

# 申万:二季度A股看到3200

昨日,申银万国证券研究所举办了2011年春季宏观策略研讨会,发布了关于宏观经济、春季投资策略等方面的观点。

## A股估值在历史底部

申万研究所对于今年中国经济的整体判断可概括为“通胀可控,增长可期”,预计全年CPI将维持前高后低的格局,上半年CPI上涨5%,下半年上涨4,全年约为4.5%。伴随着通胀风险的降低,市场的关注点将从通胀转向经济增长,消费性投资将成为中国经济增长的新动力。

申万研究所预计,基础设施、保障性住房、居住、医

疗保健、交通通信、文教娱乐等设施及服务都将成为消费性投资的重点领域,这些都将能够对冲中国经济下行的风险。

因此,申万研究所认为,中国经济仍然处于新一轮上升周期的起点,预计今年GDP增长9.6%,增速分布为前高后底。

从资金面来看,申万研究所认为,央票回笼资金的能力正在逐渐恢复,密集提升准备金的预期可能缓解,政策最紧的时候已经过去。

从地产调控来看,申万研究所预计二季度商品房销售面积回落、新增供给放量,将对房价构成压力,由此可能提升对房地产调控政策企稳的预期;从估值来看,目前市场2011年的动态

PE13倍左右,估值已经处于历史底部。

结合2011年的业绩增长以及估值,申万研究所给出二季度上证指数的核心波动区间为2700点-3200点,与去年11月中旬以来相对谨慎的观点相比,更加积极一些。

## “长尾”产生投资主题

申万研究所预计,三四线城市和县域经济是不可忽视的“长尾军团”:从个体实力来看,这些地区人口和经济规模处于尾部,但规模加总后能与头部(一二线城市)抗衡,其“长尾效应”若能被激发,对经济的带动力不可忽视。而在产业转移与农

民市民化的带动下,“长尾效应”将使得土地财政模式向三四线城市和县域经济转移,从而使得工程机械、水泥、建筑施工、房地产等行业受益。

从行业配置的角度来看,申万研究所建议超配地产、汽车、工程机械、水泥、煤炭、通讯设备、白酒、零售。可选消费(房地产、汽车和白色家电)的共同特征是政策退出、景气下滑、估值较低。

申万研究所认为,保障房和三四线城市的商品房建设使工程机械和水泥的需求持续旺盛,2011年的盈利增速还有上调可能,四月中旬随着开工旺季真正到来,水泥出货量恢复到旺季

水平,钢铁价格上涨,机械订单持续好,工程机械和水泥将迎来又一波上涨。

对于煤炭行业,申万认为,对经济波动和市场流动性最敏感,但当前估值水平有点偏高,建议在经济下行、预期恶化的过程中择机加仓。

通讯设备:受运营商开支增加和海外设备商投资增加的催化下,可以一直持有。而经过前期调整,稳定增长类和强周期的相对估值回到2010年4月水平,稳定类的估值比较合理,但二季度市场风格不在此,稳定增长类难以产生系统性行情,建议配置白酒和零售,静待三季度消费旺季的到来。

## 政策掘金 主力动向

A17版

## 期市快讯

### 国内大宗商品普涨

期锌领涨 钢材反弹

**本报讯** 昨日,国内商品期货市场结束盘整近全线上涨,三大商品期货交易所主要上市商品中,钢材期货结束连续四个交易日的下跌势头小幅反弹;以棉花、白糖期货为代表的软商品涨势明显;仅上海期货交易所燃油期货主力合约小幅下跌。跟踪国内19种上市商品价格综合表现的文华商品指数当日上涨1.05%。

截至收盘,期锌主力合约收盘上涨540元,至每吨1.86万元,涨幅2.99%,成为当日涨幅最大的商品;而螺纹钢期货全线止跌回升,其主力合约收盘上涨71元,至每吨4728元,涨幅1.52%,带动跟踪钢铁类商品综合价格表现的文华钢铁指数收盘上涨0.61%。(方喆)

## 铅期货今日挂牌

上市基准价为18350元

**本报讯** 上海期货交易所周三发布通知称,铅期货合约挂盘当日的基准价为18350元/吨。通知称,PB1109、PB1110、PB1111、PB1112、PB1201、PB1202、PB1203合约将于24日起挂盘。上期所表示,铅期货合约挂盘月份为2011年9月份至2012年3月份。(雷鸣)

## 泰达宏利基金富小孩定投计划

定投“财富”人生 每月500元

客服热线:400-698-8888,010-66555662 网址:www.mfcteda.com 投资有风险

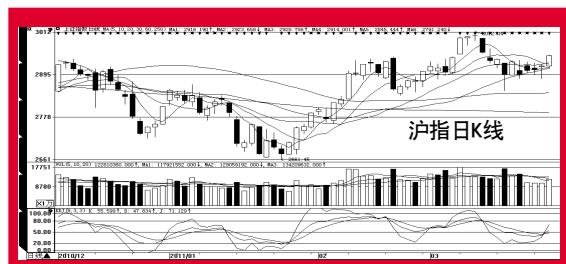
## ○基金看台

### 华夏旗下基金“短长跑”亮点频现

短看一年,长看三载。华夏旗下基金长期、短期业绩突出。截至3月18日,华夏大盘精选在最近三年、两年、一年的偏股基金中稳居第一;华夏复兴基金则获最近三年、两年的标准股基第一名和第二名;而规模较大的华夏优势基金在标准股基中最近一年排第二,最近三年排第三。

### 华商基金调查显示 基民最看重费率优惠

“在费率优惠、24小时交易、支持多种卡、赎回到快及安全五个因素中,89%的投资者更注重费率优惠。”这是华商基金正在公司网站(www.hsfund.com)进行的网上交易有奖调查显示的结果。华商基金表示,该调查活动将持续到4月中旬,公司会以此作为进一步改进服务的重要依据。



## ○热点透析

### 二线地产股缘何躁动

本周以来,一些二线地产股表现活跃,更有部分股票敢于冲击涨停。分析这些个股上涨原因,我们认为有以下三点:

一是业绩包装性好。由于地产公司均有大量预收账款,这在调剂收入方面会非常灵活,要想把业绩数据作漂亮是不准的。

二是保障房建设主题升温。过去一段时间,市场关注点一直在水泥、钢材、机械等与保障房建设相关配套上,真正能参与到保障房建设中的

房地产企业实际也是受益的,且企业建设毛利不会太低。

三是股价对利空不敏感了。今年以来,地产股对于基本面利空不怎么敏感,对于利好预期则非常敏感。并且不少个股长期超跌,技术上存在反弹要求,这给善于发动游击战的游资创造了便利条件。

从整个行业上看,我们认为,地产股暂难出现趋势性上涨,更多的以个股局部超跌反弹为主。(山东神光金融研究所 刘海杰)

## ○技术测市

### 继续上攻需放量

从技术形态来看,30分钟图上呈现出明显的收敛三角形上行突破形态,且昨日上涨伴有量能的同比小幅放大,技术上继续上涨可期。

不过,目前判断大盘摆脱风险区域仍言之过早,短期行情发展过程中最大的不确定因素来自外围,日本地震以及灾后后续发生的次生灾害能否得到一定的控制、利比亚局势演变是否进一步恶化、欧盟峰会渐行渐近加息预期增强等无疑将加剧资

本市场震荡,进而对国内走势形成拖累。

与此同时,技术上,在沪指成功突破2950点之前市场短线的风险仍未完全消失,投资者操作仍需谨慎,仓位不可过高。而一旦沪指形成对2950点的放量突破,大盘的下移目标位将直指3000点。操作上,今日关注量能能否持续放大,关注2930点—2935点区域支撑,以及2950点—2970点压力。

(中证投资)

第二期(3月1日—4月29日)  
● 17天战报

沪综指1.50% 深成指-0.44%

0531-89096315 报名热线

