中国证券报

B MARKETS·INVEST 市场·投资

2010年3月1日 星期一

www.cs.com.cn

责编：周文渊 电话：010-63070256 Email:sc1@zzb.com.cn

上周市场走势一览

名 称	收盘点位	周涨幅%	名 称	收盘点位	周涨幅%
沪深300	3281.67	0.93	中小板100	5660.49	4.12
上证综指	3051.94	1.12	上证180	7081.67	0.58
深证成指	12436.66	1.07	深证100	4388.78	1.95
深证综指	1172.33	3.69	深证新指数	5232.49	3.74
上证50	2274.33	-0.44	沪B指	254.06	1.49
上证新综指	2583.69	1.11	深B指	602.82	1.99
上证基金指数	4566.08	-0.01	上证国债指数	123.76	0.19

发行市场化下的新机遇

□中信建投研究发展部

进入2010年，股票市场呈现出二元化格局。一方面，大盘蓝筹股萎靡不振，难有整体性机会，而另一方面，区域经济概念表现活跃，呈现“你方唱罢我登场”的景象。这使得投资者难以寻找和把握合适的投资机遇。在目前的市场环境中，新股发行市场化带给二级市场的次新股投资机会将逐渐显现。

次新股由于具备流通股本小、无历史成本压力、上市首日涨幅高等特点，历来受到市场关注。尤其是对于机构投资者而言，由于同时具有询价、网上和网下申购资格、能够向银行等金融机构拆借资金等有利因素。因此，在过去的新股发行制度下，机构投资者在一级市场受益很大。而新股在上市以后，往往首日遭到资金爆炒，在之后很长一段时间内难有较好的市场表现。但随着新股发行体制的一系列改革，这些现象得到明显遏制，新股的投资价值将有更好的体现。

首先，新股定价市场化程度的提高有利于股票市场对新股价值的发现。监管层在对新股发行制度进行改革以后，使得新股定价更趋市场化。投资者通过对新股成长性的具体分析，给出合理报价。其次，新股发行的市场化降低了一、二级市场的套利空间，抑制了新股上市的首日涨幅，降低了市场“炒新”热情。09年至今，新股的首日平均涨幅为57.7%，而07、08两年的新股首日平均涨幅高达168%，远高于发行制度改革后新股的平均涨幅。新股首日涨幅的收窄使得一、二级市场投资者成本差距大大缩小，从而也使二级市场的投资者避免了高位接盘的尴尬。

尽管市场普遍担心一级市场的融资将会给二级市场带来压力，但我们认为新股发行并不是导致市场下跌的根本原因。首先，融资是股市的基本功能，是优化市场资源配置的重要手段，为投资者提供了优质的投资标的，长期来看是有利于市场发展的。其次，过去通过调整融资节奏来调控市场本身是一种权宜之计，尽管从短期看确实给市场带来了一定积极影响，但最终市场的问题仍要用市场的手段来解决。第三，投资者缺乏市场化的理念，过多的关注政策层面的因素，而忽略了对新股的基本面研究，市场化发行改革将有助于改善这一状况。新股发行并不会必然导致市场下跌，更多的应归因于投资者心理预期的变化。值得注意的是，最近一段时间新股破发的事情屡有发生，根据我们对于国外成熟市场的研究成果来看，新股破发在成熟市场是一件很常见的事情，中国市场“新股不败”的神话其实本身就是一种不正常的现象。而且，当二级市场大环境不好的时候，投资者的悲观情绪也会成为导致新股破发的重要原因。新股的破发对于申购者固然不利，但是对于二级市场的投资者来说可能就是个很好的逢低买入的机会。

目前市场上的次新股多为中小板和创业板公司，具有明显的高科技、高成长特征。这些公司所属行业通常也为朝阳型产业，而且往往都是这些细分行业中的佼佼者。相较目前的价位，许多公司已经具备了较高的投资价值。市场对这些公司的高成长性预期从已公布的年报中得到了验证。例如，中小板第一高价股东方园林的年报显示公司净利润同比增加41.4%，预计未来三年公司的复合增长率高达70%，高成长性显露无遗。另外，还有不少公司推出了丰厚的分红预案，例如创业板里的吉峰农机和神州泰岳分别推出了10转10派2和10转15派3的分配预案。投资者不但能够享受业绩上涨带来的资本增值，还能够从利润分配中受益。

未来市场震荡格局或将延续，把握好风险和收益的关系需要我们从新的视角去寻找投资品种。新股发行制度改革给二级市场的投资者带来了次新股的投资机会。尽管投资次新股存在一定的风险，但是只要投资者做好甄别工作，就能够在次新股的调整中找到一些高成长、被市场错杀的股票。

寒冬已去 暖春降临？

□本报记者 周文渊

虎年春节后第一个交易周股市多少呈现出一些“虎气”，沪深两市震荡上行，市场成交量有较为明显的恢复。但有分析人士指出，从板块资金流向上来分析，权重板块依旧较为平淡，市场仍以炒作区域经济和年报业绩为主，这种市场风格或许决定了未来市场将延续震荡格局。

资金大举流入股市

节后第一个交易日市场呈现出先抑后扬的行情，全周沪指上涨1.12%，深市上涨了1.07%。在股指上涨的过程中，两市成交量开始逐渐恢复，沪市全周成交5502.78亿元，而深市成交量为3857.63亿元。根据金融界《快赢》(QUICKWIN)分类账户统计，上周沪市主力成交4332.52亿元，其中流入金额2233.32亿元，流出2683.15亿元，净流入资金134.13亿元；而散户成交1162.95亿元，其中流入金额579.25亿元，流出583.71亿元，净流出资金4.46亿元。深市主力成交金额为1930.54亿元，其中流入984.92亿元，流出945.62亿元，净流入39.30亿元；散户成交总额为1921.03亿元，其中流入962.61亿元、流出958.42亿元，净流入资金4.20亿元。

农历虎年第一个交易周股市实现开门红，但过程却显得多少有些跌宕。有分析人士指出，就上周市场整体成交量来看，正逐渐恢复正常水平，特别是在成交量不多的情况下，沪深两市资金净流入较大，这显示短期内3000点附近区域还相对安全。另外需要强调的是，从历史经验分析，历年的两会召开之前市场都会有所反应。因此，3月的第一个交易周，市场乐观情绪极有可能延续，不过，在当前点位股市向上大幅突破的可能性并不是很大，震荡应该还是主旋律。

银行股力挺大盘

从行业板块资金流向来看，据金融界《快赢》(QUICKWIN)数据显示，上周主力资金净流入的行业有医药、汽车类、银行、化工化纤和建材，净流入20.24亿元、18.96亿元、15.44亿元、13.55亿元和12.35亿元。而主力资金净流出的板块有煤炭石油、券商、有色金属和外贸，分别净流出5.24亿元、4.27亿元、3.70亿元0.34亿元。从概念板块资金流向来看，主力资金实现净流入的板块有参股金融、节能环保、上海板块、新能源和航天军工等概念股，分别净流入48.67亿元、15.76亿元、14.19亿元、13.45亿元和12.89亿元，资金净流出较多的仅有期货概念股，分别净流出4.49亿元。

从行业板块资金流向上来分析，仅有银行出现在资金净流入前五中，而相对具有代表性的煤炭石油、有色金属等权重板块则出现在资金净流出的前列，这说明此前一周市场的上涨只是银行股独力支撑所带动，而并非蓝筹股的整体启航。而从概念板块资金流向上来看，上周基金重仓和大盘股集体失位增仓榜的前列，相反在股指期货即将推出的情况下，本应该有所表现的期货概念股却成为唯一一类资金净流出的概念板块。有资深业内人士判断，仅就上周市场情况来看，主力资金依旧没有贸然发动权重股的意思，炒作区域经济概念和业绩，依旧是市场的主流，这种市场风格在两会召开前或许不会改变，市场可能还会延续当前震荡格局。

2月22日至2月26日沪市资金分类流向一览表

分类	成交金额（亿元）	流入金额（亿元）	流出金额（亿元）	净流入金额（亿元）
主力	4332.52	2233.32	2099.20	134.13
游资	7.31	7.06	0.25	6.81
散户	1162.95	579.25	583.71	-4.46

2月22日至2月26日深市资金分类流向一览表

分类	成交金额（亿元）	流入金额（亿元）	流出金额（亿元）	净流入金额（亿元）
主力	1930.54	984.92	945.62	39.30
游资	6.06	5.72	0.35	5.37
散户	1921.03	962.61	958.42	4.20

虎年首周股市上扬

□中信标普指数信息服务有限公司

上周中信标普综指上涨2.49%。中信标普300指数报收于2754.17，上涨0.98%；中信标普50指数报收于2408.49，下跌0.67%；中信标普全债指数报收于1234.27，上涨0.25%。中信标普行业指数涨跌互现，其中家庭和个人用品、半导体、汽车汽配、健康设备和商业服务涨幅居前。标准普尔QDII指数涨跌互现，其中BMI中国(除A、B股)指数涨幅最大，上涨3.38%。

周一股市以绿盘报收。由于央行节前宣布将于2月25日上调存款准备金率0.5个百分点，银行、房地产大幅受挫，但福建、新疆板块表现强势。周二股市再次走低，金融股继续领跌大盘。中国平安因宣布未来五年减持计划而拖累保险股全线下跌，汽车板块则因有政策利好支撑逆市上扬。周三交行再融资方案公布但对市场影响不大，权重股企稳回升带动股市以红盘报收。周四股指放量上涨，房地产股和券商股因政府可能重启上市公司再融资及融资融券而领涨大盘。周五股市获利回吐微幅下行，金属股领跌。上周保险跌幅居前，多样金融和能源微幅收低。

“调结构”仍是A股投资主线

□中国银河证券研究所策略小组

两会即将召开，目前各方对调控政策的讨论明显增多，市场对政策利好也有所期待，从而给A股形成支撑。但是资金面压力仍然将制约市场的表现，短期内指数上涨空间有限，震荡行情还将持续。从目前的情况来看，调结构仍将是宏观调控的核心内容，A股市场上包括消费升级、新型战略产业、区域主题等受益板块有望表现活跃。

流动性向常态化回归

资金面压力始终是制约短期市场表现的原因。一方面，央行宽松货币政策退出的步伐越来越清晰并加快，全社会流动性也正在由以前的过度宽松向正常化回归。另一方面，在政策指导和实体经济需求下，股票市场后续融资压力不会有明显减轻，尤其是再融资规模还将保持高位。

回收流动性会是央行下一阶段的主要任务。上周上调存款准备金率预计冻结资金约在3000亿元，在1、2月份银行信贷投放仍旧较快的情况下，现阶段央行公开市场还将延续净回笼态势。如果央行公开市场操作回收流动性效果不明显，未来两个月可能还会上调存款准备金率。预计市场资金供应并不会出现逆转，但是此前流动性过度宽松的局面或会改变。

股权融资步伐难以放缓。从全年来看，中央经济工作会议明确提出要提高直接融资比例，这将成为各相关部门的指挥棒。在银行信贷能力受抑制的背景下，2010年资本市场将承担更大责任，我们预计全年股权融资近8000亿元，大大高于2009年。从权重板块来看，银行、房地产的融资需求最为旺盛，上周交行刚刚发布公告拟A+H配股融资420亿元，其中A股再融资超过200亿元，其他中小银行业面临较大的融资需求，另外房地产上市公司再融资审核重启在即。在目前A股市场新增资金有限的情况下，较大的后续融资压力还将继续制约指数上涨空间。

调结构仍是主线

两会即将召开，目前各方对调控政策的讨论明显增多，市场对政策利好也有所期待，从而对A股形成支撑。从目前情况来看，调结构仍将是宏观调控的核心内容，A股市场受益板块有望表现活跃。

上周中共中央政治局会议指出，今年要根据新形势新情况不断提高政策的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏、重点，既要保持足够的政策力度、巩固经济向好势头，又要加快经济结构调整、推动经济发展方式转变取得实质性进展。会议并没强调“保增长”，表明宏观政策重心已经转到“调结构”上来。我们认为调结构主要包括三个方面：一是经济结构调整，消费对经济的推动作用将进一步加大，投资在经济中的比例逐渐缩小；二是产业结构调整，一方面传统行业的整合将延续，落后产能被不断淘汰，行业集中度和竞争力进一步提高，另一方面战略性新兴产业将得到大力发展，七大新兴战略产业规划已经在准备中，有望在近期出台；三是区域结构调整，区域的失衡发展状况将改善，中西部区域将得到更多的政策支持，这个已经在近期活跃的区域主题投资上有所表现。因此，在一系列调结构政策预期下，A股市场上的投资机会也将在从这三方面延伸开来。

目前市场面临的确定性因素是经济与业绩恢复增长，不确定性因素是环境与政策。未来一两周，1-2月份宏观数据即将披露，上市公司业绩披露逐渐进入高潮，两会也将召开。我国经济仍然处于稳定恢复的通道中，预计经济数据和上市公司业绩数据将继续向好。两会召开前，各方对调控政策的讨论明显增多，市场对政策利好也有所期待，但是资金面压力仍然将制约市场的表现，短期内的指数上涨空间有限，震荡行情还将持续。调结构仍将是宏观调控的核心内容，A股市场上包括消费升级、新型战略产业、区域主题等受益板块有望表现活跃。

■ 名家视野 | Masters

“卧虎”行情不抓“老虎”抓“老鼠”

□长城证券研究所副所长 张勇

大盘虎年第一周走势平稳，有投资者形象地将行情比喻为卧虎行情，暗含着大盘走势较为疲弱的味道。然而，随着区域振兴板块的火爆，个股行情此起彼伏，三木集团、新疆城建等海西、新疆区域龙头股纷纷发威。个股行情活跃预示着春节前后的利空因素有所消化，人气正在逐步回升。伴随着两会召开，市场仍在积极寻找个股的投资机会。从总体上看，由于权重板块的弱市，大盘本轮反弹依然阻力重重，所以反弹空间相对有限，但是区域振兴以及两会传统的热门题材如农业、节能减排、新能源、医药等板块仍有表现机会。具体分析影响大盘运行的主要因素，主要包括以下几个方面。

首先，紧缩货币政策正在得到消化，随着成交量的温和放大，场外资金陆续回流股市。春节前两次上调存款准备金率令市场投资者感到货币紧缩政策的压力，然而随着时间的推移，这一负面因素正在得到消化。2月26日，有报道称，截至春节假期前的最后一天，银行新增信贷规模已经接近6000亿元，2月新增贷款或将超7000亿元。此前央行数据显示，一月新增贷款为1.39万亿元。2月信贷虽然出现较大环比回落，但是绝对水平仍然处在相对高位，因此对股市的影响主要体现在心理层面。但是我们也要注意紧缩的节奏，目前业界普遍预计今年新增信贷约为7.5万亿元，若按照监管当局较为倾向的银行按季度3:3:2:2的信贷占比投放测算，今年一季度新增2.25万亿。1月新增信贷1.39万亿，若加上2月的7000亿元，估计3月份新增额度在1600亿元左右。所以2月份信贷数据不会对市场造成较大冲击，但是三月份有可能影响较大，需要密切关注。

第二，银行再融资、平安职工股上市等负面消息影响减弱，房地产调控也有放松传闻，压制蓝筹股的负面压力逐步减轻。春节前后有中行、浦发、招行、交行等多家银行宣布融资方案，被市场认作利空消息，然而随着对融资方案的进一步解读以及对银行投资价值的认同，再融资的利空效应有所减弱，不会继续引发银行股股价的大幅下跌，但是会制约银行股的反弹。中国平安8.6亿股内部职工股上市消息对平安股价的冲击也基本告一段落，随着股改的完成以及市场基本实现全流通，大小非的压力大部分已经消化，平安内部职工股上市仍然为个案，不会形成连锁反应。房地产调控也有放松的传闻，有消息称证监会与国土部就国有土地审核环节以及具体操作达成一致，房地产上市公司公开和非公开发行股份的申请将于近期重新启动审核，一旦得到证实，地产股的抛售压力也会大为减弱。

根据上述分析，我们认为大盘短期消化了负面因素的影响，有助于市场展开反弹，但是反弹高度较为有限。由于缺乏权重股的支持，大盘上涨力度有限，60天均线3140附近将会遇到较强阻力，所以短期内“卧虎”行情仍将延续，2900-3100是三月份“卧虎”的核心运行区间。

从板块热点看，市场的主流热点仍然集中在中小市值题材个股。随着两会的召开，投资者对于两会焦点议题包括区域振兴、农业、节能减排等寄予厚望。同时，年报行情也将继续深入，由于创业板整体高送配能力较强，引发了投资者对于中小市值个股高送配的追捧热情。

在操作策略上，区域振兴板块继续遵循按图索骥原则，对于房价已经出现疲态，龙头股“大小罗”出现滞涨的海南板块可以果断出局，短期强势的新疆、海西板块则可以继续持有。仍具备较大潜力的仍以上海世博、广州亚运会题材为主，投资者可以中线关注。对于炙手可热的高送转个股，投资者也应注意投资节奏，结合上市公司业绩、资本公积金、股本等多重因素分析送配的可能性。如果股价短期涨幅已经很大，即使有送股方案或者存在送股可能性也要见好就收，及时获利了结。

截止到2月26日晚上20点，共有1805人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	60.2%	1086
震荡	17.6%	317
下跌	22.3%	402

目前仓位状况（加权平均仓位：67.4%）		
选项	比例	票数
满仓(100%)	46.3%	835
75%左右	16.9%	305
50%左右	12.6%	228
25%左右	8.5%	153
空仓(0%)	15.7%	284

常用技术分析指标数值表（2010年2月26日）

航空证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

技术指标		上证 日	上证 周	沪深300 日	沪深300 周	深证 日	深证 周
移动平均线	MA(5)	↑3024.14	↓3025.47	↑3250.05	↓3251.28	↑12299.15	↓12278.34
	MA(10)	↑2999.09	↓3107.99	↑3225.62	↓3361.14	↑12212.83	↓12782.84
	MA(20)	↓2994.47	↑3119.63	↓3216.89	↑3397.21	↓12165.84	↑12869.35
	MA(30)	↓3063.72	↓3078.87	↓3296.84	↓3346.91	↓12482.85	↓12601.97
	MA(50)	↓3118.72	↑2920.34	↓3374.35	↑3151.13	↓12850.76	↑11733.93
	MA(60)	↓3140.61	↑2776.31	↓3407.14	↑2976.42	↓12994.19	↑11020.36
	MA(100)	↑3116.09	↓2746.73	↑3393.93	↓2896.92	↑12858.10	↓10400.72
	MA(120)	↑3080.43	↓3118.87	↑3349.46	↓3255.34	↑12670.83	↓11499.09
	MA(250)	↑2891.47	↑2636.10	↑3116.39	↑2572.43	↑11596.77	↑8801.24
乖离率	BIAS(6)	↓0.95	↑-0.22	↓0.97	↑-0.25	↓1.11	↑-0.05
	BIAS(12)	↓1.94	↑-2.71	↓1.95	↑-3.55	↓2.07	↑-4.08
MACD线	DIF(12,26)	↑-28.79	↓33.93	↑-36.33	↓32.79	↑-148.81	↓188.14
	DEA(9)	↑-44.95	↓73.22	↑-55.83	↓85.51	↑-229.97	↓414.55
相对强弱指标	RSI(6)	↓64.64	↑46.03	↓62.95	↑44.25	↓62.16	↑44.34
	RSI(12)	↓52.66	↑49.28	↓51.89	↑48.27	↓51.81	↑48.77
慢速随机指标	%K(9,3)	↑77.57	↓36.12	↑76.56	↓33.03	↑75.77	↓32.87
	%D(3)	↑72.77	↓39.28	↑72.29	↓35.69	↑71.42	↓36.29

技术指标		上证 日	上证 周	沪深300 日	沪深300 周	深证 日	深证 周
心理线	PSY(12)	↓50.00	↑50.00	↓50.00	↑50.00	↓58.33	↑41.67
	MA(6)	↑48.61	↓50.00	↑48.61	↓50.00	↑59.72	↓41.67
动向指标（DMI）	+DI(7)	↓29.13	↑15.65	↓28.79	↑14.68	↓29.04	↑12.77
	-DI(7)	↓25.12	↓25.31	↓26.05	↓26.21	↓25.54	↓28.53
	ADX	↓27.33	↑23.44	↓26.09	↑25.30	↓27.41	↑35.38
	ADXR	↓35.61	↓23.90	↓34.20	↓24.96	↓34.45	↓30.48
人气指标 意愿指标	BR(26)	↓121.79	↑174.69	↓121.77	↑173.67	↓122.20	↑184.46
	AR(26)	↓170.26	↑165.52	↓162.65	↑161.23	↓152.01	↑173.42
威廉指数	%W(10)	↑10.72	↓61.90	↑11.64	↓64.61	↑13.29	↓68.01
	%W(20)	↑34.44	↑58.74	↑32.66	↑66.44	↑22.02	↑62.78
随机指标	%K(9,3)	↑86.17	↑31.72	↑84.33	↑29.55	↑83.53	↑27.99
	%D(3)	↑77.57	↓36.12	↑76.56	↓33.03	↑75.77	↓32.87
	%J(3)	↓103.35	↑22.93	↓99.87	↑22.59	↓99.05	↑18.25
动量指标	MOM(12)	↓48.11	↑-44.32	↓50.95	↑-100.84	↓174.09	↑-439.49
	MA(6)	↑48.15	↓-84.75	↑60.44	↓-161.63	↑221.91	↓-551.20
超买超卖指标	ROC(12)	↓1.60	↑-1.43	↓1.58	↑-2.98	↓1.42	↑-3.41

东证期货·一流衍生产品投资服务提供商 期指投资·高端定制

海内外股指期货专家团 专家介绍之 高子剑（台湾）

现任东方证券研究所金融工程组组长

金融衍生品首席分析师

台湾大学生物环境系统工程硕士，英国Strathclyde大学财务金融硕士；主要负责股指期货的研究；曾荣获《新财富》2008年分析师评鉴，金融工程师行业最佳分析师第五名。

东方证券携手东证期货，齐聚海内外股指期货顶尖人才，联手组建阵容强大的专家团队，专精为高端客户量身定制股指期货、投资理财、对冲套利等相关系列产品。

上海东证期货有限公司 东方证券股份有限公司

东证热线：95503 东证在线：www.dzqh.com.cn

中信建投期货 CHINA FUTURES

股指期货 箭在弦上

中信建投(中金所结算会员,会员号0115)助您决胜千里,各营业部期货投资学院火热报名中，资深专家面对面培训，欢迎广大投资者报名免费听课，垂询热线：

北京：010-85282788 上海：021-58301589

重庆：023-86769661 济南：0531-85180670

长沙：0731-82681581 大连：0411-82645182

南昌：0791-2082702 郑州：0371-65612356

公司网址：www.cfc108.com 客服热线：400-8877-780

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。