

脉冲行情中关注蓝筹股

宏观策略定期报告

2010年3月29日

2010年第10期

A股策略周报

信息采集期: 2010.3.15 - 2010.3.19

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长: 张鹏

执业编号: S0590208070087

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:

上周 A 股先跌后涨, 符合我们的预期。一周内先涨后跌, 震荡格局没有改变。从市场表现来看, 中小板和创业板的表现依然优于大盘, 市场偏好小盘格的风格特征依旧。周五反弹的主力转移到权重股身上。银行股年报兑现了业绩增长较好而再融资对市场压力较小的预期。对银行股敬而远之的理由被削弱。

本周市场观点:

投资者心理因素的转变导致脉冲上涨行情可能存在。我们对于 2010 年整体行情的判断没有改变, 但就短期内看, 存在上涨可能。热议中的加息、上调存款准备金率等手段迟迟未动, 甚至是被认为大概率事件的央票利率上行也并未出现。2010 年市场的一大特征是基本面反验证预期, 而紧缩政策表现低于市场预期的结果导致投资者担忧和恐慌心理得到一定修复, 即表现为市场上涨。这种上涨可能以脉冲式行情来展开。

投资策略:

上涨空间并不大, 且阶段性上涨的时间也有限。定位为阶段性和修复性行情意味着前期高点 3100 的阻力很大, 股指震荡空间缩窄到 100 点。同时, 新的紧缩政策在 4 月中旬, 即 3 月宏观数据出台前后仍有可能推出, 因此留给市场的时间也不多。

在股指期货、融资融券推出; 深交所提示创业板风险的时刻, 我们认为应关注权重股可能的阶段性行情。另外, 对于 10 年增长明确, 预期市盈率估值有支撑的新产业个股, 仍是我们的重点关注对象。

目 录

一周市场回顾	3
市场窄幅震荡，权重股有新动向	3
重要市场信息一周回顾	4
本周市场观点	7
脉冲上涨可能存在，中期调整趋势不变	7
投资策略：关注新兴产业主题退潮后权重股的轮动	7
本周A股解禁	8
海内外市场纵览	10

一周市场回顾

市场窄幅震荡，权重股有新动向

上周 A 股先跌后涨，符合我们的预期。上周 A 股微跌 0.04%，基本以平盘收市。一周内先涨后跌，震荡格局没有改变。从市场表现来看，中小板和创业板的表现依然优于大盘，市场偏好小盘格的风格特征依旧。

上周出现的两大利空是导致半周下跌的主要原因。周中传闻上调存款准备金率及印花税上调，但事实上这样的传闻成真的可能性较低。市场很快就消化了心理上的波动，周五的上涨快速收复失地。但整体上市场波动没有超过 100 点。

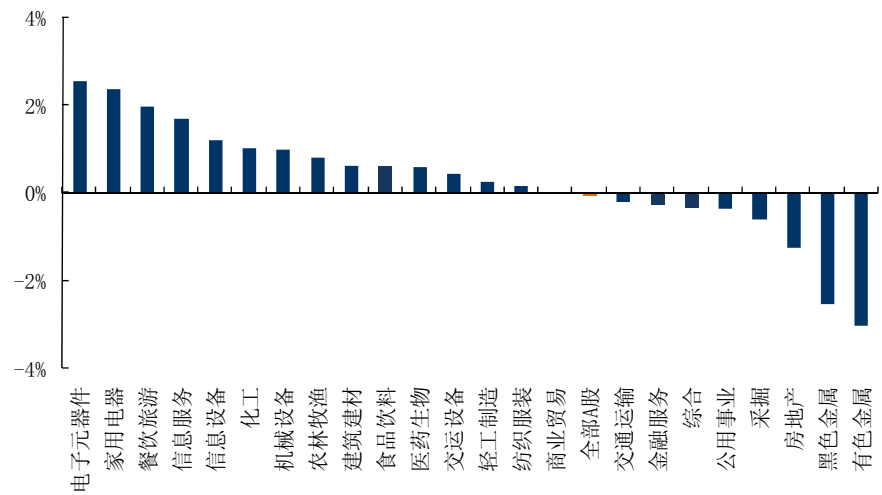
权重股活跃是上周的一个新动向。周五反弹的主力转移到权重股身上。银行股年报兑现了业绩增长较好而再融资对市场压力较小的预期。对银行股敬而远之的理由被削弱，这是否能成为权重股阶段性行情的契机，我们认为本周的市场表现将是关键。

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	-0.04%	31.25	18.22	3.44	239695.21	0.10%	151683.43	0.24%	3.81%
上证50	-0.40%	21.09	14.55	2.81	103500.54	-0.50%	66996.62	-0.20%	0.82%
上证180	-0.35%	22.83	15.41	2.91	132343.63	-0.38%	86515.01	-0.14%	1.31%
深证成指	-0.92%	38.77	19.5	4.15	16690.11	-1.00%	11473.32	-0.21%	0.92%
深证100R	-0.80%	37.88	20.34	4.02	25058.66	-0.85%	17079.67	-0.24%	1.39%
中小企业板	2.08%	51.86	32.09	6.31	19610.44	2.97%	8519.81	2.16%	5.73%
创业板	6.97%	87.13	58.59	10.17	2943.84	12.51%	652.94	15.04%	15.70%

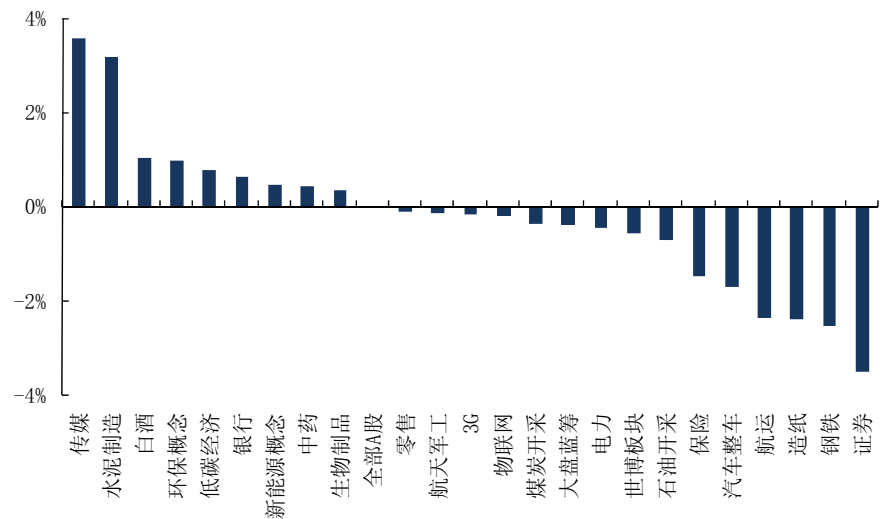
数据来源：国联证券研究所 Wind

图表 2：一周大类行业表现



数据来源：国联证券研究所，Wind

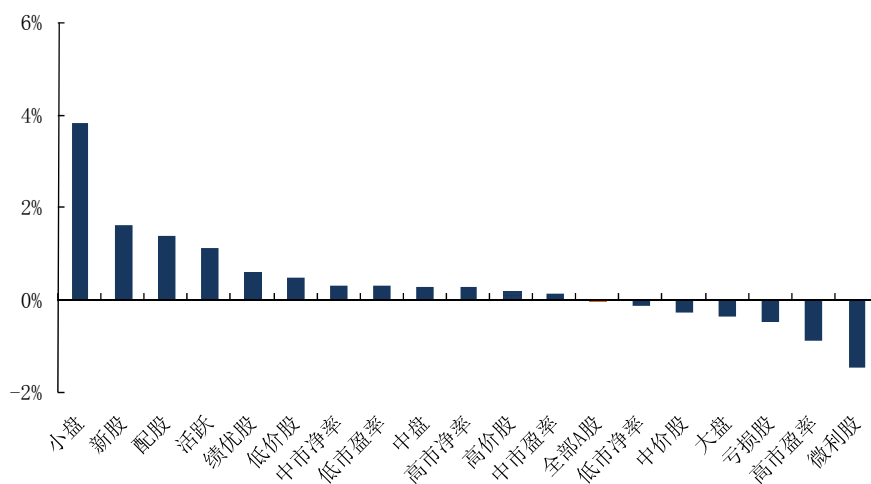
图表 3：一周重要子行业、板块表现



数据来源：国联证券研究所，Wind

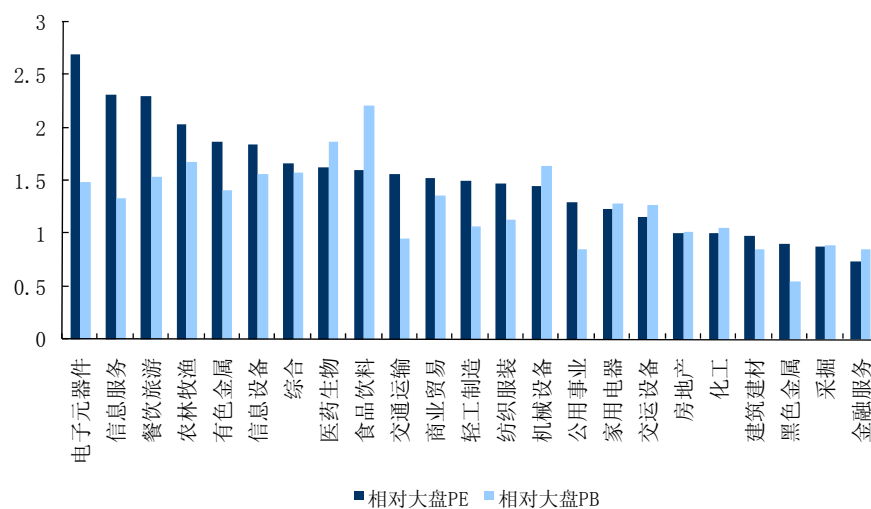
重要市场信息一周回顾

图表 4：一周风格指数表现



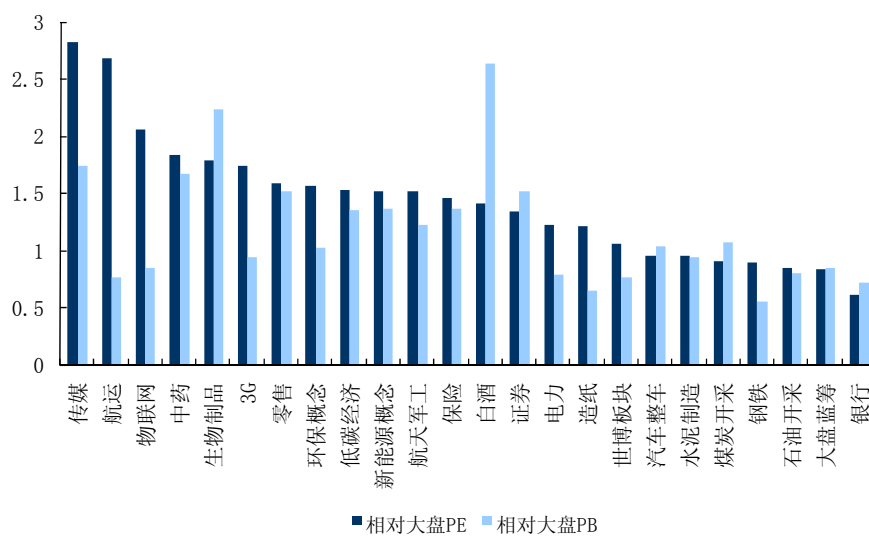
数据来源：国联证券研究所，Wind

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

脉冲上涨可能存在，中期调整趋势不变

投资者心理因素的转变导致阶段性上涨行情可能存在。我们对于 2010 年整体行情的判断没有改变，由于流动性收紧的大趋势不会有变化，资金面上不足比下有余，难以推动趋势性行情，必然是涨跌互现的震荡格局，整体投资收益趋向于零。

但就短期内看，存在上涨可能。自今年 1 月宏观调控措施超预期提前后，市场始终担心更多的政策出台。但两个月过去，我们发现热议中的加息、上调存款准备金率等手段迟迟未动，甚至是被认为大概率事件的央票利率上行也并未出现。我们之前的月度策略提到，2010 年市场的一大特征是基本面反验证预期，而紧缩政策表现低于市场预期的结果导致投资者担忧和恐慌心理得到一定修复，即表现为市场上涨。这种上涨可能以脉冲式行情来展开。

我们认为，紧缩政策的持续执行并无疑问，但由于相关措施已经提前，管理层有更大自由度来观察基本面的反应。这为市场留出了空间。相比 2008 年，今年的宏观调控更有前瞻性，提前执行的信贷管理及回收流动性的措施为灵活调整打下基础。即使 CPI 上升导致实际负利率状态可能出现，但中国仍有足够的自由度来观察基本面反应，从而决定下一步行动。在海外经济和政策不确定性较大，国内又出现旱涝灾害的情况下，这是有其必要性的。但就资本市场而言，暂时的紧缩预期落空使得市场流动性重新活跃，成交量上升，股指基于修复 1 月恐慌下跌的心理，得到一定的上涨空间。

上涨空间并不大，且阶段性上涨的时间也有限。定位为阶段性和修复性行情意味着前期高点 3100 的阻力很大，股指震荡空间缩窄到 100 点。同时，新的紧缩政策在 4 月中旬，即 3 月宏观数据出台前后仍有可能推出，因此留给市场的时间也不多，对于谨慎的投资者来说，既然是脉冲式行情，多看少动较为安全。

投资策略：关注新兴产业主题退潮后权重股的轮动

经过三个月周期性行业大盘蓝筹股的“萎靡”和低碳、科技股的“风生水起”，新产业、消费概念终于被绝大多数投资者接受，成为绝大多数卖方

和买方最新潮的策略主题。但在证券市场中，大多数人总是错的、一致预期落空是颠扑不破的真理。当估值水平超越成长性预期时，当政府部门不断推出过剩产能整合规划而证券市场却毫无反应时，当期指和融资融券推出而大盘股毫无反应时，当加息从预期到落空或成为现实时，当人民币重启升值时，主题轮动就将发生。

在股指期货、融资融券推出；深交所提示创业板风险的时刻，我们认为应关注权重股可能的阶段性行情。另外，对于 10 年增长明确，预期市盈率估值有支撑的新产业个股，仍是我们的重点关注对象。

本周A股解禁

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
2010-3-29	600195.SH	中牧股份	18,900.00	48.46%	医药生物
2010-3-29	000921.SZ	ST 科龙	23,437.59	23.63%	家用电器
2010-3-29	000819.SZ	岳阳兴长	5,286.82	27.29%	化工
2010-3-29	002123.SZ	荣信股份	1,783.07	7.96%	机械设备
2010-3-29	002240.SZ	威华股份	1,128.80	3.68%	轻工制造
2010-3-29	002232.SZ	启明信息	1,573.81	6.19%	信息服务
2010-3-29	600133.SH	东湖高新	2,480.33	5.00%	综合
2010-3-29	600109.SH	国金证券	41,320.88	41.31%	金融服务
2010-3-29	600234.SH	*ST 天龙	181.39	1.25%	商业贸易
2010-3-29	600960.SH	滨州活塞	814.12	5.00%	机械设备
2010-3-29	601158.SH	N 水务	27,500.00	5.73%	
2010-3-29	000488.SZ	晨鸣纸业	29,300.37	14.21%	轻工制造
2010-3-29	600671.SH	天目药业	2.00	0.02%	医药生物
2010-3-29	600674.SH	川投能源	21,047.90	22.56%	公用事业
2010-3-30	601299.SH	中国北车	87,500.00	10.54%	交运设备
2010-3-30	600628.SH	新世界	2,659.00	5.00%	商业贸易
2010-3-30	002328.SZ	新朋股份	1,500.00	5.00%	交运设备
2010-3-30	000552.SZ	靖远煤电	908.95	5.11%	采掘
2010-3-30	000650.SZ	仁和药业	6,719.76	23.99%	医药生物
2010-3-30	000016.SZ	深康佳 A	7,798.47	6.48%	家用电器
2010-3-30	000030.SZ	*ST 盛润 A	417.41	1.45%	轻工制造
2010-3-30	002122.SZ	天马股份	31,688.40	53.35%	机械设备
2010-3-30	002220.SZ	天宝股份	55.03	0.56%	食品饮料
2010-3-30	002327.SZ	富安娜	520.00	5.05%	纺织服装
2010-3-31	000721.SZ	西安饮食	3,254.72	16.31%	餐饮旅游
2010-3-31	600117.SH	西宁特钢	33,501.09	45.20%	黑色金属

2010-3-31	000151.SZ	中成股份	11,774.41	39.78%	综合
2010-4-1	000565.SZ	渝三峡 A	7,028.86	40.53%	化工
2010-4-1	600188.SH	兖州煤业	260,000.00	52.86%	采掘
2010-4-1	600961.SH	株冶集团	26,913.03	51.02%	有色金属
2010-4-2	600978.SH	宜华木业	2,175.00	2.16%	轻工制造

数据来源：国联证券研究所，Wind

海内外市场纵览

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	3059.72	-0.26%	-6.63%	CMEX 黄金	1107.00
深圳成分指数	12240.36	-0.91%	-10.65%	LME 铜	7390.00
沪深 300 指数	3275.00	-0.57%	-8.41%	LME 铝	2207.00
中小板综合指数	6038.59	1.54%	3.85%	LME 铅	2084.00
香港恒生指数	21053.11	-1.49%	-3.75%	LME 锌	2227.00
标普 500 指数	1166.59	0.58%	4.62%	LME 镍	22650.00
道琼斯工业指数	10850.36	1.01%	4.05%	LME 锡	17500.00
NASDAQ 综合指数	2395.13	0.87%	5.55%	NYMEX 原油	79.65
英国富时 100 指数	5703.00	0.94%	5.36%	美元/人民币	6.83
法国 CAC40 指数	3988.93	1.62%	1.34%	美元综合指数	81.62
德国 DAX30 指数	6120.05	2.30%	2.73%		
日经 225 指数	10996.37	1.59%	4.27%		

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。