



中原证券晨会纪要

2010年第158期(总第818期)

发布日期: 2010年9月9日

国内市场指数 (9月8日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2695.29	-3.07	
深证综合指数	1195.48	8.95	
沪深300指数	2980.97	-2.14	
上证50	1956.33	-16.81	
深证成份指数	11722.78	40.08	
国债指数	126.75	0.01	

参考数据 (9月8日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	21088.86	-312.93	
香港国企指数	11776.72	-179.51	
道琼斯	10387.01	46.32	
纳斯达克	2228.87	19.98	
人民币/美元	6.7907	-0.0108	
NYMEX原油	74.46	-0.13	

行业指数涨幅榜 (9月8日)

行业指数	收盘	涨跌
材料II	3174.03	1.56
汽车与汽车零部件	4725.36	1.13
零售业	4231.37	1.10

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (9月8日)

行业指数	收盘	涨跌
保险II	760.35	-1.39
银行	2102.44	-1.36
房地产	2117.88	-1.24

资料来源: wind 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】

- 限产限电蔓延 节能环保再受追捧
- 美联储称从7月中到8月底出现范围较大的减速
- 创业板投资策略

【公司点评】

- 长安汽车(000625)控股股东为避免同业竞争承诺注入竞争性资产

【近期报告目录】

- 凤凰股份(600716)调研报告: 文化地产能使“乌鸡”变“凤凰”吗(吴剑雄)
- 富春环保(002479)新股点评报告: 具有独特地域优势的垃圾发电企业(潘杭钧)
- 新规为保本基金健康发展铺路——《关于保本基金的指导意见》征求意见稿点评(陈姗姗)
- 焦作万方(000612)调研报告: 逆水行舟(何卫江)
- 君子不立危墙之下(刘锋)

限产限电蔓延 节能环保再受追捧

信息:

影响市场的重大信息

1、银监会 7 日发布《信托公司净资本管理办法》，《办法》将信托公司的信托资产规模与净资本挂钩，并对信托公司实施以净资本为核心的风险控制指标体系。

2、中国证监会主席尚福林 8 日表示，中国需要探索建立宏观审慎的监管体系，加强对金融资本跨境流动的监管，强化对公众发行的金融理财产品的监管，减少监管套利和监管真空。

3、记者日前从一股份制银行获悉，目前银监会正与商业银行商讨按照贷款总额计提减值准备的可行性方案，初步商议大型银行的拨备/总贷款的比率要达到 2.5%，股份制银行要求达到 2.4%。分析人士指出，如果这一方案确能出台，无疑会进一步加大对贷款的风险控制力度，尤其是加强对中长期可能出现的不良贷款的防范。但是也有声音认为，这一方案可能会严重影响银行的放贷意愿，而多提拨备也会影响银行的盈利能力

4、继深交所连续发函要求券商严控过度炒作之后，7 日业内有传闻称，基金接到深交所通知，不得参与中小板及创业板炒作，10000 股以上的交易均受监控。并口头通知，稍后会出台中小板、创业板的监管文件。

5、为节能减排采取的强制限电举措，在打破水泥产业产能过剩魔咒的同时，也带来新一轮的价格暴涨冲动。7 日，记者从多位业内分析人士处获悉，据初步估算，随着浙江、江苏、海南、安徽、广西等地相继对水泥企业进行限电，相应区域的水泥产能下降幅度将达到 30%左右。

6、各地民用天然气调价已经提上日程。最近，多个城市先后召开或打算召开民用天然气价格调整听证会，为民用气价上涨做最后的准备，其中一些省市更建立了上下游价格联动机制。天然气问题专家表示，由于冬季用气高峰即将到来，目前可以说是天然气调价的最佳时机。

7、8 日 13 家上市券商 8 月份主要经营财务数据全部亮相，上市券商盈利全面大幅回升。数据显示，13 家券商 8 月全部实现盈利，净利润合计 34.54 亿元，环比增幅高达 77.2%。

评论:

A 股市场走势综述:

周三 A 股市场小幅回落，有关银监会可能会提高商业银行拨备标准的利空传闻打击了银行、地产等权重股持续走低，外围股市及大宗商品价格的走弱也冲击了投资者的信心。上证指数收市报 2695.29 点，跌 0.11%；深证成指收市报 11722.78 点，涨 0.34%。两市全日共成交 2535 亿元，较前日放大近一成。中小板综指涨逾 1%，并再创本轮反弹新高。

从盘中热点来看，A 股市场超过六成个股上涨，有色金属行业飙升逾 4%，电力设备与新能源行业涨近 3%，批发和零售贸易、汽车及零部件、非金属建材、医药生物等行业也涨逾 1%；不过，银行、非银行金融、房地产、钢铁、石油化工等主要大市值行业均明显走低。受到利空传闻的打击，中小型银行股回落明显，兴业银行

跌 3.58%，南京银行、深发展 A、北京银行、宁波银行、招商银行均跌逾 2%，工商银行、中国银行跌幅也接近 1%。地产股普遍收低，招商地产、滨江集团等跌逾 3%，保利地产、万科 A 等跌逾 2%，金地集团跌 1.95%。有色金属股升势凌厉，中色股份、广晟有色、包钢稀土、云南锗业、贵研铂业、东山精密均封住涨停，中国铝业、山东黄金等涨逾 2%。

后市研判：

周三 A 股市场蓝筹股继续受到多重利空传闻的影响表现低迷，银行股、地产股首当其冲。失去了蓝筹股的有力支持，上证综指冲击反弹新高就显得异常困难。将于下周一公布的 8 月份宏观经济数据可能会好于预期，令市场面临更大的调控压力，因此近期市场表现很难有明显改善。我们认为，蓝筹股要有充分的表现机会，最快也要等到 8 月份宏观数据发布之后。当前 A 股市场可能继续窄幅震荡，后市依然面临突破方向的选择。从技术面来看，经过周一的放量大涨之后，周二、周三连续两日强势整理，短线股指破位下行的可能性也不大。由于当前市场热点依然精彩纷呈，预计后市上证综指仍有挑战半年线的可能。建议投资者中短线操作思路为主，轻仓操作，快进快出。

投资机会：

随着大盘蓝筹股的冲高回落，周三市场再度围绕中小盘个股展开炒作。本周有关部门出台的限产限电措施刺激了钢铁、水泥、煤炭以及有色金属等行业产品价格上涨的预期，建议投资者后市继续关注上述行业短线存在的炒作机会。券商行业 8 月份业绩大幅增长，考虑到该行业前提调整较为充分，预计后市依然存在一定的超跌反弹机会，建议投资者继续关注。小盘股的炒作后市可能仍有反复，但考虑到前期累计涨幅过大，建议投资者继续选择逢高减磅的策略。

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

美联储称从 7 月中到 8 月底出现范围较大的减速

美联储发表了对美国经济的官方看法，称美国经济仍然在保持扩张，但从 7 月中到 8 月底出现了范围比较大的减速。之前市场有对于美国经济减速的种种担忧和分析，但是美国金融当局发表这类看法还是第一次。对于经济的减速的性质虽然应该不是二次探底，但是也复苏无力的一种表现。

从已经公布的数据看，影响比较大的板块主要是房地产的复苏无力。再一个失业率高企是严重的问题，在美国一个人如果半年到 1 年找不到工作，就有可能变成永久性的失业，这些永久性失业的人群，他的挫折感以及对消费的永久性的损伤都是比较大的。目前美国失业率已经在 9.5% 以上，横盘了 1 年多。

美国政府也在想一些办法，比如奥巴马最近提出了对企业研发的减税，对基础设施增加投入。尽管有这么多问题，对于这次美国经济减速的本质不用过分担忧，整体经济还在运转，和危机最严重时发生的整个经济投资和消费的停顿还不一样。不过要警惕的是市场对于美国经济减速的反应，有可能出现过激的负面情绪的反应，如果出现这种情况，不应该过分的恐惧。

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

创业板投资策略

创业板中报显示其业绩增长并不理想，整体呈现“高估值、低增长”并存的局面。在板块整体高估，具备大幅调整动能的前提下，我们倾向于通过供给与需求的变化来跟踪创业板的价值回归契机。供给因素包括扩容与解禁，需求因素包括流动性和监管态度。

在各类影响因素中，扩容、解禁、流动性、监管态度都有可能成为创业板整体估值重心下移的契机，但由于9月份新兴产业政策可能赋予相关公司继续炒作的热点。

因此，我们判断，相关概念炒作可能不会马上偃旗息鼓，但整体性机会已不大，可能呈现震荡走低的态势。鉴于此类炒作行情难于把握，不建议投资者追高、追热点，观望等待将是比较明智的选择。

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

公司点评

长安汽车（000625）控股股东为避免同业竞争承诺注入竞争性资产

信息：

长安汽车（000625）发布关于控股股东避免同业竞争的公告，控股股东承诺注入竞争性资产，包括哈汽集团、昌河汽车以及立长安标致雪铁龙。

评论：

公司由于中国南方工业集团公司与中国航空工业集团公司进行汽车产业重组，使得哈汽集团、昌河汽车进入控股股东中国长安，与上市公司业务存在同业竞争。7月中国长安与标致雪铁龙签订《合资经营合同》，决定成立长安标致雪铁龙汽车有限公司，也将导致同业竞争情况。

为解决现存的和潜在的同业竞争，控股股东承诺将承诺在昌河汽车和哈汽集团均连续两年盈利、具备持续发展能力且管理水平明显提升的情况下，提议将两家企业注入上市公司；承诺在合资项目建成并投产时，提议将长安标致雪铁龙股权转让给上市公司。另外还将商标权转让给上市公司。

从目前情况看，哈飞汽车和昌河汽车资产质量并不算好，上半年销量分别为9.01万辆和7.92万辆，同比下降7.88%和增长19.78%。但上述资产注入上市公司后，可以充分利用现有产能，优化生产基地布局，在微车和自主品牌轿车领域集中资源进行发展。

值得注意的是承诺书中提到了哈汽集团，其网站上的公司介绍说，哈汽集团包含东安动力，但东安动力的股权由长安汽车控股股东中国长安直接持有，而且前期公告中哈飞汽车和东安动力是分开表述的。因此东安动力部分是否在承诺注入范围内尚不能确定，但哈汽集团的表述会给以想象空间。

我们继续看好集团公司整合对上市公司发展带来的良好前景，预计 2010-2011 年 EPS 分别为 0.97 元和 1.02 元，维持“增持”评级。

风险提示：汽车销量增速放缓；自主品牌业务发展达不到预期。

(徐敏锋 021-50588666-8029 执业证书编号: S0730210030005)

近期报告

凤凰股份(600716)调研报告：文化地产能使“乌鸡”变“凤凰”吗

公司依托大股东的独特资源将发展战略定位于文化地产。公司控股股东江苏凤凰出版传媒集团有限公司是国有独资企业，隶属于江苏省人民政府，是国内出版业乃至文化产业唯一销售收入和总资产超百亿元的文化企业，也是国内规模最大、实力最强的出版产业集团。股东的独特资源和大力支持是公司定位于文化地产的最大资本。

公司具有成功开创一种新的商业地产模式的潜能。公司成功的资源条件主要包括：大股东的积极支持给公司战略突围提供了必要的资源；江苏文化市场容量巨大，发展前景看好；文化地产的战略将给公司在土地储备和土地价值增值方面带来实实在在的好处。

公司现有土地储备资源可以保障未来 3 年公司业绩快速增长。公司目前土地储备占地 26.78 万平方米，总建筑面积 120 万平方米，可售资源总计 88 万平方米。公司已有的土地储备多处于城市商业中心或者 CBD 中心，交通发达，价值量高，而相应土地成本较低。以公司已有的储备计算，未来三年的业绩增长有保障。

首次给予“增持”评级。我们预计公司 2010—2012 年 EPS 分别为 0.24 元、0.54 元和 0.75 元，对应 PE 分别为 28.58 倍、12.70 倍和 9.15 倍。考虑公司的战略潜质和业绩高增长，首次给予增持评级。

风险提示。房地产行业因为政策调控发生重大逆转的政策风险；公司文化地产仅限于宣传而不得落实的战略风险；未来 2 年销售严重达不到预期的销售风险。

(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。