

政策利好助推大盘，震荡上行或冲 3000 点

► 大盘权重股的补涨导致市场风格出现变化自我们提示以来已经进入到第七周，本周的金融地产等权重板块仍然充当了大盘攻城拔寨的主要力量，周末中国南车涨停并带动铁路基建板块的全面活跃或标志着大盘蓝筹股补涨行情的全面启动。全周来看，沪深指数均创下 6 周来的最大周升幅，其中沪指上涨 136.7 点，涨幅达到了 4.98%，成交额 6456.7 亿元；深证指数上涨 718 点，涨幅为 6.82%，成交额 3335.1 亿元。沪深周成交量均出现连续第三周萎缩，呈现典型的大盘蓝筹推动的主升浪行情特点。银行、地产和券商分列周涨幅前三位，分别为 10.34%、9.23% 和 7.48%；而电力设备和仪电仪表跌幅居前。从中长线来看，本轮行情已经脱离了合理估值区域而步入了流动性推动的后期阶段，中期头部形成前应密切关注市场流动性的先行指标：M1 月度同比增速。当二者出现背离时则可基本确认行情中期头部的出现。短期来看，由于信贷政策的宽松，通胀预期蔓延导致的资本品投资需求的增加再加上国家对股市的扶持政策，市场仍将继续在震荡中挑战新高。由于去年六七月份间沪指在 3000 点下方构筑了一个平台，平台的上沿是 2950，因此这将形成一个重要的短期阻力位；再加上 3000 点的平台下沿阻力以及整数心理关口的作用，因此我们判断在 2950 至 3000 点间将形成较大的短期阻力位。市场将在这一区域展开宽幅震荡，为最终冲击 3000 点积聚量能。继续建议关注大盘蓝筹金融、地产、煤炭、航运、有色等权重板块，医药行业则由于前期过度炒作存在较大的回调风险。

► 此前我们认为：从资金面、政策面、基本面和技术面来看，大盘很可能在 6 月份中构筑本轮反弹的中期顶部。但从目前的形式来看，尽管基本面仍然没有明显的好转，各项指标间的冲突矛盾已经日益明显，但从政策面的强力扶持和资金面的极度宽松，我们认为大盘未来仍有可观的上升空间。从基本面来看，出口仍然处于加速下滑的状态（-26.4%），消费基本维持平稳（15.2%），固定资产投资则继续创下新高（累计增速 32.9%）。由于短期内很难看到外贸形式的好转，而国内消费增速裹足不前，投资增速已经创下 5 年新高，逼近 2004 年经济过热时期的高点，因此从基本面的情况来看市场已经接近见顶。但由于信贷的过度宽松和市场流动性的充足，再加上政策面的扶持和通胀预期下的投资需求上升，未来的股指仍有较大的上行空间。M1 的月度增速目前为 18.7%，距离 2007 年 8 月份的高点 20.9% 尚有一定距离，应密切留意作为先行指标的市场流动性的变化。由于基本面尚无根本好转的迹象，我们认为短期内宽松的信贷和货币政策仍将持续，未来的 M1 增速或将继续攀升至历史高位附近，股指也将在充裕的流动性的推动下继续攀升。

►从技术角度看，周K线依托5周均线支撑，走出持续上攻的走势。目前大盘点位已经接近2008年6、7月份间2950至3000点的历史平台区域，这一点位存在着较大的历史套牢筹码和心理点位压力，上行压力较大。而深沪两市已经连续六连阳以上，在周末出台利好的情况下，周一会有一个短线多头动能充分释放和渲泄的过程；但短线至迟在周二的下午，就将有一个回调蓄势整理，重新积聚新的向上动能的过程。布林线上看，大盘处于多头市道，上轨阻力在2910点，中轨支撑在2730点附近，线口放大且开口向上，显示持续上行的技术形态。摆动指标显示，大盘在多方强势区下探，呈现强势整理格局。我们预计下周大盘将上试2950点直至3000点的整数关口。此外，10日均线附近和2800点的平台区域有一定的支撑力度。近期大盘形成的上升通道轴心就沿10日均线运行，因此大盘震荡回落的第一支撑位应该在10日均线附近。一旦跌破10日均线，就可能考验30日均线，这是上升通道的下轨，这个位置有非常强的支撑。KDJ指标来看，日线指标已经进入高值区域，钝化后二次下行有较大的调整要求。从技术上看，短线的回调很可能在大盘冲击到2950附近时发生，但只要成交量维持在目前的水平而没有连续放出天量，则短线的回调整固后大盘仍将顽强地再试新高。

►09年前五月德邦超额资产组合和稳健收益组合总体收益强于沪深大盘10.83%。经过大盘股权重股比重继续提高后六月份德邦超额资产组合和稳健收益组合的收益率持续优于大盘，截止六月十九日两个组合的收益分别为13.41%和11.65%，平均上涨12.53%，上证指数和深圳指数分别上涨9.40%和11.00%，平均上涨为10.20%。截止六月19日德邦资产组合超越大盘2.33%，我们持续建议投资者重点关注德邦中大盘个股。

德邦资产组合品种

(本周操作指数: ≤ 0.5 , 总体仓位 30%右)

表一: 德邦 2009 年第二季度 (5 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。	吴剑雄	12%
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	10%
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	11%
方圆支撑	002147	机械	小行业的龙头, 成长速度快, 明显错杀品种		8%
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	傅用增	7%
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。	李晓红	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	徐明强	12%
合计					100%

表二: 德邦 2009 年第二季度 (5 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。	吴剑雄	12%
同仁堂	600085	医药	优质中药企业, 业绩增长稳定, 长期看好		15%
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	15%
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		8%
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	傅用增	11%

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	12%
超声电子	000823	通讯	受益于 3G，而设备制造最先受益，业绩优良且稳定	吴炳华	8%
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	徐明强	13%
山东黄金	600547	有色	预计 2008 年业绩大增，目前黄金价格坚挺	李晓红	6%
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 6 月 12 日德邦超额收益组合收益统计（6 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
保利地产	15%	22.638	3.3957
天士力	7%	14.959	1.04713
银座股份	13%	22.8241	2.967133
武汉中百	10%	9.6089	0.96089
方圆支承	7%	-5.3012	-0.37108
铁龙物流	8%	5.5402	0.443216
利尔化学	7%	14.7904	1.035328
青岛软控	6%	-7.8095	-0.46857
宏达股份	12%	-3.1308	-0.3757
招商银行	15%	31.8505	4.777575
组合总收益 (%)		13.41	

表四：截止 6 月 12 日德邦价值稳健组合收益统计（6 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
金融街	15%	28.7129	4.306935
同仁堂	10%	7.5109	0.75109
鄂武商 A	7%	12.0192	0.841344
徐工科技	8%	-1.6725	-0.1338
烟台万华	6%	-5.9988	-0.35993
航天信息	10%	-2.0926	-0.20926
马钢股份	14%	14.0621	1.968694
中国平安	15%	18.5843	2.787645
山东黄金	15%	11.2745	1.691175
组合总收益 (%)		11.65	

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 年二季度资产配置表

总体仓位比例 50%

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	标配
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	标配
	C7 机械、设备、仪表	标配
	C8 医药、生物制品	轻仓
	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	回避
6	F 交通运输、仓储业	轻仓
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	轻仓
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%

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，我公司就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。