

月度策略

残雪暗随冰笋滴，新春偷向柳梢归

——市场在犹豫中迎来新的机遇

春天是万物复苏的季节，随着新的一年的来临，年末突击扩容、热钱回流、企业年底做帐因素等短期主要影响市场资金面的利空因素将不复存在或者大大缓解。“残雪暗随冰笋滴，新春偷向柳梢归”，2010年的春季攻势将在市场的犹豫中拉开帷幕。对于一月份的行情，我们建议关注三条主线：主线一：中央经济工作会议调结构受益较多的消费类行业（汽车、食品饮料、家电、零售、旅游等）；主线二：在一月份季节效应表现明显的特种化工、通信设备、服装、钢铁、煤炭中的有业绩良好预期的低PE品种；主线三：新兴产业、股指期货概念、军工、世博概念带来的主题性投资机会。

影响1月份市场的因素分析：

1 政策面：财政部2010年计划动用5,885亿元经济刺激资金，继续实施积极的财政政策。但央行在适度宽松的货币政策的措辞出现新变化，央行首次提出了根据新形势、新情况，着力提高政策的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏和重点的提法，使“保增长”不再是央行的首要任务，其关注视野新增了通货膨胀问题；针对性和灵活性意味着明年货币政策适度收缩的预期开始加强。

央行、银监会、证监会和保监会发文支持重点产业调整振兴以及抑制部分行业产能过剩。

工信部日前印发《促进中部地区原材料工业结构调整和优化升级方案》，提出要在2010年-2011年方案实施期内，有色金属、钢铁冶炼、建材、化工等行业兼并重组取得重大进展。酝酿已久的《关于加快推进企业兼并重组的意见》、《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》也已上报国务院。但产能过剩行业企业兼并重组更多是一种中长期机遇。

2 资金面：随着机构年底资金回笼的结束、年末突击扩容的缓解，以及密集发行基金建仓期的到来使市场流动性将得到改善。

根据现行发审制度，过了元旦再“上会”企业将需要补充2009年年报，其前后过程将需要近2个月的时间，这意味着明年1月份对今年已过会公司零星“扫尾”后，明年一季度整体将处于一个扩容淡季。

美元在12月份出现一波周期性反弹，伴随着美股最近两个月走出的一段缓升行情，表明投资者对美国经济复苏的超预期的增强，但同时也有在年底12月份部分对冲基金因“融资到期”原因而出现回流的短期因素使然。只要美元仍是全球廉价货币，过了元旦，热钱周期性回流的压力将会得到缓解。

新基金相继获批：粗略统计，新批基金加上目前在发基金以及12月新成立基金，预计2010年初，新基金对A股市场注入资金可能会达到1000亿元。密集发行基金的建仓将使市场的流动性得到改善。

其他影响资金面的积极因素还有央行按惯例在春节前后增加的市场流动性；一季度新增贷款的发放；受政策调控退出房地产的部分投机资金；受破发影响可能回流二级市场的一级市场资金；居民储蓄的搬家因素等等。

潜在重要利空因素为：银行为了满足资本充足率的要求而需要的5000亿再融资计划。

经纪管理委员会
客户服务部网址：www.csc108.com
电话：400-8888-108

3 出口复苏的影响：当美元反弹更多体现为美国经济转强的因素时，这也意味着我国出口的恢复性增长将持续。

美国储蓄率又连续 5 个月回到了 4%-5%的稳定区间使未来美国经济增长与消费增长的稳定关系将延续，从而其对中国出口形成拉动关系。而 09 年 12 月 24 日美国国会参议院通过的总额高达 8710 亿美元的历史性医疗改革法案，使美国进入准全民医保时代的同时，也将间接刺激美国国内消费的增长。

出口数据的逐渐转暖，将成为化工、交通运输、信息服务、机械设备、轻工制造业等出口敏感型行业走出低谷的催化剂。

技术分析

市场在多重压力下，果然走出了象我们 12 月份月度报告中所指出的类似“挖坑”的行情。虽然指数在 3300 点附近是解套的重压区，但地产和银行的弱反弹需求使大盘向下的空间不大。在遭受了一轮横盘调整及下跌之后，市场的资金会由于多只新成立的股票型基金，特别是指数型基金的建仓而逐渐恢复。从周线分析，KDJ 和 MACD 并没有转好迹象，打消主力对后市的分歧，等待一些更明确的利好刺激需要一定的时间，股指本身也需要一个低位震荡探底企稳的过程。所以，总体上明年 1 月份月上旬可能会延续震荡调整行情，继续在 3000 点上下整固，而 1 月下旬则市场有望震荡攀升。

从操作策略而言，建议中长线稳健投资者可在 1 月上旬把握波段低点逐渐加仓，选择中央经济工作会议调结构受益较多的消费类行业（食品饮料、家电、零售、旅游等）以及在一月季节效应表现明显的特种化工、通信设备、服装、钢铁、煤炭中的有业绩良好预期的低 PE 品种，构建投资组合将获得超额收益。短线投资者在控制好风险前提下，把握住新兴产业、股指期货概念、军工、世博概念等主题性投资机会的轮动则显得尤为主要。而年报具有高分红高送转预期、09 年度增发成功且已产生效益的部分个股将走出独立行情。

稳健配置可选：

板块	股票	股票	股票
大消费概念	海信电器 600060	TCL 集团 000100	金种子酒 600199
	华域汽车 600741	南宁糖业 000911	益民商业 600824
	大连圣亚 600593	罗顿发展 600209	
季节因素及低 PE 品种	平庄能源 000780	永鼎股份 600105	浔兴股份 002098
	雷鸣科化 600985	凯乐科技 600260	
高送配预期	武汉健民 600976	华测检测 300012	三钢闽光 002110

激进配置可选：

板块	股票	股票	股票
世博概念	中青旅 600138(旅游)	金枫酒业 600616(酒类)	新世界 600628(商业)
物联网、3G	高鸿股份 000851		
LED	顺络电子 002138	清华同方 600100	联创光电 600363
军工	航天通信 600677		
新能源	湘电股份 600416		
股指期货	高新发展 000628		
电子信息	生益科技 600183		

稳健配置：
1 大消费概念

板块	股票	投资亮点
家电	海信电器 (600060)	液晶电视龙头企业。利润率稳定且高于行业平均水平，领先优势不断扩大。受益于平板电视消费升级需求的超预期，一体化模组生产降低成本，股权激励保障净利润增长确定。09年每股收益预测 0.8元。
家电	TCL集团 (000100)	低价家电企业。国际化运营经验增加后，亏损大幅缩减。公司对上游 8.5代液晶面板的介入或成为其核心竞争优势。公司最艰难的时期已经过去。
汽车零部件	华域汽车 (600741)	业绩弹性较高的低估值汽车零部件龙头企业。主要为上汽集团(上海通用与上海大众)提供配件的公司，业务来源稳定。1-9月份每股收益 0.47 元，每股经营现金流 0.84元，现金净流量 2.05元，14.5 亿元可供出售金融股权，目前市盈率约 22倍，资产负债率 43%，各项指标配合理想。
制糖业	南宁糖业 (000911)	南宁糖业是糖业股中业绩弹性最大的投资品种，目前属糖价加速上涨阶段，建议稳健投资者积极买入南宁糖业。09/10榨季国内食糖供不应求都已成定局，在 2010 年 4 月份即巴西新榨季到来之前，国际国内缺糖形势都不会有任何根本性的改变。
白酒	金种子酒 (600199)	前三季度净利润增速高达 64.79%，远高于行业平均水平，更超过高端白酒增速。三季度预收账款为 1.12 亿元，比半年报增加了 20% 白酒提价，农村酒消费量的快速增长，保证了企业作为中端白酒区域龙头的业绩增长空间。
旅游	大连圣亚 (600593)	旅游者将在哈尔滨感受冬天的冰雪乐趣。公司持有哈尔滨极地馆 95.83% 的股份，极地馆坐落于哈尔滨市最著名的旅游风景区太阳岛，是集极地景观、极地动物展示、体验于一体的世界最大的专业极地馆。2008年，该馆的营业收入为 3336 万元，占公司的 31.62%，毛利为 1939 万元，占公司的 40.57%。哈尔滨冬季火爆，将受益于周边滑雪和冰雕旅游，该子公司业绩良好，未来将持续增长。
酒店	罗顿发展 (600209)	海南本地中小盘酒店股，股性活跃。冬季旅游者偏好阳光度假胜地海南。金海岸罗顿大酒店是海南省 7 家五星级酒店之一，同时受益海南国际旅游岛的建设，未来盈利情况有望好转。
商业	益民商业 (600824)	上海本地中盘商业股。业绩增长平稳，主业发展清晰，受益世博。特色商业连锁与三大投资平台的增资保证了发展的持续性，商业物业的重估价值较高。

2 季节因素及低 PE品种

板块	股票	投资亮点
煤炭	平庄能源 (000780)	内蒙古业绩稳定的低价煤炭股。挖掘成本低廉，邻近能源消耗中心，交通便利。国电集团资产注入预期再添亮点。在煤炭价格上涨预期中将优先获益。公司资产负债率 28%，各项财务指标较均衡，09年每股收益预测 0.55元。动态市盈率 26.5倍，占有估值优势。

板块	股票	投资亮点
通信设备	永鼎股份 (600105)	低价通信及相关设备制造商。全国最大的光缆生产基地之一,受益 IPV6 和 3G 产业建设。三季度主营收入增长率 15.991%, 恢复增长, 价值明显低估。
通信设备	凯乐科技 (600260)	中盘低价通信设备股。公司是国内最大的硅芯管(护套材料)生产企业,国内排名第一。与光缆产品有很强的互补性,其通信管材业务高速增长。公司在建 4 万公里 RF 缆项目将在 2010 年建成投产,为后续发展提供保证。
特种化学	雷鸣科化 (600985)	小盘民爆行业龙头。由于经济的复苏,大量的煤矿再度开始开采,对工程药的需求将得到持续的延续,公司产业链一体化初步建立。每股资本公积金 1.765 元,资产负债 20.461%, 主营收入增长率 43.748%, 持续高增长。09 年每股收益预测 0.62 元,有高送配潜力。
服装	浔兴股份 (002098)	公司是中国拉链行业的龙头企业,全球仅次于日本 YKK 位于第二位。拉链市场将随着服装产量增长而增加,且行业收入增速有望保持 25% 的年增长大于服装行业年均 20% 的增长率。

3 高送配预期

板块	股票	投资亮点
医药	武汉健民 (600976)	小盘医药股,总股本为 1.53 亿股。“体外培育牛黄”独家生产商,传统业务快速恢复。三季度每股未分配利润为 1.303 元,每股资本公积达到 2.09 元,为三年来最高水平,可以满足高配送的条件。
专业、科研服务业	华测检测 (300012)	创业板独立第三方检测服务机构,流通股本 1680 万股,主要从事工业品、消费品、生命科学以及贸易保障领域的技术检测服务,2010 年行业增速超过 30%。资产负债率 15.047%, 现金流充沛,每股资本公积金 6.364 元,未分配利润 1.774 元,动态市盈率在创业板中明显偏低,有高送配潜力。
钢铁、海峡西岸	三钢闽光 (002110)	公司钢材生产能力和销售规模在福建省及周边市场上均居第一,区位优势明显。公司受益于长材涨价及中厚板预期价格上涨,且存在进一步资产整合可能。公司每股净值 4.88 元,每股资本公积金 1.325 元,未分配利润 1.899 元,有高送配潜力。

激进配置

新兴产业、股指期货概念、世博概念等带来的主题性投资

板块	股票	投资亮点
世博概念、旅游	中青旅 (600138)	旅行社行业的龙头公司之一。09 年底前,中青旅将设计和开发 100 条世博旅游线路,并汇编完成《世博旅游产品手册》。斥资 3.5 亿元控股的乌镇景区也将充分发挥地缘优势,为世博会提供观光、休闲、度假、商务活动等专属系列产品。主营收入增长率 23.767%, 业绩稳定增长。
世博概念、酒类	金枫酒业 (600616)	中盘黄酒龙头企业。公司重点打造的“石库门”品牌在上海的销量占到该品牌总销量的 80% 左右,在世博会期间,金枫酒业的黄酒消费会出现高端礼品酒的刚性需求,以及因商务和政务宴会增加而带来的软性消费机会。

板块	股票	投资亮点
世博概念、商业	新世界 (600628)	公司门店位于上海最繁华的商业街南京路，有总建筑面积达 21 万平方米的新世界综合消费圈。公司本身也具有长期持续经营的能力，且受世博会的推动，2010 年业绩释放空间巨大。
物联网、3G	高鸿股份 (000851)	小盘低价股。公司增发发行完成后，公司营业收入与净利润均大幅提升，3G 电信增值业务和 IT 连锁店业务将成为公司新的利润增长点，并使公司财务状况得到优化与改善。
LED	顺络电子 (002138)	公司是 LED 上游企业，是中国业内的“隐形冠军”。新品功率片感是高品质电源驱动电路的必需元件，LED 背光、显示、照明等都需要上述电路来提供恒流驱动，未来 3 年 EPS37% 的复合增速。
LED	清华同方 (600100)	公司斥巨资投入 LED 领域，且已研发出可用于 LCD 电视背光源的芯片模组。
LED	联创光电 (600363)	拥有国际先进水平的外延炉、芯片及器件封装设备和测试仪器，形成了 LED 外延、芯片、器件、背光源及半导体照明光源等较完整的产业链。
军工	航天通信 (600677)	公司是上市公司中国防科工委体制改革唯一试点单位，是导弹武器系统总装唯一上市公司。由于业绩的压力，未来有注入优质军工资产预期，09.12.25 日技术上通吃筹码密集区拉升，短线关注。
新能源	湘电股份 (600416)	公司已进入风电整机第一梯队的行列，2009 年开始风电整机业务快速增长，预计 2010 年后风电贡献利润占比 50% 以上。
股指期货	高新发展 (000628)	控股西部最大的成都倍特期货经纪有限公司，投资近 800 万参股衡平信托。
电子信息	生益科技 (600183)	公司是国内最大的印制电路板用覆铜板和粘结片厂商，而印制电路板是绝大多数电子产品不可缺少的主要部件。由于国内电子市场出现了季节性的需求旺季，供应十分紧张，09 年公司两次提价。

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行或者财务顾问服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为中信建投客户服务部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。