

中原证券晨会纪要

2010年第123期(总第783期)

发布日期: 2010年7月22日

国内市场指数 (7月21日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,535.39	6.66	14.69
深证综合指数	1,020.96	0.60	27.78
沪深300指数	2,747.34	5.83	
上证50	1,914.33	4.37	12.57
深证成份指数	10,324.13	-15.30	14.05
国债指数	126.16	0.01	

参考数据 (7月21日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	20264.59	173.64	
香港国企指数	11507.22	196.52	
道琼斯	10229.96	75.53	
纳斯达克	2222.49	24.26	
人民币/美元	6.7802	-0.0010	
NYMEX 原油	77.77	+0.19	

行业指数涨幅榜 (7月21日)

行业指数	收盘	涨跌
公用事业 II	2123.90	2.13
电信服务 II	2354.48	2.02
半导体与半导体生产设备	1055.60	2.01

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (7月21日)

行业指数	收盘	涨跌
房地产	2013.49	-0.52
保险 II	756.66	-0.41
技术硬件与设备	1367.62	-0.19

资料来源: wind 资讯

会议主持: 王博

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 新能源异军突起 热点转向小盘股
- 创业板走势分析——首份半年报出炉
- 巴西央行加息

【公司点评】

- 厦门钨业(600549)中期业绩快报: 业绩符合预期

【近期报告目录】

- 赣锋锂业(002460)新股定价报告: 产品链丰富的锂深加工企业(李琳琳)
- 房地产市场第29周周报: 成交量低位反弹(吴剑雄)
- 欧菲光(002456): 触摸屏业务具备高速增长动力(张微)
- 化工行业价格周报(2010年第20期)(李琳琳)
- 中原高速(600020): 拓展速度过快将影响短期业绩(高世梁)
- 郑煤机(601717)新股点评报告: 巩固专业化、开拓成套化的煤机龙头(路永光)

新能源异军突起 热点转向小盘股

信息:

影响市场的重大信息:

中国银监会召开的今年第三次经济金融形势通报会议上,银监会主席刘明康要求对房地产坚持调控力度不放松,确保政策实施的稳定性和持续性。监管层除了对政府融资平台、房地产等领域存在的信贷风险给予一贯关注外,还对2010年二季度涌现的银行业揽储战提出警示,要求严禁各种形式的拉存款行为,取缔各种存款中介;统计局网站周三指出,下半年,经济协调增长的积极因素会进一步增多,全年发展的预期目标可望实现。全年有4项重大改革会对进一步增强经济增长的协调性发挥重要作用,收入分配和社会保障体制改革下半年可望取得实质性突破;国家能源局规划司司长江冰20日透露,媒体广为报道的新能源规划最终定名为“新兴能源产业发展规划”,规划经过多次修改和完善,现在已经比较完善和成熟。目前正在按照有关程序准备上报国务院审批。规划期为2011-2020年,规划期内累计将直接增加投资5万亿元;60家基金公司的652只基金2010年二季报21日披露完毕。统计数据显示,可比的主动投资股票方向基金平均仓位由一季度末的81.95%下降到二季度末的73.25%,降幅达8.7个百分点。二季度基金整体亏损3513.73亿元,仅次于2008年一季度的6688.3亿元和二季度的4138.84亿元,为历史第三大亏损额。

评论:

A股市场走势综述:

周三A股继续小幅上扬,新兴能源振兴规划即将上报国务院审批的消息刺激了新能源概念股走强,同时也带动了小盘股的再度走强。但银监会重申将坚持房地产调控的力度不放松,令投资者的情绪受到一定的影响,前期强势股出现获利回吐迹象。上证指数收市报2535.39点,涨0.26%;深证成指收市报10324.13点,跌0.15%。深沪两市全日共成交1983亿元,较前日萎缩近半成。

从盘中特点来看,A股市场个股表现分化,公用事业、电力设备及新能源、汽车及零部件、钢铁、交通运输仓储等行业涨幅居前,而房地产、传播与文化、非银行金融、有色金属、煤炭开采等周期性行业则小幅走低。新能源概念股表现强劲,宝新能源、航天机电封住涨停,天茂集团、国电电力均涨逾7%。继连日劲升后,地产股普遍回落,荣盛发展、鲁商置业、世茂股份等跌逾2%,招商地产跌1.8%,万科A跌0.77%。

后市研判:

经过连续两天的大幅上扬之后,周三A股涨势明显收窄,但成交量并未大幅萎缩,说明投资者参与当前市场的热情不减。新能源板块的崛起激发了众多小盘股再度走强,同时前期领涨大盘的周期性行业开始出现疲态。市场热点的切换固然可喜,但如果后市大盘仅仅依靠小盘股来维系,反弹恐怕很难持续下去。缺乏大盘蓝筹股的参与,反弹的高度和持续性都值得商榷。

建议投资者近期密切关注大盘蓝筹股能否再度走强,成交量能否持续放大也是维持反弹行情的重要条件之

一。预计后市存在回调确认 2500 点整数关支撑的可能，建议投资者逢高减磅近期短线涨幅较大的品种。

投资机会：

随着新能源板块的爆发，众多相关联的板块均有表现，如新材料、能源电力以及公用事业等行业短线仍有上行空间，建议投资者短线适当把握。以煤炭、有色金属为代表的周期性行业短线涨幅较大，投资者需注意获利回吐的压力。同时仍可继续关注其他周期性行业的轮涨机会，如钢铁、石化等。近期的市场环境相对较为平静，投资者可适当加重仓位，把握板块轮动可能带来的中短线操作机会。

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

创业板走势分析——首份半年报出炉

信息：

21 日，创业板首份半年报出炉，4 月 30 日刚刚完成上市的宁波 GYQ 视讯股份有限公司发布 2010 年上半年报告。

评论：

21 日，创业板首份半年报出炉，4 月 30 日刚刚完成上市的宁波 GYQ 视讯股份有限公司发布 2010 年上半年报告。

同比看，公司营业收入增长 23.82%，营业利润增长 27.03%，利润总额增长 19.48%。从估值角度来看，按照公司 2009 年 EPS0.98 元，2010 年 EPS1.33 元（预估），静态与动态 PE 水平分别达到 70 倍与 52 倍。我们认为，20%左右的利润增长并不比主板公司突出，与 50 倍市盈率脱节，股价正常反映应为下跌。但由于公司当期分配方案为 10 送 10 派 3 元，刺激当天股价盘中最高上涨 7%，收涨 3.44%，换手率达到 35%。

回顾今年 3 月份前后，创业板就经历了一轮年报高送配炒作，相关公司股价上涨幅度达到 30%-50%。但冲高之后呈现持续回落，目前多数公司股价已低于 3 月份水平。因此，对于以创业板为代表的一批股票，没有利润增长及估值支撑，单纯借助高送配引发的股价上涨仅可看做炒作，建议投资者避免跟风。

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

巴西央行加息

信息：

巴西央行加息。

评论：

巴西央行加息 50 个基点。之前市场 90%预期将加息 75 个基点。由于巴西的经济在今年一季度 GDP 成长达到 9%，而在今年二季度出现了放缓迹象，巴西的最新 6 月 CPI 也在 4 年内首次下跌，巴西央行加息的背景

已经有了悄然的变化。巴西央行加息的基点也有所调整。巴西也是全球经济的亮点，人口有 2 亿，经济蓬勃发展。

巴西经济的现状和巴西央行对于加息态度的变化也反映出了当前全球经济开始调整的特点和央行普遍对于退出的谨慎态度。

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

公司点评

厦门钨业(600549)中期业绩快报：业绩符合预期

信息：

厦门钨业(600549)发布上半年业绩快报：营业收入 24.49 亿元，同比增长 125.70%；归属上市公司净利润 1.92 亿元，同比增长 1276.33%；基本每股收益 0.28 元。

评论：

业绩增长的原因是产品销量恢复到正常水平和产品价格与上年同期增长。

与基本金属生产企业二季度业绩回落不同，小金属企业收益价格坚挺，业绩延续一季度良好势头，二季度营业收入 14.26 亿元，环比增长 39.39%，归属上市公司净利润 1.22 亿元，环比增长 74.29%。

从价格来看，钨价格二季度延续 09 年底上涨态势，并未跟随基本金属大幅下跌，二季度钨精矿(65%)均价 80067 元/吨，环比上涨 8.36%，7 月 20 日赣州钨业协会最新报价达到了 8.35 万元/吨。

受益于产品价格坚挺，我们维持 2010-2011 年 EPS0.43 元，0.63 元预测，以 7 月 21 收盘价 19.73，对应 PE45.88 倍和 31.32 倍，估值偏高，维持“观望”评级。

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

近期报告

赣锋锂业（002460）新股定价报告：产品链丰富的锂深加工企业

公司是产品链丰富的锂深加工企业。拥有从碳酸锂、金属锂到丁基锂等二十余种锂产品，也是国内唯一规模化利用含锂回收料生产锂产品的企业。其中，金属锂、丁基锂、氟化锂销量 2007 年、2008 年连续两年位居国内第一。

有望受益锂电池新能源汽车加速发展。近两年，国内外主流汽车生产商纷纷开发研制混合动力及纯电动汽车；各国政府争相出台相关鼓励措施；各国资本也在加速进入锂资源的争夺，锂动力电池材料及技术的开发中。种种迹象表明，锂电池新能源汽车有望加速发展。

公司竞争优势明显。公司临近宜春锂都，具备资源地域优势；产品多元化程度较高；原料来源广泛，包含锂灰石、卤水、含碳酸锂、氯化锂废液等多种，符合国家发展循环经济的政策导向；经营机制灵活。

募投项目将增强公司竞争优势。公司拟发行 2,500 万股，投入金属锂改扩建、丁基锂产能扩张及研发中心三个项目。前两个项目进一步巩固了公司产品的规模优势，最后一个项目为公司后续的发展提供了有力的保障。

建议发行价区间：考虑到公司是产业链相对完整、产品丰富的国内锂行业龙头，我们认为给予其 09 年摊薄后每股收益 50-60 倍的市盈率是合理的，对应的询价区间为 17 元-20.4 元。

风险提示：公司处于锂产业链的中下游环节，最大的风险来源于行业竞争风险，如竞争加剧，产品价格可能出现剧烈波动，不利于公司市场扩张及提升经营效益。

(李琳琳)

房地产市场第 29 周周报：成交量低位反弹

本周全国各城市总体成交情况：在经历了上周较低的成交量之后，本周各主要城市成交量普遍有所回升，但成交规模仍然维持在今年来的较低水平，需求仍然比较低迷。

分区域城市成交状况：

环渤海：本周该区域 4 城市住宅成交量环比平均增加 0.11%。其中青岛和天津市场成交量环比分别增加 10.35%和 4.44%，而北京和大连市场环比分别减少 5.06%和 45.66%。

长三角：本周长三角 5 城市周成交量环比平均增加 21.83%。其中上海、南京、无锡和苏州市场周成交量环比分别增加 22.83%、28.97%、40.42%和 43.80%，杭州周成交量环比减少 11.35%。

珠三角：本周珠三角 3 城市周成交量环比平均增加 7.95%。其中，深圳和广州周成交量环比分别增加 29.00%和 5.57%，东莞周成交量环比减少 1.01%。

中部：本周该区域 2 个城市周成交量环比平均增加 15.64%。其中，长沙商品房周成交量环比增加 55.67%，武汉商品房周成交量环比减少 3.44%。

西部：本周西部区域 3 个城市成交环比平均增加 5.73%。其中，重庆和贵阳市场周成交量分别环比增加 3.95% 和 4.94%，成都市场周成交量环比减少 11.14%。

其他：其他区域 2 个城市周成交量环比平均减少 3.72%，为所有区域中唯一环比减少的区域。其中，福州和厦门住宅周成交量环比分别减少 0.24% 和 11.39%。

本周策略：地产股最近经历一波小幅度的超跌反弹行情，其大背景为市场担心经济二次探底而产生的政策松动预期。对于下半年政策是否会松动，人民日报的文章无疑发出一个信号，当前政策相对真空只是因为进入了前期系列政策效果的观察期，并不代表政策的松动。我们认为，楼市调控目前远未达到如期的效果，楼市调控正处于关键时期，不能对政策有过分乐观的预期，地产股的反弹行情空间将有限。

(吴剑雄)

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。