

中原证券晨会纪要

2011年第26期(总第912期)

发布日期: 2011年2月15日

国内市场指数 (2月14日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,899.13	71.81	15.73
深证综合指数	1,262.11	27.93	34.28
沪深300指数	3,219.14	98.19	
上证50	2,047.69	71.22	13.90
深证成份指数	12,737.80	445.31	13.90
国债指数	126.84	0.06	

参考数据 (2月14日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23121.06	292.14	
香港国企指数	12398.05	316.23	
道琼斯	12268.19	-5.07	
纳斯达克	2817.18	7.74	
人民币/美元	6.5985	0.0033	
NYMEX 原油	86.50	0.92	

行业指数涨幅榜 (2月14日)

行业指数	收盘	涨跌
多元金融	5584.74	9.11
保险 II	775.91	4.35
运输	2482.84	3.31

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (2月14日)

行业指数	收盘	涨跌
家庭与个人用品	3566.33	0.74
消费者服务 II	2861.82	1.17
制药、生物科技与生命科学	4363.07	1.32

资料来源: wind 资讯

会议主持: 何卫江

责任编辑: 周楷翔

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 周期行业大幅补涨 A股继续放量反弹

【行业分析】

- 券商板块2月14日强势上涨的点评

【公司点评】

- 九阳股份(002242): 公司董事会通过 2011 年限制性股权激励计划

【近期报告目录】

- 中原证券投资策略周刊(2011年第1期)(张刚)
- 高送转概念股投资机会分析: 年报掘金“高送转”(宋卫华)
- 融资融券双周刊(2011年1月31日-2月11日)(谢佩洁)
- 宝鼎重工(002552)新股定价报告: 国内领先的大型铸锻件高新企业(装备制造研究小组)
- 证券行业2011年1月月度报告(谢佩洁)
- 2011年2月行业配置报告: 寻找具备超跌反弹动能的行业组合(研究所策略部)

市场研究

周期行业大幅补涨 A 股继续放量反弹

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、路透中文 14 日消息, 据两位市场人士透露, 由於中国官方调整了 2011 年 CPI 的权重, 中国 1 月 CPI 同比上涨 4.9%, 环比涨幅约在 0.9%, 低於市场的普遍预期。
- 2、1 月外贸进出口快速增长, 贸易顺差同比减少 53.5%。
- 3、中国 GDP 超日本正式成为第二大经济体。
- 4、本周仅有 4 新股发行, 拟募资骤减 77%。
- 5、铁道部官员回应部长被查: 中国高铁发展不会停滞。
- 6、10 家上市券商首月净利环比降八成。

评论:

A 股市场走势综述:

周一 A 股市场大幅上扬, 因早盘市场传闻即将发布的 1 月份宏观数据可能低于市场预期, 从而引发周期性行业的整体大涨。午后公布的 1 月份中国进出口数据超出市场预期, 引发场外资金持续买进。上证指数收市报 2899.13 点, 涨 2.54%; 深证成指收市报 12737.80 点, 涨 3.62%。两市全日共成交 3094 亿元, 较上一交易日激增逾三成半。中小板指收市涨 1.73%, 创业板指收市涨 1.4%。

从盘中热点来看, 两市超过九成个股上涨, 各大行业全线走强, 非银行金融业飙升 6%领涨大市, 煤炭开采、有色金属、非金属建材行业涨幅均在 4%左右, 钢铁、银行、房地产等行业也涨幅居前。周期性行业的大幅反弹无疑成为推动股指大涨的中流砥柱。券商股整体走势强劲, 中信证券、广发证券、招商证券、华泰证券等 7 只券商股封住涨停, 海通证券、光大证券等多只券商股也涨逾 9%。煤炭开采、有色金属等资源股也有上佳表现, 煤炭股盘江股份封住涨停, 中国神华涨逾 4%; 有色金属股锡业股份涨停, 铜陵有色等涨逾 7%。

后市研判:

周一早间的一则报道激发了投资者做多的热情, 路透中文 14 日消息, 据两位市场人士透露, 由於中国官方调整了 2011 年 CPI 的权重, 中国 1 月 CPI 同比上涨 4.9%, 环比涨幅约在 0.9%, 低於市场的普遍预期。此前由于市场对于 1 月份 CPI 数据可能超过 5%的预期较为普遍, 而现在的传闻则是通过降低食品权重的方法来计算 CPI 数据。周二统计局即将发布 1 月份的 CPI 数据, 无论计算方法调整与否, 市场对于 CPI 再度上行已有较为充分的预期。估计到下次发布 2 月份宏观经济数据之前, 管理层再度出台宏观调控政策的可能性有所降低。未来政策的真空期可能为部分资金的短线炒作带来了一定的机会。上证综指突破 2800 点之后, 2950 点附近即将

遭遇强大套牢盘的压力，后市股指若要持续走强，必须有赖于大盘蓝筹股的持续放量走强。而周期性蓝筹股持续走强的主要影响因素就是通胀预期的显著回落。在当前的宏观环境下，我们认为蓝筹股出现趋势性行情的时机尚不成熟，未来股指考验 2950 点压力的可能性较大，建议投资者半仓滚动操作。

投资机会：

随着 1 月份 CPI 数据的逐渐明朗，短期利空压力基本得以消化，建议投资者继续关注周期性蓝筹股超跌反弹的投资机会。另外，具备估值优势的高速公路、航运以及港口等防御类品种的投资机会建议适当关注。随着“两会”的日益临近，农林牧渔板块的投资机会仍可继续关注。从中期来看，随着战略新兴产业“十二五”规划编制的提速，建议投资者继续关注以高端装备制造业为代表的二线蓝筹股的投资机会。建议关注成长性确定、存在高比例送配预期、近期调整较为充分的相关品种。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号:S0730511010001)

行业分析

券商板块 2 月 14 日强势上涨的点评

2 月 14 日，沪深股指放量大涨，上证综指上涨 2.54%，周期性板块强势反弹，券商板块更是异军突起，在兴业证券的带领下券商板块集体冲击涨停，成为市场最耀眼的亮点。

截至收盘，券商板块共有 7 只个股涨停，最低涨幅在 6.68%，板块平均涨幅达 9.03%，居各行业之首，远远跑赢大盘。我们认为其中原因主要有：

1、近日上市券商（除山西证券）公布了 1 月份经营数据，14 家上市券商（含子公司）共实现营业收入 29.75 亿元、较之 12 月份下滑 40.44%，实现净利润 10.89 亿元、较之 12 月下滑 23.04%，这其中剔除了广发证券和中信证券的母公司数据。券商板块 2010 年 11 月以来的这轮调整事实上已对其业绩下滑的预期有所反映，而 1 月经营数据的披露，使得短期内券商业绩下滑预期的利空得以释放，改善了市场对券商板块的预期；

2、据路透社消息，因官方调整 2011 年 CPI 权重，1 月 CPI 同比上涨 4.9%，低于此前市场的普遍预期，使得市场对通胀的短期担忧有所减弱，周期性蓝筹股报复性反弹，推动沪深股指放量大涨，两市成交额合计突破 3000 亿元，市场成交活跃度的提升，成了刺激券商板块大幅上涨的另一因素。

从后市来看，若近期市场成交量能持续维持在较高水平，我们认为券商板块短期内仍有一定的交易性机会，但也提醒投资者密切关注大盘在 2950 点附近的压力。

(谢佩洁 021-50588666-8025 执业证书编号:S0730511010014)

公司点评

九阳股份（002242）：公司董事会通过 2011 年限制性股权激励计划

信息：

公司通过 2011 年限制性股权激励计划，将以定向发行新股的方式向激励对象授予 426 万股限制性股票，授予数量占本股权激励计划提交股东大会审议前九阳股份股本总额 76,095 万股的 0.56%，授予价格为 7.59 元每股，授予对象为核心骨干 246 人。当解锁条件成就时，激励对象可按本计划的规定分批申请获授限制性股票的解锁；限制性股票解锁后可依法自由流通。

计划有效期 48 个月，在授予日的 12 个月后分三期解锁，每期的解锁比例分别为 40%、30%和 30%，解锁期 36 个月。

授予股权后第 12 个月的解锁业绩条件为：以 2010 年度为基准年，2011 年销售额增长率不低于 20%，2011 年净利润增长率不低于 5%，2011 年经营性现金流净额不小于当期净利润；第 24 个月解锁业绩条件为以 2011 年度为基准年，2012 年销售额增长率不低于 20%，2012 年净利润增长率不低于 6%，2012 年经营性现金流净额不小于当期净利润；第 36 个月解锁业绩条件为以 2012 年度为基准年，2013 年销售额增长率不低于 20%，2013 年净利润增长率不低于 7%，2013 年经营性现金流净额不小于当期净利润。

评论：

公司是国内豆浆机龙头企业，近期又有意收购海狼星净水器公司，进入另一个潜力巨大的家用设备市场。但公司主营业务过渡依赖豆浆机产品，短期内豆浆机市场竞争趋于激烈，毛利率和营业利润率有所下滑。公司此次通过股权激励无疑将使公司核心骨干利益与广大股东一致，有一定的激励作用。但由于该计划解锁业绩条件净利润增速并不高（未来三年净利润增速分别为 5%、6%和 7%），所以行权条件作为业绩标杆的意义有限。过低的解锁业绩条件设定也反映公司对产品单一的风险认识充分。

公司目前在小家电板块中估值较低，受此消息影响，短期内公司或有交易性投资机会。

提示：公司 3 月 16 日公布年报，前期公司 2010 年业绩预告为净利润较 2009 年增幅为（-）25%-（+）25%，我们估计公司今年转送股的可能性不大。

(胡铸强 021-50588666-8023 执业证书编号:S0730511010013)

近期报告

中原证券投资策略周刊（2011 年第 1 期）

央行加息未超预期 A 股小幅反弹格局未变。上周 A 股市场小幅上扬，虽然 2 月 8 日央行再次出台加息举措，A 股市场一度小幅下挫，但由于此次加息的幅度基本在市场的预期之内，但部分上市公司的亮丽报表，地产股的超跌反弹以及假期消费增长预期提振商业零售股，推动大盘延续节前的反弹走势，上证综指周线已三连阳。

后市研判。随着 2 月 8 日央行宣布加息举措，下周统计局将陆续发布 1 月份宏观经济数据，市场对于 cpi 再度上行已有较为充分的预期。估计到下次发布 2 月份宏观经济数据之前，管理层再度出台宏观调控政策的可能性有所降低。未来政策的真空期可能为部分资金的短线炒作带来了一定的机会。本周统计局发布 1 月份宏观数据前后，A 股市场可能依然会有所反复。考虑到银行、地产以及煤炭等蓝筹股前期已经过较为充分的调整，未来再度大幅回调的空间已不大。上证综指在突破年线之后，短线不排除仍有继续上冲，考验 2900 点压力的可能，建议保持半仓比例为宜。

投资机会。江铃汽车与万科 1 月份良好的销售数据为相关板块的上扬提供了有力的保证，建议投资者短线继续关注上述板块的反弹机会。随着通胀预期的逐步提升，有望再度刺激医药、家电等消费行业的投资机会，建议后市适当关注。随着“两会”的日益临近，农林牧渔板块的投资机会仍可继续关注。从中期来看，随着战略新兴产业“十二五”规划编制的提速，建议投资者继续关注以高端装备制造业为代表的相关行业的投资机会。同时继续关注以银行、保险、煤炭等周期性行业的中期逢低建仓的机会。建议关注成长性确定、存在高比例送配预期、近期调整较为充分的相关品种。

（张刚）

融资融券双周刊（2011 年 1 月 31 日-2 月 11 日）

截至 2 月 11 日收盘，上证综指报收于 2827.33 点，期间上涨 2.71%；在 23 个申万一级行业指数中，交运设备、信息设备和家用电器等 6 个行业期间表现较好、涨幅均超过 5%，其中农林牧渔行业指数期间表现最好、涨幅达 8.4%；而采掘、金融服务等 3 个行业期间表现较差、虽上涨但未能跑赢大盘，其中采掘行业指数本报告期内表现最差，期间涨幅仅 0.95%。

截至 2 月 11 日，沪深两市融资余额 147.89 亿元，融券余额 0.36 亿元。按照申万一级行业分类统计，沪深两市融资余额最多的三大行业分别是金融服务、有色金属和采掘；融券余额最多的三大行业分别是金融服务、家用电器和信息服务。

1 月 31 日-2 月 11 日，沪深两市共有 89 只个股涉及融资买入，中国南车和锡业股份分别位居沪深两市融资买入额第一；有 49 只个股涉及融券卖出，中国联通和吉林敖东分别位居沪深两市融券卖出量第一。

截至 2 月 11 日，中国平安和潍柴动力分别位居沪深两市融资余额第一；中国联通和吉林敖东分别位居沪深两市融券余额第一。

(谢佩洁)

宝鼎重工(002552)新股定价报告：国内领先的大型铸锻件高新企业

宝鼎重工（002552）作为国内领先专业从事大型铸锻件的高新技术企业，集研发、生产、销售及服务为一体，为客户提供各类钢种的自由锻件、模锻件及铸钢件，产品作为装备制造业所必需的关键基础部件，主要应用于船舶、电力、工程机械和石油化工等行业。本次发行股票募集资金主要将投资于“年精加工 20000 吨大型铸锻件建设项目”和“年产 2000 套起重机吊钩总成建设项目”，项目总投资额 3.34 亿。考虑到公司未来的成长空间，公司的合理股价应为 22.5-26.25 元之间。

(装备制造研究小组)

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

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。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。