

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

中原证券投资策略周刊

2011 年第 2 期 (总第 2 期)

发布日期: 2011 年 2 月 21 日

风格指数表现

(2 月 18 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	3.27	5.08
深证综指	(1.35)	0.98
沪深 300	2.67	4.82
上证 50	2.68	4.31
深证成指	1.24	3.91

外围市场表现

(2 月 18 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	2.43	2.59
香港国企指数	0.39	1.24
道琼斯	7.03	7.10
纳斯达克	6.83	6.42

行业指数涨幅榜

(2 月 18 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
汽车	12.62	14.74
电信服务	10.21	12.30
资本货物	6.23	8.54
多元金融	6.18	8.79
运输指数	5.96	7.49

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜

(2 月 18 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
软件与服务	(7.59)	(5.54)
商业和专业服务	(6.48)	(5.18)
医疗保健	(5.56)	(2.86)
制药、生物科技	(4.06)	(2.37)
媒体	(3.98)	(2.32)

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

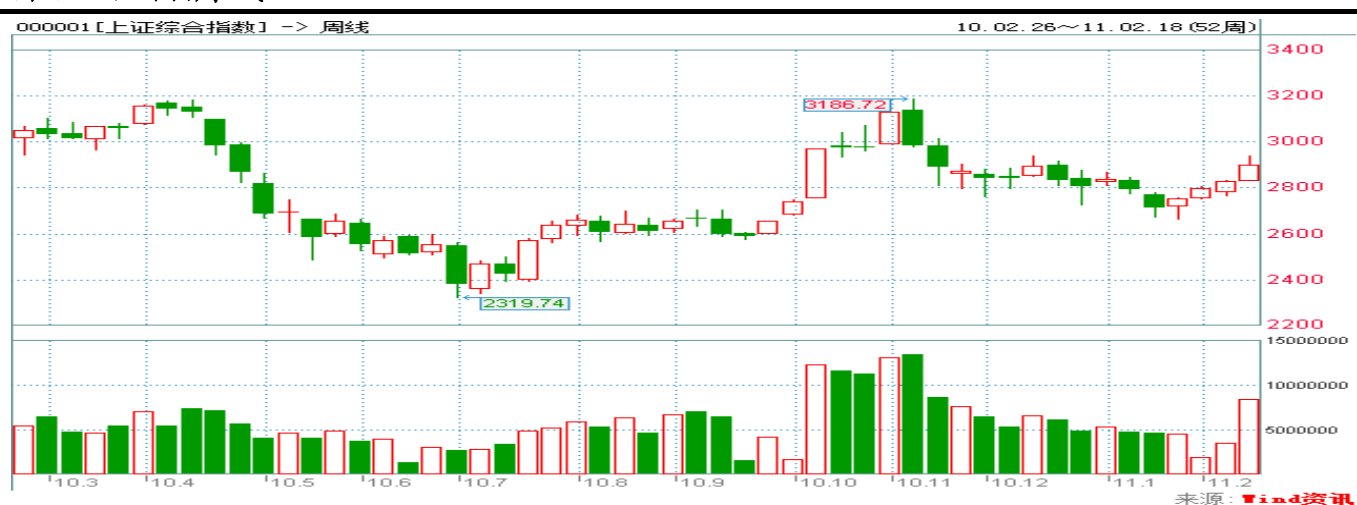
- **CPI数据低于预期 A股反弹格局未变。** 上周A股市场放量上扬, 由于周初统计局发布的1月份宏观数据低于市场预期, 宏观调控的效果正在显现, 因此投资者信心倍增, 进场做多意愿显著增强, 周末虽有所回调, 但市场总体依然保持强势特征。
- **全周资金流向。** 上周深沪两市合计净流入资金75.1亿元, 其中机构资金净流入201.53亿元, 散户资金净流出126.43亿元。机械板块机构增持最多, 机构资金净流入34.57亿元, 有色金属板块机构买入32.47亿元, 非金属类建材、煤炭开采、交通运输仓储、基础化工板块均被机构买入超过10亿元。医药生物板块全周净流出20.4亿元, 批发和零售贸易板块流出7.56亿元, 农林牧渔板块流出7.23亿元, 房地产、电力设备和新能源板块分别流出7.21亿元、5.56亿元。
- **后市研判。** 我们认为本周A股指数向下调整的空间不会很大, 预计上证综指在2850点附近有望获得短期支撑。在2月9日央行宣布实施今年以来第一次加息措施之后, 下一次加息的重要时间窗口等到3月份发布宏观经济数据之后才有定论, 这意味着当前时间点至3月中旬期间再度出台较大力度紧缩政策的可能性已有所降低。房地产调控政策的不断深化, 在当前证券市场出现一定的赚钱效应的影响下, 可能会吸引部分房地产资金进入股票市场。低估值、具备较高安全边际的蓝筹股有望成为上述资金的重点选择标的。在当前的宏观环境下, 我们认为蓝筹股出现趋势性行情的时机尚不成熟, 未来股指将遭受2950点压力的考验, 建议投资者趁回调逢低适当加仓, 半仓滚动操作。
- **投资机会。** 建议投资者继续关注机械设备、仪器仪表以及汽车制造等二线蓝筹股行业的投资机会。稀土行业、航空航天以及新能源等行业的短线机会建议谨慎关注。建议投资者继续关注以高铁为代表的、受益于“十二五”发展规划的相关战略新兴产业的中期投资机会。另外, 具备估值优势的高速公路、航运以及港口等防御类品种的投资机会建议适当关注。对于周期性蓝筹股, 建议投资者继续保持中长期逢低加仓的稳健思路, 耐心等待股价再次回落后的建仓机会。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场放量上扬，由于周初统计局发布的 1 月份宏观数据低于市场预期，宏观调控的效果正在显现，因此投资者信心倍增，进场做多意愿显著增强，周末虽然有所回调，但市场总体依然保持强势特征。截至周五，上证指数收市报 2899.79 点，全周上涨 2.56%；深证成指收市报 12613.11 点，全周上涨 2.61%。全周两市日均成交 2926 亿元，较前周激增逾四成半。中小板指全周上涨 2.62%，创业板指涨 2.70%。

从资金流向来看，上周深沪两市合计净流入资金 75.1 亿元，其中机构资金净流入 201.53 亿元，散户资金净流出 126.43 亿元。从行业来看，全周共有 23 个行业获得机构增持，机械板块机构增持最多，机构资金净流入 34.57 亿元，有色金属板块机构买入 32.47 亿元，非金属类建材、煤炭开采、交通运输仓储、基础化工板块均被机构买入超过 10 亿元。医药生物板块全周净流出 20.4 亿元，批发和零售贸易板块流出 7.56 亿元，农林牧渔板块流出 7.23 亿元，房地产、电力设备和新能源板块分别流出 7.21 亿元、5.56 亿元。

图1：上证综指周K线



数据来源：中原证券，Wind

后市研判

由于上周初发布的 1 月份宏观经济数据低于市场的预期，投资者对于政策收紧的忧虑大为缓解。虽然上周五晚间央行再度上调存款准备金率 0.5 个百分点，但由于市场在周五的调整中已有所消化，因此我们认为本周 A 股指数向下调整的空间不会很大，预计上证综指在 2850 点附近有望获得短期支撑。在 2 月 9 日央行宣布实施今年以来第一次加息措施之后，下一次加息的重要时间窗口等到 3 月份发

布宏观经济数据之后才有定论，这意味着当前时间点至3月中旬期间再度出台较大力度紧缩政策的可能性已有所降低。房地产调控政策的不断深化，在当前证券市场出现一定的赚钱效应的影响下，可能会吸引部分房地产资金进入股票市场。低估值、具备较高安全边际的蓝筹股有望成为上述资金的重点选择标的。在当前的宏观环境下，我们认为蓝筹股出现趋势性行情的时机尚不成熟，未来股指将遭受2950点压力的考验，建议投资者趁回调逢低适当加仓，半仓滚动操作。

投资机会

央行在春节期间加息之后，上周五再度上调存款准备金率0.5个百分点，充分说明当前宏观调控政策的力度依然较紧，但由于这些政策的幅度均属于较为温和，同时市场本身对于调控政策已有较为充分的预期，因此下跌的空间也不会太大。在当前的宏观环境下建议投资者继续关注机械设备、仪器仪表以及汽车制造等二线蓝筹股行业的投资机会。稀土行业、航空航天以及新能源等行业的短线机会建议谨慎关注。建议投资者继续关注以高铁为代表的、受益于“十二五”发展规划的相关战略新兴产业的中期投资机会。另外，具备估值优势的高速公路、航运以及港口等防御类品种的投资机会建议适当关注。对于周期性蓝筹股，建议投资者继续保持中长期逢低加仓的稳健思路，耐心等待股价再次回落后的建仓机会。

影响市场的重大信息

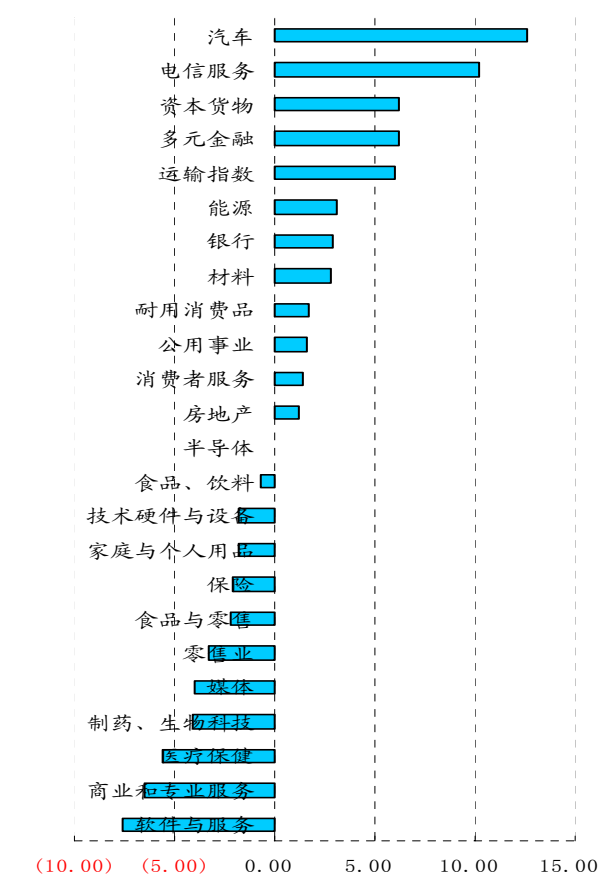
- 1、央行上调金融机构存款准备金率0.5个百分点。
- 2、周小川：各国应加强合作共同打压投机性资本流动。
- 3、中国证监会批准上海期货交易所开展铅期货交易。
- 4、银监会：加大水利建设和粮食生产信贷投入。
- 5、1月大中城市房价普涨，十地涨幅超10%，北京涨9.1%。
- 6、中国首个“十二五”国家规划获批，剑指重金属污染。
- 7、日用玻璃行业准入条件出台，4家上市公司有望受益。

表 1: 本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	上市板	总计 (万 股)	网下配售数量 (万 股)	网上发行数量 (万 股)	预计募资 (亿元)
300186.SZ	大华农	2011-02-25	创业板	6700	1320	5380	4.3
300187.SZ	永清环保	2011-02-25	创业板	1670	330	1340	1.5958
300185.SZ	通裕重工	2011-02-25	创业板	9000	1800	7200	10.8089
002559.SZ	亚威股份	2011-02-23	中小板	2200	440	1760	2.5
601011.SH	宝泰隆	2011-02-24	主板	9700	1940	7760	7.896062
002561.SZ	徐家汇	2011-02-23	中小板	7000	1400	5600	9.0642
002560.SZ	通达股份	2011-02-23	中小板	2000	400	1600	2.56
601116.SH	三江购物	2011-02-21	主板	6000	1200	4800	4.3993
002555.SZ	顺荣股份	2011-02-21	中小板	1700	340	1360	2.5
002556.SZ	辉隆股份	2011-02-21	中小板	3750	750	3000	4.0422
002558.SZ	世纪游轮	2011-02-21	中小板	1500	300	1200	1.7619
002557.SZ	洽洽食品	2011-02-21	中小板	5000	1000	4000	5.20049

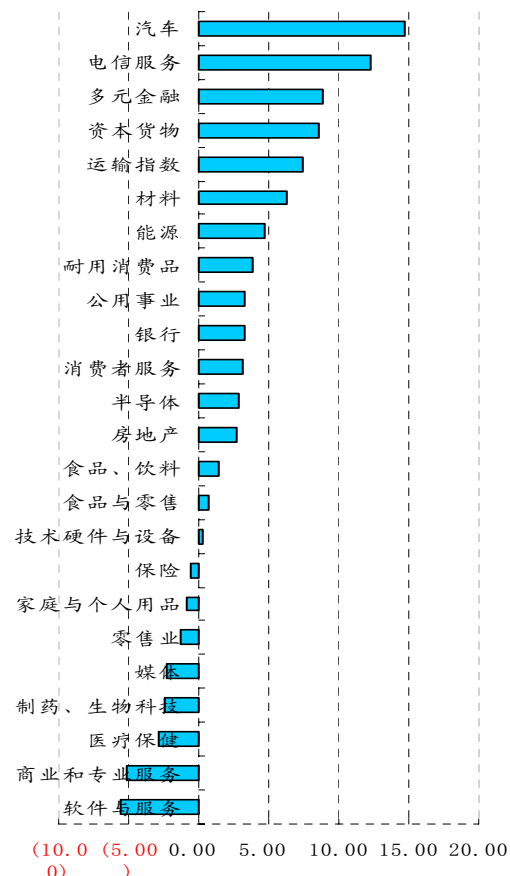
数据来源: 中原证券, Wind

图 2: 行业指数周表现



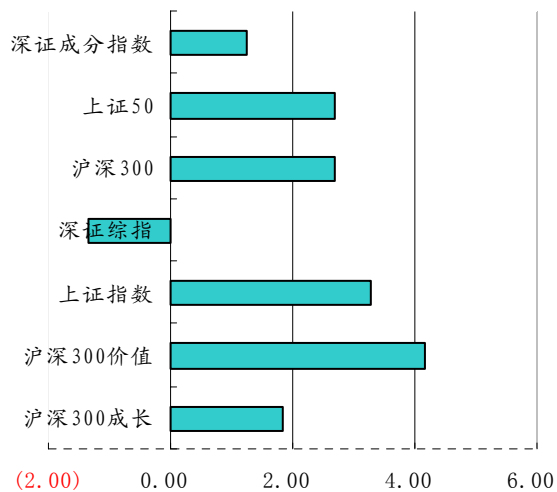
数据来源: 中原证券, Wind

图 3: 行业指数年初至今表现



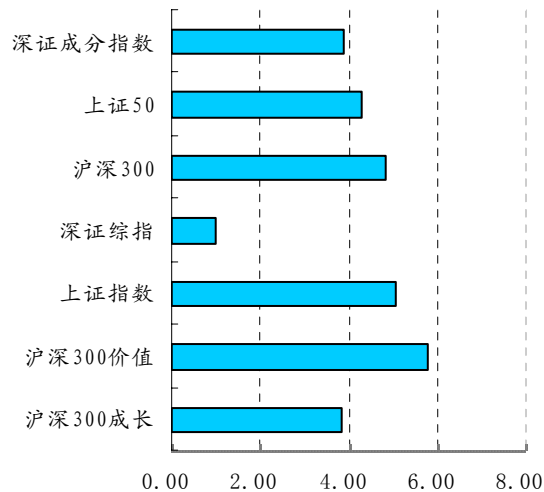
数据来源: 中原证券, Wind

图4：风格指数一周表现



数据来源：中原证券，Wind

图5：风格指数年初至今表现



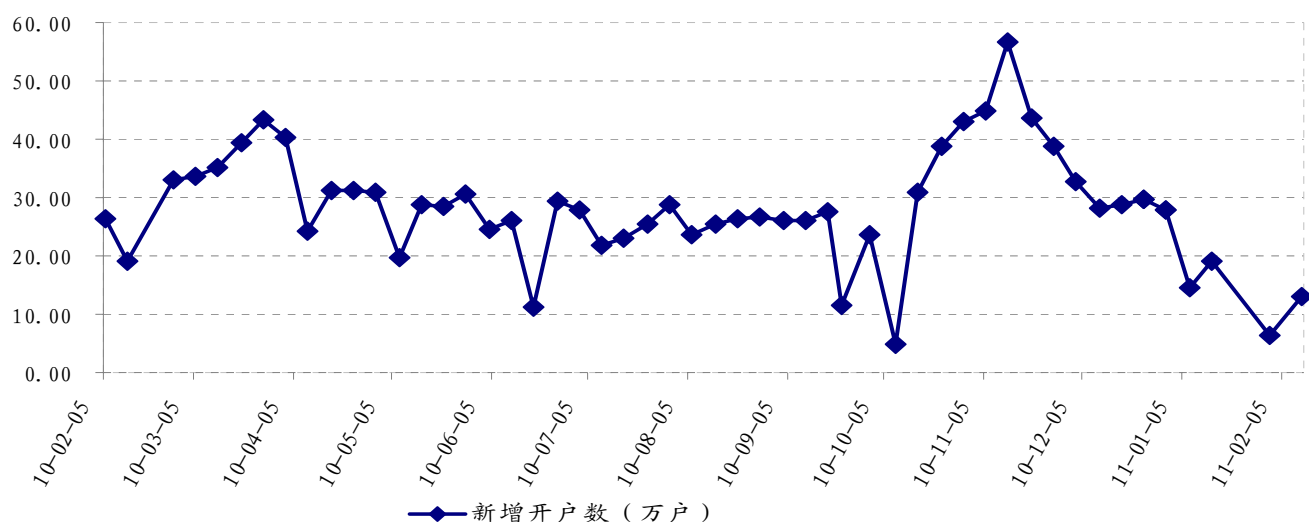
数据来源：中原证券，Wind

表2：本周新股上市情况

代码	名称	发行价 (元)	定价预测 (元)	上市时间	发行规模	发行市盈率	发行日期	中签率
300180	华峰超纤	19.73	14.71-21.75	2011/2/22	发行4000万股, 上网发行3200万股	51.92倍(摊薄)	2011/2/10	4.16%
300181	佐力药业	23.50	19.76-35.00	2011/2/22	发行2000万股, 上网发行1600万股	60.72倍(摊薄)	2011/2/10	1.65%
300182	捷成股份	55.00	53.28-76.90	2011/2/22	发行1400万股, 上网发行1120万股	74.32倍(摊薄)	2011/2/10	3.92%
300183	东软载波	41.45	37.80-55.00	2011/2/22	发行2500万股, 上网发行2000万股	59.23倍(摊薄)	2011/2/10	2.40%
300184	力源信息	20.00	23.10-26.40	2011/2/22	发行1670万股, 上网发行1340万股	68.97倍(摊薄)	2011/2/10	1.44%
601216	内蒙君正	25.00	22.72-34.00	2011/2/22	发行12000万股, 上网发行9600万股	35.21倍(摊薄)	2011/2/10	6.15%

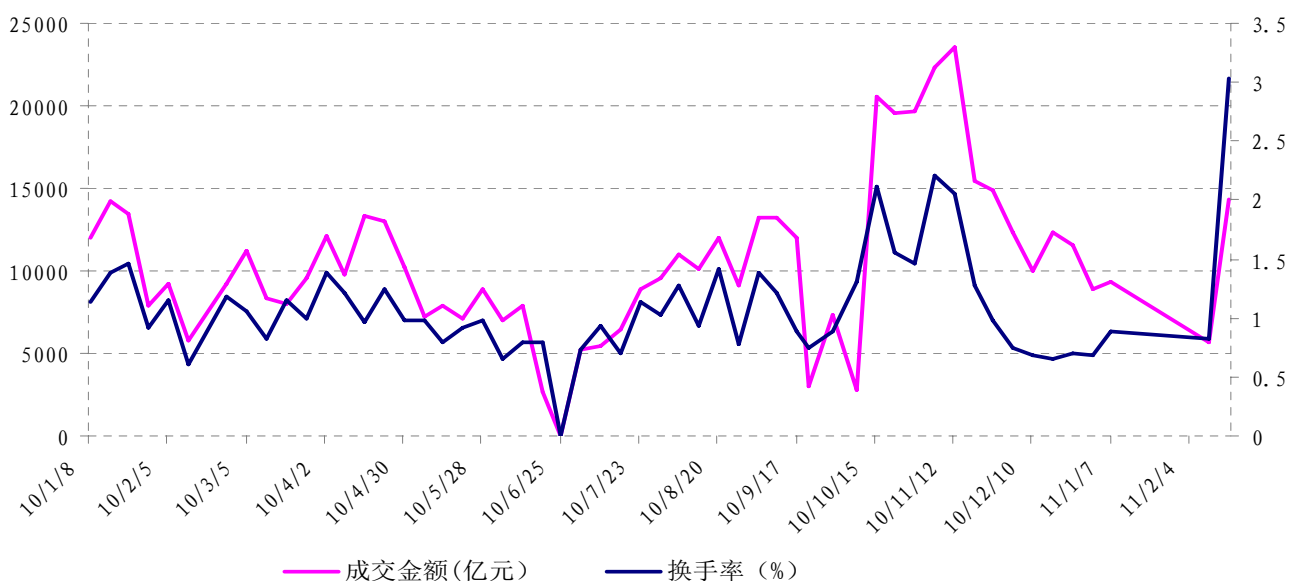
数据来源：中原证券，Wind

图6: A股周新增开户数



数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



数据来源: 中原证券, Wind

表 3：本周限售股解禁数据

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	证监会行业
600489.SH	中金黄金	11/2/21	53287	142309	89021	62.55	142309	142309	100	采掘业
002216.SZ	三全食品	11/2/21	7528	18700	4786	25.59	18700	12314	65.85	食品、饮料
600565.SH	迪马股份	11/2/21	24503	72000	47496	65.96	72000	72000	100	机械、设备、仪
300042.SZ	朗科科技	11/2/21	120	6680	2973	44.52	6680	3094	46.32	信息技术业
600547.SH	山东黄金	11/2/21	7155	142307	69192	48.62	142307	76347	53.64	采掘业
000776.SZ	广发证券	11/2/21	68287	250704	9207	3.67	250704	77494	30.91	金融、保险业
002217.SZ	联合化工	11/2/21	1217	22298	17428	78.16	22298	18646	83.62	石油、化学、塑
000978.SZ	桂林旅游	11/2/21	10860	36010	12149	33.74	36010	23010	63.89	社会服务业
002509.SZ	天广消防	11/2/23	500	10000	2000	20	10000	2500	25	机械、设备、仪
002508.SZ	老板电器	11/2/23	800	16000	3200	20	16000	4000	25	机械、设备、仪
002507.SZ	涪陵榨菜	11/2/23	800	15500	3200	20.64	15500	4000	25.80	食品、饮料
601678.SH	滨化股份	11/2/23	3300	44000	11000	25	44000	14300	32.5	石油、化学、塑
601607.SH	上海医药	11/2/23	25830	199264	82692	41.49	199264	108523	54.46	医药、生物制品
002001.SZ	新和成	11/2/24	5307	72594	66002	90.91	72594	71310	98.23	石油、化学、塑
601777.SH	力帆股份	11/2/25	4000	95144	16000	16.81	95144	20000	21.02	机械、设备、仪
002016.SZ	世荣兆业	11/2/25	34571	46149	11575	25.08	46149	46147	99.99	房地产业
000805.SZ	*ST 炎黄	11/2/25	936	6364	2084	32.75	6364	3021	47.46	信息技术业
000637.SZ	茂化实华	11/2/25	12604	51987	34157	65.70	51987	46762	89.94	石油、化学、塑
002511.SZ	中顺洁柔	11/2/25	800	16000	3200	20	16000	4000	25	造纸、印刷
002510.SZ	天汽模	11/2/25	1000	20576	4200	20.41	20576	5200	25.27	机械、设备、仪

数据来源：中原证券，Wind

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

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。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。