



保障房建设拉动水泥需求

收益率: 37.57%

仓位: 7.98%

投资组合操作计划:

日期	操作	代码	股票名称	计划买入/ 卖出股数	计划买入/ 卖出价格
20110225	买入	600802	福建水泥	152200	

市场看法: 保障房建设利多水泥, 调整还没结束, 谨防诱多行情

- 一、 李克强在全国保障性安居工程工作会议上强调: 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。我们认为保障房建设作为政治任务, 具备极强的约束性, 对水泥、玻璃等建材的需求有正面的拉动作用。组合计划增仓业绩反转的福建水泥, 该公司2011年预期每股收益将达到每股0.8元以上, 成长性和估值兼具。
- 二、 人力资源和社会保障部联合银监会、证监会及保监会周三发布修订后的《企业年金基金管理办法》, 该《办法》将于今年5月1日起施行。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。机构资金进场利多股市, 但对短期行情影响不大, 市场由此借题发挥将有“诱多”嫌疑, 投资者要谨防诱多行情。
- 三、 利比亚局势紧张, WTI原油价格突破百元大关, 对相关行业产生刺激。中石油等采油股将迎来脉冲式行情。我们预期原油整体将维持高位运行。
- 四、 券商转融通和三板开设等消息都将拓展券商的业务量, 券商股的走强值得关注。我们更看好大型券商的综合获利机会。
- 五、 通胀压力居高不下, 调控远未到达下半场, 也不存在所谓的观察期, 管理层对通胀的高压态势不减, 每个周末都有可能成为加息或提高存款准备金的时间窗口。但市场并不线性的把它当成必然的利空, 每次反应都有不同。
- 六、 两会临近, 关注的西藏和新疆区域经济概念的板块。

➤ **当日行情回顾:** 今日两市冲高回落, 截止收盘沪指报 2878.60 点, 涨 15.97 点, 涨幅 0.56%, 成交 1373 亿元。板块上, 券商、开发区、造纸、传媒、煤炭、农药化肥等板块涨幅居前, 黄金、环保、纺织机械等板块跌幅居前。银行、保险板块表现低迷, 石油板块高开低走拖累指数。

➤ **消息面:** (1) 证监会鼓励上市公司大股东增持。(2) 管理层政策护盘, 千亿年金入市。(3) 十余园区入围新三板扩容首批试点。(4) 统计局: 2 月中旬食品价格普遍回落, 蔬菜领涨。(5) 回购利率大幅跳水, 央行再放维稳信号(6) “两会”热点前瞻: 调整收入分配关系呼声强烈。(7) 融资融券和直投业务将在今年转为常规业务(8) 银监会: 房地产开发贷和信托监管要求未变。(9) 欧佩克: 随时准备增产抑制油价。(10) 纽约油价 23 日盘中破百。

般若组合管理小组

分析师:

王凤华 (S1180511010001)

电话: 010-88085761

Email: wangfenghua@hysec.com

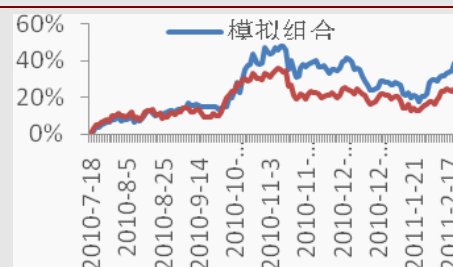
联系人:

温庆华

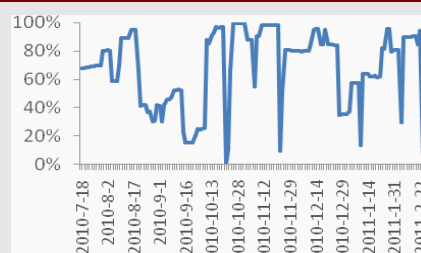
电话: 010-88085970

Email: wenqinghua@hysec.com

投资组合历史表现



投资组合历史仓位



相关研究

寻找流动性“拐点”——宏源般若组合策略报告第 9 期	11.15
下跌第一阶段告一段落, 继续看反弹——宏源般若组合策略报告第 10 期	11.22
底部震荡区域 精选个股操作——宏源般若组合策略报告第 11 期	11.29
重点配置先进制造业和新兴产业的上游行业——宏源圆融组合策略报告第 1 期	12.10
反弹可期, 加快建仓速度——宏源圆融组合策略报告第 2 期	12.13

➤ 投资组合异动个股点评:

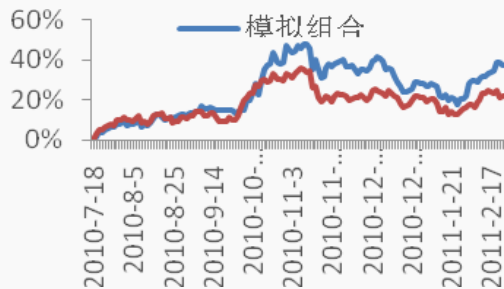
代码	名称	涨跌幅	点评
300039	上海凯宝	-1.37%	技术性调整，继续持有

般若组合

操作计划

日期	操作	代码	股票名称	成交股数	成交价格
20110225	买入	600802	福建水泥	152200	

投资组合的历史表现



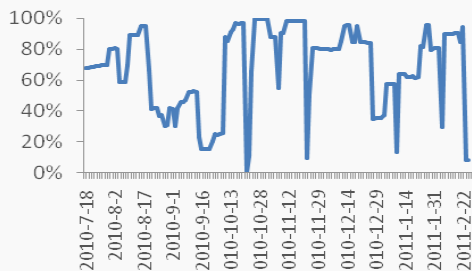
投资组合持仓

投资组合（起始日10年7月18）			对比基准：沪深 300			
起始资金	10000000	起始日期指数点位	2616.13			
组合总市值	13757483	最新指数点位	3190.94			
组合收益率	37.57%	期间指数涨跌幅	21.97%			
组合持仓						
股票代码	股票名称	持股股数	持仓成本	最新价格	当前市值	占组合比重
300039	上海凯宝	25400	53.9	43.2	1097280	7.98%
合计股票市值					1097280	7.98%
现金余额					12660203	92.02%
组合总市值					13757483	100.00%

组合股票推荐理由

代码	股票名称	推荐理由
300039	上海凯宝	产能释放驱动业绩持续增长
600802	福建水泥	看好水泥板块, 业绩扭亏

投资组合的历史仓位



组合股票基本资料

股票代码	股票名称	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	近期股价涨幅 (%) (相对沪深 300)				宏源预测 EPS		
				1周绝对	1周相对	1月绝对	1月相对	10E	11E	12E
300039	上海凯宝	76	43	-6.81	-4.54	-14.41	-21.87	0.79	1.14	1.49

表 1: 组合操作历史记录

日期	操作	代码	股票名称	成交股数	操作理由
110105	买入	600495	晋西车轴	72100	看好高铁板块
	买入	600169	太原重工	58500	装备制造业、高铁概念
110111	卖出	601299	中国北车	193400	
	卖出	601766	中国南车	171100	
	卖出	600495	晋西车轴	72100	
	卖出	600169	太原重工	58500	
110112	买入	000002	万科 A	140000	看好地产板块
	买入	600048	保利地产	86000	看好地产股
	买入	000046	泛海建设	262600	看好地产股
	买入	600376	首开股份	67900	看好地产股
110124	买入	002481	双塔食品	19200	看好高送转题材
	买入	600068	葛洲坝	92660	看好水利板块
110126	买入	600502	安徽水利	52300	看好水利板块
	买入	601299	中国北车	96200	看好高铁龙头
110128	卖出	000002	万科 A	140000	换仓，挑出有政策利空的地产股
	卖出	600048	保利地产	86000	同上
	卖出	000046	泛海建设	262600	同上
	卖出	600376	首开股份	67900	同上
	买入	600495	晋西车轴	19200	继续看好高铁概念
110210	卖出	600459	晋西车轴	19200	获利出局
	卖出	600069	葛洲坝	92700	获利出局
	卖出	600502	安徽水利	52300	同上
110211	买入	600545	新疆城建	262200	新疆板块，城市水务
	买入	600545	新赛股份	88300	新疆板块，农业、高新技术、业绩预增
	买入	002332	仙琚制药	76200	生物医药，业绩预增
	买入	002129	中环股份	98600	新能源、高新技术企业
110221	卖出	601299	中国北车	96200	获利出局
	卖出	002332	仙琚制药	76200	
	买入	600644	乐山电力	92000	电力、多晶硅、新能源概念
110222	买入	000960	锡业股份	36800	资源股、云南区域经济概念
110223	卖出	002176	江特电机	19600	
	卖出	002481	双塔食品	19200	
	卖出	600545	新疆城建	262200	
	卖出	600540	新赛股份	88300	
	卖出	002129	中环股份	98600	
	卖出	600644	乐山电力	92000	
	卖出	000960	锡业股份	36800	

组合说明:

组合名称: 宏源般若组合。“般若”来自佛教常用语,意即“大智慧”。组合将吸收宏源证券研究所全球宏观、国内宏观、策略研究员及各行业研究员的研究成果,通过组合基金经理的实战操作转化成投资的“大智慧”,通过令人信服的收益率,展示宏源证券策略研究的实战水平。

组合基本情况: 本组合成立日期为 2010 年 7 月 18 日,起始资金 1000 万人民币。经过 3 个月的试运行,2010 年 10 月 18 日正式推出第一期组合策略报告。

组合股票来源: 本组合操作对象为沪深股市 A 股,包括主板、中小板、创业板的股票、转债以及沪深股市可实时交易的基金。组合通过“两层精选”,首先由行业研究员对上市公司充分调研论证形成精选股票池,再由策略研究员、组合基金经理根据对宏观经济、行业比较、市场策略的观点配置形成精选组合。对于行业研究员未覆盖的股票,组合基金经理有权控制一定仓位调入。

组合比较基准: 业绩比较基准为沪深 300 指数。为贴近实战,本组合不采取基金常用的 $80\% \times \text{沪深 300 指数} + 20\% \times \text{中信全债指数}$ 作为比较基准。

组合发布: 本组合每天 8 点 30 晨会前由组合基金经理发布当天组合操作计划,无操作计划不操作。

组合操作原则: 组合操作原则是先公布操作计划,再按计划操作。组合操作成交价格以操作计划当日开盘价计算,如遇买入(卖出)股票开盘即涨(跌)停且盘中没有开板,则当日操作失败,买入、卖出无效;如涨(跌)停板打开,则以涨(跌)停板价格买入(卖出),操作计划有效。由于组合要确保操作透明公开,买入卖出价格只有一个价位,即为个股的当天开盘价,因此组合无法对盘中的高低点进行操作,这对组合的收益率有一定限制。

组合仓位: 本组合瞄准机构专户理财产品设立,仓位限制灵活,仓位可在 0—100% 之间变动,不考虑融资融券交易。

组合目标: 1、注重风险控制,紧跟市场,力求超越比较基准;2、力求取得正的收益。

组合分析师简介:

王风华: 宏源证券研究所高级策略研究员, 中国人民大学硕士研究生, 13 年从业经历, 曾在多家券商任职, 曾任行业研究员、行业研究主管、所长助理等职, 2010 年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖: 宏观策略研究、电力设备新能源行业、煤炭电力行业、战略性新兴产业、区域经济主题、投资组合、专题研究、中小市值股票研究等。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 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、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。