

策略周报（0131-0211）--

年前红包行情持续 兔年加息卯劲足

上证综指

维持

看平

策略研究小组

联系人：顾颖
021-50586660-8638
guy@longone.com.cn

日期
分析：2011年2月2日

下周研判：新年期间关注焦点仍是通胀预期和货币政策

自上周以来，中央对于控制房价和物价方面的政策频出。节日期间，我们认为关注焦点仍然锁定通胀预期和货币政策。

我们认为，为了配合新出台的“国八条”，接下来对于楼市的宏观调控中，加息将会是重要的手段之一。节后加息分析：在我们的年度策略报告中，我们指出在2011年二季度之前，央行会完成1-2次加息。从现在看来，春节后央行加息的可能性非常大（周二晚间央行进行11年第一次加息）。我们应注意到：1月30日央行行长周小川称，通胀水平依然高于许多人的预期。通胀率可能仍将进一步上扬，我们应对此保持警惕。同时，周小川也对存款准备金率等数量型工具的使用做出了解释，称应“考虑经济条件，使用数量型和价格型工具的可能性都不能排除”，可以看出中央为配合常规性货币政策工具发挥作用以及信贷规模投放的合理性，会继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作和差别准备金动态调整等手段来控制通胀进一步上涨。中国人民银行近日发布的《2010年第四季度中国货币政策执行报告》中也指出，预计今年加息2-3次，春节后加息存在可能性。我们认为，节后一段时间大牛市的可能性不大，节后市场将等待1月份经济数据的公布，加息的时点也将会出现在2月中下旬左右。

下周策略：继续看好受产业政策调整利好的板块

经过1月份的深度调整杀跌之后，2月份的市场预计将是寻底后的一个弱势整理走势。可以关注（1）在3月5日“两会”召开之前，“十二五”规划中的“传统+新兴”产业仍可以走出一段乐观行情，如机械设备中的高端装备制造、电气设备及水利水电等板块。这两个板块节前的大幅拉升可以验证我们的观点。另外，国家发改委制定的2011年版《产业结构调整指导目录》等产业调整政策有望在两会前后出台。（2）高铁板块在利好消息频出的推动下，有望展开新一轮主题行情机会。（3）受益年报行情和高送转的个股，一些业绩超出预期的公司尤其值得关注。（4）绩优蓝筹股。在具有较强的防御性的银行、消费、医药、交通运输等行业中，其业绩稳定、估值合理甚至低估的蓝筹股是选择的亮点。

本周观点

一周回顾：虎兔交接，红包行情迎新年

上周 5 个交易日中（0124-0128），上证综指周涨幅为 1.38%，行业方面，机械设备、建筑建材、餐饮旅游涨幅领先，房地产、有色金属、轻工制造跌幅前三位，风格方面，低市净率、低价股、活跃指数领先。在虎年的最后两个交易日里，上证综指延续节前红包行情的涨势，微涨 0.3%，继上周三以来走出五连阳。部分前期超跌的中小盘个股亦出现较大幅度回升，而一些受到政策利好刺激的如高铁，水利板块则走势喜人。行业方面，有色金属、交运设备、农林牧渔涨幅位于前三，而房地产、金融服务和交通运输跌幅最大。春节长假休市一周，节日期间消息面可能有哪些变数、节后行情的走向如何是投资者最关注的问题。

下周研判：新年期间关注焦点仍是通胀预期和货币政策

自上周以来，中央对于控制房价和物价方面的政策频出。节日期间，我们认为关注焦点仍然锁定通胀预期和货币政策。

通胀：南冻北旱和春节消费因素可能再次推高 1 月份 CPI。今年 1 月初开始，南方大部分地区遭受冰雪甚至冻雨天气，去年 10 月份起，北方小麦主产区开始持续干旱或持续至农历新年之后是通胀预期持续高涨的“元凶”。据统计，1 月份食品价格上涨压力仍然没有缓解，因此，1 月份 CPI 很有可能再次突破 5%。

房价控制方面：由于去年房地产调控的不得力，1 月 27 日国务院再次重拳出击，新“国八条”将限购令推向全国、二套首付提至六成，28 日又在上海、重庆两直辖市试点房产税，去年 4 月以来房价调控政策被进一步升级与收紧，充分体现高层调控房价的决心。我们认为春节期间，地产行业方面的利空来源于两个方面：一是地产调控政策的继续出台；二是成交量方面的改变相对于政策是否能够呼应。

我们认为，为了配合新出台的“国八条”，接下来对于楼市的宏观调控中，**加息将会是重要的手段之一**。节后加息分析：在我们的年度策略报告中，我们指出在 2011 年二季度之前，央行会完成 1-2 次加息。从现在看来，**春节后央行加息的可能性非常大（周二晚间央行进行 11 年第一次加息）**。我们应注意到：1 月 30 日央行行长周小川称，通胀水平依然高于许多人的预期。通胀率可能仍将进一步上扬，我们应对此保持警惕。同时，周小川也对存款准备金率等数量型工具的使用做出了解释，称应“考虑经济条件，使用数量型和价格型工具的可能性都不能排除”，可以看出中央为配合常规性货币政策工具发挥作用以及信贷规模投放的合理性，会要继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作和差别准备金动态调整等手段来控制通胀进一步上涨。中国人民银行近日发布的《2010 年第四季度中国货币政策执行报告》中也指出，预计今年加息 2-3 次，春节后加息存在可能性。**我们认为，节后一段时间大牛市的可能性不大，节后市场将等待 1 月份经济数据的公布，加息的时点也将会出现在 2 月中下旬左右。**

新股方面：节后新股发行速度不减，三个交易日里共有 10 只新股发行，主要集中在中小板和创业板，资金面上的紧张也是制约兔年第一周行情的因素之一。

最后我们不能忽视国际方面如埃及政局的动荡，推动国际油价大幅上涨也是左右全球市场的风险之一。

下周策略：继续看好受产业政策调整利好的板块

经过 1 月份的深度调整杀跌之后，2 月份的市场预计将是寻底后的一个弱势整理走势。可以关注 (1) 在 3 月 5 日“两会”召开之前，“十二五”规划中的“传统+新兴”产业仍可以走出一段乐观行情，如机械设备中的高端装备制造、电气设备及水利水电等板块。这两个板块节前的大幅拉升可以验证我们的观点。另外，国家发改委制定的 2011 年版《产业结构调整指导目录》等产业调整政策有望在两会前后出台。(2) 高铁板块在利好消息频出的推动下，有望展开新一轮主题行情机会。(3) 受益年报行情和高送转的个股，一些业绩超出预期的公司尤其值得关注。(4) 绩优蓝筹股。在具有较强的防御性的银行、消费、医药、交通运输等行业中，其业绩稳定、估值合理甚至低估的蓝筹股是选择的亮点。

一周市场回顾

一周指数表现

全球主要股指一周市场表现

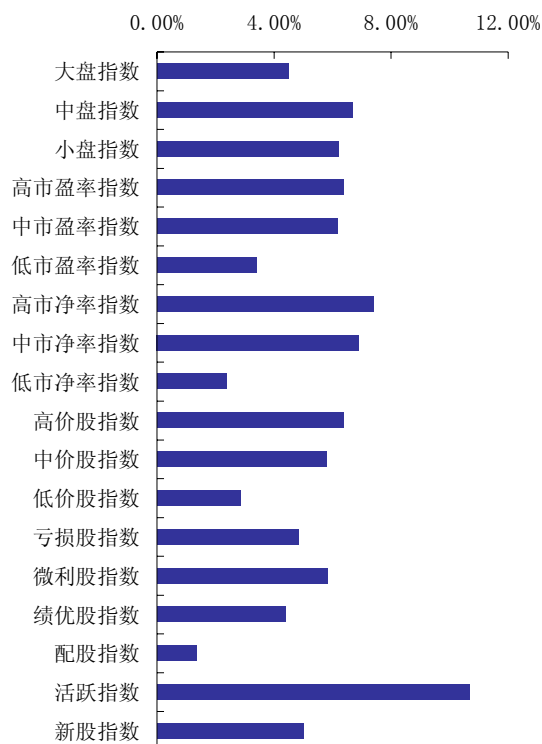
指数名称	代码	收盘价	涨跌幅(%)			
			1 周	1 月	3 月	年初至今
国内市场						
上证综合指数	000001.SH	2,798.960	0.30%	0.30%	-0.75%	-14.59%
上证 A 股指数	000002.SH	2,930.521	0.30%	0.30%	-0.77%	-14.75%
上证 180 指数	000010.SH	6,469.963	0.08%	0.08%	-0.96%	-16.66%
沪深 300	000300.SH	3,077.283	0.03%	0.03%	-1.90%	-13.94%
深证成份指数	399001.SZ	11,991.512	-0.03%	-0.03%	-2.79%	-12.47%
海外市场						
道琼斯工业平均指数	DJI.GI	12,040.160	1.25%	1.25%	9.40%	15.46%
标准普尔 500 指数	SPX.GI	1,307.590	1.67%	1.67%	10.76%	17.26%
纳斯达克综合指数	IXIC.GI	2,751.190	1.89%	1.89%	10.13%	21.24%
法国巴黎 CAC40 指数	FCHI.GI	4,072.620	1.68%	1.68%	12.80%	3.46%
伦敦金融时报 100 指数	FTSE.GI	5,957.820	1.62%	1.62%	7.77%	10.07%
东京日经 225 指数	N225.GI	10,274.500	0.36%	0.36%	3.40%	-2.58%
印度孟买 Sensex 指数	SENSEX.GI	18,022.220	-1.67%	-1.67%	-7.69%	3.19%
香港市场						
恒生指数	HSI.HI	23,482.950	0.15%	0.15%	2.06%	7.36%
恒生中国企业指数	HSCEI.HI	12,534.860	-0.21%	-0.21%	-2.21%	-2.03%
恒生香港中资企业指数	HSCCI.HI	4,152.250	-0.01%	-0.01%	1.03%	2.27%

资料来源：BLOOMBERG，东海证券研究所

一周风格表现

国内风格板块一周市场表现

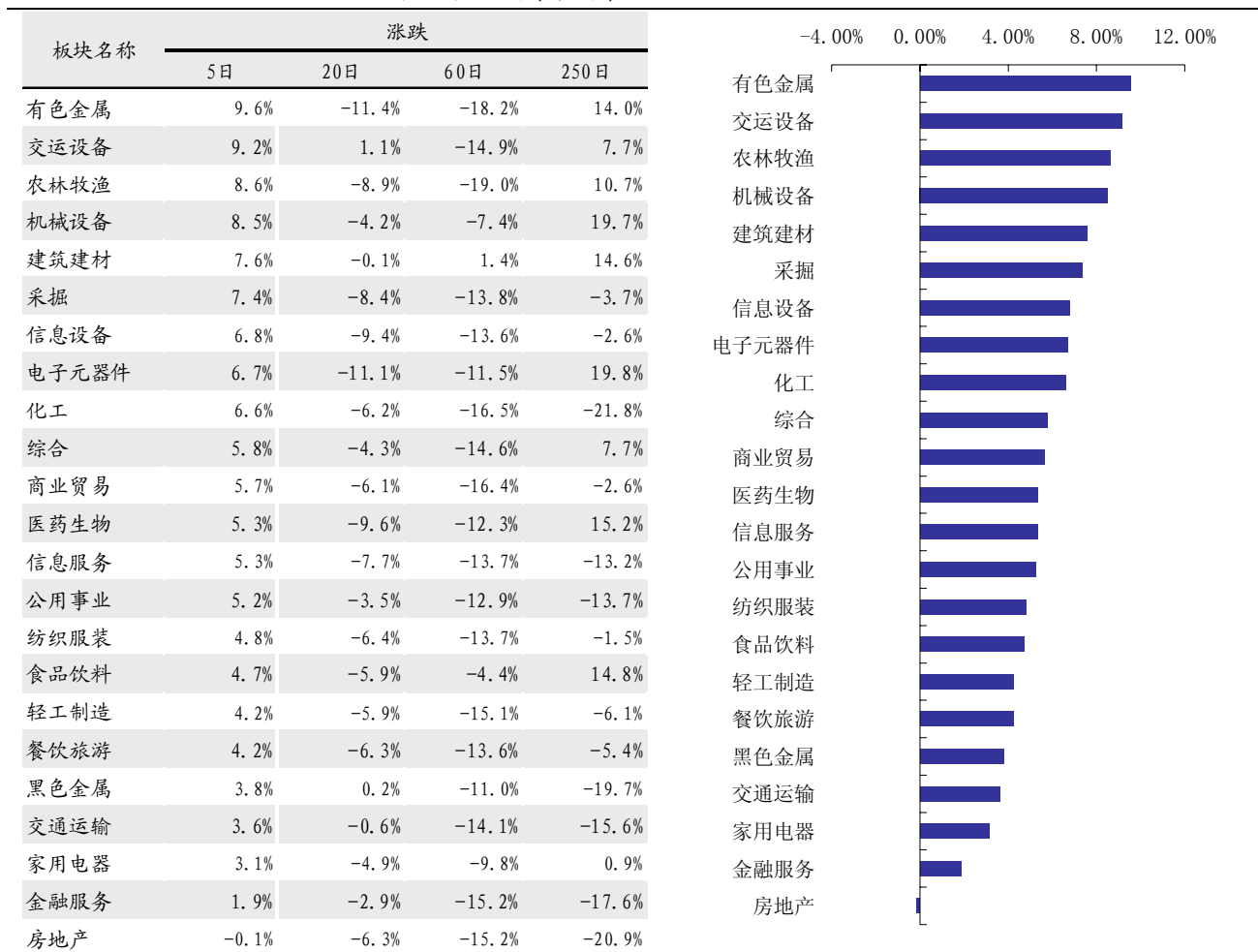
板块名称	涨跌(%)			
	5日	20日	60日	250日
大盘指数	4.48%	-3.58%	-12.54%	-11.65%
中盘指数	6.69%	-7.64%	-14.94%	2.36%
小盘指数	6.20%	-6.44%	-14.13%	20.44%
高市盈率指数	6.38%	-5.99%	-17.18%	-6.59%
中市市盈率指数	6.18%	-9.09%	-15.48%	-0.06%
低市盈率指数	3.39%	-2.41%	-12.31%	-15.88%
高市净率指数	7.38%	-9.86%	-13.07%	5.01%
中市净率指数	6.90%	-6.19%	-12.28%	0.11%
低市净率指数	2.37%	-0.20%	-11.14%	-15.98%
高价股指数	6.38%	-10.54%	-10.84%	5.47%
中价股指数	5.78%	-4.98%	-14.02%	-0.56%
低价股指数	2.84%	0.45%	-8.66%	-11.43%
亏损股指数	4.83%	-4.95%	-12.89%	-3.96%
微利股指数	5.84%	-7.80%	-19.01%	-11.01%
绩优股指数	4.38%	-5.39%	-14.94%	-13.19%
配股指数	1.34%	-0.67%	-17.14%	-19.31%
活跃指数	10.68%	-6.72%	-17.56%	-15.74%
新股指数	5.02%	-9.08%	-10.32%	-3.81%



资料来源: WIND, 东海证券研究所

一周行业表现

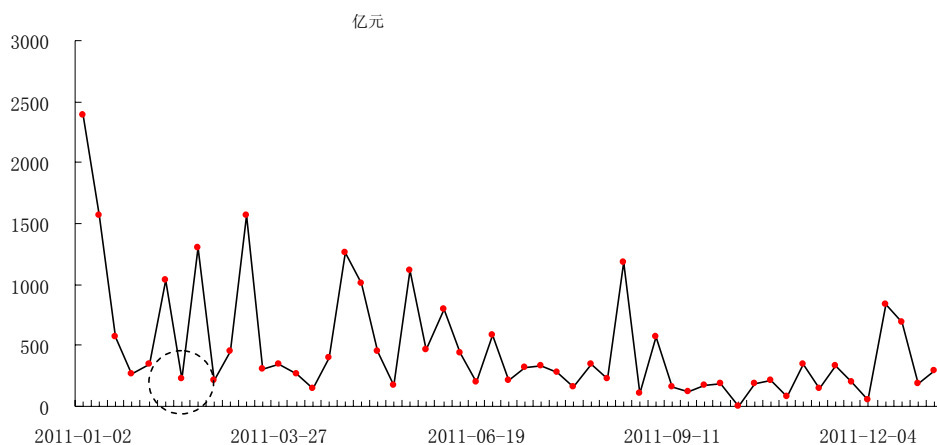
国内分行业一周市场表现



市场资金情况

每周新增股改限售股可流通市值

本周股改限售可流通的市值
为 228.108 亿元



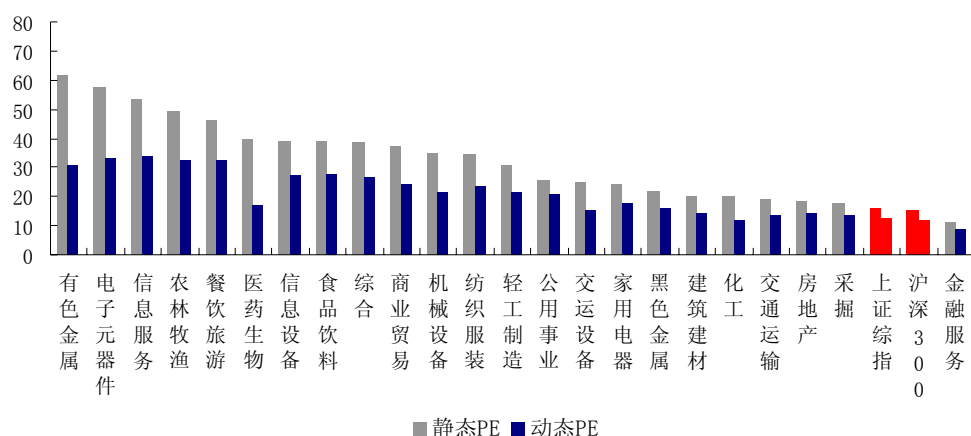
资料来源: WIND, 东海证券研究所

近期新股发行情况

代码	名称	上市板	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	网上发行日 期	网下发行起 始日期	PE (发行后)	PE (发行后)
300182.SZ	捷成股份	创业板	1120	2.039	2011-02-10	2011-02-10		
300183.SZ	东软载波	创业板	2000	1.873503	2011-02-10	2011-02-10		
300184.SZ	力源信息	创业板	1340	1.641256	2011-02-10	2011-02-10		
300181.SZ	佐力药业	创业板	1600	1.6729	2011-02-10	2011-02-10		
300180.SZ	华峰超纤	创业板	3200	2.206	2011-02-10	2011-02-10		
002550.SZ	千红制药	中小企业板	3200	6.2463	2011-02-09	2011-02-09	40.51	30.48
002549.SZ	凯美特气	中小企业板	1600	1.9	2011-02-09	2011-02-09	63.7	47.19
002548.SZ	金新农	中小企业板	1920	3.382077	2011-02-09	2011-02-09	40	29.63
601216.SH	内蒙君正	主板	9600	19.79881	2011-02-10	2011-02-09		
002547.SZ	春兴精工	中小企业板	2880	3.008169	2011-02-09	2011-02-09	34.04	25.81

资料来源: WIND, 东海证券研究所

各行业市盈率排序



资料来源：WIND，东海证券研究所

申万各行业估值水平

	总市值 (亿元)	流通 A 股市值 (亿元)	市盈率		市净率 (MRQ)
			TTM	11E	
农林牧渔	3862.3	2568.43	61.89	30.84	5.64
信息服务	7565.92	4854.77	57.72	32.93	3.99
电子元器件	5942.03	3514.86	53.08	34.05	4.86
有色金属	12573.67	8517.54	49.16	32.78	5.22
餐饮旅游	1297.15	786	46.04	32.63	4.71
综合	1695.79	1401.67	39.82	17.02	4.04
医药生物	12231.76	8120.87	39.34	26.98	5.84
食品饮料	9265.41	6905.38	39.09	27.57	7.74
信息设备	4911.19	3116.09	38.42	26.61	4.4
机械设备	22281.75	12053.92	37.07	24.53	5.18
商业贸易	6738.03	5003.7	35.16	21.61	4.25
纺织服装	3378.57	1933.7	34.24	23.79	3.42
轻工制造	2745.42	1737.29	30.82	21.39	3.11
公用事业	8902.57	5393.02	25.73	20.91	2.52
建筑建材	13149.73	8125.53	24.65	15.42	2.87
交运设备	12845.49	8039.7	24.09	17.88	3.98
家用电器	3289.29	2344.67	21.78	16.07	3.58
化工	20656.69	14064.42	20.28	14.47	2.93
房地产	10248.99	7646.49	20.23	11.66	2.6
黑色金属	6454.29	4562.8	18.72	13.86	1.5
交通运输	13247.57	8714.95	18.31	14.26	2.5
采掘	35383.09	28993.46	17.75	13.88	2.66
上证综合指数	217983.93	143432.14	16.1	12.46	2.49
沪深 300	206826.5	135675.93	15.29	12.05	2.46

金融服务	80868.05	43107.82	11.01	8.94	1.97
------	----------	----------	-------	------	------

资料来源：WIND，东海证券研究所

评级定义

市场指数评级	看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所
中国 北京 100089
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F
电话：(8610) 66216231
传真：(8610) 59707100

上海 东海证券研究所
中国 上海 200122
世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话：(8621) 50586660
传真：(8621) 50819897