



月度投资策略报告

2011年02月28日

国盛证券有限责任公司

金融证券研究所

研究员 周明剑

zhoumingjian@gszq.com

执业证书编号 S0680511010001

(010)57671718

研究员 李晓明

lixiaoming@gszq.com

核心观点

市场存在阶段性机会

新年以来，基本面出现一些新的变化。宏观经济形势和市场走势变得更加扑朔迷离。

一、国八条出台后各地陆续跟进的限购令从降低交易杠杆转而直接控制需求，但资源自然流动的内在要求将使控制不可持续。预计这种控制放松后房地产销售将出现报复性反弹。行政干预加大经济波动和市场的不可测度。

二、CPI 同比增速连续 7 个月在 3.3%以上，CPI 环比连续 7 个月为正；更为可怕的是非食品 CPI 环比也是连续 7 个月为正，非食品 CPI 同比增速进入 2011 年有加速上涨趋势。全球定量宽松货币政策、大宗商品的高位波动、全球气候异常导致的农业歉收加上劳动力成本上升使通胀看起来不可能在短期结束。

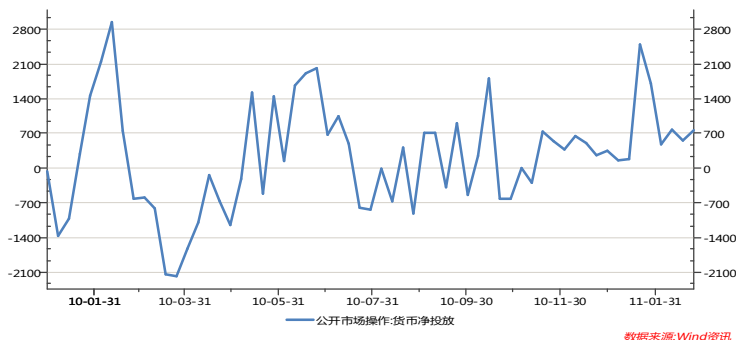
三、北非、中东局势带来的负面影响。北非、中东局面不在于是哪个国家出了问题，关键是它的扩散速度。其可能带来的影响有：1.推高油价，从而进一步推高其他大宗商品；2.阻碍欧洲经济复苏；3.进一步加剧地区动荡。这一切都给全球经济复苏带来阴影。

四、去年中国经济增速为 10.3%，超出去年年初计划目标近 30%；而且这个增速依然主要是投资带来的。对危机的过度反应非但没有解决经济中的固有矛盾，反而进一步强化。目前种种迹象表明，政策又开始走向反面——政府把“十二五”的增长目标定为 7%预示着为了增长质量不惜牺牲增长速度。而事实上资源和环境的压力也使 8%以上的增速难以为继。

虽然目前从基本面角度，很难判断大盘能走出较大的趋势性行情，但我们认为，在一月底以来持续反弹的基础上，市场未来仍有阶段性机会。

一、货币紧缩政策可能暂时进入观察期，在货币政策紧缩的大背景下近期资金有回暖迹象。

图 1：近期货币净投放



资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

二、政策效应持续发酵，市场热点不断

在经济结构转型和经济增长方式转变的大背景下，政府今年密集出台了一系列促进消费增长和新兴产业发展的政策措施。水利水电、铁路建设、高端装备制造、电子信息、家用电器等行业也面临着良好发展机遇。上述行业和概念板块也成为市场反弹的领头羊。此外，政府续出台的区域经济振兴政策也未市场增添了活力。未来这些政策受益概念板块仍有望成为市场热点。

同时，新三板概念、贵金属和稀有金属、生物育种等概念也得到市场追捧，提升了市场活力。

三、量能持续放大，场外资金有进场迹象。2月份上证指数从2790.69点上升到2905.05点，上涨4.1%；深成指从11994.68点上涨到12902.43点，上涨7.57%。两市的月度成交量分别为21860.8亿、16177.8亿；在少5个交易日的情况下，分别比元月份增加6.69%和10.14%。从沪市来看，自1月26日到2月14日，成交金额从700多亿元放大到将近1800多亿元。这样的量能应该有场外资金进入。根据我们的分析，房地产调控很可能导致资金分流，部分炒楼资金流入股市。如果市场产生盈利示范效应，将会吸引更多资金进入市场。从后市来看，市场量能能否有效持续放大，将决定未来的市场空间。

四、大盘技术上愈趋走好，后市仍有上行空间。从上证指数的月K线来看，在去年11月份一个带长上影线的阴线后连续两月的阴十字星。2月份收出一个较小的阳K线，月MACD金叉后加速上移，出现转势信号。从周K线图来看，沪指周线四连阳后，收出十字星，确认了5周均线和10周均线金叉。5周线加速上移，10周线在回调后也再次上行。深指周K线走出五连阳，跃上20周均线，同时5周均线上穿10周均线，

30 日均线持续上行。MACD 指标，绿柱愈趋缩短，有望形成金叉。从近期日 K 线来看，在 2 月 22 日市场大幅调整后，两市迅速企稳反弹。截至 2 月 28 日，两市均走出四连阳，成交量稳中有升。深市基本收复了大跌时的失地，市场多方仍占据相对优势。如果 5 日均线上穿 10 日均线得到确认，则可初步判定调整结束，市场有望进一步走好。因此，从技术上看，大盘中短期内仍处于相对强势，后市仍有上行空间。

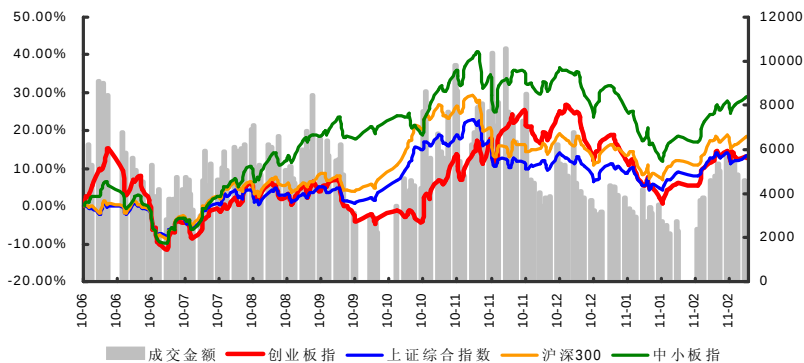
操作策略

总体上我们对后市抱着相对乐观的态度，判断未来有阶段性行情，因此谨慎做多。新能源、新材料、电子信息、生物制药、建筑建材、海洋经济概念、稀有金属存在较多的投资机会。

风险因素

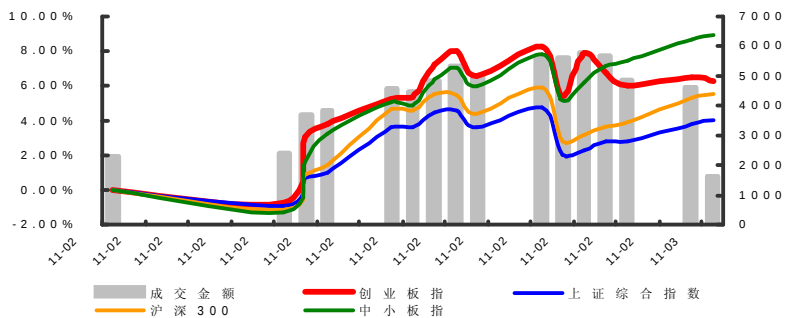
北非中东地区乱局扩散，严重冲击世界石油市场；政府进一步实施紧缩性货币政策。

图 2：最近一年上证指数、沪深 300、创业板和中小板走势



资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

图 3：最近一个月上证指数、沪深 300、创业板和中小板走势



资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

表 1：2 月份沪深两市涨幅前十名股票

序号	证券代码	证券简称	月涨幅
1	600736.SH	苏州高新	55.10
2	600851.SH	海欣股份	49.21
3	600160.SH	巨化股份	48.50
4	002256.SZ	彩虹精化	47.06
5	000931.SZ	中关村	46.50
6	000056.SZ	深国商	44.41
7	000506.SZ	中润投资	43.43
8	002199.SZ	东晶电子	41.74
9	600614.SH	鼎立股份	40.20
10	600895.SH	张江高科	40.14

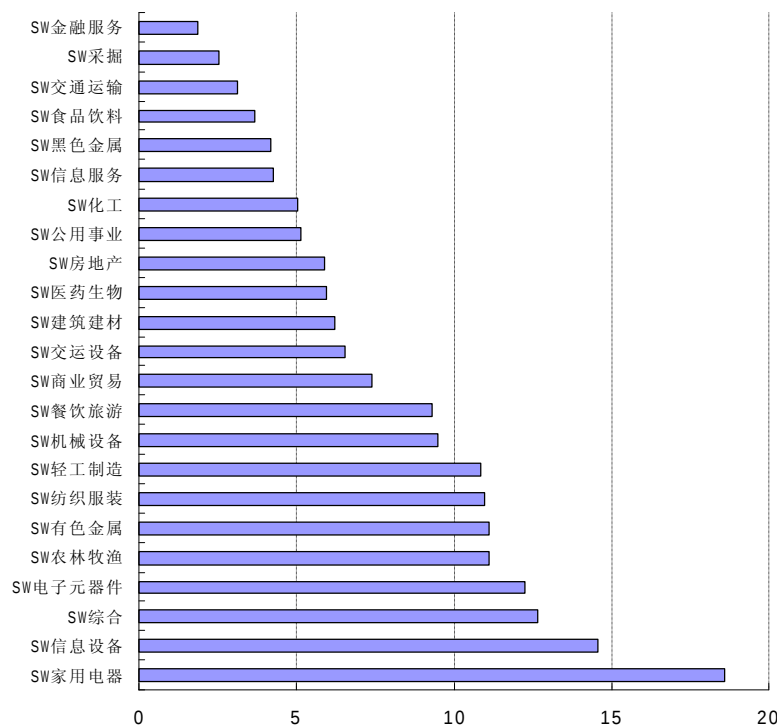
资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

表 2：2 月份沪深两市跌幅前十名股票

序号	证券代码	证券简称	月跌幅
1	000716.SZ	*ST 南方	-18.59
2	300086.SZ	康芝药业	-17.62
3	601299.SH	中国北车	-13.94
4	002205.SZ	国统股份	-12.01
5	002546.SZ	新联电子	-11.83
6	002522.SZ	浙江众成	-11.06
7	601766.SH	中国南车	-10.03
8	300178.SZ	腾邦国际	-9.74
9	300182.SZ	捷成股份	-8.04
10	600068.SH	葛洲坝	-7.96

资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

图4：2月份申万各行业涨幅表现



资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

表3：最近20个交易日个股资金流入

序号	证券代码	证券简称	资金流入率%
1	300171.SZ	东富龙	35.11
2	002551.SZ	尚荣医疗	32.98
3	300182.SZ	捷成股份	30.17
4	002554.SZ	惠博普	24.34
5	300183.SZ	东软载波	21.48
6	601799.SH	星宇股份	20.71
7	300179.SZ	四方达	20.33
8	300184.SZ	力源信息	20.23
9	002553.SZ	南方轴承	19.95
10	002549.SZ	凯美特气	19.68

资料来源：Wind 资讯，国盛证券研究所

表 4: 最近 20 个交易日个股资金流出

序号	证券代码	证券简称	资金流入率%
1	300171.SZ	东富龙	35.11
2	002551.SZ	尚荣医疗	32.98
3	300182.SZ	捷成股份	30.17
4	002554.SZ	惠博普	24.34
5	300183.SZ	东软载波	21.48
6	601799.SH	星宇股份	20.71
7	300179.SZ	四方达	20.33
8	300184.SZ	力源信息	20.23
9	002553.SZ	南方轴承	19.95
10	002549.SZ	凯美特气	19.68

资料来源: Wind 资讯, 国盛证券研究所

表 5: 最近 20 个交易日申万一级行业资金流入

序号	申万一级行业	资金流入率%
1	SW 家用电器	1.24
2	SW 轻工制造	0.56
3	SW 餐饮旅游	0.32
4	SW 化工	0.10
5	SW 机械设备	0.06

资料来源: Wind 资讯, 国盛证券研究所

表 6: 最近 20 个交易日申万一级行业资金流出

序号	申万一级行业	资金流出率%
1	SW 房地产	-1.20
2	SW 交运设备	-1.16
3	SW 医药生物	-1.00
4	SW 农林牧渔	-0.86
5	SW 电子元器件	-0.51

资料来源: Wind 资讯, 国盛证券研究所

投资评级说明

- 一、报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的 涨跌幅为基准；
- 二、投资建议的评级标准 买入：相对强于市场表现 15 % 以上； 增持：相对强于市场表现 5 % ~ 15 %； 观望：相对市场表现在 - 5 % ~ + 5 % 之间波动； 卖出：相对弱于市场表现 5 % 以下

免责声明

本报告版权归国盛证券有限责任公司金融证券研究所所有，未获得国盛证券有限责任公司金融证券研究所书面授权， 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告观点基于国盛证券有限责任公司金融证券研究所及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整 性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在国盛证券有限责任公司金融证券研究所及其研究员知情的范围内，国盛证券有限责任公司金融证券研究所及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

国盛证券有限责任公司金融证券研究所

中国 北京 100033
北京市西城区金融街一号
金亚光大厦18楼

电话：(010)57671718

传真：(010)57671718