

中原证券晨会纪要

2010年第181期(总第841期)

2010年10月22日

国内市场指数 (10月21日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2983.53	-20.42	
深证综指	1248.52	8.06	
沪深300	3374.69	-22.19	
上证50	2245.25	-39.97	
深证成分指数	13111.52	-18.49	
国债指数	126.53	-0.03	

参考数据 (10月21日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23649.48	92.98	
香港国企指数	13615.41	166.58	
道琼斯	11146.57	38.60	
纳斯达克	2459.67	2.28	
人民币/美元	6.7250	0.0128	
NYMEX 原油	75.55	-1.09	

行业指数涨幅榜 (10月21日)

行业指数	收盘	涨跌
材料Ⅱ	3560.47	2.15
半导体与半导体生产设备	1274.84	1.45
消费者服务Ⅱ	2920.93	1.15

资料来源: 港澳资讯

行业指数跌幅榜 (10月21日)

行业指数	收盘	涨跌
多元金融	6382.96	-2.65
银行	2285.94	-2.47
电信服务Ⅱ	2357.46	-1.04

资料来源: 港澳资讯

会议主持: 高世梁

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【宏观政策】

- CPI 创阶段新高, 经济平稳运行

【公司点评】

- 格力电器(000651) 公司公布三季报

【近期报告目录】

- 东北证券(000686) 三季报点评: 同比下滑明显, 环比改善(谢佩洁)
- 央行宣布加息0.25个百分点(李俊)
- 荣盛石化(002493) 新股点评: 产业链较为完整的涤纶企业(李琳琳)
- 年线之上, 调整压力加大(李俊)

宏观政策

CPI 创阶段新高，经济平稳运行

信息:

评论:

统计局公布前三季度宏观经济数据，显示经济总体平稳运行，物价水平持续走高。前三季度 GDP 同比增长 10.6%，保持平稳较快增长。其中第三季度同比增长 9.6%，增速较二季度回落 0.7 个百分点，下降幅度收窄，考虑到去年经济增长前低后高的同比效应，以及政府主动调控经济的原因，经济增速放缓在可控的范围内，总体来说中国经济平稳运行。于此同时，物价水平持续走高引发了较强的通胀预期，9 月份 CPI 同比增长 3.6%，增速较 8 月份上升 0.1 个百分点。而主要原因依然是食品价格上涨。9 月份食品价格同比上涨 8%，较 8 月份加快 0.5 个百分点。食品价格上涨既有季节性因素，也有恶劣气候影响农产品生产，还有工业品价格传导滞后效应。总得来说，目前通胀水平和预期比较高，央行早先加息反应了这一现状，同时表明中国已经重启加息周期，不排除年内继续采取加息措施

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

公司点评

格力电器(000651) 公司公布三季报

信息:

前三季度公司实现营业收入 441.97 亿元，同比增长 44.40%；实现归属于上市公司股东的净利润 28.90 亿元，同比增长 45.09%，前三季度每股收益为 1.02。

评论:

公司第三季度实现营业收入 191.52 亿元，同比增长 80.35%；增速明显加快，同时第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 13.17 亿元，同比增长 73.30%，增速也较上半年快，但考虑到二季度有将近 10 个亿的节

能补贴将于 3 季度到账，三季度利润增速其实并不值得称道。若扣除营业外收入对利润表的影响，公司三季度实际盈利应为 3.80 亿元左右。

公司董事会已通过增发方案，短期内有释放业绩的需求，考虑到三季度公司将有较大笔节能补贴到账，我们在三季度报告中曾经建议关注过白电龙头三季报前后的交易性投资机会，也在 8 月重点推荐过格力电器。那么目前我们认为公司高增长的时期已经过去，四季度以及明年公司增速将减慢，目前该股以规避风险为主。

预测公司 2010 年和 2011 年公司的每股收益 1.18 元和 1.36 元，对应的动态市盈率分别为 15.21 倍和 13.20 倍，维持“买入”的投资评级。

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

近期报告

东北证券（000686）三季报点评：同比下滑明显，环比改善

东北证券公布 2010 年三季报。2010 年 1-9 月，公司实现营业收入 10.52 亿元，归属于上市公司股东的净利润 3.30 亿元，每股收益 0.52 元；第三季度，实现营业收入 5.42 亿元，净利润 2.19 亿元，每股收益 0.34 元。

业绩同比下滑明显，环比有所改善。较之去年同期，2010 年 1-9 月，公司营业收入和净利润分别下滑 23.22% 和 47.90%，主要是受经纪业务和自营业务的拖累；而从业绩的环比情况来看，第三季度，在 A 股市场有所回暖、成交额有所回升的大环境下，公司经营环境得到了较大改善，营业收入和净利润较之第二季度分别增加 28.94%、40.26%。

10 月份，随着市场环境有所好转，成交量持续放大，我们预计 2010 年全年日均成交额将超过此前预期，由此将使得公司经纪业务收入和自营投资收益好于我们此前预期。基于对四季度市场行情和公司业绩可能超预期的判断，我们上调公司 2010EPS 至 0.65 元，调高其评级至“增持”。

(谢佩洁)

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。

