

2011 年 01 月 28 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	2758.10	1.81
沪深 300	3044.85	2.26
中小板指	6923.17	2.49
创业板指	1048.54	2.22
道琼斯	11825.29	-0.11
标准普尔指数	1902.00	0.00
纳斯达克指数	2725.36	-1.46

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
交运设备(申万)	3.70
采掘(申万)	3.60
有色金属(申万)	3.48
纺织服装(申万)	1.71
食品饮料(申万)	1.52
金融服务(申万)	1.09

【市场回顾】

第三轮房地产调控的明朗,使得周四市场出现先抑后扬,大幅反弹走势,上证综指在个股大面积上涨的带动下收复 5 日、10 日均线,短期走势较为强劲。截至收盘,上证综指上涨 40.34 点,收报 2749.15 点,涨幅为 1.49%;深证成指上涨 195.66 点,收报 11795.33 点,涨幅为 1.69%。两市合计成交 1814.93 亿元,较前一交易日放大超过五成。此外,中小板指数上涨 1.82%,创业板指数上涨 1.74%。

盘面个股集体活跃,上涨个股超过八成,其中煤炭、有色等超跌权重股以及代表工业产业升级的高铁、发电设备、有色、船舶制造、机械、军工等高端装备制造成为股指上行的主要力量,部分超跌新兴产业个股也有强势表现。由于政策持续紧缩,房地产板块逆市下跌,多数个股跌幅超过 3%。

【要闻及外盘解读】

消息面上,国务院同意在部分城市进行对个人住房征收房产税改革试点,具体征收办法由试点省、自治区、直辖市自行制定,上海、重庆公布房产税试点方案。在上海市房产税方案中,征收对象为上海市居民家庭在上海市新购且属于该居民家庭第二套及以上的住房(包括新购的二手存量住房和新建商品住房)和非上海市居民家庭在上海市新购的住房。试点初期,暂以应税住房的市场交易价格作为计税依据。房产税暂按应税住房市场交易价格的 70%计算缴纳。适用税率暂定为 0.6%。应税住房每平方米市场交易价格低于上海市上年度新建商品住房平均销售价格 2 倍(含 2 倍)的,税率暂减为 0.4%。

重庆市房产税方案相对复杂,重庆房产税征收对象包括:

独栋商品住宅，不管存量还是增量；个人新购的高档住房，主城新建商品住房建筑面积成交均价高两倍的房子；无重庆户籍、未在当地工作，在重庆买房，第一套不收税，但是两套及二套以上，开始收税。税率方面，独栋商品房、新购商品房价格超过均价 3 倍以下，按照 0.5% 征缴，3-4 倍收 1%，4 倍以上收 1.2%。如无存量商品住宅，买首套独栋商品住宅和高档住房可以抵扣。其中存量独栋商品住宅抵扣基数是户均 180 平方米，高档住房为户均 100 平方米。

从试点城市的方案来看，由于房产税征收对象基本只局限于部分高端、增量商品房，这在整个房地产市场中仅占极小比例，对整个房地产市场的压力相对较小。同时，投机炒房交易风险上升，首先会对房产成交量产生影响，在中长期里房产税也会对房价回归理性起到积极作用，不过在短时间内，房产税对房价的影响力可能相对有限。对于房地产股来说，短期政策面利空基本出尽，净资产大幅折价给相关股票带来了一定安全边际，房产股大幅下跌中可适当介入。我们强调，房地产高速增长阶段已经结束，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。

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，1 月 27 日人民币对美元汇率中间价报 6.5876，再度改写汇改以来新高纪录。前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.5878。周四凌晨美联储宣布维持利率及第二轮量化宽松计划不变，符合市场预期。在这一背景下，国际汇市美元维持弱势调整，人民币对美元汇率中间价则连续第三个交易日创出新高。人民币对美元汇率新高更多是弱势美元的结果，在美国经济逐步走向复苏，中长期利率回升的背景下，人民币升值并不等于国际资金流向国内。

【后市研判】

第三轮房地产市场调控的节奏和部分调控手段力度超过市场预期，市场走势必然会因此出现剧烈波动。不过，从新国八条和上海、重庆两地房产税试点方案来看，控制房价、限制投机炒房是调控政策的主要目标，房产税政策的调控力度也略低于市场预期，短期市场可能继续产生利空出尽的反弹效果。不过我们强调，中长期房地产高速增长阶段已经结束，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，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。来自 IPO 快速扩容和基金高仓位两大压力也没有完全释放，我们维持节前市场箱体震荡的判断。

【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。建议投资者继续保持谨慎观望态势，等待通胀走势和政策调控预期明朗后更加稳定的投资机会。

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】

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】

上海重庆今日起开征房产税

备受关注的上海、重庆房产税试点细则 27 日“浮出水面”。从 1 月 28 日起对上海居民家庭新购第二套及以上住房和非上海居民家庭的新购住房征收房产税，税率因房价高低分别暂定为

0.6%0.4%。重庆主城九区内存量增量独栋别墅、新购高档商品房、外地炒房客在重庆购第二套房，将被征收房产税，其税率为0.5%-1.2%。

计算机进口税昨起降低一半 iPad最高征500元

国务院关税税则委员会昨日发布通知称，从1月27日起，计算机、视频摄录一体机等信息技术产品和照相机进口税率，从20%调整至10%。这意味着，之前备受关注的iPad进口税，将从1000元降至最高500元。

工信部将制定重要规划引导战略新兴产业发展

工信部总工程师朱宏任27日表示，2010年，在落后产能加速淘汰的同时，高技术产业加快发展，工业经济由回升向好向稳定增长转变的运行态势逐步确立。他明确，2011年，政府将制定重要规划继续引导战略新兴产业的发展。

农产品价格再度面临上涨压力

2011年初，农产品(16.70, 0.20, 1.21%)价格再度面临上涨压力。在小包装大米上周零售价格环比上涨0.6%后，商务部预测未来大米价格仍将小幅上涨。据记者了解，在北方大旱、大米市场价格持续上涨的背景下，下游加工商因担心供应问题而急于求购，这加剧了粮食等农产品价格的进一步上涨。

河南中原经济区上升为国家战略

在国务院刚刚印发的《全国主体功能区规划》中，河南省中原经济区被纳入国家层面的重点开发区域。首次被写入国家文件，标志着中原经济区建设已正式上升到国家战略层面。河南大学经济学院院长耿明斋教授指出，下一步国家可能将会出台一个专门针对中原经济区的指导性文件。

广东十二五规划纲要获通过

广东省两会日前正式通过《广东省国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，纲要以科学发展为主题，以加快转变经济发展方式为主线，提出抓住加快转型升级、建设幸福广东。根据纲要，到2015年，广东全省人均生产总值要实现比2000年翻两番的目标。生产总值年均增长8%以上。

创业板首批两份年报出炉 机构博预期纷纷抢先入驻

星河生物(49.600, 0.00, 0.00%)、双龙股份(37.300, 2.28, 6.51%)年报今日出炉，拉开了创业板公司年报披露大幕。两家公司报告期内均实现了业绩的增长，不过幅度相差较大，但两家公司在12月底均吸引了不少机构投资者的眼光。星河生物同时发布了高送转的利润分配预案。

钒钛产业规划征求意见 *ST钒钛等龙头受益

记者最新获悉，国家发改委产业协调司日前在北京召开了“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划征求意见会。为落实国务院颁布的《钢铁产业调整和振兴规划》关于鼓励四川攀西、河北承德地区钒钛资源综合利用的要求，国家发改委在去年10月宣布启动《“十二五”钒钛资源综合利用及产业基地规划》编制工作。

预亏公司扎堆火电尿素农药三板块

昨天，长源电力(5.31, 0.01, 0.19%)和赣能股份(5.49, 0.07, 1.29%)同时发布2010年业绩预亏公告。截至1月27日，已发布业绩预告的1080家上市公司中，预亏88家，占8.1%。预亏公司较多的行业分别是石油及下游化工、机械设备仪表以及医药生物制品，而子行业预亏较为集中在火电、尿素和农药板块。

调查显示：股民持仓意愿强烈 逾七成打算持股过节

春节长假将至，持股过节还是持币过节再度成为广大股民关注的话题。虽然最近两个交易日A股连续反弹，但是“久病”之后的市场是否会立刻转强，市场观点分歧颇大。不过网调结果却显示，节前股民持仓意愿异常强烈，四分之三的被调查者表示欲“持股过节”。

春节前后五个交易日解禁市值超千亿

从1月31日至2月11日的5个交易日，A股市场将迎来一波限售股解禁潮。统计显示，两市将有近百亿股合计逾千亿市值的限售股解禁上市，解禁股数量较本周猛增400%。不过分析人士指出，由于中煤能源(10.25, 0.15, 1.49%)一只个股就占了解禁总市值的三分之二，因此看似来势汹汹的限售潮，带给市场的实际解禁压力却十分有限。

综述：道指收高 0.04% 纳指上涨 0.58%

周四美国股市小幅收高，盘面较为波动。投资者关注多家企业财报以及好坏参半的劳动力市场与房地产市场数据。市场传言称美股在连续上涨之后将会回调。道琼斯工业平均指数上涨4.39点，收于11,989.83点，涨幅0.04%；纳斯达克综合指数上涨15.70点，收于2,755.28点，涨幅0.58%；标准普尔500指数上涨2.91点，收于1,299.54点，涨幅0.22%。

纽约原油期货合约周四跌 1.9%

因上周首次申请失业救济人数以及12月耐用品订单报告令人失望，美国原油合约周四收盘创下近两个月新低。纽约商业交易所3月份交割的原油合约下跌了1.69美元，收报每桶85.64美元，跌幅为1.9%。

【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