



市场氛围趋暖 三月阳春可期

——十二家实力机构本周投资策略精选

利好的累积效应不容忽视

○广发证券

虽然证监会对上市公司的再融资行为表达出了积极的看法,但由于后市预期仍然不明朗,在量能受限下上周大盘反弹十分疲软。我们认为本周市场调整空间有限,震荡格局仍然会延续:1.从历史数据来看,3月份的上半月涨多跌少,可能缘于市场氛围良好。2.证监会再批三只新基金发行,虽然促进作用不会太大,但利好的累积效应不容忽视。

一些情况的变化使得3月初的基本面较以往几年更加瞩目,如在“内忧外患”之下,未来的宏观调控政策取向如何?是否可能会有适度的松动?在目前市场仍然处于弱势之时,相关主题性投资机会将会更加得到资金的青睐。宏观调控、“三农”问题、社会保障制度改革、自主创新和节约型社会等均是近几年的热点问题。作为对整个国民经济影响更为显著的宏观调控,在经济处于不明朗或者不乐观时期,对股票市场的影响会放大。虽然短期来看调控松动的可能性极小,但从近期管理层的一系列表态来看,我们认为未来调控政策的灵活性会有所加强。

短线下跌空间已基本探明

○中原证券

春节后由“融资门”引发的持续下跌行情终于在上月末得以基本化解,由中国平安以及浦发银行再融资计划引发的恐慌性下跌到上周一基本告一段落。2月份市场整体呈现继续下探后的企稳反弹特征,期间虽然热点较多,但市场跟风追涨热情似乎并不高,市场回暖尚需时日。由于市场各方观望情绪较重,导致成交量始终未能有效放大,股指反弹与下跌空间均较为有限,而大盘短线下跌空间已基本探明。

大盘股虽然有止跌反弹迹象,但还不能认为已有效止跌;小盘股则大多处于低位蓄势阶段,耐心等待大盘探明底部。本周包括中国平安31.5亿股限售股在内,大约有2400亿元市值的限售股要解禁,资金面压力依然较大。现在正处于2007年报发布期,后市关注重点仍将是中小盘成长股、实质性题材股。考虑到各种不确定因素依然存在,市场各方需要等待政策面的明朗,建议关注超跌蓝筹股、估值相对较低的能源电力、钢铁行业、港口行业以及具有创投概念的电子科技行业等。

外围震荡反弹高度受制约

○中投证券

上周美国再次公布令人失望的数据,这将令刚刚进入短期平衡的A股市场再次震荡,并一定程度上制约了正在酝酿的反弹高度。

而随着对相关政策的解读,我们预计资金会向基础设施建设领域流动,中材国际、中国中铁、远望谷(铁路信息化)等具备国际国内两个市场发展潜力的基建及基建衍生类公

司机会正在增加,这一主题将在下半年的市场演绎中扮演重要角色,3月初有可能先行预演。

目前基本面和资金面仍显偏紧,蓝筹股在短期反弹后仍然面临压力;我们看好农业股,尤其是拥有土地直接产出资源控制力的企业。但这类股票过去一个月来已积累了可观的升幅,而农产品涨价的报表体现还需要一个更长期过程,因此进入短期休整期当属正常;创业板仍然是我们重视的一个主题,市场又进一步展开对隐性资产的挖掘。不过这回的隐性资产从去年的土地、上市公司及地方商业银行股权变成了拟上市中小企业股权。这一主题会吸引一些社会资金追逐,继续成为今年持续的热点之一。

政策底明确有望迎来反弹

○方正证券

3月份是限售解禁的一个重要月份,短期压力主要集中在上旬,其中3月3日将有中国平安31亿股、中国中铁14亿股集中流通上市,而在此之后的主要压力则集中在5月与8月。从时间上推断,市场有望迎来两个月的解禁宽松期。

近日在民建中央举办的风险投资提案十周年纪念座谈会上,全国人大常委会副委员长成思危表示,国内A股市场在奥运前仍将是慢牛。成思危的讲话,也从另一个角度传递管理层对股市的预期。4200点作为政策底进一步明朗,本周市场有望迎来反弹行情。在股指震荡筑底阶段,投资者应为3、4月的中期反弹作准备。预计今后市场的主流热点将与政策导向有直接联系,创投、节能减排、新医改这三大主题,预期在政策上会有所突破。尤其是创业板,在上半月推出已尽十分明确。风向标:力合股份、通威股份、国药股份;关注板块:创投、新能源、医药。

资金面正在改善反弹可期

○中金公司

证监会又新批3只股票型基金,规模达300亿元。加上前期新批的股票型基金,累计新批基金规模已超过1000亿元;虽然限售股解禁金额非常大,本周还有中国平安的31亿股解禁,但我们认为市场已对此提前有所消化;加上上市公司再融资规模和速度会受到监管层的控制,我们判断短期市场资金面的供需状况正在改善,短期反弹可期。投资者可把握以金融股为代表的蓝筹股的投资机会。不过我们认为,由于通胀压力仍大,短期宏观调控基调恐怕不会改变,尽管实施上会出现一定的灵活性。因此,股市反弹并不代表反转,投资者仍应保持较强的风险意识。

我们认为节能减排和政府加大财政转移支出将成为重要议题,投资者对于相关行业和板块可予以密切关注,包括钢铁、水泥、化工、造纸、电气设备、家电、医药等。此外,受益于高通胀的行业和个股也值得关注,例如白酒行业。

中期双底形态已依稀可见

○德邦证券

外围市场系统性风险再度急剧恶化,尽管在基本上出于各方面因素考虑需要稳定市场,但仅仅以目前管理层所出台的利好政策仍然难以有效稳定市场。无论是新基金的连续发行还是对再融资行为的规范等,对缓解市场内外压力的效果都十分有限,仅能在短期内维护市场信心,延缓大盘下跌。上周两市触底反弹之后中期双底形态已依稀可见,但年线仍然未能收复,成为市场行情的关键压力。目前市场仍然处于弱势格局之中,尚不具备持续做多条件,因此在出现较大反弹时依然要以减仓为主。短期来看,外围市场系统性风险有加快释放迹象,必然将扩散波及到国内A股市场,如无实质性利好(如降低印花税、放松紧缩性政策等),市场中期底部将面临严峻考验。长期来看,我们依然认为系统机会不变,重点关注大消费类和成长类板块。具体操作上,由于短期系统性风险巨大,因此建议投资者降低仓位。如市场出现连续快速下跌可在4000点下方建仓,等待政策性利好出台。如市场大幅反弹(4700-4750)则适当减仓,以波段操作为主。

短线存在反抽年线的可能

○国盛证券

近期沪深股市在年线下方反复震荡蓄势,走势有所回暖,但盘中量能迟迟难以有效放大,制约了股指的反弹空间。从行情发展看,目前大盘再次陷入上有压力下有支撑的尴尬境地,大盘维持相对平衡走势,短线存在反抽年线的可能,但年线区域已演化为大盘反弹的重要阻力区。我们认为,在目前指数下跌了30%、权重股下跌了50%之后,权重指标蓝筹股的这个特点在很大程度上封杀了指数调整空间。当然,受量能制约,近期大盘震荡筑底,走势反复仍将是最大的特点。

近期市场热点变化频繁,市场的投资结构和阶段性特征很明显,需要投资者降低对指数的关注度,积极把握阶段性波段机会和趋势性投资机会。而在各种因素的综合作用下,各行业板块存在显著的轮动效应,各类主题投资和事件驱动型投资热点也频繁切换。我们可以发现,一些调整时间较长、技术形态较好、在关键技术点出现支撑的个股,一旦有资金流入很容易出现大幅拉升走势,比如钱江生化等。

基本面偏暖可以谨慎乐观

○兴业证券

基于基本面上的预期,与农业、医药、创投、节能减排、自主创新等主题投资相关的板块和个股有望持续活跃;临近台湾地区大选,三通板块也会持续表现;大盘蓝筹股在经过前期大幅下跌之后估值优势突出,年报和一季报的陆续公布将推动相关个股恢复性上涨;再融资方

面,福耀玻璃取消增发计划,浦发银行再融资规模缩减,3月5日中国平安临时股东大会讨论再融资议案。从管理层态度来看,不断增加资金供给,严格再融资审核,努力维护市场稳定,避免大幅波动;关于下调股票交易印花税的相关议案也有助于稳定市场预期,因此我们认为,市场在1、2月份的深幅调整之后,3月份行情可以谨慎乐观。

本周市场机会:金融股板块,后市应有恢复性上涨机会;钢铁板块,具有铁矿石优势、规模优势以及重组并购预期的钢铁股值得关注;有色金属板块:近期应有明显反弹机会,重点关注电解铝行业龙头企业。

建议仓位控制与波段操作

○招商证券

虽然欧元区零售数据显示其受次贷影响可能没有想象中的大,亚太股市前期大跌后开始大幅反弹,但上周末美股在一系列负面经济数据影响下再度大幅下跌,次贷危机的后续影响还需要继续观察;上周A股市场在4200点政策底附近探底后弱势反弹,A股估值继续小幅下降,A-H价差下降至66%;新增开户数有所回升,表明场外投资者抄底意愿仍然强烈,但空仓比例继续下降显示场内投资者买入意愿较为薄弱。

扩容短期而言只是纸老虎:3月份的解禁高峰主要由中国平安带来,套现压力可能远小于预期;但长期而言将是真老虎:2008年全年限售解禁规模将达2.8万亿,可以创造出近乎无限供给量的大股东必然成为市场主导者,只有在其认同的估值水平下市场才能达到均衡。从A-H股价差、中国石化的合理估值以及我们之前测算的泡沫程度来看,市场估值中概若继续下移10%-20%,形成这一均衡点的概率将大为增加。

建议仓位控制与波段操作,这应是规避过早增持导致仓位面对牛市深幅调整的最佳策略。本周行业研究员推荐的公司中,建议关注恒宝股份、康美药业、浦发银行。

不确定性犹存难有大行情

○银河证券

目前三个不确定因素仍然存在,中期来看市场调整可能要继续几个月甚至更长的时间。

首先是对美国经济前景的担忧加剧。次贷问题对实体经济的危害不断加剧,无论就业、消费数据还是上周五公布的消费者情绪指数、制造业活动指数都明显下滑,美元指数跌破74,市场悲观情绪蔓延,信心减弱,而经济衰退有多严重仍不明朗。

其次从国内宏观环境来看,推动本轮通胀的成因非常复杂,包括输入性通胀、国内要素成本上升、货币流动性过剩、消费升级以及雪灾造成的短期影响,2月份CPI增幅很可能再创新高。如果物价指数连续一个季度居高不下,那么之前市场所期待的宏观调控力度减弱就不

会出现。

然后从市场运行来看,除了备受关注的限售股解禁外,一旦指数大幅上涨,潜在的IPO项目、增发、分离交易可转债都将出现。上证指数从5500点跌到4100点过程中,市场存在大量的套牢盘,这些会形成“天花板效应”,制约指数大幅反弹。

短期来看,本周市场可能延续弱势格局,指数不会有太大的作为,但是部分个股值得关注。

市场自身调整未彻底完成

○上海证券

目前新基金已经是连续第四周放行,未来新基金发行可能会对市场带来持续的增量资金,但短期基金销售困难与市场供给压力的长期存在使得新基金发行出现“审美疲劳”;印花税下降长期来看是必然趋势,但短期上还存在潜在障碍。而且调整印花税并不会改变市场趋势,2001年11月和2005年1月有过两次调整印花税,都只引发了一次短期反弹行情。

“政策”与“事件”将分别成为我们判断大盘与结构性机会的聚焦点。在4000-4300点成为“底部”区域成为市场一致预期的同时,对政策利好的“依赖症”也在同时滋生,这本身说明市场自身的调整趋势还未彻底完成。盘面显示,随着短线资金的盘中活跃度增加,市场对题材股的炒作频度开始出现加快迹象,因此我们认为“事件性”投资将会主导短期结构性投资机会。

市场经过1月大跌和2月上中旬的偏弱震荡在一定程度上对宏观紧缩、供求失衡等不利因素进行了有效消化,周投资策略仍维持市场将保持企稳震荡格局的判断,操作上可略偏积极。关注公司:ST方大、升华拜克、ST黑豹。

资金仍在观望短期需谨慎

○齐鲁证券

展望未来,从紧的货币政策、沉重的扩容压力、美国次债危机成为压制市场的重重阻力。管理层虽然采取了一系列增加资金供给的措施,但与庞大的资金需求相比仍然相去甚远,对场外资金的带动作用也十分有限。首批两只基金虽然发行成功,但周新增A股开户数和新增基金开户数未见显著变化,显示场外资金仍处于观望状态。

从估值角度分析,两市2008年动态PE已经回落到25倍以下。在加息预期和市场弱势状态下,不排除股市估值继续走低。技术上,上证指数仍在下降通道内运行,反弹缺乏成交量放大配合;深成指则在双顶颈线位置震荡整理,如果破位则下跌空间被再次打开。因此,仍需对大盘短期趋势保持谨慎。

操作上建议稳健的投资者对大盘指数设置止损位,如市场强势可继续做多,如大盘破位则宜顺势减仓,滚动操作。

根据投资策略对市场的判断,卖出中国卫星、中国中铁、国脉科技,将总持仓从90%下调到60%。

■信息评述

一系列美国经济数据均令人担忧

上月26日,美国劳工部公布的PPI加速上涨;27日,美国商务部公布的1月份新屋销售数据连续第6个月走低;28日,美国劳工部公布的就业数据创1月26日当周以来新高。

中金公司:

上周公布的一系列美国经济数据均为负面,显示美国经济将在2008年上半年非常疲软。由于美国巨额的经常账户赤字、黯淡的经济前景及美联储将继续加息,整个2008年美国将无法避免的持续弱势,而人民币及其它新兴市场货币对美元将出现更大幅度的升值。尽管美国去年第四季度经济增长迅速放缓,但由于内部需求强劲,亚洲一些新兴市场第四季度的经济表现胜于预期,香港、韩国、马来西亚和泰国的GDP同比增速较第三季度为快。香港财政司长于上周的预算演讲中提出了一系列还富于民建议,考虑到这些财政措施可能带来的刺激效应,将香港今年GDP增长预测上调0.3个百分点至5.0%。至于我国内地,预计我国政府仍会表示要坚持以防通货膨胀为首要目标,货币政策从紧的基调不变。预计2月份我国CPI可能再创新高达到8.5%,但3月份将有所回落至8%。维持今年最多加一次息的判断,加息可能发生在3月份。

银河证券:

目前的美国房地产与就业表现表明了美国经济正在向下修正过程中,预计未来房地产与就业情况的恶化仍将持续。这也就是美联储主席伯南克在上月28日就业数据出台以后发表讲话所指出的,为刺激经济将继续扩张货币政策的原因所在。但是,美国未来的通货膨胀压力将会限制美联储运用扩张货币手段刺激经济的余地。目前的CPI4.3%看似不是很高,但是1981年以来最高的PPI表明,通货膨胀压力正在向下游的消费品终端传导中,未来CPI压力将增加。我们知道1981年所处的时代正是美国经历了10年滞胀的最后阶段,因此,在通货膨胀上涨与经济下滑的困境中,美国刺激经济所采取的政策将受到很大的限制,调控难度增加。考虑到美国经济的长期性,我们相信目前的房地产与就业恶化现象将继续下去,而通货膨胀的压力亦将加大。从一般意义上讲,在经济下滑与通货膨胀加大的环境下,具有保值意义的大宗商品,特别是黄金的上涨动力将加强,而股票与债券市场的吸引力将下降。

三只偏股型基金新近获批

相关信息显示,2月29日有三只新基金正式获批发行。具体为富国基金公司和万家基金公司分别获批一只混合型基金,信诚基金公司获批一只股票型基金。

齐鲁证券:

富国基金公司获批的新基金为富国天成红利灵活配置证券投资基金;万家基金公司获批的新基金为万家双引擎灵活配置混合型基金,该基金投资组合资产配置比例约为股票资产占基金资产的30%-80%;信诚基金公司获批的新基金为信诚盛世蓝筹,资产配置比例中股票资产占基金资产为60%-95%。此次是2月份以来证监会第四次出手放行新的股票方向基金,单月股票方向基金获批数量达到9只。从资产配置来看,预计批出的新基金募集资金将接近800亿元。随着资本市场扩容步伐的加快,尤其是市场对再融资预期的进一步加强,市场信心受到了一定的打击。春节之后监管层对新基金重新开闸放行,政策面频出暖意,监管层对市场的呵护之心可见一斑。随着资金来源不断的注入,市场信心将逐步恢复和巩固,资本市场的持续健康发展之路也会越走越远。

大跌以来基金自购超5.3亿元

从1月15日的大跌算起,基金公司自购自家基金金额已超过5.3亿元。

中投证券:

由于证监会规定基金公司持有自家开放式基金的期限不少于六个月,封闭式基金在到期前都不能卖出,显然这一系列的行动在一定程度上体现出基金公司对于后市有信心。

上周封闭式基金市场在先抑后扬的宽幅震荡中收场,上证基金指数上扬0.33%,继续保持强于大盘的表现。封闭式基金今年以来维持弱势整理态势,我们认为这与A股市场同期表现密切相关。封闭式基金近期强于大盘的表现有望在下一阶段持续保持,但是建议将封闭式基金的仓位控制在合理的范围内。

■行业评析

房地产市场发展高峰论坛举行

2008中国房地产业政策走势与市场发展高峰论坛上周举行,央行、建设部、财政部、国土资源部的部分学者从政策、收税、金融等几个方面介绍了各自看法。

兴业证券:

在面临较为严峻的外部风险、高通胀和经济硬着陆风险时,各相关部门的专家均突出强调必须掌握调控的合理度。我们认为目前大部分地区房价初步回落或停止上涨已经初步达到了政府部门的预期,2008年房地产行业的政策环境较大压力,资金收紧通过影响短期供求关系,防范金融风险 and 加强住房保障是两个核心任务,税制改革是大方向,短期内出现重大变革的可能性较小。

我们认为2008年房地产行业贷款,尤其是开发贷款将继续面临较大压力,资金收紧将通过影响短期供求关系对房价及销售进度造成一定压力。虽然2008年楼市火爆不再,但优质公司、优质楼盘将脱颖而出,楼盘销售形势将明显分化,这从我们对在售楼盘的实地调研中得到了印证。因此,我们对主要上市公司2008年销售情况仍具有信心,伴随销售旺季逐渐来临,相信各大公司的预售款增速将进一步好转。维持对华夏股份、冠城大通、万科、保利地产的“强烈推荐”评级,对金地集团、招商地产的“推荐”评级。

券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪

(统计日:2月15日至3月2日)

股票代码	股票简称	机构名称	发布时间	机构评级	目标价	报告预期净利润(万元)		一致预期净利润(万元)		差异率(%)		报告EPS		一致预期EPS		差异率(%)	
						2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E
000001	深发展A	光大证券	2-28	增持	37.50	267067	414620	240866	378321	10.88	9.60	1.110	1.650	1.041	1.584	6.61	4.15
600087	长航油运	中金公司	2-26	审慎推荐	--	39300	69100	29457	56766	33.42	-21.73	0.440	0.770	0.333	0.659	32.05	16.79
600050	中国联通	中信证券	2-26	买入	--	547800	561800	490819	579503	11.61	-3.06	0.258	0.265	0.230	0.278	11.98	-4.76
600549	厦门钨业	招商证券	2-26	无	--	27804	52460	19222	41642	44.65	25.98	0.530	1.000	0.366	0.791	44.96	26.42
000088	盐田港	招商证券	2-26	无	--	75945	78435	65015	68253	16.81	14.92	0.610	0.630	0.523	0.551	16.68	14.30
000800	一汽轿车	招商证券	2-26	无	--	68355	83003	61702	97202	10.78	-14.61	0.420	0.510	0.379	0.602	10.72	-15.26
601333	广深铁路	招商证券	2-26	无	9.00	170005	205423	157865	179881	7.69	14.20	0.240	0.290	0.223	0.254	7.53	14.16
000708	大冶特钢	招商证券	2-26	无	20.00	37301	60221	33232	42658	12.24	41.17	0.830	1.340	0.739	0.949	12.24	41.17
600019	宝钢股份	中信建投	2-25	增持	21.00	1488500	2048900	1407577	1773695	5.75	15.52	0.850	1.170	0.803	1.044	5.84	12.04
000839	中信国安	安信证券	2-24	买入	56.00	45210	94150	35272	72134	28.18	-30.52	0.580	1.210	0.453	0.924	28.13	30.89
600808	马钢股份	中银国际	2-19	落后大市	6.52	215500	220200	202758	299421	6.28	-26.46	0.319	0.326	0.301	0.421	5.97	-22.60
000629	攀钢钒钛	中银国际	2-19	优于大市	16.30	109800	193200	97762	171267	12.31	12.81	0.302	0.480	0.298	0.521	1.43	-7.96
000629	攀钢钒钛	中银国际	2-18	优于大市	16.30	189800	304600	97762	171267	94.15	77.85	0.340	0.550	0.298	0.521	14.20	5.47
600029	南方航空	中信证券	2-18	买入	31.20	212800	442300	200056	361833	6.37	22.24	0.486	1.011	0.461	0.829	5.48	21.97
601318	中国平安	东方证券	2-15	增持	98.17	1743700	2567200	1602561	2059343	8.81	24.66	2.440	3.230	2.167	2.879	12.60	12.20
000927	一汽夏利	联合证券	2-15	中性	16.00	38900	37500	28624	51695	35.90	-27.46	0.240	0.240	0.193	0.331	24.55	-27.42

说明:

1)“激进预测”是指卖方机构的预测显著高于或低于市场一致预期水平的预测。由于业内沟通流畅,对同个股票的预测值理论上应该比较接近,只有在研究员拥有非对称信息或者对预测值非常自信的时候才会出具远超一致预期水平的预测,因此这种股票值得特别关注。卖方研究显著高于一致预

测,有可能提前预示股价波动,创造超额利润。

2)算法:总市值小于20亿,取净利润差异20%以上,且净利润增加1000万以上;总市值大于等于

20亿、小于100亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以

上;总市值大于等于100亿、小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大

于等于500亿,取净利润差异5%以

上,且净利润增加1亿以上。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)