

中原证券晨会纪要

2010年第174期(总第834期)

发布日期: 2010年10月13日

国内市场指数 (10月12日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,841.41	1.23	15.40
深证综合指数	1,220.77	0.71	31.97
沪深300指数	3,172.73	1.27	
上证50	2,091.78	1.20	12.83
深证成份指数	12,373.28	1.11	14.95
国债指数	126.65	-0.01	

参考数据 (10月12日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23121.70	-85.61	
香港国企指数	12979.00	27.10	
道琼斯	11020.40	10.06	
纳斯达克	2417.92	15.59	
人民币/美元	6.6775	0.0043	
NYMEX 原油	81.88	-0.18	

行业指数涨幅榜 (10月12日)

行业指数	收盘	涨跌
汽车与汽车零部件	4952.99	4.97
能源 II	3808.90	3.94
材料 II	3465.53	2.85

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (10月12日)

行业指数	收盘	涨跌
食品与主要用品零售 II	4585.44	-1.55
制药、生物科技与生命科学	4290.50	-1.47
食品、饮料与烟草	3984.61	-0.99

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】

- 石化双雄发力 A股再创反弹新高

【公司点评】

- 宝新能源(000690)三季度点评: 经营陷入低谷

【近期报告目录】

- 央行临时上调六家商业银行存款准备金率0.5个百分点点评 (南汉馨)
- 2010年9月基金运行动态——市场有望回暖 关注蓝筹风格基金 (陈姗姗)
- 证券行业2010年9月月报 (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)

石化双雄发力 A 股再创反弹新高

信息:

影响市场的重大信息:

1、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, 11 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。

2、证监会主席尚福林日前表示, 要进一步规范、引导借壳上市活动, 统筹协调退市机制和 ST 制度改革; 完善异常交易实时监控和处置制度, 实行“异动即核查、涉嫌即暂停、违规即中止”的监管措施。

3、记者 11 日从有关人士处获悉, 在最新一次的保荐代表人培训会上, 证监会在新的内部规定上要求延长“突击入股”的锁定期, 招股说明书刊登前 1 年内入股的, 锁定期从之前的 1 年延长至 3 年。

4、记者 11 日从多方获悉, 国内不少民营加油站纷纷取消原先的价格优惠, 导致市场上油价开始向国家发改委规定的最高零售价靠拢。业界测算, 如果近期国际油价持续维持在 80 美元以上, 三地原油变化率最快将在本周三到达 4% 的临界点, 也就是所谓的调价“窗口”期。

5、工信部 11 日公布了《轮胎产业政策》。与此前公布的征求意见稿相比, 《政策》大幅提高了轮胎产业的进入门槛, 同时要求到 2015 年, 乘用车胎子午化率达到 100%, 这将推动整个轮胎产业的产品结构调整。

评论:

A 股市场走势综述:

周二 A 股市场继续震荡上扬, 早盘股指受到央行提高六家商业银行的存款准备金率的影响震荡回落, 午后在煤炭、有色金属, 尤其是石化双雄大幅上涨的带动下, 股指再度震荡上扬。上证指数收市报 2841.41 点, 涨 1.23%; 深证成指收市报 12373.28 点, 涨 1.11%。两市全日共成交 3635 亿元, 较前日萎缩一成半。

从盘中热点来看, A 股市场超过半数个股上涨, 除了医药生物、食品饮料、电力设备与新能源、银行、农林牧渔等少数行业下跌外, 其余行业普遍上涨, 其中, 有色金属行业继续飙升逾 6%, 汽车及零部件行业则大涨逾 5%, 煤炭开采、石油化工行业也双双涨逾 3%。受此央行上调六家商业银行的存款准备金率的影响, 银行股及地产股普遍回落, 工商银行、农业银行、建设银行、招商银行等大中型银行股几乎全线走低, 万科 A 等地产股也表现疲弱。资源股继续领涨大市。海亮股份、中金岭南、紫金矿业等十几家有色金属股封住涨停, 煤炭股国阳新能、兖州煤业等也收于涨停, 石化双雄中国石油和中国石化也双双涨逾 3%。

后市研判:

周二的 A 股市场依然是蓝筹股的天下, 虽然早盘银行、地产等金融板块受到央行提高六家商业银行的存款准备金率的影响一度有所回落, 但投资者追捧蓝筹股的热情依然高涨。午后以煤炭、有色金属以及石化双雄为代表的蓝筹股再度发力, 推动股指再创本轮反弹新高。上证综指在突破半年线之后, 正在快速向年线 2887 点挺

近。虽然周二的成交量少于周一，但依然维持高量格局，显示市场各方投资热情依然高涨。预计上证综指短线在接触到年线附近时，可能会遭遇一点的阻力，但整体向上的大局已基本确立。我们建议投资者在后市回抽确认时继续逢低吸纳蓝筹股。

投资机会：

连续四天的放量大涨，煤炭、有色金属以及券商等高弹性的行业无疑是市场追逐的主要焦点。值得注意的是，短线过于快速的上扬可能引发短线筹码的抛压。另外，如果大家都希望行业能够持续的更长远，那么一定需要一个充分换手的震荡过程。我们建议投资者后市在继续关注煤炭、有色金属、石化以及券商等弹性较大的周期性行业的同时，也可适当关注铁路建设等可能受益于“十二五”规划的相关行业的投资机会。对于前期遭到爆炒、缺乏业绩支撑，估值明显偏高的部分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)

公司点评

宝新能源（000690）三季度报点评：经营陷入低谷

信息：

宝新能源(000690)今日公布 2010 年三季报：2010 年前三季度营业总收入 21.79 亿元，同比增长 4%；净利润 2.12 亿元，同比下降 53%；基本每股收益 0.12 元。

评论：

宝新能源（000690）本期业绩下降较大，主要原因有：（1）本期产品毛利率只有 20.68%，同比大幅下降 11.96 个百分点，主要是因为 2010 年电煤价格上升，火电机组盈利能力下降；（2）本期投资收益 619 万元，同比减少 462 万元，同比下降 43%，主要是去年同期公司处置交易性金融资产较多；（3）财务费用 1.37 亿元，同比增长 40%，主要系本期借款增加及无借款利息资本化费用增加所致；（4）公允价值变动收益-134 万元，同比下降 105%，系公司交易性金融资产的公允价值下降所致；（5）资产减值损失-2640 万元，同比下降 2824 万元，即-1537%，主要系公司本期将其他应收款中湛江市商业银行股份有限公司投资款转入长期股权投资核算，其他应收款计提的坏账准备转回所致。

宝新能源虽然有优先上网权和优惠上网电价，但煤价上涨压力仍未消除，盈利能力无法保障。荷树园三期 2×30 万千瓦机组将延迟到 2012 年达产，公司这两年是一个经营低谷。2012 年新机组达产后，发电产能将增加 69%。房地产项目梅县山水城也有望开始销售，可期待公司迎来又一个业绩高峰。此外，公司的风电场建设也将驶入快车道，将是公司另一大看点。

公司盈利能力虽有下降，但仍远远高于同行。我们预计公司 2010、2011 年 EPS 分别为 0.19、0.22 元，动态市盈率分别为 35、30 倍，相对偏高，建议投资者暂时观望，择机“增持”。

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

近期报告

央行临时上调六家商业银行存款准备金率 0.5 个百分点点评

内部人士称，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。

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。不过由于准备金率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。

(南汉馨)

2010 年 9 月基金运行动态——市场有望回暖 关注蓝筹风格基金

9 月市场继续 8 月份以来的区间震荡格局，在对未来经济预期不佳，同时通胀压力加大的情况下，市场在尚不明朗的政策预期下纠结。食品饮料、医药生物、有色金属等消费类、资源类行业涨幅领先，呈现出一定的局部牛市，选股能力优秀的基金有了表现的舞台，也令风格灵活的中小盘基金表现突出。

上月，尽管市场仍在纠结震荡，基金业绩表现与前期相比继续下滑，但基金收益率仍超越大盘，中小规模基金的业绩仍处于领先地位。

从新发及获批的基金品种来看，多集中在 QDII 基金或者是风险水平相对较低的债券型基金，说明在 A 股市场徘徊并寻求方向而海外市场回暖的情况下，基金对 QDII 产品的热情被激发。此外，市场对于低风险产品的偏好也有所提升，另外，近期基金公司对于特定投资范围的基金更加重视，相继推出了专注医药、黄金等特定行业的基金。

国庆节前，地产调控政策出台，加上信贷控制、人民币升值等多重因素作用，预计经济仍将面临下行压力，然而环比来看，经济已有改善预期，GDP 即将见底。此外，CPI 已基本见顶，增速或将下滑，加上部分银行的存款准备金率上调，近期央行选择加息的可能性有所减小，货币进一步贬值的可能性弱化，升值预期得到加强。而各国相继推出宽松货币政策及货币贬值也使得全球流动性愈加充裕。目前，中小盘股的业绩增速难有超预期表现，而蓝筹股估值相对合理，因此，我们认为，A 股市场有望在蓝筹股的带领下有积极表现，下一阶段，承受力高的投资者可以采取相对激进的策略，适当对指数型基金（尤其是 ETF）、大盘风格偏股型基金以及有杠杆效应的创新基金进行配置。

(陈姗姗)

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。