

日期: 2011 年 02 月 22 日



曾小勇

021-53519888*1930

Zengxiaoyong@sigchina.com

执业证书编号: S0870510120014

市场仍处 2661 点以来的反弹格局中

—— 2 月 22 日两市暴跌点评

事件: 周二两市放量暴跌

周二, 沪深两市迎来自 2661 点反弹以来的首次暴跌, 沪市跌 2.6%、深市跌 3.1%、中小板综指跌 2.4%、创业板综指跌 2.7%。

点评:

1、受高铁、水利、高端制造等获利回吐带动, 两市放量下跌。总体上看, 本次下跌是前期领涨股, 如铁路设备、水利水电建设、高端制造的轴承、机械、水泥等, 资金获利回吐。

2、油价冲击短期加剧通胀担忧。美欧经济复苏带来的实际需求拉动和短期供给冲击形成油价的上涨, 既加剧了我国通胀中输入性的成份, 加剧通胀担忧, 又对下游企业经营带来成本压力, 影响经营业绩。这是对长期通胀不利于市场的逻辑的短期反应。

3、市场短期资金压力剧增。央行 2 月 18 日上调存准率自 24 日缴款, 以及中石化 230 亿元可转债发行, 再次刺激了银行间市场资金利率走高。

4、四大监管创新工具即将出台, 管死银行业。酝酿已久的“中国版巴塞尔 III”将于近期出台, 四大监管创新工具包括资本充足率、动态拨备率、杠杆率、流动性比率, 将会明显地抑制商业银行的信贷扩张冲动。结合此前传统的监管工具及稳健偏紧的货币政策, 银行将被牢牢管死。

5、市场箱体上轨附近急跌, 不改箱体震荡格局。市场层面看, 指数总体仍在 2800-2900 点的平台中, 2939 点压力位的急跌, 还没有改变 2661 点以来的震荡向上的反弹格局。短期技术上支撑位在 2825 点, 压力位在 2980 点。后市关注两会期间的经济转型、结构调整、区域经济及新兴产业发展等政策性结构性机会, 年报业绩及分红超预期公司、以及受益于升值和通胀的农业有色煤炭等板块, 可阶段性对冲政策的紧缩效应。

报告编号

ZXY11-L04

相关报告

《上海证券临时策略: 市场整固后仍有反弹要求——2 月 18 日央行再度上调存准率及近期市场点评》

《上海证券 2 月 A 股市场投资策略: 估值底部区域有反弹》

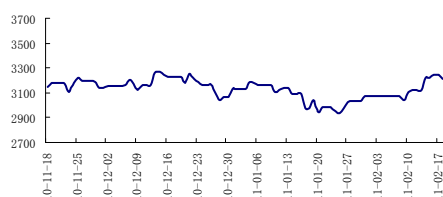
《上海证券临时策略 & 1 月 17 日市场暴跌点评: 政策持续紧缩 市场弱势依旧》

《上海证券 2011 年 1 月 A 股市场投资策略: 元旦后正面因素增多 调整是布局良机》

《转型突破中找回似曾相识的牛——2011 年 A 股市场投资策略》

报告首发日期: 2011 年 02 月 22 日

最近 3 个月沪深 300 指数表现



事件：周二两市放量暴跌

周二，沪深两市迎来自 2661 点反弹以来的首次暴跌，沪市跌 2.6%、深市跌 3.1%、中小板综指跌 2.4%、创业板综指跌 2.7%。领跌行业有，交运设备、机械设备、餐饮旅游、交通运输、房地产、金融等，跌幅较小的有农业、化工、家电、有色等，从主题概念看，水利、钢结构、高铁、高端装备制造领跌。

点评：

1、受高铁、水利、高端制造等获利回吐带动，两市放量下跌。总体上看，本次下跌是前期领涨股，如受益于未来政策扶持及大规模投资活动的铁路设备、水利水电建设、高端制造的轴承、机械、水泥等，它们在始于去年 11 月份的调整中，普遍经历了一轮逆势的放量、拉升行情，在年报披露期以及两会召开前，部分资金对市场相关负面消息做出出逃反应，获利回吐迹象明显。

2、油价冲击短期加剧通胀担忧。受中东局势持续不稳影响，NYMEX 原油大涨 6%至 95 美元，创两年新高，并一改此前独立且弱于 IPE 原油走势的状态。美欧经济复苏带来的实际需求拉动和短期供给冲击形成油价的上涨，既加剧了我国通胀中输入性的成份，加剧通胀担忧，又对下游企业经营带来成本压力，影响经营业绩。这是对长期通胀不利于市场的逻辑的短期反应。

3、市场短期资金压力剧增。央行 2 月 18 日上调存准率自 24 日缴款，以及中石化 230 亿元可转债发行，再次刺激了银行间市场资金利率走高。从各类型金融机构目前的超额存款准备金率水平看，尤其是大型金融机构 0.9%的超储率，意味着每次上调存准率都会形成实质的资金回收，并在资金市场的利率走势反应出来。

4、四大监管创新工具即将出台，管死银行业。酝酿已久的“中国版巴塞尔III”将于近期出台，四大监管创新工具包括资本充足率、动态拨备率、杠杆率、流动性比率已获国务院批准，将会明显地抑制商业银行的信贷扩张冲动。结合此前传统的监管工具及稳健偏紧的货币政策，银行将被牢牢管死。银行板块尽管估值低廉，市场仅有的想像空间也将被扼杀，这也是早盘银行股领跌并成为指数主要的负的贡献者的原因。

5、市场箱体上轨附近急跌，不改箱体震荡格局。市场层面看，指数总体仍在 2800-2900 点的平台中，向上突破缺乏持续热点和领涨板块，而前期的高铁水利机械短期明显高位滞涨，2939 点压力位的急

跌，还没有改变 2661 点以来的震荡向上的反弹格局。技术上支撑位在 2825 点，压力位在 2980 点。后市关注基本面数据平稳、金融数据偏紧格局下的结构性机会，如两会期间的经济转型、结构调整、区域经济及新兴产业发展等政策性结构性机会，年报业绩及分红超预期公司、以及受益于升值和通胀的农业有色煤炭等板块，可阶段性对冲政策的紧缩效应。

分析师承诺

分析师 曾小勇

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大盘	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大盘同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大盘	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。

