

2011 年 02 月 25 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	2878.60	0.56
沪深 300	3190.94	0.51
中小板指	7307.78	0.63
创业板指	1101.95	-1.09
道琼斯	12068.50	-0.31
标准普尔指数	1826.00	0.00
纳斯达克指数	2737.90	0.55

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
轻工制造(申万)	1.49
采掘(申万)	1.40
商业贸易(申万)	1.17
黑色金属(申万)	0.04
农林牧渔(申万)	-0.11
信息设备(申万)	-0.64

【市场回顾】

昨日市场小幅反弹。截止收盘，沪指上涨 0.56%，深指上涨 0.69%，中小板指上涨 0.94%，创业板指下跌 1.09%。两市成交 2400 亿元，与前日基本持平。周二的暴跌之后，市场趋势并没有进一步恶化。但由于前期反弹过程中领涨板块的大幅回落，导致市场热点明显涣散。

行业方面，券商、造纸两个行业涨幅居前，黄金、农业两个板块小幅下跌，其余各个板块均表现平淡。受新三板扩容消息的刺激，券商板块和高新开发区板块大幅走强。

【要闻及外盘解读】

李克强副总理 24 日出席全国保障性安居工程工作会议并讲话，强调要认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，大规模实施保障性安居工程，加大投入，完善机制，公平分配，保质保量完成今年开工建设 1000 万套的任务，努力改善群众住房条件。今年要求建设 1000 万套保障性住房是硬任务，对于稳预期控房价、惠民生促和谐、扩内需转方式具有重大意义，也是调整收入分配结构的重要举措。保障房建设已经上升为地方政府官员的头等任务，1000 万套保障房建设需要 1.4 万亿资金投入，能够部分对冲房地产调控对经济增长的负面冲击。关注由保障房建设带动的水泥行业的投资机会。

昨日外围市场涨跌互现。美国道琼斯指数下跌 0.31%，报收于 12068.50 点；标普 500 指数下跌 0.10%，报收于 1306.09 点；纳斯达克指数上涨 0.55%，报收于 2737.90 点。英国《金融时报》100 指数下跌 0.06%，法国 CAC 指数下跌

0.09%，德国 DAX 指数下跌 0.89%。

【后市研判】

市场后市将重回箱体震荡格局。短期内市场维持箱体震荡的区间可能为 2800-2950 点之间。从技术上看，2800 点年线具有一定的支撑力，但前期反弹高点 2950 点附近将有较大的压力。从资金面上看，上行的压力主要在于股票型基金的平均仓位在历史经验高点附近，持续做多的动能有限。

从中期的角度看，市场对于通胀和政策面的预期并没有新的变化。我们判断，2 月份 CPI 同比增速可能小幅回落至 4.7%-4.8%，货币政策收缩的步伐维持现有的节奏。未来一个月的时间内通胀和政策超预期的可能性不大。后市将面临上有资金面压制，下有估值水平支撑的状态。中期角度看，市场将在 2650 点上方的箱体内维持震荡格局，把握结构性行情依然是关键。关注两个结构性行情的思路。一是自下而上把握年报行情，二是把握“两会”期间的政策友好型行业的机会。

【投资策略】

经历周二的大幅下挫后，市场短期的热点较为涣散。建议投资者自下而上地把握年报行情。临近两会召开，有望为市场带来一些新的热点，需关注“十二五”规划正式文本和今年财政政策重点扶持的领域，把握结构性的机会。

【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】

纽约原油期货止涨收跌 盘中破百

北京时间 2 月 25 日凌晨消息，纽约原油(97.17, -0.11, -0.11%)期货价格周四从 29 个月以来的最高水平回落，收盘下跌 0.8%，原因是美国、沙特阿拉伯和国际能源署(IEA)称其有能力维持原油供应量。

李克强：坚决落实房地产市场调控政策措施

国务院副总理李克强 24 日出席全国保障性安居工程工作会议并讲话提出，要大规模实施保障性安居工程，加大投入，保质保量完成今年开工建设 1000 万套的任务，同时要有效抑制投资投机性需求，增加普通商品住房供给，坚决落实进一步加强房地产市场调控的政策措施。

多家软件上市公司新获税收优惠

昨日，发改委公布了“2010 年度国家规划布局内重点软件企业名单”，并明确上榜企业当年未享受低于 10% 的税率优惠的，减按 10% 的税率征收企业所得税。

券商配售权和存量发行将相机出炉 创业板有望启用小额快速融资机制

2011 年，证监会发行部的重点工作基本锁定了三大方向：着力发展债券市场，壮大蓝筹和中小板市场，以及继续深化发行制度改革。

开年吞吐量猛增 港口板块存上涨动力

据交通运输部最新数据，今年 1 月，全国规模以上港口货物吞吐量 7.35 亿吨，同比增长 13.3%，开局形势良好。其中，我国规模以上港口完成外贸货物吞吐量 2.37 亿吨，同比增长 13.5%。大宗商品成为外贸货量增长的重要推动力。

十二五期间民航业投资预计达 1.5 万亿元

“十二五”期间，我国民航仍将保持快速发展态势，预计全行业投资规模将在 1.5 万亿以上，通用航空飞机数量也会有较大增加。

首家银行年报出炉 深发展去年净利增 24.91% 年报专题

深圳发展银行(000001)昨日发布的 2010 年业绩报告显示，2010 年度，该行归属于上市公司股东的净利润升至 62.84 亿元，同比增加 24.91%；基本每股收益为 1.91 元，同比增加 17.90%。报告期末，该行资本充足率和核心资本充足率分别为 10.19% 和 7.10%。

下周两市解禁市值 505 亿元

根据上证报资讯统计，在 2 月 28 日—3 月 4 日这周，两市共有 23 只限售股将解禁上市，合计数量为 31.18 亿股，按照昨天的收盘价计算解禁市值为 504.67 亿元，较本周的 849.84 亿元下降 40.62%。

宝鼎重工等 4 只中小板新股上市

今日中小板将迎来 4 只新股上市，分别是宝鼎重工(002552)、惠博普(002554)、南方轴承(002553)以及尚荣医疗(002551)。

2 月新股平均首发市盈率降至 55 倍

A 股市场 2 月份首发新股数量为 26 只，平均发行市盈率快速下降至 55.42 倍，与 1 月份的 72.91 倍相比，环比下降幅度达到 24%。

收盘：道指跌 37 点 纳指涨 14 点

北京时间周五凌晨消息 美股周四连续第三个交易日下跌。截至收盘,道琼斯工业平均指数下跌了 37.28 点,至 12068.50 点,跌幅为 0.31%;纳斯达克综合指数上涨了 14.91 点,至 2737.90 点,涨幅为 0.55%;标准普尔 500 指数下跌了 1.30 点,至 1306.10 点,跌幅为 0.10%。

【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