

2010年10月21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	2983.53	-0.68
沪深300	3374.69	-0.65
中小板指	6921.32	1.15
创业板指	991.84	-1.26
道琼斯	11146.57	0.35
标准普尔指数	1831.00	0.00
纳斯达克指数	2459.67	0.09

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
有色金属(申万)	3.43
综合(申万)	1.68
电子元器件(申万)	1.64
轻工制造(申万)	-0.57
交通运输(申万)	-0.70
金融服务(申万)	-2.15

【市场回顾】

昨日市场出现了震荡调整格局。截至收盘，沪指下跌0.68%，深指下跌0.14%，中小板指上涨1.18%，创业板指跌1.26%。两市成交量为3610亿元，较之前有所下降。昨日是9月份宏观经济数据出炉日，数据发布后，大盘一度快速下行，但尾盘跌幅有所收窄。

行业方面，银行板块领跌，拖累指数表现。各个周期板块均震荡盘整。稀土概念板块再度活跃，多只稀土概念股封于涨停板，并带动整个有色金属板块领涨。稀土高性能材料被列为新材料产业的重点领域之首，市场对稀土股的追捧再度升温。

【要闻及外盘解读】

10月21日，国家统计局发布了9月份和三季度宏观经济运行数据。三季度GDP同比增长9.6%，较二季度放缓0.7个百分点。9月份工业增加值同比增长13.3%，1-9月份累计城镇固定资产投资完成额同比增长14.5%，9月份全社会消费品零售总额同比增长18.8%。9月份CPI同比增长3.6%，较上月增加0.1个百分点；PPI同比增长4.3%，与上月持平。前三季度GDP同比增长10.6%，CPI同比增长2.9%。值得关注的是，通胀压力显著上升，尽管CPI同比增速仅较上月上升0.1个百分点，但CPI新涨价因素、经季调的环比增速等反映真实通胀水平的指标均超出了温和通胀的范围。如果物价尤其是食品价格上涨的趋势不能得以有效控制，则未来存在较严重的通货膨胀风险。

据中国证券报报道,“十二五”期间的可再生能源产业发展将重点围绕十大工程展开。包括重大水电基地工程、千万千瓦级风电工程、可再生能源示范城市等。其中将有五大工程计划在“十二五”期间建成;对于可再生能源示范城市,“十二五”期间将从“发展可再生能源”和“节能环保”两方面进行双重标准考核。

《关于加快推进煤矿企业兼并重组的若干意见》已经得到国务院批准。《意见》指出黑龙江、湖南、四川、贵州、云南等省是煤炭企业兼并重组重点。此外,受天气影响,煤炭从生产到运输的整条产业链出现明显异动。《每日经济新闻》记者获悉,秦皇岛动力煤价格已经连续两周上涨,而秦皇岛至上海航线的海运费在一周之内涨了 50%。

昨日外围市场普遍上涨。截至收盘,美国道琼斯指数上涨 0.35%,报收于 11146.57 点;标普 500 指数上涨 0.18%,报收于 1180.26 点;纳斯达克指数上涨 0.09%,收于 2459.67 点。英国《金融时报》100 指数上涨 0.50%,法国 CAC 指数上涨 1.31%,德国 DAX 指数上涨 1.32%。

【后市研判】

沪指在攻上 3000 点大关后开始震荡整理。国庆节后,周期股已经累计较大涨幅,个别龙头股已经接近翻番。短线获利盘有回吐压力,市场有震荡要求。这也印证了我们之前的判断,即在 3000 点左右市场将出现震荡。但市场中期上行的趋势不会改变,10 日均线对指数有较强的支撑力。指数在震荡后将能够得到 10 日均线和年线的支撑,后市将继续演绎上涨行情。

【投资策略】

操作上,建议前期踏空的投资者可在沪指调整到 10 日均线附近时进场,已经持股的投资者应继续持股。在行业配置上,鉴于周期股与非周期股相对估值水平的明显收窄,建议投资者均衡配置周期股与非周期股。战略性新兴产业相关具体规划将相继出台,对于具有一定安全边际的成长类个股,应当重点关注。

【仓位建议】

仓位建议 6-7 成。

【异动板块点评】

相关个股	异动点评及投资建议
中信证券	券商板块昨日下跌-2.7%，为跌幅第一的板块。我们认为加息对券商板块影响有限，目前市场日均成交金额已经突破 4000 亿，券商佣金下跌趋势明显减缓，随着券商 3 季度业绩公布，普遍环比大幅度增长，2 季度已经成为今年券商业绩的低点。虽然券商板块整体上涨 30%，但仅仅反应了估值修复，中信证券 PB 仍在 2 倍的安全空间。短期券商板块将随市场调整做短期修正，中期仍然具备推荐价值。

【每日荐股】

继 13 日推荐广发证券和宏源证券并分别取得 30%和 10%的收益后，今日继续推荐券商板块中信证券（600030），以及广发系辽宁成大（600739）。

【重要新闻】

综述：道指收高 0.4% 纳指微涨 0.1%

美东时间 10 月 21 日 16:00 (北京时间 10 月 22 日 04:00)，道琼斯工业平均指数上涨 38.75 点，收于 11,146.72 点，涨幅 0.35%；纳斯达克综合指数上涨 2.28 点，收于 2,459.67 点，涨幅 0.09%；标准普尔 500 指数上涨 2.09 点，收于 1,180.26 点，涨幅 0.18%。

周小川：通胀和资产泡沫等风险将显著上升

周小川行长在“宏观审慎政策：亚洲视角高级研讨会”上的开幕致辞：从近百年来全球爆发的历次金融危机看，金融危机在重创经济社会发展的同时，也推动了全新的制度变革，此次国际金融危机爆发后，加强执行宏观审慎政策成为国际社会的共识之一。

国办发文进一步支持甘肃经济社会发展

各有关部门要认真贯彻落实《国务院办公厅关于进一步支持甘肃经济社会发展的若干意见》（国办发〔2010〕29 号）精神，按照《分工方案》要求，对涉及本部门的工作抓紧制定具体措施，认真抓好落实。同一项工作涉及多个部门的，部门间要密切协作，牵头部门要加强组织协调。

发改委：节能环保等七领域成新兴产业发展重点

日前，国务院颁布了《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》（以下简称《决定》）。为进一步了解《决定》的有关情况，近日，记者采访了主要起草单位国家发展改革委有关负责人。

央企 9 月利润 1119 亿连续两月超千亿

10 月 21 日下午消息 国资委今天公布统计数据显示，9 月央企共实现利润 1119 亿元，环比持续增长，已连续两个月利润超千亿元，也是年内三次利润超千亿元。

【今日重点关注研究报告】

《山西汾酒：（季报点评）持续高增长的清香龙头》

投资要点

- 三季报业绩略高于预期。山西汾酒 2010 年前三季度实现营业收入 23.93 亿元，同比增长 40.13%；归属于母公司净利润 5.37 亿元，同比增长 46.43%；实现 EPS1.24 元，略高于我们之前的预期。其中第三季度公司实现营业收入和归属于母公司净利润分别为 7.83 亿元、2.03 亿元，同比增长分别为 27.93%、49.01%，第三季度 EPS0.47 元。
- 产品结构优化带动毛利率维持高位，销售状况良好拉低期间费用率。1、毛利率维持高位。三季度公司毛利率为 78.25%，较二季度（78.34%）稍有回落，但持续维持高位，仍较一季度 74.35%的毛利率大幅提升。公司毛利率维持高位主要在于超高端产品国藏汾酒和次高端产品青花瓷销量提升，带动公司产品结构优化。2、期间费用率降低。三季度公司期间费用率为 20.97%，较一季度和二季度的 21.30%、34.84%下降明显，主要原因在于：①公司销售状况良好，单季度营业收入同比增长达 27.93%。②三季度公司销售费用有所下滑，环比下降 38.24%。
- 管理和销售体制持续改善、提价预期、整体上市预期、业绩持续超预期是公司未来主要看点。1、管理和销售体制持续改善。汾酒集团完成管理层换届以来，公司改革主要包括：管理机构和干部队伍调整、经销商制度改革、大幅增加销售人员、聘请盛初咨询等。2、提价预期。公司同档次的产品价格低于茅台、五粮液、泸州老窖等知名白酒，具备提价空间。3、整体上市预期。汾酒集团考虑将杏花村酒和销售公司股权整合进股份公司。4、业绩持续超预期。公司拥有白酒企业崛起的关键三要素：①根据地市场资源（山西根据地市场相对牢固）。②广泛的消费基础（曾经是全国白酒企业的 NO.1）。③差异化产品（公司是清香型白酒龙头），我们看好公司在次高端白酒市场上的优势市场地位，公司业绩持续超预期的可能性较大。
- 盈利预测及投资建议。我们预计 2010~2012 年公司分别实现每股收益 1.35/1.97/2.76 元，对应的动态 PE 分别为 50/34/25 倍。考虑到公司在次高端白酒市场上的优势市场地位，理应享受高估值，我们给予公司 2011 年 35-40 倍市盈率，对应股价为 69-79 元，维持“买入”投资评级。

（日信证券消费品小组 010-88086830-722）

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