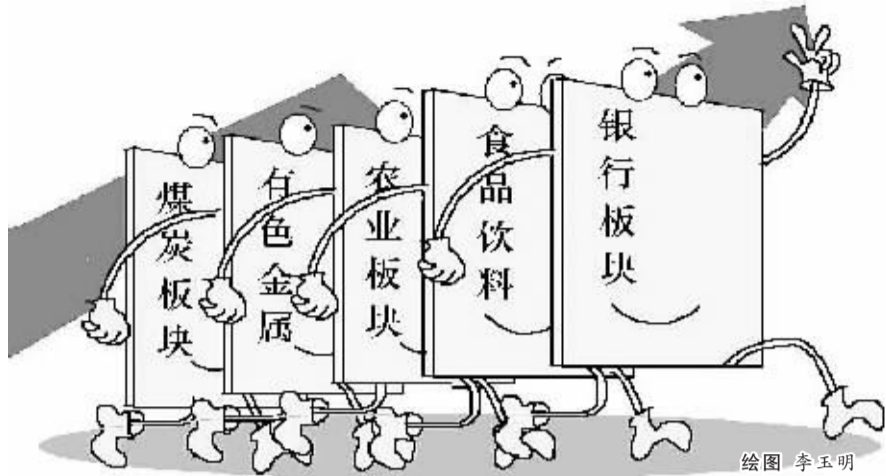


# 货币政策不变 引导回归常态

□据 和讯网

中国人民银行11月2日公布的《2010年三季度货币政策执行报告》提出,下一阶段,中国人民银行将继续认真贯彻落实科学发展观,按照国务院统一部署,继续实施适度宽松的货币政策,把握好政策实施的力度、节奏、重点,在保持政策连续性和稳定性的同时,增强针对性和灵活性,根据形势发展要求,继续引导货币条件逐步回归常态水平。



绘图 李玉明

## 货币政策不变

切实管理好通胀预期,继续适度宽松货币政策。《2010年三季度货币政策执行报告》指出,未来价格走势的不确定性较大,仍需加强通胀预期管理。国

际经济复苏还比较缓慢,我国经济稳增长较快,通胀预期和价格上行压力不容忽视。

央行曾在一季度的货币政策执行报告

中表示“货币信贷增长正逐步向常态方向回归”,而此次央行更主动表态称将“引导货币条件逐步回归常态水平”,或表明其调控的意图。

## 专家观点

中国人民银行货币政策委员会委员、清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵表示,目前货币政策基调没有改变。

他认为,现在经济企稳的迹象已经越来越明朗,但中国温和的物价上涨格局有可能持续相当长一段时间,甚至可能持续5年。短期来看,一旦经济增长率出现稳定的情况,我国货币政策可以从适当宽松转向稳健甚至是谨慎。当然条件必须成熟,并不是说现在马上

就要转向。

中国人民大学财政金融学院副院长赵锡军表示,“继续引导货币条件逐步回归常态水平”意味着自2008年应对金融危机以来,我国目前的经济运行情况良好,经济增长已与之前年份相近;所以此前的宽松的货币政策也将恢复正常,恢复到中性状态。赵锡军指出,这一过程需要一段时间,具体多长时间能够达到还没有具体时间表。

建行高级研究员赵庆明认为,我国是否进入加息周期还有待观察。赵庆明指出,我国的四大货币政策目标是保增长、保就业、维持物价稳定、保持国际收支平衡。以前,我们以保增长和保就业为首要目标,若目前货币政策目标发生变化,变成以维持物价稳定为首要目标,就会出现连续加息。若货币政策目标没有发生变化,则是否加息还有待观察。

## 投资策略解析

通胀预期升温,5大受益板块贯穿投资主线。综观本轮行情,转型、升值、通胀、估值等概念轮番活跃,成为行情发展的投资主线,并成为推动大盘强劲上攻的主要动力。

**银行板块:受益加息因素提升估值水平。** 由于活期存款利率未变,虽然长期存款上调幅度远大于长期贷款上调幅度,但在目前银行短存长贷的资产负债结构下,对银行息差的影响仍是正面的。加上通胀压力的进一步增加,央行再度加息的预期也逐步增强,并将对银行板块带来积极正面的影响。

**食品饮料:适度通胀使防御性凸现。** 首先,流动性充裕背景下,CPI的压力会继续存在,如果在货币政策中性偏紧的预期之下,物价上涨的势头或将有所抑制,温和通胀继续保持,食品饮料行业防御性的机会则将继续存在。其次,行业业绩前期已有良好基础,四季度末将开启消费旺季。

**农业板块:价格和政策体现抗通胀价值。** 农产品价格上涨会驱动上下游行业的相关投资机会,主要有以下四条链:粮食涨价

将带动油脂价格上涨,棉花涨价影响化纤、棉纺,种植需求刺激化肥、农药需求,肉禽涨价驱动饲料养殖、维生素。

**有色金属:稀缺性决定抗通胀主流性。** 对于金属板块的投资,基本金属此前估值折让,提升潜力较大。贵金属的中期前景已相当明朗,通胀预期和货币贬值支撑价格,而宏观层面的任何动荡将强化其避险功能。小金属和新材料符合经济结构转型导向,可望贯穿始终。

**煤炭板块:分享经济增长盛宴。**

# 十大券商机构荐股精选 (11月3日)

□据 腾讯网

针对今日市场走势,我们对十家实力机构的荐股做了汇总,供广大投资者参考。

**张裕A:一年目标价130元 给予“买入”评级**

此次整改事件并不影响公司的销售运作和品牌形象,我们继续长期看好张裕的经营。同时,公司如果按此整改,将多增加不少利润。(国泰君安)

**方大炭素:目标价10.25元 维持“买入”评级**

方大炭素发布2010年三季报。2010年1至9月公司营业总收入完成22.51亿元,同比增加46.74%;归属母公司所有者的净利润2.78亿元,同比增加81.70%;基本每股收益0.2177元。

维持方大炭素“买入”评级,按2011年25倍PE,目标价10.25元。(信达证券)

**桂林旅游:看好公司发展 给予“买入”评级**

合肥三洋:目标价17.6元 给予“推荐”评级

盈利预测与公司估值:考虑到下半年为洗衣机销售旺季,我们预计公司2010

年、2011年EPS分别为0.62元、0.80元。考虑到公司的成长性,按照22倍PE估值,公司6~12月目标价为17.60元左右,给予“推荐”评级。(中投证券)

**华测检测:业绩符合预期 维持“推荐”评级**

公司三季报显示,2010年1~9月,公司实现营业收入约2.44亿元,增长29%;实现归属母公司净利润5324万元,增长15.64%。对应EPS为每股0.43元,基本符合市场预期。(中投证券)

**龙净环保:估值较低 给予“推荐-A”评级**

公司公布三季报:前三季度,净利润1.69亿元,每股收益0.75元,业绩符合预期。

盈利预测和估值:预计2010~2012年公司营业收入分别为31.1亿元、35.65亿元、41.12亿元,每股收益分别为1.01元、1.32元、1.52元,对应市盈率分别为34倍、26倍、23倍,估值较低,给予推荐-A评级。(国都证券)

**包钢稀土:资源稀缺性凸现 维持增持评级**

预计2010~2012年公司实现每股收益分别为1.02元、1.41元和1.66元,维持公司

“增持”评级,但同时也强调短期内涨幅过大的调整风险。(日信证券)

**博汇纸业:业绩持续提升 给予“增持”评级**

晋亿实业:目标价12元 给予“买入”评级

晋亿实业将成为继时代新材受高铁带动后第二波受益重载铁路需求的公司,货运重载线路的建设将为公司铁路扣件带来持续发展潜力,汽车紧固件业务破冰丰富了公司产品向高端转移的路径。(海通证券)

**华泰证券:市场行情回暖 给予推荐-A评级**

华泰证券三季度实现净利润9.8亿元,较二季度环比增长65%,1~3季度公司实现净利润24亿元,同比下降15%,EPS为0.43元。(国都证券)

■基金信息

## 易方达年赚17% 领跑一级债基

□据《证券时报》

风头正劲的第二大基金公司易方达历时两年再造债基,易方达岁丰添利于本周一开始公开发售,金牌基金经理钟鸣远将出任基金经理。根据银河证券基金研究中心统计,截至10月22日,在56只一级债基中,钟鸣远目前管理的易方达增强回报基金A级和B级一年以来收益率分别达到17.24%和16.67%,分别位居第一、第二名。该基金自2008年3月成立以来累计收益率已达31.77%。

海通证券10月8日发布的《基金经理业绩研究》报告显示,近一季度、近一年和近两年期业绩均位于前1/3的债券基金经理仅有易方达的钟鸣远等两位基金经理。像钟鸣远这样业绩稳定的债券基金经理在国内非常“稀缺”。目前国内成立满两年的一级债基和二级债基有52只,钟鸣远管理的易方达增强回报是为数稀少的每个年度均能稳定保持前1/4业绩的债基之一。

## “四重奏”拉开 国富中小盘乐章

□据《都市快报》

虽然二八转换如火如荼进行中,但中小盘依旧是不少机构长期看好的重点投资对象。近期基金市场正在发行的国富中小盘,就以独特的“四重奏”方式拉开了自己的中小盘乐章。

所谓“四重奏”指的是该基金的投资策略,据国富中小盘担任基金经理赵晓东表示,投资策略将会从动态市值筛选、精选个股、行业优选、合理估值四个方面进行,挖掘并投资于具有良好治理结构、成长性好、现时估值水平较低及具有巨大发展潜力的中小市值上市公司。以精选行业来说,将会从自由现金流、营业收入增长率、净利润增长率、净资产收益率这四个定量指标中筛选出成长类股票;而行业优选方面,将行业划分成了“周期增长”、“防御增长”、“周期稳定”和“防御稳定”行业板块,并最终根据对经济周期的前瞻判断动态优化行业配置。赵晓东表示,中小盘投资中个股选择将是极为关键的因素,而作为以“自下而上”个股选择为特点的机构投资者,将继续发挥国富富兰克林优势,力图为基金持有人实现长期回报。

## 富国推出可转债基金

□据《新闻晚报》

继首支创新分级债券基金富国汇利之后,富国基金将再度推出新债券基金——富国可转债基金。

来自富国基金的信息显示,旗下第六只固定收益基金产品——富国可转换债券基金已经获批,将于近日正式发行。这也是自2004年兴业推出可转债基金以来,此类产品断档六年,首批面世的可转债基金。

目前市场上唯一一只转债产品——兴业可转债基金成立以来获得了逾300%的收益。凭借着转债+新股策略的执行,富国天利债券基金在2005年至2007年获得了高达97.47%的回报,在同类产品中位居榜首。但是,受制于市场规模太小,投资标的稀缺,自2004年第一只可转债基金发行以来,再无可转债。尽管业绩不俗,受30%转债配置下限制约,兴业可转债基金亦一度处于长期封闭状态。

**理财·基金**  
**盛归来担保公司** 协办  
 理财年收益 12%~18%  
 担保贷款 5万元~500万元  
 电话:62929000 65263100