

中原证券晨会纪要

2010年第90期（总第750期）

发布日期：2010年5月19日

国内市场指数（5月18日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,594.78	1.36	15.13
深证综合指数	993.64	1.64	26.28
沪深300指数	2,771.35	2.09	
上证50	1,968.37	2.11	12.62
深证成份指数	10,003.81	2.80	12.62
国债指数	125.11	-0.05	

参考数据（5月18日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	19944.94	+229.74	
香港国企指数	11426.18	+193.56	
道琼斯	10510.95	-114.88	
纳斯达克	2317.26	-36.97	
人民币/美元	6.8276	-0.0001	
NYMEX 原油	71.78	+1.70	

行业指数涨幅榜（5月18日）

行业指数	收盘	涨跌
煤与供消费用燃料	18.35	4.42
半导体产品与设备	9.94	3.14
林产品与造纸	7.13	2.71

资料来源：港澳资讯

行业指数跌幅榜（5月18日）

行业指数	收盘	涨跌
药品零售批	16.33	-1.75
电信服务	5.28	-0.56
家庭与个人用品	11.02	-0.34

资料来源：港澳资讯

会议主持：谢佩洁

责任编辑：陈姗姗

审查：谢佩洁

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 高层轮番表态 A股借势反弹
- 海外信息

【公司点评】

- 小天鹅（000418）：资产重组将上会
- 中石化（600028）发行公司债短评

【近期报告目录】

- 中原研究报告半月刊（2010年第9期）（谢佩洁）
- 化工行业价格周报（2010年第17期）（李琳琳）
- 汉森制药（002412）新股点评：特色小儿肠胃用药企业（王博）
- 康芝药业（300086）新股点评：专注于小儿用药的企业（王博）
- 中国股票市场的投资时钟构建：经济周期与行业配置（刘锋）

市场研究

高层轮番表态 A 股借势反弹

信息:

影响市场的重大信息:

国家发改委 18 日发布经济运行报告, 预计二季度居民价格总水平仍将保持小幅上升的态势, 后两个月居民消费价格指数涨幅可能在 3% 左右, 上半年平均涨幅将在 2.5% 左右。有关专家预测, 全年来看我国 CPI 涨幅可能会超过年初政府工作报告中预定的 3% 的涨幅; 记者日前从权威渠道了解到, 《战略性新兴产业发展“十二五”规划》有望在 8 月完成初稿。据悉, 初稿中关于战略新兴产业的方向将被细化到 11 个产业; 中国证监会近日发布《关于修改〈证券公司分类监管规定〉的决定》, 对《证券公司分类监管规定》的部分条款在五个方面进行微调, 如细化行政处罚措施的扣分标准、放开上市券商公开披露分类结果等; 工商银行 5 月 18 日公告, 公司股东大会已通过了 A 股发行不超过 250 亿元可转债的计划, 将等待市况好转后落实, H 股再融资方案和金额则仍未确定。

评论:

A 股市场走势综述:

周二 A 股市场先抑后扬, 股指小幅反弹, 早盘前期强势股的补跌拖累上证指数一度考验 2500 点整数关口, 两市股指再创本轮调整新低, 但关于汇金公司和社保基金增持的传闻再度浮现, A 股连续大跌后刺激抄底资金进场, 最终推动大盘午后跟随地产股和金融股绝地反弹。上证指数收市报 2594.78 点, 涨 1.36%; 深证成指收市报 10003.81 点, 涨 2.80%。深沪两市全日共成交 1518 亿元, 较昨天略有放大。

从盘中热点来看, A 股市场接近七成个股上涨, 各大行业全线上涨, 房地产行业飙升 5.57%, 煤炭开采行业涨逾 3%, 非银行金融、钢铁、造纸印刷均涨逾 2%。地产股升势凌厉, 金地集团、卧龙地产、格力地产、首开股份等十来只地产股封住涨停, 招商地产涨近 9%, 保利地产、万科 A 均涨逾 7%。在利好传闻的刺激下, 保险、银行、券商等金融股也有亮丽表现, 中国人寿、中国平安均涨逾 2%, 招商银行、浦发银行涨逾 3%, 兴业银行涨逾 5%, 中信证券也涨近 3%。

后市研判:

经过周一的恐慌性暴跌之后, 周二 A 股先抑后扬, 受到高层有关宏观经济政策轮番表态的激励, 周二 A 股市场终于迎来超跌反弹, 在房地产板块为代表的大盘股带动下, A 股小幅反弹。我们认为, 后市如果不再出台更为严厉的紧缩政策, 上证综指有望在 2500 点上方震荡整理, 否则 A 股可能继续探底之旅。经过持续的暴跌之后, A 股市场的投资价值正在逐步显现, 但股指能否真正止跌企稳, 主要还是依赖于宏观政策的有力扶持, 现在的 A 股市场依靠自身的能力很难走出低迷的困境。建议投资者近期继续密切关注政策面的变化情况, 同时也要密切关注盘面领涨热点的变化情况, 多看少动, 耐心等待底部明朗之后再作打算。

投资机会：

周二的绝地反击，地产股功不可没，宏观政策的变化对于房地产行业的影响最为明显，国税总局相关人士的澄清表态缓解了市场对于房地产政策可能进一步收紧的恐慌情绪。由于本轮调整房地产板块的跌幅最大，因此房地产行业率先反弹则不难理解。建议投资者后市谨慎关注房地产以及其相关行业的超跌反弹的投资机会。另外，节能环保以及新能源等新兴行业的投资机会仍可继续关注。近期大面积破发的部分质地优良的次新股依然建议继续关注。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号：S0730207120057)

海外信息

德国禁止了对欧洲各政府债券和信用掉期的裸卖空，主要目的是为了干预金融市场，促使市场更加稳定。时间将从 5 月 18 日延续到 2011 年的 3 月 11 日。德国的政府在声明中认为欧元区的债券的波动太大了。这项声明中包含了德国的大银行，但没有说明是否延续到德国以外。

经济数据方面，美国新房开工大幅度的上升，达到 67.2 万套，而上月是 62 万套。该数据总体上好于市场的预期。德国的 ZWE 居民信心指数在 5 月大跌，主要原因是受到欧元区部分国家主权信用危机的影响，以及德国在援助中发挥了较大的作用有关。

(刘锋 021-50588666-8012 执业证书编号：S0730209090111)

公司点评

小天鹅（000418）：资产重组将上会

小天鹅今日披露，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于 5 月 21 日（本周五）审核公司重大资产重组事项。根据相关规定，公司股票“小天鹅 A、小天鹅 B”将于 5 月 19 日起停牌，待并购重组审核委员会审核完成后，公司将及时披露审核结果并复牌。

据此前披露重组方案，小天鹅拟以 8.63 元/股的价格向其控股股东美的电器定向增发 8483.2 万股，以此购买后者持有的合肥荣事达洗衣设备制造有限公司 69.47%的股权。而作为本次交易的另一方，美的电器也宣布于今日起停牌，待小天鹅本次重组审核结果披露后复牌。

(胡铸强 021-50588666-8023 执业证书编号：S0730209120121)

中石化（600028）发行公司债短评

信息：

今日，公司公告，拟平价发行公司债 200 亿元，其中，5 年期品种 5 亿元，10 年期品种 15 亿元；5 年期品种的票面利率预设区间为 3.50%-4.00%，10 年期品种的票面利率预设区间为 3.85%-4.35%，按年付息、到期一次还本，每年 5 月 21 日付息。债券的募集资金拟用 100 亿元偿还金融机构贷款，优化调整公司目前的负债结构；剩余募集资金拟用于补充公司流动资金，改善公司资金状况。

评论：

该债券由中国石化集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，信用等级高。本期发行债券有利于公司资本结构改善，增加了长期融资比例以及短期偿债能力（流动比率由 0.63 增至 0.68），提升公司资产负债率 0.5-0.6 个百分点。

(李琳琳 021-50588666-8045 执业证书编号：S0730209090108)

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。