

■ 热点追踪

资金各自为战  
大盘踌躇不前

□ 智多盈投资 余凯

在经历了上周的强劲回升之后,本周A股市场重归平静,大盘表现也是阴阳交错。尽管上证指数再度下探至2100点下方被快速拉起,但市场向上的推升力量较前期明显趋弱,尤其是随着两会在本周胜利闭幕,政策面的驱动因素也在弱化,即使周边市场出现了显著的回升,A股市场基本上不为所动,市场重心反而显现了下滑的态势。值得关注的是,本周市场成交出现了较为明显的下滑,大盘牛皮震荡的格局日益显现。

本周市场的焦点莫过于近期能否推出超预期的政策利好。尽管市场所期待的新的刺激经济方案并未出台,但中国经济率先走出困境仍然为大多数投资者所期待。正是在这样的背景下,银行、保险股等蓝筹板块一度被期望为引领市场走出盘局的源动力,但招商银行、浦发银行、中国平安等权重股盘中走势却是反复无常,更使得投资者无所适从。与此同时,本周场内热点较为凌乱,资金各自为战的特征明显,如区域振兴开发题材中的川渝板块、海西板块都缺乏持续性,在资金难以形成合力的情况下,A股市场踌躇不前也就在情理之中了。

另外,本周公布的2月份的一系列宏观经济数据令投资者感到深深的寒意。尽管2月份当月人民币各项贷款增加1.07万亿元,信贷继续保持高速增长状态,说明市场流动性依然充裕。但PPI、CPI成为6年来首次负增长,通缩风险不期而至有可能成为现实。由于通缩的最大风险将是需求不足最终拖累投资和消费,这将导致上市公司盈利能力进一步下滑,从而加大了宏观经济复苏的难度。不仅如此,中国外贸连续4个月负增长,凸显出全球经济形势依然严峻。尤其是国家统计局公布的1-2月规模以上工业增加值同比增长3.8%,远低于市场预期,反映出09年一季度上市公司经营业绩见底回升的可能性不大。在这样的背景下,A股市场将面临来自宏观基本面的沉重压力。

随着政策驱动效应的递减,预计短期A股市场中弱势盘整的格局仍将延续。而从长期来看,虽然目前宏观经济仍在继续下滑,但随着上市公司存货的消化、经济自身的调整修复以及国家的经济刺激政策等对经济产生向上拉动作用,未来A股市场未来的发展态势仍然值得期待。值得关注的是,2月份新增贷款和货币供应量的充裕将给实体经济和金融市场提供一个较为宽松的资金环境,从而对A股市场产生积极作用。事实上,尽管本周市场低调震荡,但结构性做多动力仍然存在。如新能源动力电池、干细胞概念以及区域振兴政策惠及的重庆板块、海西板块。尤其值得一提的是,在市场上上下下两难之际,ST板块再度演绎黑马骑兵之本色,而在管理层大力支持并鼓励重组的市场环境下,ST板块能否续演乌鸡变凤凰的神奇值得高度关注。

## 小箱体平衡格局可能被打破

□ 财通证券 陈健

本周大盘先扬后抑,最高摸至2232高点后出现了宽幅震荡,本周的周小阴吞食了前周周中阳的一半,显示出大盘处于涨跌不易的僵持状态。之前大盘形成了小型头肩顶,即以2月17日2402高点为头,2月11日2305高点为左肩,2月23日2313高点为右肩,2191点为颈线。在向下破位之后需要一个回抽确认的过程,2037低点-2241高点反弹为回抽颈线的过程,回抽确认之后将会继续震荡调整。从短期来看,股指上下皆较难,可能先会在2241-2000之间作小箱体震荡。

首先,2241点的压力较重,短期内大盘很难再度向上发起攻击。第一,2月17日2402高点的出现伴随着阴包阳的短头部K线组合,并且形成了孤岛反转的中期头部组合,即以2月16日的2323-2328向上跳空缺口和2月18日的2316-2295向下突破缺口组成,向下调整的动力相当强,将制约着股指进一步反攻。第二,从反攻的力度来看,2月18日曾形成2316-2295向下突破缺口,短期内连线上档压力作用。当然根据缺口回补的原理,股指虽有回补2316-2295向下突破缺口的要求,但在弱势反弹中,向下突破缺口一般短期内很难被回补。因此,短期内2241高点由于已超额

■ 下周主打

## 医药板块 防御特性优势明显

□ 中信金通证券

年初以来,医药行业指数涨幅不到20%,明显小于其他行业。近期大盘动荡之时,医药板块明显稳定,显示出一定优势,预计未来该板块仍有表现机会。

其一、医药板块2008年业绩出色,2009年增长明确,加之近期滞涨,有望把握业绩迎来一波行情。其二、防御特性较明显,医药行业是受宏观经济影响较小。其三、投入带来大增长。医药产业并未因为金融风暴和经济危机放缓投入,从固定资产投资情况看,2008年行业仍然进行

## 西部概念股:区域振兴带来机会

□ 民生证券

近日市场热点的炒作有向区域性板块转移的趋向,那么,有哪些板块会成为区域性板块炒作的先锋和龙头呢?笔者以为西部大开发概念股机会最大。

因为在3月5日温总理所作的政府工作报告中,就明确指出要继续实施西部大开发、东北地区等老工业基地振兴、中部地区崛起、东部地区率先发展的区域发展总体战略,促进区域协调发展,其中将西部大开发放在首要的位置。近一两年来国家先后推出的系列政策我们也可见国家对西

完成了对之前小型头肩顶2191点颈线位的回抽,将构成上档压力位。

其次,2000点附近的支撑较强,短期内也很难被击破。第一,之前从2008年12月31日1814低点至2402高点的行为,共出现了三个向上跳空缺口,它们分别是2月4日的2060-2067向上突破缺口,2月9日的2185-2196向上持续缺口,以及2月16日的2323-2328向上竭尽缺口。大盘在调整过程中最低探至2037点,完全回补了2060-2067向上突破缺口,因此,短期内空力量有所萎缩。第二,之前大盘形成了小型头肩顶的雏形,根据技术量度跌幅,大盘将调整至2191-(2402-2191)=1980点。2000点处将完成技术量度跌幅,具有一定支撑。第三,牛熊分界线之一的半年线在突破之后将形成较强的支撑,目前半年线在2011点附近,半年线的下档支撑作用仍将继续发挥作用。

短期内在2241-2000之间作小箱体震荡,并不意味着股指中期继续保持着这种平衡,目前形态上大盘又形成了一个对称三角形,即以2月17日2402高点-3月9日2232高点连线上沿,3月3日2037低点-3月12日2086低点连线下沿的对称三角形。目前股指已处该三角形的中后端,正面临着突破方向的选择,根据弱势中久盘必跌的惯例,大盘选择向下突破的可能性较大。

## 研究报告·机构投资评级

长城证券研究报告认为:

## 中线走势可获得流动性支撑

大量的政府项目和新增信贷确实有助于保持GDP数据的稳定增长,从重点监测的三个经济敏感指标(工业增加值、发电量和M1同比增速)来看,预计2009年前两个月的发电量增速在-5%左右,出现了止跌回稳的第一个信号;M1作为反映企业活

东方证券研究报告认为:

## 外围市场下跌给A股提供买入机会

PMI连续三月回升显示中国经济已处于复苏之路,资金面仍将维持充裕。本轮中国经济的周期与外部经济体并不同步,经济复苏时点或将在较大的时间差异,而决定

中信证券研究报告认为:

## 政策面和基本面处于博弈状态

从近期透露的信息来看,政策维稳态势已经明确,流动性充裕仍旧维持,但经济基本面仍可能面临内需复苏不及预期和外部需求持续下降的困扰。因此在政策资金面和基本面的双重博弈下,短

中金公司研究报告认为:

## 震荡中回落的风险在加大

由于市场原先憧憬的更大规模的经济刺激计划并未出现,而且政府工作报告内容显示政府在保经济增长措施的结构上略有调整,即从单纯追求增速上转向促民生、保就业、重转型等更侧重于降低经济增速放缓对社会福利所造成的负面影响上

光大证券研究报告认为:

## 行情进入震荡筑底阶段

基本面的复苏还有待实体经济的数据进一步确认,主要体现在目前的状况还是局部复苏,这将决定一段时间内行情会出现反复,区间波动的特征将比较明显,行情将从流动性推动到基本面主

上海证券研究报告认为:

## 大盘“蛰伏”是为获取反弹新空间

虽然经济指标释放积极信号和1季度超量贷款规模,减弱了市场对银行业未来发展担忧,然而国际经济形势恶化趋势以及国内经济回暖趋势尚待确认,显示对银行资产质量的担忧并未消除,这将压制

## 华东医药(000963):亮点在于还有估值空间

在经济增长衰退导致景气与预期混乱后,目前股投资者最大的困惑是“选股难”,机构投资者同样如此。因此,在不确定性中选择可确定性是目前机构投资者主要

期资金的指标,是宏观经济景气度的天然指标,随着去库存过程的结束和信贷的大幅增长,M1从2月份开始持续反弹也是可以预期的。因此,尽管实体经济不具备V型反弹的客观条件,但大规模的财政、货币调控措施有望在年内稳住GDP增速。在当前流

股票市场走势的其他重要因素,如流动性以及市场交易机制也存在巨大的差别,外围市场的大幅下跌造成A股恐慌性下跌或将给投资者提供买入机会。结合近期市场的风格

期A股将持续区间震荡行情,预计上证指数指在2000-2400点之间运行,结构性特征将日益明显,而长期走势则有待于基本面数据较好的确认。投资策略上建议关注“大金融、小周期”两类结构性投

来。2月份及1-2月份合计的重要宏观数据并不乐观意味着代表终端需求短期内将难有起色。因此,在震荡格局中股市回落的风险在加大。从行业配置建议来看,建议短期回避前期刺激投资政策预期更强烈的行业,例如钢铁、水泥、工程机械等基建相

导。如果基本面得到明显的复苏信号,那么趋势性的机会将显现,如果政府投资的基本部分复苏,那么可以看好基建中率先复苏的板块,从目前看后一种的可能性更大,前者需要确认。从大类上来

银行股的趋势性行情。银行股短期内还不具备形成趋势性行情的条件,由此得出的结论:短期大盘无法获得来自银行股的持续推动力。上周立柱型阳线并没有改变市场自2402高点以来的震荡盘落调整趋

流动性充裕,其他领域投资预期回报率较低的前提下,货币指标预示股市的中线走势能够获得流动性的良好支撑。香港国企指数的走势对A股股价会有实质影响,操作策略上我们建议在宽幅波动当中低位适当参与,在保持安全边际的前提下进行操作。

转换特征,具有估值优势且盈利有超预期可能的银行、地产有望继续获得超额收益;近期有色金属行业期货仓单注销明显、库存下降、价格上升,可能存在阶段性投资机会。

关板块;另外,受出口数据公布影响,出口相关板块也建议回避。由于政府在促民生政策力度预期将继续增强,因此,医疗、旅游休闲、农业等受益板块应继续关注。房地产行业“去库存化”的速度如果持续快于预期的话,将有望继续推动股价跑赢大盘。

看,贸易品中的投资内需型产品以及非贸易品的房地产将表现不错。那么如果复苏预期较好,可以实施中下游投资品和上游资源品的平衡配置,如果经济复苏明确,继续加大上游的资源品的配置。

板块名称	涨幅%	成交量	总金额	市场占比	换手率%	市盈(动)	领涨股票
水务板块	1.938	462.33万	3401.16	0.067	13.39	27.1	新疆城建
西藏板块	1.63	275.31万	19.99亿	0.039	22.984	120.994	西藏旅游
供水供气	0.506	638.67万	47.64亿	0.094	14.506	30.031	富龙热电
ST板块	0.349	2960.03万	131.02亿	0.259	11.256	0	*ST潮科
环保行业	0.066	262.39万	20.50亿	0.04	10.09	41.59	菲达环保
酒店旅游	-0.2	803.75万	63.75亿	0.126	14.499	37.569	丽江旅游
塑料制品	-0.311	795.83万	50.29亿	0.099	19.976	10.447	凌云股份
电子信息	-0.584	3697.33万	303.25亿	0.599	10.312	36.513	北斗星通
传媒娱乐	-0.875	747.48万	67.70亿	0.134	15.863	36.119	天威视讯
广东板块	-0.903	4815.03万	409.87亿	0.81	10.239	39.183	汕电力A
三板证券	-0.906	12.71万	11.29.28万	0	0	0	金田B3
服装鞋类	-1.096	699.47万	53.57亿	0.106	11.767	17.717	中国服装
次新股	-1.176	1492.12万	160.90亿	0.318	21.651	25.368	天威视讯
中小企业	-1.195	4874.13万	525.54亿	1.038	18.55	27.337	北斗星通
福建板块	-1.207	2818.07万	231.24亿	0.457	15.216	17.256	福州发展
摩托车	-1.208	411.91万	22.43亿	0.044	14.763	63.291	宗申动力
3G概念	-1.255	2237.18万	143.66亿	0.284	9.048	31.187	凯乐科技
节能环保	-1.259	1200.00万	87.21亿	0.172	14.38	17.603	北斗星通
医疗器械	-1.265	81.48万	7.45亿	0.015	20.209	62.432	通策医疗
广西板块	-1.285	776.25万	50.92亿	0.101	13.738	46.323	*ST北生
建筑材料	-1.29	1884.79万	150.27亿	0.287	10.16	38.343	北方国际
自行车	-1.293	43.24万	3.19亿	0.006	6.518	61.053	信隆实业
青海板块	-1.344	463.83万	46.08亿	0.091	13.636	30.413	ST蓝湖
军工概念	-1.378	1790.37万	188.60亿	0.373	16.069	42.766	北方国际
河北板块	-1.391	1817.98万	126.69亿	0.25	11.51	15.875	*ST潮科

## 新能源板块:确定性就是机会

□ 九鼎德盛 肖钰航

从A股未采取政策扶持并大力发展的行业来看,新能源行业国家大力发展的政策非常确定。从中长期来看,中国作为能源消费大国,不断改变能源结构,积极发展可再生能源和新能源,不断提高清洁能源在我国一次能源消费中的比重已成为共识,因此从行业板块机会来看,在政策确定性背景下,新能源板块仍将面临主题性投资下的多重机会。

相关机构最新研究报告显示:全球范围在“清洁能源”技术方面的投资到2007年已接近1100亿美元,超过能源工业总投资金额的10%。对于清洁能源的投资在几乎所有有的金融投资领域都得到了快速发展,这些金融资本通过包括公共股权投资投资(通过IPO和增配),风险资金,私募股权基金等大举介入。在美国,奥巴马新政府提出的7870亿美元的巨额经济刺激计划中,把发展新能源定位为抢占未来发展制高点的重要战略产业,并提出在未来3年内可再生能源产量增加一倍。由于我国能源对外依存度较高,我国政府在新的产业规划中将新能源作为重点战略发展已得到体现。在最近召开的“两会”中也提出,要毫不松懈地加强节能减排和生态环保工作。要大力推动节能环保和清洁能源,积极发展核电、风电、太阳能发电等清洁能源。可以预见,中长期中国对增加对新能源产业发展投资将加大且

更加重视,这为产业背景支持下的新能源板块提供了较佳发展空间。

从目前A股上市公司来看,一些企业在风电、核电、太阳能发电和新动力电池方面均有分布,而从产业前景来看,笔者认为核电与风电是未来发展的重中之重。随着我国推出扩大内需促进经济增长的十项措施,核电项目成为首批核准的拉动内需项目,核电建设高峰即将到来。资料显示,中国目前核电装机容量约为900万千瓦,占全国总发电装机容量约1.3%。国家电网总局的目标是,在2020年将核电装机容量至少开工建设两个核电站,4台百万千瓦级反应堆。这为目前A股从事核电设备的上市公司提供了非常好的产业前景,比如东方锅炉、上电股份、中核科技、沃尔核材等上市公司。对于具体操作策略而言,应在主题确定的前提下,逢低而入,逢高而出,个股选择上仍应考虑到国际金融危机蔓延影响及中国A股市场PE相对较高等因素。

总体来看,新能源及节能环保产业的发展,是个大趋势。我国能源分布不均,要达到2012年可再生能源占能源总消耗量10%的目标,必须发展风能、太阳能、核能等新能源。在政府及企业层面的推动下,新能源及可再生能源或将引领新一轮能源产业发展,对于投资市场而言,这样的投资主题应引起高度关注,积极挖掘板块内品种的波段性机会仍然大有可为且具有基本面的长期支撑。

■ 本周热点概念股点评:

三通板块:本周相关的福建及三通板块个股纷纷强势崛起。据报道,在刚刚结束的政协会议上,有多位委员提出了加快海峡西岸经济区建设的相关提案,还要加快先进制造业发展,推动产业升级。全方位地发展海峡西岸商贸与金融合作。因此所属福建本地的相关上市公司得到了市场资金的青睐。在股市投资上,建议适当关注受益三通基建投资的福建水泥(600802),受益于交通运输的厦门港务(000905)和福建高速(600033)等三通板块个股。

生物制药:美国取消有关研究胚胎干细胞的政策,这被市场认为将加快全球生物医药技术研究的进步,推动生物制药企业的发展。与此同时,有关新医改方案即将推出的预期也越来越强烈,促进和提高国内医药研发技术,掌握尖端生物制药技术也将逐步成为医药行业的重要发展领域。掌握前沿技术的生物制药企业未来发展前景广阔,建议投资者关注从事基因工程、白介素和抗癌药物研究的四环生物(000518)、国内生产量较大的体外诊断试剂生产企业科华生物(002022)。

通信行业:随着3G通信的逐步推进,通讯基站的建设也在加快推进,在基站与基站之间、基站与交换机之间的连接目前采用的是光纤连接方式,因此面临着大量的通信光纤光缆的采购需求。另一方面,中国移动推出的“万楼光纤”计划也将迫使其他运营商加快光纤到户的推广与实施。未来“光进铜退”和“FTTH(光纤到户)”的驱动无疑将为光纤生产企业提供巨大的市场空间,建议投资者关注亨通光电(600487)、烽火通信(600498)。(港澳资讯 黄群)

## 一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面评级	技术面评级	机构认同度	综合评分
002151	北斗星通	航天国防	32.38	24.9	0.7	观望	97.68	89	44	52	★★★
600882	ST协和	医药生物	26.25	10.12	0.12	观望	52.73	51	69	26	★★★
000065	北方国际	建筑工程	24.03	19.87		观望	22.33	23	99	28	★★
000634	汕电力A	房地产业	21.21	4.8		观望	0.6	13	44	17	★★
000089	潮宏珠宝	零售	20	5.7		观望	25.97	40	92	28	★★★
000288	ST有色	有色金属	19.66	11.67		观望	40	80	90	13	★★★
002033	丽江旅游	餐饮旅游	19.22	14.65	0.44	观望	61.82	33	44	81	★★★
600847	ST鲁南	机械制造	19.16	7.96		观望	23.06	62	95	22	★★
002167	东方药业	金属与非金属	18.92	20.68	0.62	买入	36.46	80	38	58	★★★
600646	ST协和	其他综合类	18.21	6.88		观望	52.73	51	69	26	★★★
000040	招商局	房地产业	17.8	6.22		观望	19.05	6	100	31	★★
000722	ST金果	批发	15.14	5.17		买入	29.77	36	34	41	★★
000882	华联股份	零售	14.37	6.06	0.11	买入	27.54	61	36	51	★★★
600480	凌云股份	汽车零部件	13.54	9.39	0.4	买入	26.31	82	98	36	★★★
000426	富瑞能源	燃气与液化	13.45	5.8		观望	15.88	4	23	13	★★
600703	三安光电	半导体	13.34	21.67	0.54	观望	29.33	77	82	57	★★★★
600478	科力达	电子设备与仪器	12.33	15.03	0.34	观望	59.32	43	58	47	★★★★
600656	ST北化	生物化学	12.31	3.65		买入	19.69	3	62	14	★★
000678	ST蓝鼎	化工	11.41	24.9	1.14	买入	14.33	98	29	54	★★★★
002213	特尔佳	汽车零部件	11.39	9	0.21	观望	51.94	68	46	39	★★★
600671	天目药业	医药	11.34	7.46		观望	33.22	16	81	13	★★
600113	包钢稀土	金属与非金属	11.29	16.86	0.4	观望	76.1	85	52	53	★★★
002288	天沃能源	其他综合类	11.06	13.17	0.34	买入	43.86	68	35	82	★★★★
002189	新嘉坡	电子设备与仪器	10.92	9.24		观望	60.9	10	17	31	★★★
002161	远望谷	电子设备与仪器	10.73	20.84	0.79	买入	34.76	98	1	61	★★★

■ 本周强势股点评:

北斗星通(002042):本周连续强势上扬,一周上涨32.38%。公司所处的卫星导航定位产业是一个新兴的高科技产业,也是一个市场发展潜力巨大的朝阳产业,该市场受国内外宏观经济影响较小,这给公司提供了一个良好的发展空间。今日投资(在线分析师)显示:公司2008-2010年综合每股盈利预测值分别为0.54、0.70和0.82元,对应动态市盈率分别为46、36和30倍;当前共有3位分析师跟踪,1位分析师建议“买入”,2位分析师给予“观望”评级,综合评级系数2.67。目前公司并没有什么突发性重大利好确定性收益的利好;近期应注意回避股价过快上涨所致的风险。

■ 强股上通道

## 福建南纺:有望进入主升浪

福建南纺(600483):公司目前主要从事产业用纺织品的生产和销售,作为目前国内唯一一家以PU革基布为主业的上市公司,公司具有良好的规模经济,已建立了覆盖全国主要市场的销售渠道和网络。另外当前“海西区”概念

## 平高电气:上升通道保持良好

平高电气(600312):主要从事变电一次设备产品的制造,是特高压领域龙头的企业,公司盈利主要来源于平高本部和平高东芝,平高东芝(各占50%)。本周公司公告了年报,08年实现营业收入26.2亿元,同比增长

## 华联股份:放量后将持续走强

华联股份(000882):公司是国内最大的商业零售企业之一,店铺分布在全国各地,具有较强的品牌优势。公司向市场投放8.4亿元,收购第二大股东持有的五家商业物业公司。五家公司均位于大中型城市商业中心区,区位优势突出,资产注入后会极

不断升温,福建板块全线启动,福建南纺也有突破迹象,本周五该股虽高收低,但早盘高点已经创年内历史新高,该股上涨空间已经被打开,短线回调是为后市蓄力,周五成交量显著放大换手率超过10%,短线有望进入主升浪,可重点关注。

## 平高电气:上升通道保持良好

平高电气(600312):主要从事变电一次设备产品的制造,是特高压领域龙头的企业,公司盈利主要来源于平高本部和平高东芝,平高东芝(各占50%)。本周公司公告了年报,08年实现营业收入26.2亿元,同比增长

## 华联股份:放量后将持续走强

华联股份(000882):公司是国内最大的商业零售企业之一,店铺分布在全国各地,具有较强的品牌优势。公司向市场投放8.4亿元,收购第二大股东持有的五家商业物业公司。五家公司均位于大中型城市商业中心区,区位优势突出,资产注入后会极

强者恒强·追涨者乐园