

中原证券晨会纪要

2011年第39期（总第925期）

发布日期：2011年3月4日

国内市场指数（3月3日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,902.98	-10.83	15.78
深证综合指数	1,272.00	-20.99	34.42
沪深300指数	3,221.72	-21.58	
上证50	2,051.65	10.76	13.79
深证成份指数	12,698.16	-182.11	13.79
国债指数	126.98	-0.01	

参考数据（3月3日）

s	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23122.42	73.76	
香港国企指数	12658.18	151.16	
道琼斯	12258.20	191.40	
纳斯达克	2798.74	50.67	
人民币/美元	6.5695	-0.0041	
NYMEX 原油	101.91	-0.32	

行业指数涨幅榜（3月3日）

行业指数	收盘	涨跌
银行	2161.79	1.30
电信服务 II	2552.48	1.14
保险 II	756.14	0.91

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（3月3日）

行业指数	收盘	涨跌
食品与主要用品零售 II	4606.47	-2.82
制药、生物科技与生命科学	4331.66	-2.64
半导体与半导体生产设备	1377.48	-2.55

资料来源：wind 资讯

会议主持：马嵌琦

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- “二八”格局再现 A股小幅回落

【公司点评】

- 中国船舶（600150）拟非公开发行 A 股点评
- 华侨城 A（000069）2010 年年报点评
- 万科 A2 月销售数据点评

【近期报告目录】

- 成本控制有效，业绩实现翻番（胡铸强）
- 2011年3月行业配置报告：布局两会，聚焦战略新兴（研究所策略部）
- 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）

市场研究

国际油价再度飙升 A 股震荡回落

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、央行: 1 月金融市场整体平稳 货币市场利率大幅攀升。
- 2、李毅中: 四大战略新兴产业规划出台时间表已经排定。
- 3、1 月外汇占款增近 25% 近期上调存款准备金率无悬念。
- 4、成渝经济区规划获批, 力造“第四经济增长极”。
- 5、人民币对美元汇率中间价今报 6.5695, 创汇改以来新高。

评论:

A 股市场走势综述:

周四 A 股市场冲高回落, 早盘随着招商银行为代表的金融板块的崛起, 股指一度快速上扬, 午后多数中小盘个股的大面积回落迫使股指再度小幅回落。上证指数收市报 2902.98 点, 跌 0.37%; 深证成指收市报 12698.16 点, 跌 1.41%。两市全日共成交 2964 亿元, 较前日放大逾半成。中小板指收市跌 1.99%, 创业板指收市跌 2.26%。从盘中热点来看, 两市超过七成个股下跌, 除了银行、石油化工、非银行金融、钢铁、汽车及零部件几个行业上涨外, 其余行业全线走低, 医药生物、农林牧渔、基础化工、家电四个行业均跌逾 2%。前期累计涨幅较大的行业普遍遭受获利抛压。医药股领跌大市, 海南海药逼近跌停, 人福医药跌逾 7%。创业板及中小板市场也大幅下挫, 华测检测跌逾 7%, 秀强股份、天龙光电等跌逾 5%。银行股表现亮丽, 招商银行收市涨逾 4%, 农业银行、建设银行等也涨逾 1%。

后市研判:

周四早间有关股神巴菲特可能参与招商银行 H 股增发的传闻终于引爆了金融板块的全线飙升, 虽然很快招行方面出面澄清, 但金融板块整体走强的势头已不可避免。伴随金融股走强的同时, 多达将近八成的个股出现全面回调, 尤其是前期涨幅较大、表现较好的品种纷纷出现回落回吐的迹象。上证综指依然没有摆脱 2950 点一线的压制。综合来看, 国际油价再创新高, 可能进一步打击国际投资者的投资热情, 而国内近期再现上调准备金率的传言, 对于国内投资者的做多热情也有抑制。考虑到“两会”期间市场短期政策层面将较为平稳, 重大紧缩政策出台的概率较小。我们预计近期股指继续在 2800 点至 2950 点之间窄幅波动的可能性较大。面对当前的盘整格局, 建议投资者半仓滚动操作。投资者仍需防范外围市场的剧烈变化可能给 A 股市场带来的冲击。

投资机会:

全国“两会”已正式拉开序幕, 民生以及经济结构转型等问题仍将成为两会期间的主要议题, 节能环保、

新能源、医疗等新兴产业依然值得期待，我们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。前期涨幅较大的相关板块均呈现出不同程度的回落态势，投资者可适度逢高减持前者涨幅较大的品种。短线建议投资者适当关注银行、保险等金融行业的投资机会。具备估值优势的防御类品种的投资机会建议适当关注。

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

公司点评

中国船舶（600150）拟非公开发行 A 股点评

信息：

中国船舶（600150）拟非公开发行 A 股 6000 万股，发行价格 66.33 元，募集资金 40 亿，将全部用于收购龙穴造船 100%股权项目、中船澄西海上风力发电塔制造基地项目和修船流程优化技术改造项目、以及沪东重机提升产能技术改造项目。

评论：

中国船舶（600150）拟非公开发行 A 股 6000 万股，发行价格 66.33 元，募集资金 40 亿，将全部用于收购龙穴造船 100%股权项目、中船澄西海上风力发电塔制造基地项目和修船流程优化技术改造项目、以及沪东重机提升产能技术改造项目。

龙穴造船基地是中国三大造船基地之一，龙穴造船是中国船舶母公司中船集团下属的大型造船企业，目前也是我国在华南地区最大的现代化大型船舶总装骨干企业，拥有两个造船大坞，高效的一字型生产流程，四台大型门吊，区位优势得天独厚，场地资源充足。

龙穴造船主要投产产品为超大型油轮（VLCC）、大型矿砂船（VLOC）等。预计 2012 年达到纲领目标 212 万载重吨以上，有望进入国内造船企业前 10 名。截至 2010 年 11 月底，龙穴造船总资产 121.7 亿元、净资产 21.7 亿元，利润总额 1.16 亿元。

收购龙穴造船后，中国船舶将拥有上海地区的外高桥造船、江南长兴造船和广州地区的龙穴造船三个现代化大型造船企业，在造船产业布局上形成长江口和珠江口两大造船基地。同时也有利于消除与龙穴造船的同业竞争。但是龙穴造船资产负债率高达 82.20%。本次拟募集资金部分将用于补充龙穴造船流动资金及偿还银行贷款。

另外公司向全资子公司中船澄西增资用于海上风力发电塔制造基地项目和修船流程优化技术改造项目。海上风力发电塔项目主要生产用于配套 3-5 兆瓦的风电整机的海上风塔塔筒。项目实施后，中船澄西将拥有 24 条风塔生产流水线，年产风塔 800 套，年产值 15 亿元。项目需要新征土地，项目固定资产总投资约 3.9 亿元。

募集资金中还将投资约 1.97 亿元用中船澄西修船流程优化技术改造项目。中船澄西作为中国修船行业的领军企业，修船总量多年位居前列。目前以承担 20 万吨以下大型船舶的修理和改装任务为主，通过本次技术改造，中船澄西年承担 200 艘大型船舶的修理和改装任务，年钢材加工量 20 万吨的生产能力。

第三部分资金将用于沪东重机提升产能技术改造项目。沪东重机是目前我国最大的船用低速柴油机生产商，也是我国历史最悠久的船用柴油机生产商之一。项目建设完成后沪东重机年产船用低速柴油机生产能力由 150 万马力提高到 200 万马力（新增 50 万马力），项目总投资 5.03 亿元。

预计 11 年-12 年每股收益 4.75 元、5.14 元，对应市盈率 16.83 和 15.56 倍，给以增持评级。

(方夏虹 执业证书编号: S0730511010006 王志磊 021-50588666-8026)

华侨城 A (000069) 2010 年年报点评

信息:

公司报告期内营业收入 173 亿元，同比增加 58.05%，归属于上市公司股东的净利润为 30.4 亿元，同比增长 78.21%，每股收益为 0.98 元。分配预案：每 10 股送 5 股转增 3 股派 0.6 元。

评论:

报告期内本公司的营业收入、营业利润和净利润同比均有较高增幅，主要是由于公司完成重大资产重组之后，加快了统一运作平台建设，优化经营结构，着力提升各项主营业务的开发和运营能力，旅游综合收入、房地产收入、纸包装收入均有较高增幅，相应盈利能力也有较大提升。其中，旅游综合业务发展迅猛，全年共实现旅游综合业务收入 94.5 亿元，接待游客首次突破 2,000 万人次，提前实现公司提出的战略目标；房地产业务持续增长。公司房地产业务准确把握行业市场变化的情况，全年实现房地产业务收入 70.3 亿元；包装印刷业务稳健提升，全年实现营业收入 7.6 亿元。

公司旅游加地产经营与竞争模式有利于 2011 年经营业绩的稳定增长。公司采取旅游加地产的经营模式，两者相互促进，在收入构成上，旅游收入超过房地产收入比重。我们认为，旅游行业在 2011 年仍将有望高速发展，而房地产行业受到严厉调控将有所下滑，公司旅游加地产双主营模式有助于公司应付房地产行业调控，公司的业绩相对其他竞争公司将会更加稳定。

盈利预测与投资评级：2011 年-2012 年的每股收益分别为 1.23 元和 1.57 元，市盈率分别为 11 倍和 9 倍。公司是行业龙头公司之一，旅游加地产的经营模式独具特色与竞争力，长期看，我们认为公司具有良好的投资价值，但是短期受政策打压，公司难有像样的行情，我们维持公司“增持”投资评级。

基本数据：总股本 31 亿股，流通股本 13 亿股，流通市值 184 亿元，总市值 439 亿元，3 月 3 日股价 14.14 元，每股净资产 4.25 元，市净率 3.32 倍。

(吴剑雄 50588666-8033 执业证书编号:S0730511010007)

万科 A2 月销售数据点评

信息:

公司公布了 2 月份销售数据, 2 月销售面积和销售金额环比大幅减少。2011 年 2 月份公司实现销售面积 54.9 万平方米, 销售金额 60.8 亿元, 分别比 2010 年同期增长 159.8%和 141.8%, 环比分别减少 67%和 70%。2011 年 1~2 月份, 公司累计实现销售面积 220.3 万平方米, 销售金额 261.8 亿元, 同比分别增长 199%和 198%。

评论:

环比大幅下降的原因: 一方面, 去年年底集中推盘销售的签约滞后影响, 使 1 月份的签约销售数据处于历史高位, 环比基数很高; 另一方面, 受春节假期的影响, 2 月是住宅市场成交的传统淡季, 推盘规模一般也是全年的低点。目前全国推行的限购令政策肯定会对市场产生显著影响, 但在春节前后, 季节性因素起着决定性作用, 市场走势还需要进一步观察。3 月的万科推盘规模将较 2 月份有较大幅度的回升。但考虑到签约的滞后性, 预计 3 月份的签约数据还会继续受到 2 月份推盘量较低的影响。2 月份销售数据环比的锐减并不表明公司的基本情况发生了变化。我们依然坚持公司长期“买入”, 短期内“增持”的投资评级。

(吴剑雄 50588666-8033 执业证书编号:S0730511010007)

近期报告

2011 年 3 月行业配置报告：布局两会，聚焦战略新兴

预计 3 月 A 股市场呈震荡整理格局。此种背景下，A 股缺乏持续性投资机会，主要的配置思路我们建议围绕两会布局，考虑两条主线，即调结构与保民生，尤其是调结构下的战略新兴行业最值得关注，是 3 月行业配置的主战场。

节能环保行业，预计两会期间有望迎来板块的全面上扬，重点建议关注其中的水处理行业。

信息技术产业，推荐配置受益国家宽带投资建设的光通信行业。

生物产业，两会前夕国务院办公厅下发的《医药卫生体制五项重点改革 2011 年度主要工作安排》，无论是医保的广度还是深度上都有较大推进，未来基层用药放量成为必然，建议重点关注那些拥有独家品种的企业。高端装备制造业，特高压建设全面启动在即，整个行业迎来黄金发展期，尤其是技术壁垒较高、寡头垄断格局的特高压变压器、GIS 和换流阀等产品的生产厂家受益最大。

新能源产业，光伏产业业绩靓丽，尤其是多晶硅海外市场需求规模超出市场预期，建议关注。

新材料产业，受益于其它战略新兴产业的持续推进，稀土资源的需求空间有效打开，同时行业整顿力度加大，稀土资源依然存在炒作空间。

新能源汽车产业，行业规划有望近期出台，从而奠定行业发展基础，其中动力电池是新能源汽车产业链中技术最核心、利润最丰厚的一环，发展空间较大。

(研究所策略部)

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)

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。