

责任编辑：郑罡（策略研究员）

执业证书号：S0990511010001

联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

“加息”政策的后市展望

周三，沪深两市震荡反复，盘中个股多有回吐，市场成交量变化不大。央行在四个月内二度加息体现其控制宏观通胀形势以及缓解负利率水平的政策意图，市场资金成本的提升明显影响大盘自节前震荡回暖的趋势，尤其是对流动性较为敏感的资源类品种多有调整行情。最终，周三上证指数收盘于 2774 点，下跌 24 点，深圳成指收盘于 11804 点，下跌 183 点，两市成交 1840 亿元。

英大证券认为尽管大盘节后出现短线调整行情，但是预料之中的加息对市场负面影响还是在可以接受的范围之内。近四个月连续三次加息，相比之下，去年两次加息之后的市场表现多有波折，而在此次节后加息行情反映相对理性，年初流动性增长预期有助于缓解加息负面影响。而我们认为在面临货币相对收紧的宏观背景下，投资者不必对春季行情过于悲观，利空政策出台后对市场低估价值品种的布局或为全年波段操作的优选策略。

首先，此次加息政策出台前后并未伴有市场交投明显增长的过程，投资者对政策面调控已经比较谨慎，而政策如期出台有助于消化市场面依然存在结构泡沫，有利于资产价格合理化。从另一个角度来看，年初流动性增长若大部分被实体经济有效吸收，那么随后上市公司业绩出现较好表现的概率较大，价值投资的合理回报是值得期待的。当然，

年初流动性增长的外溢效应并不明显的情况下，后期政策面上出台进一步非市场化宏观调控措施的可能性就会降低，这有助于缓解投资者进一步的负面预期。

其次，从估值的角度来看，全部 A 股 18.46 倍的市盈率水平处于历史较低位置，而部分大盘股 7、8 倍的估值与其最低水平也相差无几，因此，从某种程度上说，A 股的投资安全是有一定保障的。自元月以来的行情表现来看，一些低估值大盘股也在逐步收到市场资金的青睐。当然，除了估值水平较低有利条件之外，这些处于各个行业龙头地位的大型上市公司在传统的宏观调控周期内有望获得比其他企业更好的金融资源支持，也就是说这些“航空母舰”在抵御中小级别的市场波动当中具有先天优势。在大盘蓝筹股估值趋稳的前提下，A 股持续下探空间也会受到限制。

第三、加息政策并不改变海外资金流入国内的趋势。美国量化宽松货币政策尚退出迹象，国内加息政策将进一步扩大海内外资金利差。尽管房地产调控和物价管控措施令热钱可作用范围减少，但是利差上升有望弥补近期新股破发现象所损失固定套利空间，加之人民币缓步升值的预期，预计海外资金持续流入国内趋势仍将延续，而国内流动性绝对充裕局面将是年内 A 股向好行情又一有利条件。

最后，春节长假期间，欧美经济数据向好支持其股市持续走高，大宗商品价格也大幅上扬，投资者对世界经济整体复苏形势愈发乐观。而在国内，尽管市场投资者对 2011 年国内宏观货币政策调整仍有所顾忌，但是受益于积极财政政策刺激和“十二五”规划投资的拉动作用，加之国家相关产业政策针对传统制造业落后产能、房地产市场过度投机以及物价上涨压力等宏观风险点有针对性的控制，国内经济增长形势有望在世界经济复苏的进程中步入可持续性的稳步发展阶段。在市场资金面、估值水平和宏观基本面发展相对乐观的预期下，稳健投资者可市场阶段调整中提前布局的金融、地产、钢铁、水泥等低估值周期行业的龙头品种，激进投资者可进一步关注高端设备制造、机械和煤炭、

有色板块中估值水平合理的个股。

【财经新闻速览】

央行拟编制公布社会融资总量

货币政策正酝酿新变革。消息人士透露，央行已拟定一份征求意见稿，拟编制和公布社会融资总量以及更大口径货币供应量M3、M4。社会融资总量的统计口径将包括本外币各项贷款、委托贷款、信托贷款、银行承兑汇票、企业债券、股票筹资、外商直接投资和外债。这一更为宽泛的统计口径，将对流动性进行重新界定，可能影响到监管层对通胀态势的判断和货币政策选择。

国务院部署十措施促进粮食生产

国务院总理温家宝9日主持召开国务院常务会议，分析当前粮食生产形势，研究部署进一步促进粮食生产的政策措施。

会议决定，在近期已出台扶持政策的基础上，进一步加大对粮食生产的扶持力度。

（一）扩大冬小麦抗旱浇水补助范围，补助标准仍为每亩10元。（二）实施冬小麦返青拔节弱苗施肥补助，每亩补助10元。（三）中央财政预安排农机购置补贴资金12亿元，主要用于冬小麦主产区农民购置抗旱急需的水泵、喷灌机械设备以及其他抗旱节水机具补贴，增加抗旱机具数量，提高旱区农机装备水平。（四）实施病虫专业化统防

统治补助。在小麦、水稻、玉米三大粮食作物主产区的 8 0 0 个县和迁飞性、流行性重大病虫源头区的 2 0 0 个县，全面推行专业化统防统治，扶持 2 0 0 0 个规模化的专业化服务组织，中央财政每个补助 2 5 万元。（五）实施东北水稻育秧大棚补助。中央安排 5 亿元资金，支持东北三省新建水稻育秧大棚 2 0 万栋。（六）实施西南西北玉米覆膜种植补助，补助面积 5 0 0 0 万亩，每亩补助 1 0 元。（七）扩大旱区县级抗旱服务队补助范围。在原定受旱严重 6 省 6 0 0 个县级抗旱服务队设备购置补助的基础上，再增加补助旱区 2 0 0 个县，每县补助 2 0 0 万元，用于购置抗旱应急拉水车辆、移动抗旱浇地设备等。（八）加大抗旱基础设施建设力度。在先期安排受旱严重地区农村饮水安全、大型灌区续建配套与节水改造中央投资 4 0 亿元的基础上，再安排中央投资 2 0 亿元，继续用于旱区大型灌区改造骨干工程和农村饮水安全工程建设，根据需要可主要用于抗旱应急水源和灌区田间工程建设。实施上述政策，中央安排资金 6 7 亿元。（九）提高稻谷最低收购价。2 0 1 1 年生产的三等早籼稻、中晚籼稻、粳稻最低收购价分别提高到每 5 0 公斤 1 0 2 元、1 0 7 元、1 2 8 元，比 2 0 1 0 年分别提高 9 元、1 0 元、2 3 元。（十）组织实施全国粮食稳定增产行动。完善产粮大县奖励政策，增加奖励资金规模。深入开展高产创建活动，扩大万亩示范片范围。增加一事一议奖励补助资金，充分发挥村级组织作用，组织农民新建和修复农业基础设施。

【海外市场表现】

海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	23164.00	-1.36%	原油	86.71	-0.26%
道琼斯	12239.90	0.06%	黄金	1365.5	0.10%
纳斯达克	2789.07	-0.29%	白银	30.28	0.03%
标普500	1320.88	-0.28%	美黄豆	1451	1.17%
法CAC40	4090.74	-0.43%	日本橡胶	504	1.02%
日经225	10585.70	-0.30%	LME3月铜	10060	0.15%
英国富时	6052.29	-0.64%	LME3月铝	2565	0.59%
澳洲全股	5001.10	0.12%	LME3月锌	2511	0.12%

(截至期限: 2011-2-10 8:30)

数据来源: 英大证券

研究所动态股票池

(2011年2月10日)

研究员	研究方向	推荐品种名称						
郑 罡	策略研究	中集集团（000039）； 兴业银行（601166）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
宋文昭	医药行业	康美药业（600518）； 现代制药（600420）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
李海燕	金融行业	工商银行（601398）； 招商银行（600036）； 中信证券（600030）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
化定奇	有色金属行业	西部材料（002149）； 锡业股份（000960）； 江西铜业（600362）						
		新增推荐品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)

文章纯属个人观点, 仅供参考, 文责自负。读者据此入市, 风险自担。---英大证券研究所

		新增推荐品种 投资要点:						
费瑶瑶	IT 行业	国民技术（300077）；日海通讯（002313）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
卢小兵	电力行业	置信电气（600517）；安泰科技（000969）；荣信股份（002123）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
国汉芬	煤炭行业	开滦股份（600997）；中泰化学（002092）；西山煤电（000983）；*ST 焦化（600740）天地科技（600582） 国阳新能（600348）；露天煤业（002128）；大同煤业（601001）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						
蔡荣	房地产行业	荣盛发展（002146）；万科 A（000002）；世茂股份（600823）						
		新增推荐 品种名称	代码	每股收益			市盈率	
				2009	2010 (E)	2011 (E)	2009	2010 (E)
		新增推荐品种 投资要点:						

李大霄推荐专栏

鲁泰 B（200726）;招商局 B（200024）;伊泰 B（900948）;基金金鑫（500011）;建信优势动力（150003）;长盛同庆 B（150007）;基金天元（184698）;基金普丰（184693）;基金裕隆（184692）;基金兴和（500018）;中国神华（601088）;中国建筑（601668）;宝钢股份（600019）;万科 A（000002）;招商银行（600036）;中国铁建（601186）;长江电力（600900）;中国石化（600028）

2011 年投资组合

中国平安（601318）、锡业股份（000960）、海螺水泥（600585）、西山煤电（000983）、中兴通讯（000063）、科华生物（002022）、兴业银行（601166）、美的电器（000527）、首开股份（600376）、上海汽车（600104）

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074