

中原证券晨会纪要

2010年第107期(总第767期)

发布日期: 2010年6月11日

国内市场指数 (6月10日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,562.58	-0.82	14.80
深证综合指数	1,069.20	0.21	28.78
沪深300指数	2,750.02	-1.15	
上证50	1,873.82	-1.73	12.11
深证成份指数	10,222.22	-1.20	12.11
国债指数	125.34	-0.04	

参考数据 (6月10日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	19632.70	+11.46	
香港国企指数	11178.17	+14.82	
道琼斯	10172.53	+273.28	
纳斯达克	2218.71	+59.86	
人民币/美元	6.8281	+0.0001	
NYMEX 原油	76.10	+1.72	

行业指数涨幅榜 (6月10日)

行业指数	收盘	涨跌
媒体	10.99	0.86
食品与日常用品零售	14.30	0.64
软件与服务	15.49	0.63

资料来源: 港澳资讯

行业指数跌幅榜 (6月10日)

行业指数	收盘	涨跌
煤与供消费用燃料	17.12	-2.12
金融	5.49	-1.92
石油与天然气	8.16	-1.45

资料来源: 港澳资讯

会议主持: 刘锋

责任编辑: 陈姗姗

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 宏观数据陆续发布 担忧情绪再度升级
- 海外信息

【宏观政策】

- 5月出口延续上升势头, 外部紧缩财政影响尚未凸现

【行业分析】

- 调控政策效果显现, 成交量长时期低迷将导致房价出现明显下跌

【近期报告目录】

- 证券行业2010年5月月度报告(邓淑斌)
- 青岛海尔(60069)降低采购费用率有助增强公司盈利能力(胡铸强)
- 证券业2010年下半年投资策略—业绩下滑中“看淡”, 超跌反弹中抓“机会”(邓淑斌)
- 2010年下半年A股市场投资策略: 否极泰来(策略部)
- 2010年下半年海外市场投资策略: 复苏背景下的财政退出(刘锋)

市场研究

宏观数据陆续发布 担忧情绪再度升级

信息:

影响市场的重大信息:

针对“证监会下令暂停可再生能源行业首次公开发行(IPO)”的传闻,证监会有关部门负责人10日表示,证监会没有下令暂停可再生能源行业IPO,相关报道失实;昨日,国家外汇管理局经常项目管理司司长杜鹏说,企业进口以外汇贷款代替购汇、不付汇、少付汇等现象的广泛存在,对货物贸易乃至整个经常项目外汇收支和结售汇产生了较大影响,这也在一定意义上证明,资本净流入压力加大并非完全是“热钱”作祟。他还称,监控显示目前中国没有大量资本外流的迹象;据统计,截至昨日,深沪两市披露中期业绩预告的公司已达670家,其中517家公司业绩增长或扭亏,149家公司预计中期业绩同比增幅超过100%,中期业绩增长趋势已经确立;消息人士透露,农业银行昨日通过了港交所进行的H股上市聆讯,这标志着农行H股发行工作将很快进入实质性阶段。

评论:

A股市场走势综述:

周四A股市场震荡回落、缩量整理。5月份大中城市房价继续劲升,令市场对于房地产调控的忧虑再度升温;而出口数据的强劲增长也在市场的预期之内。同时,将于本周五公布的5月份CPI等经济数据引发投资者观望情绪。上证指数收市报2562.58点,跌0.82%;深证成指收市报10222.22点,跌1.20%。两市全日共成交1690亿元,较前日萎缩近一成半。

从盘中热点来看,A股市场超过半数个股上涨,仅有农林牧渔、计算机、传播与文化、家电、纺织和服装5个小市值行业涨幅居前;而煤炭开采、银行、非银行金融均跌逾2%,钢铁、有色金属、房地产、石油化工等其它大市值行业也纷纷跌幅居前。随着银行股等大盘股的全面回落,题材概念股的表现又活跃起来。电子元器件、传媒娱乐、智能电网和环保等涉及新兴产业的板块都在板块涨幅榜前列。西藏和新疆两大区域概念板块同样大面积飘红,走势强于大盘。

后市研判:

引发A股周三戏剧性上涨的传闻在周四被逐一化解,农行IPO顺利过会,其高层同时否认了推迟上市的传言;5月份出口增长48%的消息也在周四得到验证,由于数据并未超出市场的预期,因此周四A股出现了震荡回落的走势。周五将公告5月份CPI数据,市场的担忧情绪再度升级,众多大盘指标股继续回落,弱势特征明显。从中期趋势来看,由于宏观紧缩政策依然没有出现松动迹象,未来数月可能是紧缩政策的观察期;农行如何定价,对于已上市的其他银行股将产生何种影响,也需要进一步观察;而欧洲主权债务危机似乎仍未出现较大转机,对于A股市场的负面影响可能继续存在。我们认为,未来数月,A股出现趋势性反弹的几率较小。如果没有外力刺激,近期股指在2500点至2700点之前震荡整理的可能性较大。

投资机会：

周三的反弹行情虽然没有延续，但以创业板为代表的中小盘股票依然热闹非凡，说明市场不甘寂寞的资金依然在努力寻找投资机会，建议投资者后市可短线适当关注。随着银行、地产以及券商等行业的持续调整，短线也存在一些超跌反弹的交易性机会，建议投资者后市谨慎关注。另外，以青岛海尔为代表的家电消费升级行业近期的适当关注。

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

海外信息

美国商务部周四公布，美国 4 月份国际商品和服务贸易逆差为 402.9 亿美元，较修正后的 3 月份贸易逆差 400.5 亿美元扩大 0.6%。贸易逆差的扩大对于美国 GDP 数据有不利的影 响，但是贸易逆差扩大的主要原因有两点，一个是石油价格的上涨，另一个是石油进口数量的增加，引起逆差扩大的因素又是因为经济活动的加快，这又反映了经济的复苏。所以对于现在本月数据贸易逆差的提高，不能构成支持美国经济二次探底的原因。美股周四上升，对全球经济增长前景的担忧缓解，投资者纷纷寻求高风险资产。

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

宏观政策

5 月出口延续上升势头，外部紧缩财政影响尚未凸现

海关统计显示，5 月份出口 1317.6 亿美元，增长 48.5%，比上月加快 18.1 个百分点，按季度调整后环比增长 10.90%，而 4 月份环比增长 11.40%，应该说 5 月份延续了 4 月份出口快速增长势头；进口 1122.3 亿美元，增长 48.3%，比上月回落 1.40 个百分点。分国别和地区看，5 月份欧美日出口增速大幅度提高，特别值得关注是欧洲，5 月份对欧盟出口 258.61 亿美元，同比增长 49.70%，比上月加快 21.20 个百分点，出口比较强劲。与此同时，目前欧洲被主权债务所困扰，债务问题突出的国家采取了紧缩财政措施，紧缩政策必然波及中国对欧盟出口，在未来一段时期可能逐步显现出来。此外，美国和日本也因为债务压力面临财政紧缩。总得来说，未来一段时期，欧美日财政紧缩使得中国出口面临较大压力，目前这一影响尚未显现出来，中国应该珍惜目前良好的外贸局面，加紧改善国内消费环境。

(何卫江 021-50588666-8036 执业证书编号：S0730209060095)

行业分析

调控政策效果显现，成交量长时期低迷将导致房价出现明显下跌

信息：

1-5 月，全国商品房销售面积 3.02 亿平方米，比去年同期增长 22.5%，增幅比 1-4 月回落 10.3 个百分点。5 月份当月，商品房销售面积 6777 万平方米，比上月减少 1274 万平方米，下降 15.8%；商品房销售额 3335 亿元，比上月减少 1113 亿元，下降 25.0%。2010 年 5 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 12.4%，涨幅比 4 月份缩小 0.4 个百分点；环比上涨 0.2%，涨幅比 4 月份缩小 1.2 个百分点。

评论：

调控政策效果初步显现。成交量已经因为政策调控出现了明显的回落，5 月销售面积已经环比回落 15.8%；而此前一直快速上涨的房价也出现松动迹象，尽管全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 12.4%，但同比涨幅比 4 月份缩小 0.4 个百分点；环比上涨 0.2%，涨幅比 4 月份缩小 1.2 个百分点。从调控政策历史来看，一般要经历调控政策——成交量持续低迷——房价下跌（大约滞后 6 个月左右）的政策作用过程，我们认为，房价将在未来两到三个月会出现更为明显的下跌。我们认为，尽管地产板块已经经历了深度调整，但是由于近期成交量的减少和价格的下跌还会对地产股构成较大的负面影响，尚不具备反弹的投资机会。

(吴剑雄 50588666-8033 执业证书编号：S0730209100118)

近期报告

证券行业 2010 年 5 月月度报告

市场概况。近期房地产市场严厉调控政策密集出台、市场流动性有所收紧，同时欧洲主权债务危机愈演愈烈，在诸多利空因素的相互交织与影响下，5 月 A 股市场延续了 4 月的弱势特征，继续单边大幅下挫。上证综合指数本月累计下跌 9.70%，跌幅在过去 1 年中位居第二，仅次于去年 8 月调整幅度。

证券业务。经纪业务方面，成交量与成交金额均同步下滑，成交量同比下滑 28.72%、环比下滑 29.11%，成交金额同比下滑 11.38%、环比更是大幅下滑 36.64%；承销业务方面，本月共有 35 家企业成功上市，合计募集资金 424.41 亿元，较之上月增加 74.99 亿元，环比增加 21.46%；集合理财业务方面，4 月共有 6 只新产品推出，受托资产 64.02 亿元，与上月基本持平，另外，本月尚有 7 只产品处于推广期。

交易特征。5 月券商板块表现异常疲弱，按流通市值加权平均计算的板块整体跌幅达到了 25.03%，算术平均跌幅也达到了 20.46%，远超沪深 300 指数 9.59% 的跌幅，大大超出此前预期。

2010 年 6 月份展望。6 月份可以关注如下行业要事：（1）券商、基金等机构投资者的进场，是否会改变股指期货的现有市场格局。（2）融资融券第二批试点名单的出炉；（3）中信证券一直悬而未决的“一参一控”问题最终如何解决。就市场而言，基于对 6 月市场可能会存在阶段性上涨行情的判断，我们认为经历近两个月大幅回调后的券商板块也存在同步的反弹机会，然而考虑到目前的市场条件以及券商板块的整体盈利水平，反弹空间可能不大，故 6 月继续维持券商板块“同步大市”投资评级。个股方面，建议关注前期跌幅较大的广发证券、华泰证券的阶段性交易机会。

(邓淑斌)

青岛海尔（60069）降低采购费用率有助增强公司盈利能力

代理费用率下降有助于提高公司获利能力。

公司此次增持海尔电器股份，即体现出对海尔电器和洗衣机业务前景的长期信心，也是公司进一步整合白电平台的需要，公司作为集团白电平台的战略愈加清晰。此外，公司以现金方式收购海尔电器也有助于增厚公司每股收益。

进军冰箱核心零部件业务。公司虽然在国内冰箱市场占有率第一，但冰箱压缩机主要依靠外购，此次进入冰箱压缩机电机业务，有助于与上游厂商建立更加密切的合作关系，也有利于公司完善冰箱产业链，进一步做强冰箱业务。

(胡铸强)

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。