

2011 年 01 月 18 日

每日投资策略

日信证券研究发展部策略组

Tel: 010-88086830-719

Email: yuyang@rxzq.com.cn

【指数观澜】

核心指数涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅(%)
上证综合指数	2706.66	-3.03
沪深 300	2974.35	-3.80
中小板指	6735.83	-4.50
创业板指	1028.16	-3.68
道琼斯	11787.38	0.00
标准普尔指数	1914.00	0.00
纳斯达克指数	2755.30	0.00

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
有色金属(申万)	-2.55
黑色金属(申万)	-3.07
交通运输(申万)	-3.17
信息设备(申万)	-4.70
农林牧渔(申万)	-5.07
房地产(申万)	-6.15

【市场回顾】

在上调存款准备金的利空打击下,昨日市场出现大幅下挫的态势。截至收盘,沪指下跌 3.03%,深指下跌 4.55%,中小板指下跌 4.58%,创业板指下跌 3.68%。两市 30 余个个股跌停,仅有百余只股票翻红。两市成交 1800 亿元,但较前期几次暴跌时的成交量有明显的萎缩。

行业方面,前期表现强势的地产板块领跌,其他板块普跌。地产板块是元旦后市场主要的支撑力量,昨日的暴跌使得地产板块估值修复的成果再次被吞没。显示在市场整体趋势不稳的情况下,个别板块走出独立行情仍然是比较困难的。我们一直建议以长线配置的思路对待地产板块,因为基于政策博弈的阶段性行情具有较大的不确定性。

【要闻及外盘解读】

1 月 17 日,中国银监会召开 2011 年工作会议,全面总结 2010 年工作,研究部署 2011 年工作。银监会党委书记、主席刘明康做重要讲话。一是严密防范四大风险(即信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险),坚决守住风险底线。会议指出,对平台贷款,要严格控制增量风险,并按照既定部署加快存量分类处置。要落实贷款“三查”,加大对贷款风险分类准确性及其责任的督查。对房地产领域风险,要继续实施差别化房贷政策。继续认真清理规范银信合作业务,要加强“防火墙”建设和并表管理,确保成本对称,坚决禁止监管套利。规范开展信贷资产转让,严格遵守真实性、

整体性和洁净转让原则，防范“不当销售”，确保信贷资产转让真正服务于银行信贷风险管理的真实需要。二是深化体制机制改革，大力提升核心竞争力。三是科学完善工具方法，持续提高监管效能。抓好市场准入、非现场监管和现场检查工作重大部署的落实；抓好新监管标准的完善和实施，科学制定监管有效性建设中长期规划，优化完善监管组织架构和运行机制；科学有序地抓好并表监管。从银监会对 2011 年工作的部署看，对融资平台贷款的规范、对房地产开发贷和购房贷的政策、以及对银信合作的限制是在对 2010 年政策的继续贯彻。对银信合作的限制是减少 2011 年新增贷款真实规模的重要举措。

深圳证券交易所向各会员单位发布通知称，为进一步完善我国证券市场交易制度，规范市场交易行为，保护投资者合法权益，深交所结合近年来我国证券市场交易的实际情况和新特点，对 2006 年 7 月 1 日修订实施的《深圳证券交易所交易规则》进行了修订。自 2011 年 2 月 28 日正式施行。其中包括内容包括，删除了有关中小板股票连续竞价期间的有效竞价范围设置为最近成交价上下 3% 的内容，将主板、中小板及创业板股票有效竞价范围统一设置为 10%。调整了 ST 类股票异常波动触发指标，将原有两套触发标准（连续三个交易日内日收盘价涨跌幅偏离值累计达到 $\pm 15\%$ 以及连续三个交易日收盘价达到涨跌幅限制价格）统一为偏离值累计指标，并将指标调整为 $\pm 12\%$ 。

昨日美股因马丁路德金日休市一天，欧洲股市涨跌互现。截至收盘，英国《金融时报》100 指数下跌 0.27%，法国 CAC 指数下跌 0.20%，德国 DAX 指数上涨 0.03%。

【后市研判】

短期市场有超跌反弹的可能，但中期趋势仍然不乐观。沪指距离 10 月 08 日 2656-2678 点的跳空缺口仅剩一步之遥，在该缺口附近有可能会超跌反弹。但市场的中期趋势仍然不乐观。制约市场的关键因素没有发生改变：政策仍然处在紧缩周期中，在物价总水平没有得到有效控制前，政策紧缩的步伐不会停止；目前还看不到通胀压力得到缓解的迹象，尽管 12 月份 CPI 同比增速会较 11 月有所回落，但主要是翘尾因素下降 1 个百分点的贡献，新涨价因素仍然在上升，并不能说明通胀压力在趋缓。同时，市场的两项预期似乎也与现实存在差距：12 月份制造业 PMI 指数的意外下降与市场普遍预期的“经济增速见底回升”存在着反差，市场的这一偏乐观的预期可能未必会实现；政策面似乎没有如想象的那样进入“观察期”，而是继续以“一月两次”的高频度调整存款准备金率和利率。

12 月中旬以来，高估值的中小板和创业板累计跌幅已达 20% 左右。中小板和创业板在以普跌完成了一轮调整后，高估值压力得到了一定程度的释放，后市有望走向分化。即真正具有高成长能力的公司估值水平逐步回归合理估值区间，后市有望企稳。而未来成长前景具有不确定性、业绩支撑有限的公司则仍然存在进一步调整的可能。

【投资策略】

甄别和精选个股是参与市场的重要方式。在中小板和创业板连续大幅下挫后，个别优质标的逐步进入了合理估值区间，建议投资者对于高成长性确定、有业绩支撑的优质标的可逢低适度买入，进行长线投资。

【仓位建议】

仓位建议 5 成。

【异动板块点评】

暂无

【每日荐股】

今日暂无股票推荐

【重要新闻】

证监会将在港推“小 QFII”业务试点

业界翘首以盼的“小 QFII”或将有实质性进展——中国证监会主席尚福林昨日在亚洲金融论坛上表示，中国证监会将推出在港募集人民币资金进行境内证券投资业务试点(市场俗称“小 QFII”)。这是尚福林短时间内再次就“小 QFII”表态。

银监会强调坚守底线 严防四大风险

银监会 17 日举行的 2011 年工作会议指出，今年银行业要严密防范信用风险、市场风险、操作风险和流动性风险，坚决守住风险底线。对平台贷款，要严格控制增量风险；对房地产领域，要继续实施差别化房贷政策。

2010 年主要经济数据 20 日公布

2010 年主要经济数据将于 20 日正式“出炉”。国家发改委一位权威人士表示，2010 年中国国内生产总值(GDP)将达 39.5 万亿元左右，按不变价格计算，GDP 增速可能达到 10.1%。国家统计局 20 日将公布 GDP、物价、工业生产等一系列经济指标增长情况。对于较受关注的物价指标，分析人士预计，2010 年 12 月居民消费价格指数(CPI)涨幅将达到 4.5%以上，2010 年全年 CPI 涨幅则在 3.3%-3.4%之间。

资源税改革初见成效 今年或在西部推广

近日，从新疆维吾尔自治区第十一届人民代表大会第四次会议上传出消息，新疆 2010 年的资源税收入

高达 19.1 亿元，同比猛增 232.3%。专家指出，这意味着去年启动的资源税改革已见成效，今年将继续向西部 12 个省份推广。

全国城市地价出现快速反弹趋势

中国城市地价监测显示，2010 年第四季度，全国主要监测城市地价总体水平为 2882 元/平方米，全国地价总体水平呈上升态势，环比增幅加速回升。报告显示，除工业地价环比增长率外，重点监测城市各项指标均高于全国主要城市平均水平。全国三大重点区域中，长江三角洲地区综合地价环比、同比增幅最低；珠江三角洲地区增速趋缓；环渤海地区增速均呈上升趋势。

矿价创 6 个月新高 钢价无量上涨

由于贸易商的乐观预期，中国市场的铁矿石现货价格已经涨至 6 个月以来的新高，高品位矿石价格也离 2010 年的最高位也仅一步之遥。与此同时，截至昨日，宝武鞍三大钢厂已经悉数上调 2 月报价，原本就火热的钢材价格正呈现出无量上涨态势。值得关注的是，此趋势可能还将持续下去。

纺织工业今年很差钱 龙头公司有望借势兼并

记者日前从相关公司和纺织工业协会了解到，棉花和劳动力成本的上升趋势已难以逆转，导致企业需要更多的流动资金来支持正常运行，在央行银根收紧的背景下，纺织工业 2011 年“很差钱”。市场人士认为，“差钱”将迫使部分小企业退出市场，行业内的兼并机会在下半年就会出现。

福建出台林业产业振兴方案 多家上市公司受益

福建省林业厅、省发改委等 6 部门近日联合出台《福建省林业产业振兴实施方案》，提出了安排专项资金扶持龙头企业做大做强等多项优惠政策，福建辖区多家上市公司有望从中受益。方案显示，林业产业是以经营森林为主体的生态经济系统产业，主要包括林木种植业、经济林培育业、花卉培育业、木竹采运业、木竹加工业、人造板制造业、木浆造纸业、林产化学加工业、林副产品采集加工业、森林旅游业等。

基金大比例分红加持续减仓 不恋战急于锁定收益

大比例分红外加持续减仓，面对曾经的“热门股”大幅下挫，近期基金将操作重点放在了锁定收益上。除连续 2 周减仓外，年初至今公告分红的基金已经达到 125 只（不包括 QDII），涉及金额高达 168 亿元。去年一只绩优基金近日亦加入分红大军，据该基金经理透露，“选择目前时点进行分红主要是对后市的不太乐观，想通过分红来锁定部分盈利。”

金隅股份吸收合并太行水泥本周五上会

金隅股份通过换股吸收合并太行水泥（12.81，-0.52，-3.90%）的脚步已经渐行渐近。昨日晚间，太行水泥发布公告称从今日起停牌，并将于本周五接受中国证监会关于金隅股份换股吸收合并太行水泥的审核。按照该方案，此次金隅股份拟发行的 4.10 亿股 A 股股份将全部用于吸收合并太行水泥以实现旗下水泥资产的整合，并不募集资金。

美国市场休市 金价欧市依旧守稳 1360 上方

国际现货金周一（17 日）欧市陷入震荡波动走势，但金价依旧持稳于 1360 美元上方，因仍有投资者逢低买盘介入，给金价提供一定的支撑。周一欧市早盘，欧洲股指有跌有涨，显示目前市场避险情绪还尚有留存，因强劲实物买盘的介入部分抵消了中国央行（PBOC）紧缩政策对金价带来的不利影响。

【今日重点关注研究报告】

无

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,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,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式

日信证券有限责任公司

公司地址: 内蒙古自治区呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020

电 话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

北京分公司地址:

北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031

电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn