

中原证券晨会纪要

2011 年第 42 期（总第 928 期）

发布日期：2011 年 3 月 9 日

国内市场指数（3 月 8 日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,999.94	3.73	16.27
深证综合指数	1,307.71	4.23	34.96
沪深 300 指数	3,337.46	2.95	
上证 50	2,123.78	0.50	14.22
深证成份指数	13,144.18	3.30	14.22
国债指数	127.05	0.01	

参考数据（3 月 8 日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23711.70	398.51	
香港国企指数	12990.80	169.99	
道琼斯	12214.38	124.35	
纳斯达克	2765.77	20.14	
人民币/美元	6.5687	0.0036	
NYMEX 原油	105.02	-0.42	

行业指数涨幅榜（3 月 8 日）

行业指数	收盘	涨跌
医疗保健设备与服务	4301.07	1.44
商业和专业服务	1691.84	0.93
房地产	2202.09	0.80

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（3 月 8 日）

行业指数	收盘	涨跌
保险 II	778.71	-0.72
多元金融	5799.19	-0.32
能源 II	4076.16	-0.21

资料来源：wind 资讯

会议主持：路永刚

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 央行通过巨量正回购收回流动性
- 蓝筹股回落 A股涨势趋缓

【近期报告目录】

- 证券行业2011年2月月度报告(谢佩洁)
- 中原证券投资策略周刊(2011年第4期)(张刚)
- 保障房建设拉动消费升级(一)——厨房家电直接受益保障房建设(胡铸强)
- 成本控制有效，业绩实现翻番(胡铸强)
- 2011年3月行业配置报告：布局两会，聚焦战略新兴(研究所策略部)

央行通过巨量正回购收回流动性

信息:

根据中国人民银行公开市场业务操作室公告，人民银行于本周二（3月8日）以价格招标方式发行了10亿元央行票据，参考利率2.9972%，与前期持平，并开展了1100亿元的28天正回购操作，回购利率2.50%。

评论:

公开市场上周又连续第15周被动净投放1030亿元之后，本周再次迎来2050亿元的到期高峰。经过春节以来因市场资金宽松导致短期利率持续回落，2月9日—3月7日，3月、1年央票二级市场收益率分别92BP和28BP。目前央票一二级市场利率利差大幅收窄。截止3月7日，3月期央票利差缺口已经抹平，1年期利差缩窄至29个基点。因此，公开市场基本具备放量操作的基础，特别是3个月品种有可能率先放量。由于目前1年期央票一二级市场利差仍存在一定幅度倒挂，所以，周二仍维持10亿元的地量发行，但是，通过巨量正回购实现1100亿元资金回笼，28天回购利率与央票二级市场利率基本保持一致。

目前剩余到期资金940亿元，考虑到本月近7000亿元的到期高峰和1月份巨量外汇占款，预计央行逐步实现公开市场净回笼。同时，应当注意，如果央行能够放量通过发行央票实现资金净回笼，那么提高准备金率的可能性以及频率会有所降低。

(宋卫华 021-50588666-8020 执业证书编号:S0730511010004)

蓝筹股回落 A股涨势趋缓

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、温家宝：避免滞胀，当前经济发展面临形势仍极其复杂。
- 2、央行副行长杜金富：3月是否加息或上调存准取决于物价及消费等多种因素。
- 3、发改委：今年拟安排中央预算内投资3826亿，比去年减少100亿。
- 4、证监会：新股破发率远低于境外，提高养老金入市比重。
- 5、现代服务业发展规划或上半年出台。

评论:

A 股市场走势综述:

周二 A 股市场小幅上扬, 受到外围市场周一调整的影响, 周一领涨的个股周二普遍遭受获利抛压, 银行、保险等权重股涨势显著趋缓, 市场观望气氛再度弥漫。上证指数收市报 2999.94 点, 涨 0.12%; 深证成指收市报 13144.18 点, 涨 0.03%。两市全日共成交 2911 亿元, 较前日萎缩逾一成半。中小板指收市涨 0.27%, 创业板指收市涨 0.62%。

从盘中热点来看, 两市超过六成个股下跌, 除非银行金融、非金属建材、石油化工、家电四个行业走低外, 其余行业全线上涨, 造纸印刷、纺织和服装、计算机、电子、基础化工等行业涨幅居前。周一出现涨停并推动大盘劲升的中国神华周二再涨逾 2%, 但其它煤炭股多数回落, 露天煤业、中煤能源等跌逾 2%。此前走势强劲的券商股和保险股也普遍遭受获利抛压, 广发证券、中国太保等跌逾 1%。地产股在亮丽业绩的刺激下表现出众, 万科 A 涨 1.79%, 多伦股份更是封住涨停。

后市研判:

经过周一的大涨之后, 上证综指已逼近 3000 点整数大关, 受到周一晚间欧美市场调整的影响, 周二市场出现了一定的分歧, 部分获利盘有兑现出局的迹象, 但市场总体依然保持较为平稳的运行格局。由于银行、保险以及石油石化等权重股出现滞涨迹象, 投资者坚决做多的热情同样受到一定的抑制, 但部分蓝筹公司亮丽的经营业绩以及“两会”期间积极的政策氛围继续为市场提供继续看涨的动力。预计上证综指短线将继续考验 3000 点附近的压力, 近期若能有效突破 3000 点, 不排除未来继续小幅冲高的可能。而大盘蓝筹股依然是冲击 3000 点关口的主要标的。预计“两会”期间, 蓝筹股短线仍有继续走强的可能, 但持续性依然值得继续观察。总体看来, 随着国际油价的不断走高, 国内市场未来可能面临较大的通胀压力。估计政策紧缩仍将持续一段时间, 未来几个月依然存在加息和多次上调存款准备金率的可能。建议投资者半仓滚动操作, 仍需防范外围市场的剧烈变化, 以及“两会”结束之后国内宏观政策面的变化可能给 A 股市场带来的冲击。

投资机会:

对于短线涨幅较大的周期性蓝筹股, 我们建议投资者逢高适度减磅, 降低持仓比例, 锁定收益、控制风险。具备估值优势的防御类品种的投资机会建议适当关注。对于以机械设备为代表的二线蓝筹股的投资机会, 我们建议投资者可在其充分回调之后适当关注。而对于特高压建设以及新能源、节能环保等新兴产业的投资中期机会建议投资者适度关注。

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

近期报告

证券行业 2011 年 2 月月度报告

市场概况。2 月份，A 股市场震荡上行，上证综指当月收盘 2905.05 点、上涨 4.10%，沪深 300 指数报收 3239.56 点、当月上涨 5.30%，中小板 100 指数报收 6732.99 点、当月上涨 8.94%。

证券业务。2 月份，沪深两市 A 股日均成交大幅回升，提升至 2491.98 亿元。本月共有 26 只新股上市、合计募集资金 259.41 亿元；共有 5 只集合理财产品设立、受托管理资金合计 49.99 亿元。截至 2 月 28 日，两市融资融券余额达 165.91 亿元、较 1 月底大幅增长了 15.10%；股指期货累计成交额达 49.93 万亿元、日均成交额达 1908.32 亿元。

交易特征。2 月份，受新三板扩容、十二五规划期间将显著提高直接融资比重等有利于券商业务拓展的传闻影响，券商板块（15 只券商股）按流通股加权平均计算的当月涨幅为 12.86%，远超同期大盘，兴业证券表现尤为惹眼、区间涨幅超过 30%；板块换手率继续大幅上涨态势，日均换手率达 2.75%、较之上月近乎翻倍。

3 月份展望。3 月份，行业值得关注的重要事件为：（1）上市券商 2 月经营数据；（2）上市券商 2010 年年报；（3）新三板、融资融券等创新业务相关进展。本月影响 A 股市场的主要因素有：“两会”期间可能会出台的政策、2 月相关宏观数据的出台、上市公司 2010 年年报等。我们认为 3 月 A 股市场总体将以震荡态势为主，而随着新三板扩容、融资融券等新业务的全面推进，以及直接融资比重显著提高等政策的逐步明朗，市场对券商板块的预期趋于好转，券商板块将在估值和预期两者之间权衡，维持券商板块“同步大市”投资评级。

（谢佩洁）

2011 年 3 月行业配置报告：布局两会，聚焦战略新兴

预计 3 月 A 股市场呈震荡整理格局。此种背景下，A 股缺乏持续性投资机会，主要的配置思路我们建议围绕两会布局，考虑两条主线，即调结构与保民生，尤其是调结构下的战略新兴行业最值得关注，是 3 月行业配置的主战场。

节能环保行业，预计两会期间有望迎来板块的全面上扬，重点建议关注其中的水处理行业。

信息技术产业，推荐配置受益国家宽带投资建设的光通信行业。

生物产业，两会前夕国务院办公厅下发的《医药卫生体制五项重点改革 2011 年度主要工作安排》，无论是医保的广度还是深度上都有较大推进，未来基层用药放量成为必然，建议重点关注那些拥有独家品种的企业。高端装备制造业，特高压建设全面启动在即，整个行业迎来黄金发展期，尤其是技术壁垒较高、寡头垄断格局的特高压变压器、GIS 和换流阀等产品的生产厂家受益最大。

新能源产业，光伏产业业绩靓丽，尤其是多晶硅海外市场需求规模超出市场预期，建议关注。

新材料产业，受益于其它战略新兴产业的持续推进，稀土资源的需求空间有效打开，同时行业整顿力度加大，稀土资源依然存在炒作空间。

新能源汽车产业，行业规划有望近期出台，从而奠定行业发展基础，其中动力电池是新能源汽车产业链中技术最核心、利润最丰厚的一环，发展空间较大。

(研究所策略部)

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。