

投资晨报

2010年10月14日 星期四

【内容摘要】

■ 盘面分析

- 1、沪深两市小幅高开后，受到煤炭、有色板块的回调整理，一度冲高回落。
- 2、随着地产、银行和水泥等板块的走强，大盘走出盘整中攀升的态势，医药、酿酒食品、智能电网等前期强势品种继续回调。

■ 财经信息

- 1、9月新增人民币贷款 5955 亿元
- 2、9月进出口同比增 24.7% 贸易顺差降至 5 个月最低
- 3、风电装机容量有望 10 年增长 10 倍

■ 操作策略

我们仍坚持原判断：认为这波行情的机会属于二三线蓝筹，大盘向上攀升方向不变，投资者可逢低果断加仓，建议关注板块为：有色、煤炭、地产、汽车。

■ 今日新股上市及操作策略

无

■ 公告提示

编辑：同赢晋城投顾中心
联系电话：13333567337
邮 件：yangyong@dtsbc.com.cn
地 址：晋城市凤台西街 531 号
邮 编：048000

【国内市场昨日行情】

指数名称	收盘	涨跌
上证综指	2861.36	0.70%
深证成指	12603.00	1.86%
中小板指	6517.16	0.80%
沪深 300	3217.58	1.41%
香港恒生	23458.00	1.45%

【国际市场昨日行情】

指数名称	收盘	涨跌
道琼斯	11096.08	0.69%
纳斯达克	2441.23	0.98%
标准普尔	1178.10	0.71%
日经指数	9404.00	0.16%

【大宗商品】

商品名称	收盘	涨跌
NYMEX 原油	83.01	1.64%
COMEX 黄金	1372.6	1.52%

※ 盘面分析

沪深两市微幅高开后,受到煤炭、有色板块的回调整理,一度冲高回落,但随着地产、银行和水泥等板块的走强,大盘走出盘整中攀升的态势,医药、酿酒食品、智能电网等前期强势品种继续回调,截止收盘,两市共成交约 4036 亿。

有色、煤炭的行情可能在强势回调后继续发力,地产板块短期抛压较重,汽车板块业绩增长强劲,走势可能超出市场预期,我们仍坚持原判断:认为这波行情的机会属于二三线蓝筹,大盘向上攀升方向不变,投资者可逢低果断加仓,建议关注板块为:有色、煤炭、地产、汽车。

※ 财经信息

★ 9 月新增人民币贷款 5955 亿元

2010 年前三季度,中国人民银行按照党中央、国务院统一部署,继续实施适度宽松货币政策,在保持政策连续性和稳定性的同时,着力提高调控的针对性和灵活性,引导金融机构合理把握信贷投放节奏。总体看,银行体系流动性基本适度,金融体系平稳运行。

一、广义货币增长 19.0%

9 月末,广义货币(M2)余额 69.64 万亿元,同比增长 19.0%,增幅比上月和上年末分别低 0.2 和 8.7 个百分点;狭义货币(M1)余额 24.38 万亿元,同比增长 20.9%,增幅比上月和上年末分别低 1.0 和 11.5 个百分点;流通中货币(M0)余额 4.19 万亿元,同比增长 13.8%。前三季度净投放现金 3610 亿元,同比多投放 1041 亿元。

二、人民币贷款前三季度增加 6.30 万亿元,9 月份增加 5955 亿元

9 月末,本外币贷款余额 49.11 万亿元,同比增长 18.7%,前三季度本外币贷款增加 6.54 万亿元,同比少增 2.80 万亿元。人民币贷款余额 46.28 万亿元,同比增长 18.5%,比上月和上年末分别低 0.1 和 13.2 个百分点。前三季度人民币贷款增加 6.30 万亿元,同比少增 2.36 万亿元。分部门看:住户贷款增加 2.36 万亿元,其中,短期贷款增加 7667 亿元,中长期贷款增加 1.60 万亿元;非金融企业及其他部门贷款增加 3.94 万亿元,其中,短期贷款增加 1.01 万亿元,中长期贷款增加 3.63 万亿元,票据融资减少 8098 亿元。9 月份人民币贷款增加 5955 亿元,同比多增 788 亿元。外币贷款余额 4227 亿美元,同比增长 23.1%,前三季度外币贷款增加 432 亿美元。

三、人民币存款前三季度增加 10.32 万亿元,9 月份增加 1.45 万亿元

9 月末,本外币存款余额 71.63 万亿元,同比增长 19.8%;前三季度本外币存款增加 10.43 万亿元,

同比少增 1.39 万亿元。人民币存款余额 70.09 万亿元,同比增长 20%,比上月高 0.4 个百分点,比上年末低 8.2 个百分点。前三季度人民币存款增加 10.32 万亿元,同比少增 1.43 万亿元。其中,住户存款增加 3.95 万亿元,非金融企业存款增加 3.62 万亿元,财政存款增加 1.15 万亿元。9 月份人民币存款增加 1.45 万亿元,同比多增 4424 亿元。外币存款余额 2298 亿美元,同比增长 13.1%,前三季度外币存款增加 212 亿美元。

四、银行间市场交易活跃,市场利率总体有所上升

前三季度银行间市场人民币交易累计成交 129.98 万亿元,日均成交 6914 亿元,日均成交同比增长 26.1%。

9 月份同业拆借加权平均利率为 1.90%,比上月和上年 12 月份分别高 0.28 和 0.65 个百分点,比 6 月份低 0.41 个百分点;质押式债券回购加权平均利率为 1.98%,比上月和上年 12 月份分别高 0.32 和 0.72 个百分点,比 6 月份低 0.40 个百分点。

五、国家外汇储备增长 16.5%

9 月末,国家外汇储备余额为 26483 亿美元,同比增长 16.5%。9 月末人民币汇率为 1 美元兑 6.7011 元人民币。

点评:

流动性不是制约行情的关键,现在的关键是看法。

★ 9 月进出口同比增 24.7% 贸易顺差降至 5 个月最低

海关总署 13 日发布今年前三季度我国外贸进出口情况。据海关统计,1 至 9 月我国进出口总值 21486.8 亿美元,比去年同期(下同)增长 37.9%。其中出口 11346.4 亿美元,增长 34%;进口 10140.4 亿美元,增长 42.4%;贸易顺差为 1206 亿美元,减少 10.5%。

海关统计显示,9 月份我国进出口值 2731 亿美元,增长 24.7%。其中出口 1449.9 亿美元,增长 25.1%;进口 1281.1 亿美元,增长 24.1%;当月贸易顺差 168.8 亿美元,较上月环比减少 15.7%。9 月份我国外贸进出口值环比增长 5.6%,刷新今年 7 月份创下的 2622.9 亿美元的纪录,再创历史新高。其中进口环比增长 7.4%,也创下历史新高。而出口环比仅增长 4.1%,致使 9 月份当月顺差降低至近 5 个月的最低点。

与 2008 年前 3 季度相比,今年前 3 季度进出口总值增加 9.1%;出口增加 5.4%,进口增加 13.5%。其中今年 9 月份进出口总值较 2008 年同期增加 12.1%;出口增加 6%,进口增加 20%。由此可见,当前的外贸走势已经明显好于金融危机发生前的水平。

今年前3季度,我国一般贸易进出口10746.7亿美元,增长41.3%,高出同期全国进出口增速3.4个百分点。其中出口5191.3亿美元,增长37.2%,高于同期全国出口总体增速3.2个百分点;进口5555.4亿美元,增长45.4%,高于同期全国进口总体增速3个百分点。一般贸易项下出现贸易逆差364.1亿美元,较2009年同期增长8.8倍。同期,加工贸易进出口8376.2亿美元,增长32.4%。其中出口5316.4亿美元,增长30.1%;进口3059.8亿美元,增长36.4%。加工贸易项下贸易顺差2256.6亿美元,增长22.4%,相当于同期总体顺差规模的1.9倍。

在与主要贸易伙伴的双边贸易中,今年前3季度,与欧盟双边贸易总值3494.9亿美元,增长34.4%,占同期我国进出口总值的16.3%。同期中美双边贸易总值为2785.4亿美元,增长31.5%。海关统计,前3季度,我国与日本双边贸易总值为2144.6亿美元,增长32.2%。其中,我对日本出口865.1亿美元,增长24.1%;自日本进口1279.5亿美元,增长38.4%;对日本贸易逆差414.4亿美元,增加82.2%。同期,我国与东盟双边贸易总值达2113.1亿美元,增长43.7%。其中,我对东盟出口995.3亿美元,增长36.2%;自东盟进口1117.8亿美元,增长51.1%;对东盟贸易逆差122.5亿美元,而2009年同期贸易逆差仅为9亿美元。

海关统计显示,前3季度,广东进出口总值5594.6亿美元,增长31%。同期,江苏、上海和北京进出口值分别为3383.1亿、2685.9亿和2218.1亿美元,分别增长41.8%、36.9%和46.6%。此外,浙江、山东和福建进出口值分别为1864亿、1365.4亿和789.3亿美元,分别增长36.7%、36.7%和37.9%。上述7省市进出口值合计占全国进出口总值的83.3%。从出口方面来看,前3季度,广东出口3207.8亿美元,增长27.8%,低于同期全国总体出口增速6.2个百分点。江苏、浙江和上海分别出口1949.1亿、1329.8亿和1315.7亿美元,分别增长39.6%、38.1%和31.7%。此外,山东、福建、北京分别出口749.3亿、518.5亿和407.2亿美元,分别增长32.9%、35.5%和17.2%。

在出口商品中,前3季度,我国机电产品出口6677.2亿美元,增长34.5%,高于同期我国总体出口增速0.5个百分点,占同期我国出口总值的58.9%。其中电器及电子产品出口2741.2亿美元,增长32.8%;机械设备出口2234亿美元,增长35.6%。同期,部分传统大宗商品中纺织纱线、织物及制品出口563.3亿美元,增长30.7%;家具出口237.4亿美元,增长33.9%;玩具出口72.8亿美元,增长29.9%;服装出口934.9亿美元,增长19%;鞋类出口264.4亿美元,增长26.6%。

在进口商品中,前3季度铁矿砂进口4.6亿吨,下降2.5%,进口均价为每吨121.7美元,上涨56.4%;进口大豆(4279, 20.00, 0.47%)4016万吨,增长24.1%,进口均价为每吨439.4美元,上涨1%。此外,进口机电产品4819.7亿美元,增长39.4%,其中汽车58.6万辆,增长1.3倍。

点评:

我们预计今后顺差额度可能保持平稳的态势，进口规模将越来越大。

★ 风电装机容量有望 10 年增长 10 倍

12 日在京发布的《全球风能展望 2010》报告预测称，2010 年，风能行业 60 万名从业人员平均每 30 分钟就安装一台机组，而在每 3 台安装好的机组里，就有 1 台在中国。至 2020 年，中国国内的风电装机容量有望达到现在的 10 倍，至 2.5 亿千瓦时。

这份由全球风能理事会和绿色和平组织联合发布的报告称，到 2020 年，风能可为全球提供 12% 的电力需求；到 2030 年更可达到 22%；到 2030 年，风能市场规模将会是今天的三倍，所需投资规模将达到 2020 亿欧元。

全球风能理事会主席 Klaus Rave 说，在很多国家，风能已经成为重要的电力来源，而且绝大部分的风能产业增长发生在工业化国家以外。“2030 年之前，我们预期全球一半以上的风电场会建立在发展中国家和新兴经济体内部。”

目前，中国是全球最大的风电市场，也是全球最大的风力发电机组生产基地。至 2009 年底，中国国内的风电装机容量已经达到 2500 万千瓦时。可以说，风电在国内实现了大规模装机，已经处于初步应用阶段。

对于十年后中国风电装机容量扩容 10 倍这一预测，国家发改委能源研究所副所长李俊峰认为是有可能的。他表示，中国风电装机容量从 100 万千瓦时发展到现在的 2500 万千瓦时不过短短几年时间，如果未来国内风电装机容量每年增加 1500 万千瓦时的话，那么 10 年就会有 1.5 亿千瓦时。

不过，厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强告诉《经济参考报》记者，《全球风能展望 2010》预测的数据过于乐观了一点，虽然风能市场前景可期，但未来仍然面临着较大的不确定性，除非技术上出现重大突破。

“风能发展的最大制约瓶颈就在于电网建设。风能的问题不在于发电，而在于上网成本过高。因为风电上网对电网的稳定、备用和长距离输送均有很高的要求，且具有规模负效应，即风能发电量越大，对电网要求越高，成本也越大。”林伯强说。

李俊峰对此表示赞同。他说，对于风电企业而言，国内的风电上网电价应该说是合适的，但国内的电网建设和发展速度相对滞后，这影响了风电的进一步发展，未来十年在电网建设上必须有更大的投入。

《全球风能展望 2010》亦指出，中国需要在电网建设方面作出更多的努力。“在中国，电网基础设施建设

成为严重问题，特别是在高风速地区，比如西北部、北部和东北部。”

中投顾问发布的《2010-2015 年中国风力发电行业投资分析及前景预测报告》显示，截止到 2009 年底，中国风电装机容量居世界第二，占全球总量的 16%。中国接下来将重点解决扩大电网容量和调峰电源建设的问题，一旦这些问题得到解决，风力发电的大规模运用将更进一步。

林伯强还提醒，在地方上，目前国内的风电企业，尤其是国有企业，都集中在风电设备制造这一块，对风电技术研发和利用则远远重视不够，且地方政府的投资冲动难以抑制，这容易造成风电设备的产能过剩，值得警惕。

国家能源局有关官员近日透露，业界期盼已久的《新兴能源产业发展规划》已经上报国务院，有望年内出台，规划期为 2011 年至 2020 年，在规划期内累计直接增加投资 5 万亿元，其中可再生能源达到 2 万亿元至 3 万亿元，风电占 1.5 万亿元，太阳能占 2000 亿元至 3000 亿元。

点评:

新能源也许有泡沫，但网络兴起时也有泡沫，科技泡沫不一定是坏事，洗尽铅华呈素姿。

※操作策略

我们仍坚持原判断：认为这波行情的机会属于二三线蓝筹，大盘向上攀升方向不变，投资者可逢低果断加仓，建议关注板块为：有色、煤炭、地产、汽车。

※今日新股上市及操作策略

无

※公告提示

[[沪市停牌]]

*ST 北人停牌一小时。

欣网视讯、天威保变、*ST 高陶、*ST 建机停牌一天。

亿利能源、山煤国际停牌起始日 2010 年 10 月 14 日。

新潮实业停牌终止日 2010 年 10 月 13 日。

[[深市停牌]]

中金岭南、新民科技停牌一小时。

绿景地产、铜陵有色、铜陵转债、泰达股份、华润锦华、ST 宇航、横店东磁、芭田股份、森源电气、

贵州百灵、杭氧股份、瑞和小康、瑞和远见停牌一天。

[[发行融资]]

歌华有线 10 月 13 日,中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了公司发行可转换公司债券的申请。根据审核结果,公司本次发行可转换公司债券申请获得通过。

亚泰集团 10 月 13 日,公司 2010 年度第一期中期票据 10 亿元已在银行间市场发行完毕,主承销商为深圳发展银行股份有限公司,债券期限为 3 年,票面利率 4.2%。

中信银行 本行已于近日收到财政部有关批复,同意本行配股方案及中信集团认购本行配股股票。

免责声明:

1. 此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
2. 此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。
3. 本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券。
4. 大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明:

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有, 未经大同证券经纪有限责任公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。