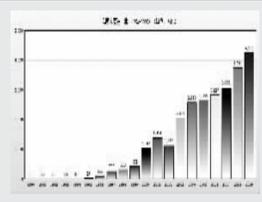




### 东安动力 自动变速箱带来新亮点 C3

在我国自主品牌轿车发展大潮中,东安三菱发动机产能还有提升空间



### 油厂何时能 “联动”农民? C5

在现有的国际竞争格局中,粮食已成国与国之间博弈的战略筹码



### 出口向好利于我国 宏观政策继续收紧 C6

政策重心将进一步由稳增长转向稳增长和调结构

### 新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购价格(元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)				
002374	润鹏股份	270	1080	-	2010-3-8	2010-3-11	-
002371	七鼎电子	331.2	1324.8	-	2010-3-3	2010-3-8	-
002370	亚太药业	600	2400	-	2010-3-3	2010-3-8	-
002369	卓翼科技	500	2000	-	2010-3-3	2010-3-8	-
002368	太辰股份	500	2000	-	2010-3-2	2010-3-5	-
002367	康力电梯	670	2680	-	2010-3-2	2010-3-5	-
002366	升鼎股份	670	2680	-	2010-3-2	2010-3-5	-

数据来源:本报数据部

### 机构观点

#### 自下而上选择投资标的

湘财证券研究所:由于加息预期在短期内弱化,证监会有望重启上市公司再融资审核,在金融、地产股反弹的带动下,市场做多情绪复苏,但我们认为需要关注沪指3100点附近压力。

投资标的选择上,建议持续关注战略新兴产业和区域经济概念的二维投资方向,自下而上选择既有区域政策支持,又符合国家战略导向,业绩增长确定性强的投资标的。中期看,融资融券和股指期货的推出,恐慌情绪的弱化均会促进投资取向的价值回归,市场将再度趋向于以业绩为支撑。在市场对银行再融资的利空消化后,我们认为银行股具有较高的估值安全边际和业绩增长确定性,中期建议逢低介入。

#### 对反弹期望值不宜过高

银河证券研究所:我们认为,影响近期市场走势的因素主要有以下几点:1、房地产上市公司再融资审核重启在即。2、节前一周A股开盘创13个月新低,持仓账户终结新高。3、华泰证券及4只创业板股票周五上市交易。综合看,经济结构调整、对通胀的担忧、积极政策退出预期,使市场对中国经济强劲复苏、上市公司业绩增长的积极预期受到削弱,对A股市场形成价格压力。融资的刚性、机构高仓位的化解,则从资金面上对A股市场形成压力。我们认为,目前的反弹虽然短线有望持续,但期望值不宜过高。

#### 后市宽幅震荡概率大

中原证券研究所:总体来看,由于国内市场基本面及流动性继续向好,不支持股市持续大幅走低。随着市场做多信心的逐步提升,后市A股保持宽幅震荡的可能性较大。我们对于后市中期谨慎看多。中长期投资者应该保持耐心持股的思路。

考虑到未来宏观政策总体仍将保持适度宽松,同时目前A股的估值水平较为合理,建议投资者可逢低关注通胀预期下、基本面比较确定、存在高比例送配的中小盘股票的投资机会。另外,随着经济的持续复苏,受益通胀预期的品种也可适当关注。银行、保险、地产以及有色金属等大类品种的超跌反弹机会可适当关注。最后,建议投资者积极关注受益于股指期货以及融资融券等业务的相关大盘蓝筹股的阶段性投资机会。

#### 风格转换终将到来

信达证券研发中心:为什么小盘股还是这么强?我们认为,市场尤其是不成熟市场,存在自我加强的现象,故小盘股之前的赚钱效应导致市场持续追随这类资产。但是,估值结构相对于估值水平来说,确定性要强的多,而其带来的地心引力也终将带来风格转换。

因此我们坚信风格转换终将到来,但是其时点并不容易预测。鉴于近期小盘股表现较强,则在风格转换到来之前,可继续追随题材股、热点股,博取交易性收益。而在风格转换开始后,如市场仍然走强,则可坚定超配大盘股,首先推荐银行,其次推荐有色、保险等。

(成之整理)

# 把握投资热点 布局两会行情

齐鲁证券 尤文静

历史数据显示,在过去10年间,只有2006年与2008年两会期间的区间涨幅相对全年涨幅偏低。这是因为2006年下半年正是上一轮牛市行情开启的时间,而2008年上半年正经历我国股市有史以来最急剧的一波下挫。而在除此之外的8年时间里,上证综指在两会期间的表现显著强于全年,这也正是“两会”话题一再被市场关注的原因。

综合当前A股市场的整体形势,我们认为在短期内市场区间年化收益率强于全年平均水平是一个大概率事件。因而,抓住当前时机,制定适宜的投资策略,将大概率事件转化为实际

收益就尤为重要。我们结合当前宏观经济形势和市场热点,从主题投资和行业配置两个方面给出投资建议。

近半年来,中央出台的产业结构调整 and 区域振兴政策为市场提供了持续的题材,为投资者创造了交易性机会,在行情不明朗的形势下聚敛着市场人气。当前主要的投资主题有:金融创新(股指期货、融资融券)、世博会、亚运会、年报行情(超预期、高送转)、信息服务(GG、物联网、大消费)、新兴产业和低碳经济和区域振兴。这些主题投资将轮番表现,值得投资者密切关注,而这其中,我们重点推荐区域振兴中的新疆板块。

而在行业配置方面,我们倾向于化工行业。从当前的宏观经济形势来看,我国已经进入了经济复苏的中期阶段。回顾2009年经济复苏的进程,“大消费”概念的相关行业首先回暖,其中既有扩内需、鼓励消费的政策利好(优惠房贷政策,家电下乡,建材下乡),又有下游行业本身在产业链中的固有优势。

随着时间的推移,复苏的暖风终于吹响上游的原材料行业。特别是化工行业中的某些子行业,已经率先完成了需求扩张、去库存化、产能恢复、价格上涨的过程,迎来业绩的拐点。近来通胀预期加强,央行货币紧缩政策

兑现,必将引导二级市场的关注焦点向上述行业转移。我们认为,在春节至两会召开前后的时段内,化工行业

在其基本面向好的确定性以及短期内存在“催化剂”的双重作用下,有望走出领先大盘的行情。

### 近10年“两会”行情一览

年度	两会时间	上证综指区间涨幅(年化)	上证综指全年涨幅
2009年	3月3日-14日	177.32%	74.25%
2008年	3月3日-14日	-82.51%	-65.47%
2007年	3月3日-15日	394.35%	93.74%
2006年	3月3日-14日	31.19%	126.55%
2005年	3月3日-14日	-3.16%	-6.57%
2004年	3月3日-14日	15.37%	-16.05%
2003年	3月3日-18日	48.98%	13.36%
2002年	3月3日-15日	54.85%	-15.75%
2001年	3月3日-15日	0.01%	-21.75%
2000年	3月3日-15日	57.71%	47.43%

资料来源:齐鲁证券研究所

## 政策面压力缓解 春季行情拉开序幕

东海证券 王凡

春节长假后的市场先抑后扬,近日指数连续收出两根放量阳线,重新激发了市场信心。我们认为,近四个交易日两市成交量持续放大,即使在本周初指数收跌的时候,上涨家数仍远远超过下跌家数,显示有资金实际上从节后前两个交易日已经在暗度陈仓。周四股指放量向上突破近期箱体上轨,宣告一波较大级别的春季行情的大幕徐徐拉开。

来看,美联储提高贴现率并未对市场形成太大冲击,反而坚定了投资者对于经济复苏的信心,近期外围市场也明显趋于稳定。

总体来看,国内外投资者对于紧缩性政策的态度,已经普遍从初期的极度恐慌转为理性预期,开始更多地看到经济复苏和流动性恢复到常态的一面。在经过前期风险快速释放之后,一旦紧缩的力度和速度有所放缓,都将对市场回升起到积极的推动作用。

### 紧缩压力暂时缓解

近期市场始终在经济复苏和刺激政策退出的矛盾之中权衡,股指一度在紧缩流动性预期下出现快速调整。但目前政策面紧缩的压力得到明显缓解,市场正面临回升良机。

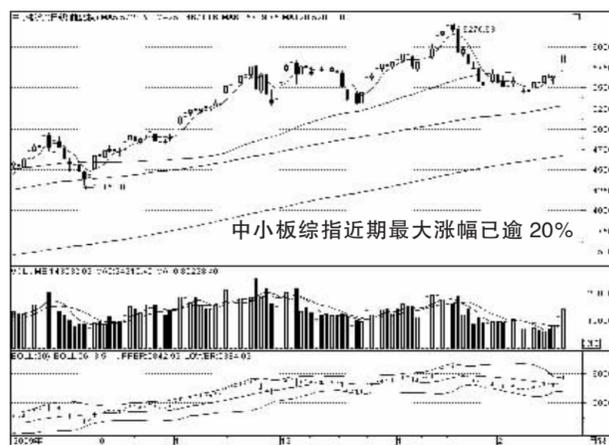
央行在节前曾超出市场预期再度上调部分金融机构存款准备金率,但从市场表现来看,对此已经进行了充分消化。值得关注的是,周四正是金融机构上缴约3000亿元存款准备金的时点,但股指却放量上涨,显示市场比预期的要强得多。由于此前公布的1月份通货膨胀率低于市场预期,同时从1月份进出口数据和发电量数据来看,尽管同比仍然保持了快速回升的势头,但环比已经出现下降或明显放缓,因此,在本次上调存款准备金率之后,短期加息的可能性已经大为降低。市场有望在两会期间及融资融券和股指期货推出前后迎来较为稳定的政策环境。而从国际市场

### 把握个股结构性机会

从上证综指近期的表现来看,周四成功放量向上突破2890-3028点箱体上轨,开始切入到前期密集成交区下沿,这意味着市场已经结束震荡筑底阶段开始向上拉升。由于目前市场量能持续温和放大,做多动能仍在不断积聚之中,周四的突破,意味着春季攻势进入到新的阶段,股指有望继续向上拓展空间。

在指数拉升的过程中,投资者应该紧跟政策驱动主线,把握市场节奏。近期对市场影响最大的焦点事件,一是两会即将召开,政策预期对部分行业产生利好刺激,二是股指期货和融资融券等制度性变革给市场带来的机会。

从政策预期方面来看,首推农业。从历年来看,农业都是两会等重要会议关注的重点,每年的一号文件都在农业方面出台诸多扶持政策。近



期部分农产品价格出现上涨,发改委也上调了稻谷最低收购价,种业公司并购预期增强,大豆等产业也有望获得进一步政策支持,这都将刺激农业走强。而最值得期待的当属新兴战略产业,新能源、新材料、生命科学、生物医药、信息网络、节能环保、电动汽车、海洋工程和地质勘探等行业有望率先进入战略发展规划,将成为市场持续热点。其中,新能源产业近期在政策刺激下已经有明显异动,后续当有再度表现的机会。

从股指期货和融资融券方面来看,通过对历史上其他国家推出该制度前后股市表现的考察,股指期货对市场的短期走势有明显影响,无论推

出前市场处于牛市或熊市,均存在一波明显的股指期货行情。行情往往体现在股指期货上市交易前2个月左右,尤其是上市前的1个月内表现最为突出,机构投资者对大盘股短期配置需求的增加极可能是主要原因。因此,近期始终处于低迷调整状态的大盘权重股,在中小盘股出现明显上涨之后,后期或将面临着风格转换的契机。尤其是大金融行业,即银行、券商、期货和近期受中国平安拖累出现急速调整的保险行业,后期都有望逐步回升和走强。而沪深300的成分股等蓝筹股,短期市场需求配置也将加大,亦有望在股指期货和融资融券推出前后有所表现。

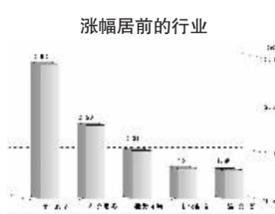
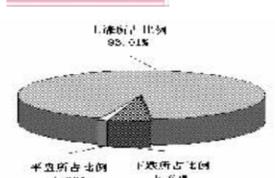
### 昨日回放

#### 神州泰岳创上市新高

近期创业板市场明显强势,不少个股走出持续拉升行情,其中深市第一高价股神州泰岳(000002)昨日盘中最高摸至148.49元,创出其上市以来的成交价新高。

该股为第一批上市的创业板个股,上市首日盘中即达到147.8元,成为深市第一高价股。在随后的行情中,该股走势稳健,上市之初没有过分炒作,去年12月之后的调整也相对温和。今年1月25日,该股创出100.5元的调整低点,随后震荡反弹,至昨日盘中最高摸至148.49元,最大反弹幅度超过了40%,并在第一批创业板个股中率先创出上市以来新高。(成之)

### 每日数据



## 融资融券实施在即 权重股也需区别对待

国盛证券 王剑

周四两市股指高开高走,呈现出强劲的上扬态势,而前期持续低迷的权重股成为了拉动股指走高的主要力量,如浦发银行、海南航空、赣粤高速等均有所表现。前期引发大盘下跌的中国平安则出现了初步止跌企稳的迹象,也增强了市场信心。而就消息面而言,融资融券将在3月推出的市场信息,也在一定程度上对权重股走强起到了积极作用。笔者认为,就长远而言,上市公司的股价定位仍主要依靠自身的基本面因素,而融资融券将使得权重股的市场定位更加接近其基本面。

市场人士普遍认为,当管理层基本明确融资融券推出时间之后,权重股会有较积极的反应。这主要是由于融资融券的标的几乎都是大

盘权重股,融资融券使得市场对这类个股的需求增长,因此股价有正面的表现。但从本质上而言,决定个股股价的根本性因素还在于上市公司自身的质地,其他因素在短期会对股价会有一定的影响,但长期不会改变股价原本的运行规律。就权重股而言也是如此。在当前情况下,由于前期权重股普遍涨幅较小,其定位相对偏低,成为了当前市场市盈率水平最低的群体,而融资融券有望使得权重股的股价定位更为准确合理。

中国平安可以算个典型的例子,该股由于“受限”即将减持,使得市场预期发生改变,导致股价大幅走低,但公司的基本面并没有变化,而融资融券也在一定程度上抵消了其负面

影响,因此股价在昨日明显企稳。实际上,融资融券会使得个股过高的股价定位回归,如当股价定位偏高的时候就会有人融券卖出,使得股价回归合理。

由于权重股是当前相对低估的群体,因此在融资融券和股指期货推出的背景下,市场对其寄予较高期待,希望该群体能引领大盘走出新的上涨行情。但笔者认为,由于权重股之间的基本面情况相差较大,市场将更多根据个股具体情况进行重新定位,特别是在当前年报和4季报公布的时期,对于上市公司基本面变化的情况会更加关注。因此,可以预期权重股会出现分化走势,更多是遵循自身经营状况来进行股价调整,整体性的表现概率并不大。此外,从市场

情况来看,当前大盘成交金额明显低于前期,与去年高峰相比更是有较大差距,显示当前市场的存量资金无法支撑启动大盘个股,所以权重股在今后一段时间内也难以有太大的持续表现。

就总体情况而言,融资融券的推出对于稳定当前市场有积极作用,毕竟整体市场的定位比较合理,不存在太大的泡沫,所以向下的空间有限。但具体到个股品种,则由于基本面的千差万别,股价表现会出现较大的差异性,因此要求投资者对个股有更深入的了解,把握好介入的时机。所以建议投资者即便在融资融券的背景下,也需要切实了解企业经营状况,遵循不追涨的原则,采取波段操作的策略运作权重股。

简评:昨日A股市场继续放量反弹,两市股指高开高走,收盘涨幅均超过了1%。上证指数全天均在3000点上方运行;深成指日K线留下约42点的跳空缺口。市场保持活跃气氛,两市上涨个股比例93.01%,比前日略减;共22只非S、ST股报收涨停,比前日减少6只。权重股企稳反弹,沪市前50大权重股仅2只收绿。两市合计成交2399亿元,比前日放大约3成,为近一个月以来的最大日成交。

行业方面,30大行业指数连续第二个交易日全线上涨,前期持续弱势的房地产指数列昨日涨幅首位,而前日涨幅第二的黑色金属居昨日涨幅末位。

(成之)