

2010年10月13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	2841.41	1.23
沪深300	3172.73	1.27
中小板指	6866.30	0.23
创业板指	951.79	0.49
道琼斯	11020.40	0.09
标准普尔指数	1819.00	0.00
纳斯达克指数	2417.92	0.65

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
有色金属(申万)	5.95
采掘(申万)	4.23
交运设备(申万)	3.22
餐饮旅游(申万)	-0.62
食品饮料(申万)	-1.16
医药生物(申万)	-1.51

【市场回顾】

央行惩罚性提高六家银行存款准备金率,并没有对市场做多热情造成根本影响。昨日早盘沪深股指低开震荡后便重新强势向上冲击,午后涨幅进一步扩大,场外资金入市迹象非常明显。截至收盘,上证综指和深证成指涨幅分别达到1.23%和1.11%,双双突破本轮反弹以来新高。市场成交量也保持在3657亿元的高位,投资者情绪依然积极乐观。

流动性充裕预期推动的资源品线索,仍是市场上涨的主流线索,煤炭、有色、矿产、黄金等继续强势领涨,而汽车、石油石化股崛起,则为指数上行增添了新的动力来源。全球范围的流动性扩张预期难以撼动,基本面风险有限,虽然短线市场快速上涨后可能出现震荡,但年末出现较有力度行情的趋势难以改变,建议投资者逢低适当提高仓位。

【要闻及外盘解读】

证监会发起了新股发行改革的第二轮“冲击波”。昨日,证监会出台《关于深化新股发行体制改革的指导意见》和《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》,并将于11月1日起施行。此次,证监会将扩大机构投资者和增强定价信息透明度为重点,不仅使新股发行定价更加合理,也提高了新股发行过程的效率。据报道,本阶段改革主要从四方面展开:进一步完善报价申购和配售约束机制;扩大询价对象范围,充实网下机构投资者;增强定价信息透明度;完善回拨机制和中止发行机制。完善报价申购和配售约束机制,网下配售也引入摇号,强化了询价约束机制,加大了定价者的责任,促使机构在参与报价时更加慎重,是该方案的一大突破。

扩大询价对象也在一定程度上起到了保护中小投资者利益的作用，其对市场影响整体偏多。

十七届五中全会将于10月15日至18日在北京召开，会议将审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》。相关信息显示，大力培育和发展战略性新兴产业，将被明确为“十二五”规划编制的重点之一，相关产业的发展方向、战略重点和重大举措也将随之确定。其中，高端制造业可能成为重中之重。从市场层面来看，虽然短期市场焦点集中在周期类股票的估值修复行情，但反映转型的战略新兴行业才是具备持续走强条件的核心板块，投资者仍可逢低继续参与。

【后市研判】

沪深股指已经完成强势向上突破，市场内部对流动性推动的资源品线索紧追不舍，石化双熊强势启动，表明蓝筹股的估值修复性行情也有进一步演绎的空间。而从市场趋势性因素来看，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；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。市场环境相对有利，指数可能维持震荡上行走势。

【投资策略】

操作上，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、矿产等板块之上。另一方面，央企整合步伐也在加快，可关注具有整合预期的低估值蓝筹品种。不过以中期视角来看，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。尤其十七届五中全会的召开，可能带给相关股票新的刺激动力。

短期来看，市场连续大幅上涨，放量过急，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】

7成。

【异动板块点评】

相关个股	异动点评及投资建议
五矿发展 中色股份 紫金矿业	全球宽松货币的大背景导致美元指数屡创新低，而资源品价格如有色、原油、煤炭、农产品上涨预期强烈，同时国内整合稀土、钨、锡等小金属，带动稀土、有色、煤炭等板块上涨，预计资源品的上涨

辰州矿业 国阳新能 兖州煤业	具备中期行情，投资者可逢低买入。
----------------------	------------------

【每日荐股】

推荐金岭矿业（000655），两市唯一铁矿石概念，铁矿石品位 50%以上国内罕见，三季度业绩预增 187%，在资源价格上涨的背景下，金岭矿业有望实现超预期增长。

【重要新闻】

新股发行第二阶段改革将于 11 月 1 日正式施行

证监会 12 日正式出台了《关于深化新股发行体制改革的指导意见》和《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》，新股发行第二阶段的改革措施将于 11 月 1 日开始施行。

战略性新兴产业成十二五规划重点

十七届五中全会将于 10 月 15 日至 18 日在北京召开，会议将审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》。有关专家透露，大力培育和发展战略性新兴产业，将被明确为“十二五”规划编制的重点之一，相关产业的发展方向、战略重点和重大举措也将随之确定。其中，高端制造业可能成为重中之重。

9 月通胀或创两年内新高

目前各大机构预测认为，9 月份的 CPI 可能会创出两年来的新高。交通银行金融研究中心发布的一份报告认为，9 月份 CPI 同比增幅在 3.4%-3.9% 之间，取其中位数 9 月份 CPI 同比增幅为 3.7% 左右，涨幅将超过 8 月份的 3.5%，再次创出年内新高。

六部门启动建材下乡试点 水泥率先入选

从商务部网站获悉，住建部、商务部等六部委近日联合下发《关于开展推动建材下乡试点的通知》，在山东省和宁夏启动建材下乡试点工作，而水泥成为下乡的主要品种。

兴业证券易世达等五新股今上市

兴业证券于周三登陆上交所。兴业证券发行价为 10 元/股，对应市盈率 19.55 倍，本次发行总量为 2.63 亿股。其中，网下发行数量为 5260 万股，占本次发行总量的 20%；网上发行数量为 2.104 亿股，占本次发行总量的 80%。

汇金完成三大行增持计划 将参与工中建再融资

建设银行今日公告称，截至 10 月 8 日，其控股股东汇金公司对该行增持计划已实施完毕。工行、中行昨日也发布了类似内容公告。至此，汇金在去年决定增持工、中、建三大行股份的计划正式宣告完成。业内人士表示，汇金公司下一步将在三大行未来再融资中扮演重要角色。

长三角集体跟进国五条 房产税试点动工

紧随上海、杭州之后，11 日夜间，江苏省住建厅联合国土厅、监察厅、物价局发布“省六条”，出台了《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展 加快推进保障性住房建设的通知》，推动省内高房价城市出台落实细则。

综述：联储政策前景明朗化 道指收高 0.1%

美东时间 10 月 12 日 16:00 (北京时间 10 月 13 日 04:00)，道琼斯工业平均指数上涨 10.06 点，收于 11,020.40 点，涨幅 0.09%；纳斯达克综合指数上涨 15.59 点，收于 2,417.92 点，涨幅 0.65%；标准普尔 500 指数上涨 4.45 点，收于 1,169.77 点，涨幅 0.38%。

【今日重点关注研究报告】

《杭州解百（600814）调研报告-零售业系列报告之一：解百，元华亮点在后年》

投资要点

- 元华商场定位明确，培育期或低于预期。元华与今年 4 月份正式经营，定位 25 岁左右的女性，商场的盈亏平衡点是 80 万元/天或 3 亿元/年，公司表示，参考当年解百新世纪的培育情况，元华在 3 年后才能达到盈亏平衡，5 年左右才能有盈利贡献。相比公司，我们的判断则更为乐观，认为元华的培育期肯定比解百新世纪短，因为元华在被收购之前就处在一个成熟的商圈之内，并不像当年新世纪那样，从零开始培养商圈，树立品牌，所以达到盈亏平衡的时间点应该会低于 3 年；但是同时我们认为元华商场的收入在近半年~1 年的时间内不会立刻达到 80 万元/天的高度，因为我们观察到，目前元华部分商品品类和解百新世纪有重叠的地方，未来必将不断进行品类调整，短期内将影响销售收入。我们预期这个过程会在 1 年半左右。此外 2011 年底杭州地铁将建设完毕，地铁的湖滨出口离解百、元华只有 2、3 百米的距离，如果品类调整届时正好结束，地铁站又起到汇聚人气的作用，双重利好将促使元华商场收入在 2012 年同比大幅度增长。
 - 义乌解百装修完毕，影院将汇聚人气。义乌解百是公司唯一的异地店，因为装修的原因，09 年略有亏损。装修之后营业面积从 6000 多平米增加到 15000 平米，并增加了影院，起到汇聚人气的作用。值得一提的是，义乌解百有不少高端国际品牌入驻，如阿玛尼、Boss，以适应当地的高端消费。类似于元华商场，我们认为义乌解百在装修之后同样需要品类调整，要一段时间之后才能度过培育期。
 - A 楼改造计划近期内实施可能性极小。A 楼改造事项从 08 年开始提，但一直拖延没有进展。我们认为目前进行 A 楼改造计划的可能性极小，原因在于元华商场位于 A 楼的对面，刚刚开始经营半年，如果现在对 A 楼进行改建，将截断元华的客流量，无形之中延长了元华的培育期；且 A 楼改建的话会直接影响老解百的收入，公司与 2009 年增加了长期借款 2500 万，今年短期借款增加到 2500 万，资金压力加大不少，从维持财务稳定的角度考虑，公司近期推进改建计划的可能性也极小。
 - 我们认为解百新世纪，老 A、B 楼的内生性增长对公司整体增长贡献将逐步减小，并且新开张的元华商场目前处于培育期暂不贡献盈利。我们假设在 2012 年元华商场在内外共振的因素下开始贡献盈利，预计 2010 年-2012 年公司 EPS 为 0.28 元，0.34 元和 0.44 元，对应市盈率为 32.39 倍，26.99 倍和 20.56 倍。我们会持续跟踪杭州解百，并在近期给出深度报告，暂时给予“增持”评级。
- (日信证券消费品小组 010-88086830-723)

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