

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	3041.54	-0.32
沪深300	3466.08	-0.43
中小板指	7256.07	0.40
创业板指	1036.01	-0.29
道琼斯	11169.46	0.05
标准普尔指数	1870.00	0.00
纳斯达克指数	2497.29	0.26

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
医药生物(申万)	1.70
房地产(申万)	1.68
电子元器件(申万)	1.41
金融服务(申万)	-1.40
有色金属(申万)	-1.54
食品饮料(申万)	-1.55

【市场回顾】

周二沪深两市股指冲高震荡，午后震荡幅度有所加剧，但尾盘买入力量重新涌入，使得股指跌幅明显收窄，两市指数纷纷创出反弹新高，并最终报收高位小阴形态。截至收盘，沪综指下跌0.32%，报收于3041.54点。深成指下跌0.43%，报收于1302.04点。两市成交量再度逼近4000亿元水平。

从盘面来看，昨天蓝筹股普遍走弱，对指数形成拖累。金融保险及前一交易日领涨的有色金属板块，出现在跌幅榜前列。而物联网、新能源、锂电池、低碳等重新活跃，房地产及医药板块，也有不错的表现。油价调整没有对航空股造成致命打击，东航、国航、南航、海航等航空类个股逆势走强。

【要闻及外盘解读】

消息面上，26日下午中国疾病预防控制中心通报发现三例超级耐药细菌病例，分别来自宁夏和福建，其中一名患者已经死亡。这是中国内地首次公布发现了“超级细菌”的感染病例，而在此前，我国香港地区曾公布发现相关感染病例。为了应对“超级细菌”，卫生部最近下发了《产NDM-1泛耐药肠杆菌科细菌感染诊疗指南(试行版)》，推荐了替加环素、多粘菌素、碳青霉烯类、氨基糖苷类和氟喹诺酮类、磷霉素等6类药物，相关抗生素生产企业可能再次获得资金追捧。联环药业、广州医药、白云山、天方药业等股价昨天已经有所异动。不过目前联环药业生产的相关产品对业绩影响较小，而业内最为推崇的抗菌药替加环素，目前没有一家上市公司可以生产。替代药物仍停留在实验研究阶段，离临

床应用还很遥远，投资者应注意个股炒作后的风险。

美国行业研究机构世界大型企业联合会 26 日发布的数据显示，10 月份美国消费者信心指数有所改善，美国经济正在延续缓慢复苏走势。10 月份美国消费者信心指数升至 50.2，9 月份的数据修正后为 48.6。由于消费者信心指数的超预期表现，美国三大股指在开盘震荡盘整后小幅收高。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 5.41 点，报收于 11169.46 点；纳斯达克综合指数上涨 6.44 点，报收于 2497.29 点；标准普尔 500 指数平收，报收于 1185.64 点。由于英国第三季度经济增速放缓，欧洲三大股指小幅调整，但跌幅均不足 1%。美元上涨，黄金下跌，而原油期货价格小幅收高。

【后市研判】

从趋势上看，目前主导市场上行的核心因素美元贬值趋势还没有发生改变，流动性对行情的推动力还会持续，指数周一强势突破后，仍有进一步上冲的可能性。

但从美联储货币政策的目的以及操作结果来看，美元持续贬值并不利于美国经济的复苏，反而有可能成为投机者炒作大宗商品获利的手段。从这个意义上讲，美元持续下跌空间相对有限，需要关注美国 11 月初的选举之后美元指数走势有无变动的可能性。

同时，目前国内通胀压力仍存，10 月份食用农产品价格继续高位运行，政策调控的压力仍然没有明显减轻。整体来看，市场仍有震荡上行的潜力，但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，市场也会出现剧烈调整。

【投资策略】

本周指数实现技术性突破，短期回档的技术性意味比较浓重。而场内热点仍然维持了较高的延续性特征，资源矿产、新兴产业以及医药类品种都对市场人气的维系形成重要支撑。目前可暂时稳定持股，但 3000 点上方也应密切注意美元走势及国内政策变动信息。中期来看，建议在后期市场震荡时重新回归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】

暂无

【每日荐股】

目前三季报业绩成为市场主要驱动因素之一，推荐上海汽车（600104）3季度以来轿车销售止跌回升，上海大众和上海通用销售好于预期，公告1-9月净利润增长140%，预计上海汽车2010年和2011年业绩分别为1.6和1.9元，估值只有13倍和11倍。在目前市场情绪上升的背景下，估值有望进一步提升。

【重要新闻】

美股收盘：道指涨5点 纳指涨6点

道琼斯工业平均指数上涨了5.41点，报收11169.46点，创自4月24日以来收盘新高。涨幅为0.05%。道指成份股迪士尼(DIS)上涨了1.4%，沃尔玛(WMT)上涨了1.1%，微软(MSFT)上涨了2.8%，微软将于两天后公布业绩。

央行：前三季度房地产贷款增速回落

中国人民银行26日发布的《三季度金融机构贷款投向统计报告》披露，相比上年，前三季度我国中长期贷款、房地产贷款增速回落，基础设施行业中长期贷款增速回落较快。

陈德铭：外贸面临美元失控难题

陈德铭在视察第108届广交会时既点出了自己的忧虑，又表达了自己的信心。他的忧虑是，在市场普遍关心的汇率波动、原材料及劳动力成本上升等因素之外，中国外贸尚需面对美国货币发行“失控”以及全球大宗商品价格急剧上涨等重大难题。

环保等重大技术装备进口税收调整

按照《财政部 国家发展改革委 工业和信息化部 海关总署 国家税务总局 国家能源局关于调整重大技术装备进口税收政策的通知》规定，经研究决定，对大型环保和资源综合利用设备、应急柴油发电机组、机场行李自动分拣系统、重型模锻液压机及其关键零部件、原材料进口税收政策予以调整。

国有创投参股中小企业豁免转持

财政部、国资委、证监会和社保基金日前联合下发了《关于豁免国有创业投资机构和国有创业投资引导基金国有股转持义务有关问题的通知》，规定符合条件的国有创投机构和国有创投引导基金投资于未上市中小企业形成的国有股，可申请豁免国有股转持社保基金义务。

证监会拟强制券商设立信息隔离墙

酝酿已久的《证券公司信息隔离制度指引》即将出台。《指引》显示，证监会并没有关闭“直投加保荐”的大门，而是在设立信息隔离墙制度基础上进行规范和引导。

中国检出三超级细菌病例

近期，中国疾病预防控制中心和中国军事医学科学院的实验室在对既往收集保存的菌株进行NDM-1耐药基因检测，共检出3株NDM-1基因阳性细菌。宁夏两个病例均为低体重婴儿；福建省携带NDM-1耐药基因鲍曼不动杆菌患者，是一位83岁的老人。目前该老年患者已经死亡，两名患儿健康状况良好。

创业板将迎来首批近 12 亿解禁股

首批 28 家公司仅近三成公司最新股价较首日收盘价出现上涨。对此，有分析认为，由于本次解禁股份数量巨大，加之有不少创投机构持股，一开始就带着“三高”标签发行的创业板公司股票面临一定下行压力。

【今日重点关注研究报告】

《青岛啤酒：（3季报点评）产能扩张、收购重组提升公司成长空间》

投资要点

- 主业委托经营后成长空间已小，酒店业务收入稳定利润贡献有限。我们认为百大的百货业务被托管之后，未来 20 年内难有大发展，因为：1. 商圈：现在百大集团的实体百货店处于杭州市武林门，属于最核心的商圈，发展了将近 20 年，已经非常成熟，周边交通、物业租金已经稳定，政府的规划也逐渐向杭州东部、南部转移，未来该商圈已经不是政府发展重心，成长空间已小。2. 规模：百大实体店只有一家，现在托管之后，再进行连锁进行外延式增长的概率极小。3. 制度改革：被银泰百货托管之后，公司的毛利率如期上升了 4~7 个百分点，费用率上升了 2~3 个百分点，2 年来银泰百货的高效经营已经在百大上体现；同时我们发现目前百大的毛利率已经和银泰店的毛利接近且甚至已经高于银泰，因此我们认为公司依靠控制成本以及挖掘毛利率从而提升净利率的可能性已经相当小。酒店业务收入一直非常平稳，08 年、09 年的利润均在 1000 万左右，在所处商圈成熟稳定的情况下，我们认为 2010 年杭州大酒店净利润未来也将在 1000 万左右。
- 短借 10 亿长借 4 亿，财务风险加大，但报表上不体现。2010 年半年报显示百大集团现有短期借款 10 亿，长期借款 4 亿，即使我们假设公司是以最低利率进行借贷，这样每年利息支出也达到 7000 多万，而经营利润保底 8000 多万，商业地产业务到 2014 年之前（不考虑预售）都可能无法贡献收入。尽管利息支出资本化，但是经营风险是客观存在的。如果百货业务收入出现波动，公司将面临巨大的财务风险。
- 估值及投资建议：我们认为百大集团在 2014 年之前在经营层面上难有亮点（不考虑商业地产预售），商业地产在几年内也无法贡献利润，同时高额的财务费用支出加大了公司的经营风险。预计 2010 年-2012 年公司 EPS 为 0.15 元，0.17 元和 0.19 元，对应市盈率为 56.37 倍，48.44 倍和 44.44 倍。暂时给予“中性”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