

2009年11月16日星期一

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3187.7	0.46
深证成指	13264.4	0.64
沪深300	3518.7	0.54
上证180	7687.8	0.59
深圳中小板	5322.9	1.84
上海B股	251.19	9.42
上证基金	4562.9	0.36

海外主要市场指数 11月13日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	22553.6	0.70
香港国企	13461.8	1.03
道琼斯	10270.5	0.72
S&P 500	1093.5	0.57
NASDAQ	2167.9	0.88

大宗商品价格 11月13日

称	收盘	涨跌%
国际油价		
(\$/桶) Brent	75.55	-0.62
WTI	76.35	-0.77
金属市场		
(\$/吨) 铜(LME)	6520	0.26
铝(LME)	1940	-0.41
铅(LME)	2275	0.66
锌(LME)	2174	1.12
(\$/盎司) 黄金	1116.5	1
农产品		
小麦	563.25	0.63
航运指数 BDI	4111	3.971

外汇市场行情 11月13日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8273	0.01
港币/人民币	0.8809	0
100日元/人民币	7.5582	-0.42
币		
欧元/人民币	10.1420	-0.99
英镑/人民币	11.3238	-0.11

晨会主题

● 宏观经济

● 行业公司

- 美菱电器(000521)可能购买关联方空调资产,短期影响有限,继续给予增持评级

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

《密集成交区压力依然明显，短期或先扬后抑震荡加剧》

►上周沪深股市伴随着 10 月份经济数据的出炉如期出现整理蓄势的走势，两市的运行区间收窄，同时成交量略有萎缩。而周五市场探低回升走势显示市场仍有一次短期上冲的机会。但是市场的上冲可能遭遇前期巨量的套牢盘，因此预计本周市场仍将以上冲再回调的走势运行，但整体市场可能仍然保持一定的强势。从一周来看，沪深两市分别上涨 23.61 点 277 点，涨幅分别为 0.75% 和 2.13%，但是成交量出现一定的萎缩，其中沪市略缩 5.2%，深市萎缩超过 10%。两市面临重要的技术关口成整理的态势非常明显。同时上周两市的正当幅度也极为有限。而周五市场探低企稳并小幅上行表明后市依然有上冲的动力，特别是继 10 月经济数据向好后的奥巴马访华将对市场产生一定的积极冲击。所以市场冲击密集成交区的概率增加。从板块来看，上周除了采掘指数、金融指数和地产指数分别下跌 2.3%、0.16% 和 0.12% 外，其余指数悉数上涨均超过 1%，所以总体上看市场的上涨依然延续，权重股表现不佳是指数难以有效上行的关键。而表现最抢眼行业为消费类的商业零售指数，在 13 大类指数中居于第一，上涨高达 6.69%，其次表现较好的指数还有传播指数上涨为 4.04% 和农林指数上涨 3.3%。而在制造业中食品指数和木材指数涨幅表现强劲，涨幅均超过 7%，由此可见消费成为上周机会最大的板块。同时各种概念性的板块也非常活跃。总体上我们认为，在权重股尚无明确持续上攻前市场可能维持活跃，但指数大涨难以出现，本周冲高后大幅震荡的概率增加。从行业和板块选取来看，我们认为投资者需重点关注业绩有实质成长的行业 and 个股，同时围绕通货膨胀受益、人民币升值预期和环保、低碳、新能源等概念进行选股。

►从基本面来看，国家统计局刚刚公布的 10 月份的经济数据显示宏观经济持续企稳向好：社会消费品零售总额为 11718 亿元，同比增长 16.2%，较前三季度有所加快，前 10 个月社会固定资产投资 150710 亿元，同比增长了 33.1%，投资高增高态势依然维持，出口 10 月份同比下降 16.5%，降幅较前三季度也大幅度收窄，而最后两个月的出口数据可能因为基数较低而出现更大幅度的收窄。因此从拉动经济增长的三驾马车看，GDP 增速在四季度可能持续加速。中国全年经济保八无忧。CPI 和 PPI 分别为 -0.5% 和 -5.8% 虽然现实通胀预期可能增强，但依然处于负值区间，因此宽松的政策暂无退出的可能。另外工业增加值大幅度增长 16.1% 现实四季度企业效益环比大幅度回升依然明确。微观角度看上市公司业绩全年虽然有上升的可能，但是大幅度依赖投资等非主营业务增长依然是隐忧。不过总体上经济依然向好运行，因此短期市场难以出现大幅度下跌。从政策面看，我们坚持宏观政策持续微调将成为常态，结构性调控将阶段性影响市场的运行：调整经济结构和管理好通胀预期任何政策随时都可能对行情产生重大影响，这无疑加剧市场震荡，增加投资操作难度：我们认为作为政策扶持的新经济包括环保、新能源、新材料、物联网、生物医药等新兴技术产业可能阶段性大幅度强于大势。消息面看，本周美国总统奥巴马访华无疑对市场的影响最大，预计被冠以“奥巴马概念”的新能源、物联网、环保、低碳和人民币升值等概念性板块可

能存在极好的交易性机会，而这也正是切合政策扶持方向。因此我们认为本周在基本面无大碍的基础上，政策和消息面将成为推动市场冲高的动力，但持续性依然让人担忧。

►从技术角度来看，上周大盘在前期的综合技术压力区间 3150-3200 点之间（沪指）震荡蓄势后本周可能寻求向上挑战前期高位的密集成交区 3200-3300 点。而由于该区积累了较大的套牢筹码，因此毕其功于一役的有效冲破该区域的概率并不大，故本周很可能出现先扬后抑的大幅度震荡走势。首先从技术指标上，日线 KDJ 和 RSI 指标已经持续运行于强势区域的 60-80 之间，而一旦出现冲击高位则有可能像超买区域挺进，指标的超买 80-100 之间指日可待。而一旦突破形成超买则技术回调就不可避免。另外 ADR 的指标已经持续在 1.5 之上，短期指标超过了 2，因此再有上冲该指标回调的概率将显著增加。因此技术指标判断市场可能先扬后抑。其次，从成交量看，两市上周均出现缩量微涨，显示短期的动力有所不足，而本周可能在奥巴马访华的刺激下市场再次冲高，但是量能可能并不会持续放大，受消息面的刺激而可能出现上冲缩量的局面。因此量能难以大幅度上行可能对市场空间形成制约。最后，市场形态看，3200 点上方累计的成交量 33000 余亿元，占流动市值的 25%（大量解禁之后，之前占比更大），因此套牢盘的解套压力不容乐观。综合技术面分析我们认为市场本周不可过分乐观，我们认为市场冲高后将有回落，建议投资者在上周重仓的基础上趁冲高适当降低仓位至 50% 左右。。

► 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品种相对于 10 月份没有变动，截止 11 月 13 日德邦的两个资产组合在 11 月份分别上涨了 11.46% 和 8.90%，沪深两市同期分别上涨 6.40% 和 7.87%，故德邦资产组合在到目前为止 11 月份强于大盘 3.05%。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% 左右）

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策下有望在市场中占据更大的份额		10%
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 2008/11/13 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
600858.SH	银座股份	21.91	24.35	21.8	24.35	9.98
000759.SZ	武汉中百	11.35	11.88	11.22	11.8	5.55
002147.SZ	方圆支承	10.97	11.6	10.89	11.49	4.26
000501.SZ	鄂武商 A	13.63	14.26	13.43	14.16	3.66
002073.SZ	青岛软控	19.05	19.79	18.97	19.59	2.67

宏观经济

行业公司
市场点睛

美菱电器（000521）可能购买关联方空调资产，短期影响有限，继续给予增持评级

电子信息行业分析师

吴炳华

事件：美菱电器（000521）刊登关联交易公告和澄清公告

刊登关联交易公告：美菱电器董事会决议，审议通过了以下决议：

一、审议通过《关于竞买四川长虹空调有限公司和中山长虹电器有限公司股权的议案》

同意公司通过参与四川省国投产权交易中心公开挂牌转让的方式竞买四川长虹持有的长虹空调100%的股权（含四川长虹直接持有的99%股权及其控股子公司四川长虹创新投资有限公司持有的1%股权）和中山长虹90%的股权。根据绵阳市国有资产监督管理委员会核准的评估报告，标的资产的评估价格为39,305.33万元，本次挂牌转让前述标的资产底价为人民币39,306万元，根据挂牌公告有关规定，本公司符合竞买公告中要求的受让方应具备的相关条件。同意公司本次参与竞买应价最高不超过4.6亿元，即支付竞买股权总价款不超过4.6亿元人民币，具体竞买应价可根据现场实际竞买情况确定。

二、审议通过《关于召开2009年第二次临时股东大会的议案》

公司决定于2009年11月30日召开公司2009年第二次临时股东大会。

三、审议通过《关于合肥生产基地改造扩能项目的议案》

根据公司经营需要，同意对合肥生产基地进行改造扩能，投资新建厂房、冰柜扩能生产线及相关配套设施，项目达产后将增加60万台冰柜产能，项目投资总额预计约19870万元，其中固定资产投资14870万元，流动资金5000万元，资金来源由公司自筹资金解决。

澄清公告：美菱电器注意到2009年11月13日，《天府早报》刊登了"长虹兑现美菱"彩礼"双双涨停"的报道，同日，《安徽商报》刊登了"四川长虹挂牌转让空调资产，美菱电器或接手"的报道；报道的主要内容为四川长虹将以不低于3.9亿元公开挂牌转让旗下空调资产，而业内人士普遍认为，美菱电器接手该资产将无太大悬疑。

经核实，公司现就上述传闻事项说明如下：公司控股股东四川长虹电器股份有限公司于2009年9月23日发布董事会决议公告，为履行收购美菱电器时的承诺，同意根据国有资产管理有关法律、法规的规定以产权交易所挂牌转让方式出让其持有的四川长虹空调有限公司100%股权（含公司直接持有的99%股权和控股子公司四川长虹创新投资有限公司持有的1%股权）及中山长虹电器有限公司90%股权。根据战略发展需要，公司准备参与四川长虹挂牌资产的竞买，并于2009年11月13日召开董事会审议通过《关于竞买四川长虹空调有限公司和中山长虹电器有限公司股权的议案》。

点评：美菱电器(000521)于进行重大资产收购，被收购资产虽然仍为同行业，但是主业与公司原来的冰箱有一定的差异，而且尚不知购入资产的盈利能力。因此单就这次交易而言，我们认为对美菱仅为中性，短期影响有限。但是，由于受益于家电下乡政策，公司09年收入较大幅度增长，净利润出现近900%的增

长，即使扣除非经营增长，公司的盈利增长依然达到450%-500%，因此我们持续认为公司依然具有上行的空间，继续给予增持评级。

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。