

2009年11月23日星期一

晨会主题

● 宏观经济

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3308.4	-0.37
深证成指	13695.2	-0.03
沪深300	3631.0	-0.31
上证180	7923.2	-0.47
深圳中小板	5521.6	0.03
上海B股	262.81	0.19
上证基金	4723.4	0.31

海外主要市场指数 11月20日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	22455.8	-0.83
香港国企	13329.7	-1.05
道琼斯	10318.2	-0.14
S&P 500	1091.4	-0.32
NASDAQ	2146.0	-0.50

大宗商品价格 11月20日

称	收盘	涨跌%
国际油价		
(\$/桶) Brent	77.54	-0.60
WTI	76.72	-1.48
金属市场		
(\$/吨) 铜(LME)	6845	0.81
铝(LME)	2060	1.43
铅(LME)	2346	0.60
锌(LME)	2255	1.81
(\$/盎司) 黄金	1139.20	1.83
农产品		
小麦	583.25	0.43
航运指数 BDI	4507	-3.304

外汇市场行情 11月20日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8278	0.01
港币/人民币	0.8810	0
100日元/人民币	7.6695	0.31
欧元/人民币	10.1956	-0.06
英镑/人民币	11.3806	-0.30

● 行业公司

- 格力电器(000651)刊登发行大股东减持股份公告,不影响公司经营持续向好,增持评级
- 晋亿实业(601002):中标京石铁路5.8亿元订单

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

《大盘近期加速赶顶，短线面临技术回调》

► 周一 A 股市场跳空高开后一路上行，成交量急剧放大，连续突破 3200 点和 3300 点重要的技术压力关口：显示大盘目前正在加速冲击短期头部，并即将在近期展开一定幅度的技术性回调。沪市周涨幅达到了 3.79%，成交量较上周放大了 27.4%；而深成指周涨幅达到了 3.25%，成交量较上周放大了 27.5%：作为先行指标的深成指目前已经接近 8 月 5 日形成的高点 13943 点，且成交量持续放大，出现放量滞涨的局面，表明短线的技术调整一触即发。而沪指则距离年内高点 3478 尚有 200 多点的距离，技术调整压力相对较轻，因此未来的表现将强于深市，市场将呈现沪强深弱的格局。板块来看，受益于全国雪灾导致的运煤困难和公用事业普遍提价，煤炭石油（6.47%）、供水供气（6.67%）涨幅居前，物联网经过前期较长时间调整后在相关政策利好刺激下也再度发力（6.62%）；而保险（-0.26%）、节能环保（1.47%）和电器（1.8%）板块则表现偏弱。我们认为，从技术面来看，大盘目前正处于五浪升势的末期；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仍然在持续发酵酝酿之中。随着美国总统奥巴马访华后中美声明的公布，我国政府很可能将随后出台对新能源和节能减排方面的产业扶持政策，并为年底在哥本哈根举行的碳排放会议做好国内的政策铺垫：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。此外值得关注的是，中央经济工作会议即将召开，大盘在连续上升后需要在前期技术压力关口进行一定时间的修整，等待政策面对明年经济确定基调后再展开后续行情。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。总体来看，良好的基本面、政策面、资金面格局决定了本轮行情将是一轮跨年度的上升行情；但短期内可能由于前期高点附近的技术压力而产生一定幅度的回调，大盘可能将在 3060——3100 之间寻求短期回调的底部支撑。

➤从技术角度来看，大盘目前正处于加速赶顶的上升通道之中。由于大盘延 5 日线陡峭上行，在三周之内连涨上涨，15 个交易日涨幅累计高达 12.7%：短线技术上已经处于超买区域。尽管大盘强势突破了 3200 和 3300 的重要压力关口，但同期的深成指已经逼近年内高点头部，短期内的技术压力急剧增加。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。我们预计在中央经济工作会议前，大盘将出现一定幅度的短线回调，沪市回调底部将在 3060——3100 点之间。但从周 K 线来看，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，有很大可能为跨年度的上升行情。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品种相对于 10 月份没有变动，截止 11 月 20 日德邦的两个资产组合在 11 月份分别上涨了 17.34%和 13.15%，沪深两市同期分别上涨 10.43%和 11.37%，故德邦资产组合在 11 月份暂时依然强于大盘 4.35%。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		13%

估值水平已反映投资富通的损失			
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

请务必阅读正文后的免责条款部分

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 2008/11/20 表现 5 强

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
002073.SZ	青岛软控	20.3	21.4	20.21	21.31	4.41
000402.SZ	金融街	13.89	14.3	13.66	14.16	1.87
000501.SZ	鄂武商 A	14.42	15.17	14.2	14.76	1.30
600858.SH	银座股份	24.24	24.86	24.13	24.6	1.11
600271.SH	航天信息	19.86	20.54	19.71	20.15	1.05

宏观经济

行业公司
市场点睛

请务必阅读正文后的免责条款部分

■ 格力电器(000651)刊登发行大股东减持股份公告，不影响公司经营持续向好，增持评级

电子信息行业分析师

吴炳华

事件：格力电器(000651)刊登发行大股东减持股份公告，不影响公司经营持续向好

格力电器(000651) - 格力电器于2009年11月20日接到大股东珠海格力集团有限公司函告，格力集团及其一致行动人珠海格力房产有限公司于2009年7月14日-11月20日通过深圳证券交易所交易系统累计出售公司无限售条件流通股18,851,362股，占公司总股本的1.00%。本次减持后，格力集团尚持有公司股份392,638,024股，占公司总股本的20.90%；格力房产尚持有公司股份22,968,291股，占公司总股本的1.22%。上述股份均为无限售条件流通股。

点评：格力电器(000651)虽然遭到大股东的减持，但是公司的经营依然不会受到影响，短期虽然不排除市场的骚动，但依然是增持的机会，我们持续给予增持评级。

■ 晋亿实业(601002)：中标京石铁路5.8亿元订单

交通运输行业分析师

郑庆平

2009年11月18日，公司接到京石铁道客运专线有限责任公司《中标通知书》，在新建京石铁路客运专线、石武铁路客运专线(河北段)工程采购招标过程中中标F01包件，中标货物名称：高速扣配件；中标数量：2863000套；中标金额：580,616,400元。

点评：

这是公司继今年7月中标长吉城铁项目、哈大铁路客运专线有限责任公司两个高铁工程将近8亿元的大单后又一次获得高铁大订单。我们认为，2010-2012年是中国高铁跨越式建设期，将有42条铁路客运专线建成，因此公司此次获得大单并不意外，后期应还能获得类似的大订单。虽然公司短期业绩表现不佳，但改善的预期较为强烈，随着产品逐渐向中高端转移的趋势的形成，抗经济周期能力将逐渐增强，建议中长线关注。

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。