

2011 年 01 月 27 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	2708.81	1.17
沪深 300	2978.43	1.35
中小板指	6536.50	1.87
创业板指	995.74	1.71
道琼斯	11985.44	0.07
标准普尔指数	1850.00	0.00
纳斯达克指数	2739.50	0.74

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
电子元器件(申万)	2.85
建筑建材(申万)	2.55
交运设备(申万)	2.48
家用电器(申万)	0.95
食品饮料(申万)	0.88
金融服务(申万)	0.63

【市场回顾】

连续下跌后，昨天沪深两市股指出现一定反弹。此前强势股机械、航天军工和铁路基建等再度活跃，对市场人气形成提振作用。截至收盘，沪综指上涨 31.38 点，报收于 2708.81 点，涨幅为 1.17%；深证成指上涨 153.30 点，报收于 11599.67 点，涨幅为 1.34%。两市合计成交 1155 亿元，较此前一个交易日萎缩一成以上。另外，中小板指数上涨 2.08%，创业板指数上涨 1.71%。

从盘面来看，连续下跌后的反弹，表现为个股的普涨态势。前期持续下跌的中小盘股大幅反弹，与此同时，水利、高铁、造船、机械、核高基等线索继续获得机构资金的持续关注，部分个股突破反弹新高，显现欲望强烈，但金融地产等权重板块走势相对低迷。

【要闻及外盘解读】

新年伊始，房地产调控再次出台。26 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，宣布共计八条政策措施（简称“国八条”），以求“巩固和扩大调控成果，逐步解决城镇居民住房问题，继续有效遏制投资投机性购房，促进房地产市场平稳健康发展”。最新出炉的政策措施中，引人注目的有：2011 年各城市合理确定本地区年度新建住房价格控制目标，并于一季度向社会公布；对个人购买住房不足 5 年转手交易的，统一按销售收入全额征住房营业税；对贷款购买第二套住房的家庭，首付款比例不低于 60%；推广以“限房价、竞地价”方式供应中低价位普通商品住房用地；对已拥有 2 套及以上住房的当地户籍居民家庭暂停在本行政区

域内向其售房，等。此次调控比市场预料的更早，涉及条款也更严厉、更细致，被期待多时的房产税试点却并未提及。控制房价，限制投机炒房的政策目标已经现实体现在了政策监管措施之中，而问责制的引入使得房价控制前景预期更加乐观。对房地产股而言，没有引入房产税，可能使得地产股出现短期利空出尽效果，但从中长期来看，房地产高速成长阶段已经结束，其估值提升空间有限，股价上涨更多数据估值修复性反弹，适时出局是获利的关键。

央行上海总部召开 2011 年第一次上海市金融形势分析会。央行副行长马德伦指出，2011 年，央行将增强金融调控的针对性、灵活性、有效性，把稳定价格总水平放在更加突出的位置，综合运用多种货币政策工具，把好流动性这个总闸门，保持合理的社会融资规模。根据当前国内经济金融形势，马德伦在讲话中强调，要重点把握好以下三个方面：一是要控制好货币供给总量，二是要保持信贷总量合理适度增长，三是要继续优化信贷结构。控制货币供给总量仍是央行工作的重点，市场资金供求预期整体仍无法乐观。

美联储周三表示，公开市场委员会已通过投票决定维持利率在 0 至 0.25% 不变，并将继续实施 6000 亿美元的国债购买计划。受联储声明提振，美国股市 26 日收盘小幅走高，道指在触及 12000 点后回落，收盘上涨 8.25 点，收于 11985.44 点，涨幅为 0.07%。纳斯达克综合指数上涨 20.25 点，收于 2739.50 点，涨幅为 0.74%。标准普尔 500 指数上涨 5.45 点，收于 1296.63 点，涨幅为 0.42%。COMEX 部门 2 月交割的黄金期货上涨了 70 美分，收报每盎司 1333 美元，涨幅不到 0.1%。纽约商品交易所 3 月主力原油合约周三涨 1.14 美元，收于每桶 87.33 美元，涨幅为 1.3%。

【后市研判】

短期市场焦点在于房地产市场调控的影响。从新国八条来看，控制房价、限制投机炒房是主要调控目标，而此前市场关注的房产税并没有涉及，整体上政策调控力度略低于市场预期，短期能可能使房地产股产生利空出尽的反弹效果。不过我们强调，中长期房地产高速成长阶段已经结束，其估值提升空间有限，股价上涨更多数据估值修复性反弹，适时出局是获利的关键，也难以对指数形成持续推动作用。

通胀背景下货币政策收紧仍是市场向上的重要压制，从目前的情况看，紧缩背景下 2011 年流动性吃紧的趋势基本确立，市场空间将因此受到很大限制。在预期上，压制市场的主要因素并没有得到缓解。在 CPI 方面，元旦后国内食用农产品价格继续维持高位，1 月份 CPI 可能再次突破 5% 大关，达到 5.3% 以上。而非食品类价格上涨的趋势正在逐步增强，货币政策紧缩预期依旧强烈。虽然我们预期货币政策可能会考虑经济走势的稳定性而适当变化，但目前收紧趋势仍然没有任何松动信号。

从市场来看，无法回避来自 IPO 快速扩容和基金高仓位两大因素的压力。本周市场有 14 只新股进入发行程

序，再次创出今年新高。高速发行和新股上市破发，使得投资者对中小盘股票的信心迅速转冷，市场承接能力迅速下滑。而股票型基金目前仓位水平仍在 85% 以上，处于 2010 年 10 月以来的高位水平，“基金掉头”使得市场弱势趋势难以迅速扭转。

【投资策略】

短期来看，政策面的变化可能使市场震荡过程进一步扩大，但年内指数大幅向下，突破新低的可能性也比较小，地产股利空出尽反弹，重化工程机械热力不减，中小盘股超跌反弹，都将给市场形成新的向上动力来源。但资金面收紧对中期市场的压力仍未释放完毕，场内资金规避风险、兑现收益的动作使得市场向上的空间迅速收窄。

春节前后市场可能继续维持弱势震荡格局。去年国庆长假后的跳空缺口是短期多空争夺焦点，但其回补与否并不代变趋势的转变，建议投资者继续保持谨慎观望态势。

操作中，财政政策主导的高铁、重装装备、海洋工程、核能等是短期市场热点，市场对其中期趋势也给与足够信心，建议投资者给与适当关注，但操作中不宜激进。此外，建议继续跟踪通胀环境下食品、白酒、品牌中医药、资源、矿产等具有抵抗通胀能力、增长稳定的品种。

【仓位建议】

建议仓位保持 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】

新国八条剑指楼市 二套房房贷首付比例提高至 60%

国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好房地产市场调控工作。2011 年各城市合理确定本地区年度新建住房价格控制目标，并于一季度向社会公布；对个人购买住房不足 5 年转手交易的，统一按销售收入全额征住房营业税；对贷款购买第二套住房的家庭，首付款比例不低于 60%；

推广以“限房价、竞地价”方式供应中低价位普通商品住房用地；对已拥有 2 套及以上住房的当地户籍居民家庭暂停在本行政区域内向其售房，等等。

奥巴马：向中国学习建设高铁

“美国应把中国当作榜样。未来 25 年要让 80% 的美国人口享受高铁……”美国总统的一篇演讲，打开了中美两国在高速铁路等诸多领域无限的想象空间。当地时间 25 日，奥巴马在美国国会发表了上任以来的第二篇国情咨文。通篇演讲中，他四次提及中国，认为相比中国、印度等迅速发展的经济体，美国面临竞争危机。

石化行业十二五规划有望 4 月份出台

在经济复苏和油价上涨的双重支撑下，去年国内石油化工业表现抢眼，总产值首次突破 5 万亿元，跃居世界第一——这是中国石油 (11.22, 0.03, 0.27%) 和化学工业联合会昨天披露的最新数据。该协会常务副会长李寿生向本报记者透露，联合会目前正在积极制定石化“十二五”总体行业规划，预计将在 4 月份出台。之后，各个子行业的专项规划也将陆续推出。

农药产业十二五规划基本完成

记者 25 日从中国农药工业协会了解到，由协会起草的农药行业“十二五”规划已经基本完成并上报主管部门。规划稿点名要求培育几家具有国际竞争力的企业，如新安化工、红太阳 (13.54, 0.37, 2.81%)、扬农化工 (21.01, 0.01, 0.05%)、利尔化学 (15.97, 0.25, 1.59%)、深圳诺普信 (25.81, 2.00, 8.40%) 农化等企业。

39 只增发破发股套牢 1322 亿资金

近期大盘的跌跌不休，不但使高发行价、高市盈率的中小盘股和创业板股票上市当日即跌破发行价，而且这一势头在再融资市场得到了复制。除未发行即宣告跌破发行价外，更有 39 只已实施非公开发行和增发的上市公司股价破发套牢 1322 亿资金，其中套牢了 5 家承销商的 27.51 亿元资金。

华夏银行净利预增 50% 券商银行业绩分化专题

华夏银行 (11.28, 0.20, 1.81%) 周三晚间发布公告称，公司预计 2010 年度净利润同比增长 50% 以上。金融业出现了比较大的分化。8 家上市券商发布业绩快报，也仅有 3 家实现同比增长；而一直叫好不叫座的银行业却依旧表现良好，光大银行 (3.85, 0.01, 0.26%)、浦发银行 (12.88, 0.01, 0.08%)、兴业银行 (26.72, -0.03, -0.11%) 不但都实现了净利润的增长，而且增长率基本都在 40% 以上。

券商染上资金饥渴症 接力银行推出再融资

从保险公司到银行，A 股的金融机构似乎集体染上了资金饥渴症，券商也不例外。1 月 15 日，长江证券 (10.91, 0.06, 0.55%) 发布公告称，其公开增发方案已经获得证监会核准通过，增发不超过 6 亿股。如果成功实施，这将是长江证券上市三年多以来实施的第二轮再融资。在现有上市券商中，大部分为取道借壳方式上市，几乎所有借壳券商上市成功后均马上表露出再融资需求。。

“两湖”吸收合并预计上半年完成

盐湖钾肥 (49.80, 0.00, 0.00%)、盐湖集团 (20.40, 0.00, 0.00%) 公告，盐湖钾肥换股吸收合并盐湖集团的工作预计在 2011 年上半年内完成。盐湖集团别勒滩矿区固态钾肥资源通过引入察尔汗盐湖当地河流淡水掺兑部分提取过氯化钾以后的卤水完全能够支持新增 100 万吨氯化钾产能。项目预计总投资额约 25 亿元，建设期约 18 个月，项目资金来源为项目公司自筹和银行贷款。

中小板新股网下中签率创历史新高

1月19日发行的中小板新股万和电气网下中签率高达40%，一举创出中小板新股网下中签率的历史新高。同时，散户投资者打新意愿也持续滑落，1月25日发行的新股东方铁塔网上中签率迅速上行至10.10%，仅次于华泰证券(13.52, 0.11, 0.82%)的14.43%，创近一年新股网上中签率的新高。

证监会：去年累计印花税为545.64亿

中国证监会1月26日公布的数据显示，2010年股票成交金额为545633.54亿元，同比增1.8%；日均股票成交金额为2254.68亿元，全年累计交易印花税为545.64亿元。统计数据同时显示，2010年A股IPO累计筹资额为4882.63亿元，同比增159.9%。

中原经济区正式纳入全国主体功能区规划

河南省发改委1月26日宣布，“中原经济区”日前被正式纳入《全国主体功能区规划》，上升到国家战略层面。《规划》明确提出，中原经济区作为国家层面重点开发区域，位于中国“两横三纵”城市化战略格局中陆桥通道横轴和京哈京广通道纵轴的交汇处，包括河南省以郑州为中心的中原城市群部分地区。

2011年行业准入条件将密集出台

消息人士透露，由国家发展改革委有关部门修订的最新版本《政府核准的投资项目目录》已于2009年4月上报国务院，至今仍处于待批阶段。业内人士认为，在“十二五”开局之年，相关行业准入条件将密集出台。该目录修订调整的范围会比较大，部分下放给地方的“两高一资”项目将被“收紧”，纳入到核准目录范围内接受发改委审批。

综述：道指收高 0.07% 纳指上涨 0.74%

周三美国股市收高，盘中道指于三年来首次突破12000点关口。奥巴马的国情咨文以及美联储声明令投资者感到振奋，美国新屋销售数字大幅攀升抵消了波音财报的利空影响。道琼斯工业平均指数上涨8.32点，收于11,985.51点，涨幅0.07%；纳斯达克综合指数上涨20.25点，收于2,739.50点，涨幅0.74%；标准普尔500指数上涨5.46点，收于1,296.64点，涨幅0.42%。

原油期货收高 结束6连阴

因12月新屋销售增幅高于预期，抵消了上周库存意外上升的影响，主力原油期货周三收高，结束了连续6个交易日下跌的势头。纽约商业交易所3月份交割的原油期货上涨了1.14美元，收报每桶87.33美元，涨幅为1.3%。这是该合约过去7个交易日里首次上涨。

【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