

中原证券晨会纪要

2010年第171期(总第831期)

发布日期: 2010年10月8日

国内市场指数 (9月30日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2655.66	1.72	14.38
深证综合指数	1169.02	1.68	30.69
沪深300指数	2935.57	2.11	
上证50	1913.11	2.37	11.92
深证成份指数	11468.54	2.18	13.71
国债指数	126.68	0.08	

参考数据 (9月30日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	22358.17	-20.50	
香港国企指数	12406.10	-23.18	
道琼斯	10788.05	-47.23	
纳斯达克	2368.62	-7.94	
人民币/美元	6.7011	-0.0075	
NYMEX 原油	82.92	-0.31	

行业指数涨幅榜 (9月30日)

行业指数	收盘	涨跌
房地产	2050.23	3.97
保险 II	754.93	3.20
商业和专业服务	1671.12	2.82

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (9月30日)

行业指数	收盘	涨跌
家庭与个人用品	3600.19	0.56
零售业	4253.26	0.71
公用事业 II	2183.20	0.88

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】

- 权重股发力 沪综指逼近半年线

【行业分析】

- “沪十二条”政策点评: 政策超预期, 房产税时间正式打开

【公司点评】

- 紫金矿业(601899): 省环保厅行政处罚罚款约1千万

【近期报告目录】

- 浙江永强(002489)新股定价报告: 国内最大的户外休闲家具及用品ODM制造商(南汉馨)
- 中原经济区呼之欲出(马钦琦)
- 黄金在闪耀(刘锋)

权重股发力 沪综指逼近半年线

信息:

1、多部委出台房地产调控"组合拳",为进一步贯彻落实国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知精神,国家有关部委近日分别出台措施,巩固房地产市场调控成果,促进房地产市场健康发展。

--暂停发放第三套房贷款;贷款购房首付款调整到 30%;贷款购买第二套住房家庭,首付款不低于 50%、利率不低于基准利率 1.1 倍;消费性贷款禁止用于购买住房。

--加快推进房产税改革试点,并逐步扩大到全国;10 月 1 日起出售自有住房并在 1 年内重新购房的纳税人不减免个税。

--对土地闲置、捂盘惜售等房企,暂停发行股票、公司债和新购置土地,银行停发新开发项目贷款和贷款展期。

--房价过高、上涨过快、供应紧张的城市,要在一定时间内限定居民家庭购房套数。严格实行问责制,对政策落实不到位、工作不得力的,要进行约谈,直至追究责任。

2、中国人民银行 2010 年第三季度例会称,下一阶段将进一步完善人民币汇率形成机制,参考一篮子货币进行调节,增强汇率弹性。今年以来,人民币汇率双向浮动,弹性增强。但本月以来,人民币兑美元即期跟随中间价持续上涨,至今日第 10 日刷新 2005 年汇改以来新高,市场对于人民币升值的预期较强。

3、美国众议院 29 日以 348 比 79 的投票结果通过《汇率改革促进公平贸易法案》,旨在对所谓低估本币汇率的国家征收特别关税。这一做法被认为是近期美国贸易保护主义升温的体现。

该法案去年 5 月由美国民主党众议员蒂姆瑞安等议员提出,试图修改美国贸易法,以赋予美国商务部更大权限,使之能够在特定条件下把所谓"货币低估"行为视为出口补贴,进而对相关国家输美商品征收反补贴税。参与提出这项法案的议员称,人民币对美元严重低估,造成美国对华贸易逆差,影响了美国就业和经济复苏。根据美国的立法程序,众议院通过的法案将提交参议院审议。法案如在参议院也获通过,将提交给总统签署,尔后成为法律。分析人士认为,鉴于国会中期选举在即,参议院选情尚不明朗,该法案于 11 月份中期选举前在参议院获得通过的可能性不大。

4、国庆长假过后的第一个交易日 10 月 8 日,A 股市场将迎来泰胜风能、英唐智控、新国都三只新股,紧接着浙江永强、通鼎光电、金固股份等 8 只新股又会在 11 日、12 日两个交易日进行网上发行,三个连续交易日连发 11 只新股,相当于每天发 4 只。

评论:

A 股市场走势综述:

周四两市整体呈现先抑后扬震荡盘升走势,成交小幅放大。受房地产调控升级影响,周四两市双双低开,沪综指一度跌破 2600 点,后房地产、金融板块大涨带动股指震荡走高,沪综指相继收复 5 日、10 日、20 日、

30日均线，午后股指继续上涨，沪综指最高至2656.00点，截止收盘，沪综指报2655.66点，涨44.98点，涨幅1.72%，成交1082.4亿元；深指报11468.54点，涨244.68点，涨幅2.18%，成交759.2亿元，两市成交小幅放大。

从盘中热点来看，个股普涨，两市近九成个股上涨，大部分板块上涨，有色金属板块继续强势，涨幅列两市第一，板块涨幅近3%，房地产板块、金融板块也涨幅居前，飞机制造板块表现较好，酒店旅游、环保、农林牧渔等板块走势也强于大盘。近期表现强势的酿酒、商业百货等大消费概念涨幅较小，农药化肥、家电、水泥等板块走势也明显弱于大盘。

后市研判：

周四两市先抑后扬大幅上涨，沪综指收复各短期均线，逼近半年线，大大出乎市场预期，我们认为两市大涨的原因有：一、市场对房地产调控的担忧消除。国家有关部委推出新一轮的房地产调控政策，早盘一度打击大盘表现，但由于政策力度低于预期，加上市场预期国庆期间将不会有新的政策出台，房地产板块利空出尽是利好，大幅上涨带动金融、煤炭等权重股整体走强。二、流动性充裕的支持。国内的货币环境较为宽松、人民币升值将吸引国际资本流入中国。三、新股的整体大幅走强有效激发了市场人气，新筑股份、广田股份等新股纷纷涨停在中小市值股票退潮情况下有助于市场人气的恢复。整体看，经过今日大涨，沪综指收复各短期均线，技术形态得到有效修复，唯一不足的是成交尚未有效放大，短线需关注半年线压力、成交能否有效放大及节日期间政策的变化。

鉴于大盘收复各短期均线，权重股有望持续走强，大盘节后仍有向上盘升的动力，但从操作上来看，节后仍需关注几点：首先，国庆期间是否有影响市场的重大信息；其次，还需关注节假日期间海外市场的基本面和证券市场的走势情况。如国庆期间基本面较为平静，则可继续保持60%左右的仓位，如果大盘向上突破120日线、冲击前期高点，则可分批减仓。

投资机会：

从近期市场热点看，权重股已经连续两个交易日走势强于中小市值股票，市场风格转换值得期待，操作上建议投资者把握市场节奏，重点关注房地产、金融、煤炭等权重股，逢高减持创业板等中小市值个股。

(陈枫 0371-65585699 执业证书编号：S0730209060092)

行业分析

“沪十二条”政策点评:政策超预期，房产税时间正式打开

信息：

10月7日，“沪十二条”出台，规定本市及外省市居民家庭只能在本市新购一套商品住房，按照国家加快推进房产税改革试点的工作要求，本市将积极做好房产税改革试点的各项准备工作。

评论:

市场等待已久的上海楼市调控细则终于揭开了其面纱。总体而言,“沪十二条”严厉程度超出市场预期。“沪十二条”全面落实细化 4 月 27 日的“新国十条”和 9 月 29 日所谓的“新国五条”政策。

除了一般性的购房贷款政策等内容的从严规定外,“沪十二条”两点尤其具有新意,其一是限购一套房的规定,“沪十二条”规定,“暂定本市及外省市居民家庭(包括夫妻双方及未成年子女,下同)只能在本市新购一套商品住房(含二手存量住房)。严格执行国家关于境外机构和个人购房管理的规定。对违反规定购房的,房地产登记机构不予受理房地产登记。”这一规定短期内将对上海楼市需求产生严重的抑制作用。支撑上海楼市需求的除了大规模的刚性需求外,由于城市的特殊性,上海也是投资和投机需求及其旺盛城市。而限购一套的政策规定,将一刀切地将这些需求消除,可以预见,上海的楼市成交量将会有明显的萎缩过程。其二是对房产税的表述。“沪十二条”规定,“按照国家加快推进房产税改革试点的工作要求,本市将积极做好房产税改革试点的各项准备工作。”由此可见,此次政策并不意味着上海楼市调控政策的完结,相反,此次政策打开了市场最为忌惮的房产税的时间窗口。此前市场一直传言房产税将在重庆和上海率先实行,而从这一表述来分析推断,房产税距离实际出台时间已经不太远,房产税一直被认为是调控楼市终极的政策工具,上海楼市将随时可能遭到这一终极政策工具的打击。

由于当前处于政策调控的风尖浪口,我们不能将 9 月 29 日所谓的“新国五条”视为靴子落地,尽管我们不能肯定政策是否真的能起到调控房价的作用,也不能确定政策的持续性,但是在这种政策打击下,我们明确提示投资者对房地产板块采取回避的策略。

(吴剑雄 021-50588666-8033 执业证书编号:S0730209100118)

公司点评

紫金矿业(601899): 省环保厅行政处罚罚款约 1 千万

紫金矿业(601899)发布“关于受到福建省环境保护厅行政处罚”公告,福建省环境保护厅对紫金山金铜矿行政处罚包含两条:其一、责令采取治理措施,消除污染,直至治理完成;其二罚款 956.313 万元。此外,福建省环境保护厅认定的污染直接经济损失为 3187.71 万元,行政处罚意见并未超出预期。行政处罚出来之后,我们预计公司可能还需要配合当地政府做好养殖、饮水等善后工作。

总的来说,紫金山铜金矿泄漏事件告一段落,此外,信宜紫金尾矿库溃坝事件对公司的影响有限,同时,黄金价格迭创新高,有利于对冲泄漏和溃坝事件的负面影响,我们暂时维持公司 2010-2011 年每股收益 0.33 元和 0.40 元,以 9 月 30 收盘价 7.27 元,对应 PE 为 22 倍和 18 倍,继续维持“增持”评级。

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

近期报告

浙江永强（002489）新股定价报告：国内最大的户外休闲家具及用品 ODM 制造商

浙江永强（002489）拟在中小板发行上市。浙江永强（002489）拟在中小板发行 6000 万股 A 股，占发行后股本总额的 25%，募集资金将投向“年产 345 万件新型户外休闲用品生产线项目”与“产品研发检测及展示中心项目”的建设。

公司专业从事户外休闲家具及用品的设计研发、生产和销售，是国内最大的户外休闲家具及用品 ODM 制造商。公司产品涵盖户外休闲家具、遮阳伞、帐篷三大系列，主要用于家庭庭院和露台、户外休闲场所及酒店等场所，并通过大型超市和品牌店销售。公司产品主要销售地区为欧美等发达国家，2010 年 1-6 月公司境外销售形成的营业收入占全部营业收入的比重约为 99%。从行业地位来看，2009 年公司户外休闲家具出口排名位列国内第二、遮阳伞出口排名位列国内第一，帐篷出口排名位列国内第四。2009 年度，公司主营业务收入约占全球总需求的 1.07%。

(南汉馨)

免责声明

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。