

2010年11月03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](mailto: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 | 3045.43  | -0.28  |
| 沪深300  | 3463.13  | -0.28  |
| 中小板指   | 7487.14  | -1.07  |
| 创业板指   | 1075.15  | -2.92  |
| 道琼斯    | 11188.72 | 0.58   |
| 标准普尔指数 | 1822.00  | 0.00   |
| 纳斯达克指数 | 2533.52  | 1.15   |

#### 涨跌幅居前行业指数

| 行业指数     | 涨跌幅(%) |
|----------|--------|
| 黑色金属(申万) | 2.30   |
| 机械设备(申万) | 0.87   |
| 房地产(申万)  | 0.85   |
| 信息服务(申万) | -1.61  |
| 家用电器(申万) | -1.83  |
| 采掘(申万)   | -2.74  |

### 【市场回顾】

昨日市场呈现了冲高回落的走势。截至收盘，沪指跌0.28%，深指跌0.71%，中小板指跌1.27%，创业板指跌2.92%。两市成交量再度放出天量，高达5440亿元，刷新了本轮行情成交量的新高。与创业板在解禁首日出现的大幅上涨形成鲜明对比，昨日创业板出现了普跌。

行业方面，早盘一度领涨的有色金属板块在午后大幅回落，创业板、稀土永磁等板块跌幅居前。但军工、钢铁等板块表现较强。临近美联储议息会议召开，市场做多资金明显趋于谨慎。外围市场、美元指数等影响近期A股市场的一些关键指标已经连续多日横盘整理，由此可见海外投资者也在等待美联储QE II的结果。

### 【要闻及外盘解读】

据证券时报网报道：“创业板首批公司解禁的第一天11月1日，深圳证券交易所有关部门通过电话等形式对各大机构进行了窗口指导，要求限制买入创业板和中小板股票。深交所的要求主要有三点内容：第一，创业板股票当日涨幅超过5%即不能买入，最好在涨幅快到达5%时停止买入。第二，中小板股票不能以涨停价买入。第三，盘中不得有拉抬股价的行为。”尽管该报道内容的真实性还有待进一步核实，但确实应该引起投资者的警觉。这将显著增加创业板和中小板的投资风险。

据报道，相关部门正在开展对十种金属进行战略收储的研究工作，目前研究工作已经进入验收状态。这十种金属全部为稀有金属，分别是稀土、钨、锑、钼、锡、铟、锆、镓、

钽和锆。

昨日外围市场普遍上涨。截至收盘，美国道琼斯指数上涨 0.58%，报收于 11188.72 点；标普 500 指数上涨 0.78%，报收于 1193.57 点；纳斯达克指数上涨 1.14%，收于 2533.52 点。英国《金融时报》100 指数上涨 1.10%，法国 CAC 指数上涨 0.64%，德国 DAX 指数上涨 0.75%。

## 【后市研判】

美联储新一轮量化宽松货币政策的究竟能够到达多大的规模是目前影响市场的最为关键的因素。对新一轮流动性扩张的预期是本轮行情的一个关键支撑因素。市场普遍预期美联储 QE II 的规模将达到 0.5-1.5 万亿美元。如果达到或高于 1 万亿美元，将会有利于多头。但如果低于之前市场预期的数额，将会使市场承受调整压力。

截至目前，已经有 233 位创业板公司高管离职，并且有 9 家创业板公司的高管离职数量在 10 位以上。这意味着这 9 家创业板公司的创业团队已经基本瓦解，这些公司的基本面已经发生重大改变。这些公司包括北陆药业、三五互联、机器人、银江股份等。建议投资者密切关注创业板公司的管理层变化，对于管理层密集离职的公司要坚决规避。

## 【投资策略】

短期内，由于临近敏感时间窗口，建议投资者密切关注外围市场的变化，根据外盘的变化决定短期操作策略。但市场的中期趋势依然向上，经济增速的企稳回升将使周期性行业的景气度在未来几个月内逐步提升。投资者可以持有一些估值相对较低、具有一定安全边际的个股。

## 【仓位建议】

仓位建议 6-7 成。

## 【异动板块点评】

暂无

## 【每日荐股】

今日暂无股票推荐

## 【重要新闻】

### 十种稀有金属酝酿战略收储

记者获悉，相关部门正在开展对十种金属进行战略收储的研究工作，目前研究工作已经进入验收状态。这十种金属全部为稀有金属，分别是稀土、钨、锑、钼、锡、铟、锗、镓、铽和铈。研究收储的十种金属，除了稀土、钨和铟外，都是首次进入国家层面的收储计划。

### 刘新华：从四方面提高资本市场透明度

中国证监会副主席刘新华 2 日在京参加“金麒麟论坛”并做主题演讲时表示，我国资本市场是典型的信息市场，信息公开透明既是资本市场的基本特点和内在要求，也是资本市场稳定健康发展的基本前提。因此，资本市场对信息公开透明的要求也是证券期货监管的重要内容。

### 股市走强促居民存款活期化加快 前三季度股票融资大幅增加

央行 2 日公布的《2010 年货币政策执行报告》统计显示，今年前三季度，股票融资大幅增加。与此同时，随着 9 月份股指回升，居民存款也呈现出快速活期化趋势。数据显示，今年前三季度，非金融企业及金融机构在境内外股票市场上通过发行、增发、配股、行权以及可转债方式累计筹资 7651 亿元，同比增加 4986 亿元，同比增长约 1.9 倍。其中，A 股融资 5835 亿元，同比增长约 1.7 倍。其中，第三季度 A 股融资 2328 亿元，比一、二季度分别多增 514 亿元和 635 亿元。

### 新股发行第二轮改革正式登场 剑指“报价真实”难题

伴随老板电器、天广消防、涪陵榨菜等三只新股正式获得批文，证监会新股发行第二轮改革华丽登场，包括“摇号制度”等改革举措将正式运用到三只新股的网下申购中。分析人士指出，着力解决新股发行中的“报价真实”难题，通过制度设计促使报价意愿真实体现，是本轮新股发行改革的核心目的。

### 化肥关税政策酝酿调整 或统一淡旺季关税为 30%-40%

记者多方获悉，出于维护国内粮食生产安全的考虑，国家发改委及相关行业协会近期多次召集化肥企业开会，力保国内市场供应。有关方面甚至酝酿对目前的化肥淡旺季出口关税政策实施较大调整。业内估计，化肥出口关税未来可能取消淡旺季差别，统一调至 30-40%。

### 我国最大综合保税区在重庆西永建成验收

11 月 2 日下午，国务院联合验收组和重庆市政府共同签署《重庆西永综合保税区验收纪要》，此举标志着我国最大的综合保税区——重庆西永综合保税区（一期）圆满建成，顺利通过海关总署等国家 11 部委正式验收，封关运行在即。

### 三季度券商自营盘加码 重仓机械仪表

刚刚披露完毕的三季报显示，截至 9 月末，证券公司自营资金入驻上市公司前十大流通股股东的家数环比有所扩大，机械设备仪表、金属非金属成为券商加码最为集中的行业。截至上半年末，51 家证券公司

通过自营资金重仓买入，成为 230 上市公司的前十大流通股股东，持仓市值 239 亿元；而到了 9 月末，共有 58 家证券公司入驻 284 家上市公司成为其前十大流通股股东，持仓市值增至 323 亿元。

### 央行：潜在通胀压力须高度关注

中国人民银行 2 日发布《三季度货币政策执行报告》指出，潜在的通胀压力须高度关注。下一阶段，将继续实施适度宽松的货币政策，继续引导货币条件逐步回归常态水平。增强价格杠杆调控作用。报告指出，当前价格走势的不确定性较大，仍需加强通胀预期管理。

### 深圳地税局否认将在两个月内开征房产税

最近有媒体报道，房产税征收试点“2 个月内将在深圳落实实施，税率将在 0.5%—0.6%”。记者就此消息向深圳地税局求证，深圳地税局副局长、新闻发言人杨龙说，开征房产税的主导权不在深圳，是否试点、采取何种税率以及执行方法，并不是深圳能决定的。

### 稀有金属出口配额将逐年递减 2%至 3%

消息人士 11 月 2 日透露，商务部正在调整对稀有金属的出口政策，稀有金属出口配额将呈现逐年递减态势，递减幅度在 2%至 3%。更具战略性的稀土产品的出口配额总量将下行，下行幅度目前仍在讨论之中，最终确定的幅度很可能超过其他稀有金属。

### 综述：美元下滑 道指逼近年中高点

在美国人周二进行选举之际，美股收高。甲骨文收购了另一家高科技企业，投资者预计美联储将推出新一轮量化宽松措施。截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨了 64.10 点，报收 11188.72 点，涨幅为 0.58%，已十分接近 11,205 点的看中高点。纳斯达克综合指数上涨了 28.68 点，报收 2533.52 点，涨幅为 1.14%；标准普尔 500 指数上涨了 9.19 点，报收 1193.57 点，涨幅为 0.78%。

### 印澳央行齐加息 量化紧缩 PK 量化宽松

用“冰火两重天”来形容当前的全球货币政策格局应该再合适不过了。2 日，也就是美联储旨在探讨新一轮量化宽松政策的议息会议召开当天，印度和澳大利亚两家央行双双宣布加息，其中澳大利亚的加息举措更是出乎大多数人的预料。当局要传递的信息很明确：对抗通胀。

## 【今日重点关注研究报告】

### 《有色金属行业周报：市场等待议息会议的结果，近期恐震荡 2010.11.2》

#### 投资要点

- 议息会议前夕，市场风险偏好受限，LME 基本金属普遍调整。当周市场关注的焦点是 11 月 2-3 日召开的美国联邦公开市场委员会会议，美联储注资规模的不确定性令市场风险偏好受限，美元指数以震荡走势为主，而有色金属期货以下跌为主。截至 10 月 29 日，LME 期铜、铝、铅和锌周跌幅分别为 1.6%、0.8%、3.2%和 3.5%，锡和镍周跌幅分别为 3.0%、1.0%。当周 SHFE 金属普遍调整，其中沪锌周跌幅超过 4%。
- 商务部公布明年部分稀有金属出口配额。商务部日前公布明年部分稀有金属的出口配额，这其中包括钨、锡、锑、钼和铟。钨及钨制品的出口配额为 1.57 万吨，锡及锡制品的出口配额为 1.8 万吨，锑、钼和铟的出口配额分别为 6.03 万吨、2.55 万吨和 233 吨。与商务部公布的 2010 年稀有金属出口配额数据相比，2011 年部分稀有金属的出口配额出现不同程度的增加，其中钨及钨制品的出口配额较之 2010

年的 1.43 万吨增加了 0.16 万吨，锑及锑制品较之今年 5.75 万吨的出口配额增加了 0.28 万吨，钼和钨出口配额总量保持平稳，仅有钨及钨制品的出口配额略有下降。此外，根据媒体报道，国土资源部准备将钼列入保护性开采矿种，明年开始实施开采总量管理，成为继黄金、钨、锡、锑、稀土后第六个被列入保护性开采的特定矿种。

- 铅锌需求强劲的反弹，但总体仍然过剩。国际铅锌研究组织（ILZG）近期公布数据显示，前 8 个月全球锌市场仍然过剩，但是精炼锌市场连续三个月短缺，8 月份短缺额达到 3 万吨；前 8 个月全球铅市场过剩 4.9 万吨，8 月份精炼铅市场稍过剩 2000 吨，7 月为短缺 3000 吨。而国家统计局公布的有色金属产量数据显示，9 月份我国铅和锌产量分别创出新高，产量增速分别为 19.61% 和 23.68%。总体来看，尽管节能减排、拉闸限电和中金岭南韶关冶炼厂污染泄露事件导致部分供应受到限制，但是市场总体仍然是供给过剩。不过，比较积极的因素是，比较我国的表观需求数据，中国已经出现了铅锌市场的清库行为。
- 投资建议：我们预计在美联储正式公布决议之前，基本金属市场将以震荡运行态势为主，但是昨日国内发布的 PMI 数据再度显示了中国经济恢复的迅速及其对商品市场需求带来的支撑。我们维持前期的投资建议，增持贵金属板块、铜、锡等上市公司，及铅锌板块中业绩弹性较大的企业。  
(日信证券金属非金属小组 010-88086830-711)

### 《中科三环\_000970\_全年业绩将超预期，期待公司新能源汽车业务的突破2010.11.2》

#### 投资要点

- 三季度业绩超预期。公司三季报显示，前三季度公司实现主营收入 17.08 亿元，归属于母公司的净利润 1.38 亿元，分别同比增长 63.01% 和 161.24%，其中三季度单季度公司实现营业收入 6.73 亿元，归属于母公司的净利润为 0.62 亿元。公司前三季度实现每股收益 0.27 元，其中三季度贡献每股收益 0.12 元，尽管之前考虑到公司盈利的季节性因素，一般下半年盈利好于上半年，但公司三季度的业绩仍超预期。
- 盈利能力稳步上升。公司盈利同比大幅增长主要是因经济好转，钕铁硼下游如消费电子、工业电机、节能环保领域及风电市场景气度高，而公司作为行业内高端钕铁硼最大的生产商，来自节能环保产品及风电领域的订单大增，同时，公司新扩的 3000 吨产能也在逐步释放，此前调研了解公司的钕铁硼产能基本满负荷运转。从单季度的销售情况来看，三季度公司销售毛利率维持高位，而销售净利率稳步提高，得益于公司长期股权投资的赣州科力稀土新材料有限公司的利润贡献，此外，公司在加大原材料的储备，三季度存货达到 5.53 亿元，稀土产品价格的上涨对公司基本没有影响。而公司此前与五矿有色达成战略合作协议，未来原材料的供应有保障。
- 看好钕铁硼行业的发展前景。我们认为钕铁硼行业进入高速发展期，未来几年行业需求持续向好：（1）节能环保领域，如变频家电、节能电梯等需求将维持增长；（2）新能源汽车、大功率风机的市场需求巨大；（3）我国对稀土产品的限制政策，将抬高国外钕铁硼制造商成本高，短期内可能促使国外应用厂商加大国内钕铁硼的采购量。而中科三环作为国内规模最大、技术最先进的钕铁硼生产企业将充分享受行业的快速成长。
- 期待公司新能源汽车业务的突破。近年来，公司积极推进新能源和节能环保产品领域的应用，长期与主要的汽车厂商合作开发。我们认为，公司作为中科院下属公司，其技术实力毋庸置疑，我们期待公司新能源汽车领域业务的突破。
- 投资建议：上调公司盈利预测，预计 2010-2012 年公司实现每股收益分别为 0.35 元，0.46 元和 0.56 元，维持“增持”评级，但公司近期涨幅较大，2010 年动态 PE 超过 80 倍，建议投资者注意短期调整风险。
- 风险提示：欧元区债务危机扩大影响公司出口订单大幅下滑；稀土原材料大幅上涨，公司毛利率下滑；人民币大幅升值。

(日信证券金属非金属小组 010-88086830-711)

### 《包钢稀土-600111-稀土资源的稀缺性凸现公司长期投资价值2010.11.2》

#### 投资要点

- 第三季度公司业绩大幅增长。得益于稀土产品价格大幅上涨及公司销量的增加，今年1-9月，公司实现营业收入36.70亿元，归属于母公司净利润6.05亿元，分别同比增长134.42%、4531.83%，前三季度实现每股收益0.75元，其中三季度单季度实现每股收益0.31元。同时，公司预测2010年净利润同比增长1200%以上。
- 公司资金压力减小。公司于2008年起开始着手建立稀土精矿储备库，并于2009年动用自有资金进行稀土产品的储备，公司曾经出现资金压力过大的状况。今年内蒙古自治区、包头市、包钢集团都给予了公司贴息支持，公司本身也采取滚动实施稀土储备的策略，从三季报数据来看，公司资产负债率继续下降趋势。
- 公司产业链下游布局项目将贡献盈利。在过去几年时间里，公司利用本身的资源优势积极布局下游产业链，稀土永磁核磁共振影像系统产业化项目今年已经小批量生产，预计明年将量产；公司还在积极推进的稀土抛光粉异地扩产项目、1.5万吨高性能磁性材料产业化项目二期工程。此外，公司今年还对江西三家稀土分离及加工企业进行了股权投资，而这三家企业也将为公司贡献股权投资利润。
- 稀土主要产品价格延续升势，市场需求旺盛。今年以来，稀土的主要下游需求恢复迅速，尤其是稀土永磁和荧光灯市场受益于风电、节能环保的需求而大幅增长，另一方面，国家出台一系列政策大力整治行业乱挖滥采，积极推进行业整合，稀土市场供需面出现积极变化，产品价格一路上扬。根据我们统计的数据，三季度稀土主要产品价格经过了短暂的休整后很快重上升势，大部分产品价格连续新高，按照当前的价格统计，氧化铈价格较年初上涨34.4%，氧化镨、氧化钕、氧化镨钕价格较年初涨幅超过80%，烧结钕铁硼价格较年初上涨54.7%。根据我们此前对稀土市场未来几年行业格局的研究来看，我们认为，稀土产品价格将维持高位，其中重稀土价格有继续新高的动力。
- 投资建议：目前国家对于稀土资源的重视甚至上升到国家主权的层面上，而我们长期看好稀土资源的稀缺性，及其所代表的“国家主权”的意义。我们上调公司盈利预测，预计2010-2012年公司实现每股收益分别为1.02元、1.41元和1.66元，维持公司“增持”评级，但同时也强调短期内涨幅过大的调整风险。

(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