

中原证券晨会纪要

2010年第173期(总第833期)

发布日期: 2010年10月12日

国内市场指数 (10月11日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,806.94	2.49	15.21
深证综合指数	1,212.14	0.86	31.75
沪深300指数	3,132.90	2.91	
上证50	2,066.95	3.87	12.67
深证成份指数	12,237.65	2.74	14.66
国债指数	126.66	-0.03	

参考数据 (10月11日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23207.31	263.13	
香港国企指数	12951.90	193.67	
道琼斯	11010.34	3.86	
纳斯达克	2402.33	0.42	
人民币/美元	6.6732	+0.0098	
NYMEX 原油	82.48	-0.18	

行业指数涨幅榜 (10月11日)

行业指数	收盘	涨跌
多元金融	5446.38	8.93
保险 II	828.04	5.06
能源 II	3664.67	4.77

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (10月11日)

行业指数	收盘	涨跌
制药、生物科技与生命科学	4354.50	-1.89
零售业	4263.79	-1.67
软件与服务	1893.87	-1.65

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】

- 做多热情充分释放 A股市场三阳开泰

【行业分析】

- 央行临时上调六家银行存款准备金率 0.5 个百分点

【公司点评】

- 小天鹅(000418)公布三季度业绩预报
- 美的电器(000527)公布三季度业绩预告
- 焦作万方(000612)向上大幅修正三季度业绩
- 宇通客车(600066)2010年9月销量点评

【近期报告目录】

- 证券行业2010年9月月度报告(邓淑斌、谢佩洁)
- 2010年10月债券投资研究: 债市有望延续震荡 重点关注可转债(宋卫华)
- 创业板月刊: 供求趋于平衡下的估值回归(刘锋)
- 2010年四季度豫股投资策略: 豫股受益于中原经济区振兴规划(马钦琦、张文利)
- 10月资产配置报告: 关注蓝筹股的阶段性机会(金融工程组)
- 宝利沥青(300135)新股点评: 技术创新和市场开拓支持公司快速成长(吴剑雄)
- 2010行业数据双周报(第1期)(财富管理中心市场策略部)

做多热情充分释放 A 股市场三阳开泰

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、中国人民银行行长周小川 8 日在华盛顿表示,中国不会让人民币快速升值。通胀情况还不明朗,需要观察中期走势,目前尚没有足够证据表明,已经使用的数量型工具难以完成控制通胀预期目标。
- 2、记者独家获悉的数据显示,今年前三季度全国土地市场相当火爆,30 个纳入统计的城市卖地收入同比增长近七成,然而从供地面积来看,不少城市目前仍远未完成计划。
- 3、据悉,与新三板扩容相关的一系列方案“9 月已经杀青,将于 10 月上报国务院”。获得国务院批复后,相关方案将进入征求意见阶段,于 2010 年年底敲定,其后全国哪些高新园区入围将会圈定。
- 4、周一上午,受外盘农产品强势影响,开盘国内农产品期货各品种大涨,油脂豆类等品种涨停,棉花开盘涨幅达 6.8%,也几近涨停。有色金属方面,周五 LME 基本金属全线上涨,周一沪铜、沪锌等品种涨幅均超 2%。
- 5、根据沪深交易所的安排,本周(10 月 11 日至 15 日)两市共有 22 家公司解禁股上市流通,解禁股共计 211 亿股,市值超过 4000 亿元,为年内次高,也是 1 月中旬以来最高水平。统计数据还显示,本周解禁的 22 家公司中,6 家集中在 10 月 11 日,合计解禁市值为 3831.95 亿元,占到全周解禁市值的 93.65%,解禁压力非常集中。

评论:

A 股市场走势综述:

周一 A 股市场受到多方因素的刺激继续放量上涨,股指短线呈现出三阳开泰的格局,上证综指在上周五突破半年线压力之后继续大幅上扬,而深证成指在突破年线之后也毫无畏惧之意,两市股指在蓝筹股持续放量上涨的刺激下继续大幅上扬。上证指数收市报 2806.94 点,涨 2.49%;深证成指收市报 12237.65 点,涨 2.74%。两市全日共成交 4292 亿元,较上一交易日激增五成,大盘蓝筹股领涨大市,沪深 300 指数劲升 2.91%,而中小板指和创业板指则双双收低。

从盘中热点来看,A 股市场超过六成半个股上涨,其中涨停的非 ST 类股近 40 只,煤炭开采、非银行金融行业均涨逾 6%,农林牧渔行业涨 5.77%,钢铁、公用事业、房地产、有色金属等行业也涨逾 3%;不过,食品饮料、医药生物、计算机等行业均逆势跌近 2%。大盘蓝筹股持续走强,中国石油涨 2.91%,工商银行涨 2.19%,中国人寿涨 4.50%,中国神华涨 6.32%,中信证券涨停;地产股也有亮丽表现,万科 A 涨 4.74%,滨江集团收于涨停价。此前累计涨幅较大的中小盘个股及食品饮料、医药生物等行业均遭受较大抛压,贵州茅台大跌 3.3%,山西汾酒跌 6.24%,一致药业、海正药业均跌逾 7%。

后市研判:

刺激 A 股市场周一持续大涨的因素依然是对于国内宏观经济调控政策放松的预期有所增强,同时市场继续

憧憬美联储等多国央行将推出新一轮刺激经济措施，弱化了市场对于全球经济二次探底的担忧情绪。从技术面来看，上证综指放量突破半年线，深证成指放量突破年线的压力，主导本轮强势行情的领头羊是前期表现落后大盘的蓝筹股。短线股指可能存在回抽半年线、年线确认突破的有效性，一旦后市突破得以确认，不排除股指继续挑战反弹新高的可能。我们建议投资者在后市回抽确认时继续逢低吸纳蓝筹股。值得注意的是，在股指连续大涨之际，中小板和创业板众多个股以及前期炒作疯狂的题材股纷纷逆势下跌，市场风格的转换已非常明显。

投资机会：

两市股指经过连续三天的放量大涨之后，本身存在着回抽确认突破有效性的要求，对于仓位较重的投资者，建议继续持股待涨；对于仓位较轻的投资者而言，建议投资者不必短线急于追高，可趁股指回抽确认之际逢低吸纳蓝筹股。建议投资者后市继续关注煤炭、有色金属、钢铁以及券商等弹性较大的周期性行业的投资机会。对于铁路建设等弹性较小的二线蓝筹股，则建议后市继续逢低逐步吸纳。对于前期遭到爆炒的中小盘个股以及题材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

央行临时上调六家银行存款准备金率 0.5 个百分点

信息：

继今年 1 月份央行对信贷投放过快的个别银行实施惩罚性的差别化存款准备金率之后，昨日，央行再度上调工行、中行、建行、农行、招行、民生银行的存款准备金率 0.5 个百分点，期限为 2 个月，缴款日定在本周内。据初步估算，预计此次上调存款准备金率或冻结资金 1680 亿元左右。

评论：

本次央行上调六家银行存款准备金率 0.5 个百分点有些出乎市场意外，本次上调除了对冲外汇占款和央票到期外，对商业银行带有惩罚性质，6 家银行都为放贷较多和节奏超出央行调控范围，央行此举也主要还是通过数量手段来控制市场的通胀预期。不过由于准备金上调的期限仅暂定为 2 个月，对相关银行的业绩影响非常小。

从调控背后的逻辑看，此次政策并无新的含义，因此应该不影响 A 股市场振荡上行的格局。

对银行股来说，本次反弹主要还是由于估值修复，即使考虑长期的利率市场化和杠杆率的下降，从银行股的 PB 来看，也属于相当合理的水平，此前我们之前也一再提及，资产质量问题不大，监管政策的推出会设过渡期平缓推出，目前看市场的预期也在朝这方面转向。因此在 10 月份的政策观察期，银行股估值还有提升的空间。不过大盘经过连续两天的大涨，加上存款准备金率上调毕竟不是正面的消息，预计短期大盘包括银行板块会有振荡争夺，同时需要密切关注美元的走势。

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

公司点评

小天鹅（000418）公布三季度业绩预报

信息:

公司公布前三季度业绩预告，报告期内实现净利润 20378-27170 万元，同比增长 50%-100%。基本每股收益为 0.38 元和 0.50 元。

评论:

受益于渠道整合，公司今年实现了高速增长。预计明年公司与荣事达并表后，受益于期间费用下降，公司仍能保持较高增速。

预计 2010 年、2011 年公司每股收益分别为 0.65 元、1.11 元。以 2010 年 10 月 11 日 20.00 元的收盘价，公司相对于 2010 年、2011 年的 PE 分别为 30.77 倍和 18.02 倍。目前其价格已经达到此前调研分析报告中所预计合理估值区间 19.98 元-24.42 元，下调该公司评级至“增持”投资评级。

(胡铸强 021-50588666-8023 执业证书编号:S0730209120121)

美的电器（000527）：公布三季度业绩预告

信息:

公司公布前三季度业绩预告，报告期内公司实现净利润 23.2 亿元-31.0 亿元，同比增幅达 50%-100%，每股收益为 0.75-0.99 元。

评论:

公司上半年已实现净利润 17.89 亿元，且还有近 10 亿元的空调节能补贴尚未安收付实现制入账，因此公司三季度高增长并不出乎市场预料。同时公司股东大会已通过增发方案，近期公司也有释放业绩的需要。

预计公司 2010 年和 2011 年的每股收益分别为 1.02 元和 1.22 元，对应的 PE 分别为 15.31 倍和 12.80 倍，维持公司“买入”投资评级。

(胡铸强 021-50588666-8023 执业证书编号:S0730209120121)

焦作万方（000612）向上大幅修正三季度业绩

焦作万方(000612)发布 1-9 月份业绩预告修正公告：7-9 月份修正前净利润 700-3000 万元，修正后净利润 4270-6270 万元，三季度修正后的业绩合每股收益为 0.09 元-0.13 元，三季度业绩改善符合我们的预期。

从公司业绩预告来看，三季度赵焜能源业绩贡献 0.10 元/股左右，如此电解铝扭亏略有盈利。10 月 11 日上期所三月期铝价达到 16630 元/吨，9 月份以来铝价走势基本符合我们判断，外部经济体宽松货币政策有利于四季度电解铝价格保持较高水平，根据我们的测算，下半年公司业绩大约为 0.30 元/股，上半年为 0.58 元/股，全年有望做到 0.88 元/股，2011 年业绩暂时维持 1.15 元/股不变，以 11 月 10 日收盘价 22.70 元，对应 PE 为 26 倍和 20 倍，估值合理，维持“增持”评级。

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

宇通客车（600066）2010 年 9 月销量点评

信息：

宇通客车（600066）今日发布 9 月份销量数据，销量 4672 辆，累计销量为 20002 辆。

评论：

7 月份以来，公司月销量都在 3000 辆以上，呈现淡季不淡的特点。9 月份更是达到了 4672 辆，接近峰值销量，同比增长 38.59%，增速仍维持在高位；累计销量同比增长 49.61%。

市场对高铁对公路客运市场挤压的预期过于悲观。根据我们研究，高铁开通对客车需求影响有限，不及普通动车组的影响。未来客车需求仍将稳步增长。

在国内需求稳步增长的基础上，公司市场占有率有望继续提升，出口销售形势良好，单车价格上升，因此公司收入增速将超越行业水平。公司在产能不足的限制条件下，也在积极调整排产，最大程度满足客户订单。预计全年公司销量将达到 3.5 万辆，同比增长 24%。

我们预计 2010-2011 年公司 EPS 分别为 1.55 元和 1.76 元，对应市盈率分别为 13.88 倍和 12.21 倍，维持“增持”评级。

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

近期报告

证券行业 2010 年 9 月月度报告

市场概况。上证综指数次逼近 2700 点均无功而返，当月仅微涨 0.64%；估值优势极为明显的大盘蓝筹仍无崛起之势，沪深 300 指数当月仅上涨 1.12%；前期屡创新高的中小板本月略显疲态，中小板 100 指数当月仅上涨 2.42%。市场换手率和流动性的一降一升有望迎来市场阶段性见底的反弹。

证券业务。9 月份，沪深两市 A 股日均成交 2311.10 亿元；前 9 月，A 股日均成交金额为 1927.35 亿元，A 股总成交金额达 34.89 万亿元、较之上年同期减少 9.54%。本月共有 27 只新股上市、合计募集资金 359.83 亿元。本月共有 13 只集合理财产品设立、受托管理资金合计 72.39 亿元；截至 9 月 30 日，券商偏股混合型集合理财产品的平均回报率表现最差，为-5.99%。截至 9 月 30 日，两市融资融券余额达 47.02 亿元、较 8 月底增长了 24.36%，股指期货累计成交额达 26.46 万亿元、日均成交额达 1989.38 亿元。

交易特征。除广发证券和国金证券以外，其余 11 只券商股均有不同程度的跌幅，整个券商板块（13 只券商股）按流通股加权平均计算的当月涨幅为-6.57%，明显弱于上证综指和沪深 300 指数当月微涨的态势，反映交易活跃度的换手率也延续了上月的下滑态势。

10 月份展望。随着市场预期的稳定和投资信心的逐渐恢复，10 月份及整个四季度结构性机会将反复表现、个股分化将更加显现，具有明显估值优势和业绩支撑的大盘蓝筹有望引领市场振荡向上。结构性机会不断的市场行情将为券商盈利水平的回升创造有利条件，但其全年业绩仍难有超出预期的较好表现。我们预计，10 月份，券商板块的整体表现有望好于 9 月份，但也难超大盘，维持其评级“弱于大市”。

(邓淑斌、谢佩洁)

2010 年 10 月债券投资研究：债市有望延续震荡 重点关注可转债

国际宏观：西方发达经济体因经济指标暗淡导致二次探底预期不断增强。今年一季度开始，制造业指数普遍见顶回落。8 月份，除美国供应商协会 PMI 小幅反弹之外，日本欧洲制造业数据不仅弱于预期，而且出现持续下行态势。因此也增强了市场对定量宽松刺激政策的预期。

国内宏观：目前经济显示平稳发展，运行态势良好。但是，考虑到当前中国经济正面临复杂的形势，美国经济指标暗淡，而且由于欧债危机的滞后影响将逐渐显现，未来出口仍有下滑可能。因此，四季度经济仍将延续回调态势，但出现深度回调的概率不大。

公开市场操作：9 月份，央行公开市场投放量为 5470 亿元，回笼 4180 亿元，从而实现净投入 1290 亿元。因为 9 月份面临中秋和国庆双节，为保持市场流动性适度充裕，公开市场净投放符合市场预期。

策略观点：9 月份债券收益率曲线呈平坦化趋势。各类债券关键年限品种收益率距离 2009 年初低点水平约 10-30%之间。根据我们的四季度策略报告，A 股可能呈现整体向上运行趋势，同时，考虑到债券收益率仍靠近历史底部区域，因此，我们认为 10 月份及四季度债市将以延续震荡走势，建议重点关注可转债，加大可转债配置。

风险提示：注意 CPI 持续走高引发央行利率调整风险；关注 A 股走强引发资金分流风险。

(宋卫华)

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。