

中原证券晨会纪要

2011 年第 35 期（总第 921 期）

发布日期：2011 年 2 月 28 日

国内市场指数（2 月 24 日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,878.57	-0.03	15.59
深证综合指数	1280.30	0.66	34.57
沪深 300 指数	3197.62	6.68	
上证 50	2006.66	3.83	13.66
深证成份指数	12633.88	55.45	13.66
国债指数	126.97	0.03	

参考数据（2 月 24 日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23012.37	411.33	
香港国企指数	12270.43	210.68	
道琼斯	12130.45	61.95	
纳斯达克	2781.05	43.15	
人民币/美元	6.5757	-0.0038	
NYMEX 原油	97.48	0.20	

行业指数涨幅榜（2 月 24 日）

行业指数	收盘	涨跌
软件与服务	2005.70	1.17
商业服务与用品	1415.79	1.16
林产品与造纸	2502.20	1.02

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（2 月 24 日）

行业指数	收盘	涨跌
能源 II	3819.87	-0.80
容器与包装	2422.52	-0.47
农产品、食品与饮料	4362.39	-0.45

资料来源：wind 资讯

会议主持：路永光

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 国际市场动荡不安 A股谨慎应对

【近期报告目录】

- 房地产市场2011年第2月报：成交量开始萎缩，关注商业地产及多主营地产(吴剑雄)
- 中原证券投资策略周刊（2011年第2期）(张刚)
- 出口好于预期，哪些行业最值得关注？(研究所策略部)
- 中国石化（600028）可转债投资价值分析(张微)

国际市场动荡不安 A 股谨慎应对

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、财政部部长: 2011 年继续实施积极财政政策。
- 2、央行副行长易纲: 贸易顺差过大是通胀的源头。
- 3、央企将会全部整体上市, 国资委拟设直属公司持股。
- 4、新三板方案有望两会后出炉, 年中首批挂牌。
- 5、财政资金即将下拨, 1000 万套保障房有四保。
- 6、车船税法获通过, 按排气量分档征收。
- 7、沙特决定增产, 国际油价下降。

评论:

A 股市场上周走势回顾:

上周 A 股市场震荡回落, 由于中东及北非局势的恶化对国际市场造成较大的冲击, 国内市场也不能幸免, 但总体波动幅度低于外围市场。截至上周五, 上证指数收市报 2878.56 点, 全周下跌 0.73%; 深证成指收市报 12633.88 点, 全周上涨 0.16%。全周两市日均成交 2659 亿元, 较前周萎缩近一成。中小板指全周上涨 1.46%, 创业板指则下跌 0.49%。

从资金流向来看, 上周深沪两市合计净流出资金 261.34 亿元, 其中机构资金净流出 15.6 亿元, 散户资金净流出 245.74 亿元。上周共有 14 个行业获得机构增持, 基础化工板块最受青睐, 机构资金净流入 14.49 亿元, 有色金属板块机构买入 8.05 亿元, 电子、家电、造纸印刷、批发和零售贸易板块均被机构买入超过 5 亿元。机械板块机构资金净流出 16.38 亿元。银行、交通运输仓储板块分别被机构卖出 15.28 亿元、13.53 亿元。

后市研判:

上周 A 股市场主要受到中东以及北非局势动荡的影响震荡回落, 国际原油价格再次攀升至 100 美元, 引发全球资本市场的大幅回调, 香港及亚太市场同步大跌, A 股市场自然也无法幸免。投资者担忧的主要因素还是国际油价的保障可能再度提升国内通胀的预期。经过上周二的单日暴跌之后, 市场有所企稳, 《人民日报》近日发表“股市全年望好于去年, 三大因素增信心”的最新文章力挺 A 股市场。因此虽然近期国际市场风雨飘摇, 但国内 A 股市场由于自身的原因, 表现相对较为稳定。经过上周的表现之后, 市场对于油价的冲击已有所消化。本周全国“两会”即将召开, 投资者开始憧憬期间有利于资本市场的相关利好政策。部分市场分析人士预测 2 月份的 CPI 数据可能继续小幅回落。考虑到 A 股市场当前的估值水平依然处于历史低位区域, 我们预计股指近期回调的空间不会太多。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。对于场外长线资金而言, 在当前证券市场整体估值日趋合理的大环境下, 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二线蓝筹股有望成为上述资金的重点选择标的，建议投资者半仓滚动操作。

投资机会：

本周随着全国“两会”的陆续召开，投资者对于“十二五”发展规划的预期将再度提升，我们预计受益于“十二五”发展规划的相关战略新兴产业的投资机会可能再度显现，建议投资者继续关注。另外，近期市场的热点板块上周纷纷回落，其中不乏中长期依然看好的品种，我们建议投资者可适当关注，尤其是以机械设备为代表的二线蓝筹股的投资机会。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。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号:S0730511010001)

近期报告

房地产市场 2011 年第 2 月报：成交量开始萎缩，关注商业地产及多主营地产

未来一月行业将面临密集利空政策压制。未来将有更多城市出台限购令，紧缩的宏观经济政策压力依然存在。

限购令将引发楼市成交量急剧萎缩。各地限购令的出台，将会在短期内立竿见影地起到调控效果，楼市成交量将不可避免在短期内急剧萎缩，但房价在短期内尚不能确定是否会回调。历史经验证明，房价的调整一般在成交量经历较长时间萎缩之后才能发生。

房价能否调整还取决于政策执行的力度和持续性。目前各地都忙于落实中央政策，防止房价的过快上涨。如果房价上涨被控制住，甚至发生过快的下降，危机房地产行业的健康发展，政府有可能会或明或暗地放松政策。

主要城市楼市：受“新国八条”政策和春节因素的双重影响，1 月成交量开始明显大幅度萎缩。由于限购令将在全国许多城市推行，我们预计 2 月份的成交量数据将更加难看。尽管成交量萎缩，但是价格没有松动迹象。成交量萎缩呈现出从核心城市扩散到一线城市及二三线城市的结构性特征。

土地市场：1 月全国 120 个城市土地市场交易骤然转冷，推出量、成交量和楼面均价水平均降幅明显，土地成交总量和住宅用地成交量降幅均超过 35%，各地土地流拍现象频现。

宏观环境：宽松的信贷和温和的通胀依然构成楼市的宏观环境，但是由于通胀压力依旧，未来宏观环境将可能有所紧缩。

投资策略：成交量的长期萎缩将损伤上市公司的业绩，从而侵蚀房地产板块估值反弹的低估值基础。相比受政策打压和成交量萎缩双重打压的纯住宅地产公司，商业地产公司、工业园区地产公司以及包含其他主营的地产公司将相对有更多的阶段性主题性投资机会。我们建议关注张江高科、苏州高新、陆家嘴、福星股份、大连友谊、昆百大等公司。

(吴剑雄)

评级说明

行业投资评级

- 强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
- 同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
- 弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

- 买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
- 增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
- 观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
- 卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

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。

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。