

金点策略晨报——每周报告

2011年2月28日 星期一

策略研究员：郑罡

执业证书号：S0990511010001

联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

谨慎对待油价突涨局面

上周五，两市大盘先抑后扬震荡盘整走势，盘中个股涨跌互现，市场成交量相对稳定。深发展公布年报，银行股均有震荡回稳表现；中央狠抓保障房建设，市场水泥板块也有活跃上涨行情；然石化品种仍多调整走势，两市最终横盘报收。上周五沪指收报2878点，日下跌0.04点；深成指报12633点，日上涨55点，共成交2271亿元。外围弱势或拖累A股回升步伐，短线大盘仍以窄幅整理为主。

近期纽约期油价格再上一百元美元，目前来看油价上涨诱因源于产油国紧张局势，不过，起始原动力还是来自美国量化宽松政策，超发的货币会令油价高于其均衡水平。上一次油价快速上扬的诱因是新兴发展中国家对原油需求量的增加，而此次经济增速较高的国家都在紧缩货币，而复苏中的发达国家需求增长速度还比较缓慢，因此，需求因素尚不支持油价持续走高。油价激涨也不利于产油国长期经济利益，世界经济或因此陷入低迷将使得利益受损，欧佩克或增产来控制原油价格持续过快上涨。长远来看，作为不可再生资源，原油价格震荡上行概率偏大；而输入性通胀隐忧将令国内通胀形势依然严峻，货币政策也将考虑这方面因素，国家也将通过增加补贴、增加可替代资源占比等方式来缓解油价冲击。诸如煤炭、水电、核能、新能源等A股品种板块有望获得市场阶段活跃机会，此外，节能减排概念有望成为后市关注焦点。

当然，原油价格上涨只是资源价格走高的一个典型现象。近年来，以大宗商品为主资源品种均有价格上涨表现。我们认为经济周期复苏初期，企业产能利用率和库存水平等指标都有所好转，加之宏观流动性的影响，过去两年内上游原材料的价格整体企稳回升趋势已经十分明显。而随着全球经济复苏形势的进一步明确，消费增长形势趋于乐观，下游消费端的需求增长或拉动相应资源价格水平的回升，例如水资源、林业资源等，而相应个股有望在年内行情中获得进一步表现机会。

随着上周中石化转债申购程序的结束，市场资金面短期紧张情况有所缓解，因此，尽管原油价格再度急升至一百美元附近，而中石化股价并没有持续大幅下探的趋势。当然，年初国际油价走势如此反复或延缓国内成品油新定价机制的出台，不过，新机制的实施应当是大势所趋，而成品油定价周期的缩短是有利于石化企业的炼油项目毛利回升。同时，年初国内投资需求的拉动下，其他石化产品价格已经有所回升，中石化基本面存在改善的空间。市场面上，大盘股中石化的估值也比较低，应当可以成为长线战略投资者的理想配置对象。前期蓝筹股的调整对大盘下跌的主要原因，盘中中小盘热点表现相对抗跌，预计在后市蓝筹股企稳的情况下，大盘有望重回震荡向好趋势。

油价上涨必将导致投资者对抗通胀政策进一步收紧的担忧，不过，近期 A 股并未跟随外盘持续调整，相反还出现震荡回稳表现。我们认为以下三方面积极因素还是关注：第一，从目前来看，国内宏观政策的方向是正确的，紧缩货币或放缓经济增速，而积极财政可减少经济过度波动，经济社会有望保持平稳发展态势。第二、市场存在结构低估局面，当投资者对宏观不确定性有充分消化并理性预期之后，低估局面或得以改善。第三、一季度投资需求增长明显，各地针对“十二五”规划项目推进积极，年初经济增速或有所反弹。因此，后市可从政策面支持，需求拉动和过分低估三个角度寻找机会。

【财经新闻速览】

券商佣金费率三年下滑42%

权威人士27日透露，中国证券业协会加强券商佣金自律管理以来，券商佣金费率止住了过快下滑势头，但佣金战仍在继续，佣金费率还在继续下降。有关部门将对佣金费率最低、下降最快的证券营业部进行现场检查。

2011两会前瞻：中国经济开启转型元年

一年一度的全国“两会”将于本周拉开帷幕。今年是“十二五”开局之年，“两会”所确定的宏观、产业政策，将直接影响到全年乃至今后几年的经济发展，因此今年的“两会”尤其受关注。从陆续召开的地方“两会”来看，降低经济增速、结构调整、培育新的经济增长点已成为共识。

国内77钢企总利润不及三大矿三分之一

随着全球第二大多元化矿产公司淡水河谷公布了2010年第四季度和全年业绩，三大矿山企业创纪录的业务已经全部出齐，与三大矿山骄人的业绩相比，纳入中钢协统计的77家大中型钢企仅实现净利897亿元人民币，不到三大矿山盈利总额的三分之一。

淡水河谷上周五公布的财报显示，2010年公司年度净利润173亿美元，创采矿行业的历史新高，相当于每股3.25美元(按全面摊薄基准计算)。2010年第四季度的净盈利59亿美元，也创历年第四季度最高纪录。

地方政府自主发行债可行性研究将重启

我国将继续完善中央代理发行地方政府债券制度，研究探索由地方政府自主发行债券的可行性。

国务院办公厅日前向全国人大常委会办公厅转来《关于落实全国人大常委会对2010

年1至7月预算执行情况报告审议意见的函》。关于加强对地方政府性债务管理，这份来函介绍说，2010年8月，财政部会同发展改革委、人民银行、银监会联合部署地方政府对融资平台公司债务进行全面清理核实。截至2010年12月10日，各省（区、市）均已上报融资平台公司债务的清理核实数据。目前，财政部会同有关部门正在部署地方进一步做好相关数据的核实工作。同时抓紧研究建立融资平台公司债务统计报告制度，建立健全地方政府债务规模控制和风险预警机制。

【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	23012.40	1.82%	原油	97.88	0.62%
道琼斯	12130.50	0.51%	黄金	1409.3	-0.46%
纳斯达克	2781.05	1.58%	白银	32.9	-0.81%
标普500	1319.88	1.06%	美黄豆	1365.5	3.58%
法CAC40	4070.38	1.51%	日本橡胶	487.6	-0.99%
日经225	10526.80	0.71%	LME3月铜	9502	0.82%
英国富时	6001.20	1.37%	LME3月铝	2541	0.43%
澳洲全股	4912.90	-0.24%	LME3月锌	2473	-0.88%

（截至期限：2011-2-28 8:30）

研究所动态股票池

(2010年2月28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)	2011 (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)	2011 (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)	2011 (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）；世贸股份（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)	2011 (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