

# 题材盛宴拉开春季行情大幕

## ■ 盘终参

○编辑 陈剑立

### 维持反复震荡格局

周四两市探底反弹,沪综指收复3200点。预计温和调控政策不会改变股市中长期的慢牛格局,但短线仍将维持反复震荡格局。(民生证券)

### 大盘仍处方向选择阶段

从大盘的走势上看,虽然上证指数拉出了中阳线,但这并不意味着大盘已经进入强势状态。大盘仍然处于震荡选择方向阶段。(东吴证券)

### 短线超跌有所改善

在经过百点长阴大跌之后,昨日逢低买盘逐渐入场,上证指数已接近30日均线,股指的短线超跌有所改善,反弹过后仍存在再度下探可能。(广发证券)

### 震荡回升有望持续

昨日沪深股指双双高开,其后略有探低便稳步上行,收盘上证综指再度收复60日均线,预计急跌后的震荡回升有望持续展开。(东海证券)

### 后期走势将趋于平稳

从近期大盘走势来看,指数的波动明显比上一阶段大幅加强,但随着利空因素的大幅释放,预计后期会相对趋于平稳。(世基投资)

### 仍有小幅反弹空间

股指昨日缩量反弹收复60日均线,K线形成双阳夹明的上攻走势。预计周五股指仍有小幅反弹空间,但是谨防冲高回落。(金证顾问)

### 市场新热点已形成

目前A股市场已具备了突破的诸多要素,尤其是年报含权行情与传媒股已形成了市场新热点,大盘有望持续活跃,周五收中阳线可能性较大。(金百灵投资)

### 市场人气有所恢复

昨日两市大盘小幅高开后震荡走高,其中沪指最终重新站上3200点关口,市场人气有所恢复,但仍要关注市场的一些不确定因素。(北京首证)

### 大盘维持区间震荡

昨日上证指数收盘涨1.35%,收在3215.55点。当日指数在3165点受到支持反弹,预计近期股指的震荡区间为3100~3310点之间。(广州万隆)

○山东神光 刘海杰 ○编辑 陈剑立

金融监管部门在2010年伊始就给市场两个重大课题,一是批准推出指数期货和融资融券,二是提高存款准备金率。市场对此反应既兴奋又惆怅,兴奋的是中国股市终于有了双向交易机制,惆怅的是政策一开年就进行了收紧。经过短短两个交易日的复杂博弈,市场对于套利交易兴趣度开始下降,也不再渴望热点风格轮动,最终展现给大家面前的是一场以题材炒作为主的盛宴,我们认为,这种围绕各种题材展开的炒作将一直延续到指数期货推出前一个月,这也意味着未来1~2个月市场的活跃度将大大提高。

### 两大政策对市场影响各异

早些时候,市场对于制度创新非常期待,但是在指数期货和融资

融券得到批准可以推出时,市场反应并不热烈,就在管理层提高存款准备金率的同时,市场却出现恐慌的表现,这究竟是为什么?

我们认为,政策、业绩、流动性是影响股市运行的基本要素,股市上涨来自于经济景气上升(企业业绩上升)预期下的资金推动,制度创新将增强市场活力。2010年,大家对于经济增长9%,企业利润增长25~30%的有着普遍的预期,在这个预期成立的情况下,行情上涨就需要流动性的支持,在新股、再融资已经对冲了诸多潜在流动性的基础上,提高存款准备金率对于流动性预期影响是巨大的。因为有了第一次提高,年内还会有一~2次,这个预期一来,就会影响机构对于全年行情走势的判断。而融资融券和指数期货这些制度创新,本身是不影响行情趋势的,对于中国A股来说,他们更像是一种润滑剂,会加剧波动、放大风险。所以我们看到,基于对流动性收

紧预期下,大家对于未来行情空间不敢奢望。而对制度创新的期待,又给大家带来交易的冲动,这加大了市场的活跃度。最终市场呈现指数波澜不惊、个股精彩纷呈的特点。

### 市场题材、概念层出不穷

周四基本面有两条信息,一是三网融合信息,二是智能电网规划信息。受此影响,数字电视、通讯设备、计算机、物联网等科技类个股纷纷走强,智能电网题材也整体升温。在这些题材炒作的带动下,市场整体上出现了升温,无论是电器还是酿酒食品,还是区域经济概念股,都不同程度地出现上涨。

如果将上述市场特点归纳起来分析,实际上就是产业结构调整、区域经济发展战略下市场对于各类题材、概念的挖掘,这种炒作本身带有结构性特点。它在很大程度上脱离了估值的影响,这可能是2010年市

场最典型特点了。当然,市场对于个股的挖掘,并不是全看业绩和估值,我们注意到受益于家电下乡、消费季影响,电器、商业、酒类个股中相对估值有优势或者年报有超预期的公司表现就比较突出,一些即将披露年报,业绩超预期的医药、地产股同样出彩。综合起来看,市场炒作既注重题材、概念,又注重业绩和送转分红,既注重周期性公司,也在关注防御性公司,既注重小盘股的机会,也在挖掘中大盘股的机会,唯独超大盘股受到冷落。

既然市场热点集中在中小盘股身上,因此,在投资的选择上对于题材、概念、年报超预期、行业景气提升、消费也进攻等各类现象要多加关注,仔细甄别,精心选股,未来1~2个月投资局部应倾向于中小盘股,在指数期货推出前一个月,则要倾斜到大盘股身上,对于始终受益于融资融券的券商股则要频繁关注。

## ■ 市场解读

### 谁将接过TMT行情接力棒?

○国元证券(上海)黄硕 ○编辑 陈剑立

究竟谁才代表中国股市的未来?是传统的权重股们?还是代表未来的TMT板块(即:Technology, Media, Telecom, 是电信、媒体和科技三个英文单词的缩写的第一个字头)?周四,代表主板的上证指数跳空低开11点,一度跌到绿,尾盘反弹上涨43点,涨幅1.35%,收于3215点。而同期,TMT板块却始终走强,收盘时,传播指数上涨4.3%、中证电信指数上涨3.19%,IT指数上涨2.59%。强弱程度,可见一斑。

### 高科技之火已点燃

高科技之火,已经在全球股市点燃。周三,代表传统行业的道琼斯工业平均指数上涨0.50%;代表高科技的纳斯达克综合指数上涨1.12%。同时,受科技股上涨带动,欧洲股市周三收高,这是欧股三个交易日里首次上涨。而在香港市场上,H股里的电信股已经连涨多日,最近10个交易日,中国移动涨幅达10%左右,中国电信、中国联通的涨幅也是相当可观。截止到周四午后3点(A股午后收盘时间),中国电信上涨10%、中国电信上涨7%、中国移动上涨3%。回过头来看A股,TMT板块的近期涨幅更为迅猛;1月8日以来的5个交易日时间段里,传播指数的累计涨幅达12%,中证电信的累计程度达14%,IT指数的累计涨幅达12%。

### TMT行情的三个接力棒

从节奏上来看,这一波TMT板块(电信+传媒+科技)的走强行情,很可能是这样演进的:(1)TMT行情的第一棒是3G硬件生产商来领跑,2009年12月由大唐电信启动,12月至今,大唐电信的涨幅已达80%以上;(2)TMT行情的第二棒是由3G增值服务来接力,北纬通信来领跑,12月21日至今的涨幅高达45%;(3)TMT行情的第三棒交到了广电+传媒股手中,13日在《国务院决定推动电信网广电网及互联网三网融合》的消息刺激下,广电+传媒领域的个股发疯图强,广电网络最近5个交易日拉出3个涨停板,奥飞动漫最近两个交易日上涨15%左右。

### “三网融合”到谁家?

2010年至2012年重点开展广电和电信业务双向进入试点,将充分利用三网融合有利条件,创新产业形态,推动移动多媒体广播电视、手机电视、数字电视宽带上网等业务的应用,促进文化产业、信息产业和其他现代服务业发展,加快建立适应三网融合的国家标准体系。这一则“三网融合”的政策,对于广电领域的传媒股来说,可谓是一场及时雨。借《阿凡达》点燃的效应:贺岁片、3D播放……,都正成为市面上的热点。

当主板的大盘权重股们步履沉重地步步下跌时,让我们转移注意力,一起来用3D视角看A股,看三网融合,看完3G、再看3D,看过通信股、再看广电传媒股。一个新世界在我们面前冉冉升起,“欢迎来到潘多拉星球”——这便是《阿凡达》的开场白。

## ■ 板块跟踪

# 三网融合助推 信息文化股受益最大

### 精彩观点

- 今后三年我国电子信息产业要围绕九大重点领域,完成确保骨干产业稳定增长、战略性核心产业实现突破,相关产业振兴规划重点扶持通信设备及数字电视相关领域的自主创新,加速三网融合
- 随着三网融合推进,在立足本行业的基础上,加快向其他行业的扩张将成为不可避免的趋势,相关行业将迎来不同业务企业间的兼并收购高潮
- 三网融合的重心在网络建设与改造,由此看,以网络建设为主的电子信息板块将直接受益,另外,文化产品也是三网共同提供的重要服务产品,值得关注

○国盛证券策略分析师 肖永明  
○编辑 李导

2010年1月13日国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视台网和互联网三网融合,实现三网互联互通、资源共享,为用户提供语音、数据和广播电视等多种服务。推进三网融合的阶段性目标为:2010年至2012年重点开展广电和电信业务双向进入试点,探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。

2013年至2015年,总结推广试点经验,全面实现三网融合发展,普及应用融合业务,基本形成适度竞争的网

络产业格局,基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系,并将三网融合相关产品和业务纳入政府采购范围。

### 三网融合 跨行业发展与整合高潮到来

根据三网融合的要求,广播电视台企业可以经营增值电信业务和部分基础电信业务、互联网业务;符合条件的电信企业可以从事部分广播电视台节目生产制作和传输,鼓励广电企业和电信企业加强合作、优势互补、共同发展。

在此前三网分离状态下,各业务间存在较大的技术壁垒。但是随着行业的发展,特别是信息与网络技术的进步,三网分离下的业务交叉增大,而网络资源重复建设和使用效率问题日益显现。随着三网融合的推进,实现各网络间的劣势互补就显得尤其重要。由此,立足本行业的基础上,加快向其他行业的扩张将成为不可避免的趋势,并迎来不同业务企业间的兼并收购高潮。

### 产业振兴规划保障三网融合

2009年2月18号,国务院常务会议审议并原则通过《电子信息产业调整和振兴规划》,指出今后三年,我国电子信息产业要围绕九大重点领域,完成确保骨干产业稳

定增长、战略性核心产业实现突破、通过新应用带动新增长的任务。产业振兴规划表示要重点扶持通信设备及数字电视相关领域的自主创新,加速三网的融合。

### 网络建设显著受益 关注文化与信息业

三网融合的重心在网络建设与改造。三网融合需要全面推进有线电视网络数字化和双向化升级改造,提高业务承载和支撑能力。加快电信宽带网络建设,推进城镇光纤到户,扩大农村地区宽带网络覆盖范围。由此看,以网络建设为主的电子信息服务将直接受益。另外,文化产品是三网共同提供的重要服务产品,文化产业也值得关注。

### 三网合一关注板块和个股一览

三网分类	相关板块	相关个股
电信网	电信运营商	中国联通、大唐电信、同方股份等
广播电视台网	传媒娱乐	东方有线、中视传媒、天威视讯、歌华有线、东方明珠、广电网络、电广传媒、中信国安等
互联网	网络设备与网络维护	中兴通讯、烽火通信、中天科技、亨通光电、长江通信、特发信息、三维通信、长电科技、通富微电、北玻通信、拓维信息
	软件	神州泰岳、东软集团等

## A股B股

## 港股

## 期市

## 权证

## 货币债券

## 基金

### 沪指重上3200点

昨日,央行称三个月期央票利率维持不变,缓解了投资者对流动性的忧虑,在此利好消息提振下,沪指午盘后上扬,重上前日刚刚失守的3200点整数关。至收盘,上证指数收报于3215.55点,上涨42.89点,涨幅为1.35%;深证成指收报13204.19点,上涨187.63点,涨幅为1.44%。沪深两市共成交2923亿元,较前一交易日缩小逾一成。

板块方面:昨天两市板块全线收红。智能电网、电器板块高开高走,单边上行,分别上涨4.37%和4.30%,居涨幅榜第一和第二位。在其带动下,数字电视、物联网、低碳概念、3G、通信等45家板块集体上扬,涨幅均在2%之上。券商、银行、地产等权重板块午后走高,涨幅虽较靠后,但也超过1%。

上证50指数:以2412.63点小幅高开,随后震荡下行,午盘企稳后回升,尾盘走高,最终报收2422.77点,上涨23.13点,涨幅为0.96%。50只成份股仅辽宁成大等3只个股小幅收跌,其余个股涨幅普遍在1%以上。

上证180指数:以7437.36点高开,随后震荡上行,尾盘报收7500.60点,上涨96.13点,涨幅为1.30%。至收盘,180只成份股仅北京银行等4只个股收跌。

中小板指数:报收于5805.48点,上涨141.61点,涨幅为2.50%。至收盘,交易中的331只成份股有314只上涨,粤传媒等4只个股涨停。

创业板:创业板昨日全线上涨。探路者、立思辰等5只个股涨停,涨幅超过4%的个股达到25家。

B股:上证B指收报于258.69点,上涨2.86点,涨幅为1.12%,成交4.85亿美元;深证B指收报于630.61点,上涨10.80点,涨幅为1.74%,成交5.24亿港元。

(记者 刘伟)

### 恒指尾盘意外跳水

隔夜美股收高,周三遭重创的亚太股市周四全线反弹,但港股市场担心内地货币政策进一步收紧,高开低走,尾盘意外跳水,成为区内唯一收跌的市场,恒生指数早盘随外围高开123点,其后虽继续反弹,但始终受制于2000点,内地股市收市后,恒指突然急转直下,最终丢失所有涨幅,跌幅报收。

截至收市,恒指报21716.95点,下跌31.65点,跌幅0.15%;国企指数收盘报11236.37点,跌118.81点,跌幅0.95%;红筹指数报4256.61点,涨65.07点,涨幅1.55%。市场交投活跃,全日共成交842.03亿港元。

蓝筹股:成份股普遍高开低走,收盘涨跌互现。银行、地产股普遍盘中跳水,成为指数转升为跌的罪魁祸首。中、工、交、建四大中资银行股全线下挫,跌幅在1%~2%之间;地产股也全军覆没,太古A及中海外携手跌2.3%,新鸿基地产及恒基地产也同步下挫1.2%。但汇丰控股和中移动却表现坚挺,分别收涨0.72%及2.65%,对大盘提供支撑。

国企股:该成份股在金融、资源股的拖累下跑输大市,其中金融股继续消化内地货币政策收紧的消息,该板块普遍进一步下跌了1%~3%;美元走强,资源股全线回吐,中煤能源和中国神华分别下跌3.5%及4.3%,居跌幅榜前两位。但通信及航运板块出现资金流入,中国通航服务大涨近一成,中国电信也上涨了3.5%。

农产品:大连大豆主力合约收于3919元/吨,上涨2元。豆粕主力合约上涨3元收于2881元/吨。豆油主力合约上涨36元/吨至7552元/吨。棕榈油主力合约上涨68元/吨收于6888元/吨。菜籽油主力合约收于8184元/吨下跌2元/吨。

(记者 叶苗)

### 石化板块全面上扬

NYMEX原油期货1月13日收低,但并未影响国内石化板块的走势PVC、PTA、塑料等化工业品出现暴涨。业内人士指出,市场在消化中国上调存款准备金率后,认为中国经济前景依然乐观,后期供需基本面将成

为决定商品价格的主要因素。金属方面,期铜市场价格上涨,主力4月合约以60750元/吨收盘,上涨890元(涨幅为1.49%)。期铝市场小幅上涨,主力4月合约以17600元/吨收盘,上涨130元(涨幅为0.74%)。期锌小幅上涨,主力4月合约上涨10元(涨幅为0.05%)。黄金期货价格上涨,主力6月合约上涨2.63元(涨幅为1.05%)。

能源化工:天然橡胶价格小幅上涨,主力5月合约以25680元/吨收盘,上涨235元(涨幅为0.92%)。此合约今日成交794178手,持仓量减少10174手至195920手。燃料油小幅上涨,主力5月合约以4615元/吨收盘,上涨44元(涨幅为0.96%)。此合约今日成交197012手