

2011年02月17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	2923.90	0.85
沪深300	3248.53	0.96
中小板指	7243.42	1.66
创业板指	1107.24	1.79
道琼斯	12288.17	0.50
标准普尔指数	1805.00	0.00
纳斯达克指数	2825.56	0.76

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
机械设备(申万)	2.82
黑色金属(申万)	2.54
有色金属(申万)	2.53
房地产(申万)	0.49
金融服务(申万)	0.08
食品饮料(申万)	0.05

【市场回顾】

周三市场延续反弹态势，早盘股指在获利盘回吐的压力下虽然有所回落，但周期类板块轮番活跃很好地维持了市场热情，同时，稀土永磁、装备制造等板块也热度不减。截至收盘，上证指数上涨24.66点，报收于2923.90点，涨幅为0.85%；深成指上涨173.29点，报收于12884.87点，涨幅为1.36%。两市合计成交超过2800亿元，较前一交易日小幅萎缩。

从盘面来看，周期股活跃仍是一大特色，水泥板块维持强势，机械、煤炭等轮动表现，涨幅靠前，钢铁板块的活跃表明板块轮动仍在继续。此外，政策受益的稀土永磁板块热度不减，广晟有色、太原刚玉涨停，厦门钨业、中色股份、包钢稀土大幅上涨。民爆行业以及反映装备制造业升级的海油工程、核电等也有不错表现。而前期涨幅较高的高铁、水利板块则明显震荡，出现较大下跌。

【要闻及外盘解读】

国务院总理温家宝16日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。会议要求，力争用5年左右时间，形成稀土行业持续健康发展格局。会议指出，必须加快转变稀土行业发展方式，提升开采、冶炼和应用的技术水平，坚持保护环境和节约资源，坚持控制总量和优化存量，坚持统筹国内国际两个市场、两种资源，积极开展国际合作。力争用5年左右时间，形成合理开发、有

序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。对稀土实施更严格的保护性开采，提高开采标准，意味着稀土矿山保护规范的升级，加快行业兼并重组也有利于稀土行业做大做强。随着我国对稀土资源进行保护性开采和限制出口配额，稀土价格将继续上涨。可以看出，对稀土行业的保护规范已经上升到了国家战略层面，相关个股值得继续看好。

权威人士 16 日透露，最新的《企业年金基金监督管理办法》有望于近期正式出台。《办法》将对企业年金基金固定收益类投资比例、流动性投资比例、股票投资比例等进行调整。此次公布的《办法》与此前的修订草案差别不大。修订草案提高企业年金基金固定收益类投资比例上限，由原来不高于 50% 改为不高于 95%；降低流动性投资比例下限，由原来不低于 20% 改为不低于 5%。修订草案未就股票等权益类产品及股票基金、混合基金等的投资比例上限作调整，但取消对股票投资比例上限为 20% 的限制。也就是说，未来股票投资比例上限最高可放宽到投资组合的 30%。对外界热传的企业年金可进行不动产投资和私募股权投资，《办法》未予以涉及。截至 2009 年底，我国企业年金规模约为 2525 亿元，按过去 4 年平均每年增加 461 亿元增长速度估算，2011 年企业年金规模预计达 3500 亿元左右。预计《办法》实施后，按股票投资最高投资比例为 30% 推算，2011 年最多约有 1000 亿元资金可直接进入股市。对于股票市场来说，最直接的利好莫过于资金供给的增加。虽然千亿增量资金不足以对行情形成绝对影响，但在目前环境下，其对市场心态的影响将十分明显。

外盘方面，美联储上调 2010 年美国经济增长预期，对市场形成直接刺激，三大股指再创两年新高。联储周三发布了 1 月份货币政策制定会议的会议纪要显示：他们确信美国经济基础更加牢固，一些理事怀疑美联储是否可削减其购买 6000 亿美元国债计划的规模。同时，美联储将其对 2011 年美国经济增长速度的预期从 3.0% 到 3.6% 上调至 3.4% 到 3.9%。周三美股一改前两日颓势，走势强劲。截止收盘，道琼斯工业平均指数上涨 61.53 点，涨幅为 0.50%，报 12288.17 点；纳斯达克综合指数上涨 21.21 点，涨幅为 0.76%，报 2825.56 点；标准普尔 500 指数上涨 8.31 点，涨幅为 0.63%，报 1336.32 点，相较于 09 年 667 点的低点涨幅超过 100%。大宗商品市场，黄金上涨 0.07% 报 1375.10 美元，原油涨 0.85% 报 85.04 美元。

【后市研判】

短期来看，市场仍有进一步冲高动能，修复性反弹行情有望得到延续。支持反弹的理由主要集中在政策预期、资金环境和市场估值三个方面。通胀和紧缩问题是一段时间来市场重要压制，但在加息、提高存准率、房地产国八条、房产税试点推出后，短期政策面有望迎来相对平稳阶段。资金面在春节后也出现明显改善迹象，即使不考虑企业年金消息的刺激，银行间同业拆借利率从春节前最后一个交易日开始大幅度下滑，已经显示了资金紧张程度有所缓解。而在市场内部，2700 点一线权重股的价值支撑已经出

现，无论周期股、消费股、新兴产业股都已进入稳健买入区间。因此，在市场环境稳定向好的背景下，修复性反弹可以预期。

不过从中期视角来看，市场不利因素仍未得到化解，上涨行情的持续驱动力也没有出现。尤其短期经过大幅上涨后，指数已经逼近前期箱体震荡上限区间，建议 2950 点以上适当获利减持。由于天气原因与刚性成本因素叠加，未来食品价格提高的预期依然存在，去年末以来非食品价格也开始出现走高趋势，我国通胀率中枢系统性抬升已经出现，并可能在较长时间内维持高位。相应地，货币政策维持偏紧局面也很难迅速扭转。虽然短期市场流动性明显好转，但从目前的情况来看，市场不具备发生较大规模行情的资金环境。而在预期上，后续市场需要关注紧缩政策对市场估值和上市公司的业绩可能产生的不利影响。

【投资策略】

目前消息面和市场情绪一片火热，炒跌股轮番活跃，政策受益题材股热度不减，市场继续向上的惯性趋势十分明显。尤其指数突破 60 日均线后，如果能够维持强势，则会突破去年 11 月以来的下降通达压制，对投资者情绪形成重要提振作用，从这个角度来看，在政策面、资金面、估值面风险较小的情况下，基于估值修复的反弹行情仍有进一步回升的动力，指数有望继续挑战前期箱体上沿位置，投资者可以跟随做多。但我们认为，市场尚未进入大牛市行情，持续走高后可能出现剧烈震荡，建议已有获利的投资者在 2950 点上方稳健减持获利筹码。

操作中，短期市场机会可能仍集中在权重股的超跌反弹，以及稀土永磁、水利、海洋工程的政策受益板块之上，投资者可继续发掘涨幅不大的股票，但短期不建议追涨操作。此外，建议稳健投资者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。部分中小盘高成长股票也已进入关注区间。

【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】

综述：美联储调升经济增长预期 美股收高

截至收盘，标准普尔 500 指数上涨了 8.31 点，收报 1336.32 点，涨幅为 0.63%。该指数当前点位刚好是 2009 年 3 月 6 日创下的 666.79 点的盘中低点两倍。道琼斯工业平均指数上涨了 61.53 点，收报 12288.17 点，涨幅为 0.50%；纳斯达克综合指数上涨了 21.21 点，收报 2825.56 点，涨幅为 0.76%。

企业年金股票投资比例最高 30% 千亿资金可入市

权威人士 16 日向中国证券报记者透露，最新的《企业年金基金监督管理办法》有望于近期正式出台。《办法》将对企业年金基金固定收益类投资比例、流动性投资比例、股票投资比例等进行调整。投资股票比例将不高于投资组合的 30%。资本市场有望迎来数千亿元资金，其中约千亿元将直接流向股市。人力资源和社会保障部于去年 12 月 23 日就《企业年金基金监督管理办法(修订草案)》公开征求意见，其中，取消对股票投资比例上限为 20% 的限制。

杨桦：全面布局推进完善并购重组工作

中国证监会上市监管部主任杨桦在日前接受中国证券报记者独家采访时表示，证监会要加快全面布局推进完善资本市场并购重组工作，通过减少环节，提高效率，增强透明度，加大中介机构责任和作用等，推进并购重组市场化进程，进一步发挥资本市场服务于国民经济发展全局的作用。

2011 年吉林投资规划出台 相关上市公司受益

基础设施建设、水利工程建设以及长吉图开发区建设将成为 2011 年吉林投资拉动经济的主要领域。在基础设施建设上，2011 年吉林正处在工业化和城镇化加快推进的关键阶段，投资仍将是当前经济增长的主要动力。对于水利投资，吉林强调将水利建设与农业基础设施建设结合起来，要求基本完成哈达山水利枢纽等三大水利重点工程。

北京推出严厉限购措施遏制高房价

为了抑制过热的房地产投资与投机，应对老百姓降房价的呼声，中国首都北京 16 日出台了包括限购升级、加快保障房建设、加强金融税收管理等极为严厉的楼市调控措施。业界专家认为，北京市的楼市新政将掀起中国新一轮调控的高潮。

国务院高调规划稀土行业 5 年发展图景

国务院总理温家宝 16 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。会议要求，力争用 5 年左右时间，形成稀土行业持续健康发展格局。业内人士表示，这是国家层面首次对稀土行业发展设定具体时限，一直备受关注的稀土行业中长期发展方向终于高规格定调。

补贴下调 光伏产业链遭致命伤

各国政府在 2011 年先后对太阳能光伏项目补贴实施的削减计划，首先迫使中国光伏产业各环节的产品价格近期应声下跌。不过，多位业内人士就此指出，产业链产品价格的全线下滑表明光伏行业进入了正常发展轨道。多晶硅、硅片等企业之前享受较高利润，这轮降价只不过使之让出一部分高利润，而受考验最大的将是光伏组件厂商。

出版业将获 600 亿意向性融资支持

新闻出版总署署长柳斌杰和中国工商银行(4.34, 0.00, 0.00%)董事长姜建清代表双方在京签署《新闻出版总署与中国工商银行支持新闻出版产业发展战略合作协议》。根据协议,中国工商银行将在未来 5 年内为我国新闻出版产业的发展提供不少于 600 亿元的意向性融资支持。

高铁冲击有限 航空股业绩暴增股价一飞冲天可期

在需求快速增长,而运力适度有限投放条件下,2010 年民航运输周转量表现强劲,各月客座率屡创历史新高,航空运输业景气度明显回升。受此有利因素推动,2010 各航空公司业绩同比大增。

十亿元扶持药品出口 助力化学制剂公司有望受益

对所有怀揣出口梦想的医药企业来说,今年上半年将公布的《药品制造质量保障升级》专项方案会带来一个好消息:我国将拨款数十亿元“助力”一批有实力的化学制剂企业扬帆出海,开辟更广阔的海外市场。

71 家上市公司累计净利增 128.8% 近 8 成高管加薪

截至 2 月 16 日,已经有 71 家上市公司披露 2010 年年报,累计实现净利润达 101.85 亿元,同比增长 128.8%。其中,28 家公司的净利润超过亿元,净利润增长幅度最高的为方大炭素(16.80, 0.00, 0.00%),归属于上市公司股东的净利润同比上涨的公司有 60 家,占 83.3%。与此同时,上市公司高管也普遍实现加薪,逾七成上市公司高管薪酬出现上涨。

2010 年上市次新股密集解禁 3 月解禁股将达 64 家

新春伊始,2010 年上市的次新股开始密集解禁。去年年底每月只有 30 家左右的新股解禁数量,而从今年 1 月开始,近 4 个月每月的解禁数量都在 50 家左右。3 月解禁次新股将达 64 家,近期将迎来次新股的一个小解禁潮。

【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