

金点策略晨报——每周报告

2009年11月30日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

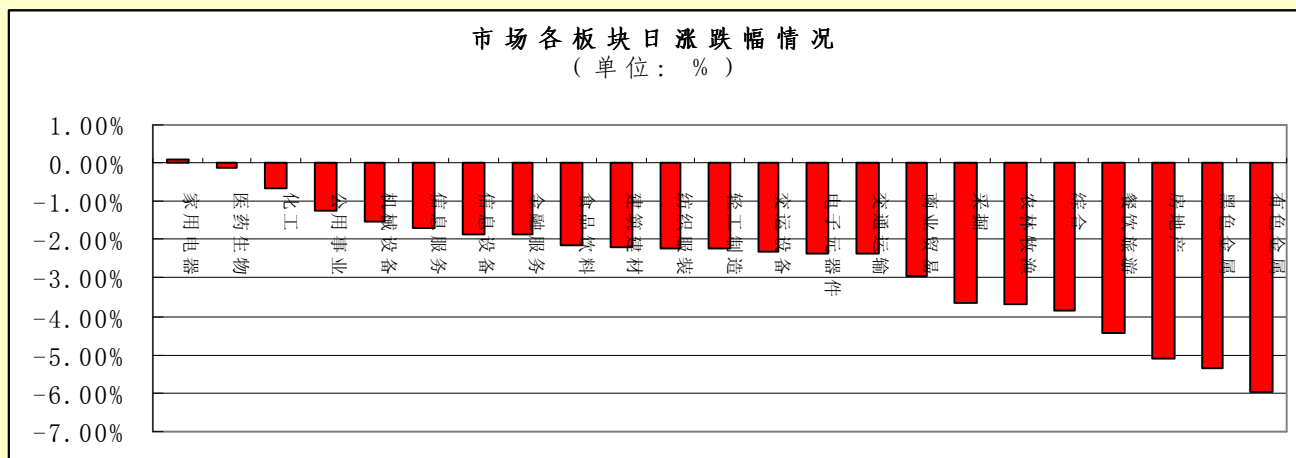
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

继续下跌 弱势形态延续

上周五，两市再现调整走势，成交量水平有所萎缩。早盘市场依然有大幅低开表现，不过在部分短线超跌资金推动下，股指跌幅有所收窄；午后市场受外围股市下跌影响再有持续探底行情，沪指盘中击穿3100点，市场短线颓势还是比较明显的。上周五沪指收报3095点，下跌75点；深成指报13869点，下跌418点，共成交2916亿元。

板块表现方面，家用电器、医药生物、化工板块表现相对抗跌，有色金属、黑色金属、房地产等板块跌幅较大。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2009-11-27 15:00)

11月份市场走势再度出现先扬后抑的走势，这与9月份至今的回暖行情发展节奏基

本相同，这也比较符合我们之前对市场整体的判断。通常市场的年底行情难有大级别的上涨走势，这与资金面收紧、政策面变动和投资者获利了结等综合因素有关。当然，多头投资者也有乐观的理由，主要在于年底宏观经济增长势头较快，以及宽松货币政策和积极财政政策依然延续的判断。不过，总体来看，资金面收紧和投资者获利了结都是一些短期因素，而政策面的调整基础还是为了经济的长期可持续发展，同时，宏观经济增长势头较快的节奏或许难以延续，货币政策和财政政策因经济恢复增长的状况及时进行调整的可能性还是存在的。因此，年尾市场多空分歧，股指震荡反复的过程还是会出现的。

从11月底这几个交易日的成交量分布来看，市场多空的分歧还是比较激烈的，那么与08年底市场的震荡反复相比，是否意味着市场仍将面临08年底的窘境呢？尤其是近期迪拜爆发了债务危机，是否会引发第二次金融危机？从目前来看，世界主要拆借利率并没有提高，国际金融市场流动性危机尚未出现，而中国金融市场还处于一个相对封闭的状态当中，所以，中国资本市场因此受到的影响尚不能过分夸大。当然，市场还有其他两种不同的观点。首先是经济面继续宽松货币政策的话，资产泡沫的增长无法避免，大宗原材料价格将被垄断寡头不断抬高，大量的投资增长将会带来无益的重复建设，产能过剩的局面将会更加严重，另一场经济危机就可能埋伏在不久的未来。其次则是货币政策和财政政策这些中短期宏观调控措施将会发生调整，但是，作为调控主体的政府往往是市场信息知晓的落后者，采取比较果断强势的调控措施可能会带来适得其反的效果，例如本次经济的恢复若更多是流动性补充，而并非实体经济的恢复，民营资本若更多的去追逐资产利得空间，而未投入生产环节，企业家对经济未来仍不乐观的话，那么宏观调控措施的强势转向将会再度触动前一次危机的诱发因素，后果也是不堪设想的。其实，面临这种复杂局面，中央经济管理高层也应该是比较清楚的，所以，我们就看到政府主

要的观点仍是坚持适度宽松的货币政策和积极的财政政策，不过，也加上了对于通胀预期管理的说法。至于在实际政策的操作过程中，货币当局已经不完全复制去年底至今年上半年的超宽松货币投放节奏，政策微调和适度的风险控制已经逐步的展开，央行公开市场操作的资金净回落已经持续了两个多月了，而银监会更是要求各银行加强资产风险管理，提高资本充足率水平。这种明松暗紧的策略或许是当前复杂经济局面下的最优选择。

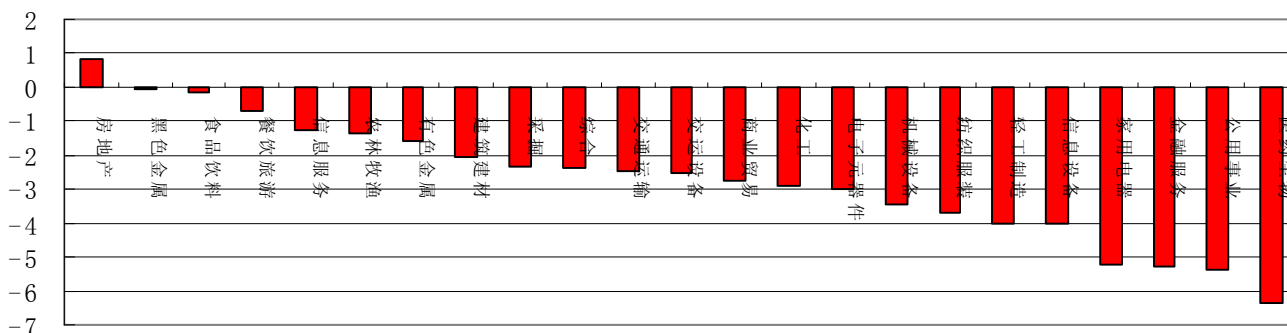
游资是近几个月市场中较为活跃的群体，他们依靠较低的借贷利率和政府寄希望保持经济稳定发展预期，大肆在市场中寻找题材概念品种，许多个股就是因为一个传闻而出现疯涨的局面，而创业板则更是他们短线运作的对象之一。不过，从目前的市场形态来看，3400点附近在四个月内两度形成调整高点，更增加了这一区域的技术性阻力，大盘后市短线冲高的机会不大，12月份市场或将展开震荡反复的行情，预计行情高点有望在3200点，低点在3000点附近。

【投资策略】

市场短线持续调整，短线弱势比较明显。不过，盘中投机势力明显收敛，高市盈率个股普遍跌幅都比较大，而低市盈率品种跌幅相对较小。大盘在3400点附近再现短期头部形态，因此，这一带仍有望继续成为年内行情高点。股指短线快速回升的概率不大，大盘震荡调整的周期仍将持续一段时间，预计12月份行情主要特点仍是以短线震荡启稳为主。而在震荡市中，建议投资者关注低估值市场品种的防御价值，同时也可留意四季度业绩成长性较好的市场品种。建议关注食品饮料、通讯设备、电力设备等板块。

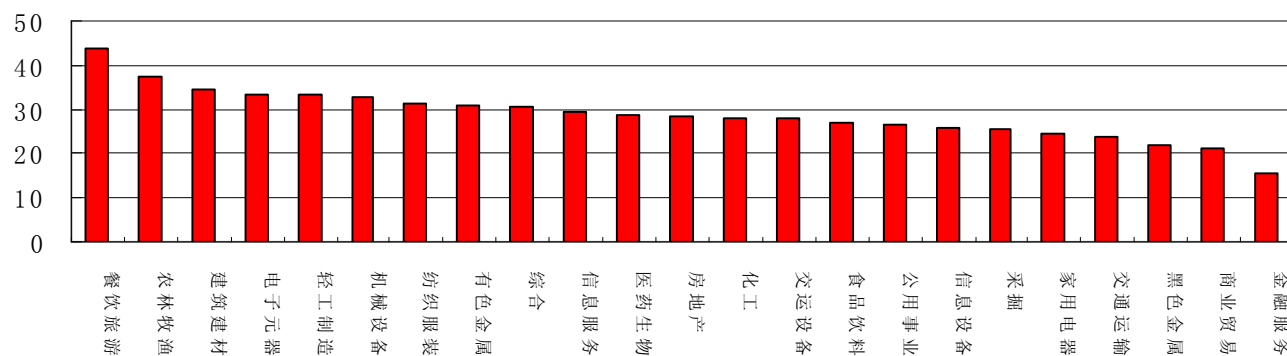
【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅情况
(单位: %)



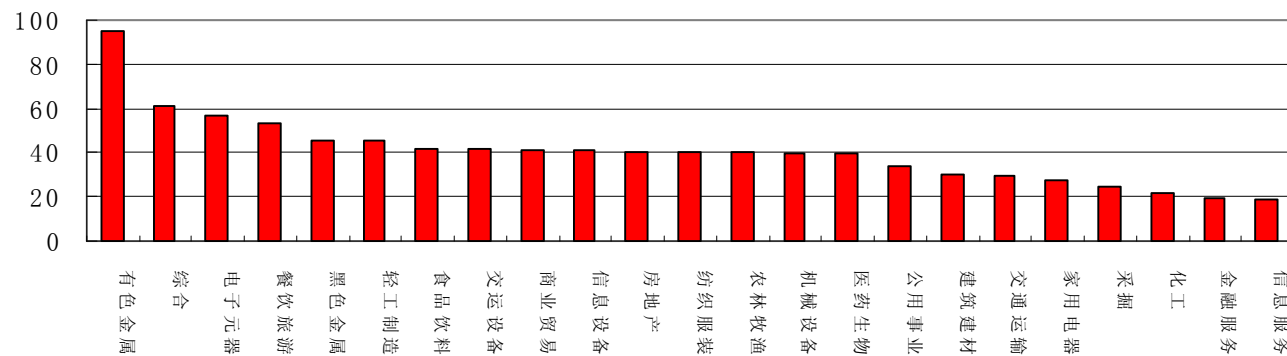
数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-11-27 15:00)

市场各板块周换手率情况
(单位: %)

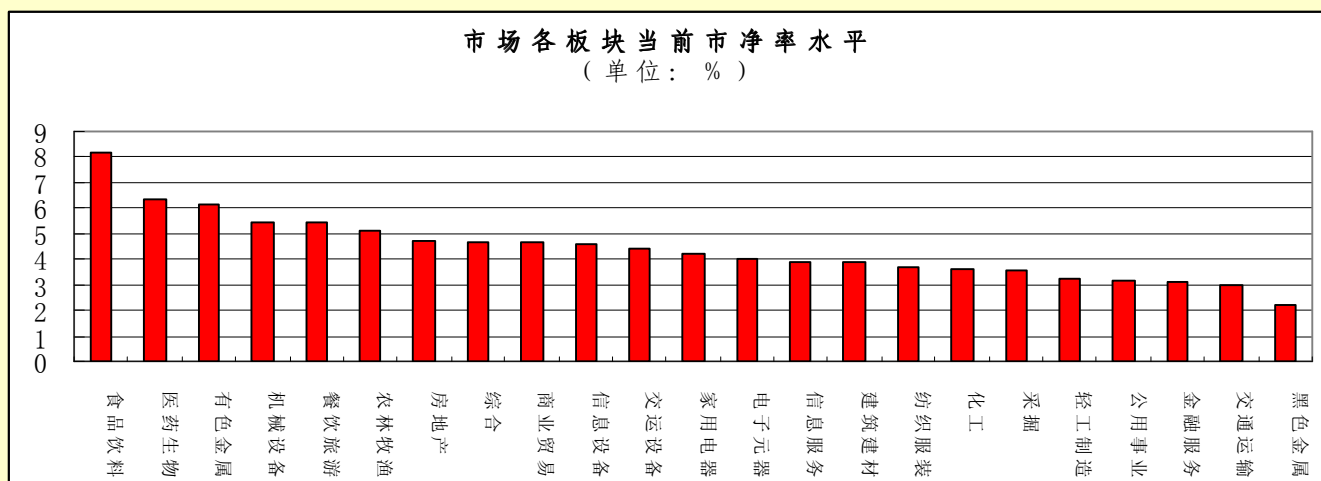


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-11-27 15:00)

市场各板块当前市盈率水平
(整体法)



数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-11-27 15:00)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2009-11-27 15:00)

【12月份限售股解禁】

根据WIND数据统计, 12月份两市共有104公司的342亿股的限售股流通, 按26日收盘价计算, 解禁市值约为3496亿元。从12月份解禁的限售股类型看, 首发限售股解禁规模约96.4亿股, 其中首发原股东即“大小限”持有的限售股数量高达83.3亿股, 首发机构配售限售股为13.0亿元。而“大小非”持有的股改限售股解禁数量为38.1亿股。大唐发电首发原股东和首发战略配售限售股份合计40.52亿股将于12月21日解禁; 广深铁路、招商轮船、上海电气的首发限售股解禁规模均超过15亿股。

今年9月份12只新股网下申购的机构投资者持有的首发机构配售股于12月解禁。其中解禁规模较大的中国中冶首发机构限售股为12.34亿股, 市值超过70亿元, 于12月26日解禁。此外, 上海汽车、海马股份、长力股份、万通地产、招商地产、海油工程、万科A等增发机构配售股也均于年底解禁。

【财经新闻速览】

温家宝：希望世界主要储备货币能保持稳定

国务院温家宝在会见欧元集团主席、卢森堡首相兼国库大臣容克，欧洲中央银行行长特里谢和欧盟委员会经济与货币事务委员阿尔穆尼亚时表示，希望世界主要储备货币能够保持稳定。

阿布扎比将助迪拜渡过危机 注资150亿美元

据新加坡《联合早报》29日综合外电报道，阿布扎比已通过阿拉伯联合酋长国中央银行和两家私人银行向迪拜注资150亿美元。阿联酋央行表示将密切关注迪拜债务危机，确保不对国家经济造成负面后果。

期市统一开户完成 利于股指期货推出

最后一批62家期货公司已于近日顺利上线统一开户系统。至此，全国正常经营的164家期货公司已分五批全部纳入统一开户系统，期货统一开户顺利完成。

中国证监会相关负责人此前表示，期货市场统一开户制度有利于股指期货的推出。统一开户既是规范期货市场发展的正常工作，有利于提高市场的效率，同时有助于将来对股指期货市场的运行进行实时监测。

【海外市场表现】

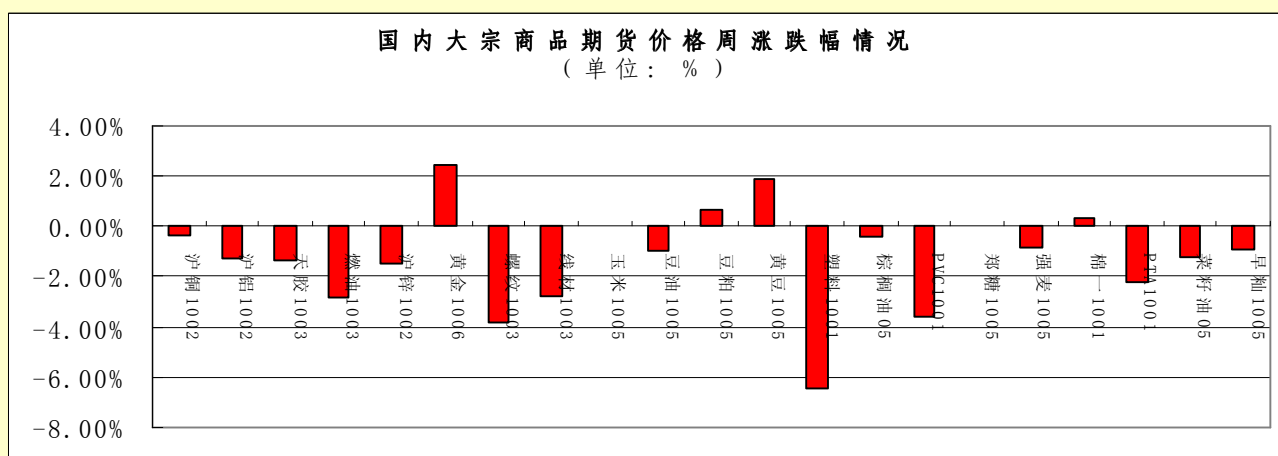
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	21134.50	-4.84%	原油	75.90	-0.20%
道琼斯	10309.92	-1.48%	黄金	1171.40	-0.24%
纳斯达克	2138.44	-1.73%	白银	18.27	-0.22%
标普500	1091.49	-1.72%	美黄豆	1060.50	0.71%
法CAC40	3721.45	1.15%	日本橡胶	235.00	0.73%
日经225	9235.57	1.70%	LME3月铜	6860.00	0.57%
英国富时	5245.73	0.99%	LME3月铝	2015.00	0.30%
澳洲全股	4696.20	2.15%	LME3月锌	2235.00	-0.93%

(截至期限: 2009-11-30 8:30)

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2009-11-27 16:00)

上周国内期货市场大宗商品行情价格普遍冲高回落的行情, 其中有色金属品种价格多有收跌表现, 跌幅较大沪锌主力合约价格周下跌1.47%, 报收于17970元; 天胶价格也有小幅回落, 其主力合约周下跌1.32%, 报收于21235元; 燃油期货价格也有回吐, 燃油主力合约周跌幅2.86%, 报收于4184元; 黄金期价表现相对强势, 黄金主力合约报收于257

.02元，周涨幅2.43%；螺纹钢和线材两大钢铁期货品种出现明显冲高回落表现，跌幅较大的螺纹钢主力合约报收于4054元，周跌幅达到3.82%。农产品价格普遍也有先扬后抑的表现，不过，整体周跌幅相对有限；化工产品价格上周普遍下跌，其中大连塑料和PVC价格跌幅较大，连塑料主力合约报收于11015元，周跌幅6.41%，PVC主力合约报收于6820元，周跌幅3.6%。

【个股推荐】

泸州老窖（000568）：

公司的核心竞争优势在于悠久文化底蕴，独有的窖池资源成为高端白酒品质的重要保障；此外公司成熟的终端营销系统和销售团队强势的终端营销能力也是保障公司业绩持续增长的关键所在。随着在经济回暖、商务和政务活动日渐活跃，公司经营情况逐步回升，三季度收入同比增长4.18%。公司前三季度投资收益0.19元，超出市场预期。为期两月的禁酒令基本结束，负面影响也有所减弱，不过，消费税对成本影响正逐步显现。

特变电工（600089）：

中国最大的变压器生产商，公司主打的500kV变压器进入门槛高、利润率丰厚。我国特高压建设处于世界领先水平，这一市场基本不对外开放，而根据示范工程，特变是国内企业中市场份额的最大获得者。公司高压线缆利润率有所提升；1500吨多晶硅项目将于2010年量产，新能源业务发展值得持续跟踪；同时，公司还计划进军核电市场。公司拥有128亿吨煤炭资源量，其中44亿吨为露天矿，采矿权正在申请中。

【推荐个股回顾】

前一阶段推荐四只个股，分别是新兴铸管、中联重科、烟台万华、武汉凡谷。

新兴铸管股价因大盘波动而出现短线调整，目前估值合理，60日均线附近可以考虑中线增持；

中联重科短线下跌幅度较大，预计24元一带有望形成中线技术支撑，可伺机逢低回补做反弹；

烟台万华短线股价表现强于大盘，后市或有短线补跌过程，可考虑伺机做短差。

武汉凡谷短线跌幅也比较大，预计17元一带有望出现技术性反弹，可伺机摊低成本，降低仓位。

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