

中原证券晨会纪要

2011年第37期（总第923期）

发布日期：2011年3月2日

国内市场指数（3月1日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2918.92	13.87	
深证综合指数	1298.87	3.06	
沪深300指数	3254.89	15.33	
上证50	2035.37	13.52	
深证成份指数	12948.72	46.28	
国债指数	126.99	-0.01	

参考数据（3月1日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23396.42	58.40	
香港国企指数	12620.31	115.78	
道琼斯	12058.02	-168.32	
纳斯达克	2737.41	-44.86	
人民币/美元	6.5706	-0.0046	
NYMEX 原油	99.63	2.66	

行业指数涨幅榜（3月1日）

行业指数	收盘	涨跌
消费者服务Ⅱ	3069.67	2.05
房地产	2143.49	1.30
制药、生物科技与生命科学	4439.83	1.19

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（3月1日）

行业指数	收盘	涨跌
技术硬件与设备	1823.51	-0.40
电信服务Ⅱ	2519.01	-0.31
半导体与半导体生产设备	1423.12	-0.27

资料来源：wind 资讯

会议主持：马钦琦

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 通胀预期回落 A股小幅攀升

【公司点评】

- 长江证券(000783)公开增发点评

【近期报告目录】

- 通胀警报未解除 债市难现趋势性机会(宋卫华)
- 保利地产(600048) 2010年年报点评：收获2010年，积极应对行业调控挑战(吴剑雄)
- 旅游“十二五”规划及相关投资机会(陈姗姗)
- 兴业证券(601377) 2010年年报点评：业绩基本符合预期，经纪、自营拖累业绩(谢佩洁)
- 中原证券投资策略周刊（2011年第3期）(张刚)
- 可转债市场双周刊：持续跑输正股局面有望逐步扭转(张微)
- 融资融券双周刊（2011年2月14日-2月25日）(谢佩洁)
- 估值修复进入检验期，关注主题投资(李俊)

市场研究

通胀预期回落 A 股小幅攀升

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、2 月 PMI 为 52.2%，环比回落 0.7 个百分点。
- 2、银监会：信贷增速过快已突破管理极限。
- 3、发改委：2 月 CPI 望回落，新兴产业规划尽快报国务院。
- 4、十二五规划或显著提高直接融资。
- 5、城商行上市潮，数十家城市商业银行筹划 A 股上市。

评论:

A 股市场走势综述:

周二 A 股市场小幅上扬，国际油价的回落推动欧美股市持续反弹，营造了较好的外部环境；国家发改委主任张平表示 2 月份 CPI 增速有望继续回落，周二公布的 2 月份官方 PMI 跌至六个月新低，市场对于政策收紧的担忧有所降低。上证指数收市报 2918.92 点，涨 0.47%；深证成指收市报 12948.72 点，涨 0.36%。两市全日共成交 3021 亿元，较前日放大近一成半。中小板指收市涨 0.38%，创业板指收市跌 0.16%。

从盘中热点来看，两市超过五成个股上涨，非金属建材、社会服务业、房地产、医药生物、公用事业等行业领涨大市，而通信、建筑和工程、机械、基础化工、煤炭开采、家电等行业普遍出现获利回吐。银行股全线走强，浦发银行、宁波银行、招商银行等均涨逾 1%。地产股也表现强劲，保利地产劲升逾 3%，招商地产、金地集团涨逾 2%，万科 A 涨 1.72%。

后市研判:

受到国家发改委主任张平表示 2 月份 CPI 增速有望继续回落，以及 2 月份官方 PMI 跌至六个月新低的影响，A 股周二再度小幅攀升，成交量也呈现逐步放大的趋势。宏观环境的逐步好转，刺激了银行、地产两大权重板块的快速反弹。全国“两会”召开在即，投资者对于“十二五”发展元年充满了期待。同时国际油价的回落推动欧美市场持续反弹，外部环境短线也有所好转。多重有利因素交织在一起，进一步激发了投资者做多的热情。但由于上证综指 2950 点至 3000 点附近依然存在较大的阻力，短期内若要有效突破上述阻力区域为时尚早。预计近期股指围绕 2800 点至 2950 点小幅震荡的可能性较大。面对当前的盘整格局，建议投资者半仓滚动操作。需要提示的是，投资者仍需密切关注国际原油价格的波动可能给资本市场带来的不确定因素。

投资机会:

随着国内宏观环境的逐步好转，建议投资者适当关注银行、地产等权重股的超跌反弹的投资机会。随着“两

会”行情的逐步展开，建议投资者积极关注受益于“十二五”发展规划的七大战略新兴行业的投资机会。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。另外，建议投资者适当关注传媒、电力行业的交易性投资机会。

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

公司点评

长江证券(000783)公开增发点评

长江证券（000562）发布了公开增发公告，发行股票不超过 6 亿股，发行价格 12.67 元/股，募集资金不超过 76.02 亿元（股权登记日为 3 月 3 日）。

公司作为一家区域性券商，2010 年实现经纪业务市场份额（以股基交易额为标准）1.67%、较之去年同期增加了 0.18 个百分点；投行业务方面，全年共完成 2 家 IPO、2 家增发、2 家配股和 1 家债券的主承销项目、市场份额 0.78%；资产管理业务，截至 2010 年底，共管理集合理财产品 9 只、资产规模合计 82.76 亿元；此外，公司目前融资融券、股指期货、直投及新三板主办券商等创新业务资格均已具备，但目前规模相对较小。

本次增发募集资金拟全部用于增加公司资本金，扩大公司经营规模。据 2010 年半年报显示，公司净资产为 65.67 亿元，在上市券商中位次居中。此次增发完成后将大幅增强公司资本实力，有利于公司发展创新业务，进一步改善公司目前主要依赖经纪业务和自营业务的收入结构，增强市场竞争力和抗风险能力。不考虑增发的业绩摊薄，我们预计公司 2011 年每股收益 0.63 元，按照昨日收盘价 13.54 元，对应市盈率 21.49 倍，考虑到公司业绩弹性较大，未来存在一定的成长空间，给予公司“增持”评级。

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

近期报告

保利地产（600048）2010 年年报点评：收获 2010 年，积极应对行业调控挑战

保利地产 2010 年各项经营业绩指标良好，继续其快速发展势头，使其抵抗行业政策风险的能力提高，面对高度不确定的 2011 年，公司未来两年还将有望保持 20-30%的增速。我们维持公司“增持”投资评级。

(吴剑雄)

兴业证券（601377）2010 年年报点评：业绩基本符合预期，经纪、自营拖累业绩

兴业证券公布 2010 年年报。2010 年，公司实现营业收入 27.38 亿元，同比减少 11.26%；归属于上市公司股东的净利润 7.87 亿元，同比减少 31.86%；基本每股收益 0.39 元。

同时，公司还公布了 2010 年度利润分配预案为：拟每 10 股派现金红利 1.5 元（含税）。

2010 年，受券商佣金战及证券市场震荡下行等因素影响，公司经纪业务和自营两大主要业务收入明显下滑，但考虑到公司各项业务资格均已具备，未来随着新业务的不断开展，业务发展多元化趋势。我们给予公司“增持”评级。

(谢佩洁)

可转债市场双周刊：持续跑输正股局面有望逐步扭转

市场回顾：

本期中国石化可转债发行，新券发行高峰已过。

上证 A 股收至 2878 点，期间上涨 1.81%。转债正股股平均上涨 2.57%，转债平均下跌 0.2%，表现依旧最差。

从个券表现看，12 只转债品种中仅 2 只微幅上涨，分别为澄星转债和塔牌转债，位于跌幅榜前三的品种分别为燕京转债、歌华转债和双良转债。

流动性及估值分析：

双周转债成交 86.55 亿元，日均成交 15.13 亿元，较上期明显放量。换手率最高品种依次为塔牌转债、中行转债和澄星转债。

本期转债平均平价溢价率出现较大幅度下降，由 47.86%下降至 41.15%。平均底价溢价率维持在 35%附近震荡。显示出债性已经对整体转债市场有一定支撑作用，转债市场下跌动能已经不足。

下一阶段投资策略：

在扩容压力已缓解，需求正在逐步释放，以及估值连续回落，几方面共同作用下，多数品种投资价值已现，转债持续跑输正股局面有望逐步扭转。

基于目前 A 股市场处于历史低位的现状，在转债的投资策略上我们建议投资者可以在平衡型转债中择优选择。在中小盘转债选择方面，建议选择正股弹性好，且溢价率合理的品种，推荐国投转债、海运转债。在 2 只大盘转债中，中行转债向下空间已极其有限，适合保守型投资者配置。工行转债的转股溢价率处于平衡型转债中最低水平，是资产配置的首选品种。

(张微)

评级说明

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。