

2011 年 03 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	2946.71	-0.06
沪深 300	3251.36	-0.42
中小板指	7421.61	0.13
创业板指	1077.99	0.13
道琼斯	12170.56	0.70
标准普尔指数	1954.00	0.98
纳斯达克指数	2736.42	1.41

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅 (%)
化工(申万)	0.79
综合(申万)	0.75
纺织服装(申万)	0.74
黑色金属(申万)	-0.57
有色金属(申万)	-0.58
采掘(申万)	-0.61

【市场回顾】

昨日市场窄幅震荡。截止收盘，沪指下跌 0.06%，深指下跌 0.58%，中小板指下跌 0.12%，创业板指上涨 0.13%。两市成交 2400 亿元，与前期基本持平。

行业方面，水泥、化工等板块涨幅居前，个股普遍活跃。水泥股连创新高，走出了一波持续性的上涨行情。原因是水泥行业在过剩产能被淘汰后，行业供需关系发生了质的变化。

【要闻及外盘解读】

据有关媒体报道，中国水力发电工程学会副秘书长张博庭称“在 2008 年前，水电开发有一段较长的黄金期。但在随后两年，由于环保及移民等争议很大，水电开发基本陷入停滞状态。”对记者说，“‘十一五’期间，全国水电开工量只有 2000 多万千瓦，这远远低于原定的 7000 万千瓦的开工量规划。”而从去年中到现在，发改委已陆续批复十几个大型水电项目。显然，在“十一五”水电开发停滞之后，“十二五”水电大开发格局已露端倪。“‘十一五’未核准的很多项目需要到‘十二五’核准，再加上‘十二五’需要核准的项目，预计 2011 年-2015 年新核准 1 亿千瓦的水电项目，才能保证 2020 年碳减排目标实现。”关注水电相关公司的中长期投资机会。

昨日外围市场大幅上涨。美国道琼斯指数上涨 0.70%，标普 500 指数上涨 0.93%，纳斯达克指数上涨 1.41%。英国《金融时报》100 指数上涨 1.47%，法国 CAC 指数上涨 1.41%，德国 DAX 指数上涨 1.90%。

【后市研判】

我们继续对市场上行的空间持相对谨慎的态度。3月下旬受银行考核时点临近，市场短期将受“季末效应”的冲击而出现一定的回调，高估值的中小板、创业板是需要回避的，在前期反弹行情中涨幅较多的个股也需要回避。由于政策面出现“超调”的可能性很小，未来市场回调的深度相对有限，出现大幅下跌的可能性并不大。上证综指 2600-2650 点一线有较为明显的估值支撑，对应中证流通指数 3500 点左右。

【投资策略】

建议投资者继续维持中性的仓位，在震荡市格局中不宜追涨。中小板和创业板中的高估值品种需要回避，在前期反弹行情中涨幅较多的品种需要回避。长线投资者在市场回调过程中可逐步关注具有长期投资价值、估值水平渐趋合理的消费股。

【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】

稀土资源税下月起上调逾 10 倍

在调高部分稀土产品出口关税之后，税收调控稀土行业的手段再次出炉。财政部、国家税务总局日前下发通知，决定自 4 月 1 日起，统一调整稀土矿原矿资源税税额标准，上调幅度逾 10 倍。

海南离岛免税大门将启 市场规模初期可达 45 亿元

离岛免税政策是海南建设国际旅游岛最重量级的优惠政策。该政策的最终落定，将为海南吸引增量客源提供重要砝码，给海南的航空、物流、酒店、餐饮等行业注入强劲动力。

中行 2010 年净利 1044.18 亿元 同比增 29.20%

中国银行(601988.SH; 03988.HK)2010 年全年实现股东应享税后利润 1044.18 亿元，同比增长 29.20%。基

本每股收益 0.39 元，比上年增加 0.08 元。拟派发股息每股 0.146 元。

社保基金追捧五大行业

2010 年末社保基金共计持有 110 家上市公司的股票，持仓规模约为 8.66 亿股，仓位变动 3628.21 万股；持仓市值高达 165.34 亿元，市值变动 26.64 亿元。

银监会展开铁路贷款大调查 期限过长暴露后延风险

3 月 24 日，接近银监会的消息人士透露，银监会正在对商业银行发放的铁路贷款情况进行摸底，包括授信总额、贷款余额、贷款期限、还款方式、贷后管理等。

山西综改将获全方位支持 方案 6 月份上报国务院

山西将获得新中国成立以来“从未有过的”全方位政策优惠，除了政策、资金、税收、土地、金融一系列优惠政策有望落地，而山西还将对此前 8 个试点区域的先进经验进行借鉴和移植。

我国启动核电项目大检查 地方投资热情过高

目前 13 个运营核电机组，近 30 个在建机组和 90 多个筹建机组即将面临环保部的(国家核安全局)安全检查，这将涉及数千亿人民币的核电投资。

1000 万套保障房建设启动 上市房企分食盛宴

3 月 24 日，国务院副总理李克强在全国保障性安居工程工作会议上强调，今年要求建设 1000 万套保障性住房是硬任务，各地要抓紧安排开工，尽早建成投入使用。

59 家创业板高管解锁 14 家套现逾千万

创业板公司上市未滿一年高管持股将予以锁定。除 2 家延长锁定期外，另外 59 家高管所持有的本公司股份将分批解锁。据深交所公开披露的信息，25 家创业板董事、监事、高管减持本公司股份，累计套现金额 7.16 亿元，其中，14 家套现金额超过千万。

国家电网宣布与中海油合作发展电动汽车产业

两大央企掌门人刘振亚和傅成玉就汽车电池、电动汽车充换电网络建设合作进行磋商。国家电网随后对外宣布，国家电网将与中国海洋石油总公司加强在电动汽车产业的合作。[详细]

本周央行共冻结资金约 4600 亿 回笼流动性不放松

本周央行公开市场操作从银行间市场净回笼资金 1030 亿元，创下自去年 5 月份以来单周净回笼量的新高。如果再考虑到存款准备金的正式上缴，本周央行从银行体系回笼资金约 4600 亿元。[详细]

下周解禁市值环比降三成

在 3 月 28 日—4 月 1 日这周，两市共有 31 只限售股将解禁上市，合计数量为 21.06 亿股，按照昨天的收盘价计算解禁市值为 251.91 亿元，较本周的 391.26 亿元下降 35.62%。[详细]

道指收高 0.7% 纳指上涨 1.41%

周四美股收高，成交量清淡。市场对即将到来的企业财报抱有乐观期待。道琼斯工业平均指数上涨 84.54 点，收于 12,170.56 点，涨幅 0.70%；纳斯达克综合指数上涨 38.12 点，收于 2,736.42 点，涨幅 1.41%；标准普尔 500 指数上涨 12.12 点，收于 1,309.66 点，涨幅 0.93%。[详细]

纽约原油期货收盘下跌 0.1%

纽约原油期货价格周四收盘小幅下跌，此前曾触及每桶 106.69 美元的盘中高点，原因是投资者仍对原油供应前景和葡萄牙的政治危机感到担心。[详细]

全球汽车产量或下滑 30% 中国零部件行业将受益

全球知名经济咨询机构 IHS 环球透视(IHSGlobalInsight)今日召开媒体电话会表示，短期内全球汽车行业产量或将下降 30%。分析机构认为，由于零部件供应缺乏，中国汽车零部件行业或将因此收益。[详细]

【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