

中原证券晨会纪要

2010年第142期(总第802期)

发布日期: 2010年8月18日

国内市场指数 (8月17日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2671.89	10.19	15.10
深证综合指数	1138.10	10.07	30.31
沪深300指数	2942.29	20.21	
上证50	1979.79	8.49	12.81
深证成份指数	11281.97	117.18	14.50
国债指数	126.60	0.08	

参考数据 (8月17日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	21137.43	25.31	
香港国企指数	11754.63	27.73	
道琼斯	10405.85	103.84	
纳斯达克	2209.44	27.57	
人民币/美元	6.7979	0.0085	
NYMEX 原油	76.18	0.94	

行业指数涨幅榜 (8月17日)

行业指数	收盘	涨跌
商业和专业服务	1517.73	2.17
媒体 II	2532.59	2.12
零售业	3993.84	1.89

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (8月17日)

行业指数	收盘	涨跌
制药、生物科技与生命科学	4020.05	-0.22
家庭与个人用品	3406.05	-0.12
银行	2164.99	-0.09

资料来源: 港澳资讯

会议主持: 高世梁

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 光大银行上市在即 A股蓄势待发
- 美国上市公司的业绩继续提高

【公司点评】

- 光大银行(601818)今日上市
- 湘电股份(600416): 即将配股
- 天齐锂业(002466)今日申购, 建议参与
- 中航光电(002179): 上半年净利润增长 14.5%
- 烟台万华(600309)中报短评
- 晋亿实业(601002)中报点评

【近期报告目录】

- 广发证券(000776)中报点评: 净利下滑两成, 业绩符合预期 (谢佩洁)
- 货币市场专题: 市场资金宽松 央行适度回笼 (宋卫华)
- 天齐锂业(002466)新股定价报告: 具备资源优势的电池级碳酸锂龙头 (李琳琳)
- 中原内配(002448)调研报告: 气缸套亚洲老大, 有望挑战全球第一 (徐敏锋)
- 化工行业价格周报 (2010年第24期) (李琳琳)

光大银行上市在即 A 股蓄势待发

信息:

影响市场的重大信息:

根据通报情况,截至 6 月末,我国商业银行地方融资平台贷款达 7.66 万亿元。其中,项目借款主体不合规,财政担保不合规,或本期偿还有严重风险(贷款挪用和贷款做资本金)的贷款,只占 23%,其余相当大一部分项目能够直接或间接偿还贷款本息。简言之,真正存在银行呆坏账风险的地方贷款约是 1.76 万亿元;周一,中国保监会下发了《保险公司内部控制基本准则》,从行为合规、资产安全、信息真实、经营有效、战略保障等五方面内控目标出发,要求保险公司建立“由董事会负最终责任、管理层直接领导、内控职能部门统筹协调、内部审计部门检查监督、业务单位负首要责任的分工明确、路线清晰、相互协作、高效执行”的内部控制组织体系。

《准则》将于明年 1 月 1 日起施行;根据 Wind 数据统计,截至 8 月 16 日,共有 661 家公司发布了 2010 年上半年半年报。其中,木材家具行业、金融行业、制造行业等均表现良好,稍显逊色的行业则为公共事业行业;消息人士向记者透露,代办股份转让系统(俗称“新三板”)扩大试点的具体方案将于近期上报国务院,最早 10 月、最迟年底公布,10-15 家科技园区有望纳入试点扩大范围,但可能要到明年才铺开。代办股份转让系统的做市商制度也有望同步推出;8 月 16 日晚间消息 在宝钢下午公布 9 月价格后,鞍钢、武钢也随后跟进,三大钢企均以上调价格为主,幅度从 100 至 1000 元不等,而宝钢提价幅度较为温和,表现出对后市的谨慎乐观和观望态度。

评论:

A 股市场走势综述:

周二 A 股呈现小幅上扬格局,由于周三光大银行等四家新股即将上市,投资者保持了一份较为谨慎的投资思路。以新能源、新材料为代表的小盘股表现优异,而以中国石油、工商银行等为代表的大盘指标股则表现疲软。上证指数收市报 2671.89 点,涨 0.38%;深证成指收市报 11281.97 点,涨 1.05%。两市全日共成交 2419 亿元,较前日略微萎缩。

从盘中热点来看,A 股市场超过六成个股上涨,传播与文化、机械行业均涨逾 2%,社会服务业、家电、批发和零售贸易、纺织和服装、房地产等行业也涨幅居前;另外,石油化工、农林牧渔、银行、医药生物 4 个行业则小幅走低。传媒概念股表现强劲,粤传媒封住涨停,华闻传媒涨逾 5%。漳泽电力、汇通能源、德赛电池封住涨停,特变电工涨逾 6%,安泰科技涨逾 5%。银行股多数走弱,农业银行跌 0.74%,工商银行跌 0.72%,中国银行跌 0.29%。

后市研判:

A 股市场经过周一的大幅上扬之后,周二呈现小幅上扬的格局,深证成指再创本轮反弹的新高,上证综指则因为光大银行周三即将上市而呈现蓄势待发之势。上证综指距离前期高点 2680 点仅一步之遥。预计本周上证

综指有望在光大银行上市之后挑战 2680 点，由于深证成指已创出反弹新高，预计上证综指创出新高也只是时间问题。从技术面来看，后市一旦有效突破 2680 点之后，半年线附近，也就是 2760 点附近可能形成新的阻力区域。MACD 指标与 KDJ 指标短线再度形成金叉，上攻欲望明显，短线股指仍有上冲的可能。建议投资者谨慎持股，后市考虑逢高择机减磅手中涨幅较大的品种。另外，建议投资者继续密切关注光大银行上市之后政策面的变化情况。

投资机会：

本周市场关注的焦点除了农行“脱鞋”以及光大银行上市之外，关于房地产行业的话题依然是影响市场能否持续反弹的重要因素。建议投资者密切关注管理层有关房地产行业的最新政策动向。由于反弹行情已经到了纵深阶段，各种题材、热点以及概念轮番上阵，投资者的炒作热情也进一步被激发，因此我们建议投资者继续关注新能源、新材料以及生物医药等行业的短线机会，如遇大涨则考虑适当减磅。对于银行、地产等大盘蓝筹股则建议适当谨慎关注，同时注意控制好仓位。

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

美国上市公司的业绩继续提高

美国上市公司沃尔玛公布了业绩,业绩增长了 3.6%，海外增长 11%，抵消掉了美国本土的业绩下滑，在 2 季度达到每股业绩 0.97 元，去年可以到 4 元以上，目前股价 51 块。

沃尔玛作为全球最大的零售商，也是市值最大的上市公司，其业绩可以真实的反应全球经济状况。沃尔玛业绩的提高反应出了全球经济目前温和复苏的态势，特别是新兴经济体消费的强劲增长。沃尔玛业绩的提高，对于市场信心有很大的正面影响。

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

公司点评

光大银行（601818）今日上市

信息：

光大银行（601818）今日上市。

评论：

从公司的定价来看，3.10 元的定价对应的 2010 年 PB 为 1.60 倍，估值合理；从市场环境来看，近期市场环境较好，做多热情较高；从流通盘来看，光大上市首日的流通股为 24 亿股，同时有 9 亿股的绿鞋保护。因此预

计光大银行上市首日的涨幅在 10%左右。

公司是国内第六大股份制商业银行。光大银行是一家全国性股份制商业银行，截至 2009 年 12 月 31 日，公司在中国内地设有 483 家分支机构（含总行），资产总额为 11,977 亿元，贷款总额为 6,490 亿元，存款总额为 8,077 亿元，股东权益总额 481 亿元。按 2009 年 12 月 31 日资产总额、存款总额、分支机构数量计算，公司是中国第六大股份制商业银行，按贷款总额，公司排在股份制商业银行第七位。

消化历史包袱与资本瓶颈制约公司 06-08 年成长速度与盈利能力。受消化历史包袱与资本瓶颈限制，公司 06-08 年间的扩张速度较慢、风险偏好也较低。公司 06-08 年的资产、贷款、存款的年均复合增长速度分别为 18.55%、15.56%、9.90%，均处在上市股份制银行最低的位置；公司最近 3 年的 ROAA 分别为 0.75%、0.92%、0.64%，在上市股份制银行中也处于中等偏下的位置，主要是公司的息差水平处于行业内较低的水平。

09 年公司迎来发展拐点、高成长潜力显现、息差开始改善。在化解了存量不良资产、资本水平达标后，公司的扩张步伐开始加速，风险管理理念也从之前的“防御型”转向“主动型”。09 年公司资产增速为 40.60%，在上市股份制银行中排名第二，贷款增速为 38.52%，在上市股份制银行中排名第三，存款增速为 32.14%，亦达到了行业的平均水平。由于风险管理开始转向“主动型”，公司在资产配置方面开始向一般性贷款倾斜，客户结构也开始向转向中小企业，这使得公司的净息差从 09 年的 1.95%回升至 2010 年中期的 2.12%，回升幅度达 17 个基点。

消化存量不良后，公司风控能力与资产质量持续改善。07 年底，公司的不良贷款率高达 4.49%，公司通过在 08 年 4 月以公开竞价出售方式将账面余额 142.06 亿元、账面净值 18.52 亿元的不良资产无追索权地出售给中国信达资产管理公司、中国东方资产管理公司和中国长城资产管理公司后，不良率在 08 年底大幅降至 2%，09 年公司的不良率进一步降至 1.25%，虽然较其他上市股份制银行（除了华夏）并无优势，但公司 05 年后新发放的公司贷款不良率只有 0.38%，显示公司过去几年风控能力与资产质量的持续改善。

公司的竞争优势在于强大的股东背景、独具优势的综合金融平台与成效卓著的创新能力。公司的第一大股东是汇金公司，持股数占公司发行后已发行股份的 49.61%（绿鞋后占比 48.37%），是股份制银行中唯一由汇金控股的银行，股东背景强大，这令公司在投行业务方面（短融、中票承销）在股份制银行中位居第一；公司第二大股东光大集团总公司是首家由国家批准的金融控股公司，这令集团内的交叉销售、渠道共享、客户推荐等多层次合作成为可能；另外公司的创新能力上在行业内保持领先地位，为提升公司核心竞争力奠定良好基础。

风险提示：宏观经济二次探低、地方融资平台与房地产相关贷款质量超预期恶化。

(南汉馨 021-50588666-8017 执业证书编号:S0730209090109)

湘电股份（600416）：即将配股

信息：

湘电股份（600416）今日公告：配股方案已经公司董事会和股东大会审议通过，并已经证监会核准。本次配股以 2010 年 8 月 20 日（股权登记日，T 日）湘电股份总股本 23500 万股为基数，每 10 股配售 3 股，可配售

股份总额为 7050 万股，均为无限售条件流通股。本次发行对全体股东采取网上定价发行的方式，通过上海证券交易所交易系统发行。本次配股价格 13.60 元/股，向截止 2010 年 8 月 20 日（T 日）下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的湘电股份全体股东配售。

评论：

湘电股份（600416）控股股东湘电集团已承诺全额参与配股。公司本次配股将募集资金 9.3 亿元，用于风电整机产业化项目。

公司风电设备产品 2009 年大增 304%，在公司主营业务收入中的比例已达到 56%，已成为公司核心业务。同时该业务已走过盈亏平衡点，毛利率上升至行业合理水平，开始进入产业化、规模化发展。本次配股成功，将有效改善公司财务状况，促进风机业务发展。此外，公司在 2009 年成功收购了荷兰达尔文公司海上 5 兆瓦风机项目，将加快大型风机和 5 兆瓦海上风机的研发进程，增强风电产品能力。公司已成为风机行业第二梯队，未来海外市场的拓展和海上风机研发的突破均值得期待。

我们预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.83、1.25 元，对应目前股价 25.84 元，市盈率分别为 31、21 倍。公司本次配股价格远低于市场价，建议投资者积极参与。

公司本次配股网上路演时间为 2010 年 8 月 19 日 14:00-16:00，网址为 <http://roadshow.cnstock.com>，投资者可自行上网参加。

(潘杭钧 021-50588666-8043 执业证书编号:S0730209060096)

天齐锂业（002466）今日申购，建议参与

信息：

公司将发行 2450 万股 A 股，其中网下发行数量为 490 万股，为本次发行数量的 20%；网上发行数量为 1960 万股，为本次发行数量的 80%；发行后公司总股本为 9800 万股，发行价为 30 元/股。募集资金投向 5000 吨电池级碳酸锂和 1500 吨无水氯化铝的扩产及技术中心扩建项目。

评论：

公司是国内电池级碳酸锂行业的龙头，2009 年国内市场占有率为 54%，位居第一；是全球独有的矿石法电池级碳酸锂以及无水氯化锂生产商。具备上游矿山资源优势，未来有望受益锂电动汽车加速发展。

公司募资项目达产后，锂产品产能将显著增加，与国际三大巨头差距缩小，竞争力得到有效提升。

考虑公司良好的竞争力和行业良好的发展前景，我们认为公司首日价格有望出现较大涨幅，建议申购。

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

中航光电（002179）：上半年净利润增长 14.5%

信息：

中航光电（002179）上半年实现收入 6.6 亿元，同比增长 9.8%，归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元，增长 14.5%，每股收益 0.17 元；经营活动现金净流量-1.1 亿元，下降 242.4%。

评论：

公司前期已公告过业绩快报，符合预期。从下游看，上半年军品订货大幅增长，迎来高峰期；民品方面，新能源订货大幅增长 131%，公司在石油领域、风电和电动汽车领域订货增长迅猛，势头良好。子公司沈阳兴华上半年收入 1.5 亿元，下降 4.7%，利润总额-0.11 亿元，主要是成本和期间费用较多以及年初火灾确认了 500 万损失。

分产品看，电连接器收入 5.0 亿元，增长 15.1%，毛利率 39.75%，上升 3.45 个百分点；光器件 0.9 亿元，下降 19%，毛利率 14.81%，下降 4.32 个百分点；线缆组件 0.4 亿元，同比增长 34.2%，毛利率 40%，增长 17.63 个百分点。综合毛利率 36.27%，增加 4.03 个百分点。

产品研发取得新突破。上半年公司研制新品 1372 项，其中“光纤旋转连接器”列入 2010 年度国家重点新产品计划，“高低频连接器产业化”列入 2010 年度国家火炬计划项目，上半年新品订货 2.8 亿元。

分地区看国内收入 6.2 亿元，增长 9.3%，依然占据主导，出口收入 0.11 亿元，增长 32.7%。

维持公司“增持”评级。公司上半年整体形势呈现不断向好的势头，沈阳兴华搬迁完成后，下半年费用将降低，有望扭亏；我们维持公司 2010 和 2011 年的每股收益分别为 0.37 和 0.46 元的预测，对应市盈率分别为 38.4 倍和 30.9 倍，维持“增持”评级。

(路永光 021-50588666-8030 执业证书编号:S0730209060093)

烟台万华（600309）中报短评

信息：

2010 年上半年，公司实现营业收入 43.80 亿元，同比增长 59.27%；净利润 6.06 亿元，同比增长 20.55%；基本每股收益 0.36 元。

评论：

公司业绩符合预期，二季度业绩较一季度继续回升，主要来源于公司产品价格和综合毛利率的提升，二季度纯 MDI 价格环比上涨 3%；聚合 MDI 价格环比上涨 5.5%；公司综合毛利率较一季度提升了 1 个百分点左右。三季度依然为 MDI 的销售旺季，公司产品产量有望保持较高水平，但由于原油价格仍处于高位，原材料价格上涨较快，公司的盈利能力或将受到挑战，但下半年业绩与上半年持平应无问题。

预计公司全年每股收益为 0.72 元，2011 年每股收益为 1.20 元，相对于昨日收盘价 23 倍和 14 倍，考虑到

公司具备建筑节能概念，维持公司“增持”的投资评级。昨日收盘价 16.83 元，总股本 16.6 亿股，流通股本 16.6 亿股，每股净资产 2.911 元。

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

晋亿实业（601002）中报点评

信息：

晋亿实业（601002）上半年实现营业收入 12.69 亿，同比增长 51.6%，归属于上市公司股东净利润 1.19 亿，同比增长 653.43%，基本每股收益 0.16 元，同比增长 655.17%。分产品看，紧固件营收 10.32 亿，毛利率 27.08%，比去年同期增加 5.09 个百分点；精线产品营收 1.98 亿，毛利率 14.38%，同比增加 15.28 个百分点，主要原因是因为市场回暖、售价提高。

评论：

普通紧固件国内同比增长较快，幅度在 50%以上，三季度是传统淡季，销量会受一定影响；普通紧固件门槛低，产能随时释放，价格竞争激烈，而且面临欧盟反倾销，中长期盈利情况不容乐观。

高铁扣件上半年收入超过 5 亿元，毛利率 15%。由于上半年完成铁路投资占全年计划仅三成左右，下半年铁路投资必将提速，目前在手订单近 20 亿元，2010 年全年高铁紧固件交货量将超过 12 亿而且 2011 年开始我国高铁进入完工高峰期，明后两年均将有大量完工，我们预计高铁扣件未来两年进入交付高峰。

目前公司还开发了汽车、新能源特种高强度紧固件。其中汽车紧固件目前以底盘、车轮用为主，今年计划实现 2 亿元的收入，上半年完成不足 50%，预计下半年情况会好于上半年，成为公司盈利的另一增长极。

预计 2010、2011 年公司 EPS 为 0.30、0.40 元，当前估价对应的 PE 为 28 和 21 倍，维持“增持”的评级。

公司收盘价在 8.27 元左右，总股本 73847 万股、流通 A 股 73847 万股。

(路永光 021-50588666-8030 执业证书编号:S0730209060093)

近期报告

广发证券（000776）中报点评：净利下滑两成，业绩符合预期

广发证券公布 2010 年中报。2010 年 1-6 月份，公司实现营业收入 36.33 亿元，同比减少 20.75%；利润总额 21.67 亿元，同比减少 24.25%；归属于上市公司股东的净利润 16.40 亿元，同比减少 19.50%；基本每股收益 0.66 元。

公司净利润同比下滑的主要原因是上半年证券市场持续低迷，自营投资收益较去年同期下滑了近 90%，拖累了公司业绩；再加之，经纪业务佣金战的加剧，导致其经纪业务收入同比下滑 25.86%。

经纪业务：2010 年上半年，公司经纪业务实现净收入 24.23 亿元，较之去年同期减少 25.86%。

自营业务：2010 年上半年，公司自营业务实现净收入 0.67 亿元，较之去年同期大幅减少 89.74%。

证券承销业务：2010 年上半年，公司证券承销业务实现净收入 2.59 亿元，较之去年同期 0.28 亿元大幅增加 825%，主要是去年同期基数较低。

资产管理业务：2010 年上半年，公司资产管理业务实现净收入 0.49 亿元，较之去年同期 0.15 亿元大幅增加 226.67%。

创新业务。融资融券业务：公司获得首批融资融券试点资格，截至 6 月底，融资余额 1.27 亿元、融券余额 15.17 万元，合计占沪深两市融资融券余额的 8.46%；股指期货业务：全资子公司广发期货，在期货行业排名前列，上半年实现营业收入 1.17 亿元，净利润 0.34 亿元；直投业务：全资子公司广发信德，上半年实现营业收入 401.54 万元，净利润 194.90 万元。

我们预计公司 2010 年 EPS1.30 元，按 8 月 16 日收盘价 31.71 元，对应市盈率 24.39 倍，维持公司“增持”的投资评级。

(谢佩洁)

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。