

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌 (%)		
		一日	五日	年
沪深300	2562.45	0.86	1.60	-20.22
上证指数	2381.43	0.75	1.56	-17.88
中小板	4583.17	1.21	1.54	-30.19
创业板	736.88	2.19	3.45	-33.04
香港恒生	21478.72	0.25	2.68	-8.97
日经225	9463.02	-0.23	4.54	-12.73
标普500	2082.00	0.00	4.10	13.83
道琼斯	12965.69	0.12	0.68	4.64
纳斯达克	2948.57	-0.11	0.57	4.04
法国CAC	3465.24	-0.21	2.65	-16.64
德国DAX	6908.18	-0.58	2.68	-6.98
富时100	5928.20	-0.29	0.48	-2.54

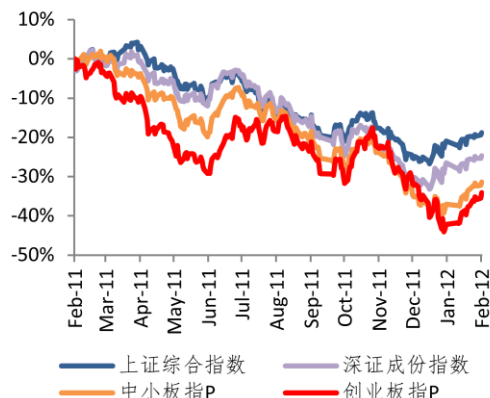
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

重要市场指标

指标	收盘价	涨跌 (%)		
		一日	五日	年
美元指数	79.10	0.14	-0.35	1.81
人民币汇率	6.30	0.03	0.02	-4.18
欧元-美元	1.32	-0.05	0.80	-3.23
黄金现货	1733.00	0.58	0.76	25.26
BDI	706.00	-1.26	-3.81	-45.48
WTI原油	106.25	1.27	5.47	13.55
BRENT原油	121.66	1.34	2.96	15.06

资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

A股走势



资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

今日要点

策略研究:

● “大坝”降低趋势确认，市场做多逐渐一致：今日A股策略

存准率自去年11月30日首次下调后，下行趋势得到再次确认。因为“热钱”离场仍在延续，我们粗略测算1月份至少150亿美金左右的热钱流出。存准率作为当年应对“热钱”流入而高筑的“大坝”，也将对应热钱流出而自然降低，以保障基础货币实现稳健增长。货币政策微调方向的确认，及短期市场系统性风险渐行渐远，构成了做多的基础。短期我们仍维持看多观点。

个股研究:

● 万科：“毒地板门”事件考验公司危机公关能力：维持强烈推荐

万科近日陷入安信“毒地板门”事件。我们认为，公司在这一事件上表现出较强的危机公关能力，事件对公司精装修的战略导向提出了新挑战，但对公司财务和销售上的负面影响有限。维持对公司强烈推荐评级。

● 酒鬼酒：业绩高增长持续：维持推荐

由于营收基数低、品牌基础好等，以及有条不紊推进营销改革，预计今年EPS在1元左右，增速约为70%，对应于最新收盘价，PE为28X，估值不低，但基于高增长，建议投资者逢低介入。

宏观策略

策略研究:

● “大坝”降低趋势确认，市场做多逐渐一致：今日A股策略

周末“降准”之后，市场在利好兑现的情形下高开低走。昨日市场早盘探低后，下午快速回升，基本全部收回周一早盘密集成交区 2380 的失地，回升至阶段新高水平。尾盘成交量的适度放大体现了市场追涨情绪露头。

两天的高位震荡走势是对周末“降准”消息的充分消化，上周提到的沪指 2350 点“分水岭”已经悄然越过，而且在成交量并未有放大的情况下，显示市场做空情绪有所收敛，做多方向有所趋同。

我们认为政策要保持基础货币的增速以确保经济不出现硬着陆的战略下，存准率作为货币微调的工具，其下行趋势自去年 11 月 30 日首次降准后，目前得到再次确认。因为“热钱”离场仍在延续（我们按照粗略方法估测如下）：

其中，1 月份外汇占款虽然在连续三个月下滑后首次回升，并出现 1409 亿增加金额，但是 1 月 272 亿美元的贸易顺差，加上 1 月份我国外商直接投资 (FDI) 99.97 亿美元 (同比下降 0.3%)，两者对 1 月外汇占款贡献 2330 亿人民币。即使假设外商间接投资不增长甚至忽略不计，则至少应该有计约 1000 亿人民币左右的热钱流出。

因此，存准率这道应对当年热钱流入而逐渐高筑的“大坝”，也将对应热钱流出而自然降低。此次降准带来的计约 4000 亿基础货币的投放在对冲流出的热钱的同时，也是对 M2 增速能够实现 14% 左右的稳健水平的保障。

尽管当前对经济见底预期以及通胀的不确定性，仍是市场的主要分歧。但是，货币政策微调方向的基本确认，以及短期外围和内在系统性风险的渐行渐远，构成了市场做多的基础。另外，保障性住房对经济的拉动可能在未来经济转型中构成增长的支撑和过度，近期地产股和部分水泥股也呈现出了的试探性走强特点。

综合，对市场我们仍维持短期看多。

(证券分析师：蔡保健 (执业资格证书编号：S1070511080001))

行业与个股

个股研究:

万科 (000002): 维持强烈推荐

“毒地板门”事件考验公司危机公关能力

近日，万科陷入“毒地板门”事件。事件起源于 2 月 16 日一位网友爆料，称国内知名地板生产商安信地板涉嫌“大量的制假售假”，其中供应给万科全装修房项目中的地板，存在甲醛超标现象。该帖称，2010 年 1 月至 2011 年 11 月万科采购安信实木复合地板总计 56 万平方米，“若以每套房屋建筑面积平均 100 平方米或使用面积 75 平方米，铺装地板面积 55 到 60 平方米计算，仅 2010 到 2011 年，万科铺装甲醛严重超标的全装修房就有 10000 套”。

在爆料文章出现后，万科马上启动了紧急调查程序，并立即对采购过的所有批次安信地板进行质量复检，涉及公司在北京、佛山、上海等 16 个城市的 29 个项目。万科表示，从 2008 年到 2011 年间，公司共采购安信实木复合地板金额 1.3 亿元，占到公司采购地板总额的 23%，位列地板供应商的第三位。当初选择安信，主要考虑安信在地板行业里面排名前十，质量和口碑不错，且和万科的合作几年里一直没发生质量情况。

据悉，安信地板第一批检验结果报告将在 2 月 27 日左右取得，最后一批检验结果报告预计要到 3 月上旬到中旬。万科表示，如果地板最终检验不合格，万科将承担全部责任。具体方式为，万科将为业主全部免费更换地板，并且对业主进行相应的补偿，比如误工费、临时安置费，以及由此产生的其他相关费用等。

我们对此事件的点评是：

第一，万科响应迅速，反映了公司较强的危机公关能力。

第二，该事件对公司近年来坚持的精装修导向提出了新的挑战，精装修房如何在控制成本的同时做好质量控制，不

仅是公司而且是全行业需要共同面对的问题。

第三，该事件对公司财务上的负面影响需要等待检验结果才能进一步评估，鉴于采购安信地板整体金额对公司来说不算大，因此暂时预计影响有限。

第四，此次事件对客户购买万科的房子有何影响？我们认为，如果万科能妥善处理“毒地板门”事件，对公司的销售不会产生明显负面影响。毛坯房需要装修才能入住，不论装修主体是个人还是开发商，都要面对建材质量不合格的问题，而开发商尤其是万科这样的大开发商，在质量和成本的把控上显然比普通大众更有优势。

我们将密切关注此次事件的新动向，暂且维持对公司强烈推荐的投资评级。

(证券分析师：刘 昆 (执业资格证书编号：S1070209040312))

酒鬼酒 (000799)：维持推荐

业绩高速增长持续

年初至今，公司股价累计上涨 19.82%，而酿酒板块、食品饮料行业同期涨幅仅为 2.56%和 2.62%(流通市值加权平均)。作为三线白酒企业，由于营收基数低、品牌基础好等，公司备受投资者关注。

公司在 1 月 13 日发布 2011 年业绩预增公告，预计实现归属母公司净利润 1.8-2.1 亿元，同比增长 125%-160%；每股收益 0.55-0.65 元，远远超出所有卖方研究员预期 (0.35-0.45 元)。分季度来看，业绩增速环比向上。4 季度，我们预计营收增速在 100%以上，净利润增速为 350%-500%。

湖南白酒市场没有强势品牌，公司、浏阳河、武陵酱酒、湘窖等营收规模均不大，均没有超过 3%。由于行业连续多年高速增长，白酒企业往往受到当地政府大力支持，公司自然不例外，已经被省政府和 8 个地级市政府作为指定接待产品。

公司有条不紊推进营销改革：一是由于目标消费群体不同，成立四大事业部，分别运营洞藏、内参、酒鬼和湘泉；二是要求经销商做大做精部分品种；三是销售队伍迅速扩大；四是在省内 14 个地级市布点，销售渠道下沉到县级经销商，并配备销售人员跟进，同时创新营销模式，成立湖南销售公司，类似于泸州老窖染泉模式，捆绑经销商；五是在省外，避开一线城市，选择部分经济强县作为突破口，以点带面，并且借助外脑，制定具体步骤。

预计今年营收增速在 70%以上，EPS 在 1 元左右，对应于最新收盘价，PE 为 28X，估值不低，但基于高增长，建议投资者逢低介入。

(证券分析师：王萍 (执业证书编号：S1070209040318))

长城证券研究所分析师及销售团队联系方式

宏观策略组	分析师	电话	E-mail
研究总监 (宏观)	向威达	010-88362905 ; 0755-83516435	xiangwd@cgws.com
宏观策略	高凌智	0755-83516242	gaolz@cgws.com
宏观策略	蔡保健	0755-83516230	caibj@cgws.com
宏观策略	王 凭	010-88366060-8765	wping@cgws.com
宏观策略	朱 琳	010-88366060-8810	zhulin@cgws.com
行业	分析师	电话	E-mail
商业零售	姚雯琦	0755-83515144	yaowenq@cgws.com
房地产	刘 昆	0755-83516214	liuk@cgws.com
房地产	苏绪盛	021-61683503	suxs@cgws.com
银行	吴小玲	0755-83516048	wuxl@cgws.com
非银行金融	陈 雯	0755-83511405	cw@cgws.com
机械	严福崙	0755-83515672	yfy@cgws.com
造纸	寻春珍	0755-83515662	xuncz@cgws.com
农业和食品饮料	王 萍	0755-83515609	wangp@cgws.com
汽车	冉 飞	0755-83516212	ranf@cgws.com
电力与环保	李冬婷	010-88366060-8781	ldt@cgws.com
新能源与电力设备	熊 杰	010-88366060-8838	xiongj@cgws.com
新能源与电力设备	桂方晓	021-61683506	guifx@cgws.com
化工	凌学良	010-88366060-8886	lxl@cgws.com
交通运输	张 弛	010-88366060-8711	Zhangch@cgws.com
医药	杨 玥	010-88366060-8757	qyp@cgws.com
医药	高兰君	010-88366060-8768	gaolj@cgws.com
通信	王 林	010-88366060-8757	wangling@cgws.com
通信	金 炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
计算机	刘 深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
计算机	邵仅伯	010-88366060-8087	sjb@cgws.com
有色金属	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com
煤炭	刘 斐	010-88366060-8836	Lfei@cgws.com
钢铁 (实习生)	曲 伟	010-88366060-8739	quwei@cgws.com
电子	袁 琤	021-61680354	ycheng@cgws.com
电子	王 霆	021-61680357	wting@cgws.com
基金研究组	分析师	电话	E-mail
基金研究	阎红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com
基金研究	张新文	010-88366060-8751	Zhwxw@cgws.com
销售团队	联系人	电话	E-mail
深圳	刘 璇	0755-83516231	liux@cgws.com
深圳	马 珂	0755-83516433	make@cgws.com
深圳	王 涛	0755-83516217	wangt@cgws.com
北京	杨 洁	010-88366060-8865	yangj@cgws.com
上海	谢彦蔚	021-61680314	xieyw@cgws.com

研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券研究所投资评级标准

公司评级

- 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;
- 推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;
- 中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
- 回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级

- 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
- 中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
- 回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券研究所

深圳办公地址:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16层

邮编:518034 传真:86-755-83516207

北京办公地址:北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦10层

邮编:100044 传真:86-10-88366686

上海办公地址:上海市民生路1399号太平大厦3楼

邮编:200135 传真:021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>