

中原证券晨会纪要

2010年第172期(总第832期)

发布日期: 2010年10月11日

国内市场指数 (10月8日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,738.74	3.13	14.83
深证综合指数	1,201.79	2.80	31.61
沪深300指数	3,044.23	3.70	
上证50	1,990.01	4.02	12.31
深证成份指数	11,911.37	3.86	14.21
国债指数	126.70	0.01	

参考数据 (10月8日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	22944.18	59.86	
香港国企指数	12758.23	20.16	
道琼斯	11006.48	57.90	
纳斯达克	2401.91	18.24	
人民币/美元	6.6830	+0.0181	
NYMEX 原油	82.66	+0.96	

行业指数涨幅榜 (10月8日)

行业指数	收盘	涨跌
能源 II	3497.70	5.45
多元金融	5000.13	5.16
保险 II	788.14	4.40

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (10月8日)

行业指数	收盘	涨跌
食品与主要用品零售 II	4711.58	1.36
房地产	2081.57	1.53
医疗保健设备与服务	3900.67	1.54

资料来源: wind 资讯

会议主持: 刘锋

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 二线蓝筹你追我赶 市场风格悄然转换

【行业分析】

- 阶梯电价对发电上市公司影响有限

【公司点评】

- 浙江永强(002489) 今日申购
- 山东墨龙(002490) 新股点评
- 万科A(000002) 9月销售数据点评
- 中金岭南(000060) 控股子公司 PEM 邀约收购全球星矿业公司

【近期报告目录】

- 金固股份(002488) 新股点评: 滚型钢制车轮领域的领先者(徐敏锋)
- 2010年四季度A股市场投资策略: 走出盘局, 蓝筹引领市场震荡向上(李俊)
- 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)

二线蓝筹你追我赶 市场风格悄然转换

信息:

1、国家发改委价格司 9 日公布《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见》，就全国居民用电实施阶梯电价公开征求意见，并就电量档次划分提供了两个选择方案，将基本保障全国 70%-80%的居民用电价格保持稳定。

2、中国人民银行行长周小川 10 月 8 日在华盛顿表示，最近有声音把新兴市场国家在国际货币基金组织(IMF)的份额改革与汇率升值等其他问题挂钩，但事实是，调整份额与承担责任二者没有必然联系。另外，周小川表示，中国不会让人民币快速升值。

3、国家外汇管理局 9 日公布上半年我国外债基本情况。截至 2010 年 6 月末，我国外债余额为 5138.1 亿美元。其中，登记外债余额为 3072.1 亿美元，贸易信贷余额为 2066 亿美元。中国国家外汇管理局表示，这与近年中国外贸迅猛发展有关，不会增加外债风险。

4、9 日，上海房管局联合市建交委、银监局等 8 部门召开新闻通气会，对 6 日发布的《关于进一步加强本市房地产市场调控加快推进住房保障工作的若干意见》进行解读。上海市房管局局长刘海生表示，一旦国家政策明确，上海将加快推进房产税。

5、9 月 30 日，中国证券业协会发出《关于进一步加强证券公司客户服务和证券交易佣金管理工作的通知》，对券商的佣金有了明确说法。《通知》并未对证券行业制定统一的佣金“保本价”，而是要求证券公司应公平对待所有客户，在对客户进行分类的基础上，按照“同类客户同等收费”、“同等服务同等收费”的原则，制定证券交易佣金标准。证券公司应明确告知客户不同服务内容、服务标准所对应的证券交易佣金标准。

评论:

A 股市场走势综述:

继 9 月 30 日 A 股市场的大幅上扬之后，10 月 8 日，也就是节后的首个交易日，A 股则是放量暴涨，上证综指和深证成指的单日涨幅均超过了 3%，深证成指是继 4 月 19 日以来首次突破年线压力，显示出市场各方做多的信心很大。国庆长假期间外围股市及期市全线向好，加上海内外政策环境好于预期，国内市场对于近期加息的预期有所弱化，激发国内股市补涨行情。上证指数收市报 2738.74 点，涨 3.13%；深证成指收市报 11911.37 点，涨 3.86%。两市全日共成交 2861 亿元，较上一交易日激增五成半。

从盘中热点来看，A 股市场下跌个股仅有 76 只，而涨停的非 ST 类股便接近 40 只。各大行业全线大涨，煤炭开采行业飙升 9.57%，有色金属行业涨 6.48%，非银行金融行业涨 4.63%，食品饮料、石油化工行业也涨逾 3%；另外，受到调控打击的房地产行业表现最弱，但涨幅也高达 1.63%。受到国庆期间海外资本市场全线上扬的刺激，资源股补涨势头凌厉，其中煤炭开采行业大范围涨停，有色金属股也涨幅居前。中国神华涨 9.28%，山东黄金收于涨停，中国石油涨 2.85%。深沪两市均在国庆期间出台的房地产“限购令”，令地产股明显弱于大

盘，世荣兆业、绿景地产、世联地产等个股逆势收跌，万科 A 收市也仅涨 0.48%。

后市研判：

在 A 股市场因国庆长假休市期间，海内外政策环境明显好于市场预期。其中，中国央行并没有宣布加息举措，房产税方案也还没有公布；同时，节前欧洲部分国家主权债务评级被调低的趋势未有延续，而日本央行更是意外宣布调低利率，并且市场预期美联储将重启量化宽松货币政策，从而刺激海外股市、期市等全线上扬。受到上述一系列利好因素的刺激，A 股市场 8 日复牌后出现报复性的补涨走势也就不难理解了。从技术面来看，上证综指 8 日一举放量突破两个多月的盘踞，深证成指更是突破了年线的压力。而主导本次突破行情的是前期明显滞涨的蓝筹股，我们认为这样的突破可能更具备参与的价值。虽然本月还将面临 9 月份以及 3 季度宏观数据的考验，但由于中国经济的运行情况好于市场的预期，加息的预期再度降低。本月面临的解禁高峰更多属于机构持股，大幅抛售的可能性不大。因此我们建议投资者适当提高仓位比例，积极参与蓝筹股主导的反弹行情。

投资机会：

经过 9 月 30 日与 10 月 8 日的持续大涨之后，以煤炭、有色金属以及券商为代表的二线蓝筹股终于走到前台，有可能成为主导后期行情的主力军。前期领涨大盘的中小盘个股虽然强势依旧，但我们认为二线蓝筹股后市的上涨空间更大，因此建议投资者继续关注以券商、煤炭、有色金属以及铁路建设为代表的二线蓝筹股的中期投资机会，具备外延式增长的资产重组的相关题材仍可继续关注。对于以创业板为代表的、前期遭到爆炒的中小盘个股则建议投资者继续择机减磅。

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

行业分析

阶梯电价对发电上市公司影响有限

信息：

10 月 9 日，国家发改委出台了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见（征求意见稿）》，拟将城乡居民每月用电量按照满足基本用电需求、正常合理用电需求和满足较高生活质量用电需求，划分三个档次，电价实行分档累进递增。根据用户覆盖比例的不同，《征求意见稿》提供了两个选择方案。第一档电量分别按照覆盖 70%或 80%的居民家庭的月均用电量确定，电价分别为保持基本稳定和每度电提高 1 分钱；第二档电量分别按照覆盖 90%或 95%居民用户的电量设置，每度电提价不低于 5 分钱；第三档为超过第二档电量，每度电提价不低于 0.20 元。

评论：

我国长期以来对居民电价采取低价政策，对工业用电采用高电价，而国外居民电价一般是工业电价的 1.5-2 倍。此次实行阶梯电价，将普遍提高居民用电成本，而且根据《征求意见稿》，我国未来将进一步调高第二、第

三档电价。这种趋势不但提供了公平负担的用电机制，更重要的是有利于改善我国不合理的销售电价结构，保证电力企业获得合理的收益。

由于实施阶梯电价只涉及到销售电价，不涉及上网电价，因此电网公司将直接受益。对发电企业来说，电价几乎不受影响。可能影响的是由于电价普遍上调，用电量可能下降。但我国城乡居民生活用电占全社会用电量的比重只有约 13%，因此总的来说影响不大。

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

公司点评

浙江永强（002489）今日申购

国内最大的户外休闲家具及用品 ODM 制造商。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%。

户外休闲家具及用品市场需求稳定增长。户外休闲家具及用品属于需频繁更换的消费品，平均更换周期一般为 1.48 年，受受益于全球消费品市场需求的不断增长，户外休闲家具及用品市场需求增长趋势明确。目前欧美发达国家户外休闲家具及用品的市场需求量占全球的比重接近 60%。户外休闲家具及用品在欧洲、北美发达国家已形成稳定的市场规模，产业成熟度较高，市场需求稳定增长；除欧美市场外，亚洲、大洋洲、南美洲、非洲等地区市场需求总量相对较小，但增长速度较快；以中国为代表的发展中国家随着人民生活水平的提高、休闲时间和活动的增加、住宅条件的改善未来发展亦有着广阔的空间。2004 年至 2008 年，全球户外休闲家具及用品市场需求的复合增长率为 4.52%，其中欧洲为 3.29%，美国为 3.36%。

公司的竞争优势：稳定的客户群体与突出的研发设计能力构成了公司的核心竞争力。

目前公司产品已遍及全球最主要市场，随着海外市场的扩展，公司已构建了以家得宝、麦德龙、欧尚、劳氏、欧倍德、家乐福、百安居、宜家等核心客户为基础的 255 家客户体系。一般情况下，该等客户从前期推广、供应商资格认证至形成稳定的合作关系一般需要 4 年时间，新进入者难以在短期内建立稳定的销售渠道，因此该等客户体系奠定了公司持续发展的重要基础。同时公司所具备的贴近市场的设计、研发能力，为公司参与市场竞争、扩大市场份额奠定了重要基础。

募集资金投向：本次公司拟发行 6000 万股 A 股，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。目前，公司已提前建设本次募集资金投资项目，随着项

目的建成，公司规模优势将进一步得到巩固。

我们预计公司 2010、2011 年营业收入为 2227 百万元、2977 百万元；净利润为 269 百万元、367 百万元；完全摊薄 EPS 为 1.12 元，1.53 元，38 元的发行价对应 2010 年 PE 为 34 倍，落在合理区间的上限，投资者可适当申购。

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

山东墨龙（002490）新股点评

信息：

山东墨龙（002490）拟在中小板公开发行 7000 万股，10 月 11 日申购，发行后公司总股本为 39892 万股，发行价格 18 元。

评论：

山东墨龙（002490）主要从事石油钻采专用设备制造和服务，油管 and 套管是公司营业收入主要来源，占营业收入的比例平均为 80.67%。石油钻采设备主要用作开发陆上和海上的石油天然气资源，2009 年度，公司是中石油集团确定的 7 家供应商之一；公司 2004 年在香港联交所创业板 H 股上市，2007 年由创业板转主板上市，股票代码 HK568。昨日公司 H 股收盘价 11.06。

公司营业收入由 2003 年的 3.02 亿元增长到 2009 年的 20.76 亿元，净利润由 0.46 亿元增长到 2009 年的 2.74 亿元。2007 年至 2010 年 6 月公司主营业务毛利率 18.60、19.45、19.28、15.05，呈下滑趋势；

本次募集资金将全部用于“Φ180mm 石油专用管改造工程项目”，该项目共需资金 7.2 亿元。项目建成投产后，高等级石油专用管每年新增产能将达到 30 万吨；

从石油钻机工业产值及同比增速来看，石油钻采业有复苏的迹象，但是行业的整体毛利率依然在下滑，预计公司 2010 年每股收益 0.70 元，2011 年每股收益 1.01 元，按照发行价格计算，对应 2010 年市盈率在 25 倍。

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

万科 A（000002）9 月销售数据点评

信息：

2010 年 9 月份公司实现销售面积 113.6 万平方米，销售金额 142.1 亿元，分别比 09 年同期增长 111.5%和 160.1%。2010 年 1-9 月份，公司累计实现销售面积 601.1 万平方米，销售金额 714.2 亿元。

评论：

万科 9 月销售再创历史新高，一方面是公司可售资源丰富及其强大的市场营销能力，另一方面是“金九”期间，整个房地产市场销售良好。由于新一轮政策调控出台，以及行业将进入销售淡季，这种高速增长态势将

不可能持续。由于房产行业当前正处于政策严厉打压之中，尽管万科的销售业绩非常好，目前也不是好的投资时机。

我们维持公司盈利预测，业绩 2010-2011 年的每股收益分别为 0.65 元和 0.80 元，对应的市盈率分别为 12.98 倍和 10.55 倍。

基本数据：总市值 928 亿元，流通市值 814 亿元，上一日收盘价 8.44 元，每股净资产 3.62 元，市净率 2.33 倍。

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

中金岭南（000060）控股子公司 PEM 邀约收购全球星矿业公司

信息：

10 月 9 日，中金岭南(000060)发布公告称，澳洲控股子公司佩利亚(PEM)邀约收购加拿大多伦多上市公司全球星矿业公司。

评论：

内容显示，控股 52%的佩利亚以现金 1.65 加元/股，总计 1.84 亿加元合 11.92 亿元人民币(以 10 月 6 日人民币对加元汇率 1:6.478)，收购全球星矿业 100%股权，收购 PB 为 2.21 倍(2010 年上半年未经审计净资产)，PE 为 9.44 倍(2010 年上半年未经审计净利润)。

全球星矿山资产：位于多米尼加 99.994%权益的塞罗-德-迈蒙铜金银矿，2009 年底储量分别是 11.1 万吨铜、5.78 吨黄金和 177 吨白银，设计寿命期为 8-9 年；此外探矿权包括多米尼加拥有 268 平方公里铜金矿探矿区，60 平方公里镍矿和加拿大魁北克锂矿项目摩不朗 60%权益，2009 年底探矿权资源量包括 64 万吨铜、42.57 吨黄金、443 吨白银、9.3 万吨镍和 8 万吨氧化锂。

本次收购是公司在世界范围内首次获取铅锌以为的重要有色金属资源，未来增强公司的存续发展能力和盈利能力。收购还将等待加拿大、澳大利亚和中国监管当局的批准，要约完成的截止日期是 2010 年 12 月 31 日。

不考虑收购给公司业绩影响，预计 2010-2011 年 EPS 为 0.50 元、0.60 元，以 9 月 30 日 17 元收盘价，对应 PE 为 34 倍和 28 倍，估值合理，维持“增持”评级。

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

近期报告

金固股份（002488）新股点评：滚型钢制车轮领域的领先者

金固股份（002488）在中小板发行新股。公司于 10 月 11 日发行新股 3000 万股，发行价为 22.00 元，按 2009 年摊薄每股收益计算发行市盈率为 67.64 倍，预计募集资金 6.60 亿元，发行后总股本为 12000 万股。

公司是国内钢制车轮行业龙头企业之一，2008 年总产量为 515 万件，位居第三位。公司主要产品为滚型车轮，是唯一集中于这一领域的重要企业，也是这一产品产销量最大的企业。而其他企业产品都包含了传统的型钢车轮和部分滚型车轮。

公司的募集资金投资项目为“年产 350 万只高强度钢制滚型车轮固定资产投资项”，总投资 3.19 亿元，建设期 1.5 年。项目达产后，在现有 700 万件产能基础上，总产能将超过 1000 万件。

我们预计公司 2010 年-2011 年每股收益分别为 0.50 元和 0.74 元（按发行后总股本摊薄），发行价对应的 2010 年动态市盈率为 44.02 倍。我们认为其合理价值为 19-22 元。

(徐敏锋)

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。