

金点策略晨报—每日报告

2010年3月22日 星期二

责任编辑：郑罡（策略研究员）

执业证书号：S0990511010001

联系电话：0755-83007192

Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

高估值调整压力再现

周一，沪深两市窄幅盘整，盘中交投较为低迷。日本核泄漏危机现受控迹象，日经指数继续回升，A股早盘一度小幅高开；然利比亚紧张局势升级令国际油价再度反弹，央行为吸纳到期流动性再度上提存款准备金率，国内抗通胀政策仍在延续；市场流动性收紧预期以及年报披露令市场高估值中小盘股多现调整走势。最终，周一上证指数收盘于2909点，上涨2点，深圳成指收盘于12643点，下跌78点，两市成交2186亿元。

英大证券认为A股未能跟随外围市场展开反弹，流动性收紧预期压制着中小盘高估值品种活跃行情，市场后期价值低估的挖掘或要强于成长预期的堆砌，高估值品种股价调整压力偏大。日本核泄漏危机出现好转迹象，然相比于日股反弹，大宗商品期货价格的反弹幅度更大。虽然，利比亚紧张局势升级成为国际油价走高的直接理由，不过，发达国家持续的量化宽松政策，在大宗商品上游领域的定价强势以及当前在资源丰富地区进一步囤积的军事优势都是在为这场国际金融市场的流动性风暴获得最大利益。相比之下，作为发展中国家多受害于此国际型通胀压力，年初的粮价上行或只是一个序曲，强势打击碘盐的投机反应抗通胀政策的决心，因此，投资者应当更多的重视温总理在两会期间多次强调的抗通胀政策调整的讲话。尽管，三月下旬的A股市场多出现低于预期的上市公司年报，高估值品种也多因此展开价值回归的阶段性调整行情，然考虑到宏观

货币层面持续收紧的预期，市场春季行情很难转变流动性盛宴下的上市公司股价成长堆砌。相比较而言，低估值的安全边际或在流动性收紧背景下受到场外资金的亲睐。

【财经新闻速览】

证监会：场外市场建设将分两步推进

针对场外市场建设问题，中国证监会有关部门负责人21日在接受中国证券报等媒体采访时表示，“十二五”期间，场外交易市场建设将分步推进，先允许国家级高新区企业进入，之后扩大到全国范围的股份有限公司。目前，扩大试点的各项准备工作正在积极稳妥推进。

这位负责人说，场外交易市场建设分步推进的步骤为：一是鉴于国家级高新技术产业开发区相关基础准备工作相对成熟，将首先允许国家级高新技术产业开发区内具备条件的未上市股份公司进入证券公司代办股份转让系统进行股份公开转让，进一步探索场外交易系统运行规律和管理经验；二是在制度体系和工作机制基本形成并稳定运行后，将市场服务范围扩大到全国具备条件的股份有限公司。

温家宝：对世界经济前景乐观

国务院总理温家宝21日在人民大会堂会见出席中国发展高层论坛2011年会的70名境外代表，同他们进行了长时间友好、坦诚的交谈，并回答了提问。

温家宝说，“十二五”规划纲要给中国发展带来了信心和希望，也给世界带来了信

心和希望。中国的发展离不开世界，世界的发展也离不开中国。中国越发展，就越要同各国加强合作。中国的对外开放方针不会改变，吸引外资和引进先进技术和管理经验的政策只会加强，不会削弱。

温家宝表示，在世界经济回升向好的形势下，国际社会应该继续发扬同舟共济的精神，密切协调配合，齐心协力促进世界经济实现强劲、可持续、平衡增长。我对世界经济前景是乐观的。

2月末我国原油库存环比降2%

“新华08系统”21日发布的2011年2月份中国石油库存数据显示：2月末中国原油库存(不含储备库存)环比下降2%。2月末成品油(汽柴煤)库存环比增加15%，其中，汽油库存环比增加1.2%；柴油库存环比增加28%；煤油库存环比增加1.2%。

前2月全国用电量增长12.3%

中国电力企业联合会发布的统计数据显示，1-2月份，我国全社会用电量达7025亿千瓦时，同比增长12.3%。其中，化工、建材、钢铁冶炼、有色金属冶炼四大行业用电量同比增长9.4%，占全社会用电量的32.7%。

分产业看，1-2月份，全国第一产业用电量129亿千瓦时，同比增长3.91%；第二产业用电量5073亿千瓦时，同比增长11.41%，仍然是带动全社会用电量同比增长的主要动力；第三产业用电量852亿千瓦时，同比增长15.88%。

人民币中间价刷新汇改以来新高

人民币对美元中间价21日报6.5632，高于上周五的6.5668，并且刷新2005年汇改以来的新高。

最近人民币中间价的走势与国际市场稍显脱节。受到日本核泄漏危机的影响，上周国际汇市的表现非常动荡，不过人民币对美元中间价还算大致稳定，也并未因为美元的不断走软而大幅走高。

在中间价走升的指引下，人民币对美元21日即期收报6.5611，为汇改以来最高收盘价。自重启汇改以来，人民币对美元已经升值4.07%，而2005年汇改以来的累计升值幅度为23.57%。

【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	22685.20	1.73%	原油	102.33	1.25%
道琼斯	12036.50	1.50%	黄金	1426.4	0.73%
纳斯达克	2692.09	1.83%	白银	36	2.68%
标普500	1298.38	1.50%	美黄豆	1363	0.04%
法CAC40	3904.45	2.47%	日本橡胶	419.5	2.34%
日经225	9206.75	2.72%	LME3月铜	9510	-0.58%
英国富时	5786.09	1.19%	LME3月铝	2560	1.47%
澳洲全股	4755.70	0.46%	LME3月锌	2325	-0.39%

(截至期限: 2011-3-22 8:30)

数据来源: 英大证券

研究所动态股票池

(2011 年 3 月 22 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)
		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)
		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)
		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）；世茂股份（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)
		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