

板块轮动加快 灵活配置操作

责任编辑：陈慧琴
 执业证书编号：S0570510120026
 电话：025-83290896(办公室)
 E-mail: xzy193659@sinn.com.cn
 地址：南京市中山东路90号

市场数据

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3050.40	0.96
深证成指	13102.08	1.55
沪深300	3372.03	1.36
上证50	2199.23	1.54
中小板指数	7208.31	1.21
创业板指数	1005.25	1.84

海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯工业	12270.99	0.06
纳斯达克综合	2761.52	0.61
伦敦金融时报100	6010.44	0.77
香港恒生	24135.03	0.66
香港中国企业	13566.46	0.96
日经225	9641.18	0.90

综合信息

名称	最新数据	涨跌%
美元/人民币	653.69	-0.05
美元指数	74.96	0.14
股指期货主力合约	3374.80	1.36
布伦特原油	122.88	1.62
波罗的海(BDI)	1324.00	-1.34
国际现货黄金	1457.30	0.29
LME铜3月	9510.00	-1.19

信息快递

切实实施好稳健货币政策列当前工作之首

温家宝主持召开国务院常务会议分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。会议强调，切切实实实施好文件的货币政策，坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，处理好控制货币总量和改善结构的关系、抑制通货膨胀与促进经济增长的关系坚决防止物价过快上涨，努力实现今年经济社会发展目标

点评：千方百计稳物价是当前政府头等大事，通胀上升趋势可能在二季度延续。加息二季度或者再来一次，央行紧缩政策的有效性将是决定下半年走势的关键。

周小川称应引导储蓄盈余流向新兴经济体

博鳌亚洲论坛2011年会今日起在海南博鳌举行，中国人民银行行长周小川则在日前发布的《博鳌亚洲论坛2011年会会刊》中指出，应采取适当措施，引导储蓄盈余更多地流向发展中国家和新兴市场经济体。

点评：

新兴市场是未来全球经济中的高成长点，其资源丰富、劳动力成本低，但缺乏发展必需的资金。随着日本地震，新兴市场的吸引力将增强

我国对日本钢结构出口有望受提振

日本的建筑特别是大型、高层建筑多采用钢结构，其抗震性、坚固性都更为出色。震后日本将逐步进入重建阶段，业界预计，我国对日本钢结构出口也将受到积极提振。

点评：

对相关上市公司精工钢构、杭萧钢构有一定的长期利好刺激。

中国农产品企业接日订单暴增

随着地震、海啸、核辐射危害的显现，日本农产品对中国等国外市场的依赖性越来越大。据记者了解，近期，中国企业接到的日本订单大幅增长，部分企业订单同比增长10倍左右。江苏、浙江、安徽、山东等地的食品加工厂，近期接到了大量来自日本的加急订单，

点评：

对上市公司中的水稻、猪肉、蛋鸡、蔬菜等农产品企业构成利好，尤其是圣农发展等

昨日市况

周三早盘 A 股市场受外围市场暴跌的影响而出现了低开的格局,盘中最低打到 2994 点,下午在券商、银行带领下收复昨天下跌的失地,上综指以 3050.4 收盘。涨 0.96%,成交 1489 亿元,深成指涨 1.55%,成交 988 亿元,创业板大涨 2.06%。两市量能有所萎缩。

热点扫描

板块方面,全天证券板块强势,吉林敖东、国元证券、兴业证券强势反弹中,深发展、招商银行、华夏银行、兴业银行以及保险股中国太保止跌反弹。受益十二五铁路三万里规划,铁基板块时代新材、国恒铁路、走势强势,莱钢股份、济南钢铁、华锐铸钢、中电广通、机器人涨停,贝因美、吉林敖东、三维丝、外高桥涨停,旅游板块中的云南旅游、丽江旅游、黄山旅游反弹幅度较大,小盘股渐趋活跃,创业板指数明显逞强,连续调整的中小板个股如三维丝、立讯精密、齐翔腾达、中瑞思创、东软载波、盛运股份、日发数码等涨幅居前。机床板块中的机器人、日发数码涨幅居前,环保板块中龙净环保也纷纷反弹。医药股中国医药、星湖科技、紫光古汉较为活跃;重组预期的国风塑业、轻纺城、江苏舜天走势较好,有色、稀缺资源跌幅靠前。

操作建议

由于资金整体不够,鉴于本轮反弹以来,银行、地产、券商、煤炭、有色、机械、水泥到最后的钢铁、电力、高速低价股纷纷轮动一遍,要密切关注实质压力位的 3100 能否有量能和持续活跃的板块来突破,若没有量能的有效突破,估计也会冲高回落的。鉴于估值修复行情可能还有延续,操作上仍以低估值,安全边际高个股为主,同时多注重波段。对于银行、证券、保险等蓝筹股的估值修复空间仍然要观察流动性。对于 2011 年由于融资融券等新业务推出导致业绩反转的证券板块加以关注。我们认为,一季报披露完毕后,一些较为确定的投资主题可能引来较好的投资机会。如消费升级、高端装备制造、高铁、新能源、节能减排等,逢低关注中国北车、太原重工、孚日股份和广州友谊等。

寻找季报超预期品种

应该说,2 月份高铁和水利股因为业绩超预期引得机构追捧,3 月份机械、水泥也是同样道理,尤其是最近不少卖方研究员在下调部分公司的盈利预期,在此背景下,我们认为,4 月份应回避 2010 年业绩基数较高、2011 年景气度下滑的行业和个股,建材、化工、机械、家电和煤炭股等一季报和半年报业绩或超预期。4 月份,随着年报披露进入尾声,一季报开始接力。在已公布的一季报业绩预告中,超七成公司预喜,其中水泥、机械、化工化纤和大消费板块业绩大超预期。

寻找政策红利股

从大的背景看,政策取向对于国家投资规模有重要的指导意义,围绕大型基础设施建设展开挖掘,中线继续逢低布局国家政策背景支持的政策红利收益股是主要投资逻辑。一季度以来,场内资金正沿着政策红利受益的基建投资思路传导,水利和保障房对水泥、建材、机械、建筑的需求是显而易见的。建设 1000 万套的任务随着施工旺季的到来,短期内保障房建设或大举提速,从而支撑水泥价格高位运行。从产业链角度,看好保障房刺激机械、型材、水泥建筑、钢结构行业中的个股如龙元建设、厦工股份等。要防止大盘权重股和小盘成长股左右摇摆,中小板中部份优质品种受累下挫后已具有一定的安全边际,投资者可在盘中调整之时选择中小板中业绩和成长性确定的低估值品种逢低吸纳,鉴于紧缩的信贷政策不变,低估值不可能永远唱主角,一季报、成长和重组都不可或缺二季度要对蓝筹和成长灵活配置,对于二线蓝筹厦工股份、龙净环保等仍可中线逢低布局。近期指数整固之际,可

对部分前期错杀的成长股英飞拓、华峰氨纶、超日太阳、宁波滑翔、恒生电子逢低关注。

另外，指数整固之际，我们认为具有央企整合及整体上市、注资预期的秦川发展、中化国际、航天电子、上海贝岭、华西村逢低关注。

实盘持仓

金鹰实盘模拟投资组合

股票名称	推荐理由	推介日期
中国化学 601117	主营业务发展态势良好，订单持续快速增长	2011.3.28
银基发展 000511	主要看点是位于上海奉贤南桥的银河丽湾项目，受益于上海的国际金融和航运两个中心建设以及迪斯尼概念	2011.4.8

金牛实盘模拟投资组合

股票名称	推荐理由	推介日期
秦川发展 000837	整体上市预期强烈，2011 年规模和盈利双拉动业绩	2011.4.8
华峰氨纶 002064	先于大盘调整，估值较低	2011.4.12

金象实盘模拟投资组合

股票名称	推荐理由	推介日期
金晶科技 600586	超白玻璃推动业绩，预计未来三年平均增速 30% 以上	2011.3.28
岳阳纸业 600963	浆价格持续上涨，大股东支持公司发展	2011.3.29
建发股份 600153	供应链业务增长前景可期 股价调整到位	2011.4.6

注：实盘持仓展示的是《金鹰实盘模拟组合》、《金牛实盘模拟组合》、《金象实盘模拟组合》的每天开盘前持仓情况，当日具体操作计划请参考对应模拟实盘组合。三个模拟实盘组合为公司核心产品，客户可根据需要订阅。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。