

2010年10月12日

每日投资策略

日信证券研究发展部策略组

Tel: 010-88086830-719

Email: yuyang@rxzq.com.cn

【指数观澜】

核心指数涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅(%)
上证综合指数	2806.94	2.49
沪深300	3132.90	2.91
中小板指	6850.39	-0.21
创业板指	947.11	-1.33
道琼斯	11010.34	0.04
标准普尔指数	1816.00	0.00
纳斯达克指数	2402.33	0.02

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
采掘(申万)	6.20
农林牧渔(申万)	5.44
黑色金属(申万)	4.22
商业贸易(申万)	-1.38
医药生物(申万)	-1.99
食品饮料(申万)	-2.83

【市场回顾】

假日期间全球流动性释放趋势,继续鼓舞着投资者对资源品的做多热情,市场也在权重股的带动下加速上行。截至收盘,上证综指突破2800点,收报2806.94点,上涨68.20点,涨幅为2.49%。沪市单边成交2571亿元,创09年11月3361点以来新高。深证成指收报12237.7点,涨幅为2.74%。

两市个股维持大面积上涨局面,但下跌个股也开始增多。在权重周期类股票活跃的同时,医药、白酒、商业等前期领涨股大幅下跌,表明场内资金出现结构性调仓特征,后市有无增量资金入场是行情持续走强的关键。鉴于短期市场放量过急,指数存在一定震荡整理要求,建议投资者逢低适当提高仓位。

【要闻及外盘解读】

在市场强势突破2800点之时,央行突然出手提高六家银行存款准备金率。继今年1月份央行对信贷投放过快的个别银行实施惩罚性的差别化存款准备金率之后,昨天央行再度上调工行、中行、建行、农行、招行、民生银行的存款准备金率0.5个百分点,期限为2个月,缴款日定在本周内。据估算,此次上调存款准备金率冻结资金规模在1680亿元左右。

自3月份以来,信贷投放一直维持相对平稳的状态,央行惩罚性上调个别银行存款准备金率,可能是他们在9月份的信贷投放中过于激进。而媒体报道也显示,9月份,招行和民生银行单月新增信贷巨大,两家银行合计新增约超过

600 亿元，远高于其他股份制银行水平。从目前的情况来看，央行平稳释放信贷投放的意图比较明显，结合差别准备金率措施的出台，9 月份信贷增量数据应不悲观，我们预期该数据仍会在 5000 亿元以上的水平。这对市场是相对积极的信号。

不过，央行差别化准备金措施也迅速引起银行间的震动。昨天全国银行间债券市场交易结算总量大幅增长，达 7300 亿元，其中，质押式回购较上日增长四成。回购利率全线上涨，尤其短期利率涨幅比较明显。整体上，由于目前资金面整体较为宽裕，千亿元左右资金冻结应该不会对市场产生根本性影响。不过，在全球流动性扩张，我国难以充启价格调控手段的背景下，货币当局频繁进行数量型收缩，以控制流动性扩张预期的动作却可以预期。

市场对房产税的关注仍未减弱，全国工商联房地产商会会长聂梅生表示，“国五条”提出加快房产税改革试点，发改委此前明确表示“十二五”期间要改革，年底前是否能出台取决于房价走势。而北京、上海等可能进入试点的城市相关部门也都表示在积极进行房产税方面试点准备工作。不过对市场来说，房产税试点并非全新事件，且试点可能针对不同购买套数、面积、房价采取差别化政策，对市场冲击力应该相对有限。

宝钢股份出台了 11 月钢材价格政策，其中热轧、冷轧、宽厚板、电镀锌、镀铝锌等大部分钢材品种维持原价，但部分品种上涨 100-200 元/吨。除宝钢之外，其它主力钢厂如鞍钢、武钢等 9、10 月份价格政策同样有较大幅度上调。另一方面，尽管钢厂订货价格普遍上调，市场现货价格却并未跟涨，现有市场价格仍普遍低于钢厂 10 月订货价格。市场需求层面的相对疲弱并不支持钢铁股持续上涨。

由于缺乏经济数据以及企业财报为市场提供指引，11 日纽约股市全天小幅震荡，截至收盘，三大股指基本于前一交易日持平。欧洲三大股指小幅收高，油价下跌 45 美分，收于 82.21 美元每桶。黄金期货则突破 1350 美元，再创历史新高。

【后市研判】

沪深股指继续强势向上突破，目前已经完成对技术压力线的突破，强势特征十分明显。市场的变化源于三个方面，9 月 PMI 数据公布改变了市场对经济面的悲观预期；全球重现货币扩张趋势，流动性推动预期增强；而在政策面上，房产税试点预期基本明朗，货币政策收缩空间有限。未来市场环境相对较好，指数可能维持震荡上行走势。

【投资策略】

操作上，市场风格分化出现新的走向，周期类品种受到资金关注。由于市场修复风格差距的动力仍然存在，且场外资金回补对象也倾向于估值相对较低的周期性品种，目前市场焦点仍可放在煤炭、有色、黄金、地产等板块之上。另一方面，流动性扩张引起的避险情绪，也将继续推动资源品种的持续表现机会。但在中期视角来看，周期品种的上涨仍属于估值修复性上涨，反弹空间可能比较有限，稳健投资者可等待转型经济品种回落后的买入机会。

短期来看，由于市场连续三日大幅上涨，放量过急，指数存在技术性震荡休整的要求。投资者操作中不宜盲目追涨，可逢反弹寻找资源品种稳健买入。

【仓位建议】

仓位建议 7 成。

【异动板块点评】

相关个股	异动点评及投资建议
东阿阿胶 康美药业 人福医药 昆明制药 康恩贝 华北制药 恒瑞医药 兰生股份 双鹭药业	昨日医药行业指数大幅度下挫 1.99%，位列所有行业涨幅榜倒数第二位，在周期类行业强势上涨的同时出现了调整，尤其是基本面较好的一些优质医药个股，跌幅普遍在 4% 以上。我们实际上已经在节前的四季度投资策略报告中明确提出了我们的观点，医药行业持续增长确定性较高，预计未来 5 年利润复合增长率不低于 30%，我们看好医药行业中长期的投资价值，但从短期来看基本药物降价确定性较高，行业系统性风险较大，再加上高估值的压力，目前 2010 年动态 PE 高达 50 倍，2011 年动态 PE 也超过 35 倍，所以医药行业一定幅度的调整不可避免。建议投资者短期注意投资风险，在 2011 年动态 PE 下降到 30 倍以下再考虑介入。 重点关注个股包括以下一些品种，资源类品种：东阿阿胶、康美药业。神经系统龙头企业：人福医药、昆明制药。管理层改善，业绩持续增长药企：康恩贝、华北制药。生物医药龙头企业：恒瑞医药、兰生股份、双鹭药业。
光大证券 中信证券 宏源证券 广发证券 中国平安	10 月份的第 2 个交易日金融板块集体上涨，个股均涨幅为 5.3%，位居涨幅榜首位。在三大子行业中，券商板块表现抢眼，有 4 只个股涨停（光大证券、中信证券、宏源证券以及广发证券），主要受益于 A 股市场持续活跃，成交放量给券商股带来盈利增长预期。此外，证监会未来将规范券商佣金收费标准，也在一定程度上起到催化作用。保险板块主要受益于节后 A 股市场的持续走强以及未来仍会进一步走强的预期，表现出短期持续走强的态势。此外，对于银行板块而言，近

	期的反弹为估值修复与长线建仓双重机遇的结果。银行板块在利空不断消化的情况下，估值优势明显，有望进一步吸引长线资金介入。对于保险与银行板块仍有中期机会，而券商板块仍是交易型机会。
国投新集 兖州煤业 冀中能源	煤炭是近两个交易日成交量放大比例最大、涨停个股数量最多的板块之一。从短期看，尽管节能减排相关的限电措施使得煤炭行业出现阶段性的供过于求，抑制电煤价格上涨；但发达经济体释放流动性推高资源品价格的预期，以及北半球今冬将遭遇“千年寒极”的消息仍使得煤炭价格存在大幅上涨预期。煤炭板块的估值水平在周期性行业中是明显偏低的，同时也是机构投资者前期普遍低配的行业，“低估值+前期低配置”的煤炭板块有望在周期股的估值修复行情中继续领涨。

【每日荐股】

推荐一汽富维（600742），公司公告前三季度业绩同比增长100%以上，公司作为一汽集团下属零部件上市平台，致力于打造拥有完整内外饰产业链的龙头企业，预计2010年每股收益2.2，动态PE只有16倍。

【重要新闻】

综述：美股平收 道指坚守一万一千点关口

美东时间10月11日16:00(北京时间10月12日04:00)，道琼斯工业平均指数上涨2.11点，收于11,008.59点，涨幅0.02%；纳斯达克综合指数上涨0.42点，收于2,402.33点，涨幅0.02%；标准普尔500指数下跌0.11点，收于1,165.04点，跌幅0.01%。

业绩七升二降 首批九公司三季报今日出炉

沪深两市今日起正式拉开公布三季度成绩单的帷幕。在首批9家披露三季报的上市公司中，7家第三季度业绩大增，只有两家业绩下降，而出现业绩下降的两家皆为药企。山东药玻(19.29, -0.01, -0.05%)抢得沪市三季报“头筹”。今年前三季度该公司实现总营业收入约10.6亿元，同比增23.4%。

尚福林：加大资本市场支持并购重组力度

中国证监会主席尚福林表示，要进一步规范、引导借壳上市活动，统筹协调退市机制和ST制度改革，制定发布借壳上市的资质标准和监管规则，在产权清晰、治理规范、业务独立、诚信良好、经营稳定和持续经营记录等方面执行IPO趋同标准，并要求拟借壳资产(业务)持续两年盈利。

公开市场本周释放2950亿 差别存准率无碍流动性

“十一”长假刚过，央行即以推出差别存款准备金率的方式快速回笼流动性。但是由于本周公开市场释放资金量高达2950亿元，央行通过临时调整准备金率所回笼资金对流动性的冲击不足为惧。

证监会将延长创业板锁定期至3年

创业板频陷“突击入股”质疑漩涡，监管层加大监管力度，发行审核趋紧。记者11日从有关人士处获悉，在最新一次的保荐代表人培训会上，证监会在新的内部规定上要求延长“突击入股”的锁定期，招股

说明书刊登前 1 年内入股的，锁定期从之前的 1 年延长至 3 年。

券商前三季主承销融资额破万亿

今年前三季，65 家券商主承销融资项目融资规模达到 10012.14 亿元，同比增 28%。其中，承销 IPO 项目融资额达 3845.16 亿元，占到总承销额的 38%，并取得 IPO 承销收入 117.48 亿元。

冲刺百日倒计时 国资委快马加鞭央企整合

央企整合打响百日攻坚战。记者 11 日获悉，国务院国资委党委中心组在日前组织集体学习时一致认为，要坚持党的十六大确立的国有资产管理体制，加快调整重组步伐，优化国有经济布局 and 结构。

四季度靴子密集落地 商业银行再融资超 2000 亿

进入四季度以后，商业银行再融资或将提速。为了在年内提升资本充足率和核心资本充足率以达到监管要求，各相关银行将加快实施再融资方案的进度，四季度或将成为商业银行再融资方案的密集实施期。

轮胎产业政策出台 准入门槛提高两成

工信部 11 日公布了《轮胎产业政策》。与此前公布的征求意见稿相比，《政策》大幅提高了轮胎产业的进入门槛，同时要求到 2015 年，乘用车胎子午化率达到 100%，这将推动整个轮胎产业的产品结构调整。

1.35 万亿 A 股市场存量资金稳步增长

根据上海证券报和申银万国研究所联合推出的股市月度资金报告显示，今年 9 月末，A 股市场的存量资金继续稳步上扬，当月末二级市场存量资金达到 1.35 万亿，相比上月增加 100 亿元。市场资金虽未重回 4 月份的规模，但已连续 3 个月有所上升。

【今日重点关注研究报告】

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。

联系方式

日信证券有限责任公司

公司地址: 内蒙古呼和浩特市锡林郭勒路 18 号 邮政编码: 010020

电 话: 0471-6292465 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

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