

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

中原证券投资策略周刊

2012年第5期(总第49期)

发布日期: 2012年2月6日

风格指数表现 (%) (2月3日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	0.49	5.96
中小板指	2.85	0.80
沪深300	0.08	6.84
创业板指	5.21	-6.78
深证成指	-0.31	5.81

外围市场表现 (%) (2月3日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	1.25	12.60
香港国企指数	1.39	16.80
道琼斯	1.59	5.28
纳斯达克	3.16	11.54

行业指数涨幅榜 (%) (2月3日)

行业指数	周表现	年初至今表现
媒体	6.21	-1.86
软件与服务	4.82	-3.93
半导体	4.60	4.87
家庭与个人用品	4.01	-0.94
技术硬件与设备	3.58	1.29

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (2月3日)

行业指数	周表现	年初至今表现
电信服务	-4.80	-6.61
多元金融	-1.43	10.26
能源	-0.12	6.90
运输指数	-0.01	5.94
材料	0.21	9.32

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

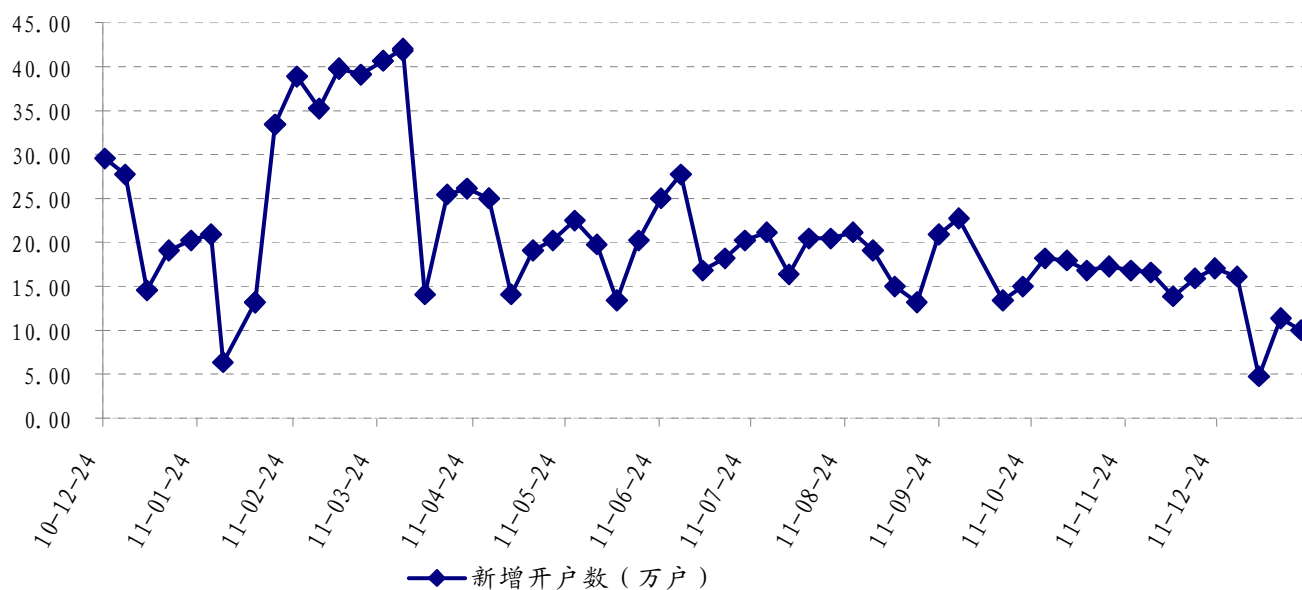
- **憧憬利好政策 A股先抑后扬。** 上周A股市场先抑后扬,投资者日前预期的降准等利好政策在节后并未兑现,因此引发了周初的获利回吐。后半周发布的1月份PMI数据超出市场预期,显示中国宏观经济增长依然较为稳健,而同时市场资金面的紧张状况也在节后日趋转暖,投资者做多的信心逐步增强。两市股指全周最终小幅上涨,基本上实现了龙年的“开门红”。
- **热点板块。** 从全周热点来看,上周多数板块继续呈现反弹格局,其中媒体、软件服务、医疗保健、商业以及食品饮料等防御类行业涨幅位居前;电信、多元金融以及能源等行业跌幅居前。从资金流向上看,上周仅8个板块呈现资金净流入,流出板块达23个。银行、保险位居资金净流入的前两位,分别流入5.06亿和2.16亿;年前强势的有色金属、建材、通信资金位列流出板块前三,其中有色金属板块流出达6.81亿。
- **后市研判。** 春节长假后,影响A股市场的利好消息和利空消息夹杂出现,使得投资者对后市走势的分歧较大。上周A股市场基本处于窄幅波动、蓄势整理状态,而下周即将出台的1月份各项经济数据或将对市场的运行趋势产生重要影响。上周欧美市场的整体表现明显强于A股市场;从国内市场来看,由于有关千亿元养老金入市的消息被澄清、央行并未如市场预期的降准和节日期间楼市成交清淡,A股市场周初出现小幅回调;不过随后即在中央一号文件聚焦农业科技等利好消息的刺激下有所回升,全周小幅上涨。1月份的宏观经济数据即将公布,市场预期通胀数据将继续回落,从而为央行进一步放松政策打开空间。根据安排,中国国家统计局将于2月9日公布1月份的CPI和PPI数据。央行近期下调存款准备金率的可能性依然存在。综上所述,我们认为本周A股市场在年初政策面回暖、流动性暂时好转的作用下有望继续展开反弹,但出现持续性较强的大幅反弹的概率仍不高,股指在3月“两会”之前的走势仍可谨慎看好。建议投资者后市继续关注低估值蓝筹股的投资机会,同时谨慎关注中小盘个股的超跌反弹机会。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场先抑后扬，投资者日前预期的降准等利好政策在节后并未兑现，因此引发了周初的获利回吐。后半周发布的 1 月份 PMI 数据超出市场预期，显示中国宏观经济增长依然较为稳健，而同时市场资金面的紧张状况也在节后日趋转暖，投资者做多的信心逐步增强。两市股指全周最终小幅上涨，基本上实现了龙年的“开门红”。

从全周热点来看，上周多数板块继续呈现反弹格局，其中媒体、软件服务、医疗保健、商业以及食品饮料等防御类行业涨幅居前；电信、多元金融以及能源等行业跌幅居前。从资金流向上看，上周仅 8 个板块呈现资金净流入，流出板块达 23 个。银行、保险位居资金净流入的前两位，分别流入 5.06 亿和 2.16 亿；年前强势的有色金属、建材、通信资金位列流出板块前三，其中有色金属板块流出达 6.81 亿。

图6： A股周新增开户数



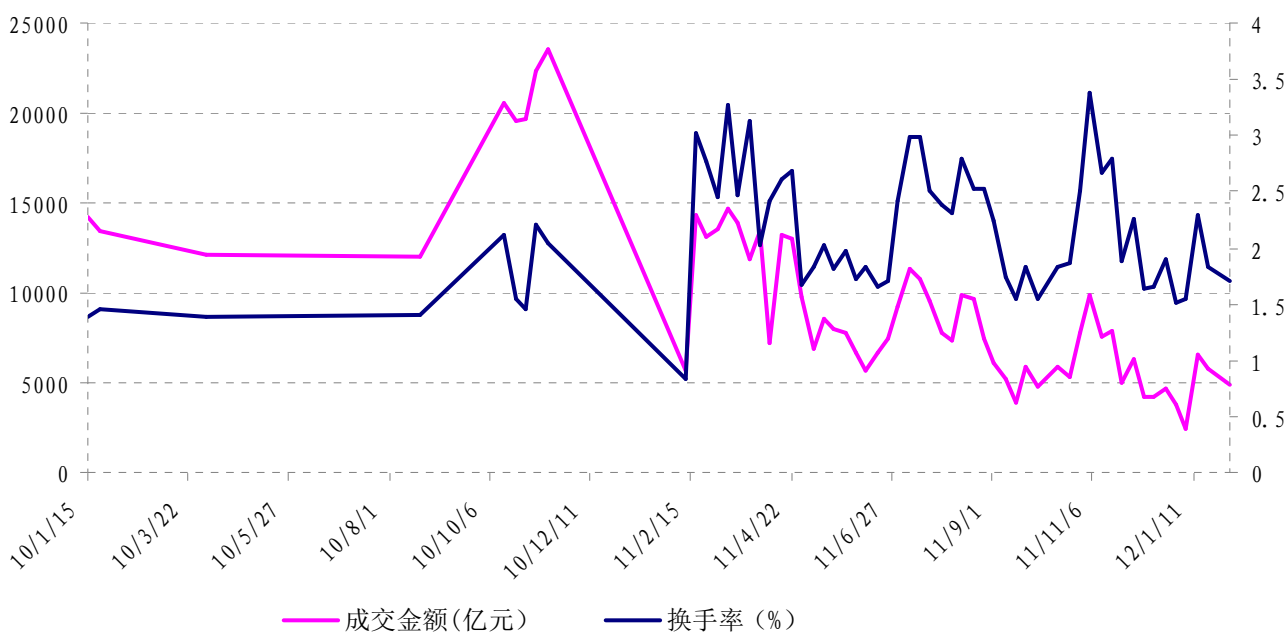
数据来源：中原证券，Wind

图1：上证综指周K线



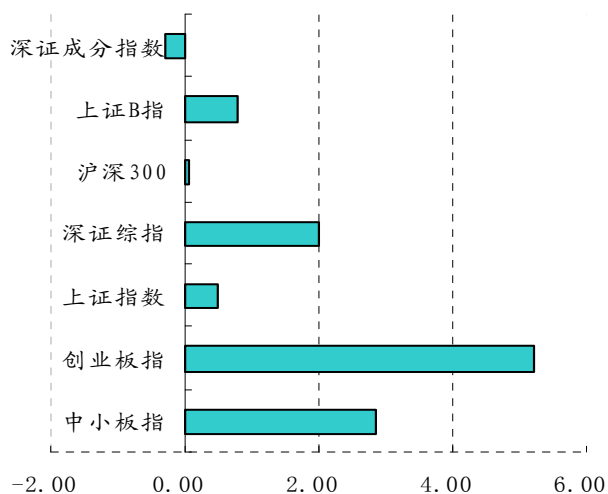
数据来源：中原证券，Wind

图7：成交金额及换手率



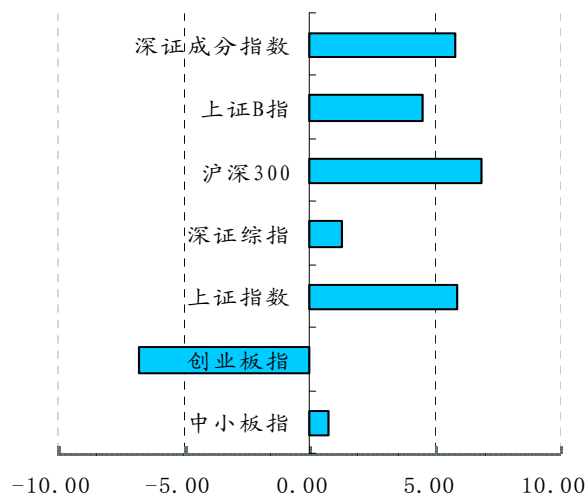
数据来源：中原证券，Wind

图4：风格指数一周表现



数据来源：中原证券，Wind

图5：风格指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

后市研判

春节长假后，影响 A 股市场的利好消息和利空消息夹杂出现，使得投资者对后市走势的分歧较大。上周 A 股市场基本处于窄幅波动、蓄势整理状态，而下周即将出台的 1 月份各项经济数据或将对市场的运行趋势产生重要影响。上周欧美市场的整体表现明显强于 A 股市场；从国内市场来看，由于有关千亿元养老金入市的消息被澄清、央行并未如市场预期的降准和节日期间楼市成交清淡，A 股市场周初出现小幅回调；不过随后即在中央一号文件聚焦农业科技等利好消息的刺激下有所回升，全周小幅上涨。1 月份的宏观经济数据即将公布，市场预期通胀数据将继续回落，从而为央行进一步放松政策打开空间。根据安排，中国国家统计局将于 2 月 9 日公布 1 月份的 CPI 和 PPI 数据。央行近期下调存款准备金率的可能性依然存在。综上所述，我们认为本周 A 股市场在年初政策面回暖、流动性暂时好转的作用下有望继续展开反弹，但出现持续性较强的大幅反弹的概率仍不高，股指在 3 月“两会”之前的走势仍可谨慎看好。建议投资者后市继续关注低估值蓝筹股的投资机会，同时谨慎关注中小盘个股的超跌反弹机会。

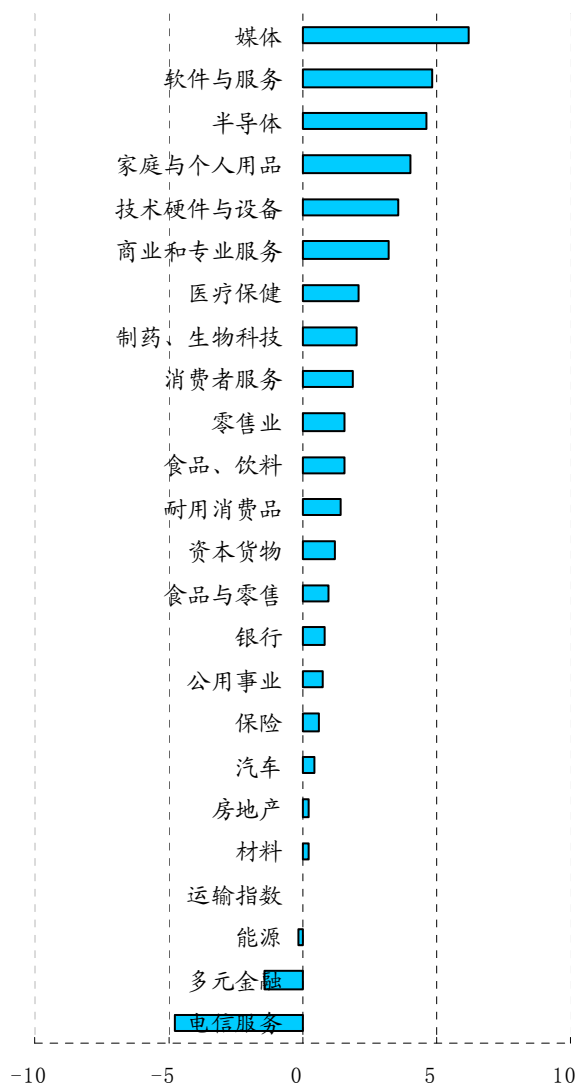
表 1：本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	主承销商	上市板	总计	网下配售数量	网上发行数量	预计募资
601929.SH	吉视传媒	2012-02-10	中信证券股份有限公司	主板	28,000.00	5,600.00	22,400.00	22.0000
601231.SH	环旭电子	2012-02-10	长城证券有限责任公司	主板	10,680.00	2,130.00	8,550.00	5.2323
002655.SZ	共达电声	2012-02-09	国信证券股份有限公司	中小板	3,000.00	600.00	2,400.00	3.0083
300289.SZ	利德曼	2012-02-08	民生证券有限责任公司	创业板	3,840.00	768.00	3,072.00	1.8514

300290.SZ	荣科科技	2012-02-08	平安证券有限责任公司	创业板	1,700.00	339.00	1,361.00	1.2870
300288.SZ	朗玛信息	2012-02-08	宏源证券股份有限公司	创业板	1,340.00	268.00	1,072.00	2.3694
601515.SH	东风股份	2012-02-07	国信证券股份有限公司	主板	5,600.00	1,120.00	4,480.00	7.7009
002654.SZ	万润科技	2012-02-06	国信证券股份有限公司	中小板	2,200.00	440.00	1,760.00	2.4555

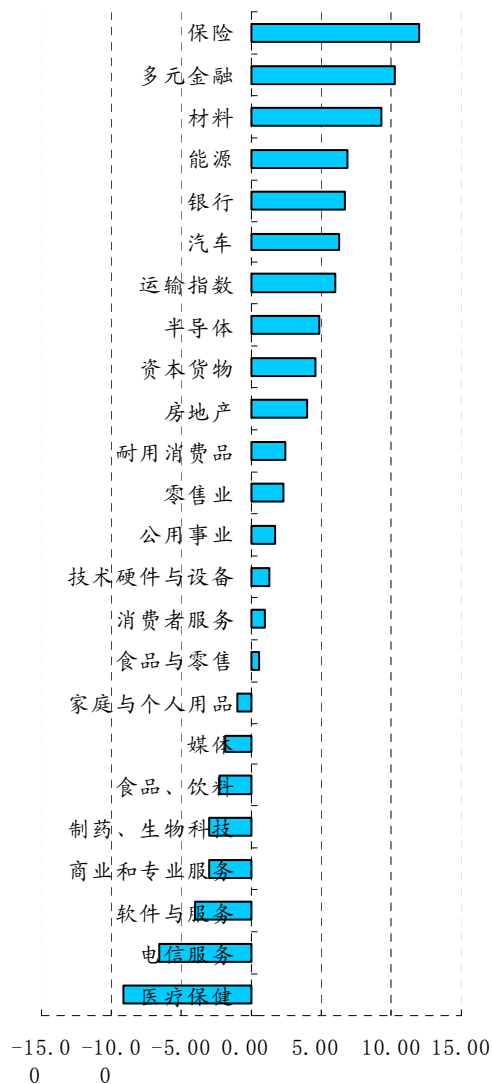
数据来源：中原证券，Wind

图2：行业指数周表现



数据来源：中原证券，Wind

图3：行业指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

表 2：本周限售股解禁数据

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
002169.SZ	智光电气	2012-02-06	98.44	26,647.24	23,565.13	88.43	26,647.24	23,663.57	88.80	定向增发机构配售股份
300018.SZ	中元华电	2012-02-06	730.00	13,000.00	6,065.25	46.66	13,000.00	6,795.25	52.27	首发原股东限售股份
002104.SZ	恒宝股份	2012-02-07	3,304.80	44,064.00	29,168.99	66.20	44,064.00	32,473.79	73.70	首发原股东限售股份
601028.SH	玉龙股份	2012-02-07	1,590.00	31,750.00	6,360.00	20.03	31,750.00	7,950.00	25.04	首发机构配售股份
000919.SZ	金陵药业	2012-02-08	22,794.38	50,400.00	25,575.01	50.74	50,400.00	48,369.39	95.97	股权分置限售股份
600208.SH	新潮中宝	2012-02-08	226.80	621,071.57	620,684.75	99.94	621,071.57	620,911.55	99.97	股权激励限售股份

数据来源：中原证券，Wind

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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。