

2010年01月13日星期三

晨会主题

● 宏观经济

- 央行 19 个月首次提高存款准备金率

● 行业公司

- 湖北宜化 (000422) 业绩预告每股约每股 0.4-0.46 元
- 神州泰岳 (002073) 刊登预计2009年净利润约25,315万元-27,726万元, 同比增长110%, 短期可能含权而出现交易性机会, 中期中性评级

指数名称 收盘 涨跌%

上证指数	3273.9	1.91
深证成指	13381.3	1.67
沪深300	3534.9	1.52
上证180	7678.8	1.38
深圳中小板	5719.9	2.30
上海B股	258.10	1.22
上证基金	4975.9	2.94

海外主要市场指数 01月12日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	22326.6	-0.38
香港国企	4263.6	1.07
道琼斯	10627.3	-0.34
S&P 500	1136.2	-0.94
NASDAQ	2282.3	-1.30

大宗商品价格 01月12日

称	收盘	涨跌%
国际油价		
(\$/桶) Brent	78.65	-3.34
WTI	80.12	-2.91
金属市场		
(\$/吨) 铜 (LME)	7455	-1.49
铝 (LME)	2281	-2.10
铅 (LME)	2432	-3.95
锌 (LME)	2476	-3.77
(\$/盎司) 黄金	1129.40	-1.91
农产品		
小麦	532	-0.70
航运指数 BDI	3160	0.381

外汇市场行情 01月12日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8274	0
港币/人民币	0.8804	0
100 日元/人民币	7.4006	0.03
欧元/人民币	9.8973	0.03
英镑/人民币	10.9938	0.10

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

《短调不改趋势，持续布局蓝筹和成长》

► 上周沪深两市双双考验 20 日和 60 日线均线，成交量出现较大的放量，市场震荡转换风格的过程可能仍将持续，同时小盘成长的机会在不断扩大，这主要是投资者预期年报将出现增长而导致的年报行情的预演。而下周开始拉开的年报公告可能对市场热点的转换产生一定的牵扯，导致市场风格的转换短期难以完成，但是不管市场持续演绎下盘科技股上涨，还是区域建设的海南和新疆板块如何活跃，最终大盘蓝筹大的转正依然可能完成。需要注意的是大盘蓝筹的主涨行情并不意味着小盘估计会的完全没落，因为小盘成长的个股依然值得重点关注。短期而言由于市场蓝筹和小盘概念依然没有完全鲜明的领涨角色确定，因此市场的投资风格的转换仍处于进行时之中，只有通过持续高位的震荡才能完成。而在市场投资风格向大盘蓝筹成功转换完成之前，我们认为市场依然暂时无力再破前期高位，短期调整难以改变中期向上的大盘蓝筹机会。只是时间上我们仍需要耐心等待。目前市场除了电子科技股的季节性机会外其他的热点很难持续，而电子信息行业整体的权重不大，因此难以引领指数走高。而其他概念性的区域行情却难以持久，因此导致大盘目前涨跌两难的尴尬境地。我们坚持大盘蓝筹的股和业绩确定增长的成长股将迎来机会，但具体时间上可能适当延后，而短期调整空间可能有限。从上周的情况看市场大盘股不佳即使拖累市场的最大因素所在，相反小盘成长股却表现优异，特别是科技股更是风光更佳，这和上周大盘股表现佳而小盘概念股表现弱刚好相反。因此在拉锯中市场风格转换仍需时间磨砺：上周沪市冲高后回落，下跌 81.14 点，跌幅 2.48%，一周成交 7474 亿元，较上周的 5368 亿元大幅度放大近 38%。而同期深圳指数因为地产股表现偏弱而大跌 3.16%，成交量与前周放大 33%，因此目前这种放量下跌可能预示市场短期可能难有起色。但是尽管我们认为市场短期难有机会，但是市场风格的转换迟早到来，而且中长期看我们坚定地认为蓝筹股行因为低估以及成长股因为可以享受溢价而看好未来的市场指数上涨的机会，即使未来可能出现涨少跌多的局面，只是这种转换可能要经过一定时间积淀。为将来计，我们依然建议投资者重点关注大盘蓝筹股动向，特别是上周调整较大的大盘蓝筹个股，此外还应关注科技成长

股和消费行业强势个股，当然紧跟区域发展的政策走可能存在大幅度超额收益，但是只有提前知道政策的动向才能成功，因此政策机会难以把握。从行业板块来看，虽然上周指数出现较大下跌，但行业指数表现差异较大，十三个大类中 IT 指数成为市场涨幅最大的行业，指数上涨 1.41%，其次水电指数、交运指数、农林指数也有小幅上涨，而地产指数跌幅最大，达到 3.82%，可见受政策调控的地产行业短期难有大的机会。另外权重的金融、有色、制造等也出现下跌，这对指数的下行其关键作用。另外，区域开发的新疆板块一周表现最为耀眼，其次海南板块表现也因为旅游岛的概念而灵光一现。综合一周的情况我们判断市场短期可能在股指期货和融资融券的刺激下出现反弹，但是考虑到上周下跌放大量看，本周市场恐难有机会，短期可能持续调整，只是幅度相对有限。我们认为市场的最次整理只是为未来市场投资风格完成向蓝筹转换积聚能量，所以短调并不是恐慌的理由，注意适当逢低建仓，特别是轻仓的投资者更应该如此。建议关注大盘蓝筹和有业绩预期的年报行情股。整体仓位仍然控制在 50% 以内。

➤ 从政策面看，虽然整体政策依然强调宽松，但从地产政策的调控来看结构微调可能会超出市场预期。二周末再次出现针对房地产的政策显示中期房地产难以有机会，即使短期可能因为前期的持续下跌而出现反弹，但机会有限。而房地产对产业链的负面影响较大，因此市场受损程度可能超过一般预期。之前我们指出的对市场流动性通过公开市场操作和快速发行新股的双管齐下调整对资金面可能造成紧张。上周末虽然融资融券和股指期货适时推出，但是对大盘的整理可能一时难以起到立竿见影的作用，特别是前期投资者对期货推出已经存在预期，但市场没有积极向上，而是持续震荡，所以短期融资融券推出和股指期货推出只能对市场产生小幅度反弹。而一旦反弹无力市场仍将持续为市场风格转换积聚能量。即便如此我们依然对后市充满信心，原因有三：一还是政策，我们持续认为政策的结构性和阶段性调整并不表明政策的根本转向，这主要是因为面对全球的经济危机，全球并没有完全脱离危机的威胁，而且市场依然存在经济二次探底的可能，政策的突然快速退出几无可能。其次，微观角度看，企业盈利能力出现上升是确定的，虽然全年增长幅度可能有限，但是第四季度的业绩的同比增长可能超出人们的预期，而很多小盘股的增长却可能巨大导致年报行情可能成功演绎。本周正是公布年报行情的开始，因此未来 3-4 个月的行情不需特别看空。而且特别是上市公司中大盘股盈利能力依然强劲，且估值低，因此一旦市场调整充分，该类大盘蓝筹的转折将带动市场出现较大幅度回升，所以总体上看市场的压力是中短期的，调整可能也是暂时的，而且空间也是有限的。我们建议投资者关注小盘科技成长板块和大盘蓝筹股的动向，同时适当小仓位配置此两个板块的优质公司，未来两者很可能出现比翼齐飞的状态，但在中期调整的间隙控制仓位 50% 左右为宜。

➤ 从技术角度来看，短期大盘再次进入弱势区域，特别是成交量的放大伴随的下跌可能对多头的打击更大，

因此短期的震荡面临再次调整的可能。首先，持续高位震荡削弱了多头的耐心，而且盘久而不涨可能导致调整的概率增加。因此市场可能出现冲高后持续整理。其次短期来看，市场正面临关键的技术点位，尤其是 20 日和 60 日均线再次面临有效跌穿将导致市场短期可能出现恐慌。因此个技术指标依然存在转弱的可能。综合目前的市场情况，我们依然认为市场的投资风格转换尚未完成，大盘无力冲击新高的同时市场可能再次收缩调整，等待更好的契机。但由于我们持续对价值相对低估的大盘蓝筹和成长股保持信心，依然建议适当仓位配置该板块中优质股。

德邦资产组合品种

(本周操作指数: ≤ 0.3 , 总体仓位 30% 左右)

表一：德邦 2009 年第三季度（12 月份）超额收益组合

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
保利地产	600048	房地产	地产龙头，业绩确定性高速增长，股东为强势央企，估值相对合理。		10%
天士力	600535	医药	优质的现代中药企业，产品销售状况良好		10%
银座股份	600858	零售	"百货+大卖场"的经营模式，具有较强的区域品牌影响力	李项峰	8%
武汉中百	000759	零售	属于食杂零售业态，具有较强的防御能力；未来几年业绩增长可持续	李项峰	8%
方圆支撑	002147	机械	小行业的龙头，成长速度快，明显错杀品种		10%
铁龙物流	600125	铁路运输	沿海制造业向中西部转移及大力发展海铁联运的受益者	郑庆平	10%
利尔化学	002258	农药化工	吡啶类仿制农药龙头，技术优势明显，未来成长可期		12%
青岛软控	002073	信息	细分行业龙头，业绩增长且估行业内值偏低	吴炳华	10%
宏达股份	600331	有色	公司拥有优质铅锌矿，最近铅和锌的价格触底反弹，预计公司行业逐渐走出谷底。		10%
招商银行	600036	金融	公司的零售金融业务一枝独秀，在中国扩大内需的政策下有望在市场中占据更大的份额		12%
合计					100%

表二：德邦 2009 年第三季度（12 月份）价值稳健组合

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
金融街	000042	房地 产	优质商业地产股，利润增长稳定，受调控影响相对小，股东实力雄厚，PB 估值有吸引力。		12%
同仁堂	600085	医药	优质中药企业，业绩增长稳定，长期看好		10%
鄂武商 A	000501	零售	武汉地区百货店的代表；较强的盈利能力	李项峰	12%
徐工科技	000425	机械	公司主业为工程起重机，优势明显，国家 4 万亿投资对起重机行业是直接利好		10%
烟台万华	600309	化工 材料	国内 MDI 龙头，技术壁垒高，一旦下游需求好转爆发力大		12%
航天信息	600271	信息	税控防伪系统的独家垄断性企业，长期稳健增长	吴炳华	10%
马钢股份	600808	钢铁	受益于地产业复苏，需求可能增加	陶陟峰	12%
中国平安	601318	金融	金融控股模式的发展有利于公司业务的改善，目前估值水平已反映投资富通的损失		12%
山东黄金	600547	有色	预计 2008 年业绩大增，目前黄金价格坚挺		10%
合计					100%

注：相较于四月份我们没有调整资产组合品种，但配比有明显的调整。

表三：截止 11 月 6 日德邦超额收益组合收益统计（12 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
保利地产	10%	2.49	0.249
天士力	10%	4.8632	0.48632
银座股份	8%	-6.1109	-0.48887
武汉中百	8%	3.2636	0.261088
方圆支承	10%	4.4498	0.44498
铁龙物流	10%	-3.3273	-0.33273
利尔化学	12%	5.122	0.61464
青岛软控	10%	-4.529	-0.4529
宏达股份	10%	4.469	0.4469
招商银行	12%	4.3378	0.520536
组合总收益 (%)		1.75	

表四：截止 10 月 30 日德邦价值稳健组合收益统计（12 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
金融街	12%	3.9273	0.471276

同仁堂	10%	0.674	0.0674
鄂武商 A	12%	0.8754	0.105048
徐工科技	10%	-1.3656	-0.13656
烟台万华	12%	2.7837	0.334044
航天信息	10%	-0.9804	-0.09804
马钢股份	12%	5.4558	0.654696
中国平安	12%	5.8265	0.58265
山东黄金	10%	4.499	0.53988
组合总收益 (%)		2.52	

投资组合说明：德邦严格按照自己的投资策略对资产进行中长期的配置，主要面对中大型资金，小资金我们建议投资两到三支个股即可。每一个月月末对资产品种和配比进行一定的调整，欢迎各投资者跟踪我们资产配置和收益报告，同时我们希望这两个投资组合对你的投资产生帮助。

表五：德邦 2009 年四季度资产配置表

总体仓位比例 80%左右

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	超配
2	B 采掘业	标配
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	标配
	C1 纺织、服装、皮毛	回避
	C2 木材、家具	回避
	C3 造纸、印刷	回避
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	轻仓
	C5 电子	轻仓
	C6 金属、非金属	轻仓
	C7 机械、设备、仪表	标配
	C8 医药、生物制品	重仓
	C9 其他制造业	回避
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	标配
5	E 建筑业	标配
6	F 交通运输、仓储业	标配
7	G 信息技术业	轻仓
8	H 批发和零售贸易	超配
9	I 金融、保险业	重仓
10	J 房地产业	重仓
11	K 社会服务业	轻仓
12	L 传播与文化产业	标配
13	M 综合类	回避
合计		100%

注：回避：<1% 轻仓：1%—4% 标配：4%—6% 超配：6%—10% 重仓：10%—15%

德邦组合股票池 2010/01/12 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
600271.SH	航天信息	22.13	23.18	22.1	22.91	3.81
002073.SZ	青岛软控	24.39	25.47	24.1	25.13	2.36
600547.SH	山东黄金	80.11	80.7	78.3	79.34	2.16
000759.SZ	武汉中百	12.25	12.34	11.97	12.33	1.4
601318.SH	中国平安	54.5	54.9	51.95	52.37	0.5

宏观经济

■ 央行 19 个月首次提高存款准备金率

事件:

分析师: 张帆

中国人民银行宣布,从 2010 年 1 月 18 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。据悉,这是自 2008 年 6 月以来央行首次上调存款准备金率。为增强支农资金实力,支持春耕备耕,农村信用社等小型金融机构暂不上调。

此前市场普遍认为央行最快将在春节之后开始上调存款准备金率,但央行此次提前上调,最大的可能与最近贷款总额猛增有关。今年 1 月的第一周,中国新增人民币贷款总额就达到了人民币 6000 亿元,远远高于去年 10 月份和 11 月份不足人民币 3000 亿元的月新增贷款额,其中五大国有商业银行新增贷款约 1800 亿元左右。按照这样的速度估计,1 月新增贷款将突破万亿元,央行因此提前行动,强力控制信贷增长过快的节奏。

从此前期货市场的突然暴跌以及央票利率的走高都反映出市场对央行可能提前采取紧缩性货币政策作出反应。尽管提高存款准备金率对实际资金冻结较少(按目前 59.2 万亿的存款规模,提升 0.5 个百分点的存款准备金率,将直接冻结资金 3000 亿元),但央行提前提升存款准备金率表明中国的货币政策可能提前进入紧缩周期,对市场信心造成较大的负面冲击。

行业公司
市场点睛

大行视点

■ 湖北宜化（000422）业绩预告每股约每股 0.4-0.46 元

化工行业分析师

傅用增

公司发布业绩预告，2009年前三季度公司生产的化肥、化工产品同比价格大幅下降，虽然第四季度盈利大幅增加，但公司2009年全年实现利润较2008年同比仍小幅下降，全年利润约为2.15-2.50亿元，合每股0.4-0.46元。

点评：

公司业绩略低于市场普遍预期的0.55元/股，公司经历了上半年的产品价格大幅下滑，下半年业绩逐步好转，随着近期尿素价格和磷肥价格的强势上涨，公司未来业绩弹性较大，新增保险粉和氯碱项目有望带来新的增长点，预计2010、2011年EPS为每股0.9元、1.2元，预计目标价在24元，给予谨慎增持评级。

■ 神州泰岳（002073）刊登预计 2009 年净利润约 25,315 万元-27,726 万元，同比增长 110%，短期可能含权而出现交易性机会，中期中性评级

电子信息行业分析师

吴炳华

事件：神州泰岳预计2009年1月1日--2009年12月31日净利润约25,315万元-27,726万元，同比增长110%-130%。

业绩变动原因说明：1、2009年度，公司主营业务保持良好的发展势头，主营业务收入取得相应增长。

2、同时，公司进一步加大产品结构的调整，收入结构得到了优化，主营业务中毛利率相对较高的软件开发与销售、技术服务收入的占比较大。

点评：公司收入和利润的增长主要来源是飞信业务，对于公司未来的增长单以飞信为主存在较大的不确定性，同时由于公司目前的估值水平并不低，静态PE达50余倍，因此中长期暂时给予中性评级，但由于公司具有高含权预期，短期存在上行的交易性机会。

大行视点**重要声明**

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。