



天利高新 受益己二酸量升价涨

C3

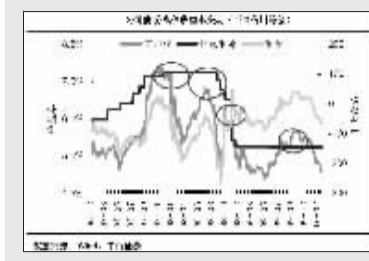
公司已二酸的原料优势大于运输劣势,7万吨己二酸产能释放正赶上价格上涨



国际油价 二季度将站上 80 美元

C5

中国等新兴市场需求,成为市场继续看涨价的重要原因之一



交易所信用债 相对优势不复存在

C6

到目前为止,交易所 AAA 和 A+ 及以下品种的平均收益率已经开始低于银行间市场

新股发行提示

证券代码	证券简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
601158	重庆水务	25000	25000	-	2010-3-16	2010-3-19	-
002377	国创高新	540	2160	-	2010-3-12	2010-3-17	-
002576	新北洋	760	3040	-	2010-3-12	2010-3-17	-
002375	亚夏股份	1060	4240	-	2010-3-12	2010-3-17	-
300060	苏州恒久	400	1600	20.80	2010-3-9	2010-3-12	77.04
300062	中能电气	400	1600	24.18	2010-3-9	2010-3-12	45.62
300061	康耐特	300	1200	18.00	2010-3-9	2010-3-12	52.17
300059	东方财富	700	2800	40.58	2010-3-9	2010-3-12	116.93
002372	伟星新材	1268	5072	17.97	2010-3-8	2010-3-11	35.24
002373	联信永益	350	1400	28.00	2010-3-8	2010-3-11	42.42
002374	丽鹏股份	270	1080	23.80	2010-3-8	2010-3-11	44.91

数据来源:本报数据库

机构观点

震荡格局仍将维持

中金公司研究部:我们认为,市场已经部分反映政策紧缩预期,但在近期缺乏大幅上扬催化剂的情况下,短期市场整体仍将维持震荡格局。从热点看,部分板块可能将继续保持活跃,包括新能源与低碳(节能环保与智能电网)、农林牧渔、区域开发、创新及产业升级、内需(包括休闲文化娱乐产业的发展)、世博会、人民币升值等相关板块。宏观数据中出口可能明显回暖,将支持出口板块特别是航运板块的短期表现。

短期市场上下两难

国泰君安证券研究所:市场对“两会”政策的正面预期、年报业绩尚好以及市场本身估值的支撑和融资融券、估值期货等创新工具推出预期,将为市场带来支撑。我们预测 2010 年业绩应有 26% 的增长,而目前 A 股的预测动态市盈率只有 18 倍,总体估值合理。数据显示,从 2 月 3 号开始的这轮反弹当中,涨幅超过 20% 的股票占比不到 10%,而涨幅低于 10% 的股票占比超过 65%,这使得市场短期急跌的风险较小。成交额分布上看,大盘股仍未受到市场青睐,而从技术面看,受到 10、30、120 周周三重压制,市场短期恐难以向上突破。

权重股有望相对强势

平安证券研究所:从行业指数表现上看,前期滞涨的行业,如金融板块、航运业、贸易等行业上周表现强于大势。在大盘整体下跌的情况下,上周金融行业真正发挥了市场稳定的基石作用。保险和银行业不跌反涨,证券仅微幅下跌 0.11%,对市场稳定起到了作用。我们预计,本周以银行、保险、证券为代表的权重股将继续强于大势。而经过连续 2-3 周整理,有色、煤炭、钢铁等上游资源行业以及食品消费行业也将有所表现。地区方面,新疆、西藏等地区板块需要继续整理,而以世博会为支撑的上海本地股表现仍将强于大势。其他方面,预计价值股表现将强于成长股,大盘股强于中小盘股,低 PE 股将强于中高 PE 股。

绩优股将成上涨新动力

兴业证券研发中心:我们认为,政策的不确定性对市场的冲击力递减,而最确定的主题金融创新的影响力将递增。行情虽有震荡,但是,上证 50 和深成指 40 中的绩优股有望成为上涨新动力。如此,行情有望挑战近半年的震荡区间(上证指数 2900-3300 点)的上轨。行业配置上,首先,低估值的价值股将借力发力。一旦投资者适应调控,3、4 月份市场将重新聚焦于行业基本面信息,近期建议关注电力设备、化工、金融、家电、航空等行业。金融创新是推升价值股的催化剂,我们看好次新券商股。第二,一旦成长股随大盘震荡,可逢低增持,从 TMT、医药、新能源、节能环保、现代服务业等新兴产业中挖掘高增长个股,享受高估值溢价。

(成之 整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

两会政策导向;创业板指数推出预期

两大因素将加剧创业板个股分化

证券时报记者 陈霞

昨日 A 股市场小幅反弹,个股活跃度有所回升。创业板市场再次显露出超越主板的强势,58 只创业板个股中仅 2 只绿盘报收,平均涨幅超过了 2%。不过,有分析认为,创业板的相对强势难以持续,随着市场对创业板指数推出预期的增强,以及当前两会政策导向的影响,创业板个股走势将加剧分化。

从估值看,目前创业板高估值压力已经再度显现。数据显示,截至 3 月 8 日,创业板个股的平均市盈率达到

90.62 倍,而目前中小板的平均市盈率为 48.5 倍,创业板对中小板的估值溢价达 87%,溢价幅度明显偏大。而从创业板 58 家公司公布 2009 年年报或业绩快报的统计来看,营业收入增幅在 50% 以上的个股占比仅 5%,30% 以上的占比仅 43%。从以上数据来看,相对中小板,创业板的高速成长性优势并不突出。

不过,长江证券在其策略周报中也分析了一个“很有意思”的现象,即作为具有高成长高溢价新兴事物的创业板,尽管市盈率表现明显偏高,但市净率却出现了明显偏低的现象。长江

证券的统计数据表示,截至上周末,创业板的平均市净率在 5.1 倍左右,已经低于中小板的 5.5 倍,与沪深 300 的均值 4.7 倍相差也不算大。长江证券认为,创业板个股市净率相对较低,缘于其在上市初期获得了相当数量的超募资金,因此,这些融资的使用方向也就成为了投资创业板公司的机会所在。同时,对于创业板企业而言,其上市公司的平均市值只有沪深 300 成分公司平均市值的 5.97%,市值扩张的动力充足。

因此长江证券认为,低市值、低 PB 的状况,渐渐显示了创业板个股的投

资价值,再结合对两会政策导向的理解,医药、新技术、新商业模式的创业板个股将具有一定的投资价值。长江证券指出,目前国家发改委正酝酿推出《战略性新兴产业发展规划》,涉及新能源、新材料、低碳环保、新医药、生物育种和信息产业等,而创业板公司正是这些产业相对的集中地,因而,那些主业符合战略性新兴产业的公司有望获得超预期成长。因此,建议投资者持续关注上述产业的政策信息发布。

此外,近期市场有预期创业板指数将于上半年推出,相关的 ETF 基金产品也会随之推出。世纪证券创业板

专题研究小组认为,机构投资者的参与,将在一定程度上改变游资主导创业板行情的格局,市场大幅波动现象会有所减少,而且机构资金亦会更加地关注具有确定性成长的个股。

综合来看,从首批 28 只股上市到第八批个股上市,个股已呈现逐批越来越明显的分化走势,而随着创业板指数推出预期导致的机构资金介入规模扩大,以及政策的影响,可以认为个股的分化走势将明显加剧。而就择股而言,无论是炒短线还是择长线,个股基本面和所处行业均是首要考虑的要害。

两会期间震荡 后两会行情可期

长城证券 腊博

从历史经验看,中国股市“后两会”行情具有非常显著的特征,即两会后市场走强的概率非常大。近期市场对两会行情的研究很多,其中有乐观、有中性、也有对“后两会”行情悲观的,我们认为持不同观点主要是由于对数据的统计口径不同。经过我们分析,中国股市“后两会”行情的特征非常显著,“两会”后市场走强的概率非常大,而“两会”期间的市场表现倒是不用抱太大期望。

从 1991-2009 年股市的表现来看,“两会”前一个月市场会有较强的预期,其中以 2001 年后最为明显,说明预期对股市的影响正随着投资者的日益成熟而逐渐加强;“两会”期间的 10-15 天,股市并无明显的波动趋势,2000 年后这种无规律波动更为显著;而“两会”后一个月股市的波动区间开始明显加大,股市上涨的概率也最大。

今年市场走势与历史经验也没有大的出入。2 月 5 日至上周三的反弹行情,实际上是市场对两会行情的体现,而在两会拉开序幕后,市场获利回吐明显,上周四更是出现了大幅的回调。因此根据历史经验,我们仍可以预期两会期间股指将保持区间震荡走势,而“后两会”行情则值得期待。

具体到股票配置上,我们建议关注“转型格局”与“央企整合”。2010 年是中国经济转型元年,政策自上而下进行规划、推动,是启动转型的主要标志。转型元年在经济增长的结构均

衡方面,消费驱动力显著抬升,在行业布局上,显示出传统行业与新兴行业此消彼涨的新进式特点。从行业景气度的长期角度考虑,代表内需消费的医疗、教育、家电、食品饮料、金融、商业、文化传媒、旅游等行业将稳定增长。从传统与新兴行业比重来看,采掘、化工、机械、建材、钢铁、有色行业将从高速增长向逐步低增长回落。信息网络、生物医药、新能源、新材料、先进制造业、生产性服务业等领域作为培育重点,已经作为国家战略规划,正在制定专项规划和产业扶持政策,其中的相关公司将迎来蓬勃增长期。另外,2010 年是“央企重组”目标完成的最后一年,可以预期,未来“央企重组”加快将使得相关概念股区域振兴之后,成为市场追逐热点。



股指短线反弹空间有限

光大证券理财产品部

昨日 A 股市场缩量反弹,但股指未能收复 5 日均线,且成交量也未能超过 3 月 4 日,显示经过上周的单日调整后,市场做多动能难以快速重新凝聚。由于市场并没新的利空出现,同时,融资融券和股指期货的推出时间逐步明朗,导致反弹仍将继续。但量能不足,使得短期的反弹仅能提供板块轮动下的结构性机会,未来整体市场仍有估值降低的可能。

本周四,系列二月份的宏观数据将陆续公布,在春节和去年低基数的影响下,CPI、PPI、工业增加值等指标将继续上行,虽然宏观经济增长指标面临好转,但投资者对退出政策的担忧仍在加重。因此,虽然融资融券和股指期货的明朗将对相关板块产生结构性机会,但我们认为股指仍缺乏的上行空间。从盘面看,市场热点相对分散,前期炒高的区域经济和新兴产业

缺乏持续向上的做多动能。由于小盘股估值并不便宜,投资者更愿意于从下至上的配置。短期来看,世博等事件性热点更容易使得上海本地股升温。

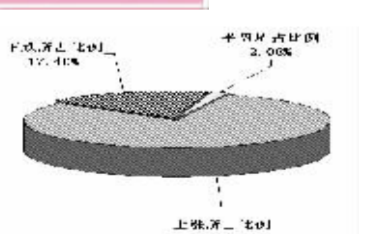
总体看,政策面的平静使得投资者对上周四的恐慌情绪有所缓解,短期市场仍可能在融资融券、股指期货推出预期明朗的情况下保持强势震荡,但扩容和央行收缩流动性的压力,仍将导致股指上行空间有限。

昨日回放

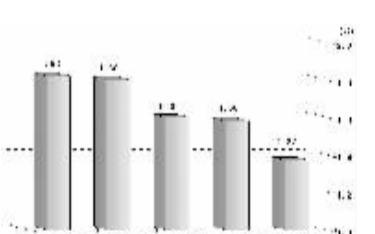
资金小幅回流权重股

昨日 A 股市场缩量反弹,两市合计成交 1640 亿元,为近 2 周日成交的最小值,其中沪市日成交再次回落至 1000 亿元以下水平。从资金流向看,据广州万隆统计,昨日两市资金净流入约 70 亿元,各板块资金普遍回流,上海本地、房地产、新能源、中小板、电力设备、节能环保排名前列,权重板块的银行、煤炭、有色金属也有资金回流。而据大智慧 superview 数据显示,昨日资金净流入板块中,银行类板块排名第一,资金净流入 2.795 亿元,其中主力资金净流入明显的股票有深发展 A、北京银行、兴业银行等。(成之)

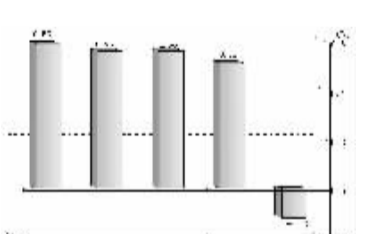
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅落后的行业



简评:周一 A 股市场继续小幅反弹,两市股指略微高开震荡整理,收盘均有小幅上涨,盘中收复 10 日均线,但仍受到 5 日均线压制。B 股指数相对强势,近 2 个交易日的反弹已经完全收复了上周四下跌的失地。市场气氛仍较为谨慎,两市上涨个股比例 80.53%,共 9 只非 S、ST 股报收涨停,上周五上市的中恒电气以跌停价报收。权重股有所企稳,沪市前 10 大权重股仅 1 只下跌,4 只跑赢了上证指数。两市合计成交 1640 亿元,比上周五萎缩一成。行业方面,30 大行业指数中仅食品饮料微跌,木材家具、黑色金属涨幅居前,但均未超过 2%。(成之)

大盘蓄势等待政策面明朗

德邦证券研究所

上周基本面偏于平静,股指小幅回落,沪深两市成交量分别达到 6499 亿元和 4922 亿元,较前一周均出现了超过 20% 的放量,显示短期获利了结的心态主导市场。昨日股指虽现反弹,但量能不济。我们认为,股指在 3100 点受阻之后需再次蓄势,而一旦市场政策等因素明朗,大盘仍将震荡上扬。

就政策面看,正值两会召开的当下,许多提案直指房产的高价,而房地产业波及的行业板块较广,政策不明朗依然是市场难以持续上扬的重要因素。同时,市场流动性在二季度之前恐怕难有好转。一方面政策打击突击放贷,另一方面 IPO 市场持续分流资金也对二级市场形成一定抑制。从基本盘面看,市场已经预期到了 2009

年行业公司业绩大幅度回升的事实,但是 2010 年依然存在诸多不确定因素,特别是国家宏观政策尚未明朗之前,各行业的业绩前景依然不够清晰,这是制约市场持续反弹的又一基本面因素。因此我们认为短期市场恐难有系统性机会。此外,海外主权债务危机以及英镑的贬值等因素,可能导致外围市场更加动荡,特别是近期美国贸易保护主义愈演愈烈,可能严重影响中国外贸形势。国际上的不确定性是市场担忧的另一重要因素。

所以总体来看,虽然年报出来的公司业绩依然利好不断,但是各方面的担忧制约了市场持续反弹,而且目前 A 股估值水平出现了一定的结构性泡沫,特别是中小盘股的估值泡沫

已经透支了其增长能力。综合政策、资金和基本面的分析,我们认为市场目前尚不具备持续上涨的动力,短期依然持保守态度。

再从技术角度来看,上周大盘反弹在关键技术位 3100 点(沪市)受阻,由此引发大盘可能再次回到 3000 点附近形成蓄势态势,同时也将形成市场二次筑底形态。

首先从形态看,市场经过持续反弹后,已经反弹到前期三重头的颈线位置即沪市的 3100 点,而上周四刚过 3100 点市场即引发了一次较为剧烈的下跌,而上周上涨受阻的位置同时是半年线位置,也是 120 周线位置,技术压力明显。其次从量能看,经过连续两周放量反弹后上周在关键

位置出现放量回调,这种量价的背离一定程度表明前期的阶段性底部依然不扎实,市场有再次蓄势的必要。而近两个交易日量能再次显著萎缩,沪市从 1400 多亿元的成交快速萎缩到 1000 亿元以下,表明当前杀跌力量也快速减弱。因此,从量能上分析市场也属于回调蓄势态势。最后,从技术指标看,虽然 MACD 指标依然在 0 轴线下方的弱势阶段,但是,中短线显示持续上扬之势,两者均在持续向 0 的位置靠拢。而 RSI、ADR 和 KDJ 指标已经进入强势区间,三者的走势更趋于强势后的回调确认。

综合而言,我们认为短期市场有蓄势整理的要求,而一旦政策面因素明朗,大盘仍将震荡上扬。