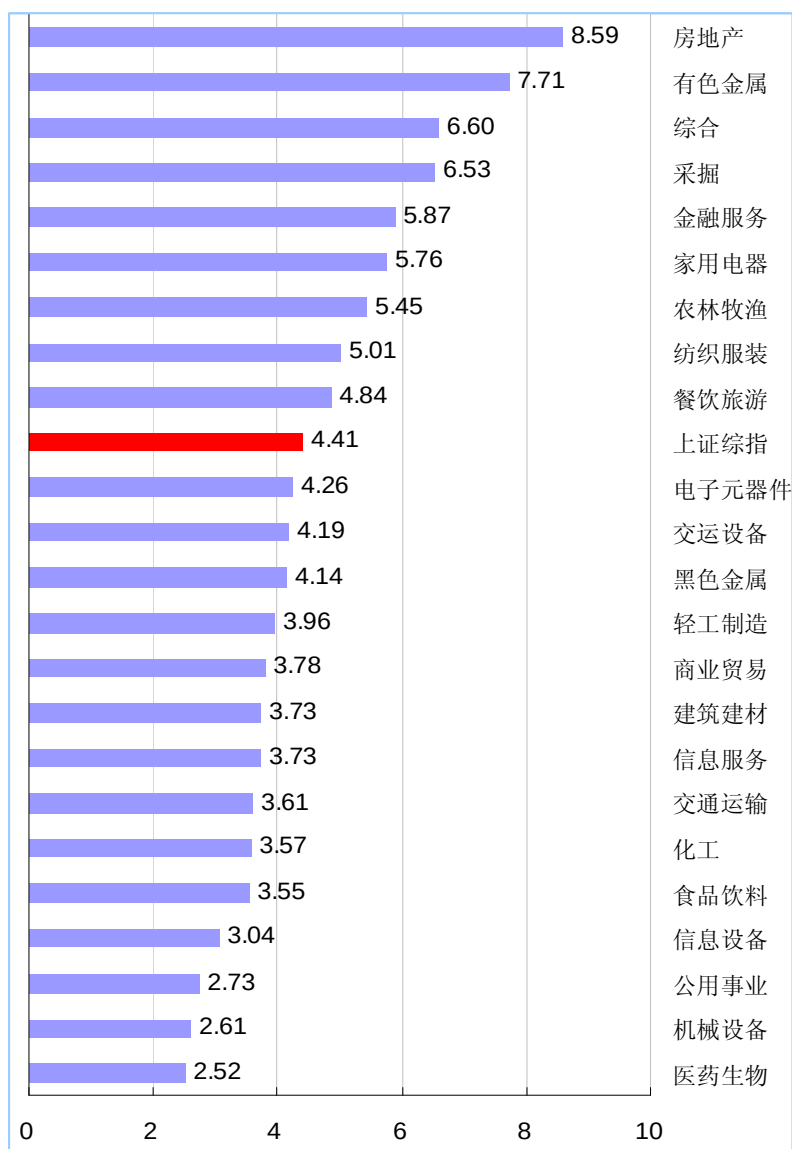


大盘中期向上趋势基本确立

一、一周市场回顾：

受到宏观基本面良好的强劲支持，沪深两市延续上涨态势，两市已连续上涨了三周。本周沪指上涨 4.41%，深指上涨 6.73%。本周涨幅居前的行业是房地产、有色、煤炭、金融等，弱于大盘的是医药、食品饮料、机械设备、化工等。上涨原因主要是因为经济数据向好，而通胀预期加强促使资源类股价格上涨所致。

附 1：一周 A 股涨幅



重要声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

附 2： 全球股指：

指数	代码	2009 年 10 月 23 日	2009 年 10 月 16 日	波动幅度 (%)
道琼斯工业	DJI	9972.18	9995.91	-0.24%
英国富时 100	FTSE	5242.57	5190.2	1.01%
法国 CAC40	FCHI	3808.24	3827.6	-0.51%
德国 Dax	GDAXI	5740.25	5743.39	-0.05%
日经 225	N225	10282.99	10257.56	0.25%
香港恒生	HSI	22589.73	21929.9	3.01%
上证综指	SSEC	3107.85	2976.63	4.41%

二、 宏观经济政策分析：

(一)、国内宏观经济

前三季度以及 9 月宏观经济以及信贷数据基本公布，总体来说符合市场预期。前三季度国内生产总值 217817 亿元，按可比价格计算同比增长 7.7%，比上半年加快 0.6 个百分点，第三季度增长 8.9%。预计全年达到 8%基本没有悬念。

项目	前三季度	9 月	9 月同比增速	8 月同比增速	本月环比增速
CPI	-1.1%	—	-0.8%	-1.2%	0.6%
PPI	-6.5%	—	-7%	-7.9%	0.6%
进出口：亿美元	15578	2189	-10.1%	-22.4%	
出口：亿美元	8466	1159	-15.2%	-22.2%	
进口：亿美元	7112	1030	-3.5%	-22.7%	
固定资产投资：亿元	155057	-	33.3%	33%	0.1%
社会消费品零售总额：亿元	89676	10913	15.5%	15.4%	0.1%
工业增加值	8.7%	-	13.9%	12.3%	1.6%
M2：万亿	-	58.54	29.31%	28.53%	
M1：万亿	-	20.17	29.51%	27.72%	
M0：万亿	-	3.68	15.96%	11.52%	
新增人民币贷款：亿	86830	5167			25.9%

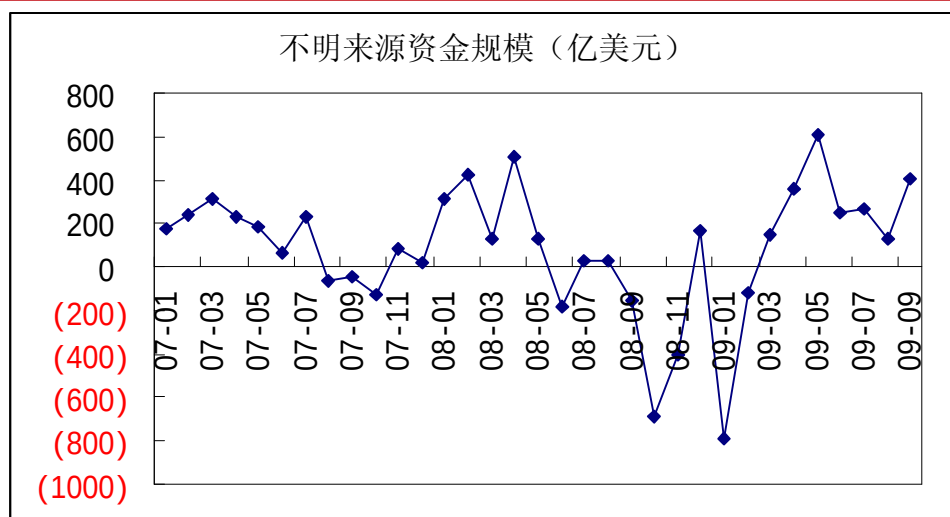
房地产投资增速加快。前三季度，全社会固定资产投资 155057 亿元，同比增长 33.4%。其中，房地产开发投资 25050 亿元，同比增长 17.7%，增速比上半年加快 7.8 个百分点。房地产投资在固定资产投资中的贡献有所增加。另外，9 月规模以上工业增加值同比增长 13.9%，增幅有所加快，比 8 月份加快了 1.6 个百分点，完全在市场预期之中。

物价指数继续反弹。9 月 CPI、PPI 跌幅继续收窄。幅度也是完全在市场预期之中。其中，食品价格连续 2 个月正增长，9 月同比增长 1.5%，从食品价格未来走势来看，粮食价格目前的高位和猪肉价格 10 月以来趋于稳定，因此其对物价上行的压力将有所缓解，不过随着进口商品价格和基数效应得延续，将进一步推高四季度的物价指数水平，使 CPI 和 PPI 将出现快速反弹。

消费稳定、出口降幅收窄。9 月消费品零售总额同比增长 15.5%，依然保持了比较稳定的增长水平。其中服装纺织品、装潢、家具，尤其是汽车消费都保持较为强劲的增长，分别达到 19.1%、30.2%、34%、44.5%。对外贸易方面则出现较为明显的回暖迹象，9 月进出口总额达到 2189 亿美元，出口环比增长 11.8%，而进口环比增长高达 17%，进口金额增长幅度较大的集中在一些原材料商品，包括铁矿石、纸浆、铜材还有汽车和配件方面。但是从铜材，油品进口量并未超过 6、7 月的年内高点水平来看，进口额的增长之中也有价格上涨的贡献，这些因素也将在未来进一步推高 PPI 水平。

新增信贷，非四大行因素成主体。9 月新增信贷达到 5167 亿，高于市场预期，其中，工商银行、农业银行、建设银行和中国银行四大行新增贷款共 1105 亿元，为年内单月新低，仅占新增贷款总额的 21%。票据融资回落之年内新低，大幅减少 3516 亿元。居民户贷款和中长期信贷依然保持较高水平。另外 M1 增幅首度超过 M2，资金活化趋势进一步加强。

近期由于 9 月外汇储备增长较多，引起了市场关于外资流入，人民币升值的猜测。而管理层多次表态关注通胀情况的言论也提升了货币政策转向的担忧。目前来看，这两方面条件都不成熟。外资流入的规模尚处于较为温和的水平，其持续性也有待考察。



（二）国际宏观经济

美国住房市场信心指数近4个月以来首次下降

美国全国住房建筑商协会(NAHB)公布的数据出乎市场意料,10月份美国住房市场信心指数从9月份的19下降至18,为近4个月以来首次下降。就在市场对美国房地产市场复苏前景开始担忧之际,当天美国政府推出了一项旨在扶持美国住房市场的计划。而美联储主席伯南克在另外一个场合也再次对美国经济可持续稳定增长发表看法,强调美国必须提高储蓄率并大幅削减财政赤字。

美联储褐皮书:多数行业显示出企稳或温和复苏

美联储褐皮书称,多数行业趋于稳定或有小幅改善,但多数地区消费支出依然疲软,旧车换现金计划的结束导致汽车销售减缓。经济活动增长的报告数量普遍多于经济活动下滑的报告数量,但改善幅度温和且分布不均衡。在经济艰难摆脱衰退之际,美国多数地区的工资和物价压力普遍维持在较低水平。经济中最薄弱的环节是商业房地产业。数个辖区出现银行倒闭问题,贷款需求或者低迷或者在下降。

三、大势研判及投资策略

展望后市,受到基本面良好强劲支持以及在保增长与防通胀并重的政策背景下,A股行情延续上涨态势,中期向上趋势基本确立。

首先,前三季度经济数据向好符合市场预期,经济回升向好趋势明确。前三季度GDP同比增长7.7%,预计未来两个季度GDP同比增速仍将保持较快的增长。与之对应,工业企业经营状况也呈现逐季好转。上市公司的盈利状况也出现明显改善,随着全球经济面临复苏迹象及国内经济强劲回升,今年3、4季度乃至明年1季度,上市公司盈利同比都有望保持较快的增速,我们预计沪深300上市公司实现净利润同比增长20%左右,上市公司业绩增长有望支持股市上行。

其次,人民币升值和通胀预期推动资产资源品价格上涨。自10月份以来,美元持续贬值已对全球投资品市场产生重大影响,原油及黄金价格不断创新高,外围股市如美股、港股等延续上涨格局。而美元贬值引起人民币升值压力,在NCF市场,10月来一年期人民币外汇汇率已上涨了一千个基点。由于人民币升值和通胀预期强烈,推动国内外资产资源品价格上涨,在股市上煤炭石油、有色金属、金融、房地产等资产资源股因此大幅上涨。

再次,9月外汇占款骤增,热钱滚滚流入。随着人民币升值预期的增强,9月份流入我国的资金明显增多。央行日前公布的金融机构人民币信贷收支表显示,截至9月末,金融机构外汇占款余额为18.54万亿元,较8月份增加4068亿元,增加额创下年内新高。我们认为,9月单月外汇占款创新高,并与当月贸易顺差和FDI(外商直接投资)之和有较大差额,这说明资金又在大量流入我国。境外资金流入我国主要流向楼市、股市和大宗商品市场。此外,从银行间回购利率仍处于较低水平可以看出,目前市场资金仍然供大于求,市场流动性明显宽裕。虽然本月大小非解禁处于高峰期但是实际流入二级市场的股份并不大,行情有望继续深入。

从技术上分析,指数在权重股的带领下,一扫前两日二连阴的阴霾,放量大涨,KDJ等指标再度拐头向上,说明在经济数据逐渐明朗的情况下,投资者做多买入的意愿再度加强,买入的决心似乎也有所坚定,建议近期投资者把握好市场节奏,继续关注金融、房地产、煤炭和有色等资源资产板块以及三季报预增股等。

本周多空转向点为 2962

本周趋势：看多

中线趋势：看多

本周区间：3000—3150

关注行业及个股：

银行（南京银行）、券商（宏源证券）、地产（中华企业、世荣兆业、卧龙地产）、商业（益民商业）、汽车（长安汽车）、电子（生益科技）、动画（澳飞动漫）

重点关注公司：

地产：中华企业 (600675) 评级：推荐，期限：短线

公司创建于1954年,是上海解放后第一家房地产企业,是建国以来尤其是改革开放30年以来,为数不多的全程参与各个时期不同住房体制下的住房建设的企业之一。目前,公司已积极参与上海世博会筹建,并有一千亩南汇土地;公司在陈家镇 - 东滩地区拥有4000亩土地,若长江隧桥开通可望提升公司价值。短线看有望走强。

汽车：长安汽车 (000625), 评级“推荐”, 期限：中线

公司第三季度实现净利润2.67亿-3.27亿元,合每股收益0.11-0.14元;前三季度合计实现净利润8亿-8.6亿元,同比增长133%-150%,合每股收益0.34-0.37元。随着四季度汽车销售进入旺季,依据对长安汽车产品销量预测、产品价格和材料成本相对平稳的预期(实际上10月车用钢材价格已出现10%下调),估计最终税后溢利仍可达到0.60元,估值水平仍然是显著偏低的。二级市场上走势面临突破。

动画：澳飞动漫 (002292), 评级：推荐，期限：短线

2009年三季报披露,预计09年1-12月净利润与上年相比增长幅度为50%-60%。业绩变动原因:今年新推出的动漫项目带动动漫玩具销售大幅增加。上年同期净利润:6517.96万元。公司将通过玩具产业反哺动漫内容创作,然后进入电影、互联网(建立网上儿童社区)、及相关动漫授权,最终形成一个以动漫内容为核心的产业链,由“产业的文化化”过渡到“文化的产业化”,实现从产业运营商到内容提供商,最终成为产业的整合商。走势继续向好。