

中原证券晨会纪要

2010年第184期(总第844期)

发布日期: 2010年10月27日

国内市场指数 (10月26日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	3,041.54	-0.32	16.55
深证综合指数	1,302.04	0.17	34.21
沪深300指数	3,466.08	-0.43	
上证50	2,272.21	-0.97	13.85
深证成份指数	13,729.96	-0.03	16.14
国债指数	126.41	-0.07	

参考数据 (10月26日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23601.24	-26.67	
香港国企指数	13642.45	16.37	
道琼斯	11169.46	5.41	
纳斯达克	2497.29	6.44	
人民币/美元	6.6762	-0.0033	
NYMEX 原油	83.17	0.13	

行业指数涨幅榜 (10月26日)

行业指数	收盘	涨跌
半导体与半导体生产设备	1376.48	3.17
媒体 II	2800.22	3.12
制药、生物科技与生命科学	4498.15	2.08

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (10月26日)

行业指数	收盘	涨跌
保险 II	932.66	-2.87
银行	2267.37	-1.35
食品、饮料与烟草	4091.78	-1.23

资料来源: wind 资讯

会议主持: 马钦琦

责任编辑: 谢佩洁

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 煤炭有色全面回落 市场热点开始扩散

【公司点评】

- 中金黄金 (600489): 三季度业绩符合预期

【近期报告目录】

- 化工行业价格周报 (2010年第28期): 继续关注涨价品种及新能源板块(李琳琳)
- 大消费行业配置研究——中国消费升级方向探析(下)(金融工程组)
- 西南证券 (600369) 三季度点评: 第三季度业绩同比增长四成(谢佩洁)
- 汽车行业2010年10月月报: 9月销量增长符合预期(徐敏锋)
- 金风科技 (002202) 三季度点评: 市场依然增长, 毛利率略有下降(潘杭钧)
- 辉丰股份 (002496) 新股点评: 致力于环境友好的农药细分龙头(李琳琳)
- 雅化集团 (002497) 新股点评: 四川民爆龙头(李琳琳)

煤炭有色全面回落 市场热点开始扩散

信息:

影响市场的重大信息:

1、国家发改委发出通知,决定自 10 月 26 日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高 230 元和 220 元,相当于 90 号汽油每升上调 0.17 元,0 号柴油每升上调 0.19 元。

2、工信部副部长奚国华日前透露,在“十二五”战略机遇期间,工业和信息化部将从宽带战略等五方面加快信息产业发展,利用大陆内需市场优势和台湾全球化生产与销售网络优势,推动优势互补,加快产业链整合,实现协同发展,深化两岸在 TD、数字音视频、LED 照明、移动存储、绿色制造等领域的合作。

3、25 日提请中国全国人大常委会首次审议的车船税法草案规定,对节约能源、使用新能源的车船可以减征或者免征车船税,对高能耗、高污染的车船,可以按国务院的规定加收车船税。

4、国务院办公厅 25 日发布关于批准淮南市城市总体规划的通知,通知称原则同意修订后的《淮南市城市总体规划(2010-2020 年)》。通知称,要加快推进经济发展方式转变,调整优化产业结构和布局,大力发展现代服务业、物流业、文化旅游产业。

5、北京最新出台的《商品房预售资金监督管理暂行办法》明确规定,商品房预售资金应当全部存入商品房预售资金监管专用账户,保证预售资金优先用于工程建设,严禁房地产开发企业直接收存商品房预售资金。此《办法》将于 12 月 1 日起实行。

评论:

A 股市场走势综述:

周二 A 股市场小幅震荡,承接周一大涨的势头,周二早盘两市股指创出本轮反弹新高之后,开始震荡回落,有色金属、煤炭以及银行等前期领涨大盘的周期性行业呈现调整特征。随着前期领涨品种的逐步回落,市场热点精彩纷呈,开始呈现扩散态势。上证指数收市报 3041.54 点,跌 0.32%;深证成指收市报 13729.96 点,跌 0.03%。两市全日共成交 4586 亿元,较前日略有放大。

从盘中热点来看, A 股市场个股涨跌互现,非银行金融、有色金属、银行、食品饮料、煤炭开采等行业领跌大市;不过,电力设备与新能源行业劲升逾 3%,医药生物、房地产、交通运输仓储、基础化工等行业也有亮丽表现。保险股领跌大市,中国平安大跌 4.20%,中国人寿跌 2.22%,中国太保跌 2.17%。中国平安周二公告称,林芝新豪时投资发展有限公司在 10 月份减持中国平安 1284.49 万股。有色金属及煤炭等资源股普遍走低,中色股份大跌逾 7%,精诚铜业、铜陵有色等跌逾 4%,国阳新能跌逾 3%。中国铁建大跌 5.24%,因公司称所承建的沙特某轻轨项目预计将产生 41.53 亿元亏损。

后市研判:

周二中国平安发布了员工减持的公告,这则消息给 A 股市场带来了不小的震动,尤其是近期涨幅较大的金

融板块整体呈现回落态势。有色金属板块也呈现全面回落的态势。随着领涨热点的全面回落，A 股指数暂时停止了大幅上扬的步伐。与此同时，前期沉寂已久的房地产、医药等行业，以及新能源等概念板块纷纷展开补涨走势。A 股指数虽然没有太大作为，但市场热点精彩纷呈。由于本轮行情国庆节之后突然启动，领涨大盘的煤炭、有色金属以及金融板块在短期内持续放量大幅上涨，很多投资者措手不及，但又不愿盲目追涨，因此选择可能补涨的相关品种就成为后续资金的最佳选择。预计近日股指可能继续在 3000 点附近蓄势震荡，后续可能不断涌现的补涨品种有望继续维系当前的市场热度。建议投资者放宽视野，择机选择可能补涨品种的投资机会。

投资机会：

经过近期股指在 3000 点上方的反复震荡之后，市场炒作的热点开始逐步扩散，在有色金属、煤炭以及券商等板块展开调整的同时，房地产、新能源、以及生物医药等板块陆续展开补涨走势，投资者的选择面更宽广了。建议投资者在继续谨慎关注煤炭、有色以及券商、化工等板块的同时，适当二线蓝筹品种补涨的机会；关注房地产、航空、造纸等人民币升值概念相关行业的投资机会；包括新能源板块在内的受益于“十二五”规划的相关行业的投资机会。

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

公司点评

中金黄金（600489）：三季报业绩符合预期

中金黄金(600489)公布三季报，1-9 月份营业收入 165.82 亿元，同比增长 35.60%；归属上市公司股东净利润 7.81 亿元，同比增长 116.94%，基本每股收益为 0.55 元，其中第三季度 0.21 元/股，业绩增长主要是因为黄金产销增长和黄金价格上涨。

截至 2010 年第三季度，中金黄金黄金资源保有量为 430 吨，拟注入嵩县金牛、河北东梁和江西金山三家企业，将增加公司黄金资源量 140 吨，年增加黄金产量 3.5 吨以上，公司的看点是集团公司资产的持续注入，目前集团公司黄金资源控制量超过 1200 吨，名列国内第一；第二个看点，受益黄金牛市。

我们预计 2010-2011 年公司每股收益为 1.00 元和 1.20 元，对应 PE 为 62 倍和 52 倍，给予“增持”的投资评级。

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

近期报告

化工行业价格周报（2010 年第 28 期）：继续关注涨价品种及新能源板块

上周（2010 年 10 月 18 日至 10 月 22 日）化工股票的整体走强，强势板块包括：天然气、油品销售；醇醚、有机硅、化肥、民爆等。本周建议投资者从以下两个角度去把握化工行业的投资机会。

第一，关注产品价格上涨的相关个股，如双环科技（000707）、山东海化（000822）、柳化股份（600423）、华鲁恒升（600426）、远兴能源（000683）、山西三维（000755）等。

第二，继续关注新材料领域的重点公司。包括锂电、建筑节能以及其他新兴领域的上市公司，如中信国安（000839）、天齐锂业（002466）、巨化股份（600160）。

（李琳琳）

大消费行业配置研究——中国消费升级方向探析（下）

对中国大类消费支出升级方向的研究，为我们投资大消费行业提供了一个整体规划与框架，本报告将全面综合之前三篇大消费系列研究的成果，并结合各大类消费支出中细分项的具体现状与特定影响因素，系统研究更加细化的中国居民消费升级方向与趋势，从而为投资者绘制出一幅基本的中国消费升级图谱。

整体来看，各大类消费支出中更加细化的消费升级方向主要梳理、总结如下：

食品支出上，在外饮食的增长最快，其次是乳制品、干鲜瓜果以及调味品，另外糕点以及休闲食品也会较快增长。

服装支出上，奢侈服装以及中低端大众服装市场发展前景广阔。

居住支出上，居民住宅装修支出预计增长较快，天然气做为一种清洁能源，受益于城镇化趋势，也会大规模增长。

家庭设备用品与服务支出上，家电领域的主要投资机会有三：城镇居民大件家用电器的更新换代，其中液晶电视有望成为家电子行业中增长最快的品种；“家电下乡”政策刺激下农村居民家用电器的普及与推广；未来小家电进入高成长期。家居用品领域，家纺市场未来发展前景广阔，尤其高端床上用品市场。

居民交通支出上，私人汽车未来增长空间较大，新能源汽车将成为发展趋势，其中混合动力汽车将成为主流。与此同时，电池、电机、电控系统三大核心零部件，尤其是电池的想象空间最大。通讯领域，我们看好宽带以及移动增值服务相关的投资机会。

文教娱乐支出上，从其所对应的 A 股上市公司来看，主要涵盖了传媒、文娱轻工以及旅游三大行业。传媒领域，数字化出版将引领行业发展潮流，电子书市场蕴藏重大投资机会，电影行业也将进入一个繁荣发展时期。

文娱轻工领域，看好成人玩具与动漫玩具市场发展前景；旅游领域，休闲旅游成为行业发展方向，而传统的景点旅游将逐步放缓增长步伐，同时与旅游相关的酒店行业中，经济型酒店的增长基础较为夯实。

医疗保健领域，具有可选消费性质的保健药品、器具及服务增长潜力较大，而基本的医疗支出增长缓慢。保险领域，人身保险，尤其是健康保险有望成为居民保险消费中增长最快的一类。

其他商品与服务支出上，预计化妆品以及金银珠宝首饰支出在未来增长较快。

零售领域，从经营业态上来看，未来百货、购物中心以及专业店受益最为明显。从经营区域上来看，零售企业未来向三、四线城市下沉成为必然趋势。

(金融工程组)

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。