

2009年10月13日星期二

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2894.48	-0.59
深证成指	11743.89	-0.49
沪深300	3151.63	-0.38
上证180	6925	-0.50
深圳中小板	4655.39	-0.17
上海B股	199.61	-0.39
上证基金	4110.47	-0.36

海外主要市场指数 10月12日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	20932.98	-0.56
香港国企	11968.06	-0.66
道琼斯	9885.80	0.21
S&P 500	1076.19	0.44
NASDAQ	2139.14	-0.01

大宗商品价格 10月12日

称	收盘	涨跌%
国际油价		
(\$/桶) Brent	70.00	0.33
WTI	71.77	0.11
金属市场		
(\$/吨) 铜(LME)	6275	0.24
铝(LME)	1947	1.99
铅(LME)	2294	2.00
锌(LME)	2094	3.00
(\$/盎司) 黄金	1050	-0.58
农产品		
小麦	489	-1.06
航运指数 BDI	2696	0.037

外汇市场行情 10月12日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8275	0.01
港币/人民币	0.8810	0.01
100日元/人民币	7.5848	-1.42
欧元/人民币	10.0368	-0.44
英镑/人民币	10.8035	-1.32

晨会主题

● 宏观经济

● 行业公司

- 深赤湾(000022): 公布9月份运营数据, 同比增速继续好转

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

《市场内外共振有望继续上攻，密切关注投资热点变换》

节后 A 股市场在海外股指大幅上扬的影响下跳空高开，走出放量上攻行情并一举收复 2900 点。周五沪市共上涨 132.29 点，涨幅达到 4.76%，成交量 952.4 亿元，较节前最后一个交易日放大 36%：量价配合理想。从板块来看，由于节日期间美元走弱推动了大宗商品价格走高，黄金更是再度突破 1000 美元大关并创下年内新高：这充分激发了市场对于大宗商品及黄金的投资热情：黄金股（10.01%）、有色金属（9.5%）、稀缺资源（9.16%）和煤炭石油（7.57%）成为领涨板块；防御类板块包括酿酒食品（3.34%）、铁路基建（3.7%）和医药（4.03%）等涨幅靠后；银行股（4.04%）由于 10 月面临工商银行的全流通承压明显，而国庆期间销售疲软则使得地产股（4.9%）涨幅偏后；前期重点投机板块物联网（4.12%）也由于炒作暂时告一段落而位居涨幅榜后排。总体来看，市场呈现普涨格局并基本终结了二次探底走熊市 C 浪的可能。但同时我们需要指出的是，3000 点岛型反转上方套牢盘巨大（沪市 6.54 万亿）也是市场 4 次上攻失败（8.24、8.26、9.15 和 9.18）并转而大幅向下寻求支撑的点位，因此我们认为 3000 点一线仍将会出现较大的震荡，但最终大盘仍将站稳 3000 点并继续上行。从海外市场来看，美股仍在继续强势反弹并有再创新高的可能，外围环境向好；从政策面来看，汇金再度宣布将继续增持银行股表明了管理层对 A 股强力扶持的态度；从基本面来看，三季度企业业绩有望恢复性大幅反弹，特别是在去年三季度业绩急剧下滑的低基数背景下，上市公司三季报有望超预期增长；从技术面来看，大盘四浪回调已经走完，将开始五浪的上升走势；由于三浪为延长浪，我们认为五浪的上升幅度将不会很大，基本上没有超越前期 3478 点高位的可能，大盘本轮上升目标点位在 3350 至 3400 点之间。

从政策面看，从总量管理过渡到结构调控已成为宏观政策动态微调的重要内容：这意味着从政策面来判断，前期持续上涨的单边牛市格局已经发生改变，未来市场的大幅震荡难以避免，投资者需要根据市场形势做好波段操作。尽管目前海外出口市场对中国产品的反倾销有持续升级的不利态势，但我们认为这只是双方达成妥协前的施压举动，中国和主要贸易伙伴爆发大规模贸易战的可能性微乎其微。相反，由于需要调整各国汇率并使得失衡的国际贸易体系重建平衡，人民币目前面临着潜在的升值外部压力。包括节日期间 G7 会议上已经公开要求中国政府调整汇率，而亚洲国家中日本已经率先开始升值本币已平衡国际贸易：我们认为中国也将步其后尘以避免同主要贸易伙伴关系继续恶化。鉴于上述重大的政策面的动向，我们长期看空出口贸易板块，看多内需增长板块，而航空、银行和地产作为人民币升值的潜在受益板块，目前行业的盈利能力处于快速恢复期，估值普遍低于市场平均水平，是未来最具上升潜力的板

块。在资金面上，监管层加速放行基金“一对多”业务、放宽单只 QFII 申请限额、10 月份指数基金的发行和建仓则将为市场提供直接的资金供给。9 月份的新增人民币贷款则可能维持在 3500 亿左右规模，结合 M2 增速（+28.53%）仍旧持续走高，表明市场的整体流动性仍然较为宽裕。但另一方面，市场供给也在 10 月份出现了显著增加：创业板的加速发行和推出以及年内最大的大小非解禁规模（19962.86 亿）。尽管资金面上应能满足动态平衡的需要，但市场的流动性溢价将逐步消失。基本面上，上市公司的三季报有可能超预期增长，而固定资产投资增速则有望在房地产投资加速的推动下继续上扬。总体来看，未来中国经济仍将维持较好的复苏势头，但结构失衡的问题仍有恶化的隐忧。证券市场未来仍将持续走高，但震荡幅度可能加大，板块结构分化可能加剧。鉴于年底资金面供给上的偏空因素较多，我们不认为市场有能力突破前期 3478 的高点。

►从技术角度来看，目前大盘通过一日大涨已经一举收复了全部的重要均线，头肩底的右肩部位基本成型。我们在前期的策略报告中曾指出过：如大盘再度有效击穿 20 日均线，则大盘可能构筑头肩底的右肩部位，右肩的底部最低不超过 2760 点，大盘震荡调整期间击穿 2800 点将是非常好的建仓时机。事实上，大盘在 9 月 22 日击穿 20 日均线后一路下行至 9 月 29 日的盘中低点 2712，单日曾击破最低目标点位 2760，构筑空头陷阱。目前来看，通过节后大涨，技术形态部分得到了较好的修复，未来的上攻行情有望持续。

德邦资产组合品种

（本周操作指数：≤0.6，总体仓位 60%右有）

表一：德邦 2009 年第三季度（9 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，股东为强势大央企，估值相对合理。		12%
天士力	600535	医药	优质的现代中药企业，产品销售状况良好		12%
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	10%
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	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	8%

输 益者					
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		8%
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	徐明强	10%
合计					100%

表二：德邦 2009 年第三季度（9 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。		13%
同仁堂	600085	医药	优质中药企业，业绩增长稳定，长期看好		12%
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	傅用增	10%
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	10%
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		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 9 月 13 日德邦超额收益组合收益统计（9 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
保利地产	12%	16.3934	1.967208
天士力	12%	9.2548	1.110576
银座股份	10%	8.9448	0.89448
武汉中百	10%	15.3584	1.53584

方圆支承	10%	1.9293	0.19293
铁龙物流	8%	0.4348	0.034784
利尔化学	8%	-7.8877	-0.63102
青岛软控	10%	4.4622	0.44622
宏达股份	10%	3.201	0.3201
招商银行	10%	8.4373	0.84373
组合总收益 (%)		6.71	

表四：截止 9 月 13 日德邦价值稳健组合收益统计（9 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
金融街	13%	5.7439	0.746707
同仁堂	12%	5.8417	0.701004
鄂武商 A	12%	8.1761	0.981132
徐工科技	10%	20.5407	2.05407
烟台万华	10%	16.6441	1.66441
航天信息	10%	1.5697	0.15697
马钢股份	10%	17.5243	1.75243
中国平安	13%	23.0192	2.992496
山东黄金	10%	-3.0233	-0.30233
组合总收益 (%)		10.75	

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 年三季度资产配置表

总体仓位比例 60%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 2008/10/12 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
600036.SH	招商银行	14.61	15.27	14.36	14.98	2.60
600048.SH	保利地产	22.33	23.61	22.1	23.05	2.58
601318.SH	中国平安	49.35	51.55	48.38	50.83	2.07
000402.SZ	金融街	11.05	11.49	10.65	11.28	1.44
600271.SH	航天信息	16.69	17.07	16.47	16.9	0.54

宏观经济

行业公司 市场点睛

■ 深赤湾（000022）：公布 9 月份运营数据，同比增速继续好转

交通运输行业分析师

郑庆平

公司今日公布 9 月份运营数据，当月公司完成货物吞吐量 468.5 万吨，比去年同期减少 15.1%。赤湾港区、妈湾港区完成集装箱吞吐量 46.0 万 TEU，比去年同期减少 14.3%，其中赤湾港区完成集装箱吞吐量 30.3 万 TEU，比去年同期减少 18.5%；散杂货吞吐量完成 69.2 万吨，比去年同期增加 25.6%。2009 年截至 9 月末，本公司累计完成货物吞吐量 3791.8 万吨，比去年同期减少 23.2%，其中赤湾港区、妈湾港区累计完成集装箱吞吐量 347.9 万 TEU，比去年同期减少 26.2%。赤湾港区累计完成集装箱吞吐量 244.2 万 TEU，比去年同期减少 26.8%；散杂货吞吐量累计完成 563.8 万吨，比去年同期减少 3.0%。

点评：

公司公布的 9 月份运营数据显示，货物吞吐量和集装箱吞吐量同比增速较 8 月份继续收窄。虽然环比数据分别出现了 5%和 4%左右的下降，但符合历史规律。因为从过往数据分析，公司 8 月份吞吐量通常都是

全年的最高月份，而且接下来的 10、11 月份亦会继续下降。因此，我们依旧维持前期的判断，公司 09 年集装箱吞吐量全年降幅将扩大至 15%左右。

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。