

中原证券晨会纪要

2011年第30期(总第916期)

发布日期: 2011年2月21日

国内市场指数 (2月18日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,899.79	-27.17	15.74
深证综合指数	1,273.42	-13.31	34.59
沪深300指数	3,211.88	-34.03	
上证50	2,030.32	-16.66	13.84
深证成份指数	12,613.11	-175.22	13.84
国债指数	126.83	-0.02	

参考数据 (2月18日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23595.24	293.40	
香港国企指数	12742.53	167.76	
道琼斯	12391.25	73.11	
纳斯达克	2833.95	2.37	
人民币/美元	6.5781	-0.0019	
NYMEX 原油	86.20	-0.16	

行业指数涨幅榜 (2月18日)

行业指数	收盘	涨跌
电信服务II	2580.66	0.45
食品、饮料与烟草	4163.02	0.42
半导体与半导体生产设备	1369.08	0.15

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (2月18日)

行业指数	收盘	涨跌
技术硬件与设备	1749.37	-1.72
软件与服务	1965.35	-1.69
媒体II	2351.17	-1.64

资料来源: wind 资讯

会议主持: 高世梁

责任编辑: 周楷翔

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 央行通过提高存准率回收多余流动性
- CPI数据低于预期 A股反弹格局未变

【行业分析】

- 汽柴油价格上调点评

【公司点评】

- 世纪游轮(002558)今日发行
- 苏泊尔(002032): 公司公布业绩快报

【近期报告目录】

- 首旅股份(600258)点评——公司稳健发展 静待催化剂(陈姗姗)
- 三全食品(002216)个股点评: 产能扩张加速, 看好中长期发展(农业/食品饮料研究小组)
- 九阳股份(002242)短期或有瓶颈, 新业务成长空间巨大(胡铸强)
- 美菱电器(000521)公司处于收获期(胡铸强)
- 中青旅(600138)点评——传统业务稳健增长 新兴业务市场空间巨大(陈姗姗)
- 汇川科技(300124)点评报告: 公司技术优势明显, 高增长可期(电子元器件、电气设备行业研究小组)
- 北新建材(000786)点评报告: 内生增长强劲的石膏板生产行业龙头(吴剑雄)
- 三一重工(600031)点评报告: 产业链优化提升未来业绩预期(装备制造研究小组)
- 厦工股份(600815)点评报告: 老牌工程企业焕发新活力(装备制造研究小组)
- 山推股份(000680)点评报告: 以推土机业务为依托多元发展(装备制造研究小组)

央行通过提高存准率回收多余流动性

信息:

央行于 18 日晚间宣布,自 2011 年 2 月 24 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是今年以来第二次上调存款准备金率。随着此次调整完毕,大型银行的存款准备金率将达到 19.5% 的历史高位,而部分被实施差别准备金率的银行,存准率将达到 20%。

评论:

这是今年以来第二次上调存款准备金率。随着此次调整完毕,大型银行的存款准备金率将达到 19.5% 的历史高位,而部分被实施差别准备金率的银行,存准率将达到 20%。准备金调高背景之一是因为 1 月份数据显示通胀压力仍然较大;二是,公开市场到期资金大幅增加,需要及时对冲,而且因一二级市场利率长时期倒挂影响央行通过发行央票实现巨额到期资金回笼。本次上调存准率预计冻结资金 3500 亿元。市场影响方面,一方面这是预期之内的事件,另一方面,虽然短期对债市和股市形成一定压力,但是对于 A 股来讲,前期以板块轮动为特征的估值抬高行情仍将会延续。

(宋卫华 021-50588666-8020 执业证书编号:S0730511010004)

CPI 数据低于预期 A 股反弹格局未变

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、央行上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。
- 2、周小川:各国应加强合作共同打压投机性资本流动。
- 3、中国证监会批准上海期货交易所开展铅期货交易。
- 4、银监会:加大水利建设和粮食生产信贷投入。
- 5、1 月大中城市房价普涨,十地涨幅超 10%,北京涨 9.1%。
- 6、中国首个“十二五”国家规划获批,剑指重金属污染。
- 7、日用玻璃行业准入条件出台,4 家上市公司有望受益。

评论:

A 股市场上周走势回顾:

上周 A 股市场放量上扬, 由于周初统计局发布的 1 月份宏观数据低于市场预期, 宏观调控的效果正在显现, 因此投资者信心倍增, 进场做多意愿显著增强, 周末虽然有所回调, 但市场总体依然保持强势特征。截至周五, 上证指数收市报 2899.79 点, 全周上涨 2.56%; 深证成指收市报 12613.11 点, 全周上涨 2.61%。全周两市日均成交 2926 亿元, 较前周激增逾四成半。中小板指全周上涨 2.62%, 创业板指涨 2.70%。

从资金流向来看, 上周深沪两市合计净流入资金 75.1 亿元, 其中机构资金净流入 201.53 亿元, 散户资金净流出 126.43 亿元。从行业来看, 全周共有 23 个行业获得机构增持, 机械板块机构增持最多, 机构资金净流入 34.57 亿元, 有色金属板块机构买入 32.47 亿元, 非金属类建材、煤炭开采、交通运输仓储、基础化工板块均被机构买入超过 10 亿元。医药生物板块全周净流出 20.4 亿元, 批发和零售贸易板块流出 7.56 亿元, 农林牧渔板块流出 7.23 亿元, 房地产、电力设备和新能源板块分别流出 7.21 亿元、5.56 亿元。

后市研判:

由于上周初发布的 1 月份宏观经济数据低于市场的预期, 投资者对于政策收紧的忧虑大为缓解。虽然上周五晚间央行再度上调存款准备金率 0.5 个百分点, 但由于市场在周五的调整中已有所消化, 因此我们认为本周 A 股指数向下调整的空间不会很大, 预计上证综指在 2850 点附近有望获得短期支撑。在 2 月 9 日央行宣布实施今年以来第一次加息措施之后, 下一次加息的重要时间窗口等到 3 月份发布宏观经济数据之后才有定论, 这意味着当前时间点至 3 月中旬期间再度出台较大力度紧缩政策的可能性已有所降低。房地产调控政策的不断深化, 在当前证券市场出现一定的赚钱效应的影响下, 可能会吸引部分房地产资金进入股票市场。低估值、具备较高安全边际的蓝筹股有望成为上述资金的重点选择标的。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, 未来股指将遭受 2950 点压力的考验, 建议投资者趁回调逢低适当加仓, 半仓滚动操作。

投资机会:

央行在春节期间加息之后, 上周五再度上调存款准备金率 0.5 个百分点, 充分说明当前宏观调控政策的力度依然较紧, 但由于这些政策的幅度均属于较为温和, 同时市场本身对于调控政策已有较为充分的预期, 因此下跌的空间也不会太大。在当前的宏观环境下建议投资者继续关注机械设备、仪器仪表以及汽车制造等二线蓝筹股行业的投资机会。稀土行业、航空航天以及新能源等行业的短线机会建议谨慎关注。建议投资者继续关注以高铁为代表的、受益于“十二五”发展规划的相关战略新兴产业的中期投资机会。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。对于周期性蓝筹股, 建议投资者继续保持中长期逢低加仓的稳健思路, 耐心等待股价再次回落后的建仓机会。

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

行业分析

汽柴油价格上调点评

信息:

国家发改委决定,自2月20日零时起将汽柴油出厂价格每吨上调350元,全国平均93号汽油和0号柴油每升分别提高0.28元和0.30元。

评论:

出于控制通胀角度考虑,此次调价幅度低于市场400-500元/吨的预期,但总的来讲,成品油价格的上涨对中石化、中石油为代表的石油石化企业构成利好。维持2011年石油石化企业“强于大市”的投资评级。建议重点关注:中国石化(600028)、辽通化工(000059)和荣盛石化(002493)等优质企业。

(李琳琳 021-50588666-8045 执业证书编号:S0730511010010)

公司点评

世纪游轮(002558)今日发行

信息:

世纪游轮(002558)今日发行,发行价30元。

评论:

公司本次拟发行1500万股,占发行后总股本的25.21%,发行后总股本5950万股。募集资金主要投入“世纪系列”涉外豪华游轮新建项目(新建两艘五星级标准豪华游轮),拟投入募集资金17619万元,项目实施周期计划为24个月。

公司主要从事内河涉外豪华游轮运营业务和旅行社业务,其中,游轮运营业务是公司主要收入来源。公司目前拥有5艘大型豪华游轮,主要航线覆盖长江中下游地区,其中,重庆至宜昌航线是公司主要产品,占公司业务的85%以上。

从公司近年来的营业收入构成来看,游轮运营业务的贡献基本在 60%左右,对毛利的贡献在 80%-90%之间,是公司最重要的收入和利润来源。

公司主要采用包销和自营两种运营模式,待未来募投项目完成后,将主要转向以自营为主的运营模式。目前,对欧美游客,采用“包销”模式,对日本和东南亚市场采用自建销售渠道的模式,对国内游客,主要采用旅行社代理模式。

公司采用“船社结合”的业务模式,其中,旅行社是游轮运营业务向上游产业链的有效延伸,两者结合具有良好协同效应。公司旗下均是豪华涉外游轮,具有较强竞争力,有利于吸引海内外游客,而公司旅行社业务的发展也有利于为游轮运营业务提供更广阔的销售网络。

目前长江上经营涉外豪华游轮的公司主要还有长江海外、东江实业等,其中,2009 年市场份额最高的是东江实业,占比为 28.50%,公司占比 22.28%,名列第二,再次是长江海外,占比 15.81%。前三大公司的市场占有率合计 66.59%,拥有较强的市场定价权。

预计公司 2010-2012 年 EPS0.77 元、0.80 元和 1.00 元。

(陈姗姗 021-50588666-8016 执业证书编号:S0730511010008)

苏泊尔 (002032): 公司公布业绩快报

信息:

2010 年公司实现营业收入 5,622,130,593.72 元,较上年同期增长 36.60%;利润总额 525,486,833.30 元,较上年同期增长 22.99%;归属于母公司净利润 404,908,199.80 元,较上年同期增长 30.44%。

评论:

公司收入增长 36.60%,主要得益于外贸销售增长较快,增长 46.67%;其中,由于 SEB 订单的转移,销售给 SEB 公司的收入增长迅猛,较上年同期增长 60.20%。

公司利润总额增长低于收入增长,主要原因是本期毛利率较上年同期下降 3.06%影响。本期毛利率有所下降,主要是因公司生产所用的主要原材料铝锭及不锈钢采购价格,在本期上涨所致。其中,本期公司采购的铝锭平均价格较上年同期增长 13%,不锈钢平均采购价格较上年同期增长 19.5%,综合影响毛利率较上年同期下降,进而影响利润增长低于收入增长。

公司各项期间费用较上年同期均有不同程度的增长,其中营业费用、管理费用、财务费用分别较上年同期增长 20.41%、14.58%、196.12%;三项费用合计较上年同期增长 21.66%,低于销售收入的增长。费用增长主要是因销售增长,与之相关的广告、运费、促销费有所增长,及人员增加产生的费用。

公司 2010 年每股收益为 0.70 元,对应的市盈率为 38.27 倍。估值高于行业平均水平,但考虑到大股东 SEB 溢价收购股权以及 SEB 技术和订单转移支持下公司有望继续保持 30%左右的增速,维持公司“买入”评级。

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

近期报告

首旅股份（600258）点评——公司稳健发展 静待催化剂

公司目前各项业务稳健发展，酒店业务出租率稳步增长，而公司未来作为集团的星级酒店资产平台，未来集团公司将持续注资。不考虑国人离岛免税政策和南山门票分成问题，预计 2010 年、2011 年 EPS 分别为 0.88 元和 1.00 元，给予“增持”的投资评级。

（陈姗姗）

三全食品（002216）个股点评：产能扩张加速，看好中长期发展

看好公司的中长期发展。速冻食品消费规模伴随底层劳动收入提升以及城镇化进程快速扩张，公司定位于中端，将分享行业增长过程。自 2010 年起，公司步入产能高速扩张期，预计未来三年产量增长均在 20%以上。此外，公司在行业中的龙头地位愈加巩固，市场份额有望进一步提升。预计 10 年、11 年、12 年公司每股收益 0.65 元、0.84 元、1.04 元，给予公司未来一年目标价 40 元，但短期也需关注风险。

（农业/食品饮料研究小组）

中青旅（600138）点评——传统业务稳健增长 新兴业务市场空间巨大

公司业务主要涉及旅行社、会展、房地产、景区、酒店等，目前积极拓展自由行及会展等新兴业务，未来新业务仍有巨大市场空间。2010 年乌镇客流量受益于世博会，有望达到 450-500 万人次。预计 2010 年、2011 年 EPS 分别为 0.60 元和 0.80 元，给予“增持”的投资评级。

（陈姗姗）

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

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。