

金点策略晨报——每周报告

2009年11月23日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

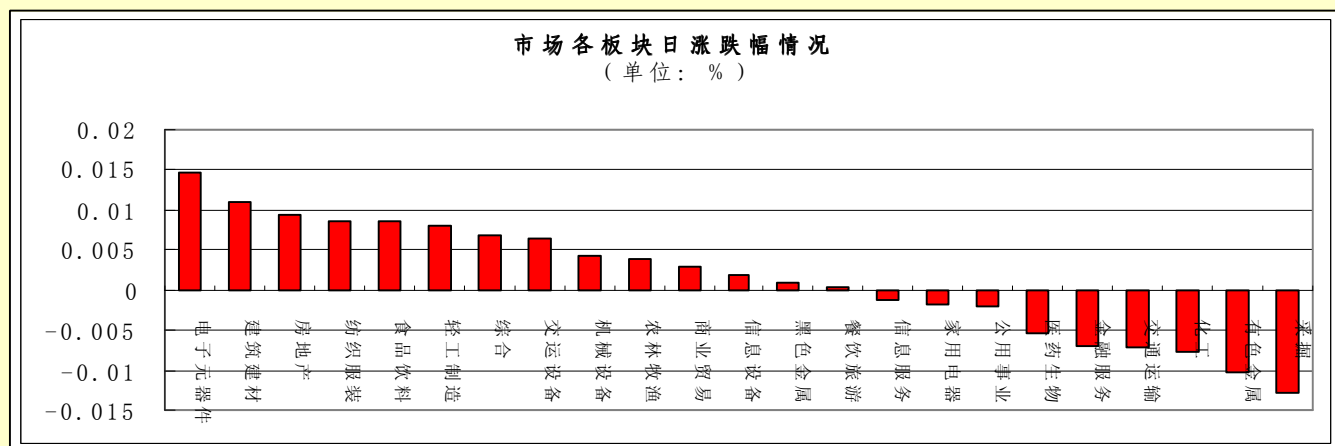
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

窄幅波动 继续强势整理

上周五，两市出现窄幅整理行情，成交量水平依然没有回落。早盘市场受到货币政策收紧预期影响，股指双双低开；然而盘中个股活跃度不减，大盘跌幅有所收窄；尾市大盘又现震荡反复表现，市场最终横盘报收。上周五沪指收报3308点，下跌12点；深成指报13695点，下跌4点，共成交3296亿元。

板块表现方面，电子元器件、建筑建材、房地产板块涨幅居前，采掘、有色金属、化工等板块表现相对落后。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2009-11-20 15:00)

上周市场再度出现震荡上行的走势，股指迅速冲破3200点，直指3300点至3478点年内高位震荡区域，个股行情普遍活跃，不过，权重股未显持续上行动力。显然，市场连

续出现上周一大幅上涨的行情可能性还是比较低。其中技术面的高位套牢压力是市场面临的一个阻力，同时，大小非减持压力也在市场逐步回升显现出来，加之，投资者对政策面变动的担忧以及年末银行收紧银根的影响，市场的反弹过程还将存在一些波折。市场个股行情的活跃主要得益于投资者对目前宏观经济增长形势的乐观，而大盘稳步回升以及盘中交投水平的提升都给予了题材概念品种活跃的空间。

上周，美国总统奥巴马造访中国，市场对人民币升值预期再度提升，部分市场品种也因人民币升值预期而出现活跃走势。应该说，当前中国对美国贸易保持着一定顺差，人民币存在升值压力。但是，我们认为人民币再现06年至08年大幅升值的可能性并不大。或者换一个角度来看，美元贬值的压力比较大，美联储量化宽松货币政策和美国财政部刺激经济政策，令美元成为国际金融市场套利货币，以美元计价的大宗商品价格不断攀升。自金融危机以来，中国的外贸出口状况并不乐观，中国政府目前还在通过出口退税来保证一些出口企业盈亏平衡。人民币持续大幅升值对这些企业经营和社会就业状况都有较大负面影响。而中国巨额的美元外汇储备在人民币升值的情况下也会缩水，不利于储备外汇资产的保值增值。当然，人民币升值最主要的负面影响还是中国作为世界制造中心，其过剩的产能在出口方面不能得到消化的担忧，而且，当前经济快速增长的主要拉动力仍是投资，那么投资带来的新的产能将在未来如何实现其效益也是中国政府和企业所要面临的问题。从这次中美会晤来看，美国政府同意放宽高新技术产品对中国的出口限制，这对中国产品技术含量的提升以及中国外贸顺差压力的缓解也有有所帮助的。人民币升值的预期以及中国经济短期内快速恢复增长使得国际流动性注入中国，进而也会刺激中国相关资产价格的提升，而目前来看，这些影响对A股市场还是正面效应。

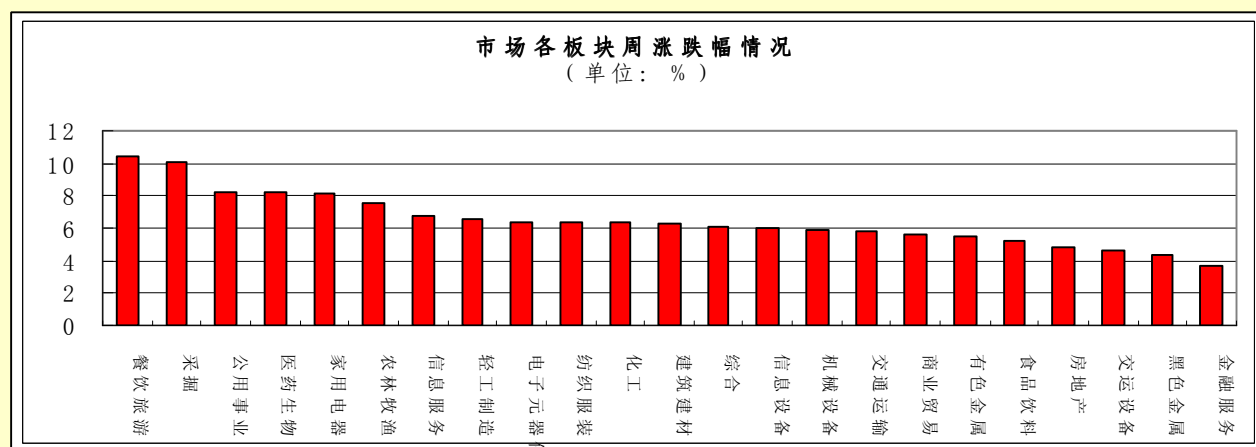
年末出现持续上涨行情在A股的历史上并不多见，海外市场持续活跃，港股再创新高，这些对A股上涨也有推动作用。从市场面来看，新股爆炒的情况得到控制，次新股

价格估值水平逐步趋于合理，也使得入市资金的比例要大于流出资金的比例。大盘中期行情依然乐观，后市股指震荡盘升的概率较大。预计本周大盘有望在3200点至3400点之间波动。

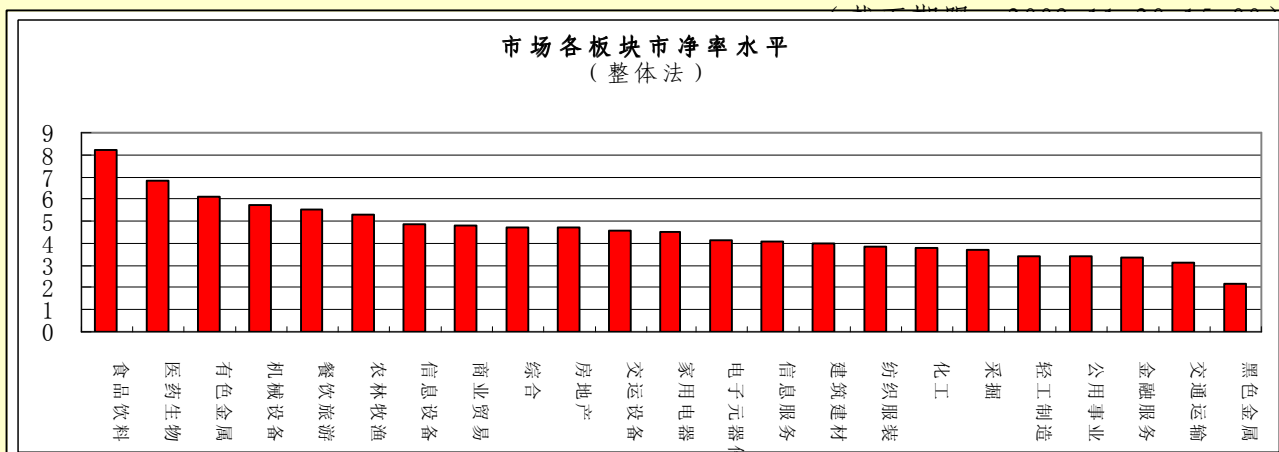
【投资策略】

上周市场大幅走势，盘中交投水平明显增加，技术面上，股指发展已经形成中期上升突破的走势，大盘强势还是比较明显的。当然，我们也注意到金融、地产等市场主要权重股反弹走势中多有波折，或令市场在突破行情中出现震荡反复行情。不过，目前投资者对后市都比较乐观，尤其是低估值品种在回调过程中往往会迎来抄底资金，因而，蓝筹股后市调整的空间也比较有限。通胀预期和人民币升值概念令游资进入市场，当前市场流动性也比较充裕，投机炒作逐步升温，其中创业板再度活跃就是一个典型的例子，投资者应注意短炒风险的控制。后市主流看点仍在业绩成长方面，建议关注保险、建材、通信设备、食品饮料板块。

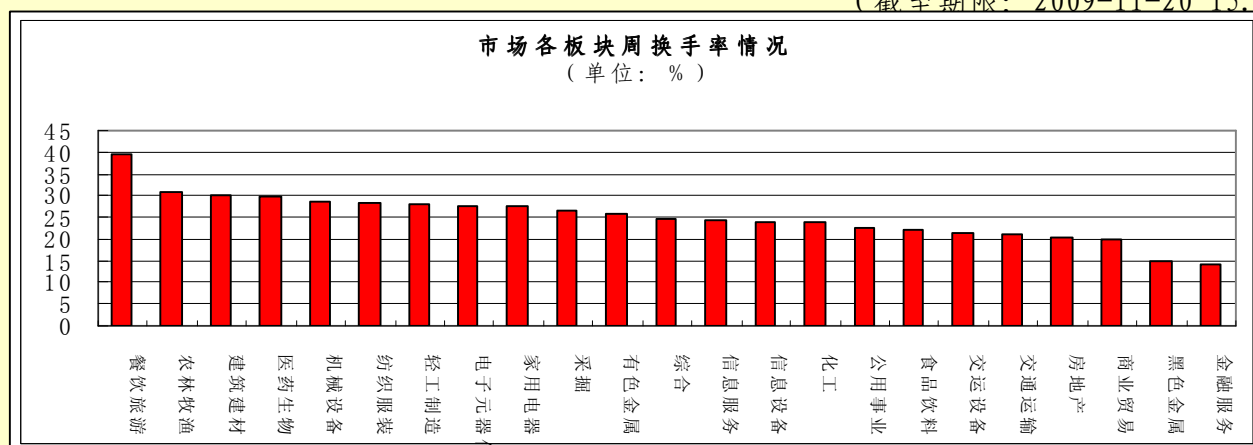
【上周市场表现】



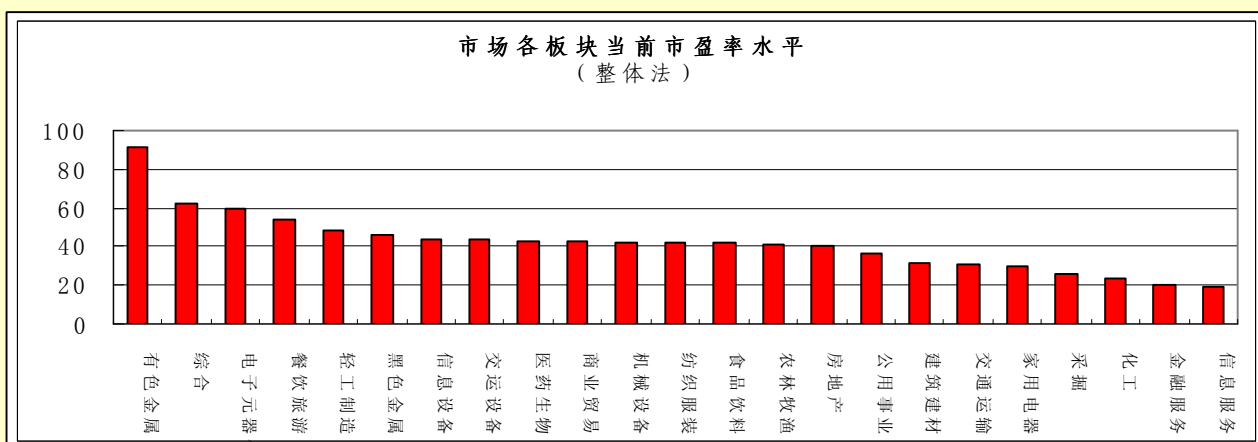
数据来源: WIND 英大证券



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-11-20 15:00)



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-11-20 15:00)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2009-11-20 15:00)

【本周限售股解禁】

统计显示,本周两市将有涉及20只个股的26.24亿股限售股解禁。若以11月19日收盘价计算,本周两市限售股解禁市值为488.10亿元。在解禁股中,沪市将有涉及8只个股的17.92亿股限售股解禁,解禁市值为374.71亿元;另外,深市则将涉及12只个股的8.32亿股解禁,解禁市值为113.39亿元。其中解禁市值最大是平煤股份,共有8.29亿股解禁,为首发大股东限售股解禁,解禁市值274.96亿元;解禁市值排行第二的是健康元,解禁股数为4.87亿股,解禁市值53.92亿元,为股改限售股解禁;实现股份全流通的个股分别是平煤股份、健康元、海鸥卫浴、ST贤成、金健米业、永鼎股份。

【财经新闻速览】

周小川:保持一定水平存贷款利差

中国人民银行行长周小川20日称,我国在金融政策制定中,应保持一定水平的存贷款利差,以保持金融系统向实体经济提供服务的压力和动力。他还表示,部分行业出现产能过剩现象,在投资方面需要小心。

家庭月基本生活需求用电额将由各省份自定

国家发展和改革委员会价格司司长曹长庆22日说,个别媒体有关“电价改革拟规定居民基本生活需求用电量每户每月87千瓦时,超额将提价”的报道是不对的。每户每月基本生活需求用电数额将由各省份根据本地实际情况自行确定,国家不会制定统一的

标准。

国土部全国核查批而未用土地严打开发商囤地

国土部再出重拳打击囤地。20日，国土部下发《关于开展第二次全国土地调查中“批而未用”土地核实工作的通知》（以下简称《通知》），对“批而未用”土地展开核实。

深交所再次重拳出击 严惩证券市场收购失信行为

近日，深交所对严重违背收购承诺的深国商(000056)控股股东百利亚太投资有限公司及其实际控制人张晶、一致行动人张化冰给予公开谴责的处分，对于上述当事人的违规行为和该所给予的处分，深交所将记入上市公司诚信档案，并向社会公布。

上交所新交易系统今日上线试运行

上海证券交易所新一代交易系统23日凌晨切换上线进入试运行期，替换现用交易系统投入运行。

上交所新一代交易系统峰值订单处理能力达到80000笔/秒，平均订单时延比现用交易系统缩短30%以上，系统日双边成交容量不低于1.2亿笔，相当于单市场1.2万亿元的日成交规模，是上交所历史最高峰值的4倍，并且具备平行扩展能力。新一代交易系统技术接口方便未来国际国内各类参与者接入，为上交所国际化业务的拓展打下坚实基础。

【海外市场表现】

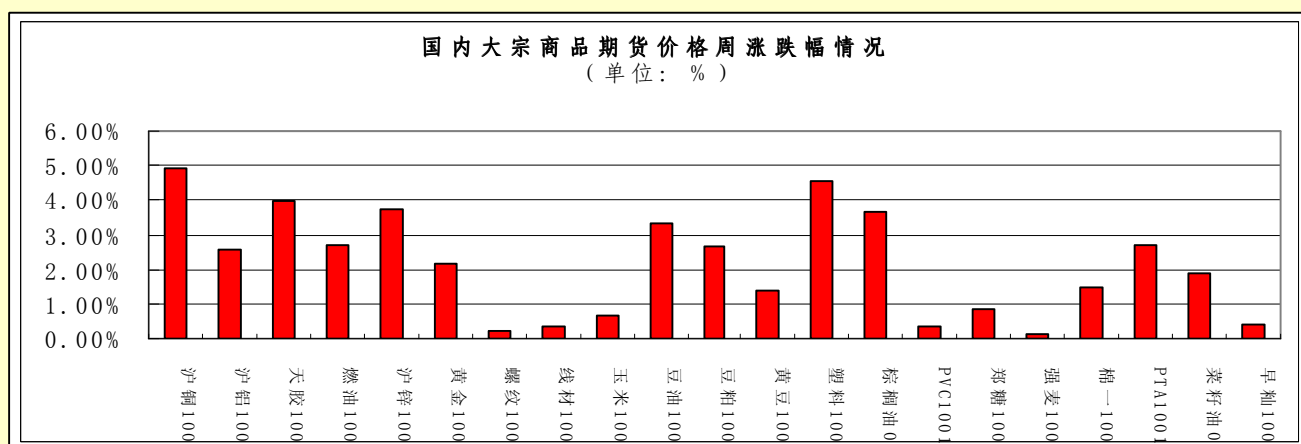
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	22455.84	-0.83%	原油	78.00	0.68%
道琼斯	10318.16	-0.14%	黄金	1160.50	1.20%
纳斯达克	2146.04	-0.50%	白银	18.68	1.30%
标普500	1091.38	-0.32%	美黄豆	1052.00	0.57%
法CAC40	3729.36	-0.82%	日本橡胶	237.00	-0.75%
日经225	9497.68	-0.54%	LME3月铜	6857.00	0.91%
英国富时	5251.41	-0.31%	LME3月铝	2053.00	1.08%
澳洲全股	4737.60	0.66%	LME3月锌	2260.00	2.03%

(截至期限: 2009-11-23 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2009-11-20 16:00)

上周国内期货市场大宗商品行情价格普遍出现上涨,其中有色金属品种上周价格有明显上涨走势,其中涨幅较大的沪铜1002合约价格周涨幅4.90%,报收于53690元,沪锌1002合约价格周涨幅3.75%,报收于17970元;天胶价格继续出现大幅上涨,天胶1003合约周上涨3.96%,报收于21520元;燃油期货价格也有小幅攀升,燃油1003合约周涨幅2.69

%, 报收于4307元。黄金期价继续维持强势, 黄金1006合约报收于250.92元, 周涨幅2.18%; 螺纹钢和线材两大钢铁期货品种价格波动幅度不大, 仍维持窄幅整理格局。农产品价格普遍出现上涨行情, 周涨幅相对较大的有豆油、豆粕和棕榈油, 豆油1005合约周涨幅达到3.34%, 报收于7606元, 豆粕1005合约周涨幅达到2.68%, 报收于2989元, 棕榈油05合约周涨幅达到3.64%, 报收于6496元。化工产品价格也普遍上涨, 其中大连塑料和PTA价格涨幅较大, 连塑料01报收于11770元, 周涨幅4.58%, PTA1001报收于7968元, 周涨幅2.71%。

【个股推荐】

新兴铸管 (000778):

公司在球墨铸管制造领域具有绝对领先优势, 目前拥有150万吨球墨铸管产能, 而球墨铸管的历史价格比较稳定, 毛利水平整体变动幅度也不大。公司还具备从烧结、焦化、炼铁、炼钢到轧钢、铸管及管件、钢格板生产能力, 三季度生产铸管, 钢坯, 钢材同比分别增长16.81%, 47.69%, 48.78%, 建筑钢材需求旺盛带动公司产量上升。公司增发3亿新股主要用于收购芜湖新兴40%股权, 离心铸造复合管、优特钢锻件等项目将带来产品结构的改善, 公司未来整体盈利能力的提升是值得期待。该股年内表现强于其他钢铁股品种, 当前估值合理, 短线股价也渐趋活跃, 后市相对乐观, 建议在股价调整中逢低吸纳。

中联重科 (000157):

中联重科是全球产品链较为齐备的工程机械企业, 产品包括混凝土机械、工程起重机械、城市环卫机械、建筑起重机械、路面施工养护机械、专用车桥等。2009年合并CIFA

后，中联重科混凝土机械大幅增长约 60%，目前在国内处于领先地位。起重机业务连续六年实现快速增长，大吨位产品上研究及应用也领先于亚洲其他国家。环卫机械年生产能力达 3000 台套，产品销售量多年居全国同行首位，产品覆盖了全国并出口 20 多个国家或地区。预计定向增发后公司融资租赁资本金将有较大比例扩充，融资租赁业务发展形势也比较乐观。我国城镇化水平仍有提升空间，加之经济回升基础不稳，政府基建投资力度不减，考虑到全球经济回暖，工程机械出口有望出现恢复性增长。该股中期上升态势稳健，当前股价估值水平合理，后市持续攀升的机会依然存在，建议逢低吸纳，中线持股。

烟台万华（600309）：

公司是全球 6 家大型 MDI 供应商之一。明年下半年宁波二期 30 万吨 MDI 将投产，届时 MDI 总产能将达到 80 万吨，且配套建设苯胺、甲醇和一氧化碳等原材料供应装置，成本将比现有装置明显下降，目前，出口回升将带来纯 MDI 在合成革、鞋底等领域需求回升，而在家电刺激消费政策作用下，冰箱需求快速增长带来聚合 MDI 的需求增长。该股当前二级市场股价估值水平合理，后市仍存在震荡攀升的空间，建议在股价调整中逢低吸纳，中线持股。

武汉凡谷（002194）：

公司主要产品为基站系统中的射频子系统及内部相应元器件双工器、滤波器等。华为仍是公司最主要的下游客户，直接受益于华为快速增长。诺西是公司第二大合作伙伴，公司结合价格策略以及产品结构优化策略来获得相应订单。2009 年 5 月公司获得爱立信全球供应商资格，进入了其采购体系。09 年上半年公司主动大幅降价，下半年公司对产

品进行工艺改进和成本控制，产品毛利水平环比有所回升。随着国际金融危机影响弱化，各国经济逐步走出衰退状况，公司海外市场的收入有望出现恢复性增长。八月份以来，该股持续反弹，短线股价渐趋活跃，市场估值水平合理，后市发展乐观，建议逢低吸纳，中线持股。

【推荐个股回顾】

前一阶段推荐四只个股，分别是泛海建设、雅戈尔、中海发展、中信证券。

泛海建设近期股价走势逐步回暖，可中线持股。

雅戈尔中期行情发展依然乐观，建议持股。

中海发展短线股价有所调整，可考虑在调整低位适当增持。

中信证券短线股价渐趋活跃，建议继续持股。

声 明

※本报告作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。

※本报告文章纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意,任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝;或向其它人分发。

英大证券研究所

地址: 深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编: 518031

传真: 86-755-83007074