

2009年11月12日星期四

晨会主题

● 宏观经济

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3175.2	-0.11
深证成指	13106.9	-0.34
沪深300	3495.7	-0.23
上证180	7640.4	-0.29
深圳中小板	5169.8	0.24
上海B股	223.87	0.93
上证基金	4546.4	0.09

海外主要市场指数 11月11日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	22627.2	1.61
香港国企	13460.4	0.70
道琼斯	10291.3	0.43
S&P 500	1098.5	0.50
NASDAQ	2166.9	0.43

大宗商品价格 11月11日

称	收盘	涨跌%
国际油价		
(\$/桶) Brent	77.90	0.78
WTI	79.23	0.55
金属市场		
(\$/吨) 铜(LME)	6540	0.15
铝(LME)	1970.5	0.54
铅(LME)	2304.5	0.72
锌(LME)	2184	1.06
(\$/盎司) 黄金	1115.87	1.00
农产品		
小麦	550.25	-0.32
航运指数 BDI	3748	3.679

外汇市场行情 11月11日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8267	0
港币/人民币	0.8809	0
100日元/人民币	7.6208	0.48
欧元/人民币	10.2407	0.05
英镑/人民币	11.4269	-0.15

● 行业公司

- 同方股份董事会通过关于增加对子公司投资，担保等的公告，影响积极，增持评级
- 大秦铁路(601006): 拟非公开发行购买铁路运输资产，2010年业绩增厚25%-30%

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

《技术关口压力明显，震荡之后突破向上》

➤ 在美国股市上周五大幅下跌的影响下，周一国内市场大幅低开并直接击穿 120 日线重要关口：这表明大盘已没有回旋横盘空间，即将选择大的方向：随后市场便走出了单边上扬的逼空行情，以开盘点位计算单日涨幅高达 4.87%，为年内最大的单日上涨。这一长阳上攻使得中期大盘走势已经基本明朗，也使得大盘的技术形态与经济复苏下上市公司业绩普遍增长的基本面、货币供应持续增加的资金面、扶持鼓励市场做多的政策面相互吻合印证，未来的中级上升行情已经没有悬念。大盘一周之内连涨 5 日，延 5 日线陡峭上行，短线技术上已经处于超买区域。而前方 3200 点恰好位于 3478 高点以来的颈线压力位，也处于 2639 点以来上升通道的上轨附近。因此 3150——3200 点位置的综合技术压力较为显著，大盘在短期超买的情况下面临技术回调的压力：但这一短线技术调整不会显著影响大盘的上升趋势。全周来看，沪市上涨 168 点，涨幅高达 5.61%，成交量出现明显放大，达到了 8407 亿，较上周增长 32.3%：大盘形成量价齐升的局面，后市仍有望保持较好的升势。板块来看，前期涨幅一直排名较后的铁路基建（11.06%）和运输物流（10.95%）在巴菲特收购 BNSF 铁路公司消息的刺激下出现大幅补涨，位居涨幅榜前列；而智能电网（9.87%）、新材料（8.42%）和低碳经济（8.59%）由于奥巴马访华在即，政策预期强烈也出现较大涨幅；酿酒食品（4.4%）和银行股（4.48%）则由于防守性较强而涨幅居后，

近期涨幅巨大的电器板块(5.22%)也出现一定回调。我们认为,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。从板块来看,通过区分低基数效应的业绩增长和实质性行业成长的改善,我们认为未来的投资主线应为围绕着通货膨胀、人民币升值预期和低碳新能源三条主线来深入展开。金融、房地产、航空、有色金属、稀缺资源、消费及低碳和新能源板块最有希望跑赢大盘的重点板块。而由于去年 4 季度出口的滞后急剧下跌,出口类上市公司在四季度会有更好的由于去年的业绩洼地导致的盈利超预期增长,但仅仅是交易性机会。

➤ 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。具体来看,调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的重点:而作为新的经济增长点和调结构的抓手的新能源、新材料、物联网等新兴技术板块产业扶持政策正在持续发酵酝酿之中。随着美国总统奥巴马访华日程的临近,中美两国可能在新能源和新材料等某些领域达成战略协议,并为年底在哥本哈根举行的碳排放会议奠定两国谈判基调:相关的板块可能在近期反复活跃,成为政策面最大的受益品种。在通货膨胀方面,通过观察政策面的动向可以看到:通胀正在逐渐成为社会乃至政府管理层关注的重点议题,围绕着通胀主线存在较大的投资机会。而对于央行的紧缩性政策,则不用过于担心:一方面央行目前仍仅仅局限于货币政策工具,信贷增长(5167 亿)和货币供应(M2 +28.53%)

仍维持相当宽松的局面；另一方面，CPI 目前仍在正负边缘徘徊，只有 CPI 上升到 3%以上才会触发管理层较为严厉的调控。从基本面来看，国家统计局公布的前三季度经济运行数据显示：前三季度 GDP 同比增长 7.7%，比上半年加快 0.6 个百分点；分季度看一季度增长 6.1%，二季度增长 7.9%，三季度增长 8.9%，增速呈加快趋势，预计四季度 GDP 增速将达到 9%以上。同时，9 月份当月 CPI 同比降 0.8%，PPI 降 7%，基本符合市场此前预期。从上市公司三季报披露情况来看，第三季度利润同比增幅在 25%左右，环比增幅在 5%以上。总体来看，三季度业绩增长符合预期，随着中国经济四季度的加速成长和 08 年基数的大幅下滑，年报行情可能提前展开，投资者应关注上述业绩增长有持续性的行业公司。随着本周部分经济数据的公布，大盘有可能在超出市场预期的良好经济指标的刺激下，通过启动权重板块来冲击重要的技术压力关口。

➤ 从技术角度来看，大盘在周一的低开上行已经确认摆脱了前期下跌以来的调整格局，目前正处于新的上升通道之中。由于大盘在一周之内连涨 5 日，延 5 日线陡峭上行，涨幅累计高达 7.87%（周一开盘价计算）：短线技术上已经处于超买区域。而前方 3200 点恰好位于 3478 高点以来的颈线压力位，也处于 2639 点以来上升通道的上轨附近。因此 3150——3200 点位置的综合技术压力较为显著，大盘在短期超买的情况下面临技术回调的压力。技术指标上，日线 KDJ 指标已经进入超买区域，RSI 指标也接近超买。而周 K 线的技术指标则较为完美，各条均线正在形成金叉，成交量逐步放大：这表明以较大的时间跨度来看，上升行情正方兴未艾。从波浪理论的波浪形态来看，目前大盘四浪回调已经走完，正在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，在本年度内基本上没有超越前期 3478 点高位的可能：我们认为大盘本轮上升年内的目标点位应在 3350 至 3400 点之间。

➤ 截止 10 月份底，德邦的两个资产组合的平均涨幅强于沪深大盘 21.50%。在 11 月份我们的资产组合相对于 10 月份基本没有变动，11 月份的第一周德邦的两个资产组合分别上涨了 6.76%和 6.93%，沪深两市同期均上涨 5.61%，因此德邦资产组合在 11 月份第一周的收益强于大盘 1.24%。建议投资者持续重点关注德邦资产组合中的品种。

德邦资产组合品种

(本周操作指数：≤ 0.3，总体仓位 30%右有)

表一： 德邦 2009 年第三季度（11 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		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	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	8%
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。		12%
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		10%

策下有望在市场中占据更大的份额

合计

100%

表二：德邦 2009 年第三季度（11 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		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		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 11 月 6 日德邦超额收益组合收益统计（11 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
保利地产	10%	2.6734	0.26734
天士力	10%	7.4128	0.74128
银座股份	10%	3.7651	0.37651
武汉中百	10%	5.3659	0.53659
方圆支承	10%	6.2	0.62
铁龙物流	12%	14.2484	1.709808
利尔化学	8%	7.0813	0.566504
青岛软控	10%	6.3567	0.63567
宏达股份	10%	7.0685	0.70685
招商银行	10%	5.9651	0.59651
组合总收益 (%)		6.76	

表四：截止 10 月 30 日德邦价值稳健组合收益统计（11 月份）

股票名称	配置比重	累计收益 (%)	整体贡献率 (%)
金融街	11%	5.4687	0.656244
同仁堂	12%	7.9937	0.959244
鄂武商 A	12%	7.4044	0.888528
徐工科技	10%	4.4304	0.44304
烟台万华	10%	5.3959	0.53959
航天信息	12%	9.6344	1.156128
马钢股份	10%	7.2373	0.72373
中国平安	11%	7.5137	0.901644
山东黄金	10%	6.6362	0.66362
组合总收益 (%)		6.93	

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 2008/11/09 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
600125.SH	铁龙物流	8.75	9.55	8.55	9.37	7.95
600535.SH	天士力	22.27	23.32	22.1	22.95	4.99
600048.SH	保利地产	26.45	27.2	26.13	27.01	2.86
000402.SZ	金融街	13.51	13.94	13.35	13.79	2.6
600309.SH	烟台万华	21.38	21.8	21.25	21.59	2.13

宏观经济

行业公司 市场点睛

■ 同方股份董事会通过关于增加对子公司投资，担保等的公告，影响积极，增持评级

电子信息行业分析师

吴炳华

事件：同方股份(600100)董事会公告

同方股份有限公司于2009年11月10日以通讯表决方式召开四届三十三次董事会，会议审议通过如下决议：一、同意公司按照同方光电(香港)有限公司(下称：同方光电)注册资本2000万美元占45%之比例直接向其投资共计900万美元，包括收购深圳同方多媒体技术有限公司已向同方光电投资的45万美元和认购未来的分期增资。本次投资完成后，同方光电注册资本为2000万美元，公司持有其45%的股权。二、同意公司行使优先受让权，受让信远控股集团有限公司拟出让的嘉融投资有限公司(下称：嘉融投资)25%股权，以嘉融投资净资产为计算依据，交易价格为4937万元。完成股权转让后，公司持有嘉融投资75%股权。三、同意公司向中信银行申请办理2亿元信托贷款型理财产品。四、同意公司通过“内保外贷”方式为全资子

公司清华同方(海外)创业投资公司提供总金额不超过3000万美元的担保额度。截至2009年9月30日,公司担保余额为20.61亿元,其中为控股子公司的担保余额为11.26亿元,无逾期担保。五、同意刘天民辞去公司副总裁职务。

■ 大秦铁路(601006): 拟非公开发行购买铁路运输资产, 2010年业绩增厚25%-30%

交通运输行业分析师

郑庆平

公司资产注入事件一直是市场关注的焦点,今日公布的非公开发行购买资产的范围符合市场预期,包括太原铁路局剩余铁路运输资产、太原铁路局持有的朔黄铁路41.2%和巨力公司90.2%的股权。根据中介结构的盈利预测,所收购资产2009-2010年的净利润分别为22.3亿元和29亿元。

	增发前		
总股本(亿股)	129.77		
2009年净利润(亿元)	62		
EPS(2009)	0.48		
本次增发的模拟分析			
拟募集资金	165	165	165
发行价	10	9	8.25
新增股份	16.5	18.33	20
发行后总股本	146.27	148.10	149.77
1) 2009年净利润	84.3	84.3	84.3
EPS(发行后)	0.58	0.57	0.56
EPS增厚幅度	20.63%	19.14%	17.81%
2) 2010年净利润	64.88	64.88	64.88
EPS(发行后)	0.64	0.63	0.63
EPS增厚幅度	28.37%	26.78%	25.37%

我们认为,由于大秦线运能已接近极限,此次通过非公开发行购买铁路运输相关资产,有利于拓展公司主业的增长空间和维持业绩的成长性。上述模拟分析显示,收购资产如能够在2009年内完成和并表,将对2009年EPS带来约20%的增厚,对2010年业绩的增厚幅度则介入25%-30%之间。如果给予铁路运输股2010年20-25倍的PE,则增发后公司合理价格在13-16元之间,较目前股价有较大上升空间,建议增持。

大行视点

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。