

春寒乍暖，朦胧反复

——A股3月市场策略

2011年2月25日 客户服务部投资策略小组

报告要点：

2月走势：政策重拳落地，股指小幅反弹

第三轮房地产调控政策落地，反弹行情在农历新年前夕悄然展开。2月股指曾突破2900点一线压力，但外围局势动荡不安打破反弹节奏，纵观2月行情估值修复特征明显，政策重压下权重股表现稳定为主题投资营造有利环境，“水利投资”，“新三板扩容”等题材催生了部分涨幅居前的热门品种。

通胀继续发酵，货币收紧快马加鞭。

2月15日，统计局公布1月份CPI同比增幅4.9%，其中1月通胀的两大动力食品和住房价格同比涨幅分别为10.3%，6.8%，按原有统计口径CPI预计数值将在5.2%-5.5%左右，尽管新权重计算的CPI远远低于市场预期，但作为推升通胀的两大因素：输入型通胀以及农产品价格上涨并没有减退的迹象，央行收紧货币的步伐紧跟当前通胀形势，半个月相继上调“双率”，货币紧随政策延续。

中东局势紧张，聚焦保民惠民。

2011年初始，中东多国出现社会动荡和政府更迭，新兴国家普遍存在的高通胀带来了低收入群体的利益受损。同处于新兴国家范畴下的，中国管理层更敏锐的意识到保障民生控制通胀的重要性，通胀和房价的调控力度将不会松懈，收入分配改革，保障性住房建设必将得到大力推进，3月上旬，一年一度的两会即将召开，民生领域将成为关注的焦点。

3月行情预测及策略：2700点至3100点箱体震荡

以主题投资为表现的结构性机会仍值得期待，整体策略上应保持紧跟主题热点，在震荡市中保持灵活操作，其中投资上有三类主线值得注意：一是原油价格上涨背景下的投资机会，二是两会召开，民生领域聚焦点提至新的高度。三是年报业绩披露潮中，寻找业绩确定性增长的品种。

本月我们在相关受益石化板块上将有所偏重。**重点推荐股票组合：**葛洲坝、中集集团、ST 钒钛、三普药业、海虹控股、兴发集团、烟台万华、广汇股份。

务请阅读正文之后的重要声明

2 月行情简要回顾

2 月走势：政策重拳落地，股指小幅反弹

第三轮房地产调控政策落地，反弹行情在农历新年前夕悄然展开。2 月股指曾突破 2900 点一线压力，但外围局势动荡不安打破反弹节奏，纵观 2 月行情估值修复特征明显，行业板块月度走势表现均衡，政策重压下权重股表现稳定为主题投资营造有利环境，“水利投资”，“新三板扩容”，“石墨烯”，“高送转”等题材催生了部分涨幅居前的热门品种。

表1：2月行业指数表现：

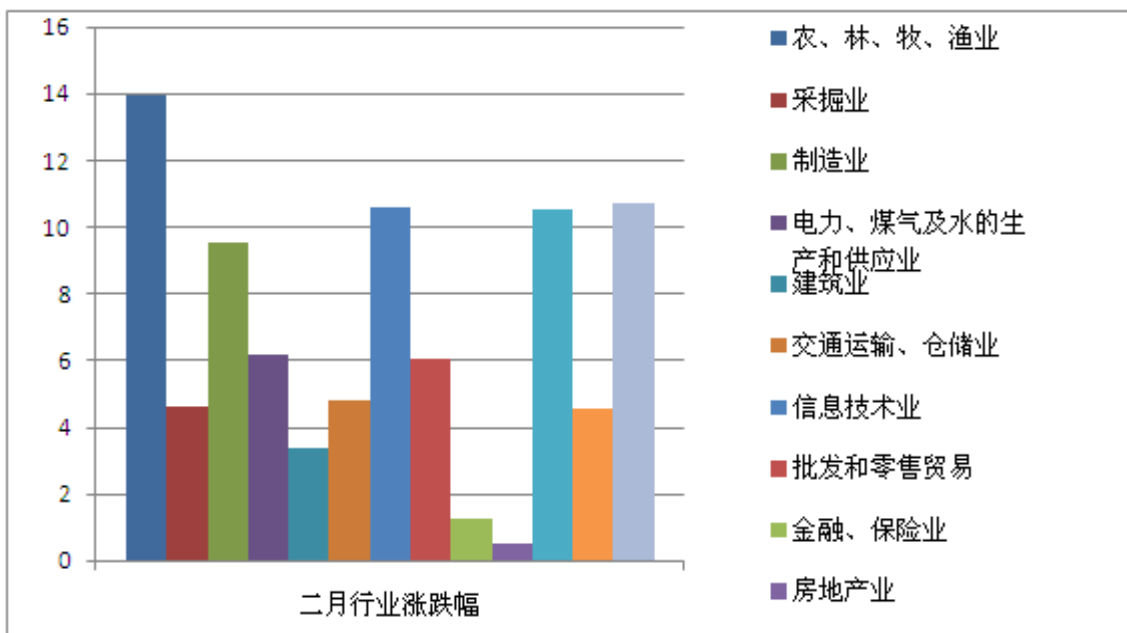


表2：2月个股涨跌幅榜（截至2月24日沪深两市A股涨幅前10名和跌幅前10名）：

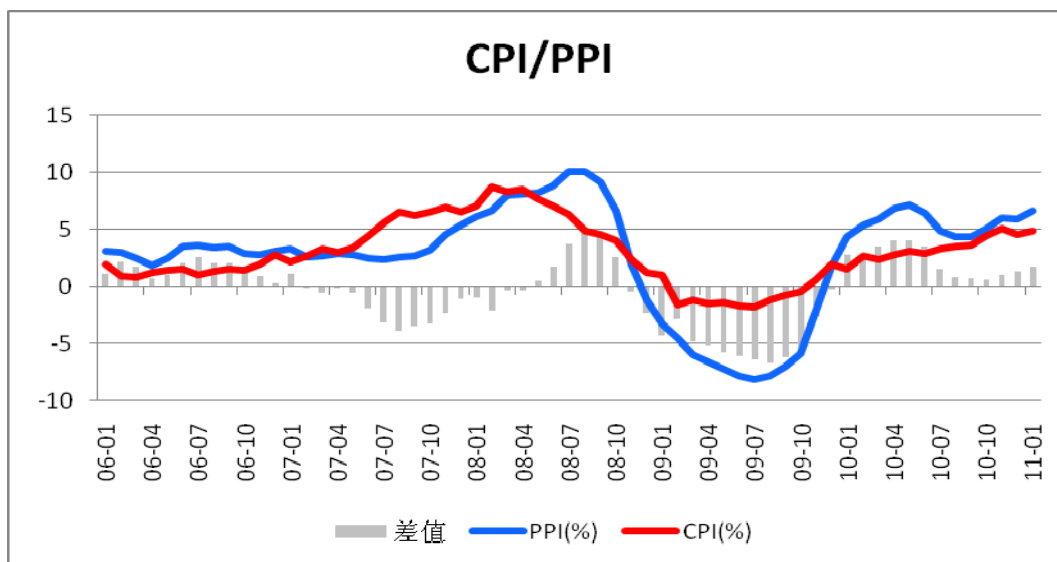
证券代码	证券简称	收盘价	区间涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	收盘价	区间涨跌幅 (%)
002256.SZ	彩虹精化	24.13	69.1602	000716.SZ	*ST 南方	10.55	-21.3333
600116.SH	三峡水利	20.78	58.1132	300108.SZ	双龙股份	33.3	-19.9953
002059.SZ	云南旅游	12.7	52.2782	002043.SZ	兔宝宝	10.7	-15.3481
300074.SZ	华平股份	114.5	51.9082	002284.SZ	亚太股份	20.84	-13.8131
600132.SH	重庆啤酒	69.23	49.1536	000979.SZ	中弘地产	16.96	-13.6505
000056.SZ	深国商	14.95	48.9297	300086.SZ	康芝药业	57.72	-13.3929
002535.SZ	林州重机	35.15	48.6887	002546.SZ	新联电子	39.83	-13.2759
000009.SZ	中国宝安	24.46	46.1396	002146.SZ	荣盛发展	11.58	-13.1835
600735.SH	新华锦	14.3	44.1379	600365.SH	*ST 通葡	10.29	-12.2332
600644.SH	乐山电力	16.53	40.4274	600599.SH	熊猫烟花	16.11	-12.2216

务请阅读正文之后的重要声明

通胀继续发酵，货币收紧快马加鞭。

2月15日，统计局公布1月份CPI同比增幅4.9%，其中1月通胀的两大动力食品和住房价格同比涨幅分别为10.3%，6.8%，按原有统计口径CPI预计数值将在5.2%-5.5%左右，尽管新权重计算的CPI远低于市场预期，但作为推升通胀的两大因素：输入型通胀以及农产品价格上涨并没有减退的迹象，原油价格突破100美元，伦铜，锡价分别突破10000美元和30000美金历史新高。全球大宗商品价格不断攀升，除全球经济总体处于缓慢复苏加大对大宗商品的需求外，美国QE2政策以及中东地缘政治动荡加剧了以美元计价大宗商品价格的上涨；近半年来，全球多地极端天气频发，严重影响多个农业大国的粮食生产，根据2月份联合国粮农组织最新的报告指出，全球食品价格指数连续7个月上涨，今年1月全球食品价格指数达231点，创历史新高。站在当前视野，全年通胀压力暂看不到有任何消减的迹象。

表 3：CPI，PPI 走势



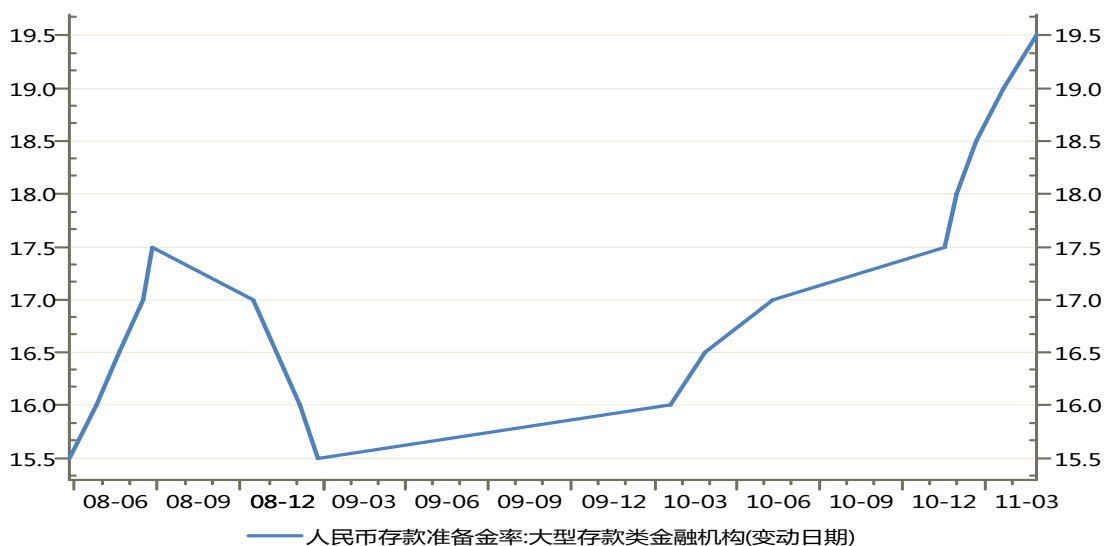
央行收紧货币的步伐紧跟当前通胀形势，半个月的时间内央行相继上调“双率”，其中大型存款类金融机构存款准备金率上调至19.5%创出历史新高。通胀抬头，房价飚升的背后离不开这两年的货币超发，在通胀预期及通胀水平没有松动迹象的前提下，货币政策将保持收紧的格局不变。

寻求资产保值的货币大量涌入房地产市场，多轮严厉的调控政策仍无法遏制房价向上狂奔的势头，继“限贷”，“限购”，“房产税”后，第三轮房地产调控政策出台意味着管理层亮出最后一张底牌：行政性干预房价。本轮从中央到地方出台的史上力度最大的房地产调控政策，已重重封堵国内投机资金流向楼市，房地产市场成交量暴跌只是房价逐渐回落的第一步。资本市场虽然缺乏较为有利的上行因素，但“蓄水池”外徘徊的水源却因房市的严控而更为充沛。当前市场整体处于历史

务请阅读正文之后的重要声明

估值洼地的状态，若洼地与均值水平落差变大将吸引外围水源的流入。

表 4：大型金融机构法定存款准备金率



中东局势紧张，聚焦保民惠民。

2011年初始，中东多国出现社会动荡和政府更迭，新兴国家普遍存在的高通胀带来了低收入群体的利益受损。同处于新兴国家范畴下的，同样面临高通胀对低收入群体的冲击，中东局势动荡将会让中国管理层更敏锐的意识到保障民生控制通胀的重要性，通胀和房价的调控力度将不会松懈，收入分配改革，保障性住房建设必将得到大力推进，3月上旬，一年一度的两会即将召开，民生领域将成为关注的焦点。

3 月行情走势预测

3 月行情预测：2700 点至 3100 点箱体震荡

在上有基本面，政策压力，下有估值及资金支撑的箱体格局中，结构性机会仍值得期待，上证指数将在2700点至3100点的箱体内运行。对市场未来或形成困扰因素主要有：1. 未来连续的紧缩性政策可能降低经济增长预期以及上市公司的业绩增速。2. 中东动荡加剧引发石油危机。上述因素出现或将考验箱体底部。3月份沪深上市公司年报将进入集中披露期，截至2月24日，两市1114家公司发布2010年年报业绩预告情况，据统计主板公司净利润总额同比增长140%，中小板增长33%，增长势头良好符合市场预期，而创业板去年业绩存在高估风险，年报披露或将面临风险释放的过程。

3 月投资策略

即将踏入三月，以主题投资为表现的结构性机会仍值得期待，整体策略上应保持紧跟主题热点，

务请阅读正文之后的重要声明

在震荡市中保持灵活操作，其中投资上有三类主线值得注意：一是原油价格上涨背景下的投资机会，包括煤化工，化肥，新能源等将受益原油价格上涨，二是两会召开，民生领域如三农、医疗、消费等行业是历年两会关注的重点，海外局势动荡将使民生领域的聚焦点提至新的高度。三是年报业绩披露潮中，寻找业绩确定性增长的品种。

3月重点推荐股票组合

A股2月继续震荡，市场热点并不突出，资金仍然围绕主题投资展开，阿拉伯半岛的突发形势使得全球石油价格出现大幅上涨，在这种情况下主题投资的方向发生了事件性机会，本月我们在相关受益石化板块上将有所偏重。

葛洲坝（600068）：庞大的合同储备、水利水电双行业向发展拐点出现保障了公司涵盖民爆和水泥的大建筑业务带动业绩快速增长已然非常明确；中期，房地产、高速公路、煤炭等资源性投资业务有望持续引爆公司的业绩增长，而从长期看，随着公司区域推进、一体发展策略、持续获取资源滚动开发的不断深入，各项业务有望迎来全面升级发展，这也是最值得关注的。2011年盈利预测至0.67元，考虑诸多预期给予相对其他同类公司略高的2011年20倍估值水平，单独计算在手80亿资产高速公路资产价值，谨慎考虑正在开发煤炭资源项目的价值贡献，给予公司目标价为18元。

中集集团（000039）：公司发布预增公告，2010年尤其是下半年干货箱销量大幅增长，价格上升，盈利水平有较大幅度提高，第四季度完成订单情况好于预期。预计2010年归属于母公司净利润增长200-250%，约为28.7-33.5亿元。2010年每股收益预测值从0.98上调至1.19，目前美国经济呈复苏趋势，预计2011全球经济形势好于2010年，2011年每股收益预测值从1.38上调至1.49元，维持2012年每股收益1.83元不变。公司业绩2011年相对2010年增长25%，考虑到一定的安全边际，我们认为2011年20倍的PE是合理的，对应目标价股价为30元。

ST钒钛（000629）：攀钢钒钛重大资产重组，公司矿产资源储量将进一步提升，成为国内铁矿石储量最为丰富、铁矿石采选能力最大、具有一定国际竞争力的特大型矿产资源龙头企业。近期澳洲收购进展顺利，已经取得当地政府有条件通过，在进行完国内监管部门审批后将会产能大增，加上面临年报披露摘帽已是确定，目前仍是介入时机。预计2010年度和2011年度归属于母公司股东净利润分别约为5.7亿元和8.5亿元；卡拉拉铁矿一期将于2011年投产、2012年达产，达产后年产量1,100万吨，预计远期年产量将达3,000万吨。预计*ST钒钛10/11/12年EPS 0.14/0.50/1.0元，给予目标价20.00元。

三普药业（600869）：公司作为国内输电气设备市场领导者，在高端、特种线缆行业独占鳌头。其近

务请阅读正文之后的重要声明

日公告定增，加力扩张特种线缆，全面升级产品结构：1）公司独有碳纤维复合导线技术，通过核心部件国产，具备全面推广条件，即将拉动业绩跨越式发展；2）十二五高端电网投资发力，公司作为特高压线路主要供货商，适时增兵高端线缆及ACCC，将尽享行业高度景气；3）公司加力发展新能源、海工用电缆、船缆、铁道线缆，在享受细分市场高速增长的同时，大幅提升盈利能力。公司10、11 两年EPS 分别为0.98，1.64，公司未来半年的价值中枢为45 元。

海虹控股（000503）：由于行业环境的不成熟，十年来公司始终处在默默准备、开拓的状态中。公司从2000 年便开始建立医药在线集中招标采购网络，已在全国27 个省市已经建立了区域电子商务交易中心。今年携手央企，打造医药流通新模式，想象空间巨大。政策强力推动，新模式可能快速突破原有模式的束缚。原有业务网络价值尤在，行业优势具有强大保障。按照本年内有6-9个省份会采用公司的作为采购主体来测算，2011年以及2012年EPS预计为0.51，0.78元。由于公司业务的高弹性和高增长性，给予公司2011年40倍PE，目标价为20元。

兴发集团（600141）：全球最大磷矿石出口国摩洛哥爆发游行，突尼斯、埃及等几个中东北非国家局势动荡，将导致国际磷矿石供给减少。全球磷肥需求旺盛，我们预计全球磷化工行业供需紧张的局面将持续至2013年。2011年将是兴发集团由传统磷化工企业向具有磷矿、精细化工、磷肥和磷化工业务的综合性化工企业转型的重要一年。我们预计未来两年新建项目将陆续贡献利润，加之磷矿石和磷肥行业景气度提升，2010-2012年净利复合增长率将达到58%。考虑未来两年利润增长明确，基于30倍的2011年预期市盈率，公司目标价格30元。

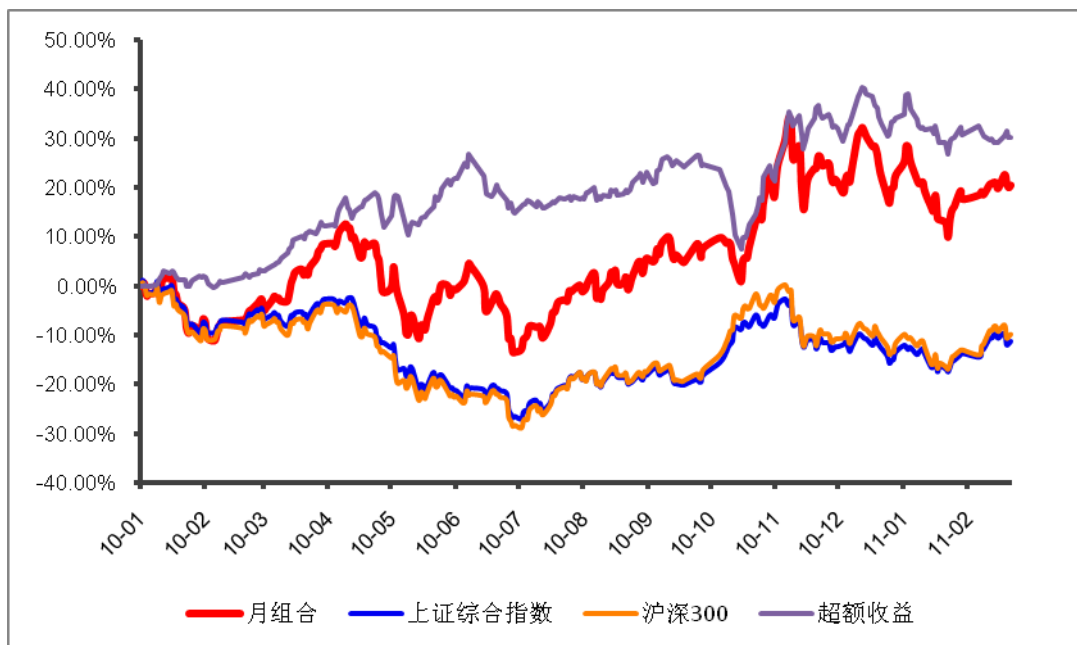
烟台万华（600309）：受下游汽车、家电、建筑建材和纺织服装等行业周期复辟的拉动，聚氨酯产业链产品有望领先于化工行业中的其他子板块启动，目前从产品价格上已经有所体现。近期收购博苏战略意义重大，业绩迎新一轮高速增长。相关研报认为未来5年烟台万华业绩将迎来新一轮大幅增长，预测公司2010、2011、2012年EPS分别为0.811元、1.308元、1.616元，目前公司动态市盈率为26、16、13左右，看好拥有技术、规模、服务等众多优势的公司未来的长期发展，给予万华目标价30元。

广汇股份（600256）：2010年是广汇股份进入产业结构调整、战略转型快速推进的一年，公司即将华丽转型成为以煤炭、石油、天然气等自然资源为根本，以液化天然气为核心产品，集上游勘探和开采，中游生产、仓储和运输，下游销售为一体的能源巨头。预测公司2010、2011和2012年EPS分别为0.54元/股、1.40元/股和1.78元/股，考虑到公司未来围绕能源发展的战略，随着能源在建项目的逐步完成，未来公司业绩高速持续增长值得期待，若给予2011年40倍的市盈率，一年内目标价为56元。由于公司隶属于新疆板块，未来必将受益于新疆经济振兴政策，而且，公司一系列项目的逐步完成实施也将成为公司的股价催化剂，公司未来业绩大幅增长，快速高成长值得期待。

务请阅读正文之后的重要声明

股票	行业板块	最新价 (2.25)	目标价	10年 EPS	11年 EPS
葛洲坝 (600068)	水利	14.06	18	0.48	0.67
中集集团 (000039)	制造	26.88	30	1.19	1.49
ST钨钛 (000629)	资源	12.88	20	0.14	0.50
三普药业 (600869)	电缆	36.36	45	0.98	1.64
海虹控股 (000503)	网络	13.32	20	0.02	0.51
兴发集团 (600141)	化工	24.17	30	0.52	0.82
烟台万华 (600309)	化工	24.04	30	0.81	1.31
广汇股份 (600256)	能源	40.99	56	0.54	1.40

组合累计收益率走势图



数据来源：Wind 资讯

重要声明：本资讯中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证投资顾问作出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，资讯中所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。对非因我公司重大过失而产生的上述资讯内容错漏，以及投资者因依赖上述资讯进行投资决策而导致的财产损失，我公司不承担法律责任。未经我公司同意，任何人不得对本资讯进行任何形式的发布、复制或进行有悖原意的删节和修改。

务请阅读正文之后的重要声明