



2011.04.20

中期升势依然不改

近期报告:

20110418-行情在犹豫中展开

20110411-前途光明 道路坎坷

20110406-股指震荡以消化压力

✎ 张海东

☎ 021-68761616*8168

✉ zhanghd@tebon.com.cn

📄 S0120611030014

黄岑栋

☎ 021-68761616*8623

✉ huangcd@tebon.com.cn

📄 S0120611030023

【玖功视点】

市场聚焦:

3月实际使用外资同比增长32.9%。截止11年3月份的外汇储备超过3万亿美元,3月份新增外汇储备621.23亿美元,在扣减掉外贸顺差1.39亿美元和实际利用外资FDI125.2亿之后,热钱流入494.64亿,一季度另外两个月份分别为595.31亿、321.15亿,月均规模在500亿美元左右,显示热钱继续呈现大幅流入。因此,可以看出目前流动性的改善并未改变。昨日的下跌主要来自于国外,美国评级调降并未伤到国内市场的基本面,短线经过急跌之后,还是有望重回自己的运行轨道上来。而且,隔夜美股出现反弹,主要受强生与其他一些公司业绩超出预期,美国财长盖特纳批驳标普调降美国信用评级前景的决定,推动美股反弹,外围企稳对A形成利好支撑。

投资策略:

外围市场动荡对A股形成短暂扰动,而国内基本面状况并未改变,待短期利空因素消化之后,市场也将重新回到上升的运行轨道上来,投资者也正好借大盘回调之机进行调仓换股。个股继续推荐低估值的金融服务、煤炭和水泥建材。

仓位建议:

参与比例: 60%仓位。

组合收益:

财富玖功模拟组合(短信版): 24.8%

全球市场

名称	最新	涨跌幅
道琼斯	12266.75	0.53%
伦敦金融	5896.87	0.46%
德国DAX	7044.27	0.25%
法国指数	3908.58	0.70%
澳洲指数	4903.80	-1.47%
日经指数	9530.00	-1.21%
韩国综合	2140.02	-0.70%
台湾加权	8638.55	-0.87%
恒生指数	23520.62	-1.30%
上证综指	2999.04	-1.91%

全球商品

名称	最新	涨跌幅
黄金	1495.29	-0.05%
NYMEX原油	108.15	0.52%
LME铜	9373.70	0.76%
LME铝	2713.00	1.72%
LME铅	2557.00	-0.89%
LME锌	2342.00	-0.56%

【组合跟踪】

股票名称	股票代码	推荐日期	卖出日期	涨幅	分析师
山推股份	000680	20100903		57.88%	028 号
冀东水泥	000401	20110303		-2.22%	018 号
招商证券	600999	20110308		-3.19%	058 号
鸿路钢构	002541	20110309		-0.05%	068 号
特变电工	600089	20110324		-10.93%	028 号
建发股份	600153	20110407		4.26%	068 号
交通银行	601328	20110414		-2.29%	078 号

注：未卖出仍持有的个股以最近收盘价统计。

【财经要闻】

1、银监会将启动新一轮房贷压力测试

银监会主席刘明康 19 日在银监会 2011 年第二次经济金融形势通报会上表示，要做好房地产信贷风险控制工作，开展新一轮的房地产贷款压力测试。他同时称，要按月度监测日均存贷款流动性水平。这是监管层首次公开表态要展开日均存贷比的监测。

点评：各银行要加强风险防范的主动性、前瞻性、有效性，测试结果对银行地产板块都将产生一定的影响。

2、胡晓炼：准备金率调整未来还有相当空间

中国人民银行副行长胡晓炼日前在 2011 年经贸形势报告会上表示，抑制通货膨胀是当前货币政策首要任务。实现全年 CPI4% 左右的控制目标面临较大挑战。存款准备金率调整未来还有相当空间。胡晓炼称，本轮价格上涨是国内外多种因素相互交织、综合作用的结果。

点评：价格上涨因素还没有发生根本性转变，实现全年 CPI4% 左右的控制目标面临较大挑战，准备金率上调将造成市场资金面紧张。

3、307 家上市公司首季净利同比增逾四成

截至 20 日，已有 300 多家上市公司披露 2011 年一季报。至中国证券报记者发稿时为止，307 家上市公司一季度合计实现营业收入 2368.17 亿元，同比增长 34.25%；实现营业利润 249.08 亿元，同比增长 42.15%；实现归属母公司股东的净利润 207.26 亿元，同比增长 41.4%。307 家公司首季加权基本每股收益 0.137 元。

点评：关注季报行情，有色金属、机械设备等行业部分上市公司预计一季度业绩显著增长，或存在交易性机会。

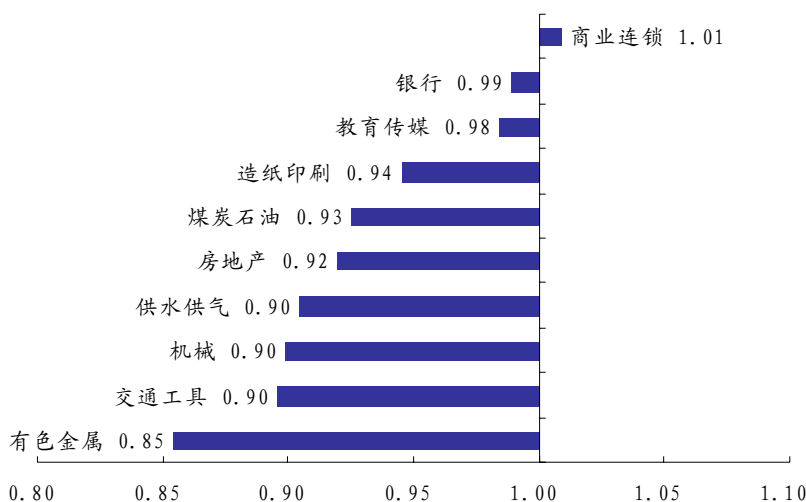
4、发改委：“约谈”不是干涉企业定价权

5、分析称国务院可能出台楼市调控新机制

6、个税调整方案今日初审 起征点调幅成焦点

【资金流向】

每日 A 股市场资金流向：流入/流出



数据来源：WIND资讯

【机构观点】

申银万国：从趋势看，眼前的调整属于短线波动，下跌空间有限，中线趋势仍然看好。这是因为从引发调整的原因看，A 股受到市场波及，但不具有实质性的冲击，中国经济仍然保持平稳较快增长。而蓝筹股的回调也是获利回吐，进二退一的节奏，形态上并没有恶性转坏。而且，值得注意的是，周二盘中还有 15 只个股涨停，这是本月以来共 11 个交易日中仅次于本周周一的第二多的交易日，显示市场活跃度较高，多头仍在积极挖掘热点，寻找个股机会。

民生证券：我们继续看好大盘蓝筹股的估值修复。经济增长动力充足、物价环比涨幅趋缓，将令大盘蓝筹股仍然存在较大的估值修复空间。二季度看好金融品中的金融、黄金板块，可选品中的地产与航空板块，资本品中的建筑建材和工程机械板块。

招商证券：技术上看，上证大盘连续击穿 5 日、10 日均线并最终失守 3000 点整数大关，成交量有所放大，弱势特征较为明显，短期建议关注上证 2950 点附近支撑力度。指数受多重负面因素影响出现急跌，盘面观察下跌幅度暂应有限，短期建议关注上证 2950 点附近支撑力度。操作上建议积极防御，关注基本面支撑较强的优势个股及股价中期调整或已结束的医药、纺织服装等消费类行业机会。

免责声明：

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。本文部分数据信息来自资讯合作伙伴“启明星信息评测系统”。