



市场

Market

C2 布局医药白马
积小胜为大胜

C3 供应焦虑刚开始
油价两年将刷新高点

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 2 月 25 日 星期五

C1

新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量 网下发 网上市 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)
002564	张化机	960	3840	-	-	-	03-02	03-07
002563	森马服饰	1400	5600	-	-	-	03-02	03-07
002562	兄弟科技	530	2140	-	-	-	03-02	03-07
300187	永清环保	330	1340	40.00	1.30	52.00	02-25	03-02
300186	大华农	1320	5380	22.00	5.00	110.00	02-25	03-02
300185	通裕重工	1800	7200	25.00	7.20	180.00	02-25	03-02
601011	宝泰隆	1940	7760	18.00	7.00	126.00	02-24	03-01
002561	徐家汇	1400	5600	16.00	5.00	80.00	02-23	02-28
002560	通达股份	400	1600	28.80	1.60	46.08	02-23	02-28
002559	亚威股份	440	1760	40.00	1.50	60.00	02-23	02-28

数据截止时间:21:30
数据来源:本报数据部

瑞银:今年A股 上涨 15%–20%

证券时报记者 贾壮

瑞银证券首席中国投资策略师高挺昨日在京表示，2011 年中国 A 股市场将存在正回报，主要股指涨幅在 15%到 20%之间。

高挺判断，今年中国 A 股不会出现大牛市。因为牛市行情一般会在两种情况下出现：一是宏观经济从衰退转向复苏的“拐点”时期；一是经济环境极度乐观，接近泡沫破灭的时期，而目前中国经济不处于上述两个阶段。他认为，2011 年三大有利于市场的因素：流动性压力缓解、公司年报业绩强劲、上半年通胀较高和政策偏紧因素已在市场预期之中。

综合考虑各类因素，高挺预计今年上半年传统周期股将有较好表现，相对看好建筑建材、家用电器、交运设备、机械设备等板块；金融和地产板块或有阶段性表现；消费、医药类股仍具吸引力。他还建议关注三个主题：“十二五”规划、外需复苏和制造业升级。

高挺特别强调，对于市场而言，2011 年存在三个变数值得关注：一是通胀是否如期回落；二是上市公司盈利增速在下半年是否可持续；三是国际大宗商品价格，特别是油价是否会因中东北非局势变化出现飞涨。

■ 机构视点 | Opinion |

上市公司业绩面临考验

银河证券投资研究总部：中东局势持续不稳令全球市场不稳定因素突升，油价、黄金连续上涨，全球股市出现震荡回落。通胀压力的加大，会令欧美主要经济体考虑收紧政策，从而令金融市场的动荡风险加大。国内市场方面，国际油价暴涨导致通胀预期增强，2010 年 11 月以来的货币紧缩政策在收紧信贷和提高利率的同时，必然会对实体经济产生影响。同时，通胀水平上升带来劳动力成本和原材料价格上涨，使上市公司的业绩将面临考验。

持续关注新兴产业股

国都证券研究所：在“两会”即将开幕之际，建议投资者积极关注可能出现的热点板块。结合“十二五”规划建设与中央经济工作会议精神来看，“两会”仍将聚焦于经济结构调整与改善民生。对于“两会”背景下可能出现的行业热点，我们不应仅仅视作短期炒作热点，更应从寻找未来经济增长动力的角度去把握中长期投资机会。像新兴产业中的节能环保、新一代信息技术，高铁、海洋工程等高端装备制造，新能源，以及大消费所涵盖的医药、农业、食品饮料、文化传媒行业，民生工程所涉及的水利建设、西部大开发，都值得投资者积极关注。就近期市场而言，建议重点关注前期调整充分的新兴产业个股。

短线整固仍将延续

西部证券研发中心：与上半周表现相比，近两个交易日市场呈现回稳整理的格局。我们认为，短期内这种格局难以改变。一方面，周二长阴杀伤力太大，加之中东局势不稳所导致观望情绪的升温，使得近两日的盘中反弹乏力。另一方面，前期市场热点扩散之后，并没有形成持续清晰的投资主线。尽管近两日盘面上不乏“新三板”、“创投”及人民币升值受益股等活跃品种，但这类题材较难持续活跃。对于上证指数而言，既然 2939 点的压制作用依然存在，那么短期整固需要等到有效突破这一点位后才能完成。

(成之 整理)

提纯海量信息 发掘市场热点

证券时报记者 刘雯亮

在计算机、通信和网络高度发展和应用的信息化社会，市场新闻应该是投资者获取信息、评判价值最直接、最可靠的方式之一。不过，伴随着互联网的飞速发展，市场新闻呈现出过剩趋势。如何从海量的市场信息中，发掘对自己投资有价值的线索，成为新一代投资者的必备功课。

今年 2 月 18 日，央行上调存款准备金率，引起市场广泛关注。光大证券通过百度搜索引擎产品“百度指数”，从社会关注度这一视角，对热点词汇进行了定性的探讨。百

度指数反映的是某一特定关键词过去一段时间搜索量的变化情况。

从“存款准备金率”这一关键词的历史搜索量变化中，可以很明显看出：本次央行上调准备金率后，“存款准备金率”关键词已经显著超过了去年 11 月 10 日的首次上调，并创出了 2010 年以来的历史新高。从这一角度看，光大证券金融工程研究团队分析师刘道明认为，本次准备金率上调对市场的影响将不容忽视。正如去年 11 月准备金率的上调，结束市场在“十一”长假后的连续上升走势，本次上调也对市场短期走势形成了不小的压力。

众所周知，在高度信息化的社会，市场信息量成倍增加。由于不同投资人的阅读习惯和偏好千差万别，导致他们从新闻中获取的信息量也不尽相同。从投资来讲，这应该是有害无益的。只有无遗漏、无偏向的处理新闻，才能获取尽可能多的信息，占据市场主动。鉴于此，光大证券金融工程研究团队建立了新闻分析系统，也许值得投资者借鉴。

关键词是一篇新闻报道最核心的东西，而通过提取一段时间内新闻中出现较频繁的有意义的关键词，可以帮助投资者最快地把握重点。光大证券通过一系列技术手段，定期对新闻进行自动化处理，从中提取出有价值

的中文关键词，并分析这些关键词之间错综复杂的关系。

例如在上周，重要财经网站的新闻关键词可按照以下六类分析。从国内财经新闻看，重点有“房价”、“统计”、“准备金率上调”、“楼市”、“新政”、“细则”、“人民币”、“期权”等等。从宏观经济新闻看，热点是“统计局”相关“数据”、“准备金率”、“上调”等等。从产业新闻看，汽车对应的关键词是“销量”、“新高”；稀土对应关键词“规划”；宝钢对应关键词“乐观”；铁矿石对应关键词“对外”、“依存度”、“下降”。从金融新闻看，则是一系列与“银行”相关的关键词。另外，“人民币”、

“外汇”、“期权”也颇受关注。从生活消费类新闻看，最重要线索是“涨价”，对应茅台、面粉、面条、豆油等。“食用”、“发芽”、“致癌”、“电费”、“增加”等也颇受关注。从财经评论看，主要关键词有“通胀”、“中国”、“日本”、“经济”、“上海”、“养老”、“亏空”等。

再回到证券市场，观察这些从海量信息中提纯后的关键词，不难发现，诸如稀缺资源、食品饮料、钢铁等，均与上周市场热点不谋而合。由此看来，通过分析互联网“提纯”后关键词搜索量的变化，对于投资者的投资行为，也许能起到一定的参考作用。

■ 名博论道 | Blog |

鸡肋行情不做也罢

昨日低价股集体飙升的一幕不要小视。从笔者的个人经验来看，补涨行情演绎到最后，会出现超跌低价股和 ST 股满天飞的情况，而昨日有多达 6 只 10 元以下的低价股涨停。在低价股集体狂欢之后，即便市场再有上涨，也没有了什么了不起的行情了，说是鸡肋行情也不过分。炒股不一定非要持股，有时候持币休息也是良策。

从时间点上来看，再有一周就是“两会”召开的日子了。大家回想一下，哪次开大会的时候股市是红红火火的？不在上涨时记得见好就收，往往就会在调整时怨声载道。对于接下来的市场，个人总体感觉是：短线有机会，中线看空，长线看多。

(潘益兵 证券报时报网博客)

复杂背景造就复杂行情

看目前股市的背景，一个词即可概括，那就是复杂！外围形势高度复杂、国内反通胀与稳经济的政策错综复杂、国内的经济前景也复杂难明，而复杂的背景必然造就复杂的行情。

不过，市场的整体方向是清晰的：诸多复杂因素中行情的遏制性压力远多于刺激性动力。因此，就短期行情来看，虽然左右行情的复杂性因素促使盘势短期内在 2800–2900 点之间仍有拉锯，局部个股仍有结构性机会，但行情整体感觉是“涨不动”，行情的方向是抗跌性向下。

就短期上证指数而言，上档 2882 点和整数 2900 点左右会成为压力，而 2939 点更是短期的重要阻力。昨日股指的走势也印证了此判断，上午大盘冲高 2881 点后掉头向下，下午 2 点半后股指再次冲高 2881 点也无功而返。至于下档支撑，短线可参考两个目标，一是半年线附近的 2820 点，二是年线附近的 2800 点。

(股锋 和讯博客)

启动大行情条件尚缺

也许有些人还会认为从楼市中撤出的资金会流入股市。但历史经验证明，这两者之间并没有那么明显的跷跷板效应。真正起作用的还是市场中的流动性，一方流动性吃紧，势必会影响到另一方。民间利率的高涨会抬升社会平均资金成本，而社会平均资金成本最终决定了投资产品的收益率，各种投资都会围绕这个基准而波动，股市更是如此。从整体的市场表现来看，当前缺乏启动大行情的条件，而市场中资金也处于力不从心的状态。不论大跌之后如何波动，内外部环境已经明确了市场的方向。可以说，现阶段股市投资难以实现资产保值的目

(程程 新浪财经博客)

民生保障、新兴产业、体制改革

“两会”召开在即 三大主题成市场热点

李俊

周四沪深两市股指小幅反弹，成交量与前一交易日基本持平。从盘面看，开发区、飞机制造、造纸、农药化肥等板块涨幅靠前，创业板跌幅相对较大。我们认为，短线有两方面现象值得投资者关注：一是虽然盘面热闹，但量能的不足；二是 5 日均线开始下穿 10 日均线，未来的股指反弹将受到 5 日均线压力。

展望下一阶段，虽然市场预期一周之后召开的“两会”能够成为指数再度反弹的契机，但从经验来看，“两会”期间股市超预期表现的机会并不多。我们预计主要股指将维持窄幅震荡的格局，但两会关注的焦点主题有望成为中长期市场运行的主线。

难推动股指大涨

从统计结果来看，1995 年–2010 年共 16 届“两会”期间，大盘上涨了 11 次，下跌了 5 次，上涨概率为 68.75%。就热点表现看，“两会”关注的热点行业更容易获取短期超额收益。但值得注意的是，在“两会”召开之前涨幅偏大的个股与行业，在“两会”之后会出现比较明显的短期调整。我们认为，“两会”是一个短期的事件性影响因素，并不会改变 A 股市场自身的运行规律。只不过，今年的“两会”将敲定未来五年的发展蓝图，为市场投资者提供了更大的想像空间。这或许也是前期市场出现反弹的动因之一。

就目前来看，如果经济形势

没有发生重大改变，“两会”一般会延续年前中央经济工作会议、年后中央政治局会议所定下的主要精神，大幅超出预期的可能性并不大。因此我们认为，“两会”因素难以成为下一阶段 A 股市场的主要推动力。

此外，从不确定性来看，中东地区的地缘政治风险对“两会”期间的股市短期影响可能极为明显。随着我国对进口原油依存度增加，而且短期内这样的趋势并不会改变，海外油价对我国 PPI 的影响越来越显著，由此我们认为 2011 年上涨的油价会给国内 PPI 带来冲击，油价的不确定性或将重新唤起市场的通胀预期。如果 PPI 出现持续上涨并高于 CPI 的格局，那么，PPI 向 CPI 传导的风险将有所加大，政策底部或政策转向仍需要一定的时间观察。

关注三大主题

虽然“两会”因素难成市场主要推动因素，但从中长期看，“两会”所关注的焦点却有望成为未来市场运行的主线。随着未来相关积极政策与扶持措施的逐步到位并落实，相关行业的盈利确定性会得到强化，市场有望对此做出积极反应，实质受益公司的股价表现将具备一定的可持续性。从这个角度来看，建议投资者关注本届“两会”可能集中的三大主题：

一、民生保障主题。从各地的“两会”来看，发展现代农业、弱化 GDP 增速、提高居民收入以及保障房建设等具体指标充分反映了国家财政正在向民生倾斜。这意味着国内下一步将继续扩大内需特别是居民消费需求，大农业、家电、汽车以及零售等消费行业有望受到持续的积极影响。

二、新兴产业投资主题。今年是“十二五”的开局之年，又适逢地方党政领导班子的换届之年，各地的投资冲动其实非常强烈。不过，预计传统产业投资受调控影响，新兴产业投资将成为市场关注的亮点。未来政府可能继续制定相关政策，节能环保、新能源、新材料、高端装备制造等七大新兴产业面临结构性的投资机会。

三、体制改革主题。结合今年复杂的经济环境与改革发展形势，在即将公布的“十二五”规划的总体要求下，政府有望逐步推进金融体制、医药卫生体制、文化体制、外汇体制等方面的改革。尤其是深化垄断行业改革以及大力推进资源性产品价格改革，对拓宽民间投资与经济结构调整具有深远的影响。从这个角度来看，证券、软件、有线传媒、医药、造纸等行业以及重组概念股将出现明显的投资机会。(作者单位：中原证券)

A股上涨驱动力日渐减弱

徐广福

近期地缘政治局势动荡，显著推高了原油、黄金甚至农产品等各类大宗商品和原材料的期货价格。而传统的作为避险工具之一的美元，近期却走势萎靡，美国三大股指也出现了高位放量大跌。外围市场如此波动，甚至被解读为 A 股 2 月 22 日放量大跌的原因。那么，外围市场真的能左右 A 股运行吗？当前 A 股市场走弱的真实原因在哪里？

先看外部因素。最近，世界银行行长佐利克警告说，全球的粮食价格已经达到了危险地步。更为严重的是，世界银行 2 月 15 日发布的数据表明，自去年 6 月份以来，主要粮食价格已经达到历史最高水平，

使得发展中国家近 4400 万人陷入极端贫困。反映在资本市场上，粮食价格的持续上涨使得种子类公司在近两年明显受到投资者追捧。同时，发展高效农业需要灌溉技术的改进提高，所以水利板块在前一阶段也走出了一波结构性牛市行情。

我们单位 GDP 的能源消耗是发达国家的 3–5 倍，现在全球的发达国家平均每人一年消耗 17 桶原油，我国是 2.35 桶。原油价格每上涨 10%，大致影响 CPI 约 0.4 个百分点左右。从这个角度来看，随着我国能源需求的进一步提高、国际原油价格水平的进一步提高，输入型通胀的压力显而易见。

再看内在动力。我们认为，近期的大宗商品和原材料价格的大幅上扬，仅仅是诱发 A 股 2 月 22 日

大跌的一个导火索而已，而真正的原因是上涨的驱动力基本消失。上证综指从 2661 点的这波上涨行情的驱动力有两个：一个是股指修复，一个是超跌反弹。当强周期中的兴业银行和宝钢股份从最低点到最高点涨幅达到 20%左右的时候，所谓股指修复的驱动力已基本消失；而当中小市值指数反弹到前期下跌的颈线附近，其超跌的驱动力也几近于无。既然两股驱动力都已经非常微弱了，那么市场的下跌就成了自然的选择。

板块表现方面，低估值的蓝筹品种持续疲弱，市场的担忧主要在再融资压力。如中国石化宣布发行 230 亿元的可转债，二级市场的股价即应声大跌。由于蓝筹股在 market 中的权重巨大，也显著拖累整体指数的表现。而对于中小盘个股，周四市场相关个

股的高送转方案公布之后出现大幅下跌，也显示题材股出现了阶段性的审美疲劳。

政策方面，因为对输入型通胀的担忧。之前市场预期的紧缩货币政策提前终结的可能性将变得较为微弱，心理预期的再度转变也成为市场回落的驱动力。

综合看，目前利空都是确定性的，比如扩容等，而利好却大多要靠期望。从投资于确定性出发，我们认为下跌的概率大于上涨的概率，因此建议保持谨慎的操作策略。不过，中长期我们依然看好集成电路、种子等行业，因为我们相信这些细分子行业是驱动经济结构调整的核心引擎，成长的空间和受到政策扶植的力度都会大于一般产业。

(作者单位：湘财证券)