

今日投资分析



阳光下的咨询：所有荐股均可查询推荐时点及业绩表现

2009年11月2日

今日导读

一、投资要闻	1 -
10 月份 PMI 为 55.2% 连续八个月位于临界点以上	1 -
上市公司三季报收官 业绩拐点或将出现	1 -
前三季度电力高耗能行业恢复增长	1 -
二、每日市场策略	1 -
短线调整或许到位 后市有望震荡攀升	1 -
三、天相股票池（建议仓位——70%）	3 -
激进型股票池	3 -
稳健型股票池	3 -
股票调出调入：暂无	3 -
四、重点公司信息点评	4 -
福田汽车（600166）：物流回暖催生公司投资机会	4 -
五、行业及公司异动点评	4 -
医药行业股价异动点评	4 -
中新药业（600329）股价异动点评	5 -
六、大宗商品价格及主要指数	6 -
七、资金流向统计	7 -

一、投资要闻

10月份PMI为55.2% 连续八个月位于临界点以上

中国物流与采购联合会近日公布，10月宏观经济先行指标官方制造业采购经理指数(PMI)为55.2%，高于上个月的54.3%，自今年3月份以来连续八个月站稳50%上方，且上升势头有所加快。

上市公司三季报收官 业绩拐点或将出现

随着国际金融危机影响逐渐消退，上市公司整体经营企稳回升。上周末刚刚披露结束的三季报显示，上市公司延续了今年前两季业绩环比增长的惯性，第三季度业绩环比依然增长。前三季度净利润同比下滑幅度快速收窄，2008年底以来净利润同比负增长的趋势正得到根本性扭转。

前三季度电力高耗能行业恢复增长

国家发改委近日公布的数据显示，前三季度全国发电量26511亿千瓦时，同比增长1.9%。其中，9月份增长9.5%，同比加快6.1个百分点。火力发电量与去年同期持平，而去年同期为增长8.2%；水电增长9.4%，同比减缓7.6个百分点。

二、每日市场策略

短线调整或许到位 后市有望震荡攀升

周五沪深股市受到隔夜美股及大宗商品市场双双上涨的推动，两市股指早盘均呈现跳空高开，上证指数在市场博弈力量的左右下始终以3000点为中轴波动运行。创业板自身冲高回落的表现没有对主板市场构成太大的影响。上证指数尾盘报收于2995.85点，上涨1.20%；深证成指报收于12297.16点，上涨0.85%。两市合计成交2170亿元，沪市成交基本平稳，深市受到创业板影响成交放大。

从天相行业指数来看，除了证券与园区开发，其余板块全线飘红。涨幅居前的行业是：生物制品、化学药、化学原料药、中药与日用品。跌幅居前的行业是：园区开发、证券、铁路运输、计算机硬件和公路。从技术上看，两市均收出跳空高开的小“纺锤线”，沪市量能与昨日基本持平，向上攻击意愿略显不足，大盘MACD的DIF继续向下，逼近0轴，KDJ继续向下发散，J值逼近超卖区，RSI12日线在中值附近震荡，研判意义不大。均线上看，5日均线对股指构成一定阻力，大盘20日线目前已经开始上翘，对股指形成有利支撑，若股指调整到20日线2970点附近，应该是较好买点。若后市股指能在20日均线处成功启稳，并伴随成交量的放出，那大盘极有可能重拾升势。

回顾整个十月行情，整体来说超出市场普遍预期，国庆长假后开市第一天即上演4%的涨幅。10月中旬，随着全球股市新高迭起，A股市场却几度上攻3000点功败垂成，远远跑输海外股市。A股市场在10月下旬继20日上证指数下挫88点之后，29日的A股市场，未能再现28日的惊天逆转，在利空因素夹击之下，沪深两市消极气氛大增，跌幅均超过了2%。最终，上证指数全月累积上涨7.79%，深证成指上涨9.73%。在10月上半段，金融、地产、有色等蓝筹品种稳步上涨，在后半段，次新股、新能源、甲流等题材股又遭到轮番炒作。对于即将展开的十一月行情，我们根据基本面向好趋势会得以持续、通货膨胀及人民币升值预期渐现，供给面压力逐渐减小等因素综合判断，十一月主板市场震荡中向好概率偏大。千呼万唤的创业板终于在上周五揭开面纱，正式登陆二级市场。整体来看，创业板挂牌，引爆市场形成共振，人气火速窜升。从目前的情势来看，许多股票已经开始演绎当初中小板的走势了。当年中小板挂牌交易时正处于熊市末端，股价高开后难以引发新增资金的注意力，故中小板首批公司在挂牌交易后的一段时间持续调整。而目前A股市场虽然处于大级别反弹行情中，但短线人气也有所散淡，市场对高估值品种的关爱度不大，一旦创业板高开，后续买盘很可能同样难以为继，从而产生一定程度的回落走势。对于创业板的首日以及近阶段走势，投资者不妨以平常心对待，尽量待其估值泡沫释放后再考虑低吸持有。

操作策略上，周末欧美股市走势不佳，我们预计大盘很可能大幅低开，仓位较轻者可在大盘20日均线附近加大仓位配置，短线投资者可介入世博会等题材股，中长线投资者逢低吸纳业绩优良个股，重点关注家电、汽车、受益于内需扩张等行业。

三、天相股票池（建议仓位——70%）

激进型股票池

名称	代码	推荐日	推荐理由	操作建议
华兰生物	002007	091026	公司是国内首家获得甲流疫苗毒株的企业，第一个生产出甲流疫苗。随着甲流疫情发展，公司股价将继续上涨行情。	流感疫情仍在恶化，股价放量上行，58元附近构成较强支撑，持有。
斯米克	002162	091026	公司有望借地理位置优势在迪士尼乐园建设中获得巨大的收益。公司有望成为迪斯尼概念龙头。	股价放量上涨，量价配合理想。若今日放量滞涨，可考虑减仓，锁定利润。

稳健型股票池

名称	代码	推荐日	推荐理由	操作建议
宏润建设	002062	091022	公司地产业务毛利率远高于行业约35%的平均值，原因在于低廉的土地成本，成本优势几乎存在于公司未来全部土地开发项目。	股价依然在10日均线上方，估值依然低估，持有。
东北证券	000686	091022	公司为证券行业区域龙头，在吉林省垄断地位明显。公司持有渤海期货96%股权，股指期货业务将成为公司新的利润增长点。	股价上行通道完好，关注38.7元支撑位，持有。
煤气化	000968	091022	公司是一个拥有采煤、洗煤、炼焦、制气、煤化工完整业务链条的企业，抗风险能力强。公司龙泉矿区项目投产后，产能将大幅提升，业绩也有望进一步提高。	若放量下跌3个点以上，可止损卖出。
深康佳A	000016	091027	公司为我国重要的彩电制造商，公司正通过技术创新和差异化经营使盈利能力逐步提升。家电下乡与以旧换新政策对业绩的推动开始逐步显现。	属于上升途中的洗盘，继续持有。

注：报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。

股票调出调入：暂无

今日调出股票：暂无

今日调入股票：暂无

四、重点公司信息点评

福田汽车（600166）：物流回暖催生公司投资机会

2009年3季报显示，2009年1-9月，公司实现营业收入321.14亿元，同比增长26.38%；归属于母公司所有者的净利润6.98亿元，同比增长83.58%，EPS为0.76元。3季度，公司实现营业收入125.25亿元，同比增长79.95%，环比上升4.78%；归属于母公司所有者的净利润2.45亿元，同比增长546.04%，EPS为0.27元。

点评：公司3季度的产品毛利率为14.75%，同比上升5.46个百分点，环比上升4.23个百分点。公司3季度的期间费用率为11.17%，同比上升2.99个百分点，环比上升4.21个百分点；同比上升的主要原因是管理费用率和销售费用率均分别同比上升1.72、1.90个百分点；环比上升的主要原因是销售费用率环比上升3.75个百分点。

2009年1-7、1-8、1-9月，公司的中重卡及底盘的销量增速分别为-5.00%、4.90%、12.90%，正呈现加速增长的态势；公司轻卡及微卡的销量增速分别为22.40%、27.90%、31.20%，销量也处于加速上升的态势。2009年上半年，中重卡和轻卡收入分别占公司主营业务收入比重的34.60%、56.03%。我们认为，随着宏观经济的回暖，物流行业将趋于回暖，半挂牵引车销量将快速回升，用于城市短途物流的轻卡产品销量也将呈现加速上升的态势。我们预计，公司今明两年的业绩有望保持高速增长态势。2009年7月、8月的汽车货运量同比增速分别为20.26%、21.04%，物流行业的回暖将促进半挂牵引车和轻卡销量的提升。2009年9月份，半挂牵引车销量为2.82万辆，环比上升18.16%。2009年1-9月，公司在25-40吨半挂牵引车市场的份额为23.93%，同比上升5.12个百分点。值得关注的是原材料（钢材）价格上涨可能对公司的业绩形成侵蚀效应，减少公司业绩。

我们预计，公司2009年实现营业收入436.72亿元，同比增长45.24%；归属于母公司所有者的净利润9.38亿元，同比增长171.30%。

我们预计公司2009、2010、2011年EPS分别为1.02元、1.37元、1.16元，以10月29日收盘价17.74元计算，动态市盈率分别为17.32倍、12.96倍、15.29倍，考虑到货车行业的复苏和公司的长远发展前景，维持公司增持的投资评级。

五、行业及公司异动点评

医药行业股价异动点评

截至周五下午收盘，天相生物制品板块股价指数上涨了4.18%，位居天相行业涨幅榜榜首；化学药、化学原料药板块股价指数上涨幅度均超过3%，分列于涨幅榜第二和第三。

评论：我们认为医药板块普遍上涨与甲流疫情持续扩大有关，涨幅靠前的白云山A、太龙药业、海王生物、科华生物、普洛股份等均为甲流相关股。

对于甲流疫情发展的新情况，我们需要提醒投资者注意的是：第一，随着北半球气温下降，疫情在北半球持续肆虐，全球感染人数迅速上升；另一方面，国内学校开学后，聚集性甲流爆发层出不穷，国内陆

续出现死亡病例；第三，据流感监测结果表明，在流感病毒中，甲型 H1N1 病毒占比已达 80%；第四，疫情区域性不再明显，即东西部之间、南北部之间以及城乡之间不像早期那么明显。

我们在 2009 年中期报告中，首先提出了流感可能于今年秋冬季节再次爆发的预测，并结合历史数据给出了我们预测的逻辑。我们在五个流感事件系列报告中均强调我们的观点，即历史上最近的四次大流感都发生了第二波传播，我们认为本次大流感在秋冬季节发生第二波传播的可能性很大。目前第二波传播实际上已经在进行中，我们认为随着疫情的发展，相关的甲流疫苗生产公司、预防治疗药物生产公司、诊断试剂生产公司将进入实质性受益阶段。短期内，甲流仍将是市场的热点，请投资者重点关注。

建议关注华兰生物、天坛生物、海王生物、科华生物、达安基因、海正药业等，具体的受益逻辑和受益程度大小，请参考我们甲流系列跟踪报告。

中新药业（600329）股价异动点评

我们认为公司周五大幅上涨的原因主要有以下两点：首先，基本药物目录扩展版即将推出，公司的独家品种速效救心丸进入的可能性较大。速效救心丸是公司的主打产品，收入占比为 21%，毛利占比为 32%。目前速效救心丸 90%是通过 OTC 渠道销售，基层医疗机构是公司的空白市场，所以在进入目录后其将迅速放大在基层医疗机构的销售。其次，公司基本面不断好转，业绩有比较确定性的增长，这也使得市场资金对公司青睐有加。最后，近期市场处于不稳定状态，市场偏好防御性的医药股。

我们预测公司 2009 年至 2011 年 EPS 分别为 0.73 元、0.80 元和 1.04 元，以 23.54 元的股价计算，对应的动态市盈率分别为 32 倍、29 倍和 23 倍。考虑到公司基本面有明显好转，未来的业绩增长较为确定，我们维持公司“增持”的投资评级。

六、大宗商品价格及主要指数

更新日期: 2009年11月02日		单位	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	
大宗商品						
	NYMEX 原油	2009-10-30	美元/桶	77	-2.87	-3.59%
	LME3 月铜	2009-10-30	美元/吨	6480	-184.5	-2.77%
	LME3 月铝	2009-10-30	美元/吨	1908	-44	-2.25%
	LME3 月锌	2009-10-30	美元/吨	2160	-110	-4.85%
	LME3 月镍	2009-10-30	美元/吨	18250	-440	-2.35%
	COMEX 期金	2009-10-30	美元/盎司	1045.4	-1.6	-0.15%
	沪燃油主力	2009-10-30	元/吨	4099	55	1.36%
	连豆主力	2009-10-30	元/吨	3674	21	0.57%
	郑棉主力	2009-10-30	元/吨	14785	-25	-0.17%
	郑糖主力	2009-10-30	元/吨	4656	49	1.06%
汇率						
	欧元美元	2009-10-30	USD/EUR	0.6793	0.0047	0.7%
	美元日元	2009-10-30	JPY/USD	90.09	-1.32	-1.44%
	美元指数	2009-10-30		76.3	0.383	0.5%
	人民币	2009-10-30	CNY/USD	6.8275	-0.0005	-0.01%
股票指数						
	美国一道琼斯工业指数	2009-10-30		9712.73	-249.85	-2.51%
	美国—Nasdaq	2009-10-30		2045.11	-52.44	-2.5%
	美国—S&P500	2009-10-30		1036.19	-29.92	-2.81%
	日经 225 指数	2009-10-30		10034.74	143.64	1.45%
	德国法兰克福指数	2009-10-30		5414.96	-172.49	-3.09%
	英国金融时报指数	2009-10-30		5044.55	-93.17	-1.81%
	新加坡海峡时报指数	2009-10-30		2651.13	18.82	0.71%
	香港恒生指数	2009-10-30		21752.87	487.88	2.29%
	恒生国企指数	2009-10-30		12769.36	302.69	2.43%

七、资金流向统计

昨日A股净流入资金-14.03亿，占流通市值比例为0.010%。

按昨日相对流通市值的资金净流向：

资金净流入前五位的行业为建材、证券、酒店旅游、房地产、元器件；

资金净流入后五位的行业为综合、传媒、有色、供水供气、日用品；

资金流向与涨跌幅相反的行业为商业、化工、家电、化纤、电气设备。

最近5日A股净流入资金404.74亿，占A股流通市值比例为0.292%。

按最近5日相对流通市值的资金净流向：

资金净流入前五位的行业为酒店旅游、农业、供水供气、计算机硬件、医药；

资金净流入后五位的行业为证券、汽车及配件、保险、食品、石化；

资金流向与涨跌幅相反的行业为证券、汽车及配件。

行业	昨日净流入 (亿)	昨日净流入 比例	昨日涨幅 (%)	5日净流入 (亿)	5日净流入 比例	5日涨幅 (%)
建材	12.79	0.533%	2.48	10.10	0.445%	8.34
证券	11.09	0.294%	1.92	-11.82	-0.340%	3.60
酒店旅游	1.70	0.293%	0.19	13.33	2.516%	9.46
房地产	24.29	0.240%	1.08	24.85	0.255%	4.86
元器件	3.85	0.218%	1.35	8.76	0.529%	7.59
软件及服务	2.68	0.215%	0.74	10.25	0.873%	7.01
汽车及配件	8.35	0.200%	0.63	-6.79	-0.172%	3.54
贸易	2.04	0.195%	1.20	4.23	0.423%	5.83
纺织服装	2.59	0.160%	0.64	4.19	0.272%	5.69
机械	6.72	0.127%	0.53	8.66	0.171%	4.43
农业	1.92	0.118%	0.22	28.02	1.848%	7.85
食品	5.59	0.109%	0.91	0.92	0.018%	4.53
建筑业	2.58	0.090%	0.03	13.77	0.504%	3.69
钢铁	4.05	0.078%	0.10	6.90	0.139%	4.21
交通仓储	0.38	0.078%	0.08	3.23	0.708%	5.40
造纸包装	0.36	0.031%	0.25	8.23	0.794%	7.68
计算机硬件	0.13	0.015%	0.85	10.34	1.272%	6.45
商业	-0.24	-0.008%	0.22	12.29	0.410%	6.20
银行	-2.88	-0.008%	-0.97	15.82	0.048%	3.34
石化	-1.06	-0.012%	-1.74	1.65	0.020%	5.04
煤炭	-0.81	-0.015%	-1.30	41.85	0.851%	8.03
化工	-0.97	-0.021%	0.57	15.50	0.355%	6.59
通信	-0.69	-0.023%	-0.53	12.59	0.440%	4.65

行业	昨日净流入 (亿)	昨日净流入 比例	昨日涨幅 (%)	5日净流入 (亿)	5日净流入 比例	5日涨幅 (%)
家电	-1.01	-0.038%	0.19	6.37	0.252%	4.33
交通运输	-3.08	-0.040%	-0.70	19.04	0.259%	3.69
化纤	-0.32	-0.043%	0.97	3.76	0.539%	6.51
医药	-4.88	-0.078%	-0.52	66.68	1.139%	5.72
电气设备	-3.43	-0.120%	0.21	2.04	0.074%	4.20
保险	-4.73	-0.134%	-1.00	-5.88	-0.166%	-1.11
电力	-7.17	-0.150%	-0.23	18.63	0.415%	6.02
石油	-1.19	-0.155%	-0.96	6.86	0.948%	5.40
日用品	-0.37	-0.157%	-0.45	1.92	0.844%	3.88
供水供气	-1.37	-0.194%	-0.54	11.40	1.761%	8.63
有色	-10.93	-0.209%	-1.04	24.42	0.490%	3.79
传媒	-4.14	-0.300%	-0.72	5.97	0.453%	3.82
综合	-1.73	-0.321%	-0.92	4.36	0.855%	4.74
市场总体	-14.03	-0.010%	-0.22	404.74	0.292%	4.59

说明：资金流向计算说明

1、资金流向的意义：资金流向通常用来反映股指变化背后资金的推动作用。通常情况下资金流向与股指变化的方向是一致的，但当两者出现背离时，资金流向更具参考价值。

2、资金净流入计算方法：若一笔交易的成交价高于前一笔，则认为该笔交易推高了股价，视为流入；反之视为流出。计算每笔交易的资金流向（流出计为负值），然后累加，即得当天的资金净流入数据（当累加结果为负时，表示净流出）。

3、资金净流入比例：由于各行业市值不同，我们把行业当天的资金净流入除以该行业上个交易日的流通市值，得到该行业相对于流通市值的资金净流入比例。

4、本报告行业分类采用天相行业。

免责声明

1、报告所引用资料和数据均来源于公开渠道，天相投资顾问有限公司及分析师力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。

2、报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

3、本报告版权归天相投资顾问有限公司所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投资顾问有限公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投资顾问有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室			
	电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100140	
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层			
	电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100140	
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层			
	电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088	
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座			
	电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120	
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室			
	电话：0755-83234800	传真：0755-82709089	邮编：518041	
山东天相	地址：济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室			
	电话：0531-88162375	传真：0531-88162317	邮编：250100	
重庆天相	地址：重庆市渝北区红黄路58号御景大成裙楼3层			
	电话：023-86812757	传真：023-86812757	邮编：401123	