

数据截止（2010年3月16日晨）

2010年3月16日(星期二)晨会

全球股票市场

指数名称	最新收盘	+/-
上证综合指数	2976.94	-1.21%
沪深300指数	3183.18	-1.54%
香港恒生指数	21079.1	-0.62%
标普500指数	1150.51	0.05%
道琼斯工业指数	10642.15	0.16%
NASDAQ综指	2362.21	-0.23%
英国富时100指数	5593.85	-0.57%
法国CAC40指数	3890.91	-0.93%
德国DAX30指数	5903.56	-0.70%
日经225指数	10751.98	0.01%

主要商品期货

品种	最新收盘	+/-
CMEX 黄金	1110.00	0.42%
LME 铜	7296.00	-1.67%
LME 铝	2230.00	-1.37%
LME 铅	2200.00	-2.65%
LME 锌	2274.00	-2.82%
LME 镍	21575.00	-1.03%
LME 锡	17425.00	-0.71%
NYMEX 原油	78.00	-1.75%
美元/人民币	6.83	0.00%
美元综合指数	80.22	-0.01%

目 录:

宏观策略

A股日评：担忧氛围再度凝重

金融工程

1. 基金动态
2. 权证动态
3. 股指期货仿真交易

公司点评

食品饮料—金枫酒业（600616）发布2009年年报
 机械-方圆支撑（002147）年报点评
 机械-江淮动力（000816）公告点评

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股日评：担忧氛围再度凝重

两会后首个交易日，以3月第三跌幅收盘。昨日A股下跌，盘中几乎没有抵抗能力。沪指下跌1.21%，深成指下跌2.18%，两市成交量显著萎缩。继4日、12日以后，A股再次出现较大跌幅，2月反弹以来的小阳小阴局面不再。

权重受困流动性紧缩预期，题材仍有几处两点。2月CPI超出市场预期，加息又称为话题。虽然周末并未出现加息消息，且来自高层的声音相对温和，但这种担忧并未消退，市场氛围再度凝重。行业方面，资源类股领跌。前期表现较好的钢铁等行情未能持续，股指期货融资融券对金融板块的提振作用也非常有限。环保、迪斯尼概念以及创业板个股涨幅靠前，大多数热门题材板块如低碳、智能电网等跌幅相对较小。显示市场仍存在一定题材机会。

行情尾声中，交易性机会也很难把握。近两周，成交量萎缩，市场信心不足；权重风格难以转换，强势的主题板块又开始回落，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。今日央行发行票据将超过1000亿，两会后回收流动性的政策明确展开。但从另一方面来看，市场所担忧的加息等信号迟迟不见，海外市场也相对平静，A股连续大幅下挫的几率并不很大，反弹应可出现。我们维持对本周的策略观点，快进快出抓住题材的交易性机会。

金融工程

1. 基金动态

周一，沪深基金指数低开低走。两市基指早盘小幅低开，随即出现一波跳水行情，探至盘中低点后基指维持低位窄幅震荡，至收盘时沪基指跌破4500点防线。沪基指开盘于4531.45点，低开12.75点，收盘于4482.85点，下跌61.35点或1.35%；深基指开盘于4680.74点，低开61.28点，收盘于4632.17点，下跌61.28点或1.31%。两市基金全天成交金额为27.58亿元，成交量1563万手，较上一交易日放大近三成。股市方面：2010年3月15日沪综指收于2976.94点，下跌36.47点或1.21%，深成指收于11903.33点，下跌265.78

点或 2.18%。从盘面上看，开盘交易的 36 只封闭式基金，1 只上涨，1 只持平，34 只下跌。上涨的基金是富国天丰，涨 0.09%；同庆 A 持平。下跌的基金方面，26 只跌幅逾 1%，其中基金科瑞跌 2.62%，估值进取跌 2.42%，瑞福进取跌 2.13%，建信优势跌 1.71%，瑞和远见跌 1.70%，大成优选跌 1.67%，跌幅靠前。LOF 场内交易方面，开盘交易的 35 只基金，全线下跌，其中 25 只跌幅逾 1%。南方积配跌幅居首，下跌 4.53%；其他跌幅较大的有富国天惠跌 1.88%，建信 300 跌 1.64%，鹏华创新跌 1.54%，融通巨潮跌 1.53%，跌幅靠前。天治核心跌 0.72%，海富 100 跌 0.76%，南方 500 跌 0.77%，跌幅较小。8 只 ETF 方面，全跌。深成 ETF 下跌 2.21%，报 1.192 元；上证 50ETF 下跌 1.71%，报 2.239 元；上证央企 ETF 下跌 1.16%，报 1.684 元；上证 180ETF 下跌 1.16%，报 0.684 元；上证红利 ETF 下跌 1.11%，报 2.485 元；治理 ETF 下跌 1.33%，报 0.813 元；深证 100ETF 下跌 1.77%，报 3.778 元；中小板 ETF 下跌 0.98%，报 2.531 元。

2. 权证动态

权证市场多数下跌，仅长虹 CWB1(580027)微涨。溢价率最高的宝钢 CWB1(580024)领跌，该权证为深度价外的大盘权证，将于 2010 年 7 月 3 日到期，存在严重高估，今日收盘溢价率为 66.42%，后市面临大幅跳水风险。最快到期的国电 CWB1(580022)也跌幅较大，今日收盘溢价率为 25.18%，将于 2010 年 5 月 21 日到期，随着随着到期日的临近，溢价率有归零的内在要求。对紧缩政策的担忧使得今日铜价下跌，打压江西铜业(600362)及江铜 CWB1(580026)表现，继续关注铜价走势。昨日两市权证共成交 33.14 亿元，较上周五缩减 14.68%。

3. 股指期货仿真交易

周一，沪深 300 股指期货仿真合约收盘全线下跌。IF1003 合约收报 3278.00 点，跌 45.40 点或 1.37%。IF1004 合约收报 3403.20 点，跌 31.60 点或 0.92%。IF1006 合约收报 3647.20 点，跌 10.60 点或 0.29%。IF1009 合约收报 3716.20，跌 14.80 或 0.40%。IF1003 临近交割，逐渐收敛于现指，跌幅最大，与沪深 300 现货指数依然存在近百点升水。周一大量套利资金涌入该合约，日增仓达 4514 多手。技术上看，指数位于 5 日均线下方，DIF 和 DEA 均为负值，市场仍为偏空格局。考虑到目前市场对央行加息的担忧以及国外市场普遍开始收紧流动性，投资者信心不足，市场延续疲软颓势，大盘在短期内很难出现根本转变。操作上，建议短线投资者保持空头思路，长线投资者

观望。

证监会 15 日向各基金管理公司、托管银行及中金所印发了《证券投资基金投资股指期货指引》(征求意见稿)公开征求业界意见,预计征求意见结束后将很快修改完善并公布实施,这意味着,证券投资基金投资股指期货即将“有据可依”。

意见稿要点: 1.参与基金类型: 股票型基金、混合型基金及保本基金;
2.持有买入合约价值比例: 不超过资产净值的 10%; 3.持有卖出合约价值比例: 不得超过持有股票总市值的 20%; 4.例外: 保本基金不受限制,但应符合基金合同约定的保本策略和投资目标。

从《指引》内容看,监管层对于基金参与股指期货的风险控制也十分严格。防范风险本就是公募基金的第一要务。因此基金公司在获准参与股指期货的初期,其参与量都不会很大,大多数做套期保值,套利则不太可能,一是监管方面还未放开,二是其风险水平较高。

公司点评

食品饮料—金枫酒业(600616)发布 2009 年年报

事件: 2009 年,公司实现营业收入 9.45 亿元,同比大幅减少 79.69%; 实现营业利润 1.74 亿元,同比减少 28.4%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元,同比减少 29.8%; 实现每股收益 0.40 元。

点评: 黄酒业务与 08 年基本持平。2009 年度是公司进行重大资产置换关联交易后第一个完整的财务年度。2008 年公司置换出了食品零售及品牌代理相关资产,出售了糖业股权,使得公司 09 年食品销售及其他业务收入和食品销售业务收入共计 832 万元,而 08 年同期为 36.3 亿元。黄酒业务虽然在 09 年上半年受金融危机影响,销售出现下滑,但全年来看,09 年实现黄酒销售收入 9.36 亿元,基本与 08 年持平。

期间费用率大幅增长,销售、管理是主因。2009 年由于公司业务范围缩小,销售费用、管理费用同比大幅减少,但由于其下降幅度低于收入下降幅度,导致公司 09 年期间费用大幅增长,由 08 年的 13.6%增至 09 年 32.11%。

销售费用率大幅增长主要是因为公司作为世博会黄酒行业项目赞助商和特许商品供应商,必然会在品牌宣传和营销方面加大投入,预计 10 年销售费用仍将维持高位,但此后将逐步下降。

管理费用率大幅增长的原因是因为公司 08 年进行资产重组,石库门、和酒的经营融合尚未达到理想的程度,进而导致管理费用率的上升。未来随着

两大品牌生产、营销的进一步融合，管理费用率存在下降的趋势。

公司毛利率同比大幅提升，主要原因是公司 08 年出售了毛利率较低的食品零售和食糖销售业务。

预计公司 10~11 年的收入分别为 12.32 亿元和 14.78 亿元，实现净利润 1.64 亿元和 2.37 亿元，对应每股收益分别为 0.45 和 0.65 元。根据目前的股价 17.91 元，公司 09~11 年的市盈率分别为 44.8 倍、39.8 倍和 27.55 倍。考虑到公司 10 年营销投入带来品牌提升和渠道拓宽，公司收入将快速提升，而随着费用的下降，公司利润也将随之提升，给予公司“推荐”评级。

机械-方圆支撑（002147）年报点评

方圆支承公布 2009 年年报，09 年公司实现营业收入 285,257,600.02 元，同比下降 15.33%，营业利润 41,942,835.03 元，同比下降 60.44%，归属母公司所有者的净利润 37,803,858.21 元，同比下降 58.67%，实现每股收益 0.17 元。

点评： 方圆支承 09 年实现每股收益 0.17 元，基本符合市场预期。方圆支承是目前国内最大的回转支撑生产企业之一，公司产品在国内的市场占有率很高，受全球金融危机的影响，下游工程机械、矿山机械以及建筑机械的需求大幅下滑，直接影响了公司回转支撑的销售，尽管公司领导层积极的调整产品结构，采取多项降本增率的方式来抵抗金融危机带来的影响，但是全球经济危机仍对公司 09 年业绩造成了很大影响，使得公司 09 年实现收入同比下降了 15.33%。另外，由于原材料在产品成本中占比达 80%左右，因此公司盈利水平受原材料价格的敏感性很大，尽管 09 年钢材价格增幅较小，但由于公司库存了较多的 08 年的高价原材料，因此，在 09 年消耗高价原材料库存后，公司的盈利降低，09 年公司实现净利润同比降低了 58.67%。

尽管 09 年公司业绩下滑，但是公司未来长期盈利能力仍然很强。首先，随着全球经济的回暖，工程机械、建筑机械、风电设备以及医疗器械等机械行业复苏，回转支撑的需求将得以上升；其次，公司客户多为如山河智能、中联重科以及徐工等优质大客户，合作关系长期稳定，具有一定的提价能力；再次，公司募投项目已于 08 年底、09 年处建成，09 年由于受外部环境的影响，产能发挥收到限制、固定费用上升，未能形成规模效应，但在 10 年随着销售情况的好转，公司产能利用率将逐步走高，费用也将有望摊薄，因此 10 年公司业绩弹性很大；再次，公司产品结构调整基本完成，公司精密级支撑将是公司一大亮点，并且公司产品已经涉足风电设备、军工产品等领域；最后，在 09 年市场环境较差的情况下，许多竞争力不足的企业被挤出了这个市

场，给行业内的优质企业带来了良好的发展机遇，方圆支承作为行业内的龙头企业，在技术、研发、市场、成本、管理上具有较强的综合竞争力；因此，我们认为公司未来仍具有很强的盈利能力，预计 10 年公司能实现净利润增长 50%，我们仍看好公司的长期投资价值。

机械-江淮动力（000816）公告点评

江淮动力(000816)发布公司关于被认定为高新技术企业的公告，从 2009 年至 2011 年公司将享受高新技术企业的税收优惠政策，执行 15%的企业所得税税率。

点评：江淮动力目前正处于业务转型阶段，主营业务在从传统的柴油机业务向汽油机、APU 产品以及家用风机业务转变。10 年预计会是公司的收获年，多缸柴油机、汽油机的产能得以释放，APU 产品以及家用风机业务已经投产销售，10 年将逐渐开始释放利润，随着海外销售市场布局的不断完善，公司各项主营产品销售力度不断提升，公司盈利能力也将进一步提升。但目前主要考虑到美国经济复苏存在一定的不确定性，对公司 APU 这块业务的业绩增长存在一定影响，因此，暂时我们仍给予公司“谨慎推荐”评级。但是值得指出的是如果考虑出售东原地产股权及厂房搬迁收益，公司业绩将有显著增加，以及公司还存在东银集团将煤炭资源注入的预期。此次公司被认定为高新技术企业，享受三年的 15%的税收优惠政策，也将成为刺激股价上涨的主要动力之一。

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。