



市场

Market

C2

股市水暖
高杠杆分级基金天量先知

C5

减产恐超千万吨
郑麦引领农产品整体上扬

C1

主编:李骐 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 2 月 15 日 星期二

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)	申购上限 (万股)	申购资金上 限 (万元)	申购日 期	中签结 果日期	发行市盈率 (倍)
002559	顺诚股份	440	1760	-	-	-	02-21	02-28	-
002558	浩信股份	300	1200	-	-	-	02-21	02-24	-
002557	洁伦食品	1000	4000	-	-	-	02-21	02-24	-
002556	顺隆股份	750	3000	-	-	-	02-21	02-24	-
002555	顺发股份	340	1360	-	-	-	02-21	02-24	-
601116	三江新材	1200	4800	-	-	-	02-21	02-24	-
002554	通博普	700	2800	26.00	2.80	72.80	02-16	02-21	67.01
002553	南方轴承	440	1760	17.00	1.70	28.90	02-16	02-21	60.71
002552	宝鼎重工	500	2000	-	-	-	02-16	02-21	-
002551	尚美精工	400	1600	46.00	1.60	73.60	02-16	02-21	95.83
300184	力源信息	330	1340	20.00	1.30	26.00	02-10	02-15	68.97
300183	诺德股份	500	2000	41.45	2.00	82.90	02-10	02-15	59.23
300182	海辰股份	280	1120	55.00	1.10	60.50	02-10	02-15	74.32
300181	北方药业	400	1600	23.50	1.60	37.60	02-10	02-15	60.72
300180	华神股份	800	3200	19.73	3.20	63.14	02-10	02-15	51.92
601216	内蒙君正	2400	9600	25.00	9.60	244.80	02-10	02-15	35.21

数据来源：本报数据库

■ 机构视点 | Opinion |

持股等待轮动机会

浙商证券研究所：从估值角度看，2010 年上市公司整体业绩增长在 30%左右，实际静态市盈率只有 15.91 倍，这已经低于 2005 年底部的估值水平；如果 2011 年上市公司业绩整体增长能够达到 20%，则目前的估值水平将低于 2008 年底部的估值水平。另外，目前 AH 溢价指数已经处于历史较低水平，随着市场逐步转暖，不妨从中寻找稳定收益的机会。

我们认为，权重股为近阶段指数变化核心，而交易型机会则存在于各类政策及年报题材的高弹性品种之中。因此，当前的策略是适当控制仓位，不激进交易，可持股等待轮动性机会。

把握事件性投资机会

渤海证券研究所：对于投资品种的选择，我们认为，事件刺激和超跌反弹类品种是目前的投资重点。

对于事件刺激而言，首先，随着两会临近，新兴产业等将因相关政策出台而迎来投资机会；其次，我们认为上海国资重组的推进将为上海本地股提供活跃的基础；再次，农产品价格的逐步走高，在为农林牧渔板块个股提供上涨动力的同时，也为农药、化肥、抗旱设备和农机等板块提供了刺激；另外，业绩报告的密集发布为低估值板块的业绩浪炒作提供了机会，建议投资者关注家用电器、交运设备及航空等低估值板块；最后，我们认为高送转题材仍将为投资者提供良好的投资标的。

市场底已基本探明

平安证券研究所：从动态估值角度看，上证 2600-2700 点处于历史底部区域，市场价值底已基本探明；当前市场风险主要体现在政策底尚未明确，其主要通过成品油调价节奏变化影响石油石化盈利、非对称加息预期冲击银行股盈利、地产调控压制地产产业链盈利、货币紧缩威胁中小企业盈利等四条途径压制市场预期。而政策底的明确，将以通胀回落至可控范围和国际资金回流预期逐步释放为前提。

我们认为未来三个月上证指数运行区间在 2600 点到 3100 点，二季度后半段政策拐点明确后市场选择上行的概率较大。

春季攻势渐入佳境

兴业证券研发中心：我们认为，通胀、流动性、基本面环境阶段性改善，春季攻势有望延续。

第一，通胀环比口径呈现受控迹象，考虑到当前市场对通胀的预测一致恐慌，我们认为 1、2 月 CPI 低于预期的概率较大。市场普遍预期 1 月份 CPI 在 5.5%左右，一旦 CPI 显著低于预期，则 A 股春季攻势将获得新动力。第二，春节后，随着调控的合理化，资金环境已较节前逐步改善。我们跟踪的产业资本增减持数据反映出减持意愿急剧衰退；同时，A 股交易账户占比连续 8 周处于低风险区域；此外，房地产调控政策力度持续，将促进民间资本从楼市向股市配置。第三，新兴市场经济大跌给 A 股提供“喘息”机会。新兴市场经济回流美国，将使中国监管当局重新判断外资流向。第四，海外政治变局可能的影响是更加关注民生、压通胀、压楼市、股市维稳；第五，3 月的催化剂开始发酵，包括两会后积极财政政策逐步落实，将引发对于相关投资品和资源品的需求；同时，春耕将引发对农资、农化的需求。

(成之 整理)

中信证券：右侧投资进行时

证券时报记者 成之

近日，中信证券研究部发布了题为《右侧投资进行时》的 2011 年 2 月投资策略报告。报告强烈看好 2-3 月份的 A 股市场，认为悲观的通胀预期存在修正可能，流动性收缩趋势也存在阶段性缓和可能，并指出，这轮行情的走势特征不在于上涨的高度，而在于上涨的时间长度。

就市场关注的短期通胀问题，报告认为预测方法的波动性将导致悲观的通胀预期存在修正可能。历史经验看，糟糕情况下的悲观预期往往之后会得到修正，而近期全国

大范围雨雪将改变之前对过度干旱的预期。近期市场大幅上调对短期通胀的预测，报告通过对 CPI 预测方法（历史数据预测和模型预测法）的分析，认为这些市场预测可能过高估计了通胀的走势，将导致实际情况好于预测结果。

流动性方面，报告认为流动性收缩趋势存在阶段性缓和的可能。对于货币市场的资金面，上半年资金市场利率维持上行态势不变，货币市场偏紧态势将贯穿整个调控周期，但 2 月份拆借市场畸高的利率水平将得到修复，若物价快速增长能在近期得到抑制，将缓解政策压力。

业绩方面，报告预计 2011 年业绩增速为 21%，波动区间在 16%-24%。过去盈利预测调整规律显示，A 股分析师盈利预测调整因素中的通胀敏感性要大于增长；在由油价（或大宗商品）引起的通胀过程（需求拉动型）中，盈利预测调整剧烈；在由农产品引起的通胀过程（成本推动型）中，盈利预测调整温和；而在通胀趋势比较平稳的时候，对经济增长的预期决定了盈利调整的方向。据此逻辑，报告判断一季度农产品价格带动通胀，加息对银行盈利预测有利，能源和其他行业表现温和，整体业绩可能会有小幅上调。

市场方面，报告强烈看好 2-3 月

份的 A 股市场，主要原因有两个：1、低估值已反映国内种种利空；2、实际通胀数据可能比预期好。报告指出，这轮行情的走势特征不在于上涨的高度，而在于上涨的时间长度。从事件研究方法来看，中国股票市场当前已反映国内政策调控的种种预期，未来能超预期的因素当来自于海外，这其中包含原油价格的上涨，欧债危机的再次爆发以及美国 QE2 结束对全球资金流向的影响。

具体投资策略上，报告建议兼顾低估值蓝筹与两会政策主题。在年报季报业绩兑现期，估值基准从 2010 年转换为 2011 年后，多数蓝筹

股估值重回历史底部水平。因此，2-3 月份风格上应以挖掘价值股、蓝筹股、低估值股为主。可以关注估值处在历史低位、年报和季报业绩突出、全年业绩增长确定性较大的行业，如农业、保险、机械、建筑、家电、汽车等，并结合 2、3 月的产业主题如农业、节能环保、高铁建筑、通信规划等，选择有触发因素的二三线蓝筹品种。

最后，报告推荐了多只个股，如烟台万华、中材国际、桑德环境、*ST 钒钛、方大炭素、登海种业、苏泊尔、中国联通、海宁皮城等，以及受益两会主题的公司，如天业通联、格林美、北大荒等。

■ 名博论道 | Blog |

做好牛市思想准备

前天晚上，笔者给朋友们发出了一条短信：“人生最少需要遇到两次大牛市，这样你作为投资者才会觉得生命有价值、有意义”。如果我们把 2007 年的牛市当做人生遇到的第一次大牛市，很可能你与它只是邂逅，由于没有思想准备而与它擦肩而过；但这一次，请做好思想准备，好好地回顾一下 2007 年大牛市中的得与失、经验与教训，努力在这一次中彻底改变自己、改变自己一家的命运。

(沙屯农 证券时报网博客)

中期向好毋庸置疑

周一为何能够单边大涨？笔者觉得主要有三方面的因素。一是 CPI 数据将在周二公布，市场预期将高于 5%，但今年 CPI 数据的成分有所调整，食品类所占的比重有可能降低，这意味着 CPI 数据可能低于预期。这成为周一多方发力的导火索。

第二，此前三四周 K 线形成了红三兵，确立了技术上的强势。经过一个周末的思考，很多资金害怕踏空开始进场，这直接导致了市场成交量和承接力大增，并演绎出单边上涨走势。

第三，新股发行有放缓迹象。本周仅有四只中小板股票发行，相对春节前后的高密度发行，敏感的投资者从中嗅出了政策信号，进一步增强了做多信心。

总的来看，周一的大涨，进一步确立了周线的技术强势，而且日线也已突破所有均线，中期向好毋庸置疑。不过连续上涨之后，市场已经积累了相当数量的获利盘，且日线连续超买，股指再冲高将面临获利盘和解套盘的双重压力，再加上突破重要阻力之后，理论上会有回抽确认的过程，因此，操作上不要继续追高。

(陌上纤虹 东方财富网博客)

将老虎关进笼子里”

周一 A 股价量齐升，一波可观的行情已经启动。笔者认为这是一波“将老虎关进笼子里”的大行情，说白了就是要将前几年放出来的天量货币这只老虎赶进股市这只笼子里去。

因为房地产这只池子已经满了，现在也只有靠股市这个无底池来回收泛滥成灾的货币流动性了。至于将来“老虎”在笼子里养肥了怎么办，那是以后的事。大不了再放出来恢复它的野性，吃掉一些股民罢了。“股市有风险，入市须谨慎。”早就告诉你了，还怕你翻天？但再不放天量货币流动性控制起来，物价房价再涨下去，就后果很难预料了。

(老树根深 和讯博客)

昨日上证指数放量大涨2.54%,创年内最大单日涨幅,收盘创今年新高

长阳驱散阴霾 2月A股多云转晴

王凡

周一沪深股指高开高走，呈现出突破半年线后加速上扬的格局。上证指数放量大涨 2.54%，创出今年最大单日涨幅，收盘也创出今年新高。我们认为，市场在 1 月宏观数据公布之前强势上行，表明通胀的影响在短期内明显减弱，而未来政策利好的预期开始推动市场持续上升，沪指有望在近期上试去年底箱体高点 2939 点。

通胀影响明显减弱

本周二国家统计局将公布 1 月份宏观经济数据，市场关注的焦点集中在通胀率方面。从目前主要机构的预测来看，CPI 数值将在 4.9%-6%，普遍认为将超过 5%的可能性很大。我们认为，年前市场的下跌已经基本反映了这种预期，如果最终公布的数据处于预测值的下限附近，将使得前期超调的市场出现持续性修复。

同时，近期全国大范围内出现明显的雨雪天气，对于北方的旱情起到了缓解作用，前期市场对于通胀的预期或许过于悲观。总体来看，由于市场对于通胀压力已有预期，通胀率对市场的影响力开始下降，特别是节后央行的加息，将使得市场形成短期内不会加息的预期，这有利于市场估值的提升。

此外，周一采掘、有色金属等周期性行业及金融、地产等权重股全面活跃，也表明房产税、新国八条等调控政策得到市场充分消化，紧缩政策的影响力有所下降。从目前上市公司总体盈利

状况来看，仍保持良好的上升态势。在估值水平下降到较为安全的水平之后，部分资金已经开始介入到低估值的蓝筹股板块进行中线布局。待周二宏观数据明朗，短期制约市场的不确定性因素将彻底消除，市场有望延续节后的反弹行情。

利好预期推升市场

从本轮反弹行情的脉络来看，首先是前期超跌严重的中小盘类个股启动，然后再传导到低估值的大盘权重股。而促成中小盘股启动的主导因素，仍然是政策面利好的预期。

近来十二五规划、战略新兴产业规划等密集出台，目前亦进入年报披露期，相当多已公布年报的上市公司推出了大比例送转股的利润分配方案。从历史上看，3 月份两会之前直至两会期

申万调高2月股指目标

证券时报记者 成之

在申银万国证券研究所发布的 2011 年 2 月 A 股投资策略报告中，曾将 2900 点作为上证指数的 2 月最高点目标。而昨日 A 股放量大涨，上证指数盘中最高摸至 2906.26 点，时间尚未过半，行情强度已超出了分析师的预期。有鉴于此，申万研究所分析师魏道科昨日晚间发布特别行情报告，调高上证指数 2 月目标至 3000 点。

报告认为，本轮行情性质可视

作反弹，上证指数可能向 3000 点试探，期间也许会有反复。同时，报告也指出，3000 点仅是个整数心理关口而已，并无特殊技术含义。

就市场环境看，报告认为没有发生实质性的转变，只是人们对于将要公布的相关经济数据的解读发生了微妙变化。由于统计权重的改变，导 a 致相关数据相应改变，因此预期 1 月份的 CPI 可能低于 5%。其实，通胀的压力继续存在，房地产的调控压力尚未消除，上半年加息和提高存款准金率的预期也没有改变。也就是说，目前发动系统性

电气设备、仪器仪表类股票。

基金 2010 年第四季度持股市值前十名的股票，分别为中国平安、招商银行、贵州茅台、苏宁电器、兴业银行、民生银行、浦发银行、双汇发展、万科 A、中兴通讯。与 2010 年第三季度相比，伊利股份、五粮液从“斗大”中出局，新入围的是双汇发展和万科 A。

基金持股占流通 A 股比例前十名的股票，分别为歌尔声学、伊利股份、威孚高科、万邦达、青岛海尔、七星电子、人福医药、鱼跃医疗、东阿阿胶、软控股份。与 2010 年第三季度相比，一半出现更换，海宁皮城、苏宁电器、洋河股份、盐湖钾肥、泸州老窖落榜。

按基金持股占 A 股的比例看，

2010 年第四季度基金所持股票和 2010 年第三季度相比，有 262 只股票被增持。2010 年第四季度基金增持股数占流通股比例增加最大的前十只股票，分别为歌尔声学、科大讯飞、汇川技术、远望谷、七星电子、鱼跃医疗、亚厦股份、片仔癀、大族激光、烽火通信。

另外，剔除 85 只 2010 年四季度以后首发的新股，145 只股票是基金在 2010 年第四季度新进建仓的品种。新进建仓的股票中，基金持股占流通 A 股比例最大的前十只股票分别为：S 仪化、星辉车模、奥飞动漫、紫鑫药业、南洋股份、东山精密、广发证券、深圳惠程、东方锆业、欣网视讯。

(作者系西南证券分析师)