

反弹欲止还休“两会”或成突破口 “两会”年年开，行情各不同

两会前瞻



春意渐浓，股市也逐渐回暖，从上周开始，沪深两市便开始一路“小跑”，连续出现多个交易日以红盘收尾，尽管涨幅不大，但成交量和人气明显有所回升。

在这一情形下，有关新一轮的“牛市”之争再次风起云涌，牛市与否姑且不论，在此波反弹中A股向上攻势是否能够确定？3月伊始，全国两会召开，那么随之可能出现的两会行情是否可期？

业内人士分析，其核心动力是一系列利好政策的累积效应。从货币政策上看，随着央行的降准准，货币政策从防通胀转向稳增长，对于A股市场将起到正面的、积极的影响；从楼市调控政策来看，已经出现了“松动”迹象（尽管各地都纷纷否认）；从资本市场制度建设上看，郭氏新政以来推出的一系列改革措施，如改善上市公司的治理、提升上市公司的质量、强制上市公司分红、推动社保基金入市、修改收购办法鼓励大股东增持、降低新基金成立的募集门槛等举措，都使得资本市场的机制逐步趋于完善，有利于市场的健康发展。

当前政策层面更多的热点正在酝酿、发酵。近期以来多个新兴产业的“十二五”发展规划纷纷出台，多部委酝酿新政等举措，预示着今年的两会热点众多，这也将给股市继续反弹创造良好的政策环境。

在此背景下，结合近期市场表现以及全球资本市场持续走强的特征，业内人士认为，今年证券市场两会行情依然可期。

杨晓春

历史上两会内容有以下几个特征：

如果经济形势不发生重大改变，两会一般会延续前一年底中央经济工作会议定下的主要精神；

自主创新、产业结构优化和升级等强调“增长方式转变”的内容也一直是政府着力强调的重点；

无论经济增长起落，“三农”问题始终是政府工作强调的重点。

2011年中央经济工作会议定调2012年经济社会发展的总基调是“稳中求进”。这意味着哪些板块将成为两会期间的投资热点呢？

支柱产业——掘金文化传媒板块

未来五年，我国将重点发展11个行业，尤其重视推动动漫、网游等数字文化内容的消费，力争到2015年，动漫业产业增加值超过300亿元，网络游戏业市场收入规模达到2000亿元。

地方两会上，各地对文化产业的关注度空前提高，发展文化产业成为地方工作的新亮点。对于全国两会，分析认为，文化产业料将成为会议热点，此时春播文化传媒股正当时。

三农工作——掘金农业股

“三农”工作依然是明年经济工作的“重头戏”。会议提出，坚持不懈抓好“三农”工作，增强农产品供给保障能力。

2012年中央一号文件，主题定为“加快推进农业科技创新、持续增强农产品供给保障能

力”，把农业科技创新放在推进农业发展的突出位置。三农一向是两会的热点，利好政策有望出台。比如2011年温家宝强调农民收入增长是收入分配公平重要体现，同时在接下来的一年兑现了加大对三农的财政投入。

结构调整——掘金新兴产业

对于一部分今后国家战略规划中鼓励发展产业，以及战略性新兴产业的发展项目、动漫等文化创意产业，也都应积极适应结构性减税措施。

虽然新兴产业涵盖的范围很广，但万变不离其宗的关键是一家公司的商业模式是否具有

核心竞争力、是否具有长期的生命力、是否具有强大的扩张力，这三者将决定上市公司是否最终能成为令人羡慕的“现金奶牛”。

未来手机应用领域、文化产业领域、新材料领域都势必会诞生出一些真正的大牛股。

热点解析

真金白银派现 深挖“现金奶牛”股

随着上市公司年报的逐步披露，高送转的公司已汇聚了各方的目光，这份真金白银派现无疑令投资者为之心动，现金“奶牛”备受关注。据统计显示，截至3月2日，已有245家公司发布了2011年的年报。其中已公布分配预案的公司有216家，分配现金，占已披露年报公司的88.16%。另外，还有7家公司已实施了分配方案，这7家公司也进行了现金分红，总计现金分红的公司223家，占已披露年报公司的91.02%。

统计显示，在这216家公司中每股派1元以上的公司有164家，占总数的76%。其中，最为慷慨的当属紫光华宇，公司分配预案为10转10派15元。另外，每股派10元的公司有3家，分别是恒逸石化、民和股份、益生股份。每股派5元-10元之间的公司有3家，分别为，大有能源、佰利联、天山股份、海思科、上海机场、星宇股份、荣盛石化、万昌科技、烟台万润、尤洛卡、水晶光电、舒泰神。

李放

年报预测

2011年报 创业板公司无一亏损

深交所发布公告称，截至3月2日，291家创业板上市公司通过年报、业绩快报、上市公告书等均已披露2011年度相关财务数据，创业板上市公司2011年度业绩已经全部出炉。

据深交所统计，创业板291家公司2011年度累计实现主营业务收入1419.35亿元，较2010年度同比增长26.62%；累计实现净利润

215.51亿元，较2010年度同比增长13.88%；平均摊薄每股收益为0.53元。总体看，尽管2011年度国际国内经济环境的变化给中小企业造成了很大的冲击，创业板公司仍然经受住了考验，保持了增长态势。291家公司均（预计）实现了盈利，没有1家公司出现2011年度业绩亏损。

陆派

资金流向

板块轮动，资金继续回流

本周两市资金累计净流入1251亿元，与上周的净流入2367亿元相比明显减少。

本周净流入排名前列的板块是：电器、有色金属、银行、房地产。

本周净流出排名前列的板块是：创业板、中小板、医药。

大盘资金流分析
本周净买入数据分别如下：83、283、-697、28、1298亿元。这意味着本周大盘处于大幅流

入阶段。20天累计净流入5269亿元。

主力动向分析
本周市场各行为主体资金进出分别如下：

超级机构净流入47.78亿元，机构净流入148亿元，大户净流出7.5亿元，中户净流出62.7亿元，散户净流入6.7亿元。

资金流显示，目前市场正处于机构护盘，游资杀跌，散户割肉阶段。 广州万隆

近十年两会最牛板块

| 开会时间 | 涨幅1 | 涨幅2 | 涨幅3 | 涨幅4 | 涨幅5 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| 2002.3.3-3.15 | 农林牧渔 | 房地产 | 综合 | 化工 | 轻工制造 |
| 2003.3.3-3.18 | 汽车 | 金融 | 餐饮旅游 | 交通运输 | 钢铁 |
| 2004.3.3-3.14 | 钢铁 | 化工 | 煤炭 | 有色金属 | 食品饮料 |
| 2005.3.3-3.14 | 食品饮料 | 交通运输 | 餐饮旅游 | 生物医药 | 化工 |
| 2006.3.3-3.14 | 商业贸易 | 餐饮旅游 | 有色金属 | 食品饮料 | 机械设备 |
| 2007.3.3-3.16 | 综合 | 房地产 | 农林牧渔 | 家用电器 | 化工 |
| 2008.3.3-3.18 | 餐饮旅游 | 房地产 | 纺织服装 | 电子元件 | 综合 |
| 2009.3.3-3.13 | 有色金属 | 煤炭 | 房地产 | 餐饮旅游 | 金融 |
| 2010.3.3-3.14 | 房地产 | 电子元件 | 综合 | 纺织服装 | 轻工制造 |
| 2011.3.3-3.14 | 煤炭 | 建材 | 纺织服装 | 商业贸易 | 房地产 |

历年两会行情综述：

两会期间股市上涨的概率要远大于下跌。据统计，在1995-2011年的十七年“两会”期间，股市出现上涨的有12次，比例高达70.59%。其中1997年上涨幅度最大，达9.14%；下跌最大的是2008年，跌幅为8.14%。最

近的2011年上涨了0.82%。

两会过后市场上涨概率仍然达到了60%。而将时间拉得更长一些，两会行情效应仍然非常明显，1995年以来，两会之前一个月市场上涨概率为71%，17年中有12年是上涨的。

“换届”之年两会行情表现更加突出。比如2007年两会期间股市上涨3.49%，二月份上涨3.4%，三月份大涨10.51%；2002年两会期间股市大涨7.88%，2月份股市上涨2.21%，3月份也有5.59%的上涨。

“雾里看花”渐至“审慎观潮”

近期，央行首次公布月度社会融资规模数据，今年1月社会融资规模为9559亿元，同比减少8001亿元，这在一定程度反映了实体经济的回落。2月21日，央行公开市场停发央票且未进行正回购操作，资金面紧张的局面到下周缴纳存款准备金时会有所改变，密切关注银行间市场利率变化情况、社会融资总量规模，有助

于深刻理解央行的政策调控意图、力度和手法。交银施罗德量化投资部副总经理龙向东表示：货币当局对数量型工具的精准运用隐含其对干预市场行为的审慎原则；市场期盼的改善似乎只能依赖于财政政策的实质性扩张及居民消费的超预期增长。后者取决于居民可支配收入的实际增长及边际消费倾向，亦非一日之功。