

中原证券晨会纪要

2011 年第 40 期（总第 926 期）

发布日期：2011 年 3 月 7 日

国内市场指数（3 月 4 日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,942.31	39.33	15.97
深证综合指数	1,286.22	14.22	34.79
沪深 300 指数	3,270.67	48.95	
上证 50	2,080.14	28.49	13.98
深证成份指数	12,893.84	195.68	13.98
国债指数	127.00	0.02	

参考数据（3 月 4 日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23408.86	286.44	
香港国企指数	12849.77	191.59	
道琼斯	12169.88	-88.32	
纳斯达克	2784.67	-14.07	
人民币/美元	6.5671	-0.0024	
NYMEX 原油	104.42	2.51	

行业指数涨幅榜（3 月 4 日）

行业指数	收盘	涨跌
房地产	2166.50	2.31
多元金融	5673.14	1.95
运输	2456.17	1.76

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（3 月 4 日）

行业指数	收盘	涨跌
商业和专业服务	1664.37	0.23
食品与主要用品零售 II	4617.49	0.24
电信服务 II	2560.22	0.30

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】

- 金融股助力 A 股小阳迎“两会”

【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

金融股助力 A 股小阳迎“两会”

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、温家宝: 稳定物价为今年首要任务。
- 2、国务院总理温家宝 3 月 5 日在十一届全国人大四次会议上作政府工作报告时说,“提高直接融资比重,发挥好股票、债券、产业基金等融资工具的作用,更好地满足多样化投融资需求”。
- 3、银监会主席助理: 房价下跌 30%在银行承受范围内。
- 4、刘明康: 银监会四大监管工具“十二五”期间将落实。
- 5、央行副行长:“双率”存调整可能,推进 QFII 和 QDII。
- 6、盛光祖:高铁建设思路不会改变,铁路负债处可控范围。
- 7、新能源汽车产业规划报至国务院。

评论:

A 股市场上周走势回顾:

上周 A 股市场小幅上扬,借助“两会”召开的利好预期,在金融板块全面崛起的带动下,A 股市场再度上扬,截至周五,上证指数收市报 2942.31 点,全周上涨 2.21%;深证成指收市报 12893.84 点,全周上涨 2.06%。全周两市日均成交 2771 亿元,较前周放大近半成。中小板指全周下跌 0.41%,创业板指则下跌 2.12%。从资金流向来看,上周沪深两市合计净流出资金 175.29 亿元,其中机构资金净流入 95.1 亿元,散户资金净流出 270.39 亿元。上周共有 27 个行业资金净流入,七成行业被净卖出。银行业再度成为关注焦点,机构资金净流入 48.31 亿元。非金属类建材、批发和零售贸易、煤炭开采、非银行金融板块均被机构买入超过 10 亿元。医药生物板块机构资金净流出 9.68 亿元。建筑和工程、食品饮料板块分别被机构卖出 8.29 亿元、6.29 亿元。

后市研判:

上周全国“两会”如期召开,A 股市场受到多方利好预期的影响震荡上扬,发改委官员有关 2 月份 CPI 数据可能继续小幅回落的表态,以及中国制造业采购经理指数(PMI)持续回落至近六个月以来的新低等相关信息,进一步舒缓了投资者对于通胀压力的短期预期。上周地产股相继公布的亮丽业绩刺激其持续走强,银行股也在业绩向好的预期下强劲反弹,成为上周引领大盘向上的中流砥柱。需要指出的是,随着银行地产板块的全面崛起,上周 A 股市场再度出现“二八”现象,前期涨幅较大的部分板块纷纷展开回调走势,与银行、地产的全面走强背道而驰。预计“两会”期间,银行板块短线仍有继续走强的可能,但持续性依然值得继续观察。总体看来,随着国际油价的持续走高,国内市场可能面临更大的通胀压力。估计政策紧缩仍将持续一段时间,未来几

个月依然存在加息和多次上调存款准备金率的可能。当前的宏观环境并不指出蓝筹股出现趋势性行情，银行、地产板块上涨行情的持续性仍需进一步观察。预计上证综指本周将考验 2950 点至 3000 点附近的压力区域，建议投资者半仓滚动操作。

投资机会：

上周银行、地产板块的全面崛起有利的支持了股指的持续上扬，预计短线银行、地产等周期性行业仍有上行空间，建议适当关注。“两会”期间涉及民生以及“十二五”发展规划的相关行业仍有可能受到各方资金的追捧，建议投资者继续关注。另外，具备估值优势的防御类品种的投资机会建议适当关注。对于以机械设备为代表的二线蓝筹股的投资机会，我们建议投资者可在其充分回调之后适当关注。

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

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)

重要声明

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。