

中原证券晨会纪要

2010年第115期(总第775期)

发布日期: 2010年7月12日

国内市场指数 (7月9日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,470.92	2.31	13.69
深证综合指数	984.32	2.93	26.82
沪深300指数	2,647.10	2.76	12.68
上证50	1,870.30	2.31	12.68
深证成份指数	9,816.86	3.71	13.70
国债指数	125.51	-0.25	

参考数据 (7月9日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	20378.66	+328.1	/
香港国企指数	11620.68	+245.39	/
道琼斯	10198.00	+59.04	/
纳斯达克	2196.45	+21.05	/
人民币/美元	6.7753	-0.0033	/
NYMEX 原油	76.25	+0.16	/

行业指数涨幅榜 (7月7日)

行业指数	收盘	涨跌
商业服务与用品	7.24	6.03
药品零售批	14.90	2.93
耐用消费品及服装	9.06	2.57

资料来源: 港澳资讯

行业指数跌幅榜 (7月7日)

行业指数	收盘	涨跌
金融	5.47	-0.13
公用事业	5.83	-0.05
石油与天然气	7.78	0.27

资料来源: 港澳资讯

会议主持: 谢佩洁

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 利好接踵而至 A股持续反弹
- 美国批发业库存上升

【行业分析】

- 6月汽车产销量环比基本持平
- 长江、太平洋证券公布上半年业绩快报, 4券商公布6月营收数据

【公司点评】

- 青岛碱业(600229)业绩预告: 折射纯碱、尿素行业之痛

【近期报告目录】

- 中国银行(601988) A+H配股议案分析师会议纪要(南汉馨)
- 7月资产配置报告: 静待蓝筹股的阶段性估值修复行情(刘锋)
- 2010年7月债券投资研究(宋卫华)
- 证券行业2010年6月月度报告(邓淑斌)

利好接踵而至 A 股持续反弹

信息:

影响市场的重大信息:

国家发展和改革委员会副主任杜鹰近日表示, 由于西部地区具有特殊重要的战略地位, 中央将给予特殊的政策支持。将在财政、税收、投资、金融、产业、土地等方面进一步完善扶持政策, 进一步加大资金投入, 进一步体现项目倾斜; 在西部大开发战略实施十周年之际, 今年的西部投资规模有望进一步扩大, 同时内蒙古发展规划有望在年内出台, 这将使地区内明显受益的上市公司成为市场炒作的目标; 6 月底, 中央高层委托有关机构赴北京、上海、广州、深圳进行楼市调研, 并且征求民间研究机构意见, 以此更真实地了解目前政策对房地产市场带来的影响, 防止楼市调控对经济造成误伤, 为制定下一阶段楼市调控政策做准备; 农机行业政策利好 9 日正式公布, 这份名为《国务院关于促进农业机械化和农机工业又好又快发展的意见》的文件指出, 要加大对行业的政策扶持力度, 继续实施农机购置补贴政策、落实税费优惠政策, 并鼓励农机制造企业战略重组, 形成若干个具有先进制造水平和较强竞争力的大型企业集团和产业集群; 来自中国棉花信息网的最新数据显示, 7 月 9 日中国棉花价格指数报 18419 元/吨, 继续刷新近十年的最高纪录。市场预期, 棉花价格将进一步突破 2 万元/吨大关。这直接导致棉纱、棉布等服装主要原材料价格上涨, 相关纺织企业也受到波及。

评论:

A 股市场上周走势综述:

上周 A 股市场在诸多利好政策接踵而至的刺激下持续反弹, 尤其是上周五市场传闻农行 IPO 之后可能暂停新股发行, 以及台湾社保基金有望购买 A 股的言论极大刺激了投资者的做多热情。深沪股指双双创今年来的最大周涨幅。截至周五, 上证指数收市报 2470.92 点, 全周上涨 3.69%; 深证成指收市报 9816.86 点, 全周上涨 6.38%。两市日均成交 1128 亿元, 较前周 1078 亿元的水平放大近半成, 其中主要受到上周五成交激增的提振。A 股市场上周超过九成半个股上涨。其中, 建筑、采掘、医药、机械、航天军工等行业均涨逾 7%, 而金融行业上周仍表现靠后。

上周深沪两市合计净流入资金 163.36 亿元, 其中机构资金净流入 104.72 亿元, 散户资金净流入 58.64 亿元。前周, 两市共流出资金 471.73 亿元。全周超过 160 亿资金回流做多, 为今年以来最大单周资金净流入量。各行业几乎全线获增持, 其中汽车、银行、地产、医药、煤炭等板块尤其受到热捧。

后市研判:

上周 A 股持续震荡反弹, 周五在两大利好传闻的刺激下放量大涨, 上证综指已逼近 20 日均线 2500 点附近的压力区域。有关周五的两则利好传闻, 我们认为, 近期停发 A 股的可能性较小, 尤其是下周农行平稳上市之后, 停发新股的理由更不充分, A 股市场的新股发行的市场化进程开始不久, 相信管理层不会轻易改变市场化方向的初衷。既然在农行发行之前没有停止新股发行, 相信农行上市之后, 也没有理由停止新股的发行。有关

台湾社保资金可能参与 A 股市场的传闻，短期内对 A 股市场的确构成利好，但究竟能够吸引多少资金进场，能够对 A 股市场产生多大的影响，仍需要进一步观察。

A 股市场本周将迎来上半年宏观数据的发布，农业银行也将正式登陆 A 股市场，A 股本周将迎来双重大考。我们认为 A 股市场下周将平稳运行，暴涨暴跌的可能性均不大。未来宏观经济政策能否转向或者松动仍需要后续的宏观数据来验证，在当前的宏观经济背景下，A 股市场迎来大级别反弹的可能性不大。前期涨幅巨大的中小盘股票经过近期的反弹之后，后市依然面临进一步调整的可能，建议投资者保持适度的谨慎思路。

投资机会：

随着上周五 A 股的反弹，以煤炭采掘、新能源以及有色金属为代表周期性行业表现较为抢眼，说明随着投资者对于本轮调整底部或将来临已开始有所布局。以西部大开发为代表的区域经济概念近期纷纷走强，我们建议投资者继续关注受益于内蒙古发展规划的相关上市公司的交易性投资机会。另外，中报业绩超出市场预期的工程机械板块仍可继续关注。随着本轮调整底部的逐步临近，建议投资者关注可能否极泰来的周期性行业的投资机会。

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

美国批发业库存上升

美国 5 月批发业库存上升 0.4%，销售额下降 0.3%。批发库存上升的主要原因是耐用品库存的上升，显示了工业企业投资开始增长。耐用品销售和库存同时上涨的情况，这显示出了美国经济复苏向工业领域的深化。

批发业销售额下降的主要原因是非耐用消费品，这一块主要和消费相关。总体看来，美国 5 月批发业库存的数据反映出美国经济正在复苏，同时，也反映出美国目前的现状仍然没有到过热的地步。这样的宏观经济状态对于美国股市非常有利，市场在现在不用担心过热、通胀、加息等对股市不利因素的影响。

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

行业分析

6 月汽车产销量环比基本持平

信息：

7 月 9 日，汽车工业协会公布 6 月汽车产销量数据。6 月，汽车产销分别完成 139.06 万辆和 141.21 万辆，环比分别下降 1.84%和 1.83%，同比分别增长 20.43%和 23.48%；1-6 月，汽车产销分别完成 892.73 万辆和 901.61 万辆，同比分别增长 48.84%和 47.67%。

评论:

根据中汽协数据,6月,各类车型批发销量同比普遍增长。其中MPV和SUV增速较快,超过7成,轿车增长10.40%,交叉乘用车增长较低,仅同比增长1.82%,预计下半年部分月份将出现同比负增长。总体来看,目前汽车行业已经进入适度增长期。

比较中汽协和中汽研数据来看,目前国内车市零售表现较弱,我们认为整体仍处于加库存阶段,景气度处于逐渐走低。但随着购置税优惠政策即将到期和节能产品补贴政策的出台,我们预计下半年销售形势将趋于好转,行业景气度有望回升。

投资策略方面,如我们在中期策略报告中所述,建议关注下半年轿车行业的景气回升。

(徐敏锋 50588666-8029 执业证书编号:S0730210030005)

长江、太平洋证券公布上半年业绩快报,4券商公布6月营收数据

长江证券上半年实现营业收入12.37亿元,同比下降8.75%;归属于上市公司股东的净利润为4.91亿元,同比下降22.83%;基本每股收益0.23元。太平洋证券上半年实现营业收入2.47亿元,同比下降31.33%;实现净利润0.56亿元,同比下降72.60%;基本每股收益0.038元。长江证券盈利下滑的主要原因是自营业务投资收益明显下滑,而太平洋证券则是自营业务投资收益下滑的同时,经纪业务佣金费率和市场份额均呈下滑态势。

此外,广发证券、国金证券、招商证券和华泰证券披露6月份母公司的财务数据,其中,广发证券实现营业收入3.66亿元,净利润1.98亿元;国金证券实现营业收入0.83亿元,净亏损0.55亿元;招商证券实现营业收入2.23亿元,净利润0.69亿元;华泰证券实现营业收入2.43亿元,净利润0.97亿元。

根据日前上市券商相继披露的半年度业绩快报,我们仍然维持下半年策略报告的判断,2010年全年券商实现净利润的同比降幅或将超20%。

(邓淑斌、谢佩洁 021-50588666-8025 执业证书编号:S0730210030006)

公司点评

青岛碱业(600229)业绩预告:折射纯碱、尿素行业之痛

信息:

今日,公司公布上半年业绩预告,报告期内,公司预计亏损-5000万元左右。

评论:

尽管与上年同期相比,公司上半年业绩实现了减亏,但目前仍处于尚未盈利的状态,公司主导产品为纯碱

和尿素，该两大主导产品产能均存在过剩的现象，其中，尿素尤为严重，因此，经济危机后其价格回升幅度有限；而纯碱受到出口环境较差，国内房地产市场宏观调控等负面因素的影响，在 2010 年二季度后盈利能力也出现了快速下滑，下半年来看，这两个化工子行业仍不容乐观，给予公司“观望”的投资评级。

(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。