

金点策略晨报——每周报告

2009年12月7日 星期一

策略研究员：郑罡

联系电话：0755-83007192

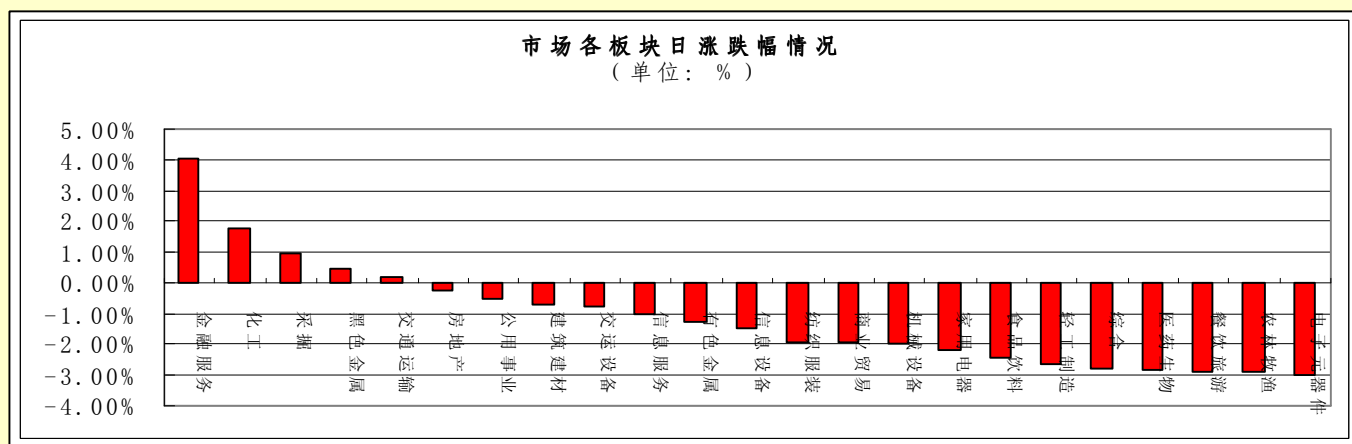
Email: zhenggang@vsun.com

【A股大势研判】

权重股走强 沪指重回3300

上周五，两市持续上涨走势，成交量也有明显放大。早盘在权重股活跃带动下，市场一度快速上扬；然而午间个股普遍下跌，股指大幅回落；午后权重股拉抬股指意愿不减，最终沪指再度报收于3300点上方。上周五沪指收报3317点，日上涨52点；深成指报13884点，日上涨125点，共成交4154亿元。

板块表现方面，金融服务、化工、采掘等板块整体涨幅居前，电子元器件、农林牧渔、餐饮旅游等板块跌幅居前。



数据来源：WIND 英大证券
(截至期限：2009-12-4 15:00)

上周市场出现止跌反弹的走势，股指一改此前疲态而有迅速强势回升表现，个股也

出现普遍反弹的走势，此前大盘调整的恐慌情绪基本消散，中期上升趋势得以维持。坦率的说，自三季度调整低位到11月份的高位之间，大盘反弹的幅度不超过百分之三十，而11月份市场日均成交量基本上恢复到二季度震荡上涨期间的日均交投水平，当然，IPO的重启以及创业板上市也吸引了部分场外资金的流入，不过，总体来看，市场流入资金总量还是高于流出量的，尤其是11月份的增量流入资金水平更大。而相比较而言，市场不到百分之三十的上升空间并不能使得三季度入场的中期资金完成一个完美的“转身”，市场看空的理由并不十分充分。当然，我们也要看到，三季度以来入市的投机资金比重应该是有所上升的，因此，消息面和投资者短期预期行为的变化容易导致大盘出现震荡行情。当然，管理层在信息披露方面的工作还是有所进步的，从而也抑制市场出现持续恐慌的局面。

从市场的具体表现来看，投资者对通胀预期的炒作仍是当前市场重要热点之一，而这其中包括了黄金类个股的活跃和农业股的持续反弹行情。黄金价格在近一个多月的时间内异常活跃，这其中包含了美元贬值对金价上扬的推动作用，而对黄金实际需求的增加以及投机资金大举参与金价炒作也是近期金价上升的重要因素之一。印度央行前期在IMF增持200吨黄金，中国央行近期也有增加黄金购买量的迹象，而中国如此大的美元外汇储备就给了金价上涨巨大的想象空间。同时，印度和中国的普通民众也开始了增加黄金饰品购买量，珠宝行的黄金原料订单增加，金价也随即被抬高。在期货市场上，黄金多头仓位保持在较高的水平上，投机资金在黄金价格的上涨中也起到推波助澜的作用。当然，面临黄金价格短期内非理性的快速上涨，央行的副行长胡晓炼发布了关于金价已经出现泡沫的官方评述，金价短期涨势有所遏制。不过，美元贬值趋势不改以及美联储低息政策的延续仍将维护金价中期上涨格局，而市场黄金股行情仍有望受益于金价上涨。农业股的反弹也与近期农产品价格上涨有关，尤其是在实体经济恢复增长的背景下，

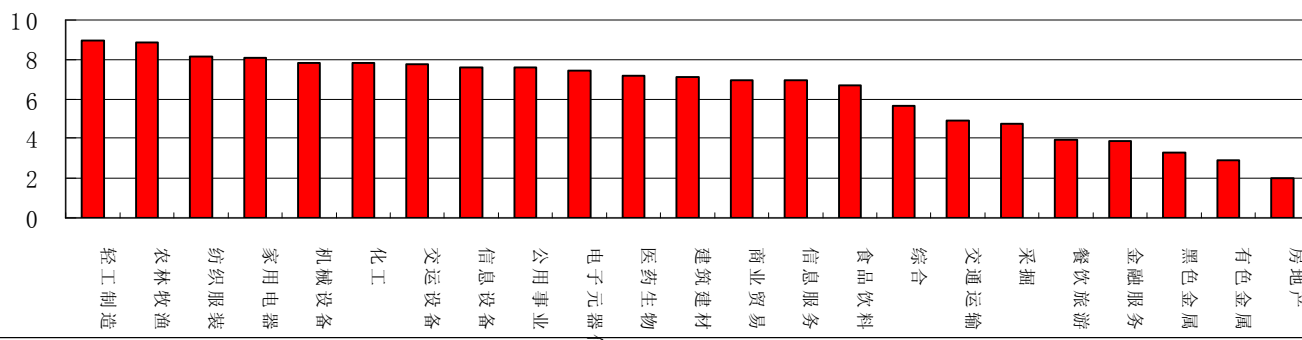
农产品需求增加带动其价格出现恢复性反弹，而对12月份CPI指数转正的预期更是促进了农业板块的行情炒作。不过，农业股也多次出现跨年度行情，支持农业生产的利多政策也多是在岁末年初发布出来，相关政策性利好也是农业股的机会之一。总的来看，对通胀预期的炒作仍可能是后市热点之一，投资者仍可持续跟踪。

【投资策略】

上周末，金融股再度有活跃表现，因而，一些大盘蓝筹股也出现了补涨行情。不过，市场投资者似乎并不买账，许多个股因大盘股的反弹而出现调整行情，而究其原因，我们认为有两个方面的直接影响因素。第一就是在市场估值分布中高估值水平和低估值水平之间的差距太大，部分套利资金可能会考虑在资产结构的分布进行调整；第二则是大盘股在三季度反弹行情中多扮演调整主力的角色，因此，部分投资者仍比较担忧其股价冲高后再度回落对市场的冲击，进而导致部分短线资金开始收缩战线。不过，我们认为这一行情变化出现在市场年内相对高位水平，对于大盘继续向纵深发展是有一定积极作用的。很显然，市场多次在3200点至3400点之间出现多空争夺的局面是不会延续太长的时间，大盘需要一个集中作用力来带动股指重上一个新的台阶，或许这个机会就来自于这次大盘股的反弹行情当中。建议投资者也可考虑增持部分低估值市场品种，可关注金融、地产、机场、港口、交通运输等行业。预计本周大盘延续震荡回升行情的概率偏高，股指波动空间有望在3250点至3450点之间。

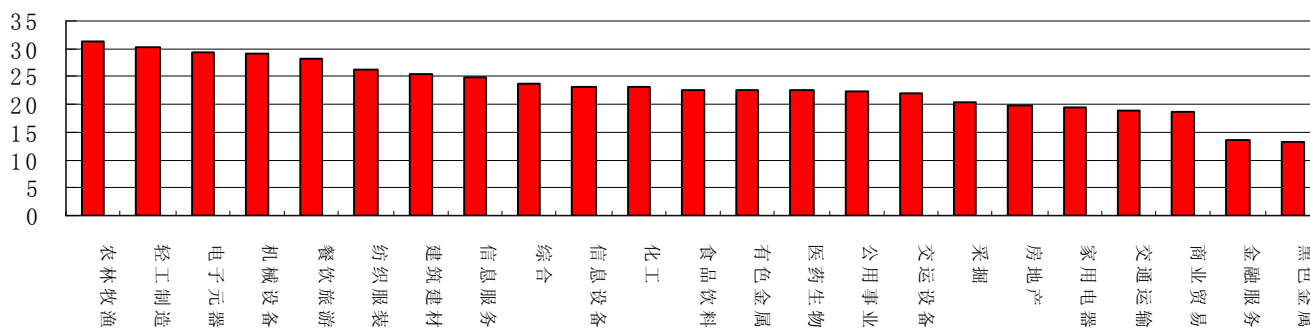
【上周市场表现】

市场各板块周涨跌幅情况
(单位: %)



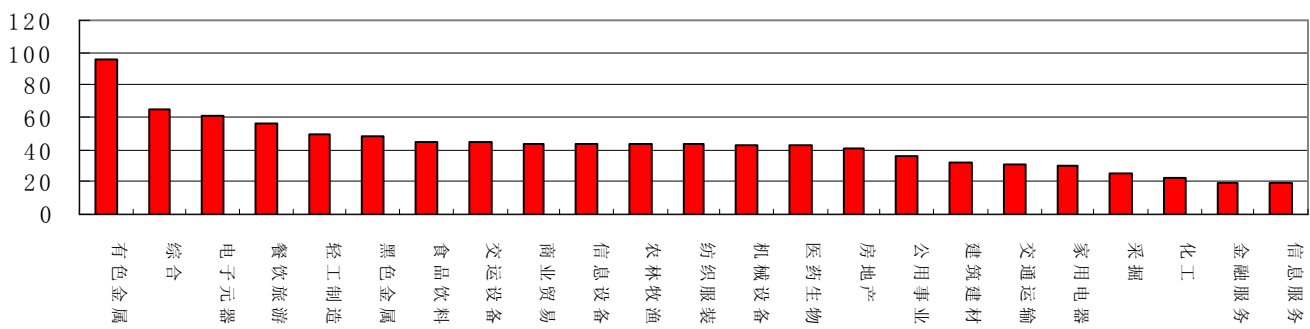
数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-12-4 15:00)

市场各板块周换手率情况
(单位: %)

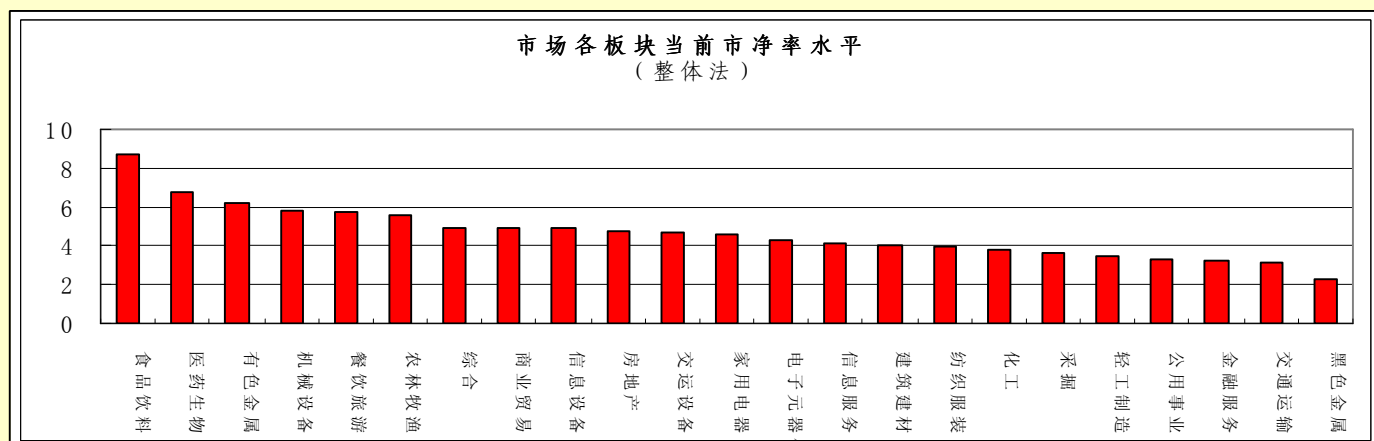


数据来源: WIND 英大证券
(截至期限: 2009-12-4 15:00)

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: 2009-12-4 15:00)



数据来源: WIND 英大证券

(截至期限: 2009-12-4 15:00)

【下周限售股解禁】

根据数据统计, 12月7日至12月13日两市共有25家公司的60.18亿股的限售股解禁流通, 按3日收盘价计算, 解禁市值约为1267.04亿元。其中上海市场共有11家公司的52.31亿股解禁, 占解禁股数比例的86.92%, 解禁市值1071.15亿元, 占解禁市值比例的84.54%; 深圳市场共有14家公司的7.87亿股接近, 占解禁股数比例的13.08%, 解禁市值195.89亿元, 占解禁市值比例的15.46%。解禁股数最大的上海汽车共有32.75亿定向增发机构配售股将在12月7日解禁, 解禁市值达到836.12亿元, 解禁后实现全流通; 其次, 上海电气也有15.10亿首发原股东限售股也在12月7日解禁, 解禁市值达到155.80亿元。上海汽车、平高电气、湘电股份、通策医疗四只股票将于下周解禁限售股后实现全流通。

【财经新闻速览】

兖煤收购澳煤已获国家发改委同意

4日，兖州煤业在港交所发布了《关于收购澳大利亚菲利克斯资源公司的进展公告》，该公告宣布，斥资近200亿元人民币收购澳大利亚菲利克斯资源公司100%股权一事，已获得国家发改委同意。

贵州茅台明年起上调产品出厂价格幅度13%

鉴于产品原辅材料价格上涨、市场供求状况等因素，贵州茅台酒股份有限公司决定自2010年1月1日起适当上调贵州茅台酒出厂价格，平均上调幅度约为13%。此次价格调整将会对公司2010年经营业绩产生一定的影响。

纽约黄金期货重挫4% 创一年来最大单日跌幅

12月4日晚间消息，利好的美国就业报告导致美元汇率大幅攀升，导致周五黄金期货价格重挫4%。这是自11月以来金价连续攀升势头首次遭受到重大打击。纽约商业交易所Comex金属期货市场中，12月份交割的黄金期货价格下跌了48.60美元，收于每盎司1,168.80美元，跌幅达4%，创下一年来的最大日跌幅。

天津力推股权投资基金和离岸金融等业务

为全面组织实施《天津滨海新区综合配套改革试验金融创新专项方案》，加大金融改革创新在金融企业、金融业务、金融市场和金融开放等方面先行先试力度，天津市政府日前下发了天津市第二批金融改革创新重点工作计划，根据该计划，天津将大力推进发展股权投资基金、离岸金融业务、航运金融业等20项工作。

阿联酋股市大幅反弹

上周遭遇重挫的阿联酋股市在结束国庆节休假后的第一个交易日传来好消息。在之前连续四个交易日大幅度下跌后，当地主要股指迪拜金融市场指数在12月6日上涨1.18%；

阿布扎比金融市场指数同日则上涨3.89%，创下今年3月以来最大单日涨幅。

哥本哈根气候大会即将召开

12月7日至18日，近200个国家和地区的代表将聚会丹麦首都哥本哈根，商讨《京都议定书》第一承诺期结束后，全球应对气候变化的道路。由于发达国家与发展中国家在承担责任方面分歧较大，哥本哈根谈判的前景并不乐观。

【海外市场表现】

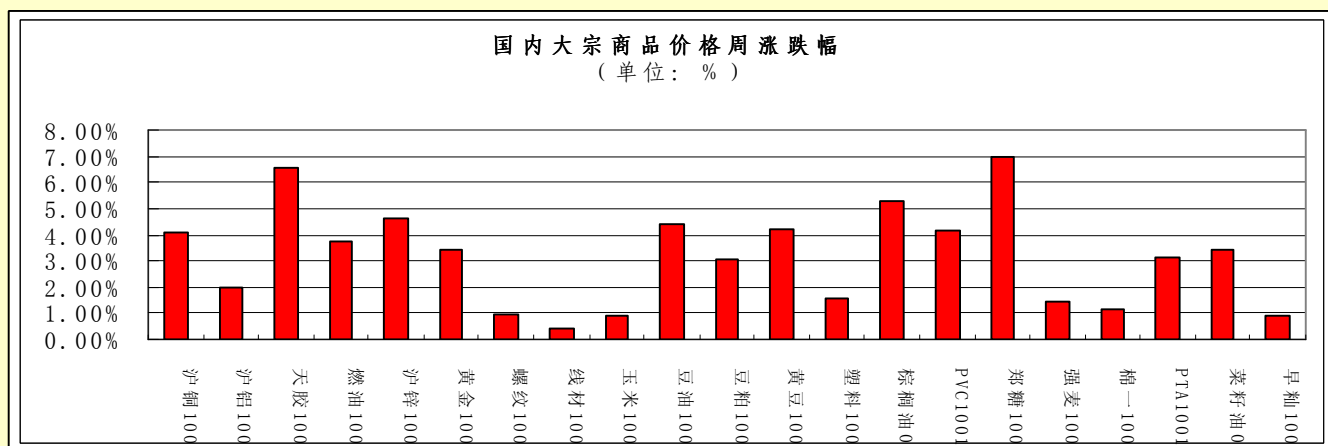
海外证券市场指数

海外期货市场报价

指数	收盘	涨跌	商品	收盘	涨跌
恒生指数	22498.15	-0.25%	原油	75.80	0.44%
道琼斯	10388.90	0.22%	黄金	1152.00	-1.44%
纳斯达克	2194.35	0.98%	白银	18.45	-0.38%
标普500	1105.98	0.55%	美黄豆	1043.75	0.07%
法CAC40	3846.62	1.25%	日本橡胶	248.00	-0.80%
日经225	10144.93	1.22%	LME3月铜	7055	-0.35%
英国富时	5322.36	0.18%	LME3月铝	2145	0.56%
澳洲全股	4721.30	0.00%	LME3月锌	2376	-1.41%

（截至期限：2009-12-7 8:30）

【大宗商品价格】



数据来源: 英大证券

(截至期限: 2009-12-4 16:00)

上周国内期货市场大宗商品行情价格多再现上涨行情。其中有色金属品种价格多有上涨表现,基本收复前期调整空间,涨幅较大沪锌主力合约价格周上涨4.63%,报收于18525元,此外沪铜主力合约也有4.09%的周涨幅,报收于55690元;天胶价格再创新高,其主力合约周涨幅为6.57%,报收于22630元;燃油期货价格也有止跌反弹表现,燃油主力合约周上涨3.75%,报收于4341元;黄金期价再有冲高表现,黄金主力合约报收于265.8元,周涨幅3.42%;螺纹钢和线材两大钢铁期货品种变动幅度不大,维持短线窄幅震荡整理。农产品价格普遍也有上涨表现,其中涨幅最大的郑糖主力合约价格周涨幅达到6.98%,报收于4981元,而棕榈油和豆油也有持续上涨表现,棕榈油主力合约报收于6814元,周涨幅5.32%,豆油主力合约报收于7864元,周涨幅4.38%;化工产品价格也多有回升表现,其中PVC价格反弹幅度较大,PVC主力合约报收于7105元,周涨幅4.18%。

【个股推荐】

金融街 (000402):

公司为商业、零售和住宅物业综合开发商,拥有的物业和项目均位于所在城市的核

心地段。在北京、天津、重庆、南昌、惠州均有商业和住宅楼盘出售；而出租的物业包括金融街购物中心、金树街商业街、C3 四合院、金融街部分写字楼和产权车位，出租率均在 95%以上；随着人民币升值预期逐渐增强，一线城市核心商业物业面临资产重估机遇。公司在手资金充沛，预计未来将加快开发并在其重点布局的城市核心地段获得优质土地资源。该股当前市场估值水平合理，股价短线调整也出现止跌迹象，后市前景相对乐观，建议逢低吸纳，中线投资。

法拉电子（600563）：

公司将业务从消费电子转入工业电子领域，需求主要来自于工业投资。在工业电力领域，公司薄膜电容符合大功率、大电流和安全稳定等要求，具有较强的技术壁垒。公司未来的发展战略将以能源为切入点，新产品开发围绕节能和新能源的方向展开，公司将拓展节能汽车、风能发电和机车动力等领域的业务发展。其大功率薄膜电容可运用在混合动力车的制造，目前已经配套于比亚迪新能源汽车生产，未来市场前景相对乐观。该股短线股价止跌回稳，中期趋势依然向好，建议在股价调整中逢低吸纳，波段操作。

中海发展（600026）：

公司主要经营沿海煤炭运输、远洋和近海油轮运输业务、远洋干散货运输业务，其中沿海煤运、外贸油运以及干散货运输为公司利润主要来源。公司沿海煤炭运输主要是签订 COA 合同，保证每年的运量和运价；远洋油运业务表现则与 VLCC 船中东-日本航线 WS 指数发展关联度高，长期来看油运市场发展依然乐观；三季度内贸煤炭和外贸油运均有所恢复。随着经济逐步回暖，单壳油轮退出动力增加，市场供给压力减少。不过仍需关注燃油价格上涨和年度运价调整给公司短期业绩波动造成影响。该股短线股价震荡回稳，

后市或有活跃机会，建议逢低吸纳，波段操作。

太阳纸业（002078）：

随着宏观经济形势的回暖和 9 月-12 月包装行业传统旺季的到来，包装纸销量和价格继续回升，铜版、白卡、白板纸等毛利率稳步提高。下半年随着高位原料库存影响的彻底消失，成本将得到大都削减。铜板纸和白卡纸都面临新产能投放，不过，需求恢复增长相对乐观。09 年底公司自制浆产能可达 50 万吨以上，自给率提高至 30%，当前毛利率已回升至 26%左右，对公司中期业绩持续有促进作用。该股当前估值合理，后市股价有望继续震荡上扬，投资者可在股价调整中逢低吸纳，波段操作。

【推荐个股回顾】

前一阶段推荐两只个股，分别是泸州老窖、特变电工。

泸州老窖上周出现先扬后抑的高位震荡走势，预计其后市行情依然乐观，可以考虑在股价调整中继续增持。

特变电工也有震荡盘升的走势，中期趋势乐观，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