

2011年03月03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	2913.81	-0.18
沪深300	3243.30	-0.36
中小板指	7369.74	-0.59
创业板指	1088.90	-0.83
道琼斯	12066.80	0.07
标准普尔指数	1870.00	0.00
纳斯达克指数	2748.07	0.39

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
综合(申万)	0.52
家用电器(申万)	0.51
医药生物(申万)	0.47
电子元器件(申万)	-0.81
信息设备(申万)	-0.85
建筑建材(申万)	-1.60

【市场回顾】

受外围油价冲高、市场大跌影响，昨天两市股指跳空低开陷入震荡，虽然银行、石油石化一度带动指数快速冲高，指数成功翻红，但投资者谨慎心态依然明显，翻红后市场再度快速回落，此后在2883点企稳维持窄幅震荡，收盘指数收出带有下长影的十字星。截至收盘，上证综指下跌5.11点，收报2913.81点，跌幅为0.18%；深证指数下跌68.45点，收报12880.3点，跌幅为0.53%；两市合计成交2816.1亿元，成交量较上一交易日略有萎缩。

盘面上，受国际金价大幅飙升的刺激，黄金股大幅走强，山东黄金、荣华实业等涨幅居前。受《浙江海洋经济发展示范区规划》消息刺激，宁波海运、宁波联合、宁波富达等个股强势涨停。部分医药、商业、消费股也成为相对活跃个股，而前期强势的高铁、水利、光伏类个股出现在跌幅榜前列。

【要闻及外盘解读】

消息面上，国务院总理温家宝1日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》和《成渝经济区区域规划》。会议认为，为加强税收对收入分配的调节作用，进一步减轻中低收入者的税收负担，有必要对个人所得税方法进行修改，提高工资薪金所得减除费用标准，调整工资薪金所得税率级次级距，并相应调整个体工商户生产经营所得和承包承租经营所得税率级距。会议决定，《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》经进一步修改后，由国务院提请全国人大常委会审议。

个税起征点提高，能够明显减轻中低收入者的税负，对社会消费品将产生比较明显的拉动作用，商业消费类个股有进一步表现的机会。

此外会议还指出，包括重庆市 31 个区县和四川省 15 个市在内的成渝经济区，是我国重要的人口、城镇、产业聚集区，自然禀赋优良，交通体系完整，人力资源丰富，在我国经济社会发展中具有重要的战略地位。在新形势下加快成渝经济区发展，对于深入推进西部大开发，促进全国区域协调发展，增强国家综合实力，具有重要意义。要推动区域一体化发展，发展内陆开放型经济，构建长江上游生态安全屏障。力争到 2015 年，使成渝经济区经济实力显著增强，建成西部地区重要的经济中心和全国重要的现代产业基地；基本公共服务水平显著提升，人民群众生活水平明显提高。按照规划，未来的成渝经济区将成为西部大开发的增长极和经济高地，国家重要的先进装备制造业、现代服务业、高新技术产业和农产品基地，全国统筹城乡综合配套改革试验区，国家内陆开放示范区和国家生态安全保障区。成渝地区基础设施建设、交通运输、商业贸易、制造业将获得快速增长契机，短期建议关注前期直接受益的基础设施建设类个股。

三年期央票重启预期落空，短期市场再度面临提高准备金的考验。根据央行周三的公告，3 日（今天）央行将仅发行一期三月期央票，数量为 10 亿元，与上周持平。在三月期央票一二级市场利差进一步缩窄至 15 基点的背景下，发行量仍未能放大，在很大程度上显示出，在流动性回收上公开市场操作被边缘化的格局仍在延续。目前来看，包括本周央行将在公开市场上实现连续 15 周资金净投放，累计投放资金总量预计将在 11000 亿元以上。而伴随着公开市场到期资金的快速积累，以及 3 月 15 日六家银行差别准备金率即将到期，央行再次上调法定准备金率的时间窗口或急速临近，3 月份准备金率上调几成定局，但对市场来说，再次提高准备金并不会形成对趋势的方向性影响。

【后市研判】

短期来看，指数在前期箱体上沿的压力依旧存在，指数连续上涨和外盘局式的不明朗，对投资者心理造成明显影响。不过目前市场整体环境相对平稳，连续出台浙江海洋经济示范区、个税起征点调整、成渝经济区等将给市场带来接连不断的操作热点，市场震荡走高的态势仍将延续。

虽然大量到期资金仍会对央行对冲操作造成压力，但政策紧缩基本处于预期之中。而通胀数据和 PMI 数据的阶段性回落，可能使管理层开始关注经济复苏的稳定性，尤其在中东地区出现动荡的情况下，“防止经济大幅波动”可能对政策决策形成微妙影响。“两会”今日拉开帷幕，市场氛围将以稳定为主，民生

保障、区域开发和战略性新兴产业等政策有望继续不断推出，这对维护市场人气将起到较好的保障作用。

整体上，我们相对看好“两会”前后的市场走势，指数有望维持强势震荡走势。不过中期角度依旧需要关注通胀数据的变化和政策调控的波动，而基金高仓位条件下行情持续上涨的能力较弱，需要对行情的复杂性有一定预期。

【投资策略】

短期指数仍然面临震荡箱体上沿 2950 点的压力，此外去年 11 月以来的下降通道上轨也对目前指数造成一定影响，不过当前外围环境并不支持市场再次深幅探低，如果权重类个股在市场预期变化下有所活跃，带动指数冲破箱体，市场人气可能因此再次得到提振，使得春季行情进一步深入演绎。建议后市需要关注权重股和热点轮动状况。

趋势上，我们仍看好政策受益的制造业升级和通胀受益两条主流线索下的投资机会，受“两会”召开预期影响，节能减排、新能源新材料、制造业升级有望轮番活跃。此外，家电下乡重启、新三板扩容、提升民生保障水平等政策预期也会继续推动家电、商贸、券商、医药等行业的表现机会，建议投资者给与适当关注。中长期视角，可继续关注资源品、高档消费品的保值需求。由于区域政策密集出台，目前市场再度形成对于地方个股深度挖掘的热情，建议关注成渝地区基建股以及浙江海洋经济示范区公司。

【仓位建议】

仓位建议 6 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】

全国两会今日揭幕 政协会议下午召开

全国政协十一届四次会议定于今日下午 3 时在北京人民大会堂开幕，2011 年全国“两会”也由此正式开启大幕。2011 年是中国“十二五”开局之年，也是世界进入新世纪(22.80, -0.07, -0.31%)第二个十年的开启之年。作为观察中国内政外交的窗口和预判经济走势的风向标，中国两会即将传递出的各种信息，备受各界关注。

全国主体功能区定位明晰 将列入政府投资

从权威人士处获悉，即将提交十一届全国人大第四次会议讨论的“十二五”规划纲要草案，专门列出一章，对未来五年推进主体功能区建设的任务进行部署。中央关于“十二五”规划建议明确，将建设主体功能区提升到国家战略高度，要实施区域发展总体战略和主体功能区战略。这两个战略共同构成我国区域发展的完整战略。

《成渝经济区区域规划》获批

国务院总理温家宝 1 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《成渝经济区区域规划》。力争到 2015 年，使成渝经济区经济实力显著增强，建成西部地区重要的经济中心和全国重要的现代产业基地；基本公共服务水平显著提升，人民群众生活水平明显提高。

财政部明确创投国有股豁免转持细则

记者 2 日获悉，财政部日前下发通知，明确了符合国有创投机构和引导基金豁免国有股转持的操作细则，创投机构应于 10 月 31 日前向财政部提出回拨或解冻的申请，逾期将不予受理。创投机构或其国有出资人以现金替代方式履行国有股转持义务，符合豁免转持政策的，实行回拨处理，回拨资金按照创投机构或其国有出资人缴入中央金库的资金额确定。

个税起征点指向 3000 九级税率或变六级

1 日召开的国务院常务会议认为，为加强税收对收入分配的调节作用，减轻中低收入者的税负，有必要对个人所得税法进行修改，提高工资薪金所得减除费用标准(即起征点)，调整工资薪金所得税率级次级距，并相应调整个体工商户生产经营所得和承包承租经营所得税率级距。一些政协委员和专家认为，个税起征点有可能调高到 3000 元，个税级次或被调整至六级。

李毅中：新能源汽车等规划出台时间表已定

全国政协经济委员会副主任、原工信部部长李毅中 2 日在接受上海证券报记者采访时透露，目前，有关部门正在制定详细的新能源汽车规划和新一代信息技术规划，出台时间表已经排了出来，待到这次两会审查批准了“十二五”规划纲要之后，将在年内陆续出台。

国网今年电动汽车 充放电设施投资将猛增七倍

国家电网公司 3 月 2 日宣布，2011 年我国坚强智能电网进入全面建设阶段，将在示范工程、电动汽车充换电设施、新能源接纳、居民智能用电等方面大力推进。以推动电动汽车应用为例，国家电网今年电动汽车充电设施建设将在目前基础上增长 7 倍，加之智能变电站的大规模投资，这将对大大拉动对于国电南瑞(72.97, -1.05, -1.42%)、许继电气(33.52, -0.28, -0.83%)等相关设备上市公司的产品需求。

陈东征：创业板小额快速 再融资制度今年有望推出

全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征昨日接受本报记者采访时透露，创业板小额快速再融资制度今年有望推出，创业板直接退市相关工作仍在推进过程中。以新三板为基础的场外市场建设作为今年资本市场改革发展的重点工作之一，也受到了陈东征的关注，深交所将在新三板建设推进过程中继续努力做好技术保障。

年报透露重组信息 又见 ST 公司集体受宠

随着 ST 公司年报接踵而至，有关重组的“蛛丝马迹”也隐藏其间。昨日，刚披露年报的 ST 重实(10.61, 0.51, 5.05%)、*ST 博信开盘不久便封住涨停，露出引领一波“特殊年报行情”端倪。有关统计显示，截至 2 月底，29 家披露 2010 年年报的 ST 公司中，15 家公司的前十大流通股股东中闪现机构身影。其中，*ST 张股、ST 长信等 5 家公司去年四季度首度迎来机构进驻；*ST 汇通等个股去年四季度获机构增仓。

41 家公司今年抛 800 亿增发案

3 月 1 日，沪深两市共有 6 家公司公告了增发预案。据 Wind 统计，截至 3 月 2 日，2011 年以来沪深两市共计有 41 家公司的董事会公布了增发预案，增发数量合计 71.36 亿股，预计募资总额达到 802.74 亿元，掀起 A 股再融资热潮。

收盘：道指涨 8 点 纳指涨 10 点

美股周三小幅上扬，ADP 就业市场报告好于预期，市场认为美国经济能够应对油价上涨风险。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨了 8.78 点，收报 12066.80 点，涨幅为 0.07%。纳斯达克综合指数上涨了 10.66 点，收报 2748.07 点，涨幅为 0.39%；标准普尔 500 指数上涨了 2.11 点，收报 1308.44 点，涨幅为 0.16%。10 大行业板块中能源股领涨，金融股板块最差。

纽约黄金期货收盘报 1437.70 美元 再创历史新高

纽约黄金期货价格周三收盘再次创下历史新高，期银价格则创下 30 年以来的最高水平。纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所 4 月份交割的黄金期货价格上涨 6.50 美元，报收于每盎司 1437.70 美元，涨幅为 0.5%，创下历史最高收盘价格。纽约商品交易所 5 月份交割的期银价格上涨 41 美分，报收于每盎司 34.84 美元，涨幅为 1.2%，创下 31 年以来的最高收盘价格。

纽约原油期货报收于 102.23 美元 创 29 个月高点

纽约原油期货价格周三上涨至 29 个月以来的最高水平，原因是据美国政府报告显示，上周原油和燃料库存均有所下降。当日，纽约商业交易所(NYMEX)4 月份交割的轻质原油期货价格上涨 2.60 美元，报收于每桶 102.23 美元，涨幅为 2.6%，创下自 2008 年 9 月 26 日以来的最高收盘价格。与去年同期相比，纽约原油期货价格上涨了 28%。

【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