

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	3051.42	2.57
沪深300	3481.08	3.03
中小板指	7227.43	2.91
创业板指	1039.05	2.53
道琼斯	11164.05	0.28
标准普尔指数	1851.00	0.00
纳斯达克指数	2490.85	0.46

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
有色金属(申万)	7.02
采掘(申万)	4.26
农林牧渔(申万)	3.70
公用事业(申万)	1.65
餐饮旅游(申万)	1.45
医药生物(申万)	1.39

【市场回顾】

完成了在3000点一线一周的震荡整理，昨天市场重现爆发式上涨。其中，上证综指大涨76.38点，再度冲破3000点整数关，收报于3051.42点，涨幅为2.57%，再次刷新本次反弹新高；深证成指涨幅也达到3.85%，收报于13734.2点。中小盘类股票重新活跃，中小板指数刷新历史新高，创业板指数涨幅达到2.91%。市场成交额再次恢复到4000亿元以上的水平，两市合计成交达4454亿元。市场重新回归强势状态。

从盘面来看，采掘、有色、黄金等资源品依然是市场追捧的焦点，而景气提升的化工、稀土永磁、网络支付、云计算以及稳定增长的消费品也再次活跃，值得注意的是，券商股全面崛起，反映投资者对后市行情预期有了进一步提升。

【要闻及外盘解读】

经过将近5个月之后，国内油价再度调整。发改委昨天晚间宣布，国内成品油价格于今日零时起上调，汽柴油每吨分别提高230元和220元，相当于90号汽油每升上调0.17元，0号柴油每升上调0.19元。发改委同时表示，更透明的新成品油价格形成机制力争年内出台。再次上调油价整体并不出乎意料，这将保证中石化、中石油等公司的炼油盈利，但会削弱交通、运输等行业的运营成本，整体对指数影响有限。需要注意的是，当前市场炒作的重要线索是对通胀继续走高的预期，此时上调油价无疑会强化社会的通胀预期，相关资源品也将继续获得市场的热烈追捧。

外盘方面，美国全国房地产经纪人协会 25 日公布的数据显示，9 月份美国旧房销售量比前一个月增长 10%，但成交量仍显著低于正常水平。9 月美国旧房销售量经季节调整按年率计算为 453 万套，高于 8 月份经修正后的 413 万套，但是比 2009 年 9 月份的 560 万套仍低 19.1%。销售数据表明，美国经济整体仍未完全摆脱困境。

同时，由于预期美联储将在下周召开的会议上采取进一步刺激经济措施，外汇市场上美元指数再次下跌。25 日美元指数下跌 0.71%，收盘报 76.82 点。受其影响，美国股市继续走高，道琼斯指数收盘涨 31.49 点，至 11164.05 点，涨幅为 0.28%。纳斯达克综合指数收盘涨 11.46 点，至 2490.85 点，涨幅为 0.46%；标准普尔 500 指数涨 2.54 点，至 1185.62 点，涨幅为 0.21%。油价、黄金、期铜等也再次冲高，围绕资源品的炒作基础仍存。

【后市研判】

支撑本轮上涨行情的关键因素有四个：一是周期股与非周期股之间的相当估值水平差距过大，周期股存在内生的估值修复要求。二是美国重启量化宽松货币政策，导致流动性扩张的预期增强。以及人民币加速升值导致国际热钱流入。三是房地产调控政策阶段性靴子落地。四是经济增速企稳，市场对基本面的担忧减弱。其中，美元走弱是一个关键因素，美联储成为新一轮国际范围内流动性扩张的源头，并引发了美元走弱、国际资本流出、大宗商品价格走高、人民币兑美元加速升值等一系列连锁反应。趋势上，只要美元弱势趋势不发生改变，流动性对行情的推动力就会持续，市场中期震荡向上格局基本确立。

不过，后市需要关注美联储会议的结果，以及在国内通胀压力继续升温的情况下，政策面有无继续调整动向。毕竟，此轮行情到目前为止并不是基于经济上性周期开始带来的业绩复苏，一旦资金、政策预期发生变化，市场也会出现迅速剧烈调整。

【投资策略】

短期指数再次形成突破，场内资源品种和新兴产业、稳定消费都获得了资金追捧，市场人气高涨。如果成交量继续配合，指数有望向上冲高挑战 3200 点一线压力。短期美元指数转向的可能性较小，投资者可继续持有资源、有色、煤炭等强势品种。中期来看，建议在后期市场震荡时关注稳定增长的可选消费以及收益政策扶持的战略新兴产业个股。

【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
中科三环 厦门钨业 江西铜业 铜陵有色 西部矿业 山东黄金 中金黄金 辰州矿业	延续上周的涨势，有色金属板块昨天有 16 只个股收于涨停板，而与上周铜、稀土领涨板块不同的是，昨日受“十二五”规划及战略性新兴产业政策的影响，厦门钨业作为硬质合金类公司代表、中科三环作为磁材类公司代表带动整个有色金属板块强力上涨。此外，受中金岭南下属韶关冶炼厂陷入排污事件影响，沪锌高开高走，几近涨停板，带动铅锌板块上市公司低开高走。我们认为，近期美元指数处于盘整状态，市场等待 G20 达成的协议或美联储 11 月初议息会议讨论结果，在此之前，有色金属期货仍有反复的可能，而有色金属板块近期涨幅巨大，建议注意调整风险。但总的来看，我们认为，有色金属调整后仍将继续上行。
广发证券 海通证券 中信证券	受益于 A 股市场的持续活跃，市场对于证券行业的盈利增长预期强烈，券商股昨天再度全线上涨，其中广发证券（000776）、海通证券（600837）、中信证券（600036）收于涨停。随着四季度 A 股市场的逐渐活跃，证券经纪业务将出现超预期增长，券商板块仍可持续关注。

【每日荐股】

关注券商概念股辽宁成大（600739），该公司为广发证券大股东，且其油页岩项目将受益于成品油价格上调带来的盈利增长预期。

【重要新闻】

发展改革委小幅上调汽柴油价格

国家发展和改革委员会价格司有关负责人 25 日说，鉴于最近国际市场原油价格快速攀升，涨幅超过 4% 的调价边界条件，根据现行成品油价格形成机制，国家决定自本月 26 日零时起，将汽油、柴油价格每吨分别提高 230 元与 220 元，相当于 90 号汽油每升上调 0.17 元，0 号柴油每升上调 0.19 元。

百亿级炒楼资金转战股市成疑点

央行意外加息对于市场本来是一个大“利空”，未料反而成为两市股指大涨的助推器。我国宏观经济近期末出现明显变化，政策面亦没有明确的方向指引，目前 A 股强势的支撑基本可以确定主要系资金所为。不确定的是，以炒房资金为主的国内游资以及人民币汇率走高引来的国外热钱，其规模几何，影响多大？这也成为眼下市场各方最为关注的疑点问题。

棉糖稻油等全线涨价 通胀火上浇油

从早期的“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”到前期的“糖高宗”，再到最近的早籼稻、棉花、食用油等全线涨价，今年以来，农产品（22.70, 0.92, 4.22%）涨价态势已有“全面开花”之势。刚刚发布的 9 月 CPI 创下了 23 个月来新高。尽管央行 34 个月来首度加息，上周国家也连续抛储，但是在持续泛滥的流

动性推动下，本周以来农产品价格依然如脱缰野马。

综述：美元疲软推动美股继续攀升

道琼斯工业平均指数上涨了 31.49 点，收报 11164.05 点，涨幅为 0.3%。道指 10 月份截至目前已上涨 3.5%，市场期望美联储将于下周召开的货币政策会议上推出新一轮量化宽松措施。

国务院批复安徽淮南城市总体规划

国务院办公厅 25 日发布关于批准淮南市城市总体规划的通知，通知称原则同意修订后的《淮南市城市总体规划（2010-2020 年）》（以下简称《总体规划》）。通知称，要加快推进经济发展方式转变，调整优化产业结构和布局，大力发展现代服务业、物流业、文化旅游产业。

工信部推进信息产业发展

工信部副部长奚国华日前在第七届海峡两岸信息产业技术标准论坛上做出以上表态。奚国华还表示，将支持整机和新型平板显示器件企业享受高新技术企业的税收优惠政策，并将发挥国家重大科技专项的牵引和带动作用，加强政策保障，充分利用有限资源，将之转化为现实生产力。鼓励和支持优势企业并购重组，整合资源，做大做强。

基金保险联手做多 10 月行情

10 月行情持续演绎，不断激发机构做多热情：保险等机构对股票型基金的申购量不断加大，偏股型基金仓位在上周末创出 6 月以来新高，基金公司“自购潮”再起。在股指创出新高的背景下，基金上周继续主动加仓。

四季度成银行再融资最佳时间窗口

中国银行（3.56, 0.06, 1.71%）、建设银行（5.25, 0.06, 1.16%）配股融资计划通过证监会发审委审核；工商银行（4.53, 0.05, 1.12%）配股计划通过银监会审核；中信银行（5.95, 0.10, 1.71%）配股计划通过财政部审批，在四季度刚刚开始的两周内，多家银行的在融资计划进程已经明显提速。

【今日重点关注研究报告】

《陕鼓动力：传统制造产业转型升级的样板》

投资要点

- 公司以透平设备为核心产品，正逐步拓展到专业设备维修服务、工业气体供应、节能环保、公用事业等领域。公司是我国重大装备制造行业的龙头企业，主营透平压缩机组、工业流程能量回收装置、透平鼓风机组等三大类透平机械，为冶金、石化、电力、环保、制药等国民经济的支柱产业提供透平机械系统问题解决方案及系统服务。工业流程能量回收装置作为高效节能环保产品，是钢铁企业节能减排的优选方案之一。
- 公司产业结构调整正在进行时：提高专业化服务产值的占比，进军工业气体领域。公司传统产品主要应用于钢铁、冶金领域，市场景气度受宏观经济的固定资产投资影响极大，未来发展空间有限。公司充分发挥国内透平机械龙头的专业优势，深入挖掘增值服务，为透平设备提供全生命周期的诊断、维修、保障一体化服务。公司还依托自身的空分压缩机产品和客户优势进军下游气体行业，在一个朝阳产业上迈出了第一步。目前，我国的工业气体市场正处于快速发展时间，预计 2016 年的市场将达到千亿之多，行业的年均增速在 15% 左右。

- 盈利预测与估值。综合各方面分析，我们预计 2010-2012 年，公司净利润将分别达到 7.28 亿元、7.79 亿元、10.04 亿元，将实现每股收益为：0.66 元、0.71 元、0.82 元，对应 PE 分别为 30 倍、28 倍、24 倍。考虑到公司产业结构升级的前景，可以给予公司 2011 年业绩 35 倍的市盈率，目标价为 25 元，尚有+25%的上涨空间，投资评级为“增持”。

(日信证券军工节能小组 010-88086830-707)

《精工钢构-600496-公司经营稳健，大单承接能力进一步彰显2010.10.22》

投资要点

- 公司经营稳健，三季度业绩符合预期。公司三季报显示，今年 1-9 月共实现营业收入 34.44 亿元，营业利润 1.77 亿元，分别同比增长 14.11%和 6.67%，前三季度公司实现每股收益 0.43 元，基本符合预期。
- 业务承接量稳中有升，大单承接能力进一步彰显。1-9 月，公司累计实现承接业务额 51.44 亿元，其中，已签约 39.82 亿元人民币，中标未签约 11.62 亿元。从公告的 5000 万元以上的重大工程业务来看，三季度已签约重大工程 6.18 亿元，中标未签约重大工程 9.58 亿元，且中标的重大工程中铁路客运专线及车站建筑工程居多，我们认为公司的大单承接能力进一步彰显。
- 精工钢构是国内最大的建筑钢结构公司。目前公司具有 22 万吨的轻钢、28 万吨的重钢钢结构合计 50 万吨的产能，已形成浙江、上海、安徽、湖北、广东、北京（天津）六大生产基地，公司连续三年市场份额位居行业第一，且这一优势逐年扩大。此外，2007 年公司收购了浙江墙煌建材有限公司 75%的股权，并于 2009 年投资建设新一期生产线，预计公司合计 6 万吨的产能今年正式投产，未来几年将成为公司新的利润增长点。
- “十二五”期间钢结构行业将迎来快速发展期。即将制定的“十二五”规划有望对能耗以及碳排放减排量、居民收入增长速度、城镇化率等指标做出一定约束性，涵盖民富、绿色以及城乡。而钢结构具有强度高、自重轻、抗震性能好、施工安装期短、便于工业化生产、外形美观等一系列优点，符合绿色经济、低碳经济的发展要求。此外，与发达国家钢结构行业发展水平相比，我国钢结构行业存在着较大的发展空间。预计“十二五”期间钢结构行业将迎来快速发展期。
- 投资建议：维持我们的业绩预测，预计 2010-2012 年公司实现每股收益分别为 0.60 元、0.73 元和 0.93 元。我们认为，随着越来越多大型公共建筑和超高层建筑的兴建，公司作为高端市场中的龙头企业将能最大程度地分享行业成长，维持“买入”评级，目标价上调至 16.5 元。
- 风险提示：钢价波动幅度较大导致公司毛利率下降；市场需求因经济二次探底而低于预期。

(日信证券金属非金属小组 010-88086830-711)

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