

数据截止 (2010 年 3 月 15 日晨)

2010 年 3 月 15 日(星期一)晨会

全球股票市场

指数名称	最新收盘	+/-
上证综合指数	3013.41	-1.24%
沪深 300 指数	3233.13	-1.33%
香港恒生指数	21209.74	-0.09%
标普 500 指数	1149.99	-0.02%
道琼斯工业指数	10624.69	0.12%
NASDAQ 综指	2367.66	-0.03%
英国富时 100 指数	5625.65	0.15%
法国 CAC40 指数	3927.4	-0.04%
德国 DAX30 指数	5945.11	0.28%
日经 225 指数	10751.26	0.81%

主要商品期货

品种	最新收盘	+/-
CMEX 黄金	1104.40	0.25%
LME 铜	7461.00	-0.05%
LME 铝	2261.00	1.16%
LME 铅	2260.00	-0.88%
LME 锌	2340.00	-0.26%
LME 镍	21800.00	2.18%
LME 锡	17550.00	0.57%
NYMEX 原油	79.67	-0.76%
美元/人民币	6.83	0.00%
美元综合指数	79.82	0.03%

目 录:

宏观策略

A股周策略: 快进快出, 把握最后的交易机会
海外投资视角: 政策紧缩将有序推出

公司点评

商业零售—飞亚达A (000026) 09 年年报点评

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股周策略：快进快出，把握最后的交易机会

市场进入反弹尾声的态势应是比较明确的。近两周，首先是成交量再度开始萎缩，市场信心明显不足；其次是部分强势的主题板块开始回落。两会的“维稳”支持即将结束，宏观数据也未传递积极信号，市场很难走的更远。两周内连续出现4日、12日两次跳水，股指向下波动的剧烈程度有所增加，行情尾声的特征较为明显。

但我们同时还认为，以交易性机会为主的行情还可能维持一段时间。一、权重股企稳，为交易性投资创造机会空间。二、预期多项规划出台，两会效应有最后发酵的机会。三、反弹的态势看还有延续的可能，在市场普遍的谨慎心态中，可逆向思维捕捉交易性机会。估计18-22日之后市场风险才会明显体现。

投资策略：以快进快出为主要策略短期把握交易机会的方向有三个：

一、区域投资建设的力度在加大，尤其是新疆，注意“巨大投资”的措辞；二、新产业、新商业模式的板块，如低碳、环保、三网融合还会有表现；三、突发事件导致部分产品价格波动带来的投资机会，其中包括铁矿石价格预期大幅上涨；智利地震导致国际纸浆价格大涨；云南大旱导致糖的减产。

海外投资视角：政策紧缩将有序推出

主要数据解读：在中国今年前两个月的的主要经济数据中，除了前两个月的零售额和二月份单月的工业产量（受节日影响）同比增长低于市场预期以外，其它数据的同比增长率均强于预期。当然，由于2009年初全球经济活动处于最低谷，同比增长数据并不能完全反映经济的实际面貌。而从环比来看，由于春节假期影响，单独比较二月份数据会导致明显的偏差，因此，从前两个月的综合数据来看，除了进口和不可比数据以外，其它主要经济数据均出现环比增长。二月份货币供给则如期的从一月的天量下降近50%。

主要结论：无论从同比还是环比数据来看，中国的整体经济活动继续以较快的速度增长这一基本事实仍未改变。仍然相对宽松的內部政策保证了投资和消费的持续增长，而外部环境的逐步改善进一步帮助了出口和工业产量的继续恢复，从而带动物价指数连续第四个月上涨。

政策展望：我们认为中国政府近期在应对通胀方面将仍旧通过小幅，多次提高银行存款准备金率为主；如果三月份经济数据继续以超预期的速度增

加，央行很有可能再次“出乎市场预料”，在今年二季度提高基准利率 – 不过，如果央行在时间上提前加息，在数量上则会保持 27 个基点。

我们认为汇率改革依然是中国政府在近期要采取的措施。但关于人民币汇率改革，我们不赞同市场上一部分人建议的“一次性大幅升值 10%”的观点。有控制的逐步扩大人民币浮动区间应该是人民币汇率改革的长期道路，至于以美元还是一揽子货币为标的物，则要取决于我们对标的货币本身价值的判断

公司点评

商业零售—飞亚达A（000026）09 年年报点评

事件：公司 09 年年报数据出台，09 年全年实现营业收入 12.37 亿元，同比增长 13.90%；利润总额 0.85 亿元，同比增长 14.97%；归属于上市公司股东的净利润 0.70 亿元，同比增长 8.59%，基本每股收益 0.281 元，扣除非经常性损益后的基本每股收益 0.229 元，同比分别增长 8.49%和下降 8.03%，略高于市场预期。利润分配方案为每十股派 1 元（含税）。

点评：09 年业绩略超市场预期，作为 A 股市场唯一的奢侈品上市公司，将充分受益于消费升级带来的巨大市场空间，09 年外延扩张速度明显加快，给予公司短期“谨慎推荐”、长期“推荐”评级。

09 年公司的三色堇品牌发展战略继续稳步推进，渠道扩张速度明显加快，全年新开 28 家连锁店（08 年为 12 家），并对 9 家连锁店进行了改造升级，年底名表销售连锁门店增至 130 家（包括亨联达 29 家）；自有品牌飞亚达表借力 60 周年国庆和神七上天，进一步提升了品牌价值；此外，公司还于 09 年 8 月份公告成立了“68 站”连锁品牌，定位于时尚手表销售，是公司渠道完善和渠道价值提升的进一步尝试，有望成为未来几年新的利润增长点。

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

免责条款:

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。