝、西藏、新疆、海西、上海世博、皖江、长三角、广州亚运等板块；战略新兴产业方面，可重点关注节能环保、新能源和电子信息行业。

3、年报行情催生下的投资机会

我们对发布业绩快报和业绩预告的上市公司按照证监会行业分类进行了统计。医药生物、批发零售贸易、金融保险、建筑业这几个板块发布业绩预告的上市公司报喜比例均超过了 80%。造纸印刷、石油化工、金融保险、建筑业、公用事业这几个板块发布业绩快报的上市公司中净利润大于 30%的公司所占比重均超过了 50%。这些板块也是我们建议在接下来的一个月中应重点关注的板块。

表：发布业绩预告的上市公司行业分布情况

行业（证监会分类）	公司家数	报喜家数（包括预增、续盈、扭亏、略增）	报喜比例
综合类	46	35	76.1%
造纸印刷	30	21	70%
医药、生物制品	67	55	82.1%
信息技术业	80	57	71.25%
食品饮料	46	35	76.1%
石油、化学、塑胶、塑料	142	75	52.8%
社会服务业	27	18	66.7%
批发和零售贸易	46	37	80.4%
农林牧渔	25	14	56%
金属、非金属	95	57	60%
金融保险	13	11	84.6%
交通运输、仓储业	33	16	48.5%
建筑业	25	22	88%
机械、设备、仪表	177	129	72.9%
纺织服装	44	30	68.2%
房地产业	56	40	71.4%
电子	67	41	61.2%
公用事业	39	30	76.9%
文化传播	8	5	62.5%
采掘业	14	10	71.4%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

表：发布业绩快报的上市公司行业分布情况

行业（证监会分类）	公司家数	净利润增长率大于 30%的公司家数	比例
造纸印刷	18	14	77.8%
医药、生物制品	31	15	48.4%
信息技术业	42	15	35.7%

食品饮料	15	5	33.3%
石油、化学、塑胶、塑料	46	27	58.7%
批发和零售贸易	18	5	27.8%
农林牧渔	10	1	10%
金属、非金属	37	10	27.0%
金融保险	10	6	60%
交通运输、仓储业	14	3	21.4%
建筑业	9	6	66.7%
机械、设备、仪表	85	39	45.9%
纺织服装	14	7	50%
房地产业	14	7	50%
电子	36	9	25%
公用事业	11	6	54.5%
采掘业	8	4	50%

资料来源：WIND 资讯 东海证券研究所

因此，我们在 3 月建议关注股指期货行情下大盘股的投资机会和“两会”政策预期催生市场结构性机会以及年报行情催生下的投资机会，同时，我们提醒投资者关注小盘股在大盘股走强时的调整风险。

附注:

分析师简介:

鲍庆: 宏观策略分析师, 上海财经大学产业经济学硕士, 3 年银行业从业经验, 2 年以上证券业从业经验, 2007 年加入东海证券研究所, 主要负责宏观策略、行业比较与配置、主题投资等方面的研究。

董高峰: 宏观策略分析师, 中国科学院研究生院管理科学与工程硕士, 2008 年加入东海证券研究所。

桂方晓: 宏观策略分析师, 清华大学自动化专业本科, 中国科学技术大学金融工程专业硕士。1 年以上证券业从业经验, 2007 年加入东海证券研究所, 主要研究方向为宏观策略、量化策略等。

一、行业评级

推荐 Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122