

投资周报

策略分析员：

谢爱红

Tel: 010-88086830-691

Email: xieah@rxzq.com.cn

近 1 月 (11.18-12.18) 上证综合指数走势



【本周策略】宽幅震荡行情有望持续

主要观点：

1. 经济基本面持稳，通胀预期逐渐增强。11 月份经济数据显示，国内经济形势持续回稳，物价水平同比回升。11 月份，工业增加值与社会发电量持续大幅上升，进出口状况持续改善，而固定资产投资增速继续小幅回落，折射出贷款政策微调的迹象。11 月份进出口状况持续好转，其中出口同比下降 1.2%，进口同比增长 26.7%。

2. 流动性仍处于一个相对均衡的状态。居民储蓄存款进一步活化，M1、M2 剪刀差持续扩大。11 月份新增人民币贷款接近 3000 亿元，基本符合市场预期。然而，新股密集发行与限售股解禁，对资金面理论需求超过 4000 亿元。

3. 短期内行情仍可能持续震荡，市场等待趋势突破的契机。岁末，经济面缺乏超预期因素以及政策面的相对不确定性，导致市场缺乏方向指引。随着 2010 年的临近，以及行情的不断发展，我们建议关注估值具有吸引力，成长性好的板块，布局 2010 年的中期趋势。分行业看，我们建议关注银行、保险、券商、能源、交通运输板块，消费类和医药板块：汽车、家电、食品饮料、医药生物，以及低碳经济概念板块。

4. 从估值角度看，根据申万一级行业分类，信息服务、金融服务、化工、采掘、家用电器、交通运输、建筑建材、公用事业、房地产以及钢铁板块估值较为合理，而有色金属、电子元器件、餐饮旅游、轻工制造、信息设备估值相对较高。

5. 短期内 A 股市场仍可能在 3000-3300 一线区间震荡，等待趋势突破的契机出现。从技术上看，上证指数上周呈四连阴走势，且日 K 线下破短期均线系统，走势相对较弱。从指标上看，短期指标与中期趋势指标均持续恶化，短期内仍未有企稳迹象。短期阻挡位在 3250 一线，第一支撑位在 3100 一线，如果下破该支撑位，下方支撑在 3000 点整数关口。从牛熊分水岭的角度看，上证指数下破 2900 的概率较小。

风险提示:

由于外围股市仍存在若干不确定性,以及年末缺乏资金面以及政策面驱动的情况下,短期内仍可能持续区间震荡格局。在保持相对较低仓位的同时,我们建议回避前期涨幅过大、估值较高缺乏业绩支撑的板块和个股如:物联网概念股、创业板、黄金概念板块。建议关注估值较低的大盘蓝筹股,如银行、保险、证券、能源和资源等板块。

操作建议:

在短期趋势尚未明朗的情况下,我们建议投资者整体保持相对较低的持仓水准:50%-60%。不过,经过短期市场急剧下跌,恐慌情绪得到一定释放,预计在基本面没有重大变化的情况下,年前市场继续深跌将带来一定技术性反弹机会,投资者可就现有持仓品种进行一定摊薄操作。在行业配置方面,建议投资者关注估值相对较低的大盘蓝筹股,如:银行、保险、券商、能源、交通运输板块;防御型方面,建议关注:汽车、家电、食品饮料、医药生物和农业板块,以及概念股中的:节能环保、低碳经济概念板块。

宏观经济形势分析

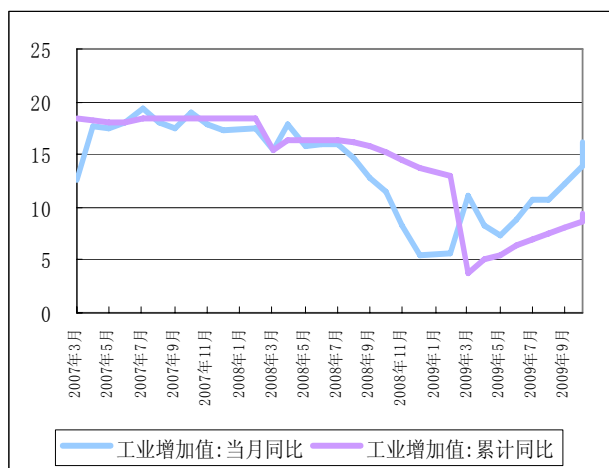
1.1 国内经济持续回稳 固定资产投资增速小幅回落

11月份公布的经济数据显示,11月份规模以上工业增加值同比增长19.2%,较10月份加快3.1个百分点,比去年同期加快13.8个百分点,回升速度继续加快。由于2008年基数较低,预计12月份持续回升的可能性较大。分行业看,增幅超过10%的行业有:交运设备、采掘,化工,设备制造与黑色金属。固定资产投资增速连续连个月出现回落,1-11月中国城镇固定资产投资同比增长32.1%,较1-10月份增速回落1个百分点。房地产开发完成投资同比增长17.8%,较10月份低1.1个百分点,而新屋开工面积同比增长15.8%,增速比10月提升12.5个百分点。由于年末新增信贷持续萎缩以及中央投资趋缓,预计12月份固定资产投资增速仍将小幅回落。

社会消费品零售总额为112733亿元,同比增长15.3%,较10月份回落0.4个百分点,较去年同期增速回落6.1个百分点。从数据来看,中国内需状况总体来看仍不乐观。此外,中国11月份制造业采购经理指数(PMI)为55.2%,与10月份持平。分项来看,新订单指数为59.40,较10月份增长0.1个百分点,而进口订单与出口订单指数分别下滑0.6和0.9个百分点。尽管PMI总体持平与10月份持平,但仍处于扩张状态,表明制造业依然比较活

跃。

图表 1: 工业增加值当月同比以及累计同比 (%)



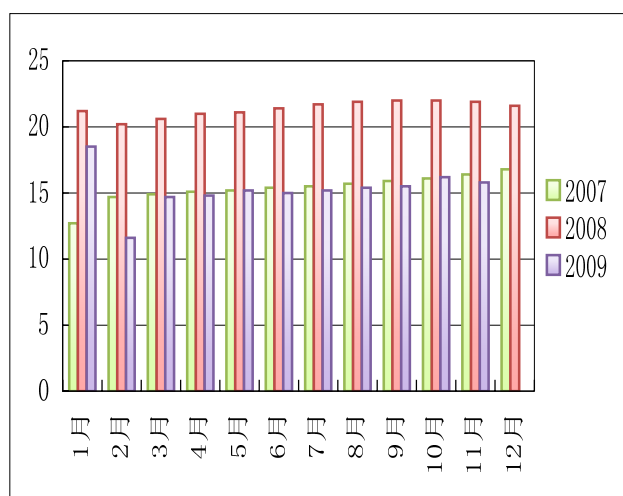
数据来源: wind 日信证券

图表 2: 城镇固定资产投资完成额 (累计同比增长率)



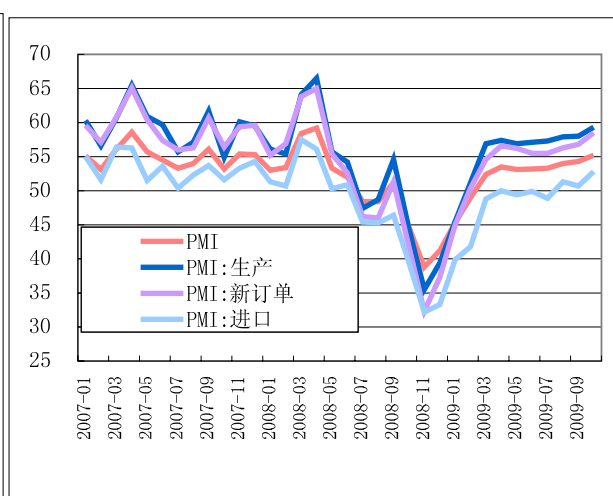
数据来源: wind 日信证券

图表 3: 社会消费品零售总额同比增长率 (%)



数据来源: wind 日信证券

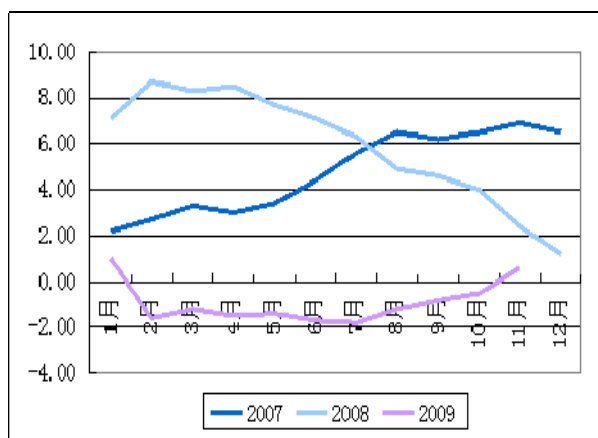
图表 4: PMI 指数



数据来源: wind 日信证券

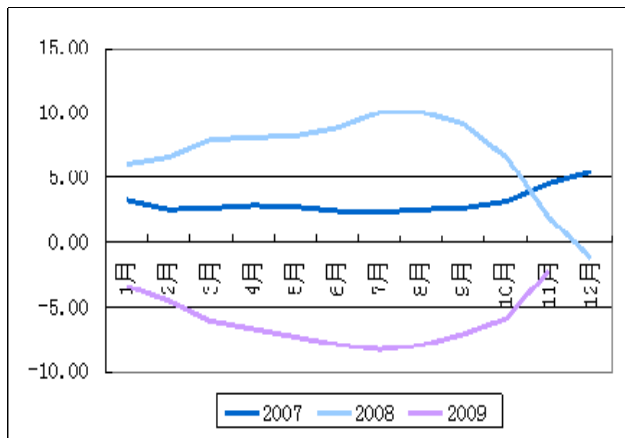
11 月份, 物价指数如期转正, 温和通胀渐行渐近。国家统计局公布的数据显示, 11 月份我国居民消费价格 CPI 同比上涨 0.6%, 结束了连续九个月的同比负增长, 其中翘尾因素对 CPI 产生 -0.2 个百分点的贡献。11 月份, 生产者价格指数 (PPI), 同比下降 2.1%, 降幅较 10 月份缩小 3.7 个百分点, 其中翘尾因素对 PPI 产生 -2.3 个百分点的贡献, 若不考虑翘尾因素, 本月 PPI 已经转正。预计 12 月份, PPI 有望如期转正, 通胀预期逐步增强。

图表 5: 消费者价格指数 (CPI)



数据来源: wind 日信证券

图表 6: 生产者价格指数 (PPI)



数据来源: wind 日信证券

从外贸情况来看, 11 月份我国进出口总值实现年内首次月度同比正增长, 外贸形势明显好转。11 月进出口贸易总额同比增长 9.8%, 结束了自 2008 年 11 月以来, 连续 12 个月负增长的局面, 其中, 出口同比下降 1.2%, 较 10 月份大幅收窄 12.6 个百分点; 进口同比增长 26.7%, 结束了连续 12 个月负增长的局面, 10 月贸易顺差为 190.93 亿美元。

1.2 全球经济复苏拐点出现, 复苏进程依然疲弱

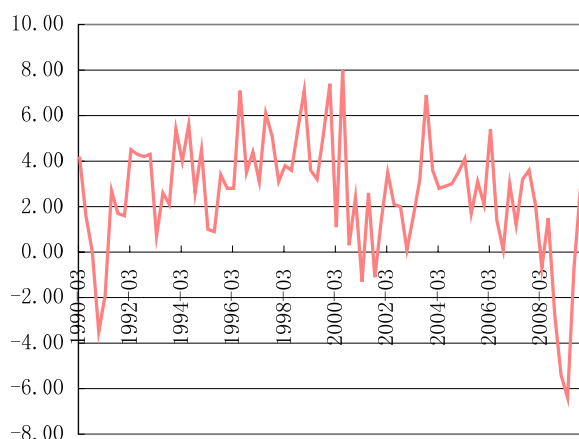
美国

GDP: 得益于美国政府大规模经济刺激计划的带动, 美国三季度 GDP 实现强劲增长, 增速为 3.5%, 超过分析师之前预计的 3.3%, 经季节性调整后为增长 2.8%。为一年来的首次增长且增幅创两年来最高纪录。美国 GDP 增速自 1 季度触底实现 -6.4% 的增长率后, 2 季度快速转至 -0.7%, 三季度实现 2.8% 的正增长。GDP 数据的强势反转, 预示着衰退了近两年的美国经济, 基本实现了触底反弹。

产能利用率: 产能利用率与工业总产出持续反弹, 但仍低于近 10 年的平均水准。美国全部工业产能利用率与美国工业总体产出指数自 09 年 5 月份双双触底以来, 已经连续 4 个月持续好转。根据美国联邦储备理事会公布的最新数据显示, 美国 11 月份产能利用率升至 71.3%, 高于此前预计的 71.1%; 10 月份开工率修正后为 70.65%, 该指数已经连续五个月持续好转, 但仍较 1972-2008 年期间的平均开工率为 80.9%, 低接近 10%。美国工业总体产出指数自 5 月份触及 95.78 的 10 年来新低后, 经过连续 4 个月持续反弹, 10 月份达到 98.63, 仍处于 100 之下。美国工业

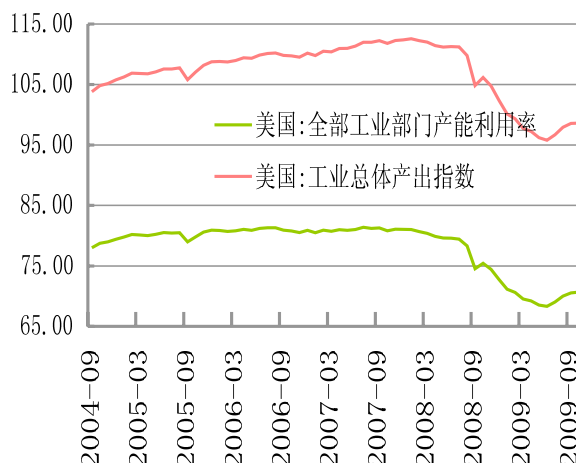
产能利用率以及工业产值持续反弹，说明企业经过经济衰退期间的大幅度清理库存后，应重新补充库存要求，开工率逐渐回升。

图表 7: 美国 GDP 环比增长率 (季节调整%)



数据来源: 日信证券 Wind

图表 8: 美国全部工业部门产能利用率



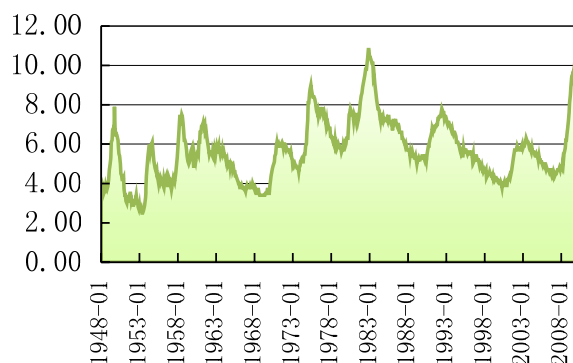
数据来源: 日信证券 Wind

就业: 美国就业市场有好转迹象，失业率出现回落，但仍处于 10% 的高位，高失业率状态有望延续至 2010 年。美国劳工部公布的数据显示，美国 11 月失业率从 10 月的 10.2% 降至 10%，失业率有见顶迹象。2009 年以来美国失业率居高不下，自年初 1 月份的 7.6%，一路攀升至 10 月份的 10.2%，直逼 1982-1983 年美国大萧条时的水平。从美国劳工部公布的每周首次申请失业救济人数以及持续申请失业人数的情况看，自 2009 年 10 月下旬以来，两项数据持续回落。最新公布的数据显示，截至 12 月 5 日当周，持续申请失业救济人数为 47.4 万人，为年初以来的最低水平。而持续申请失业救济人数为 515.7 万人，为 2 月份以来最低水平。初次申请失业救济人数持续减少，说明企业裁员速度放缓；而持续申请失业救济人数持续走低，说明新增就业数量逐渐增加。从就业市场的发展趋势看，就业形势有所好转，但失业率仍处于 83 年以来的最差的水平，高失业率仍将持续影响消费者信心以及消费前景。

图表 9: 美国失业率

图表 10: 美国首次与持续申请失业救济人数

美国:失业率:季节调整



数据来源: 日信证券 Wind



数据来源: 日信证券 Wind

通胀水平及利率政策猜想: 从美国近期公布的消费者价格指数 (CPI) 和生产者价格指数 (PPI) 来看, 美国目前基本摆脱通缩压力, 短期内加息的可能性不大。美国消费者价格指数 (CPI, 季节性调整后), 11 月份实现同比正增长 1.9%; 能源价格同比上涨 7.7%, 推助了 CPI 同比转正。美国生产者价格指数 (PPI) 同比增长率自 7 月份触底以来, 连续四个月出现回升, 并于 11 月份转正。随着 CPI 和 PPI 的双双转正, 温和通胀预期逐渐暗增强。

欧洲:

GDP 与产能利用率: 经济复苏拐点出现, 产能利用率仍在低位徘徊。在整个 2009 年, 欧元区 GDP 增速出现同比大幅度回落, 1 季度同比回落 4.99%, 2 季度降幅缩窄至 4.83%, 3 季度为同比下滑 4.06%, 前三季度基本呈现出渐进复苏态势, 但 GDP 增速仍为下滑趋势。不过由于 2009 年基数较低, 预计 2010 年欧元区 GDP 同比将会出现较大改善。此外, 欧盟 27 国产能利用率 2009 年的前三季度一直在 70% 左右徘徊, 仍未恢复到近 20 年来的平均水平 80% 以上。

2. 流动性分析

从目前 A 股市场的流动性角度看, 仍处于一个相对均衡的状态。在流动性方面, 11 月份新增贷款 2948 亿元, 基本符合市场预期。此外, 储蓄存款进一步活化, 但流向会紧跟市场发展的节奏。11 月末, M2 同比增长 29.74%, 增幅比 08 年末高 11.92 个百分点, 比 10 月末高 0.23 个百分点, 增幅已连续 4 个月扩大; M1 同比增长 34.63%, 比 10 月末高 2.6 个百分点, M1 与 M2 增速之间的剪刀差继续扩大。此外, 新基金发行以及境外热钱的流入会进一步向二级市场输入新流动性。不过, 新股发行、上市公司再融资以及限售股解禁后的减持, 都会分流二级市场流动性, 成为短期影响市场波动的敏感因素。

2.1 上市公司巨额再融资计划令市场承压

据 wind 统计, 2009 年 1 月份至 12 月 18 日共有 125 家上市公司通过增发募集资金总额 2833 亿元人民币。其中 12 月份截至目前有 12 家公司再融资, 超过 349 亿元。另有数据表明, 截至 2009 年 12 月 18 日, 沪深两市共有 34 家上市公司增发预案过会, 预计募集资金 562 亿元。

图表 12: 已经过会但未增发的企业

代码	名称	增发数量(万股)	预计募资(Wind 计算, 亿元)
002069. SZ	ST 耀华	18, 332. 06	9. 28
600337. SH	华菱钢铁	60, 000. 00	26. 16
600077. SH	恒源煤电	15, 255. 83	15. 30
000722. SZ	恒源煤电	13, 734. 53	15. 36
000638. SZ	威远生化	7, 538. 90	5. 51
600640. SH	世荣兆业	10, 100. 00	8. 20
600576. SH	ST 雄震	1, 868. 24	1. 90
600373. SH	赤天化	15, 000. 00	
002211. SZ	万泽股份	21, 120. 44	7. 54
000551. SZ	ST 东源	91, 352. 64	47. 32
600603. SH	ST 东航	135, 000. 00	64. 13
600157. SH	桂林旅游	10, 000. 00	8. 75
600716. SH	苏宁电器	20, 000. 00	30. 00
000932. SZ	海信电器	15, 000. 00	16. 04
600729. SH	*ST 三农	78, 411. 95	24. 23
600246. SH	蓝星清洗	15, 955. 93	9. 96
600365. SH	中航三鑫	10, 000. 00	8. 98
000713. SZ	银座股份	8, 000. 00	11. 94
600353. SH	航空动力	12, 000. 00	22. 54
600586. SH	*ST 雅砻	34, 684. 17	10. 13
000768. SZ	鹏博士	21, 600. 00	16. 83
000620. SZ	天山股份	20, 000. 00	26. 52
600162. SH	综艺股份	4, 800. 00	5. 74
600801. SH	*ST 科苑	43, 827. 37	19. 11
600375. SH	*ST 长岭	25, 208. 58	7. 06
000725. SZ	闽闽东	55, 583. 27	24. 23
002226. SZ	天保基建	27, 930. 00	24. 77
600279. SH	大唐发电	70, 000. 00	43. 54
600266. SH	广百股份	873. 57	1. 81
000020. SZ	鲁信高新	16, 990. 07	20. 07

600282.SH	冠豪高新	6,000.00	2.76
002241.SZ	ST 宇航	54,503.85	19.08
600681.SH	鑫茂科技	8,355.65	5.80
000892.SZ	西安民生	3,396.48	1.93

数据来源: wind 日信证券

2.2 新股发行状况统计

据 wind 统计截至 2009 年 12 月 16 日已经通过发审委审核,尚未实施 IPO 的公司 72 家,预计募集资金额超过 400 亿元人民币。其中,有 9 家创业板,56 家中小板、7 家主板公司。

图表 13: 已经过会但尚未实施 IPO 的企业统计

代码	公司名称	上市板	预计发行股数(万股)	预计募集资金(万元)
A09162.SH	中国第一重型机械股份公司	主板	200,000.0000	838,862.0000
A08039.SH	二重集团(德阳)重型装备股份有限公司	主板	30,000.0000	208,739.0000
A09148.SH	中国西电电气股份有限公司	主板	130,700.0000	772,109.0000
A09137.SH	华泰证券股份有限公司	主板	98,456.1275	
A09104.SH	滨化集团股份有限公司	主板	11,000.0000	113,854.6400
A09062.SH	浙江正泰电器股份有限公司	主板	10,500.0000	140,328.0000
A09054.SH	安徽新华传媒股份有限公司	主板	11,000.0000	71,200.0000
A09164.SZ	崇义章源钨业股份有限公司	中小板	4,300.0000	36,243.0000
A09161.SZ	湖南梦洁家纺股份有限公司	中小板	1,600.0000	36,303.0000
A09160.SZ	山东新北洋信息技术股份有限公司	中小板	3,800.0000	27,500.0000
A09159.SZ	南京科远自动化集团股份有限公司	中小板	1,700.0000	15,050.0000
A09156.SZ	浙江伟星新型建材股份有限公司	中小板	6,340.0000	48,600.0000
A09158.SZ	北京联信永益科技股份有限公司	中小板	1,750.0000	21,200.0000
A07040.SZ	北京七星华创电子股份有限公司	中小板	1,656.0000	23,812.0000
A09149.SZ	太极计算机股份有限公司	中小板	2,500.0000	28,067.4800
A09150.SZ	山东丽鹏股份有限公司	中小板	1,350.0000	15,800.0000
A09147.SZ	康力电梯股份有限公司	中小板	3,350.0000	23,400.0000
A09146.SZ	安徽神剑新材料股份有限公司	中小板	2,000.0000	19,350.0000
A09145.SZ	四川丹甫制冷压缩机股份有限公司	中小板	3,350.0000	24,997.0000
A09139.SZ	杭州中恒电气股份有限公司	中小板	1,680.0000	13,995.0000
A09143.SZ	山西同德化工股份有限公司	中小板	1,500.0000	13,315.5500
A09136.SZ	深圳市卓翼科技股份有限公司	中小板	2,500.0000	19,004.0000
A09135.SZ	浙江亚厦装饰股份有限公司	中小板	5,300.0000	45,718.0000

A09134.SZ	浙江亚太药业股份有限公司	中小企业板	3,000.0000	23,596.0000
A09128.SZ	无锡百川化工股份有限公司	中小企业板	2,200.0000	28,540.0000
A09129.SZ	四川富临运业集团股份有限公司	中小企业板	2,100.0000	20,489.0000
A09126.SZ	河南森源电气股份有限公司	中小企业板	2,200.0000	21,000.0000
A09120.SZ	山东齐星铁塔科技股份有限公司	中小企业板	2,750.0000	16,572.0000
A09119.SZ	深圳市恒波商业连锁股份有限公司	中小企业板	3,400.0000	23,647.0000
A09116.SZ	大连科冕木业股份有限公司	中小企业板	2,350.0000	33,074.6600
A09113.SZ	山东兴民钢圈股份有限公司	中小企业板	5,260.0000	26,006.6600
A09114.SZ	烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司	中小企业板	2,900.0000	31,000.0000
A09110.SZ	马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司	中小企业板	1,950.0000	14,184.0000
A09109.SZ	深圳市漫步者科技股份有限公司	中小企业板	3,700.0000	42,390.5000
A09105.SZ	南通精华制药股份有限公司	中小企业板	2,000.0000	18,826.0000
A09103.SZ	浙江双箭橡胶股份有限公司	中小企业板	2,000.0000	16,346.0000
A09102.SZ	广东高乐玩具股份有限公司	中小企业板	3,800.0000	23,442.0000
A09101.SZ	上海柘中建设股份有限公司	中小企业板	3,500.0000	30,615.0000
A09100.SZ	安徽泰尔重工股份有限公司	中小企业板	2,600.0000	20,260.0000
A09099.SZ	广东潮宏基实业股份有限公司	中小企业板	3,000.0000	31,000.0000
A09098.SZ	浙江禾欣实业集团股份有限公司	中小企业板	2,500.0000	25,072.5600
A09095.SZ	巨力索具股份有限公司	中小企业板	5,000.0000	61,000.0000
A09093.SZ	海宁中国皮革城股份有限公司	中小企业板	7,000.0000	46,100.0000
A09092.SZ	积成电子股份有限公司	中小企业板	2,200.0000	14,539.0000
A09091.SZ	深圳市新纶科技股份有限公司	中小企业板	1,900.0000	21,590.0000
A09089.SZ	上海徐家汇商城股份有限公司	中小企业板	7,000.0000	90,642.0000
A09090.SZ	深圳市格林美高新技术股份有限公司	中小企业板	2,333.0000	27,250.0000
A09088.SZ	长春奥普光电技术股份有限公司	中小企业板	2,000.0000	17,084.0000
A09086.SZ	天津赛象科技股份有限公司	中小企业板	3,000.0000	62,655.0000
A09087.SZ	厦门科华恒盛股份有限公司	中小企业板	1,950.0000	16,756.0000
A09085.SZ	人人乐连锁商业集团股份有限公司	中小企业板	10,000.0000	152,240.0000
A09084.SZ	深圳市英威腾电气股份有限公司	中小企业板	1,600.0000	16,000.0000
A09030.SZ	深圳浩宁达仪表股份有限公司	中小企业板	2,000.0000	30,500.0000
A09024.SZ	北京科锐配电自动化股份有限公司	中小企业板	2,700.0000	22,900.0000
A09009.SZ	潜江永安药业股份有限公司	中小企业板	2,350.0000	43,000.0000
A08079.SZ	广州珠江啤酒股份有限公司	中小企业板	7,000.0000	106,678.0000
A08070.SZ	汉王科技股份有限公司	中小企业板	2,700.0000	24,944.0000
A08061.SZ	福建星网锐捷通讯股份有限公司	中小企业板	4,400.0000	31,989.8500
A08048.SZ	遵义钛业股份有限公司	中小企业板	5,500.0000	99,980.0000
A08037.SZ	珠海银邮光电技术发展股份有限公司	中小企业板	3,000.0000	17,327.6600

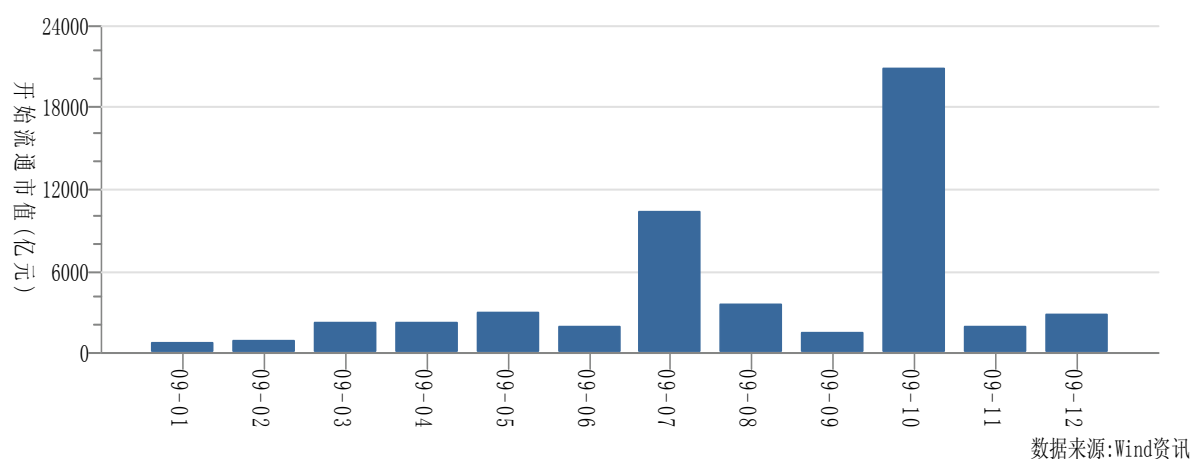
A04020.SZ	海洋石油富岛股份有限公司	中小企业板		
A04016.SZ	中港疏浚股份有限公司	中小企业板		
A04009.SZ	江苏文峰大世界连锁发展股份有限公司	中小企业板		
A09165.SZ	湖北台基半导体股份有限公司	创业板	1,500.0000	26,500.0000
A09167.SZ	珠海世纪鼎利通信科技股份有限公司	创业板	1,400.0000	21,258.5700
A09163.SZ	广东星辉车模股份有限公司	创业板	1,320.0000	13,299.2000
A09166.SZ	深圳市赛为智能股份有限公司	创业板	2,000.0000	12,008.0000
A09155.SZ	北京合康亿盛变频科技股份有限公司	创业板	3,000.0000	35,050.0700
A09152.SZ	内蒙古福瑞中蒙药科技股份有限公司	创业板	1,900.0000	12,629.0000
A09153.SZ	深圳天源迪科信息技术股份有限公司	创业板	2,700.0000	26,014.0000
A09154.SZ	北京华力创通科技股份有限公司	创业板	1,700.0000	24,618.3000
A09065.SZ	北京华谊嘉信整合营销顾问股份有限公司	创业板	1,300.0000	12,048.5500

数据来源: wind 日信证券

2.3 限售流通股 11 月份解禁状况

2009 年 12 月份限售股解禁市值较 11 月份小幅回升, 本月共计解禁 271 亿股, 折合市值约 3576 亿元。其中本周(12 月 21 日当周)解禁股份 34.41 亿股, 解禁市值 485.38 亿元。

图表 14: 限售流通股解禁月度数据 (单位: 亿元人民币)



数据来源: wind 日信证券

3. 一周市场回顾

3.1 市场综述:

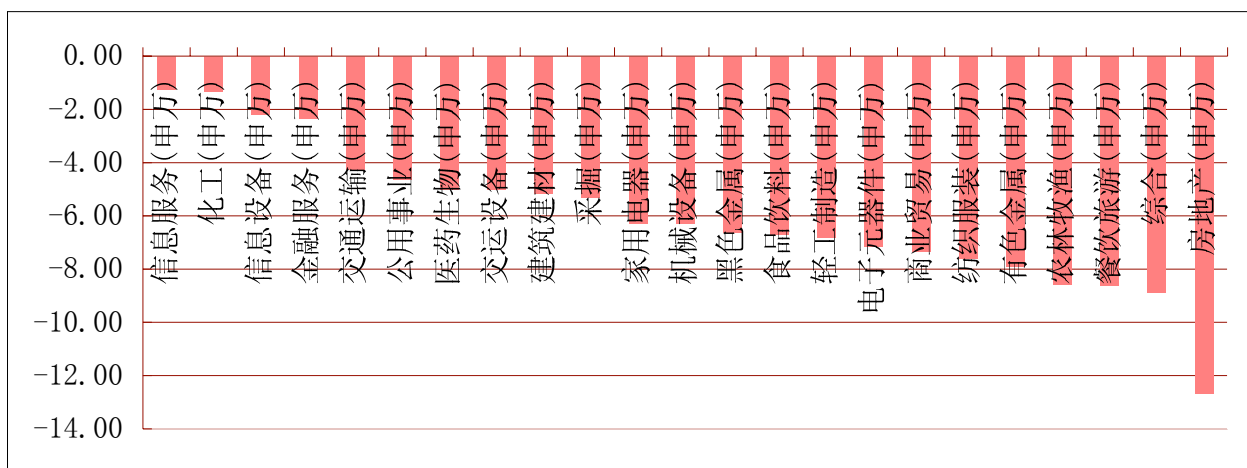
上周 A 股市场呈大幅下跌走势, 在一周五个交易日中, 除周一翻红外, 其余四个交易日呈连续下跌走势, 尤其周四与周五两个交易日, 日跌幅均在 2% 以上。上证综指的交易区

间为 3108~3315 点，周五收于 3113.89，下跌 133.43 点，跌幅 4.11%，周成交额为 6440 亿元，成交萎缩；深证成指报收于 12914.97 点，较前一周下跌 960.90 点，跌幅 6.92%。自此，沪深两市已经连续两个周走低。

3.2 行业表现

分行业来看，根据申万一级行业分类，上周所有行业全军覆没，无一上涨。不过信息服务、化工、信息设备、金融服务四个板块跑赢大市，板块跌幅在 4% 以内。而房地产、餐饮旅游、农林牧渔、有色金属四个板块跌幅较大，周度跌幅在 8% 以上。

图表 15：周度行业涨跌幅统计

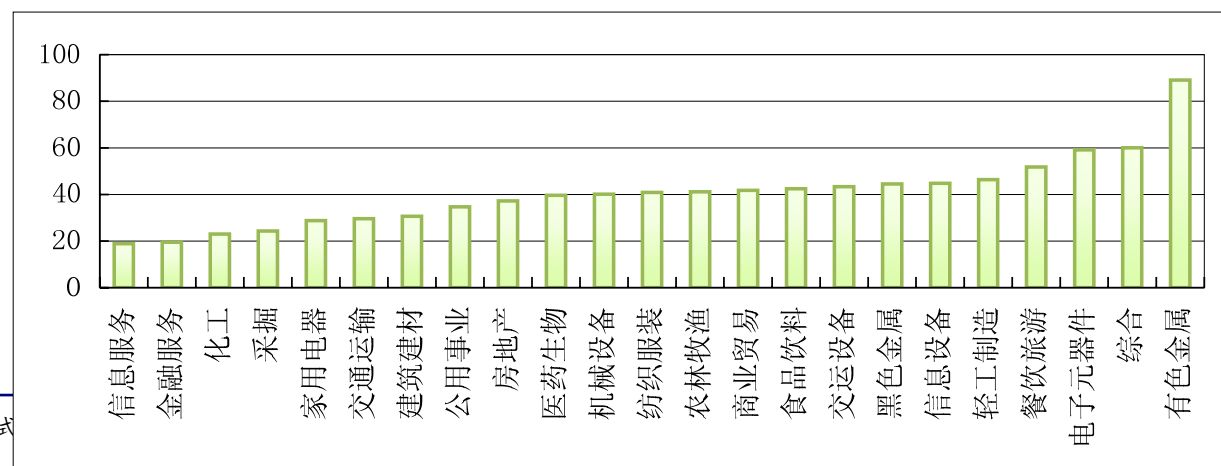


数据来源：wind 日信证券

3.3 行业估值

目前 A 股整体市盈率 (TTM，剔除负值) 为 25.34 倍，从行业看，信息服务、金融服务、化工、采掘业、家用电器、交通运输板块低于 30 倍市盈率，估值较为合理。而有有色金属、电子元器件、餐饮旅游、轻工制造、信息设备估值相对较高，PE 在 40 倍以上。

图表 16：行业估值（市盈率整体法，TTM，剔除负值）



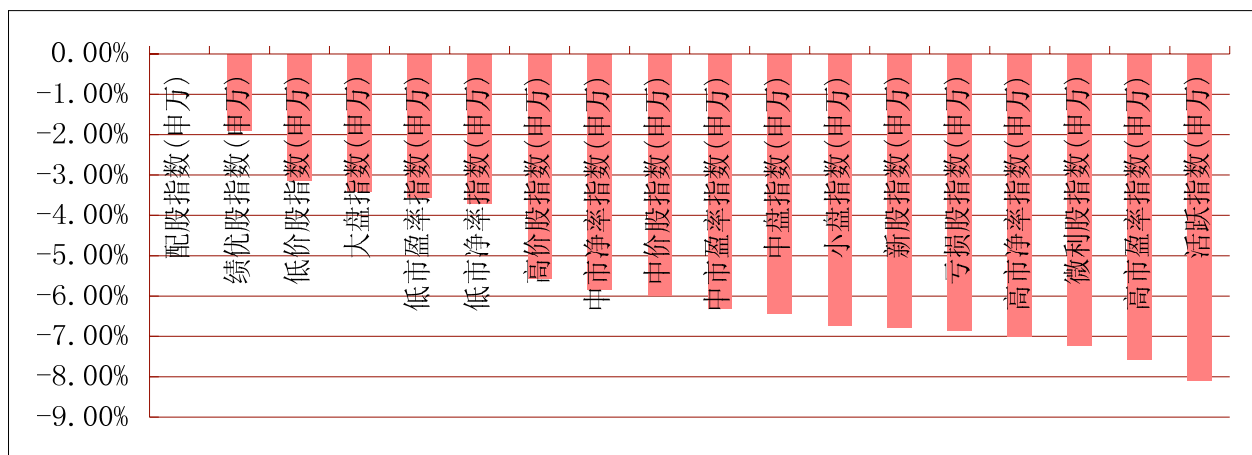
数据来源: wind 日信证券

数据来源: wind 日信证券

3.4 风格表现

从上周的交易情况看,风格转换迹象逐渐明朗,绩优股、低价股、大盘股、低市盈率和低市净率股表现出较强的抗跌性。而活跃股、高市盈率股、微利股、高市净率股、亏损股、新股和小盘股跌幅较大,周度跌幅在 6%以上。

图表 17: 风格表现



数据来源: wind 日信证券

3.5 国际市场一周回顾

上周,受全球信贷问题担忧,风险偏好升温,推动美元走强,拖累金融股下跌,进而导致欧美股市多数下跌。其中道琼斯工业指数下跌 142.61 点,周度跌幅为 1.36%,周五收于 10328.89 点。上周欧洲三个股指中除德国 DAX 指数小幅上涨外,英国 FT100 与法国 CAC 均呈小幅下跌走势。大宗商品期货涨跌互现,伦铜、伦铝涨跌互现,波动幅度不大,而原油价格经过连续前一周的大幅下挫超过 7%后,上周出现超跌反弹,周度涨幅超过 3%,收于 74 美元上方。

本周 A 股市场策略:

从上周的交易情况看,A 股市场,风格转换迹象逐渐明朗,绩优股、低价股、大盘股、

低市盈率和低市净率股表现出较强的抗跌性。而活跃股、高市盈率股、微利股、高市净率股、亏损股、新股和小盘股跌幅较大，周度跌幅在 6% 以上。分行业来看，信息服务、化工、信息设备、金融服务四个板块跑赢大市，板块跌幅在 4% 以内。而房地产、餐饮旅游、农林牧渔、有色金属四个板块跌幅较大，周度跌幅在 8% 以上。从量能上看，上周沪深两市成交量持续萎缩，市场观望氛围较浓。从技术上看，上证综指周 K 线下破短期周均线，显示出中期内趋势仍可能持续回软，日 K 线破位下行，短期仍无转强迹象。从区间上看，上证综指仍可能限于 3000-3300 一线的宽幅震荡格局。

在短期趋势尚未明朗的情况下，我们建议投资者整体保持相对较低的持仓水准：

50%-60%。不过，经过短期市场急剧下跌，恐慌情绪得到一定释放，预计在基本面没有重大变化的情况下，年前市场继续深跌将带来一定技术性反弹机会，投资者可就现有持仓品种进行一定摊薄操作。在行业配置方面，建议投资者关注估值相对较低的大盘蓝筹股，如：银行、保险、券商、能源、交通运输板块；防御型方面，建议关注：汽车、家电、食品饮料、医药生物和农业板块，以及概念股中的：节能环保、低碳经济概念板块。由于外围股市仍存在若干不确定性，以及年末缺乏资金面以及政策面驱动的情况下，短期内仍可能持续区间震荡格局。在保持相对较低仓位的同时，我们建议回避前期涨幅过大、估值较高缺乏业绩支撑的板块和个股。

【重要新闻】

气候大会艰难收场 中国承诺不容置疑

为期十三天的联合国气候变化大会，丹麦时间 19 日下午以一份无法律约束力的《哥本哈根协议》落幕。这份协议就发达国家实行强制减排和发展中国家采取自主减缓行动作出了安排，但由于与会代表未就 2010 年后的全球减排行动、资金技术支持等方面达成具体共识，所以协议两个有关减排的重要附件全是空白。

业界预测明年财政赤字将达万亿

在中央定调明年宏观经济政策之后，为了保持经济复苏的势头，外界预判明年财政赤字规模或将不低于今年。

资源税改革明年或推出有望从价计征

作为结构调整的重要手段之一，税收制度的改革日益成为各界关心的话题。记者近日从权威渠道获悉，为加大经济结构调整力度，提高经济发展质量和效益，主管部门正在酝酿一系列税制改革，其中就包括加快推进资源税改革。

中央房地产调控政策密集出台收紧倾向明显

继国务院九日“营业税优惠政策”调整、十四日“国四条”出台之后，十七日财政部等五部委再度出手打击开发商囤地。

保监会：规范保险机构股票投资 强化股票池制度

保监会 20 日消息称，今年以来，保监会围绕“防风险、调结构、稳增长”主线，从六大方面积极稳妥推进保险业改革创新，从深化国有保险公司体制机制改革到推进银保股权合作试点，从调整资金运用政策到酝酿保险营销体制改革等，均取得明显进展和成效。

本周 11 新股连发 中国北车今日申购

中央经济工作会议提出“积极扩大直接融资”以来，近三周新股首发逐周井喷——9 只、10 只、11 只。本周网上发行的 11 只新股中更是出现两只大盘股——中国北车和中国化学。

中国中冶 12 亿股今解禁 发行价临大考

中国中冶(5.53, -0.10, -1.78%)网下配售的 12.34 亿股今日正式上市流通。继招商证券率先跌破发行价之后，中国中冶的发行价也面临考验。

本周 26 家公司 96.34 亿股限售股解禁

本周两市有 26 家公司的 96.34 亿股限售股将陆续上市流通，占未解禁公司限售股 A 股 1.52%，较上周解禁股 19.36 亿股大幅增长 397.6%。

节能环保产业发展规划正在编制

国家发改委有关负责人表示，发改委正在编制节能环保产业的发展规划。到 2015 年，环保产业要占到 GDP 的产值大概 7%左右。

六大券商乐观看明年行情 中信建投看高 5000 点

对明年的上证综指中信证券(28.53, -0.28, -0.97%)、广发证券、上海证券看到 4000 点以上，海通证券(17.29, 0.17, 0.99%)预计有 30%左右的上涨空间，安信证券认为 3700 点以上风险较大。

今年投资者信心整体乐观 近期买入意愿略降

2009 年，A 股市场整体震荡上行，投资者信心经历了逐步回暖的过程。根据投保基金按月发布的投资者信心指数，前 11 个月的投资者信心指数均值达到 62.3，比去年上浮近四成，表明投资者市场态度整体乐观。

茂业系三主将入驻渤海物流(8.38, 0.00, 0.00%) 今日回应黄茂如事件

“茂业系”掌门人黄茂如“失踪”期间，“茂业系”旗下的多家上市公司也被市场推到了风口浪尖上。“茂业系”控股的成商集团(20.33, -1.66, -7.55%)连续两日大跌，而渤海物流(000889)目前仍处于停牌中。渤海物流上周六发布公告称，在按照原计划举行的股东大会上，“茂业系”要臣王福琴、汪冬青、韩玉成功当选渤海物流董事。

美股三大股指 18 日全线上扬

由于多种主要期货与期权合约当日到期，18 日美国股市成交活跃，截至收盘，三大股指全线上扬。

【新股日历】

证券代码	申购代码	证券简称	上网发行日期	上市日期	发行数量(万股)	上网发行数量(万股)	发行价格(元)	市盈率
2333	2333	罗普斯金	2009-12-28	-	3920	3136	-	-
2332	2332	仙琚制药	2009-12-28	-	8540	6832	-	-
601117	780117	中国化学	2009-12-25	-	123300	86310	-	-
300040	300040	九州电气	2009-12-24	-	1800	1440	-	-
300039	300039	上海凯宝	2009-12-24	-	2740	2192	-	-
300042	300042	朗科科技	2009-12-24	-	1600	1344	-	-
300038	300038	梅泰诺	2009-12-24	-	2300	1840	-	-
300041	300041	回天胶业	2009-12-24	-	1700	1360	-	-
300037	300037	新宙邦	2009-12-24	-	2700	2160	-	-
2331	2331	皖通科技	2009-12-23	-	1400	1120	-	-
2330	2330	得利斯	2009-12-23	-	6300	5040	-	-
2329	2329	皇氏乳业	2009-12-23	-	2700	2160	-	-
601299	780299	中国北车	2009-12-21	-	300000	180000	5.56	0
2328	2328	新朋股份	2009-12-18	-	7500	6000	19.38	51
2327	2327	富安娜	2009-12-18	-	2600	2080	30	46.88
300031	300031	宝通带业	2009-12-16	-	1250	1000	38	62.3
300035	300035	中科电气	2009-12-16	-	1550	1240	36	59.02
300036	300036	超图软件	2009-12-16	-	1900	1520	19.6	81.67
300029	300029	天龙光电	2009-12-16	-	5000	4000	18.18	62.69
300030	300030	阳普医疗	2009-12-16	-	1860	1488	25	108.7
300033	300033	同花顺	2009-12-16	-	1680	1344	52.8	92.57
300032	300032	金龙机电	2009-12-16	-	3570	2856	19	126.67
300034	300034	钢研高纳	2009-12-16	-	3000	2400	19.53	75.12
2325	2325	洪涛股份	2009-12-11	-	3000	2400	27	65.85
601139	780139	深圳燃气	2009-12-11	-	13000	10400	6.95	49.64
2326	2326	永泰科技	2009-12-11	-	3350	2680	20	64.52
2322	2322	理工监测	2009-12-9	2009-12-18	1670	1336	40	59.85
2324	2324	普利特	2009-12-9	2009-12-18	3500	2800	22.5	56.54
2323	2323	中联电气	2009-12-9	2009-12-18	2100	1680	30	43.62

【本周限售股解禁日历】

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
000049.SZ	德赛电池	2009-12-27	65,468,475	47.85

600116.SH	三峡水利	2009-12-27	16,025,680	7.65
600215.SH	长春经开	2009-12-27	42,487,440	11.88
600283.SH	钱江水利	2009-12-27	24,405,045	8.55
600035.SH	楚天高速	2009-12-26	497,402,317	53.39
600240.SH	华业地产	2009-12-26	158,943,174	24.64
600768.SH	宁波富邦	2009-12-26	42,923,182	32.09
600157.SH	鲁润股份	2009-12-25	1,480,643	0.58
600243.SH	青海华鼎	2009-12-25	31,035,000	13.10
600313.SH	*ST 中农	2009-12-24	30,420,000	10.00
600525.SH	长园集团	2009-12-23	49,420,721	22.89
600724.SH	宁波富达	2009-12-23	67,120,729	4.64
600333.SH	长春燃气	2009-12-22	23,075,990	5.00
600252.SH	中恒集团	2009-12-21	13,046,844	5.00
600978.SH	宜华木业	2009-12-21	50,233,136	5.00

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (12.14-12.18)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3113.89	-4.11	6288.84
深证成份指数	12914.97	-6.93	802.73
沪深 300	3391.74	-5.13	4694.61
中证 100	3328.65	-4.14	2693.09
上证 50 指数	2424.69	-3.29	1885.02
上证 180 指数	7387.67	-4.50	3262.86
深证 100R	4418.38	-7.06	1358.78
深证综合指数	1127.88	-7.46	3918.88
中小板指	5358.48	-6.39	1160.41

表 2: 行业板块一周市场表现 (12.14-12.18)

	涨跌幅 (%)
信息服务 (申万)	-1.26
化工 (申万)	-1.33
信息设备 (申万)	-2.20
金融服务 (申万)	-2.33
交通运输 (申万)	-4.26
公用事业 (申万)	-4.65
医药生物 (申万)	-5.03
交运设备 (申万)	-5.03
建筑建材 (申万)	-5.17

采掘(申万)	-5.30
家用电器(申万)	-6.28
机械设备(申万)	-6.30
黑色金属(申万)	-6.63
食品饮料(申万)	-6.72
轻工制造(申万)	-6.81
电子元器件(申万)	-7.15
商业贸易(申万)	-7.33
纺织服装(申万)	-7.59
有色金属(申万)	-7.90
农林牧渔(申万)	-8.58
餐饮旅游(申万)	-8.60
综合(申万)	-8.87
房地产(申万)	-12.68

表 3 风格板块一周市场表现(12.14-12.18)

	涨跌幅(%)
高市净率指数(申万)	0.00
绩优股指数(申万)	-1.90
中市净率指数(申万)	-3.14
高价股指数(申万)	-3.41
高市盈率指数(申万)	-3.56
活跃指数(申万)	-3.71
配股指数(申万)	-5.56
大盘指数(申万)	-5.83
亏损股指数(申万)	-5.98
中价股指数(申万)	-6.30
中盘指数(申万)	-6.44
新股指数(申万)	-6.74
中市盈率指数(申万)	-6.78
低价股指数(申万)	-6.84
微利股指数(申万)	-7.01
小盘指数(申万)	-7.23
低市盈率指数(申万)	-7.56
低市净率指数(申万)	-8.09

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数



图 2 开户数信息

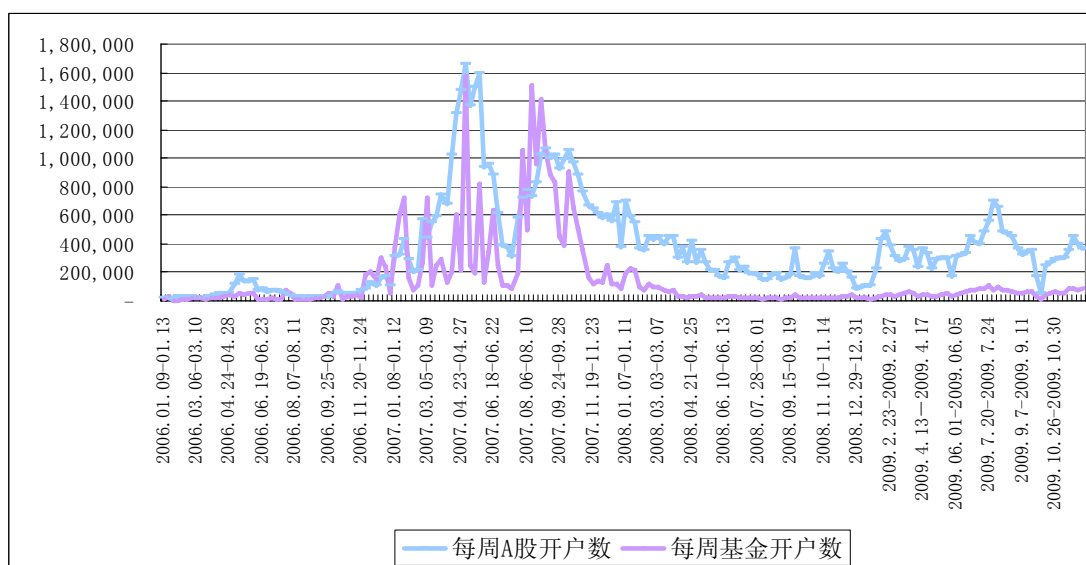


图 3 基金发行情况

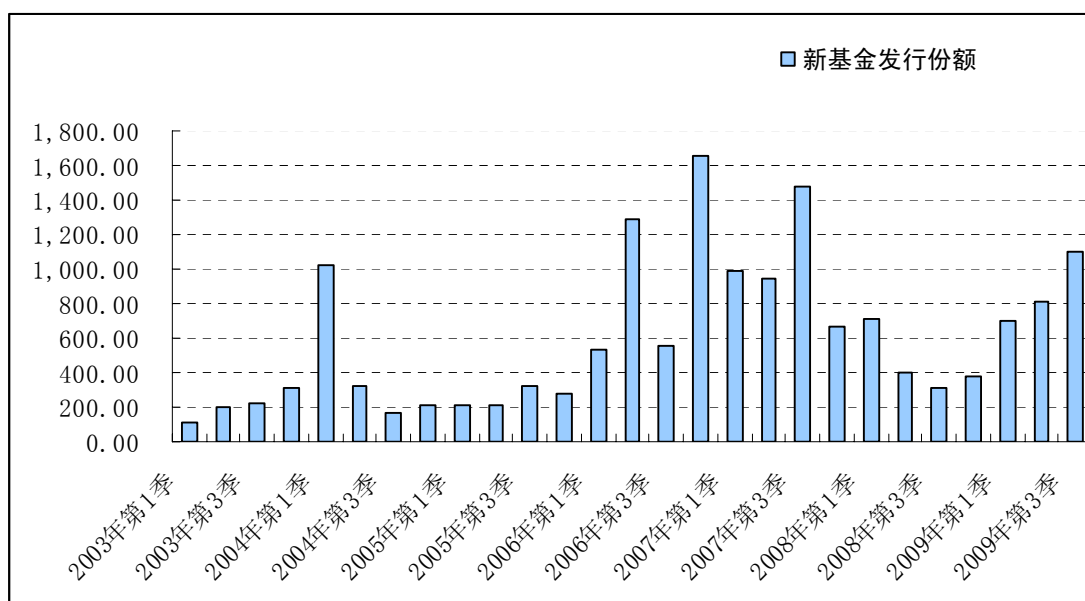


图 4 基金整体仓位统计

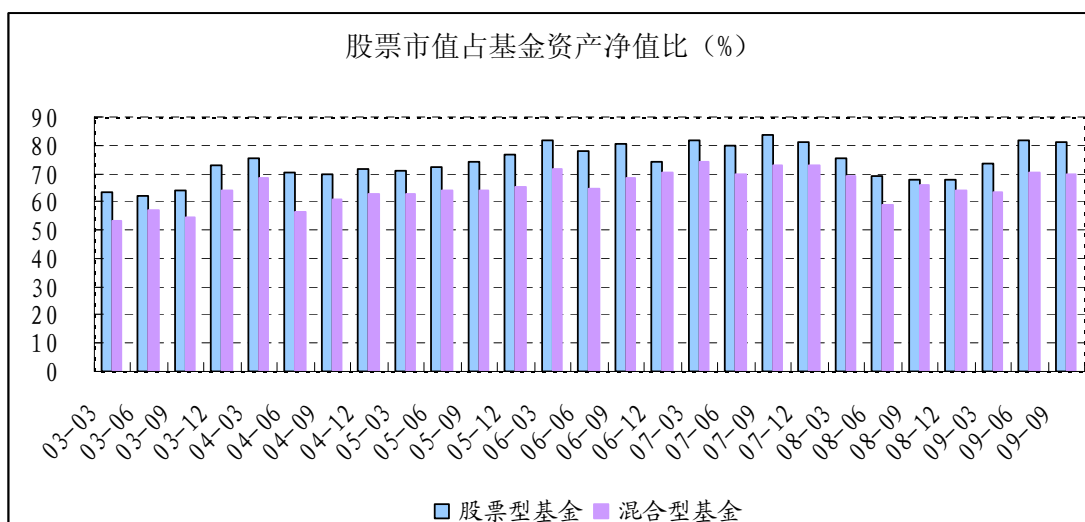


图 5 限售流通股解禁月度数据

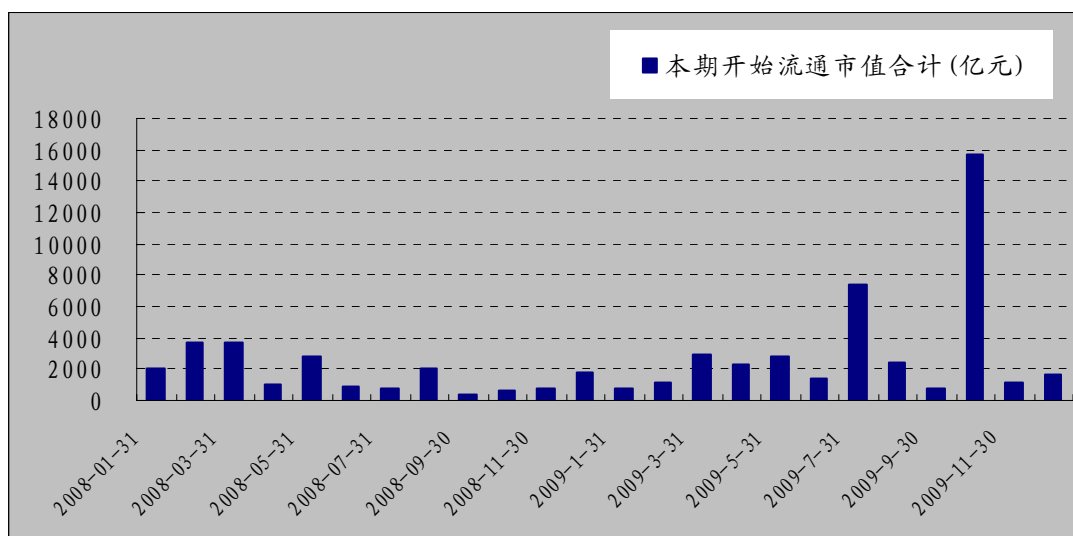


图 6 每周新增限售股可流通市值

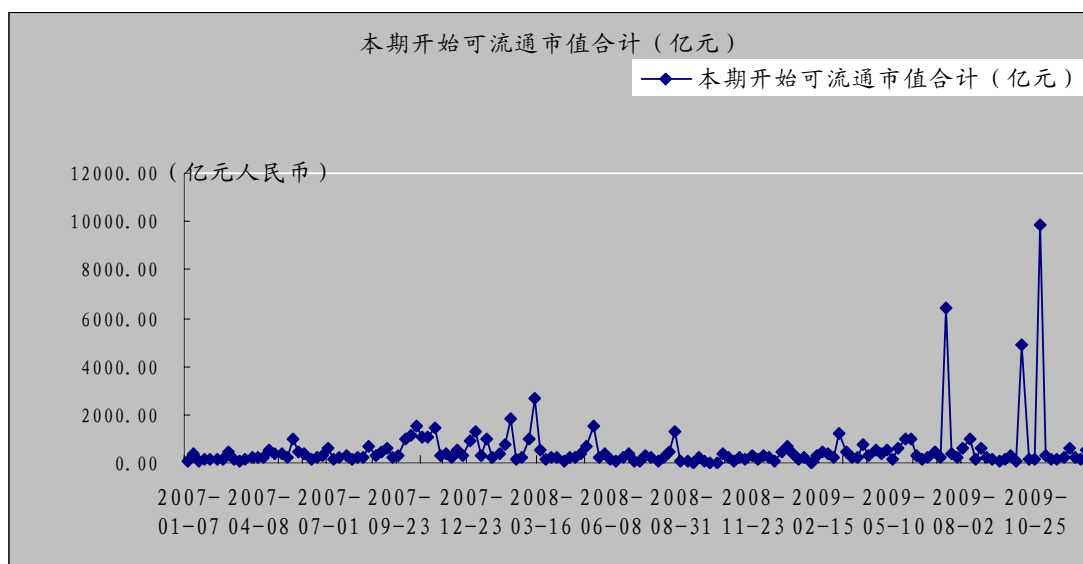
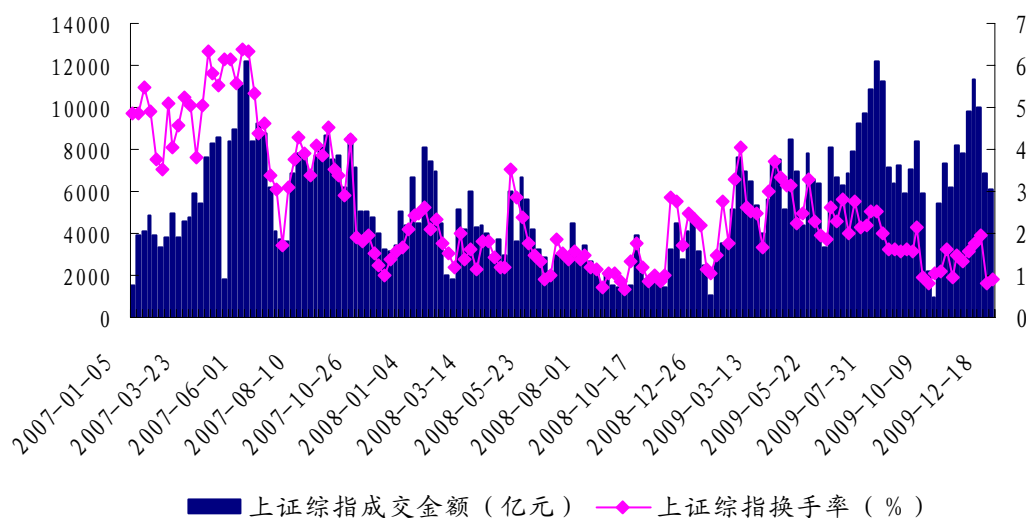


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

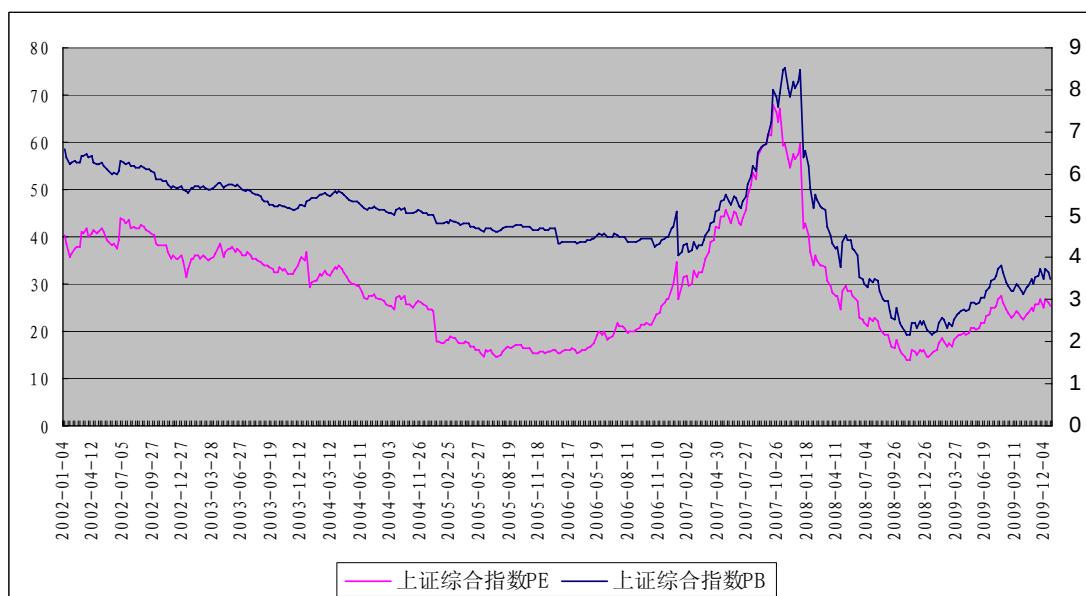
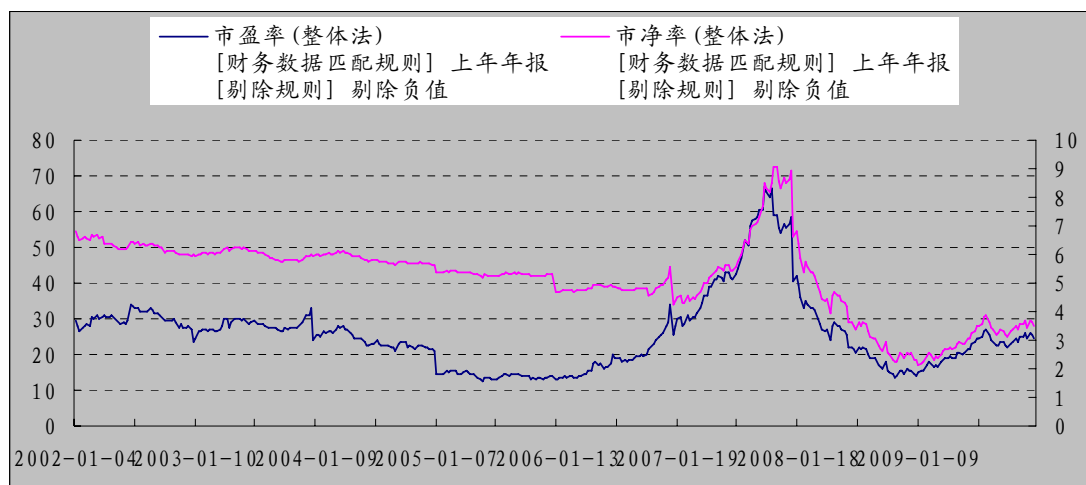


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。