

2009年11月13日星期五

晨会主题

● 宏观经济

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3172.9	-0.07
深证成指	13180.3	0.56
沪深300	3499.9	0.12
上证180	7642.4	0.03
深圳中小板	5226.9	1.10
上海B股	229.57	2.55
上证基金	4562.9	0.36

海外主要市场指数 11月12日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	22397.6	-1.01
香港国企	13324.9	-1.01
道琼斯	10197.3	-0.91
S&P 500	1087.2	-1.03
NASDAQ	2149.0	-0.83

大宗商品价格 11月12日

称	收盘	涨跌%
国际油价		
(\$/桶) Brent	75.80	-2.70
WTI	76.76	-3.12
金属市场		
(\$/吨) 铜 (LME)	6503	-0.57
铝 (LME)	1948	-1.14
铅 (LME)	2260	-1.93
锌 (LME)	2150	-1.56
(\$/盎司) 黄金	1115.87	1.00
农产品		
小麦	549.5	-0.50
航运指数 BDI	3954	5.496

外汇市场行情 11月12日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8268	0
港币/人民币	0.8809	0
100 日元/人民币	7.5904	-0.40
币		
欧元/人民币	10.2433	0.03
英镑/人民币	11.3359	-0.80

● 行业公司

- 深圳华强 (000062) 资产置换增发股份, 股东持股比例大幅度增加, 增持评级
- 大众交通 (600611): 确定向“浦东公交”转让公交股权交易价格及支付价格

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 2008/11/12 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
600858.SH	银座股份	21.05	23.09	21.01	22.14	5.48
002073.SZ	青岛软控	18.37	19.63	18.37	19.08	3.86
000501.SZ	鄂武商 A	13.18	13.68	13.15	13.66	3.48
000759.SZ	武汉中百	10.76	11.19	10.76	11.18	3.23
002147.SZ	方圆支承	10.71	11.25	10.7	11.02	2.89

宏观经济

行业公司 市场点睛

■ 深圳华强（000062）资产置换增发股份，股东持股比例大幅度增加，增持评级

电子信息行业分析师

吴炳华

事件：刊登华强集团持"深圳华强"股份限售期公告

根据中国证券监督管理委员会《关于核准深圳华强实业股份有限公司重大资产重组及向深圳华强集团有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可【2009】1117号），中国证监会核准我公司本次重大资产重组及向深圳华强集团有限公司（本公司控股股东，以下简称"华强集团"）发行358,017,800股股份购买相关资产。本次发行后，华强集团合计持有本公司的股份将增加至499,977,800股（华强集团原持有本公司股份为141,960,000股，根据华强集团2006年股权分置改革时承诺，该部分股份应在2009年11月15日解除限售），占本公司本次发行后总股本的74.96%。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》的有关规定以及华强集团在本次重组中的相关承诺，本次发行后，华强集团持有的本公司全部股份499,977,800股自本公司本次非公开发行股份结束之日起均限售三十六个月。

点评：深圳华强(000062)此次进行的大重组显示公司的业务出现巨大的变化：公司将原有亏损业务置换出公司，而置入电子专业市场的配套工业地产。其内容主要是深圳华强拟向大股东深圳华强集团出售东莞三洋48.67%股权、广东三洋50%股权和三洋设计10%股权，同时购入华强集团直接持有的华强发展100%股权。3家公司的转让价格合计5796万元，与拟购入资产的转让价格差额为14.8亿元，差额部分拟以4.18元/股向华强集团定向增发3.54亿股补齐。公司此举剥离了不符合未来发展方向且亏损严重的资产，经营重心从电子专业市场转为电子专业市场和配套商业地产开发并重之势。另外大股东持股比例额大幅度增加显示大股东未来利益将注重于公司的市值管理，给予增持评级。

■ 大众交通(600611)：确定向“浦东公交”转让公交股权交易价格及支付价格
交通运输行业分析师

郑庆平

根据公司与上海浦东新区公共交通有限公司（简称浦东公交）签署的公交资产转让协议，将资产评估结果经上海市国资委核准后，作为拟出售资产在上海联合产权交易所交易的股权转让价格的依据。本次定向转让公交股权支付价格为21296.01万元（股权交易价格与上述净资产变动值之和）。

点评：

今年3月30日，大众交通发布公告，将旗下4家公交客运公司的全部股权转让给上海巴士公交有限公司和上海浦东新区公共交通有限公司。10月份公司公告确定了向巴士公交转让资产的交易价格（20403.52亿元），此次公告向浦东公交移交资产的交易价格为21296.01万元，这意味着大众交通公交资产的剥离工作已基本结束，同时也是上海市公交行业再次“国有化”获得重大进展的标志。

正如前期多次强调的那样，在公交资产的整合完成之后，上海久事才有望启动对强生控股（600662）的出租车注入事项，此次大众交通公交资产的成功剥离可能会加速这一事件的进展，建议年底密切关注强生控股（600662）。

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。