

中原证券晨会纪要

2011年第41期（总第927期）

发布日期：2011年3月8日

国内市场指数（3月7日）

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,996.21	53.91	16.26
深证综合指数	1,303.48	17.26	34.92
沪深300指数	3,334.51	63.84	
上证50	2,123.28	43.14	14.22
深证成份指数	13,140.88	247.04	14.22
国债指数	127.04	0.04	

参考数据（3月7日）

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	23313.19	-95.67	
香港国企指数	12820.81	-28.96	
道琼斯	12090.03	-79.85	
纳斯达克	2745.63	-39.04	
人民币/美元	6.5651	-0.0020	
NYMEX 原油	105.44	1.02	

行业指数涨幅榜（3月7日）

行业指数	收盘	涨跌
能源 II	4084.62	4.19
多元金融	5818.03	2.55
材料 II	3796.84	2.32

资料来源：wind 资讯

行业指数跌幅榜（3月7日）

行业指数	收盘	涨跌
制药、生物科技与生命科学	4355.70	0.12
食品与主要用品零售 II	4628.07	0.23
食品、饮料与烟草	4141.12	0.47

资料来源：wind 资讯

会议主持：路永光

责任编辑：周楷翔

联系电话：(86 21) 50588666

【市场研究】

- 煤炭板块引领沪指再冲3000点

【公司点评】

- 万科（000002）2010 年年报点评

【近期报告目录】

- 证券行业2011年2月月度报告(谢佩洁)
- 中原证券投资策略周刊（2011年第4期）(张刚)
- 保障房建设拉动消费升级（一）——厨房家电直接受益保障房建设(胡铸强)
- 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)
- 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)

煤炭板块引领沪指再冲 3000 点

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、3月7日早盘,货币市场指标利率--7天质押式回购加权平均利率报收 2.1743%,较上一交易日下跌 3BP,同时创下这一指标 2010 年 11 月 22 日来新低。
- 2、中国银监会主席刘明康周日表示,中国今年没有信贷目标,由广义货币供应量(M2)目标替代。
- 3、发改委宣布 28 日起降低部分药价,预计每年减负近百亿。
- 4、财政部:房产税资源税将成主税。北京暂不征收房产税。
- 5、央行:双率都可能调整,不排除使用任何政策工具。

评论:

A 股市场走势综述:

周一 A 股市场大幅上扬,趁着全国“两会”隆重召开的春风,两市股指在煤炭、有色等权重板块大幅飙升的刺激下快速上扬,上证指数收市报 2996.21 点,涨 1.83%;深证成指收市报 13140.88 点,涨 1.92%。两市全日共成交 3471 亿元,较上一交易日激增近四成半。中小板指收市涨 1.27%,创业板指收市涨 0.58%。

从盘中热点来看,两市超过七成个股上涨,各大行业全线上涨,煤炭开采行业飙升 9.41%领涨大市,有色金属行业涨逾 3%,非金属建材、家电、非银行金融、石油化工等行业也涨逾 2%,而医药生物、食品饮料、传播与文化、银行等行业则表现靠后。中国神华受到相关利好政策的刺激大幅上扬,并且快速涨停,同时,潞安环能披露去年净利润同比劲增六成,从而刺激包括中煤能源、兖州煤业、潞安环能等在内的多只煤炭股集体涨停。今明两年将分别建设城镇保障性住房 1000 万套的消息刺激相关的建材、家电等行业普遍走强。其中,水泥股升势凌厉,西部建设封住涨停,海螺水泥涨逾 4%。家电股也升幅较大,海信电器涨 5.71%,格力电器涨 4.58%。

后市研判:

周一 A 股市场在煤炭、有色金属等蓝筹股大幅上扬的影响下快速上扬,上证综指不仅突破了 2950 点的压力,而且一度摸高 3000 点整数关口。中国神华因获得一个大型矿区的开发权而迅速涨停,从而刺激煤炭股集体飙升。亮丽的公司经营业绩以及“两会”期间积极的政策氛围也为市场提供继续上涨的动力。预计上证综指短线将继续考验 3000 点附近的压力,近期若能有效突破 3000 点,不排除未来继续小幅冲高的可能。蓝筹股依然是未来股指继续冲关的中流砥柱。预计“两会”期间,蓝筹股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,国内市场未来可能面临较大的通胀压力。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。建议投资者半仓滚动操作,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：

随着蓝筹股短线的持续走高，建议投资者逢高适当减持周期性蓝筹股，降低持仓比例，锁定收益、控制风险。“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。随着国际粮食价格的不断攀升，建议投资者适当关注农业板块的交易性投资机会。

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

公司点评

万科（000002）2010 年年报点评

信息：

公司公布了 2010 年年报。报告期，公司实现营业收入 507.1 亿元，同比增长 3.8%，实现净利润 72.8 亿元，同比增长 36.7%，每股收益 0.66 元，同比增 37.5%。公司拟每 10 股派送 1.0 元(含税)现金股息。

评论：

公司的销售规模首次突破千亿，全年实现销售面积 897.7 万平方米，销售金额 1081.6 亿元，分别比 2009 年增长 35.3%和 70.5%。公司销售额占全国商品房成交额的比例为 2.1%，在深圳、东莞、佛山、天津、沈阳、青岛、武汉等城市市场占有率第一，在珠海、福州、上海、苏州、长春等城市占有率第二，进一步巩固了行业领先地位。

公司实现营业收入 507.1 亿元，同比增长 3.8%，实现净利润 72.8 亿元，同比增长 36.7%。实现结算面积 452.1 万平方米，结算收入 500.3 亿元，分别比 2009 年减少 25.3%和增长 3.6%。

截至 2010 年末，公司尚有 761 万平方米已销售资源未竣工结算，合同金额总计 919 亿元。其中合并报表范围内已售未结面积 680 万平方米，合同金额 820 亿元。上述待结算资源大部分将在 2011 年参与结算，为公司 2011 年实现良好的收益水平提供了有力的支撑。

本年度房地产业务结算毛利率 29.75%，较 09 年上升 7.76 个百分点，结算净利率 15.52%，较 09 年上升 3.27 个百分点。结算利润率的上升一方面反映了 09 年以来市场回暖所带来的项目利润率恢复，另一方面，也体现了公司在强化成本管理和费用控制能力方面的成效，以及项目存货跌价准备转回等因素的影响。

报告期内，公司新增加项目 87 个，万科权益内的占地面积约 941 万平方米（对应规划建筑面积约 2215 万平方米）。尽管新增项目数量较多，但公司谨慎拿地的原则没有任何变化，所获取项目的地价也在合理范围内。

截至 2010 年末，公司规划中项目按万科权益计算的建筑面积为 3640 万平方米，基本可满足未来二至三年的开发需要。

继续保持了健康的财务状况。由于销售顺畅，报告期末，公司所持有的货币资金较期初大幅增长，至 378.2 亿元，远高于短期借款和一年内到期长期借款的总和 167.8 亿元，资金实力进一步增强。受预收账款大幅增长的影响，公司的资产负债率较年初时有所上升，至 74.69%，但预收账款并不构成实际的偿债压力，而是会随着项目结算转化为公司的营业收入，剔除这一因素的影响后，公司的其他各项负债占总资产的比例实际上仅为 40.2%，其中有息负债占总资产的比重更只有 22.0%。且有息负债中短期负债的比例也仅为 35.4%。截止报告期末，公司的净负债率为 17.5%，较 09 年底的 19.7%下降 2.2 个百分点。

盈利预测：2011-2012 年的每股收益分别为 0.89 元和 1.15 元，对应的市盈率分别为 9 倍和 7 倍，作为继续保持稳健增长的行业龙头，其估值低估。我们维持公司“买入”投资评级。

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

近期报告

证券行业 2011 年 2 月月度报告

市场概况。2 月份，A 股市场震荡上行，上证综指当月收盘 2905.05 点、上涨 4.10%，沪深 300 指数报收 3239.56 点、当月上涨 5.30%，中小板 100 指数报收 6732.99 点、当月上涨 8.94%。

证券业务。2 月份，沪深两市 A 股日均成交大幅回升，提升至 2491.98 亿元。本月共有 26 只新股上市、合计募集资金 259.41 亿元；共有 5 只集合理财产品设立、受托管理资金合计 49.99 亿元。截至 2 月 28 日，两市融资融券余额达 165.91 亿元、较 1 月底大幅增长了 15.10%；股指期货累计成交额达 49.93 万亿元、日均成交额达 1908.32 亿元。

交易特征。2 月份，受新三板扩容、十二五规划期间将显著提高直接融资比重等有利于券商业务拓展的传闻影响，券商板块（15 只券商股）按流通股加权平均计算的当月涨幅为 12.86%，远超同期大盘，兴业证券表现尤为惹眼、区间涨幅超过 30%；板块换手率继续大幅上涨态势，日均换手率达 2.75%、较之上月近乎翻倍。

3 月份展望。3 月份，行业值得关注的重要事件为：（1）上市券商 2 月经营数据；（2）上市券商 2010 年年报；（3）新三板、融资融券等创新业务相关进展。本月影响 A 股市场的主要因素有：“两会”期间可能会出台的政策、2 月相关宏观数据的出台、上市公司 2010 年年报等。我们认为 3 月 A 股市场总体将以震荡态势为主，而随着新三板扩容、融资融券等新业务的全面推进，以及直接融资比重显著提高等政策的逐步明朗，市场对券商板块的预期趋于好转，券商板块将在估值和预期两者之间权衡，维持券商板块“同步大市”投资评级。

(谢佩洁)

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)

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。