

2010年05月25日星期二

国内市场表现 05月24日

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2673.4	3.48
深证成指	10620.1	4.03
沪深300	2873.5	3.78
深圳中小板	5419.2	3.85

国内期指表现 05月24日

指数名称	收盘	涨跌%
当月连续	2903.6	5.67
下月连续	2933	5.14
下季连续	2964.2	4.20
隔季联系	3024	4.51

海外主要市场指数 05月24日

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	19667.8	0.62
香港国企	11242.6	1.76
道琼斯	10066.6	-1.24
S&P 500	1073.7	-1.29
NASDAQ	2213.6	-0.69

大宗商品价格 05月24日

商品名称	收盘	涨跌%
Brent 原油	70.04	-1.07
铜 (LME) (\$/吨)	6910	1.02
铝 (LME)	2085	1.46
铅 (LME)	1830	4.57
锌 (LME)	1930	1.85
黄金 (伦敦)		
航运指数 BDI	3943	2.575

外汇市场行情 05月24日

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8277	0
港币/人民币	0.8749	0
100 日元/人民币	7.5935	-0.03
欧元/人民币	8.5404	-0.03
英镑/人民币	9.8650	0.64

● 宏观经济/政策

● 行业动态

- 三网融合五月底出台，六月份启动，相关收益行业中长期看好
- 2009年国内零售百强企业销售规模达到13668亿元, 同比增长13.2%
- H股上市可期，国际化拓宽成长空间
- 基本金属上周回顾与有色金属行业本周策略
- 大盘整体翻红，医药板块延续跑赢态势

● 公司要闻

- 回天胶业调研研究报告：小行业，大市场；小公司，大前景（买入）

● 机构动态

- 机构并没有趁势大举卖出或抄底
- 市场反弹仍有空间

宏观经济/政策

行业动态

■ 三网融合五月底出台，六月份启动，相关收益行业中长期看好

TMT分析师

吴炳华

事件：三网融合五月底出台，六月份启动，相关收益行业中长期看好

2010年5月24日，李毅中确认，国务院已经通过三网融合试点方案，具体试点方案将在月底公布

点评：李毅中在5月24日出席“2010年全国企业家活动日暨中国企业家年会”时直言，三网融合已不能再等，但仍没有透露具体试点城市名单，仅表示，“相关政策正在制定中。”，媒体传北京、上海、深圳、重庆、杭州、青岛、武汉、长沙、沈阳、唐山等10个城市已申请进行三网融合试点。同时国务院已经通过试点方案，方案将加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，使得讨论经年的行业发展趋势。国务院要求，2010年至2012年，将重点开展广电和电信业务双向进入试点，探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。2013年至2015年，将总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局。我们判断传媒广播和电信增值服务均将受益于此，未来相关的设备、软件和技术平台的搭建者将最先受益，中长期值得看好，此后网络的内容提供商等也将持续受益。

■ 2009年国内零售百强企业销售规模达到13668亿元,同比增长13.2%

零售行业分析师

李项峰

事件：

据中国商业联合会和中华全国商业信息中心联合公布2009年零售百强企业榜单:2009年国内零售百强企业销售规模达到13668亿元,同比增长13.2%。其中,苏宁电器以1170亿元的销售额,跃居百强榜首位。国美电器、百联集团和大商集团紧随其后。

点评：

2009年国内零售百强销售规模达到13668亿元,较2008年12069亿元增长13.2%,其增速已连续两年低于行业平均水平(08年和09年分别为21.6%和15.5%),同时也创下了6年增速的新低。零售百强企业销售减速的

主要原因是与整个行业的经营环境密切相关, 08-09年危机对限额以上零售企业的冲击较大, 国内消费市场整体下移使得大型零售商的销售增速尤为明显。

2009年, 零售百强销售占全国零售额的10.9%, 与07、08年相比, 略有回落。尤其是CR4和CR8指标分别为3.1%和4.5%, 说明国内零售行业依然属于充分竞争性行业, 由于行业结构过于分散、集中度不高, 未来大型零售企业的并购空间相对较大。

■ 成交继续低迷, 政策放松预期引来股价反弹

房地产行业分析师

黄玉梅

楼市成交面积低位运行继续。上周部分城市出现08年以来(除节假日)的成交低点之后, 本周市场成交基本企稳, 重点监测的城市环比上涨1.9%。目前楼市价格并没有大的波动, 我们认为未来成交量的回暖还得密切观察房价的变动。

本周由于欧洲债务危机的升级, 温家宝在天津视察时提出“防止政策的叠加负面影响”, 我们预期在国内外目前的经济形势下, 国家未来对地产的调控力度会有所放松。另外国税总局也对上海征收房产税的传闻作了回应, 这也说明了, 此次的地产调控也就是个短期的手段, 政府并不希望在这个时期下推出长期性的更严厉的调控政策, 彻底的打压地产行业。

周末陆续有地方出台相应的地产调控细则, 最引人关注的就是重庆细则, 因为重庆和上海之前市场预期将会是最强硬的两个地区。但是重庆的细则中, 不仅没有提到“特别消费税”, 也没有仿照北京提出限购等措施, 反而对首套房提供政府补贴。政策的严厉程度远远低于市场预期, 这是周一地产股引领大盘大幅反弹的原因。

■ H股上市可期, 国际化拓宽成长空间

新能源行业研究小组

朱程辉

金风科技今日发布公告称, 香港联交所上周四(20日)已审议本公司发行不超过45,458.82万股境外上市外资股(含超额配售5,929.41万股)并在香港联交所主板上市的申请。本次审议虽不构成上市的批准, 但金风科技在联交所上市的脚步渐行渐近。

09年公司启动H股上市计划, 拟募集资金将用于国际化业务拓展、新产品新技术研发、市场推广、业务链优化、大功率风电机组产能建设项目等。09年, 公司的国际化业务已取得了重大进展: 控股子公司德国 Vensys energy AG 实现了1.5MW机组在欧洲的销售; 美国明尼苏达UILK风电场项目的3台金风1.5MW机组已在2009年底并网发电; 此外, 公司还中标埃塞俄比亚5万千瓦项目、与哈萨克斯坦签署了《谅解备忘录》等。公司在新产品研发方面也加大了力度, 自主研发的2.5MW直驱永磁风力发电机组、3.0MW混合传动风力发电机组样机分别在北京官厅风电场、达坂城风电场完成安装, 进入试运行阶段; 5.0MW风机已完成可行性研究和机组的概念设计。公司09年实现收入107亿元, 实现利润17.5亿元, 每股收益为1.25元。

2010年一季度实现收入18.55亿元，利润2.5亿元，每股收益0.11元。我们判断，国际化将为公司带来新的成长动力，尤其在目前国内风机整机产能已相对过剩的情况下，况且，国外市场风机的毛利率也高于国内，拓展海外市场是风电整机企业发展必走的一条途径。

■ 基本金属上周回顾与有色金属行业本周策略

有色钢铁行业分析师

黄长青

基本金属上周回顾：上周基本金属价格普遍继续下跌，周五反弹；基本金属库存继续维持年内高位，除铅锌外保持上升趋势外，其他基本金属库存回落或高位震荡。

	价格(\$/吨)	上周变动	今年变动	库存(吨)	上周变动	今年变动
LME 铜	6824	-0.96%	-7.88%	479825	-0.88%	-4.48%
LME 铝	2049	-1.68%	-8.73%	4583975	2.35%	-0.97%
LME 铅	1797	-6.65%	-26.35%	186650	0.86%	27.41%
LME 锌	1895	-7.11%	-26.41%	567025	-0.40%	16.18%
LME 锡	17600	1.00%	4.30%	21045	0.29%	-21.37%
LME 镍	21390	-0.87%	13.49%	139518	-1.80%	-11.70%

有色金属行业本周策略

关注两条投资主线：金属新材料公司的动量 α 与资源类基本金属公司的反弹 β 。一方面，受益于下游景气的新兴产业上游金属新材料公司仍将具有上升动量，主要关注消费电子和航天军工上游的东方钨业（000962）、汽车节能减排受益的贵研铂业（600459）；另一方面，基本金属类公司将跟随下游房地产短期政策风险释放后的反弹，主要关注房地产、钢铁、汽车上游的高资源自给率公司，如铅锌公司中金岭南（000060）、小金属公司金钼股份（601958）、铝公司云铝股份（000807）。

■ 大盘整体翻红，医药板块延续跑赢态势

医药行业分析师

郑一宁

继上周周五大盘以全面翻红，这周周一两市大盘继续高开高走，成单边上涨态势。在市场对种种利好的强烈预期下，券商，家电，煤炭，地产等主流板块全线大涨。医药板块也不甘落后，整个板块以4.21%的涨幅收盘，继续跑赢大盘0.73%。

五月相对医药行业来说是个政策真空期，没有什么利好或利空措施出台。国家生物医药产业振兴规划预计于2-3个月内完成制定工作的媒体报道，让市场对此有了期待，尤其是让生物医药类上市公司感到振奋。虽然振兴规划“迟到”，但市场还是给了良好的预期。海王生物，莱茵生物，吉林敖东均以涨停报收，安科生物也以9.94%的涨幅位列涨幅之前。医药板块的强劲走势有着良好业绩支撑，2010年1-2月医药制造业收入增长28.3%，在消费品中位居前列，利润增长数据呈现平稳态势，总体延续了2009年第四季度高增速的态势，数据背后反映医药行业健康运行。

公司要闻

■ 回天胶业调研研究报告：小行业，大市场；小公司，大前景（买入）

化工行业分析师

傅用增

公司投资要点：

公司所处的胶粘剂行业下游需求增长迅速。下游汽车稳步增长、风能、太阳能、LED 封装和高铁建设均保持两位数增长，市场空间巨大，胶粘剂中高端产品生产厂家具有寡头性质，主要竞争对手为国外的汉高、道康宁，竞争相对温和。目前公司太阳能用有机硅胶需求超预期，高铁聚氨酯用胶在手订单为 1500 吨，

公司在前端研发和后端市场营销具备极强的优势。公司业务性质具备“两头大，中间小”典型特征，胶粘剂配方前端研发和产品营销后端占据举足轻重的作用，中间生产环节相对简单，公司在研发和营销两头具备非常强的基础，是公司的核心竞争力。上市后部分超募资金将用于建设上海研发中心和营销网络的扩张，进一步加强核心竞争力，奠定国内龙头地位，挤占外资企业份额。

公司管理层发展战略定位明确，管理激励机制效果显著。公司发展战略以高端工程胶粘剂为主导产品，以市场为导向，聚焦高端产品、下游行业和大客户，进行差异化竞争。汽车领域目前已打入神龙汽车系统，公司希望以此为契机全面进入国内整车市场。公司管理和研发团队保持了很好的稳定性和很强的团队凝聚力，目前公司高管和核心技术人员合计占总股本的比例为 49.03%，高管股权激励效果明显。

盈利预测及估值分析：我们预计公司 2010-2012 年收入分别同比增长 61%、38.0%和 37%，EPS 分别为 1.19 元/1.58 元/2.17 元。公司目标价格为 52 元/股，对应 2010-2012 年 PE 分别为 44 倍/33 倍/24 倍。

大行视点

机构动态

■ 机构并没有趁势大举卖出或抄底

基金行业分析师

李明选

1. 封闭式基金平均贴水率创出历史新低。其中包括基金金泰、基金泰和在内的七支封基平均贴水率已经跌至 10%以内。
2. 据和讯网统计，昨日大盘虽然百点长阳，基金总体增仓却不明显，在昨日披露的上榜公司前 5 买卖席位中，几乎没有机构身影，仅有一机构席位买入了上市第一天便破发的多氟多(002407,股吧)，买入金额为 1401.22 万元。可以看出的是，昨日的大涨，机构并没有趁势大举卖出或抄底，多看少动的格局仍然没有多少变化。

■ 市场反弹仍有空间

金融工程分析师

徐伟民

上周五，融资买入额突然放大，我们认为这与人们预期市场反弹开始有关。上周五融资买入额为5105万元，较上周四增长近60%。昨日融资买入额进一步放大，达7615万元，较上周五增长近50%。我们认为这和投资者进一步看好后市有关，也预示着市场还有进一步上涨空间。

另外，高频Hurst指数也显示，市场短期上涨趋势形成，而且较为稳固。

表格 1 上交所融资融券历史统计

信用交易日期	本日融资余额(元)	本日融资买入额(元)	本日融资偿还额(元)	本日融券余量金额(元)	本日融资融券交易总量(元)
20100524	534,671,504	76,158,631	45,215,596	14,057,930	548,729,434
20100521	503,728,469	51,052,980	34,131,493	8,942,658	512,671,127
20100520	486,806,982	32,023,540	21,027,300	9,010,047	495,817,029
20100519	475,810,742	28,129,781	19,941,810	5,307,357	481,118,099

表格 2 上交所融资买入前五名

标的证券代码	标的证券简称	本日融资余额(元)	本日融资买入额(元)	本日融资偿还额(元)	本日融券余量	本日融券卖出量	本日融券偿还量
600089	特变电工	16,172,985	9,370,877	205,404	0	0	0
600383	金地集团	11,950,973	8,682,300	1,394,295	0	0	0
600547	山东黄金	17,471,866	6,692,422	82,467	0	0	0
601328	交通银行	10,592,896	6,064,180	1,580,897	0	0	0
601318	中国平安	71,812,990	4,926,118	5,758,542	139,190	2,700	0

表格 3 上交所融券卖出前五名

标的证券代码	标的证券简称	本日融资余额(元)	本日融资买入额(元)	本日融资偿还额(元)	本日融券余量	本日融券卖出量	本日融券偿还量
600795	国电电力	2,297,930	0	346,575	1,157,500	1,127,500	0
600048	保利地产	23,864,490	244,575	1,222,288	97,800	91,300	22,900
600036	招商银行	14,627,147	4,431,973	4,675,604	56,000	4,000	24,000
601318	中国平安	71,812,990	4,926,118	5,758,542	139,190	2,700	0
601088	中国神华	7,095,852	121,000	285,617	20,900	700	500

大行视点

重点研究报告摘要

周策略报告摘要

《多重利空逐步缓解，短期反弹迎来契机》

➤ 沪深两市最初由于房地产利空政策压制引发的下跌在上周与对外围市场恐慌的形成共振，此外 5 月份股指期货合约在周五到期交割也对市场产生较大的心理压力，国内市场政策虽有缓和的迹象，但是各种利空的交织依然导致 A 股市场出现剧烈的震荡，并一周呈下跌态势，同时量能出现一定的萎缩。对于本周，我们认为市场的各种利空宣泄可能暂告一段落，反弹即将展开，但是由于市场持续暴跌导致的心理压力一时难以出现快速修复，因此短期反弹幅度可能不会太大，我们预计公司反弹的最高位或在 2750 附近，因此操作上依然不可以太冒进。上周两市在前一周出现短暂企稳后再次出现下跌，而且震荡幅度加大，沪深两市指数分别下跌了 113.11 点和 121.07 点，幅度分别为 4.19% 和 1.17%，而震荡幅度则增加到 6.75% 和 5.78%。成交量分别为 4199 亿元和 3157 亿元，较上周略有萎缩。从行业指数看，两市权重板块出现一定的分化，其中地产和有色特别是地产因为严重超跌，同时也是地产政策看似有所松动而导致地产股上周下跌仅为 1.1%，相当多的个股甚至出现较强的反弹走势，但金融指数跌幅依然高达 4.8%，较下跌较大的沪指下跌幅度还大。而在抗跌的其他类行业中主要包括两个，一类是防御类的食品和医药指数，下跌均在 1% 左右、而零售指数更是上涨了 0.04%。另一类是受益于“调结构”政策的电子指数、IT 指数和服务下跌也有限，其中电子和 IT 分别下跌了 2.5% 和 1.4%。此外由于市场担心外需萎缩而投资预期再次启动受益的建筑指数跌幅也仅仅 0.43%。所以总体上看指数基本全线下跌，但后市反弹的概率显著增加。一方面因为外围主权债务危机持续得到政府和国际机构的救助，外忧有望缓解；另一方面国内政策因为担心外需萎缩影响经济的复苏，继而对经济稳定增长产生负面冲击，国内调整政策的力度逐步缓和甚至出现小幅转向的迹象。同时市场基本面目前看依然整体向好，另外市场持续下跌也大大释放了市场整体估值风险。因此市场本周出现反弹的概率显著增加，但是由于市场正处于恐慌的修复中，因此市场也不可能很快翻转，因此在反弹过程中我们依然建议投资适度保持谨慎，对于重仓的投资者，市场反弹将是减仓的机会，而对于轻仓甚至空仓投资者可以乘机介入一些调结构受益和短期调整巨大的超跌股。为谨慎起见，我们建议投资者仓位控制在 5 成以下。

➤ A 股市场很大程度上看依然是政策市，因此对于判断市场的中长期底可能需要分析政策的走向。我们坚持管理层依然在沿着“稳增长、调结构和管通胀三者之间的平衡”的道路进行政策的考量。今年以来由于去年货币的过度投放，导致今年以来市场通胀压力较大，另外经济增长速度显示经济有过热的苗头，因此目前来说政策主体可能依然在调结构和管理通胀上。但是需要引起重视的是近期中央高层的一些表态和媒体的报道显示管理层可能认为市场“调结构”和“管理通胀”的预期一定程度上取得较好的效果，同时地方扶持政策和新兴产业扶持政策发布等也可以看出政策在逐步转向“稳增长”轨道。首先房地产市

场而言，管理层的声音是房价上涨势头得到有效控制，因此针对房地产更严厉的政策估计难以出现，同时包括经济适用房等一系列的保障房的建设对部分房地产企业形成利好，这也是加大投资促进增长的一些措施。因此政策对房地产的调控可能暂告段落，这是近期利空缓解之一；另外，虽然许多农产品价格持续上涨业一度造成 CPI 上行的预期较为严重，但是近期肉价的持续下跌以及由于外围主权债务危机的恐慌导致大宗商品价格出现快速下跌，特别是原油价格快速暴跌均大幅度缓解 PPI 和 CPI 上行的压力，管理通胀的政策短期也面临一定的调整；此外还有就是由于欧洲是中国最大的贸易伙伴之一，由于欧洲债务危机的影响可能导致国内出口出现萎缩，特别是欧元相对于人民币贬值将大幅度降低中国出口产品的竞争力，所以外需降低或引起国内经济增长难有保障，因此国内政策转向“稳增长”是完全可能的，而且从近期的态势看这种方向将逐步成为现实。只是政策相对于经济数据的滞后性传统可能导致这种鲜明的转向依然还需要时间等待。因此我们认为市场依然回归经济的持续增长轨道上，在探明底部后的未来我们看好大盘蓝筹和“调结构”收益的机会，原因在于大盘蓝筹具有较大的估值优势；而“调结构”受益板块近期因为持续下跌超过了 20%而估值相对合理，其成长性却是大盘股难以企及的。因此总体上我们认为这两个方向值得投资者长期关注，同时也值得投资者短期抢反弹或逢高适度减仓，对不同仓位的投资需要区分。而从基本面看，市场对于 10 年整体经济运行保持良好的预期依然不会有过大改变，但结构上的分歧依然严重，特别是国家宏观政策在调结构的指导下各行业的业绩前景并不一致，这是制约市场形成系统性机会的主要面因素。而总体上我们在坚持原来大盘蓝筹低估的长期机会判断的同时增加近期很大程度消除了估值压力的“调结构”受益行业的机会判断。所以在经济结构调整，通胀预期得到一定效果后，市场仍将沿着经济增长轨迹寻找机会。综合分析，我们认为市场在 2500 后未来中长期谨慎看好，但近期底依然需要时间探明。建议短期走反弹的投资者需要注意风险控制，仓位控制 5 成。

►从技术角度来看，大盘经过一个多月的连续大跌，市场已经破位，短期已经形成了下跌趋势，市场走强难以在短期完成。但是短期市场出现超跌反弹近在眼前，而稍长的中期可能还会震荡寻底。近期而言，市场很可能以上周五的最低 2480 为起点展开一波反弹，而且这种反弹因为市场持续暴跌而可能达到甚至超过 10%的空间，同时这也是技术指标修复的需要。从技术看反弹的主要原因是：首先从成交量看，两市在周线的成交量已经经历了放量下跌到缩量下跌—放量企稳反弹—再到上周的缩量下跌，同时出现了巨大的震荡，因此总体上市场连续下跌的动力减弱。另外从日成交量看，市场出现了成交只有 700 多亿元近期新低，因此杀量能减少是市场反弹迹象之一，所以我们认为场在 2500 点附近可能已经形成了一个短期底；其次，从技术指标看，市场短期指标依然处于严重的超跌状态，持续超跌指标显示市场随时有可能出现短期的超跌反弹，连续一个多月的下跌已经使 KDI、MACD、RSI 等各项指标均已处于极弱状态，而且很多已经在低位钝化，长期的低位钝化使出现较大反弹的概率显著增加。另外，即使未来中期市场还

可能寻底或市场构筑中期底部其指标的必要修复也是技术上惯例，因此指标的修复必然出现，而经过持续弱势出现较大反弹的概率增加。最后，从形态看市场的持续下跌已经形成了市场的下跌通道，市场已经转弱是事实，但是市场的过度下跌在基本面依然向好和各种利空缓解的背景下有望大幅度扭转。而且下跌的突兀状态亦有技术性反弹的要求。所以，综合分析市场的技术特征，我们认为坚持本周市场反弹概率大增，几近确定。但中期快速摆脱弱势格局依然难以成为现实。但从长期的角度看，以 2500 点基准我们看好后市，建议投资依然注重大盘蓝筹股，和大幅度消除估值溢价的优质成长股。

►德邦资产组合在四月份虽然随大盘下跌而亏损，但依然强于大盘 1.22%，加之 3 月份超越大盘 1.54%，目前德邦资产组合取得的收益强于大盘 2.66%。进入 5 月份后大盘受外围市场影响持续下跌。截止 5 月 24 日德邦资产组合下跌了 8.85%，同期沪深指数分别下跌 10.00%和 8.54%，两者平均跌幅为 9.27%，因此德邦资产组合在 5 月份虽然也下跌，但抗跌性依然略强于大盘，目前市场短期可能出现反弹，建议投资者持续关注德邦资产组合，德邦资产组合反弹弹性好于大盘。

表一：德邦证券研究所 10 年 5 月份资产组合及配比

股票名称	代码	行业	入选理由	分析师	配比
招商银行	600036	金融		张帆	10%
金地集团	600383	地产	股权激励落实，业绩增长基本确定	黄玉梅	10%
东北证券	000686	证券			10%
广百股份	002187	零售		李项峰	12%
片仔癀	600436	医药	品牌中药，可以享受较高溢价		12%
中储股份	600125	仓储		郑庆平	12%
赤天化	600227	化工		傅用增	12%
上海机电	600835	电器	行业景气高位，10 年业绩有望增长 40%	吴炳华	12%
日海通讯	002313	通讯	3G 投资需求持续拉动公司业绩高增长，PEG 估值偏低	吴炳华	10%
合计					100%

表二：截止 5 月 7 日，德邦资产组合 5 月份收益表

600036.SH	招商银行	10%	-6.377	-0.6377
600383.SH	金地集团	10%	-10.0149	-1.00149
600787.SH	中储股份	12%	-7.7556	-0.93067
600835.SH	上海机电	12%	-10.385	-1.2462

002313. SZ	日海通讯	10%	-2.5564	-0.30677
600436. SH	片仔癀	12%	5.4258	0.651096
002187. SZ	广百股份	12%	1.5444	0.185328
600227. SH	赤天化	12%	0.8183	0.08183
000686. SZ	东北证券	10%	-14.4059	-1.44059
合计				-4.65

表五：德邦 2010 年二季度资产配置表

序号	分 类	市值占总资产的比例
1	A 农、林、牧、渔业	超配
2	B 采掘业	轻仓
3	C 制造业	
	C0 食品、饮料	超配
	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	超配
	C5 电子	超配
	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	轻仓
6	F 交通运输、仓储业	超配
7	G 信息技术业	轻仓
8	H 批发和零售贸易	标配
9	I 金融、保险业	标配
10	J 房地产业	轻仓
11	K 社会服务业	标配
12	L 传播与文化产业	轻仓
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 2010/5/24 表现前 5 名

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨幅%
000686. SZ	东北证券	23.11	24.99	23.01	24.6	7.38

600383.SH	金地集团	6.69	7.22	6.65	7.09	6.94
002313.SZ	日海通讯	35.6	37.68	35.58	37.21	4.88
600227.SH	赤天化	5.4	5.7	5.4	5.61	4.47
002187.SZ	广百股份	26.11	27.17	26.11	27.01	3.45

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。