

数据截止 (2010 年 3 月 4 日晨)

2010 年 3 月 4 日(星期四)晨会

全球股票市场

指数名称	最新收盘	+/-
上证综合指数	3097.01	0.78%
沪深 300 指数	3335.08	0.72%
香港恒生指数	20876.79	0.14%
标普 500 指数	1118.79	0.04%
道琼斯工业指数	10396.76	-0.09%
NASDAQ 综指	2280.68	0.00%
英国富时 100 指数	5533.21	0.90%
法国 CAC40 指数	3842.52	0.80%
德国 DAX30 指数	5817.88	0.72%
日经 225 指数	10234.65	0.18%

主要商品期货

品种	最新收盘	+/-
CMEX 黄金	1139.4	-0.34%
LME 铜	7550	1.92%
LME 铝	2200	1.76%
LME 铅	2214	1.1%
LME 锌	2290	1.51%
LME 镍	22650	1.62%
LME 锡	17345	1.73%
NYMEX 原油	80.84	-0.04%
美元/人民币	6.83	0.00%
美元综合指数	80.06	0.06%

目 录:

宏观策略

是伏击战, 而不是追击战

金融工程

基金动态

权证动态

股指期货仿真交易

公司点评

钢铁—首钢股份(000959)年报点评

机械军工--金风科技(002202)年报点评

机械军工--成发科技(600391)业绩快报点评

机械军工--北方创业(600967)公告点评

报告作者:

编辑: 曾 海

电话: 0510-82832380

Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

宏观策略

是伏击战，而不是追击战

周三沪深两地先抑后扬，成交继续有所释放，上证指数收盘 3097.01 点，涨 0.78%，暂时停留在 3100 点关口外；深成指收盘 12612.69 点，涨 0.51%，中小板上涨 1.18%，继续显示主题投资的力度，但创业板却下跌超过 1%。

板块表现方面，正如我们预料的，与舆论热点密切相关。政协提案密切重视的低碳、农业板块表现优异，新能源、传媒、机械设备、电子元器件等代表产业振兴和科技进步的行业也受到了市场关注。而大多数委员都表示对高房价担忧引发政策负面预期，房地产行业成为明显弱势的板块。

三月市场的反弹是在犹豫中产生的。尽管在操作中做多，但市场对后市趋势依然比较迷茫，对“两会”后走势的不乐观构成了一种一致预期，而预期往往都是要提前反应的，这使得市场回调随时可能发生。但从另一方面讲，现在市场热点切换和板块轮动尚能形成一定气候，在赚钱效应还比较明显的情况下，人气聚而不散，又支持指数继续向上试探一步。

孙子兵法说：“十而围之，五而攻之，倍而分之。”当下的市场信心基础恐怕是既没有“十”，也没有“五”的，我们最多只能“分之”，做结构性的行情。因此，尽管指数正在如我们预料的震荡盘升，尽管我们仍预计市场还会有一段较好的投资时间，但今年明显打的是“伏击战”，而不是“追击战”，打过一枪就换一个地方吧！

金融工程

基金动态

沪深基金指数今日低开高走，继续震荡调整。沪基指开盘于 4609.13 点，低开 1.77 点，收盘于 4630.36 点，上涨 19.46 点或 0.42%；深基指开盘于 4768.12 点，低开 11.77 点，收盘于 4799.54 点，上涨 19.65 或 0.41%。两市基金全天成交金额为 20.22 亿元，成交量 1262 万手，较上一交易日萎缩逾两成。从盘面上看，开盘交易的 34 只封闭式基金，29 只上涨，1 只持平，4 只下跌。上涨的基金涨幅均低于 1%，其中基金景福涨 0.88%，基金通乾涨 0.83%，基金安信和同庆 B 涨 0.80%，涨幅靠前。持平的基金是基金裕隆。下跌的基金分别是瑞福进取跌 0.36%，基金安顺跌 0.12%，瑞和远见跌 0.10%，基金兴华跌

0.09%。OF 场内交易方面也是一片红色，仅 1 只下跌。其中天治核心上涨 1.59%，表现最好；万家公用下跌，表现最差。8 只 ETF 方面，全涨。深成 ETF 上涨 0.32%，报 1.261 元；上证 50ETF 上涨 0.43%，报 2.321 元；上证央企 ETF 上涨 0.58%，报 1.566 元；上证 180ETF 上涨 0.71%，报 0.713 元；上证红利 ETF 上涨 0.59%，报 2.571 元；治理 ETF 上涨 0.72%，报 0.843 元；深证 100ETF 上涨 0.75%，报 4.004 元；中小板 ETF 上涨 1.24%，报 2.700 元。

二月份基金净值整体上涨，开放式基金表现良好，封闭式基金次之，而指数基金整体涨幅较小。二月份基金净值整体上涨，而本月指数基金表现相对较少，主要是因为本月题材股及中小市值类型的股票涨幅较好，权重股表现相对平稳，所以指数基金中的 50ETF 及央企 ETF 等是跟踪权重股指数的走势，所以本月出现了指数基金在大势上涨时整体走势不如开放式基金与封闭式基金。开放式基金整体上来看涨幅主要取决于其股票配置仓位程度，股票型基金股票配置较高并具有良好的灵活性，所以它的涨幅在所有基金中表现最好，上涨了 3.81%，其次是积极配置型基金。封闭式基金因为分红的因素使得股票仓位普遍降低，所以涨幅也逊色于股票型基金和积极配置型基金。债券型、保本型、保守配置型基金股票配置相对较少，所以在大幅上涨时涨不过其它基金，但是在大幅下跌过程中有很强的抗跌性，未来如果股指进入下跌周期可少量配置，投资者可根据自己的风险偏好选择合适的基金。

基金投资建议：继续关注去年业绩大幅增长，但还未实施分红的有较大升贴水率的封闭式基金；大盘下跌给指数基金带来较好的买入机会，激进投资者可逢低买入；投资谨慎的投资者长期可关注债券型基金的投资机会。

权证动态

权证市场全部下跌。沪深两市交易的 4 只权证中，最快到期的国电 CWB1(580022)及溢价率最高的宝钢 CWB1(580024)跌幅居前，分别跌 10.20%、9.98%，江铜 CWB1(580026)、长虹 CWB1(580027)分别跌 0.90%、0.38%。最快到期的国电 CWB1 及溢价率最高的宝钢 CWB1 领跌，随着到期日的临近，溢价率有归零的内在要求。宝钢 CWB1 大跌后今日收盘溢价率回落至 76.23%，但相比其他权证仍严重高估，该权证为价外权证，未来表现难以乐观。近期深受正股财务丑闻事件影响的长虹 CWB1 再度收低 0.38%，为其连续第五个交易日下挫。今日两市权证共计成交 41.95 亿元，较昨日萎缩 6.82%。

股指期货仿真交易

沪深 300 股指期货仿真合约全部上扬。IF1003 合约收报 3380.8 点，涨 0.4 点或 0.01%。IF1004 合约收报 3462.4 点，涨 2.8 点或 0.08%。IF1006 合约收报 3673 点，涨 4.4 点或 0.12%。IF1009 合约收报 3757 点，涨 4 点或 0.11%。
投资建议：投资者少量做多，日内交易为主，切莫重仓

仿真与实盘的注意点：首先，仿真和实盘毕竟不同。操作资金的虚实与否直接影响到交易过程中的情绪和心理。所以不可以错误的认为仿真交易里面的收益就一定能代替实战结果。第二，仿真的虚拟资金交易容易培养投机和非理性投资情绪。容易出现压重仓和不止损的现象，所以希望通过仿真交易去熟悉和培养投资者一些技术上的策略，如自身心理最优化止损额度，套利交易策略等，以提高将来的实战成熟度。第三，仿真交易最希望能让广大投资者体会到单纯买卖股指期货的高风险性。期货的杠杆效应可以几倍或者几十倍的放大风险度，单纯的以期货作为盈利手段和目的与暗袋投资理念不符。利用股指期货来调整股票债券资产的风险敞口，来做风险控制才是投资的正道。

公司点评

钢铁—首钢股份(000959)年报点评

事件：首钢股份公布了 2009 年年度报告，公司实现营业收入 227.8 亿元，利润总额 4.5 亿元，归属于上市公司股东净利润 3.6 亿元，分别同比减少 7.04%，16.53%，10.44%。2009 年实现每股收益 0.12 元比 08 年同比减少 10.48%。

点评：公司收益低于 08 年主要是因为受 2009 年金融危机的影响，在钢铁产品市场需求的萎缩，出口减少，国内产能严重过剩的大背景下，公司以及整个钢铁行业面临市场的考验。上半年国家推出 4 万亿内需政策，国家固定资产投资的加大，拉动国内钢材的需求，另外钢材价格也随着需求的增加而慢慢上涨，使公司能够维持盈利，但是从整年来看，公司 2009 年钢铁产品的价格比上年平均价格降低 23.89%，因此对公司业绩产生负面影响。

2010 年公司控股公司贵州松河煤矿储量 5.53 亿吨，年产 360 万吨焦煤，即将出煤。公司享有 35%权益，以目前价格估算，年贡献利润近亿元。另外公司作为首钢集团钢铁业整合的平台，未来集团钢铁资产陆续注入将对股价有促进作用。目前公司主营业务增长缓慢，但是考虑未来资产注入和控股公

司的业绩较好给予“谨慎推荐”评级。

机械军工--金风科技（002202）年报点评

事件：金风科技（002202）公告 2009 年年报，公司完成营业收入 1,073,835.52 万元，同比增长 66.28%；实现营业利润 194,692.02 万元，较上年增加 82,087.77 万元，同比增长 72.90%；实现净利润 179,060.24 万元，较上年增加 76,540.67 万元，同比增长 74.66 %；实现归属母公司净利润 174,557.95 万元，较上年增加 83,917.21 万元，同比增长 92.58%。实现每股收益 1.25 元。公司还公布了 09 年分红方案，拟每 10 股送 6 股，派 1 元(含税)。

点评：公司实现每股收益 1.25 元，基本符合预期。在国家政策的支持和引导下，中国风电行业 09 年呈现了较好的增长势头，09 年年底，国内风电装机突破 2000 万千瓦。金风科技在国内风电行业中处于领先地位，目前已经成功从单一的风电机组制造销售业务向风电机组制造销售，进入零部件开发和生产制造，产生多种盈利模式相结合，提升了公司主营毛利率的提升。09 年公司实现净利润的大幅增长，未来在公司七大生产基地的相继完成投产，公司未来产能将爆发式增长，从公司产业基地布局看，公司所设基地基本都位于国家重点发展风电场的地区，将有利于公司在当地生产风机以减少产品的运输成本，从而形成更有竞争力的价格。公司还在不断开发新的系列产品，未来公司在风电行业中的寡头地位将不断得以巩固。另外，公司还受益新疆风电大发展的好时机，未来几年公司业绩增长将会有很大的空间。公司实现 09 年每股收益 1.25 元，基本符合市场预期，但考虑到公司未来业绩增长的不确定性，我们预计公司 10 年的每股收益达 1.7 元左右，我们给予公司“推荐”评级。

机械军工--成发科技（600391）业绩快报点评

事件：成发科技（600391）公布 09 年业绩快报，公司实现主营收入 103,005 万元，同比增长 16.51%，实现公司净利润 4,666 万元，同比下降 32.15%，实现每股收益 0.37 元。

点评：公司实现每股收益 0.37 元，低于市场预期水平。受国际金融危机影响，国际航空制造业复苏情况低于市场预期，直接导致公司外贸航空业务需求下滑，并且由于原材料价格影响，09 年公司外贸航空业务毛利率下滑，因此，公司 09 年外贸收入大幅下降。另外，公司涉足房地产业务，09 年公司主营业务收入增长主要来源就是房地产项目收入的增加，但考虑到 10 年房地产市场景气度下降的预期，预计 10 年公司地产业务的利润贡献将有所下

滑。但考虑到公司大股东优质资产注入的承诺，而且可以注入的发动机资产确实优质，加之公司在中航工业发动机板块层面更大的发展空间，我们可以重点关注该公司，密切注意其资产注入进程。

机械军工--北方创业（600967）公告点评

事件：北方创业（600967）公布重大合同公告，与中国铁路建设投资公司签订了 1044 台 C70 型通用敞车销售合同，合同总价 38619.12 万元。

点评：北方创业是铁道部定点生产铁路货运车辆的企业之一，其铁路车辆产品市场占有率在全国 18 家铁路货车制造企业中一直稳居前列，公司大大受益于国家铁路投资加快，自备车辆市场需求的较快增长的大环境，09 年公司已经签署多份销售合同，保证公司业绩的增长。另外，考虑到公司是兵器工业集团下属的重要上市公司，车辆业务及部分与军品相关的业务将是兵器工业集团整合的重点领域，集团将对下属车辆资产实行集团化管理，提高经营效率，同时也为未来的资产整合做好准备。而公司作为兵器工业一机集团下属的唯一融资平台，在军工资产持续整合的大趋势下，公司未来仍有较大的资本运作空间，公司的战略地位和盈利能力将持续提高。因此，北方创业是一支含金量较高的小盘绩优铁路股，值得重点关注。此次公布新的重要销售合同公告，会给公司带来一定的交易性机会。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。