

今日导读

一、今日投资要闻	1
四大行 10 月新增贷款约 1360 亿元 较 9 月明显回升.....	1
上海迪士尼征地启动 总面积超过 6000 亩.....	1
收盘：道指涨 76 点 纳指涨 4 点.....	1
二、大盘趋势与热点	1
短线市场止跌企稳 中期向好格局依然未变.....	1
三、天相股票池（建议仓位——80%）	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、投资内参	4
内需型行业呈现强势增长——天相 11 月投资策略.....	4
中美能源合作或将首选清洁煤技术.....	4
五、重点公司信息点评	5
锦江股份（600754）：酒店出租率回升 资产置换前景看好.....	5
上海汽车（600104）：预计公司 4 季度业绩仍有上升空间.....	5
六、行业及公司异动点评	6
双汇发展（000895）股价异动点评.....	6
七、大宗商品价格及主要指数	6
八、资金流向统计	7

一、今日投资要闻

四大行 10月新增贷款约 1360 亿元 较 9月明显回升

消息人士2日透露，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家国有商业银行10月新增人民币贷款约1360亿元，较9月的1104亿元明显回升。

上海迪士尼征地启动 总面积超过 6000 亩

就在上海市市长韩正宣布近期将公布迪士尼项目进展之际，浦东新区针对迪士尼项目的土地征用工作已经展开。迪士尼在传言中的黄楼区域稍有南移。”上海一位城市发展研究专家称。

收盘：道指涨 76 点 纳指涨 4 点

因经济数据远好于预期，美股周一小幅上扬，十月份供应管理协会制造业指数上升至55.7，好于53.0的市场预期。

二、大盘趋势与热点

短线市场止跌企稳 中期向好格局依然未变

周一沪深两市在外围市场表现不佳的氛围中大幅低开，沪市开盘更是一度跌至2924点，大盘快速企稳后随即全天震荡上行。截至收盘，沪指报收3076.65点，涨幅2.70%，深成指报收12715.65点，涨幅3.40%，两市成交合计约2500亿元，与前日相比，量能温和放大。

从天相行业指数来看，所有板块全线飘红，涨幅居前的是：生物制品、医药流通、保险、医药和园区开发，涨幅居后的是：医疗器械、石油、石化、软件服务和电力。盘面上看，除创业板遭遇恶炒后大面积跌停以外，大多数题材均得到市场炒作，权重股也奋勇护盘，显示出市场已经止跌企稳的积极信号。

技术上看，大盘经过周一上涨，收盘价已经位于大多重要均线之上，大盘日MACD中DIF与DEA死叉后再度向上，红柱再度放出，KDJ死叉向下发散后，开始扭头向上，如果周二大盘继续强势，则有望形成金叉，RSI6日回升至61左右，所有技术指标均得到很好修复，其关键在于今日大盘上涨时候的成交量得以有效放大。虽然周二大盘继续向上大幅上涨可能性极小，大幅震荡难免，但周一的上涨使得我们对本周甚至本月的行情已充满期待。

近期市场受到内外多重利空困扰进入震荡休整，比如，国内房贷利率优惠明年或取消、创业板开市、个贷新规出台，海外美元汇率上升、大宗商品价格及美股下跌，全球股市开始调整等等。我们认为上述利空对于国内经济持续复苏、上市公司业绩持续好转、以及流动性宽裕等有利的基本面背景下，不会对市场造成太大冲击。目前国内经济持续向好基本成为定局，民间投资的跟进尤其是房地产投资的大幅上升已经逐步接过对经济的拉动的接力棒，消费持续增长，出口也在底部反弹，全年经济增长保八应不成问题。此

外，流动性依然宽松，政府一再重申宽松货币政策不变情况下，市场流动性不会成为问题。市场长期向上大格局不会改变。从资金面来看，M1、M2增速持续处于高位说明当前进入实体经济的流动性相当充裕，特别是M1不断加速，预示着资金的活力在增强，但是也应注意到基金的仓位仍然处于高位，根据天相数据，上周积极投资偏股型基金平均仓位为83.13%，相比三季末仓位上升2.67%。创业板股票在经过上周五大幅炒作后，大多数股票本周开始价值回归之旅，吉峰农机等品种成为少有的几只飘红的创业板个股，因为大多数股票股本较小，不排除游资再度盘中拉高吸引跟风盘，但此时介入风险极大，建议投资者待其估值泡沫释放后再考虑低吸持有如南风股份、吉峰农机等优质品种。我们判断，创业板股票经过价值回归后，其动态市盈率仍将高于大多数中小板个股，这势必对中小板相关个股有估值提升的作用。在策略上，四季度我们将以业绩弹性和成长空间较大的中小盘优质个股作为选股的重点考虑对象。

操作策略：我们长线看好中国资本市场走势，继续看好消费类的汽车家电行业，资产资源类的煤炭、有色等品种。激进型投资者可积极介入迪士尼、世博会、甲流等题材股。如大盘进入中级行情，会形成多板块轮动上涨的格局，因此，操作上对某些涨幅过高的品种不能追高，而是选择盘整时间充分的个股逢低介入。

三、天相股票池 (建议仓位——80%)

激进型股票池

名称	代码	推荐日	推荐理由	操作建议
上海九百	600838	091102	公司是上海本地老牌商业企业, 经营管理的商业地产中, 大多处于上海繁华优越地段。公司将受益于世博会的开展。	放量上涨, 可继续持有。
金智科技	002090	091029	公司主要从事电力自动化产品的生产和销售, 在火电厂自动化市场总体占有率达到40%以上。公司同时具有“核高基”概念和“智能电网”概念。	创近期新高, 可继续持有。若回踩5日均线可加仓。

稳健型股票池

名称	代码	推荐日	推荐理由	操作建议
伊力特	600197	091022	看好公司白酒业务的稳健发展, 以及焦炭业务对公司利润的增速; 另外, 实际控制人资产注入也值得期待。	放量上涨, 可继续持有。若回踩5日均线, 可加仓。
华域汽车	600741	091103	公司是我国汽车零部件行业的龙头企业, 盈利能力强。公司受益于中高级汽车市场的复苏。	放量上涨并突破前期高点, 今日可积极跟进。
平煤股份	601666	091022	公司地域优势突出, 紧邻华东消费地, 将优先享受到经济复苏带来的市场机会。2009年收购大股东旗下5个矿井后将减少关联交易, 降低煤炭单位生产成本。	放量上涨, 可继续持有。若有效站上5日均线, 可加仓。
天地源	600665	091022	公司是我国西北最大地产企业, 确立了“立足西安、巩固上海、壮大深圳、发展天津”的跨区域发展战略。公司未结算开发类项目充足, 可供公司未来3年开发之所需。	放量上涨, 可继续持有。若站稳5日均线, 可加仓。

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、投资内参

内需型行业呈现强势增长——天相 11 月投资策略

在四季度策略报告中，我们明确提出，四季度最突出的特征是“增长浮出水面”。从宏观的角度来看，中国的GDP增速开始向潜在增长率回归。从微观的角度来看，上市公司业绩在三季度以后会进入到正增长的状态。因而，11月份，股市面临的基本环境就是宏观层面的GDP增速和微观层面的上市公司盈利双双增长的局面。

根据股市与经济的相互关系，目前经济到了由复苏向加速的过渡期，股市到了由信心重塑向财富转移的过渡期，因此，11月份的股市是一个比较大的震荡平衡的箱体状态。未来半年左右，整个股市运行会相对平稳。但是随着整体经济，特别是上市公司的业绩增长，股市运行会呈现底部抬高的上涨格局。

按照我们的创造性破坏经济周期划分，我国进入以内需为主的新的增长时期。自去年底以来，我国内需型的行业逐渐成为拉动经济增长的主要产业，如汽车、家电、房地产、食品饮料等。当前经济增长的基本特征决定了基本的投资策略就是围绕着内需来布局，这是行业配置的核心。

从三季报来看，上市公司的业绩增长情况，呈现显著的持续好转态势。1620家公司2009年前三季度实现归属母公司所有者的净利润合计7700.57亿元，较去年同期下降了2.93%，当季环比增长4.8%，当季同比增长25.69%。我们预期今年全年的业绩会回到25%到30%的增长水平，这会支持股市底部抬高的整体方向。

具体策略上，行业配置的核心是关注内需型行业。我们把所有的内需型行业做了分类，第一类就是资产类的，包括拥有资产（实物资产和虚拟资产）和资产管理类。第二类就是消费品类，第三类就是消费服务类的。

对于11月份的重大事件带来的投资机会，可以从主题投资的角度予以把握。主要包括三个方面：一是出于对中央一号文件的预期，大农业再度可以关注。二是奥巴马将在11月15日至18日访华，将引发围绕人民币升值的投资机会，包括金融、地产、航空、造纸包装。三是重点关注中央经济工作会议，围绕调结构可以关注消费类行业以及产能过剩行业中的龙头公司。

11月份的投资组合包括：陆家嘴、招商银行、潞安环能、赛马实业、中联重科、长安汽车、一汽轿车、华域汽车、青岛海尔、格力电器、绿大地、獐子岛、天士力、现代制药、亚宝药业。

中美能源合作或将首选清洁煤技术

中美两国能源合作被看作是应对气候变化的重要之举。业内专家表示，从两国能源资源禀赋和能源消费结构看，清洁煤利用技术可能是双方合作的首选。

近期社科院发布的《气候变化绿皮书》也建议，中美两国可以在洁净煤、智能电网、蓄电技术和可再生能源方面优先进行合作。

对于中国而言，在今后较长的一段时间内，煤炭仍将是能源消费的主要来源。电力行业专家陆延昌预言，到2020年，煤电在我国发电量中的比重仍会占到60%以上。这意味着煤炭不得不用，关键是如何高效率、清洁地利用，将煤炭利用过程中对环境的负面影响尽可能降到最低。目前美国等世界发达地区在探索的清洁煤技术主要有CCS碳的捕获、储藏技术和IGCC技术。前一种技术国内还没有展开使用，IGCC在国内已经有四个示范项目，未来的发展方向主要是在化工等行业体现其循环经济的优势。相关上市公司有东方电气、海陆重工、华光股份等，维持三家公司“增持”评级。另外下个月月初将召开哥本哈根会议，投资方面，建议提前布局低碳经济概念类个股。

五、重点公司信息点评

锦江股份 (600754): 酒店出租率回升 资产置换前景看好

2009年前三季度,公司实现营业收入5.70亿元,同比减少9.31%;营业利润2.57亿元,同比增长4.50%;归属母公司净利润2.19亿元,同比增长1.2%;实现基本每股收益0.36元。

评论:前三季度,公司酒店业务营收下滑,主要仍缘于金融危机影响,全球金融危机导致商务活动减少,从而使酒店业务尤其是高星级酒店业务出现萎缩,出租率下滑,价格下降,但从分季度情况看,第三季度酒店出租率有所回升,上海四家高星级酒店第三季度平均出租率为54.8%,上半年仅为51.1%,环比回升明显,与上年同期比较,第三季度出租率同比下滑6.8个百分点,上半年下滑幅度为21.6个百分点,降幅明显收窄,酒店价格虽仍处低位,但同比降幅也有所收窄。

公司持股42%的上海肯德基第三季度实现营业收入5.93亿元,同比减少2.3%,降幅较上半年略有扩大(上半年同比降幅为2.1%);前三季度,公司餐饮与食品业务毛利率为63.65%,比上年同期增加14.9个百分点,主要原因是公司于2009年3月将新亚大家乐纳入合并财务报表范围所致。

公司与大股东锦江酒店集团之间的重大资产置换事项正在有序推进,资产置换完成后,公司则将专注于经济型酒店业务,目前该项交易已获公司董事会和股东大会通过,我们较为看好公司在经济型酒店业务的发展前景。

预计公司2009、2010年EPS分别为0.49元、0.65元,以10月30日收盘价20.15元计算的动态PE分别为41倍和31倍,公司资产置换后成长性要好于资产置换前,公司的估值水平也将相应提升,维持“增持”的投资评级。

上海汽车 (600104): 预计公司4季度业绩仍有上升空间

2009年3季报显示,2009年1-9月,公司实现营业收入996.11亿元,同比增长21.53%;投资收益53.47亿元,同比增长43.06%;归属于母公司所有者的净利润39.74亿元,同比增长78.52%,EPS为0.61元。3季度,公司实现营业收入380.26亿元,同比增长56.31%,环比上升10.64%;投资收益24.74亿元,同比增长303.64%;归属于母公司所有者的净利润25.28亿元,同比增长869.18%,EPS为0.39元。

点评:公司3季度的产品毛利率为13.72%,同比上升2.19个百分点,环比下降0.12个百分点。公司3季度的期间费用率为10.77%,同比下降1.57个百分点,环比下降0.36个百分点;同比下降的主要原因是公司的管理费用率同比下降1.19个百分点。公司值得关注的地方是3季度的投资收益为24.74亿元,环比上升37.99%。我们认为,其主要原因是上海通用、上海大众两家主要合资公司产品的销量环比出现上升。

2009年3季度,上汽通用五菱实现乘用车销售25.73万辆,环比上升1.49%;商用车实现销售2.13万辆,环比下降15.70%;上海股份(荣威)实现销售2.22万辆,环比上升17.11%。2009年3季度,上海通用销售汽车18.77万辆,环比上升12.04%;上海大众销售汽车19.81万辆,环比上升12.00%。考虑到购置税减半政策年底到期的预期,我们预计,4季度的汽车销量将会好于3季度,公司4季度的营业收入有望达到425亿元,环比上升12个百分点。考虑到中高级轿车市场的进一步复苏,我们对上海大众、上海通用4季度的业绩也持乐观态度,预计4季度贡献投资收益有望达到33亿元,环比上升32%。

我们预计,公司2009年实现营业收入1,421.57亿元,同比增长34.25%;投资收益86.15亿元,同比增长91.90%;归属于母公司所有者的净利润65.23亿元,同比增长894.12%。

我们预计公司2009、2010、2011年EPS分别为1.00元、1.39元、1.71元,以10月30日收盘价23.22元计算,动态市盈率分别为23.32倍、16.75倍、13.57倍,考虑到中高级轿车市场的进一步复苏和行业的龙头地位,维持增持的投资评级。

注意的风险因素是:大盘系统风险、宏观经济风险、原材料价格上涨导致的盈利能力下降风险和需求是否可持续高增长的不确定性风险。

六、行业及公司异动点评

双汇发展 (000895) 股价异动点评

截至周二下午收盘，公司股价上涨6.77%，同期，天相食品饮料板块上涨2.21%，上证指数上涨2.70%。公司股价出现较大幅度上涨的原因主要有：

- (1) 公司股价涨幅过低，存在补涨的需求；
- (2) 集团整体上市的传言又起，集团的某些举动可能引起市场对公司解决关联交易的猜测；
- (3) 目前生猪供给水平依旧较高，至少在未来2-3月内，公司依然可以享受低成本生猪原料的利好。

我们预计2009-2011年的EPS分别为1.50元、1.82元和2.22元，以当前46.55元计算，对应的动态PE为31倍、26倍和21倍，估值具备一定优势，维持“买入”的投资评级。

七、大宗商品价格及主要指数

更新日期: 2009年11月03日		单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	
大宗商品						
	NYMEX 原油	2009-11-2	美元/桶	78.13	1.13	1.47%
	LME3 月铜	2009-11-2	美元/吨	6555	75	1.16%
	LME3 月铝	2009-11-2	美元/吨	1916	8	0.42%
	LME3 月锌	2009-11-2	美元/吨	2195	35	1.62%
	LME3 月镍	2009-11-2	美元/吨	18060	-190	-1.04%
	COMEX 期金	2009-11-2	美元/盎司	1059.5	14.1	1.35%
	沪燃油主力	2009-11-2	元/吨	4034	-65	-1.59%
	连豆主力	2009-11-2	元/吨	3690	16	0.44%
	郑棉主力	2009-11-2	元/吨	14855	70	0.47%
	郑糖主力	2009-11-2	元/吨	4632	-24	-0.52%
汇率						
	欧元美元	2009-11-2	USD/EUR	0.6768	-0.0025	-0.37%
	美元日元	2009-11-2	JPY/USD	90.21	0.12	0.13%
	美元指数	2009-11-2		76.219	-0.081	-0.11%
	人民币	2009-11-2	CNY/USD	6.8279	0.0004	0.01%
股票指数						
	美国一道琼斯工业指数	2009-11-2		9789.44	76.71	0.79%
	美国-Nasdaq	2009-11-2		2049.2	4.09	0.2%
	美国-S&P500	2009-11-2		1042.88	6.69	0.65%
	日经225指数	2009-11-2		9802.95	-231.79	-2.31%
	德国法兰克福指数	2009-11-2		5430.82	15.86	0.29%
	英国金融时报指数	2009-11-2		5104.5	59.95	1.19%
	新加坡海峡时报指数	2009-11-2		2645.43	-5.7	-0.22%
	香港恒生指数	2009-11-2		21620.19	-132.68	-0.61%
	恒生国企指数	2009-11-2		12741.88	-27.48	-0.22%

八、资金流向统计

昨日A股净流入资金204.22亿元，占A股流通市值比例为0.140%。

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有色、农业、化纤、供水供气、汽车及配件；

资金净流入后五位的行业为保险、证券、计算机硬件、石油、通信；

资金流向与涨跌幅相反的行业为证券、计算机硬件、石油、电力。

最近5日A股净流入资金382.41亿元，占A股流通市值比例为0.273%。

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、建材；

资金净流入后五位的行业为电气设备、保险、汽车及配件、石化、银行；

资金流向与涨跌幅相反的行业为汽车及配件、电气设备。

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 (%)
有色	32.76	0.633%	2.62	5.80	0.115%	5.49
农业	9.91	0.606%	3.33	24.83	1.630%	10.91
化纤	3.52	0.467%	2.95	5.55	0.790%	8.99
供水供气	2.80	0.398%	1.86	10.11	1.533%	8.52
汽车及配件	15.90	0.378%	3.36	-1.25	-0.030%	5.77
医药	18.21	0.292%	1.50	42.86	0.725%	6.45
造纸包装	3.33	0.281%	1.45	6.75	0.642%	7.65
电气设备	7.55	0.263%	2.39	-6.83	-0.243%	4.70
商业	8.28	0.260%	2.85	3.17	0.103%	6.21
化工	11.89	0.254%	1.92	14.59	0.332%	8.11
传媒	3.41	0.249%	1.59	1.19	0.088%	3.74
食品	11.63	0.224%	2.90	1.05	0.021%	5.77
交通仓储	1.05	0.218%	2.28	2.71	0.589%	6.94
纺织服装	3.45	0.212%	1.40	5.99	0.387%	6.44
元器件	3.43	0.192%	1.42	10.88	0.649%	7.71
软件及服务	2.17	0.173%	2.22	9.08	0.765%	8.32
日用品	0.37	0.155%	1.45	2.16	0.943%	5.16
机械	6.23	0.118%	1.62	13.04	0.255%	5.22
家电	2.93	0.111%	1.31	0.52	0.020%	3.23
建筑业	3.19	0.110%	0.70	14.27	0.519%	3.83
建材	1.86	0.075%	1.61	24.32	1.068%	9.67
贸易	0.75	0.071%	1.25	6.93	0.690%	6.54
综合	0.31	0.057%	1.34	3.42	0.660%	4.53
钢铁	2.90	0.056%	1.10	16.38	0.331%	5.80
煤炭	2.88	0.054%	1.28	37.00	0.756%	9.90
交通运输	3.57	0.047%	0.94	11.92	0.161%	4.29
房地产	4.13	0.040%	0.46	60.18	0.617%	5.25

电力	1.74	0.037%	-0.19	8.97	0.197%	4.56
酒店旅游	0.06	0.011%	1.77	9.96	1.824%	8.11
石化	0.44	0.005%	0.91	1.62	0.019%	6.25
银行	0.69	0.002%	0.08	6.54	0.020%	2.61
通信	0.00	0.000%	0.42	8.20	0.285%	4.55
石油	-0.40	-0.053%	0.75	4.75	0.655%	5.95
计算机硬件	-0.49	-0.057%	1.33	9.17	1.118%	6.85
证券	-2.70	-0.070%	0.14	8.62	0.242%	4.83
保险	-4.34	-0.124%	-0.41	-6.21	-0.177%	-0.67
市场总体	204.22	0.140%	1.07	382.41	0.273%	5.04

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	