

投资配置策略周报 (A股)

主要指数

市场综述: 上周A股市场继续震荡下跌格局。上海综指开盘3103.32点,最高3137.00点,最低2963.89点,收盘2989.29点,下跌139.30点,跌幅4.45%,成交4892亿元;深证成指开盘12506.14点,最高12640.73点,最低11903.99点,收盘12137.20点,下跌458.73点,跌幅3.64%,成交3235亿元。水泥、农业、食品饮料、医药等板块抗跌性较强,权重板块继续弱势。

本期视点

基本面与政策面的博弈仍在继续

从近日公布的央行2009年宏观经济形势分析报告来看,2010年宏观调控面临的局势将更为复杂,引导信贷均衡投放和保持物价稳定将成为调控的主题词。结构性调整作为今年全年经济工作的基调再次得到强调,并在针对不同行业的信贷增减和推动部分区域的经济振兴方面得到具体体现。

目前资本市场的走势仍然受到经济刺激政策的退出预期与经济复苏的对冲效果的影响,并可能会在特定阶段由于投资者对上述因素的不同解读而出现阶段性失衡格局。在“调结构”成为今年我国经济领域关键词的背景下,资本市场也需要在经济的再平衡过程随之构建新的平衡,在策略方面需要特别注意指数与个股之间、不同行业配置之间和不同风格股票之间的平衡。

短期来看,目前市场对宏观调控预期的消化已经比较充分,甚至对于进一步的紧缩措施如加息等都已经作了心理准备,应该说市场对政策面的预期已经有了最坏的打算。同时,近期新股上市后具有震撼力的频频破发,也令目前的新股发行体制再次面临压力,对过快的扩容节奏构成软约束。另外,良好的业绩回升预期和部分蓝筹股的低估值,也并不支持指数的大幅下跌。不过在政策预期明朗、悲观情绪缓和之前,策略重点还是继续观望基本面的实质性好转与调控政策的预期收缩之间的博弈结果。

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2989.29	-4.45
深证成指	12137.20	-3.64
深证综指	1120.45	-3.57
上证180	6935.84	-5.28
沪深300	3204.16	-4.81
中小板综指	5665.33	-2.20

行业周涨跌排名

行业	涨幅%	行业	跌幅%
饲料	4.87	燃气	-9.32
医药商业	2.66	园区开发	-8.97
种植业	1.02	信托	-8.59

沪市周涨跌排名

股票	涨幅%	股票	跌幅%
方兴科技	19.51	道博股份	-16.80
商业城	15.44	氯碱化工	-16.52
罗顿发展	15.39	中江地产	-16.15
鑫新股份	12.86	长航油运	-15.57
生益科技	12.81	九龙山	-15.05

深市周涨跌排名

股票	涨幅%	股票	跌幅%
合康变频	21.88	赛为智能	-22.85
罗牛山	20.62	经纬纺机	-21.67
华帝股份	20.20	河北钢铁	-19.18
大冶特钢	14.99	旭飞投资	-18.79
三特索道	13.97	深华发A	-18.45

数据来源: Wind 资讯

投资策略建议： A股配置方面建议采取维持目前仓位水平、保持合理持仓结构的策略。当前市场依旧处于对各种重大确定性和不确定性因素的跟踪评估阶段，在政策预期明朗、悲观情绪缓和之前，不宜盲目冲动，继续重点观望基本面的实质性好转与调控政策的预期收缩之间的博弈结果。

对稳健型投资者而言，建议重点依旧放在以确定性业绩增长特别是高送派品种、经济结构调整等主线进行仓位结构的调整方面，保持其他低风险品种的配置比例；对激进型投资者而言，在重视以确定性业绩增长、经济结构调整等主线调整仓位结构的同时，可适当关注阶段性热点机会，不过仍需注意降低操作频率、更加注意把握热点节奏。

股票仓位配置建议： 对稳健型投资者而言，现阶段股票资产仓位建议维持在5成左右；激进型投资者股票资产仓位水平建议维持在7成左右。仓位较轻的投资者一方面可继续从中长期视角出发寻找具有持续增长能力的公司的低吸机会，另一方面可适当择机加大对中大盘风格特别是沪深300指数成份股中估值相对较低品种的低吸。仓位较重的投资者需要注意对近期涨幅较大的热点品种择机减持，特别是部分题材类品种的风险规避，注意仓位结构的合理调整。

行业板块配置建议： 目前市场的行业板块热点的持续性机会大幅减少，投资机会的选择可转移到对中长期投资方向的跟踪和择机低吸方面。稳健型投资者可继续重点关注具有估值优势的蓝筹股、白酒等部分大消费行业和具有高送派预期的品种低吸机会，激进型投资者可注意具有实质性成长预期的新兴产业、区域经济等品种的择机低吸，适当关注建材下乡、三农、节能减排、上海本地股等热点板块，以及食品饮料、商业零售等防御性品种，同时可注意沪深300指数成份股的低位反弹机会。

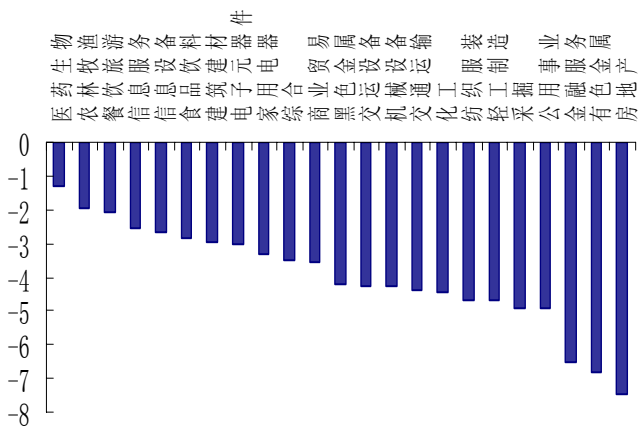
一季度股票组合跟踪

证券简称	每股收益预测		PE 预测		中期评级	短期评级
	09E	10E	09E	10E		
中国石化	0.74	0.86	18.53	15.99	买入	增持
泸州老窖	1.12	1.35	35.02	29.16	买入	增持
兴业银行	2.44	2.97	15.94	13.14	增持	增持
广州友谊	0.81	0.93	35.47	30.69	买入	增持

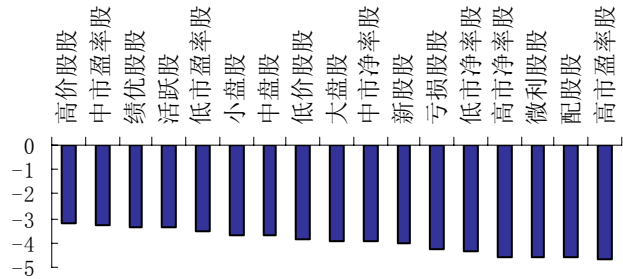
中兴通讯	1.33	1.70	33.36	26.10	买入	增持
海通证券	0.58	0.64	32.35	29.29	买入	增持
特变电工	0.86	1.08	27.72	21.93	买入	增持
神火股份	0.92	1.63	40.11	22.74	买入	中性
宇通客车	0.91	1.05	21.39	18.64	买入	增持
三钢闽光	0.17	0.97	102.37	18.27	增持	中性

市场数据

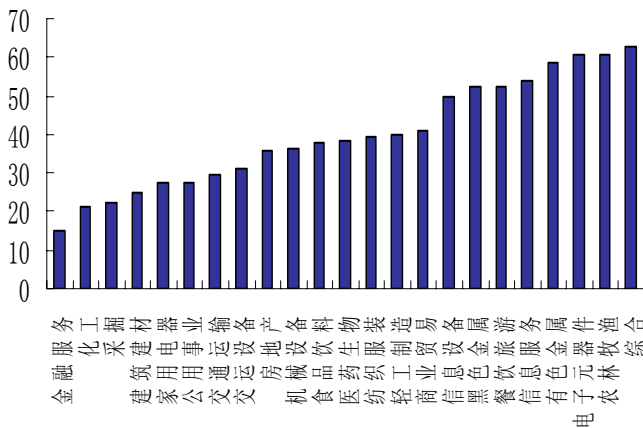
行业一周市场表现



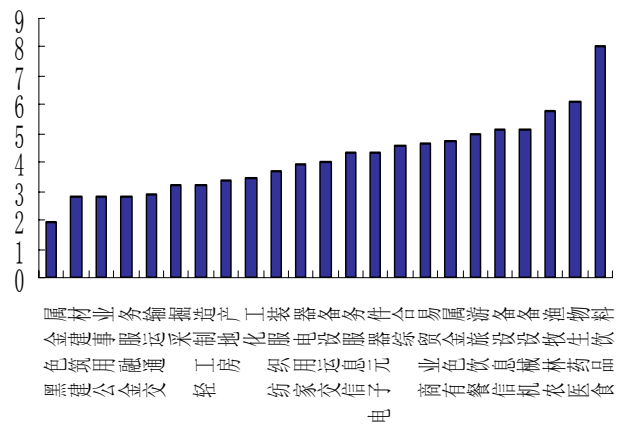
风格指数一周表现



行业估值PE分布



行业估值PB分布



限售股解禁一览（2月1日—2月5日）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	已流通数量(万 股)	待流通数量 (万股)	流通股份类型
300013	新宁物流	2010-2-1	300.00	1,500.00	4,500.00	首发机构配售股份
300012	华测检测	2010-2-1	420.00	2,100.00	6,077.00	首发机构配售股份
300014	亿纬锂能	2010-2-1	440.00	2,200.00	6,600.00	首发机构配售股份
300017	网宿科技	2010-2-1	460.00	2,300.00	6,771.43	首发机构配售股份
300015	爱尔眼科	2010-2-1	670.00	3,350.00	10,000.00	首发机构配售股份
300008	上海佳豪	2010-2-1	252.00	1,260.00	3,780.00	首发机构配售股份
300007	汉威电子	2010-2-1	300.00	1,500.00	4,400.00	首发机构配售股份
300009	安科生物	2010-2-1	420.00	2,100.00	6,300.00	首发机构配售股份
300011	鼎汉技术	2010-2-1	260.00	1,300.00	3,837.60	首发机构配售股份
300010	立思辰	2010-2-1	530.00	2,650.00	7,865.00	首发机构配售股份
300018	中元华电	2010-2-1	327.00	1,635.00	4,865.00	首发机构配售股份
300025	华星创业	2010-2-1	200.00	1,000.00	3,000.00	首发机构配售股份
300024	机器人	2010-2-1	310.00	1,550.00	4,600.00	首发机构配售股份
300026	红日药业	2010-2-1	251.80	1,259.00	3,775.20	首发机构配售股份
300028	金亚科技	2010-2-1	740.00	3,700.00	11,000.00	首发机构配售股份
300027	华谊兄弟	2010-2-1	840.00	4,200.00	12,600.00	首发机构配售股份
300020	银江股份	2010-2-1	400.00	2,000.00	6,000.00	首发机构配售股份
300019	硅宝科技	2010-2-1	260.00	1,300.00	3,800.00	首发机构配售股份
300021	大禹节水	2010-2-1	360.00	1,800.00	5,165.00	首发机构配售股份
300023	宝德股份	2010-2-1	300.00	1,500.00	4,500.00	首发机构配售股份
300022	吉峰农机	2010-2-1	448.00	2,240.00	6,695.00	首发机构配售股份
000863	*ST商务	2010-2-1	208.41	8,008.41	9,453.61	股权分置限售股份
600158	中体产业	2010-2-1	2,615.19	62,618.61	17,737.14	股权分置限售股份
002167	东方锆业	2010-2-1	286.66	3,510.92	5,474.68	首发原股东限售股份
000591	桐君阁	2010-2-1	8,774.27	19,615.33	1.17	股权分置限售股份
000736	ST重实	2010-2-1	5,720.38	9,735.15	19,984.24	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
000767	漳泽电力	2010-2-1	8,008.50	132,367.05	5.45	定向增发机构配售股份
300003	乐普医疗	2010-2-1	820.00	4,100.00	36,500.00	首发机构配售股份
300002	神州泰岳	2010-2-1	632.00	3,160.00	9,480.00	首发机构配售股份
300004	南风股份	2010-2-1	480.00	2,400.00	7,000.00	首发机构配售股份
300006	莱美药业	2010-2-1	460.00	2,300.00	6,850.00	首发机构配售股份
300005	探路者	2010-2-1	340.00	1,700.00	5,000.00	首发机构配售股份
300001	特锐德	2010-2-1	672.00	3,360.00	10,000.00	首发机构配售股份
000514	渝开发	2010-2-2	40,472.90	63,127.29	266.47	定向增发机构配售股份
000557	ST银广夏	2010-2-2	375.47	65,658.44	2,954.96	股权分置限售股份
300016	北陆药业	2010-2-2	340.00	1,700.00	5,088.85	首发机构配售股份
600115	ST东航	2010-2-2	140,595.00	180,195.00	741,763.89	其他类型

002303	美盈森	2010-2-3	900.00	4,500.00	13,380.00	首发机构配售股份
002302	西部建设	2010-2-3	700.00	3,500.00	10,500.00	首发机构配售股份
600778	友好集团	2010-2-3	116.24	30,779.11	370.02	股权分置限售股份
600141	兴发集团	2010-2-4	720.00	30,240.00	0.00	定向增发机构配售股份
600119	长江投资	2010-2-5	5,000.00	30,740.00	0.00	定向增发机构配售股份
600266	北京城建	2010-2-5	2,000.00	74,100.00	0.00	定向增发机构配售股份
601166	兴业银行	2010-2-5	102,000.00	500,000.00	0.00	首发原股东限售股份
600617	ST 联华	2010-2-5	4,236.71	10,263.64	0.00	股权分置限售股份

数据来源: Wind资讯

联系方式:

0591-87831799

gfhfyf@126.com

福建省福州市五四路新天地大厦 10 层

广发华福证券客户服务部研发中心

[Http://www.gfhfzq.com.cn](http://www.gfhfzq.com.cn)

行业及公司投资评级的量化标准:

买入: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

增持: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%;

中性: 相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动;

减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下;

卖出: 相对弱于市场基准指数收益率在-15%以下。

免责声明:

本报告所载内容反映的是广发华福证券客户服务部对本报告发布日起的交易周的A股投资和配置策略, 敬请注意本报告与其他报告由于选取分析周期不同而可能产生的判断差异。

本报告由广发华福证券有限责任公司研发中心撰写, 研究报告中所引用信息均来自公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证报告信息已做最新变更, 也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本研究报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者据此投资产生的盈亏后果我司不承担任何责任。

本报告版权仅为广发华福证券有限责任公司研发中心所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为广发华福证券有限责任公司研发中心。且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。广发华福证券有限责任公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。