

研究所晨会纪要

2010年第39期(总第699期)

2010年3月4日

国内市场指数 (3月3日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	3,083.85	0.35	21.38
深证综合指数	1,194.11	0.86	39.17
沪深300指数	3,335.08	0.72	19.47
上证50	2,311.84	0.42	18.73
深证成份指数	12,612.69	0.51	18.73
国债指数	123.86	-0.02	

参考数据 (3月3日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	20876.79	-29.32	18.39
香港国企指数	12048.25	+30.70	17.06
道琼斯	10396.76	-9.22	/
纳斯达克	2280.68	-0.11	/
人民币/美元	6.8266	+0.0002	/
NYMEX 原油	80.22	+0.54	/

行业指数涨幅榜 (3月3日)

行业指数	收盘	涨跌
媒体	13.80	4.28
家庭装潢零售	8.02	2.30
半导体产品与设备	10.11	2.07

资料来源: 中原证券研究所

行业指数跌幅榜 (3月3日)

行业指数	收盘	涨跌
电脑与电子产品零售	17.80	-0.56
容器与包装	9.38	0.08
电信服务	6.74	0.30

资料来源: 中原证券研究所

会议主持: 刘锋

责任编辑: 谢佩洁

审查: 陈姗姗

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- A股小阳迎“两会”
- 对于希腊事件的看法

【行业分析】

- 2009年家电下乡产品销售647亿元

【公司点评】

- 兴业银行(601166): 09年净利润增16.66%
- 安泰集团(600408)及开滦股份(600997)公告点评: 一切尚未定论, 后期将密切关注
- 浦发银行(600000): 确认中移动战略入股事宜
- 金风科技(002202)年报点评: 盈利能力略有上升
- 诺普信(002215)对外投资点评

【近期报告目录】

- 证券行业2010年2月月度报告(邓淑斌、张青)
- 2010年3月份A股市场投资策略: 步入阶段性震荡, 中期底部正在形成(李俊)
- 惠泉啤酒(600573)2009年报点评: 盈利能力提升显著(刘冉)
- 化工行业价格周报(2010年第6期)(李琳琳)
- 中原研究报告半月刊(2010年第4期)(谢佩洁)

市场研究

A 股小阳迎“两会”

信息:

周四影响市场的主要信息有：全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征 3 日表示，如果没有特殊情况，上半年有可能推出创业板指数，而具体什么时候推，要根据市场发育情况来决定；中国移动集团总裁王建宙 3 日表示，集团旗下上市公司中国移动有限公司（00941.HK）将参与浦发银行（600000）的增发，通过与浦发银行结成核心战略伙伴来大力发展手机支付业务；全国政协委员、证监会主席助理朱从玖昨日接受采访时表示，新股发行制度改革下一阶段将继续强化市场化的约束机制，接下来的改革思路和工作安排将于近期公布，有关新股的相关制度，建议投资者密切关注；外管局局长易纲日前撰文指出，规模巨大的跨境套利交易推动印度、巴西等新兴市场国家货币明显升值，由于我国利率水平相对较高，人民币升值预期有所增强，建议适当关注人民币升值概念相关品种的投资机会。

评论:

A 股市场走势综述:

周三 A 股市场先抑后扬，受到全国“两会”周三召开的消息鼓舞，政策的不确定性一度促使金融、地产等权重板块走低，并拖累大盘小幅下挫；但两会提案所涉及的低碳经济、新能源等概念股午后继续强势上涨，尾盘在金融股反弹的带动下推动股指止跌回升。上证指数收市报 3097.00 点，涨 0.78%；深证成指收市报 12612.69 点，涨 0.51%。两市共成交 2414 亿元，较前日放大逾 7%。

盘中热点来看，A 股市场超过七成个股上涨，其中有多达 26 只非 ST 类股封住涨停，市场人气较为旺盛。除房地产行业小幅走低外，其余行业全线上涨，农林牧渔、电力设备与新能源两大受益“两会”的行业双双涨近 4%，社会服务业、传播与文化、家电、电子、机械等行业也涨幅居前。涉及低碳经济的电力设备与新能源等表现强劲，自仪股份、智光电气、中核科技、雪莱特、上海电气、三安光电等个股封住涨停。“三农”问题的备受关注也刺激农林牧渔股走强，新赛股份、新农开发、新五丰、华英农业、福成五丰等收于涨停。地产股整体逆势走低，世联地产、华丽家族、格力地产、渝开发均跌逾 3%，招商地产、华侨城 A 等均跌逾 1%。

后市研判:

A 股经过周二的小幅调整之后，周三上证综指再度站稳半年线，两市成交量依然温和放大，市场关注的热点不断出现，尤其是涉及“两会”重点关注的相关行业显著走强。预计股指近期有望继续小幅攀升，3150 点至 3200 点的压力依然存在，投资者不可小觑。题材股的

轮番上涨虽然看似热闹，但操作难度较大，建议投资者不要盲目追涨，尽量保持震荡行情中的操纵思路，降低未来预期收益率，避免追高，不盲目割肉。预计“两会”期间股指将继续在 2900 点到 3150 点的区间窄幅震荡，为后期的向上突破充分蓄势，近期中小盘股票的板块轮动可能依然是市场的主流特征。

投资机会：

随着全国“两会”的召开我们前期提及的相关热点基本上都有了相应的表现，预计近期新能源、农业、区域经济医疗改革等热点在“两会”期间仍有反复走强的机会。而有关人民币升值、房地产价格等敏感话题所蕴含的风险也会在“两会”期间基本得到消化，预计后期有望迎来超跌反弹的契机，投资者可适当关注。另外，大盘蓝筹股当前的估值水平基本趋于合理，建议投资者密切关注未来一季报业绩可能超出市场预期的蓝筹股的投资机会。

(张刚 021-50588666-8100)

对于希腊事件的看法

希腊的财政赤字占到 GDP 总量的 117%。但希腊人口只有 1000 万人，GDP 约为 2500 亿美金，大约相当于中国的二十分之一。而欧元区的 GDP 总量是美国 1.3 倍，欧元区的 GDP 总量大体相当于中国的 3 倍。

考虑到欧元区巨大的经济总量，希腊财政赤字问题在欧元区的范围内有足够的回旋余地解决希腊的问题。目前在欧元区范围内希腊问题不是有没有能力解决的问题，而是已经有的解决希腊问题的方案是否存在道德风险的问题。

预计在充分的规则评估和道德评估的基础上，经过若干讨价还价的回合，希腊问题在欧元区范围内得到解决的可能性很大。

(刘锋 021-50588666-8012)

行业分析

2009 年家电下乡产品销售 647 亿元

信息：

财政部部长谢旭人近日主持召开家电下乡第四次部际联席会议，总结 2009 年家电下乡工作，部署 2010 年工作，并审议通过了《家电下乡 2009 年工作总结及 2010 年工作安排》、《2009 年地方家电下乡工作考核方案》、《新增家电下乡补贴品种实施方案》。

据财政部介绍，商务部、工业和信息化部、发展改革委、中宣部、农业部、环境保护部、供销总社、国家税务总局、国家工商总局、国家质检总局等单位负责同志出席了会议。谢旭人在会议上说，实施家电下乡是积极财政政策的重要内容。2009 年以来，家电下乡政策实施力度不断加大，政策实施效果快速显现。初步统计，2009 年家电下乡产品销售 3450 万台，销售金额 647 亿元，累计发放补贴资金 75.4 亿元，有效改善了农民生产生活条件，拉动消费作用明显。

谢旭人指出，2010 年，为进一步发挥家电下乡政策效应，要重点做好家电下乡产品质量、市场监管、售后服务、价格管理以及防止骗补等方面的工作，组织地方实施好新增家电下乡补贴品种工作。要切实做好家电下乡考核工作，督促落实各项政策措施，积极支持引导居民消费，努力增强消费对经济增长的拉动作用。

评论：

我们在家电行业 2010 年策略报告中分析了河南、山东和四川三个家电下乡试点省份 2008 年和 2009 年电视和冰箱下乡的情况，发现电视和冰箱 2009 年的农村下乡销售数量均比 2008 年增长了 100%左右，依此推断，2010 年全国家电下乡也将在 2009 年基础上有较大增长。

我们预计 2010 年农村家电需求的增长仍旧将是家电内销市场增长最主要推动力，主要白电产品的内销增幅将在 15%-22%之间。

(胡锦涛强 021-50588666-8023)

公司点评

兴业银行（601166）：09 年净利润增 16.66%

信息：

兴业银行（601166）今日公布 09 年年度报告：实现净利润 132.82 亿，同比增 16.66%；总资产增长 30.49%，贷款增长 40.49%，存款增长 42.45%；每股收益 2.66 元，利润分配预案为每 10 股派发现金股利人民币 5 元（含税）。资本充足率 10.75%，核心资本充足率 7.91%。

评论：

业绩增长最主要的推动来自规模的较快扩张、信贷成本计提的减少。4 季度，公司向福建财政厅出售抵债兴业证券股权获得了 7.53 亿的投资收益，对当季利润贡献较大。

规模快增推动以量补价。09 年全年公司净息差为 2.32%，同比下降 58 个基点，但由于贷款大幅增长 40.49%，最终净利息收入增长 3.85%，实现了以量补价。

中间业务平稳增长。09 年实现手续费净收入 31.16 亿元，同比增长 18.76%，主要来自咨

询顾问、银行卡及代理业务的增长。

不良双降。期末公司不良较 3 季度双降，不良由 42.40 亿降至 37.79 亿，不良率由 0.61% 降至 0.54%，拨备覆盖率达到 254.93%。

公司经营灵活，风控稳健，善于抓住每次政策与市场发展的机遇，配股融资 180 亿有望在上半年完成，能支持未来 2-3 年的业务发展，不考虑配股，预计 2010 年 EPS 为 3.24 元，对应 PE 为 11 倍，维持“增持”的投资评级。

(南汉馨 021-50588666-8017)

安泰集团（600408）及开滦股份（600997）公告点评： 一切尚未定论，后期将密切关注

信息：

开滦股份（600997）前期公告称公司与山西省介休市人民政府、山西义棠煤业有限责任公司和介休市国有资产经营公司签订《合作意向书》。其内容为：介休市政府协调介休市国资公司持有泰瑞公司 51% 的股权转让给公司和义棠煤业，协调安泰集团将其持有泰瑞公司 16% 的股权转让给公司和义棠煤业；股权转让完成后，公司、义棠煤业各持有泰瑞公司 48% 股权，安泰集团在泰瑞公司保留 4% 股权。股权转让完成后，公司、义棠煤业和安泰集团按照股权转让后的持股比例以货币实质性出资，注册资本拟达到人民币 3 亿元，并满足山西省政府及主管部门的有关规定要求，由公司合并会计报表。

安泰集团（600408）今日公告称，介休市政府为推进介休市煤炭产业整合重组工作做出的做实山西介休泰瑞煤炭资产经营有限公司的安排仅和安泰集团进行过初步沟通，但考虑到上述事项仅为合作意向，在该意向书签订前，并未通知安泰集团，意向书签订后，也未及时通报安泰集团。

同时，上述有关意向书的签订是介休市政府为了推进介休市煤炭产业整合重组工作做出的初步安排，但该等方案的实施尚需相关各方的进一步协商，具有一定的不确定性。

评论：

从上述公告内容来看，我们认为一切尚未定论，还需后续密切关注。同时，开滦股份作为河北省的大型企业，能否在山西省煤炭整合中分一杯羹，我们对此持保留意见。

山西省煤炭工业厅提供的信息显示，山西省煤矿企业兼并重组整合工作领导小组办公室 2009 年 11 月发布批复，同意由介休市国资公司控股的泰瑞煤炭兼并重组介休市 29 处煤矿整合为 16 处，产能由 978 万吨/年提升至 1410 万吨/年。重组整合后的矿井包括年产 180 万吨的义棠煤业、年产 120 万吨的义棠瑞东煤业、年产 90 万吨的义棠安益煤业、义棠城峰煤业等。

(朱嘉 021-50588666-8040)

浦发银行（600000）：确认中移动战略入股事宜

浦发银行（600000）今日公告称：与中国移动有限公司及其子公司就其战略入股和开展战略合作正进行协商，相关方案尚需论证，公司股票继续停牌。

若如市场传言的中国移动出资 400 亿获取浦发 20% 的股权，则对双方都是受益颇多。对浦发来讲，一方面能解决紧迫的资本金瓶颈问题，400 亿的新增核心资本能支持公司未来 3-5 年的发展；另一方面也能与中移动在创新业务移动支付等方面抢占更多的市场先机，想象空间较大。

(南汉馨 021-50588666-8017)

金风科技（002202）年报点评：盈利能力略有上升

信息：

金风科技（002202）今日公布 2009 年年报：营业总收入 107.38 亿元，同比增长 66%；实现净利润 17.46 亿元，同比增长 93%；基本每股收益 1.25 元。利润分配预案为：每 10 股送 6 股派 1 元(含税)。

评论：

金风科技（002202）2009 年业绩增长的主要原因为：（1）国内风电市场稳定增长，公司销售收入同比增长 66%；（2）产品毛利率略有上升 1.8 个百分点至 25.6%，主要是因为虽然产品价格下降，但同时规模效益和成本降低，使得产品毛利率仍然略有上升；（3）销售费用较上年同期增长 140.73%，主要原因是随着公司风机销售的增多，运费、保险费、代维费、项目现场物料消耗、预提销售风机质保期内备品备件等费用增大。

金风科技主要产品在 2009 年完成了由 750kW、1.5MW 机组并重到 1.5MW 机组为主的过渡，1.5MW 机组销售较上年增长了 210.35%，预计未来将以 1.5MW 机组为主。2009 年公司酒泉基地、德国 Neunkirchen 基地正式投产，西安基地实现试生产，预计 2010 年一季度正式投产，届时，公司将拥有六个制造基地，1.5 兆瓦机组产能将超过 3000 台。而 1.5MW 机组基地产能基本能满足 2.5MW 机组的生产，产能可由 1.5MW 机组产能直接转换为 2.5MW 机组产能，以满足未来市场需要。

随着风电技术逐步成熟和成本降低，国家政策大力扶持等多重因素，未来我国风电装机规模仍将增长，风机市场仍大有可为。但是，风电整机行业目前市场竞争愈加激烈，风机价格一降再降。2009 年我国取消了“风电设备国产化率达到 70% 以上”的要求，国际风电设备制造制造企业也将加快对中国风电市场的争夺。因此，未来风机行业盈利能力仍存在较大的不确定性。

此外，目前公司正在积极推进香港 H 股的发行上市工作，募集资金将用于国际化业务拓

展、新产品新技术研发、市场推广、业务链优化、大功率风电机组产能建设项目等。

(潘杭钧 021-50588666-8043)

诺普信（002215）对外投资点评

信息：

公司拟以人民币 4,449.03 万元全资收购福建新农大正生物工程有限公司（以下简称“新农大正”）。

评论：

公司是一家优质的农药公司，其优势主要体现在渠道方面。

此次公司以自有资金全资收购新农大正，契合公司整体发展战略，有利于完善公司在全国的品牌布局（尤其是华东区域），形成完整的品牌体系，可进一步加快公司发展。

(李琳琳 021-50588666-8045)

近期报告

证券行业 2010 年 2 月月度报告

市场概况。2 月市场整体呈现振荡筑底、消化紧缩性政策预期的运行特征，尽管上证综合指数当月上涨 2.10%，但换手率明显下降、成交清淡，显示了市场观望情绪较为浓厚。

证券业务。经纪业务方面，2 月份交易日减少以及市场的弱势行情，本月两市股票日均成交额只有 1618.83 亿元，环比下降 32.22%；承销业务方面，本月股票融资规模合计 755.61 亿元，较上月增加 10.53%，其中 20 只新股发行融资合计 394.79 亿元；集合理财业务方面，2 月共有 9 只新产品成立。

交易特征。2 月券商板块表现相对较弱，基本跟随大盘同步起伏，按流通市场加权平均计算的当月跌幅为 0.55%，倘若剔除借壳上市的广发证券，则板块整体下跌 1.73%，落后于本月沪深 300 指数 2.42% 的涨幅。本月券商板块新增广发证券、华泰证券两大优质个股，两个股在上市首日的市场表现相对理性。

2010 年 3 月份展望。本月可关注的行业大事件当是：（1）首批融资融券试点最终花落谁家；（2）股指期货上市的时间表；（3）广发证券及华泰证券两只新股的日后表现，是否可引领券商板块走出现今低迷状况；（4）中信证券临近“一参一控”问题的最后解决期限，究竟如何推进。3 月份两会召开在即、上市公司年报相继披露，围绕政策热点、年报业绩和送配等主线的挖掘，资金进场的热情有望激发，加之，经历 1 月份大幅下调和 2 月的振荡筑底之后，A 股市场有望企稳回升。因此，3 月的 A 股市场有望走出一段反弹行情。3 月，两大创新业务推出更加明朗，预计券商板块有望走出低谷，板块整体表现或将优于大盘，具体品种可重点关注 09 年下半年以来上市且有望成为首批融资融券试点的华泰证券、光大证券、招商证券、广发证券等优质券商。

(邓淑斌、张青)

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。本报告的版权仅为本公司所有，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、发表或引用。