

研究所晨会纪要

2010年第38期(总第698期)

2010年3月3日

国内市场指数 (3月2日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	3,073.11	-0.48	21.25
深证综合指数	1,183.95	-0.08	38.76
沪深300指数	3,311.24	-0.40	19.38
上证50	2,302.19	-0.38	18.65
深证成份指数	12,548.91	-0.31	18.65
国债指数	123.88	0.07	

参考数据 (3月2日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	20906.11	-150.82	18.39
香港国企指数	12017.55	+104.10	17.06
道琼斯	10405.98	+2.19	/
纳斯达克	2280.79	+7.22	/
人民币/美元	6.8268	-0.0001	/
NYMEX 原油	79.71	+1.01	/

行业指数涨幅榜 (3月2日)

行业指数	收盘	涨跌
容器与包装	9.37	2.65
半导体产品与设备	9.91	1.45
技术硬件与设备	10.71	1.02

资料来源: 中原证券研究所

行业指数跌幅榜 (3月2日)

行业指数	收盘	涨跌
煤与供消费用燃料	23.29	-2.31
媒体	13.23	-1.72
金属与采矿	9.74	-1.48

资料来源: 中原证券研究所

会议主持: 刘锋

责任编辑: 谢佩洁

审查: 陈姗姗

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 资源股冲高回落 A股受阻半年线
- 新的“中国崩溃论”?

【近期报告目录】

- 证券行业2010年2月月度报告(邓淑斌、张青)
- 2010年3月份A股市场投资策略: 步入阶段性震荡, 中期底部正在形成(李俊)
- 惠泉啤酒(600573)2009年报点评: 盈利能力提升显著(刘冉)
- 化工行业价格周报(2010年第6期)(李琳琳)
- 中原研究报告半月刊(2010年第4期)(谢佩洁)
- 科华生物(002022)2009年业绩快报点评: 受益于血筛市场, 调升至“买入”评级(王博)

市场研究

资源股冲高回落 A 股受阻半年线

信息:

全国政协十一届三次会议 2 日在人民大会堂举行新闻发布会，大会发言人赵启正指出，改革开放 30 多年来，中国国有经济、非公有制经济比翼齐飞。在很特殊的 2009 年，并不是“国进民退”；虚拟经济纳入决策因素，管理层高度重视。据了解，发改委、央行等宏观调控部门对此也高度关注。央行副行长苏宁此前曾表示，央行关注资产价格变化也关注引起资产价格变化的原因，特别是宏观层面的原因；长期以来，中国经济发展一直受到结构问题的制约，此次国际金融危机使得中国经济的结构性问题显得更加突出；根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，深交所对创业板公司较主板市场设置了更加多元化的退市标准，规定创业板公司终止上市后可直接退市，而不再像主板一样，要求必须进入代办股份转让系统。同时，创业板还对三种退市情形启动了快速退市程序。

评论:

A 股市场走势综述

周二 A 股市场小幅下跌，国际商品市场的跳水拖累资源股大幅下挫，同时由于担忧 3100 点上方存在的压力，部分投资者选择短线离场观望，股指上涨乏力，虽然 1 年期央票利率连续第五次持平，但投资者依然保持谨慎观望的策略，使得上证指数在半年线附近遇阻回落。

A 股市场超过半数个股下跌，资源股领跌大市，煤炭开采、有色金属行业均跌逾 2%，传播与文化、钢铁、石油化工、汽车和零部件等行业也跌幅居前；另外，电力设备与新能源、电子、计算机、纺织和服装、房地产等行业则逆势走强。以煤炭、有色金属为首的资源股冲高回落，云南铜业、江西铜业、铜陵有色等有色金属股均跌逾 4%，煤炭股山煤国际、国阳新能、神火股份等也跌逾 3%。低碳经济概念股升势凌厉，雪莱特、孚日股份均封住涨停，江苏国泰、鲁阳股份均涨逾 7%；同时，新能源股江苏阳光、德赛电池，以及电子信息类股远望谷等均封住涨停；深圳本地地产股也受到提振，深深宝 A 封住涨停，深天健也升逾 6%。

后市研判

虽然周二股指出现了小幅回落，但我们认为并不改变自 2890 点以来震荡上扬的整体格局，上证综指遇阻半年线也属于正常的技术性调整，经过连续四天的快速上涨之后，盘面累计了较多的短线获利盘，出现一定的获利回吐也无可厚非。周二随着新能源以及电子科技板块的启动，板块轮涨的特征依然保持，说明市场仍会不断创造新的投资亮点。房地产板块受到万科 2009 年优良业绩的提振，周二也有良好的表现，场外资金持续稳步进场的节奏仍能保持。市场近期将继续在 2900 点到 3150 点的区间震荡蓄势，充分换手，为后市的突破行情积

累能量，中小盘股票的炒作依然是投资者近期关注的主要焦点。

投资机会

全国“两会”周三就将拉开序幕，周二市场低碳经济板块的走强就是对“两会”行情的最好回应。我们预计农业问题、民生问题、区域经济、医疗改革以及人民币升值等热点话题所蕴含的投资机会可能会被市场主力反复挖掘。另外，2009 年年报正在陆续发布，存在高比例送配、业绩可能超出市场预期的品种都可能存在补涨的机会。而争议最大的房地产板块则有可能继续震荡徘徊，等待后市政策的逐步明朗，因此建议投资者谨慎关注。

(张刚 021-50588666-8100)

新的“中国崩溃论”？

海外出现了新的关于中国经济的负面观点。

美国西北大学的教授维克多·辛格认为，中国政府隐藏的负债在明年可能占中国 GDP 的 96%，从而增加中国经济产生金融危机的风险，他认为在 2012 年很可能产生一场大的危机。辛格担心的主要依据是地方政府的巨额借贷，并没有出现在任何政府官方的正式数据中。辛格预计明年中国的政府负债将达到 39.8 万亿元，而国际货币基金组织的估计是 22%，此项统计中没有包括地方政府的负债。以国际货币基金组织的口径统计，美国的负债是 94%，希腊是 115%，日本是 227%。

他估计地方政府去年的总负债是 11.4 万亿元，而且负债还在继续增长，已经和银行签订的负债还有 12.7 万亿。如果限制对地方政府的借贷，地方政府负债项目将无后续资金，将会产生巨大的坏账。如果不限对地方政府的借贷，通胀会加速升高。

(刘锋 021-50588666-8012)

近期报告

证券行业 2010 年 2 月月度报告

市场概况。2 月市场整体呈现振荡筑底、消化紧缩性政策预期的运行特征，尽管上证综合指数当月上涨 2.10%，但换手率明显下降、成交清淡，显示了市场观望情绪较为浓厚。

证券业务。经纪业务方面，2 月份交易日减少以及市场的弱势行情，本月两市股票日均成交额只有 1618.83 亿元，环比下降 32.22%；承销业务方面，本月股票融资规模合计 755.61 亿元，较上月增加 10.53%，其中 20 只新股发行融资合计 394.79 亿元；集合理财业务方面，2 月共有 9 只新产品成立。

交易特征。2 月券商板块表现相对较弱，基本跟随大盘同步起伏，按流通市场加权平均计算的当月跌幅为 0.55%，倘若剔除借壳上市的广发证券，则板块整体下跌 1.73%，落后于本月沪深 300 指数 2.42% 的涨幅。本月券商板块新增广发证券、华泰证券两大优质个股，两个股在上市首日的市场表现相对理性。

2010 年 2 月份展望。本月可关注的行业大事件当是：（1）首批融资融券试点最终花落谁家；（2）股指期货上市的时间表；（3）广发证券及华泰证券两只新股的日后表现，是否可引领券商板块走出现今低迷状况；（4）中信证券临近“一参一控”问题的最后解决期限，究竟如何推进。3 月份两会召开在即、上市公司年报相继披露，围绕政策热点、年报业绩和送配等主线的挖掘，资金进场的热情有望激发，加之，经历 1 月份大幅下调和 2 月的振荡筑底之后，A 股市场有望企稳回升。因此，3 月的 A 股市场有望走出一段反弹行情。3 月，两大创新业务推出更加明朗，预计券商板块有望走出低谷，板块整体表现或将优于大盘，具体品种可重点关注 09 年下半年以来上市且有望成为首批融资融券试点的华泰证券、光大证券、招商证券、广发证券等优质券商。

(邓淑斌、张青)

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告的版权仅为本公司所有，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、发表或引用。