

数据截止（2010年3月11日晨）

2010年3月11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	3048.93	-0.66%
沪深300指数	3279.69	-0.79%
香港恒生指数	20629.51	0.00%
标普500指数	1145.61	0.45%
道琼斯工业指数	10567.33	0.03%
NASDAQ综指	2358.95	0.78%
英国富时100指数	5640.57	0.68%
法国CAC40指数	3943.55	0.86%
德国DAX30指数	5936.72	0.86%
日经225指数	10563.92	-0.04%

主要商品期货

品种	最新收盘	+/-
CMEX 黄金	1108.40	0.03%
LME 铜	7437.00	-0.90%
LME 铝	2225.00	-1.11%
LME 铅	2280.00	1.09%
LME 锌	2360.00	-0.08%
LME 镍	21450.00	-3.90%
LME 锡	17650.00	0.71%
NYMEX 原油	80.38	0.59%
美元/人民币	6.83	0.00%
美元综合指数	80.43	0.02%

目 录:

宏观策略

A股日评：宏观数据重新登台

公司点评

机械-晋西车轴（600495）

机械-科达机电（600499）

机械-苏常柴A（000570）

食品饮料—海南椰岛（600238）发布对外投资公告

传媒—奥飞动漫（002292）公布收购广东嘉佳卡通

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长：张鹏

执业编号：S0590208070087

编辑：李斌

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

A股日评：宏观数据重新登台

周三沪深股市先涨后跌,市场热点继续有所降温。上证指数收盘 3048.96 点, 跌 0.66%, 深成指收盘 12391.65 点, 跌 0.93%。市场风格延续了昨天的切换, 中小板和创业板基本表现疲软。行业表现上, 黑色金属和有色金属行业微涨, 而交运设备和地产跌幅较大, 海南板块有所反复, 但大都数前期强势板块出现了继续回调。

地产板块又现一日游行情, 如此快速的板块热点切换并非市场稳步盘升的基础。尽管估值相对占优, 但面对收紧的宏观预期和不足的信心, 我们对于风格转换已不抱太多希望。我们还是认为“补涨”就只是“补涨”而已, 时间和空间都不会给投资者很多转圜余地, 谨慎点还是没错的。

今日开始要公布 CPI、信贷等数据。久已真空的宏观数据信息再度登台。我们认为, 2 月数据带来大的“Surprise”的可能比较小, 信贷应该是回落的, CPI 应该还是温和的。不过, 即使通胀预期陡然再升, 也不会出乎我们预料, 宏观调控的措施一定会陆续出台的, 我们早在各种报告中都提示过, 调整随时可能发生的。

公司点评

机械-晋西车轴 (600495)

晋西车轴 (600495) 公告业绩快报, 公司实现营业收入 15.10 亿元, 同比下降 22.36%; 实现营业利润 3155.35 万元, 同比下降 70.03%, 实现净利润 5129.30 万元, 同比下降 59.01%。

点评: 公司实现每股收益 0.22 元, 远低于市场的预期。公司营业收入下降的原因在于 2009 年铁道部大幅降低对货车的招标, 造成公司的货车和国内车轴业务都有较大的下滑。同时, 公司收购北方锻造的效益并未显现出来, 北方锻造产品毛利率低, 使得公司车轴业务的综合毛利率下降较大。因此公司净利润的下滑幅度要远远大于营业收入的增长。从短期来看, 2010 年, 铁路的货车需求将出现恢复性增长, 但仍以更新需求为主, 预计增长率在 15% 左右; 从中长期来看, 随着客运专线的建成投入运行, 复线化率、电气化率的提升, 铁路货运能力将得到提升, 火车的需求将保持增长, 但预计铁路集

装箱运输的增长将快于整车运输，货车需求增长将低于运力增长速度，但对国内火车轴的需求将保持较快的增长。同时城市轨道交通的快速发展将带动公司车轴业务的增长，而海外市场份额也仍将保持较快增长。我们看好公司火车轴、轮对未来的增长前景，对货车业务持谨慎乐观的态度。鉴于目前公司股价较高，但由于市场对未来铁路运输设备的增长前景的期待，我们暂时给予公司“谨慎推荐”的评级。

机械-科达机电（600499）

科达机电（600499）发布调整股权激励计划股票期权数量及行权价格的公告，由于公司实施分配方案，股权激励计划股票期权数量及行权价格相应调整，调整后的股票期权数量为 1740.7 万股，调整后的行权价格为 1.13 元。

点评：2009 年公司经营情况达到行权标准，公司高管可行权。行权数量占公司总股本比例很低，对公司静态每股收益的影响不大，但可以起到较好的激励作用，对公司的发展和股东利益是有好处的。鉴于公司传统业务的持续稳健增长以及清洁燃煤气发生系统业务的爆发性增长前景，我们维持对公司“强烈推荐”的评级。未来行权结束可能成为公司股价上涨的动力之一。

机械-苏常柴A（000570）

苏常柴 A（000570）公告 2009 年年报，公司实现营业收入 24.13 万元，同比增长 26.43%，实现净利润 2.29 亿元，扭亏为盈并大幅增长（同期净利润为 -9431.78 万元），扣除非经常性损益后的净利润为 9061.79 万元，扭亏为盈并大幅增长（同期净利润为 -5630.41 万元）。2009 年度公司拟不进行利润分配，也不进行公积金转增股本

点评：公司业绩大幅增长的原因有两个方面，一是 2009 年度出售福田汽车股票，获得巨大的非经常性损益，对业绩的贡献为 0.276 元/股；二是毛利率有了较大的提升，主要是因为原材料价格下降、产品销量增加以及高毛利率的多缸柴油机销售占比提高。公司的传统单缸柴油机未来发展前景不大，但目前占比仍较大；公司立足目前的主业，谋求未来发展，未来一是推进单缸机精品化工作，二是进行满足高排放标准的多缸机的研发和制造，三是开拓非道路领域的发动机项目。2009 年公司扣除非经常性损益后每股收益 0.16 元，在不考虑外生性增长的情况下，公司未来爆发式增长的可能性很小，目前股价较高，给予“中性”评级。

食品饮料—海南椰岛（600238）发布对外投资公告

事件：公司向海南大印房地产开发有限公司、海南大印集团有限公司投资 5000 万元共同开发琼海市银海路房地产项目——大印名豪广场，占总投资的 20%，投资期限为两年。公司可获得建筑面积 13500 平方米商品住宅对外销售的销售收入作为投资回报。

点评：从投资的情况来看，公司所获得的商品住宅成本在 3700 元/平米，而从目前琼海市市中心的房价来看，价格区间是 3000~4000 元/平米，虽然此项目是以高层住宅、酒店为组成形态，配套会所等服务设施，为南亚热带风情格调的高档商住小区，考虑到未来价格存在上涨的可能，我们乐观地假设此项目商品住宅价格能够达到 5000~5500 元/平米，公司全部出售房产可获利 1750~2425 万元（不考虑销售成本），考虑公司的投资期限以及销售回款期限，此项目投资回收期将在三年左右，年投资回报率为 11.6%~16%。

公司以自有资金进行投资，因此不会对公司额外增加财务费用，基本不会影响到公司 10 年和 11 年的经营业绩，对于此项投资，我们暂时给予较为中性的观点。

传媒—奥飞动漫（002292）公布收购广东嘉佳卡通

奥飞动漫收购嘉佳卡通，获得上星专业卡通频道经营权，成为 A 股唯一一家拥有频道经营权的上市公司。奥飞动漫 10 日晚间发布公告称，公司以自有资金出资 9000 万元收购广东嘉佳卡通影视有限公司 60% 股权。广东嘉佳卡通影视有限公司拥有全国五家专业卡通卫视频道之一，嘉佳卡通卫视三十年的经营权，嘉佳卡通卫视是广东省首个专业动画频道。

拥有了传播发行渠道的奥飞动漫更加如虎添翼，当中国动漫产业中大多数的竞争者还装备不齐之时，奥飞动漫基本已经全副武装。获得嘉佳卡通卫视，奥飞将取得五点优势，充分发挥自身在动漫原创制作、动漫价值商品化及营销方面的强大实力，在打造中国最有价值动漫产业链的道路上迈出更大的步伐。

奥飞 16 年的历史就像孩之宝 80 年历史的一个缩写，孩之宝所看到的一切，奥飞动漫也都看到了。在坚定的战略指引下，孩之宝和奥飞都做出了坚决的收购行为，并都因此最大限度抓住了发展的机遇，市场会对其行为表示肯定。

收购行为还体现了三网融合下对机遇的把握。公司此时成功并购专业动漫频道是为公司拓展更多新媒体平台资源增加了砝码。从这个角度上讲，本

次收购的意义又远不止“获得传播发行渠道”这么简单。

收购行为短期内对业绩的正面影响很小，但对提升公司估值水平有很大作用，上调评级至“推荐”。长期看奥飞动漫在巩固和提升其优势商业模式带来的投资价值；而短期看，作为 A 股唯一一家拥有卫星频道经营权的上市公司，带给资本市场的想象空间是巨大的。公司股价有望突破 40 元-50 元的波动区间，获得更高的估值水平。以 1.2-1.4 倍 PEG 计算，奥飞动漫 10 年 PE 为 55-65 倍，对应股价 50-60 元。

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%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	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。