

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【227】期 2012年2月22日

宏观策略

● 宏观：希腊将从欧元区获得第二轮 1300 亿欧元的援助

欧元区财长 21 日（本周二）已就希腊第二轮援助方案达成协议，将向希腊提供 1300 亿欧元资金。协议的主要内容包括：向私人债权人提出债券互换，该债券互换的规模在 300 亿欧元，以帮助希腊减少或重组其巨额债务。希腊债务私人部门债权人接受更大幅度的债务削减，最终希腊债务削减幅度将超过 53%。公共部门为了表示对私人部门债券减记的诚意，各国央行将按照私人投资者的方式重组它们所持有的希腊债券，进一步使债务减记 3.5%，并且公共部门债权人将把给希腊提供的双边贷款的息差从目前的 200 基点下调至 150 基点。要求希腊在 2020 年之前将债务占 GDP 之比降至 121%。

该协议的达成有助于缓解金融市场投资者焦虑的心态，令希腊有能力偿还 3 月 20 日到期的 145 亿欧元到期债务，希腊无序违约的风险在降低，欧元兑美元开始出现较大幅度反弹，欧美股市走势普遍较好，但是乐观中还是要带有一些谨慎。协议中的一些条款对于希腊政府和民众来说并不轻松。比如，2020 年债务占 GDP 之比降至 121%，这不仅需要“三驾马车”的第三轮援助，而且希腊必须继续实施更为严格的财政紧缩措施。在连续 2 年的财政紧缩和 4 月即将到来的大选，希腊人对于协议的执行力令人怀疑，希腊债券私人部门持有人对希腊换债协议的反应、北欧部分国家国会能否通过该的不确定性，都是最新纾困希腊过程中存在的风险。希腊债务问题的解决不是毕其功于一役，将会是一个长期的问题。（何筱微）

● 策略：沪指探底回升，科技类股表现抢眼

沪深股市周二呈现探底回升走势。早盘在金融板块的带领下，大盘走高，但市场后继乏力，大盘连续丢掉 5 日、10 日两根均线。午后，受欧元区财长就希腊援助方案达成协议利好刺激，金融地产板块强势回归，大盘由弱转强，收复失地，传媒娱乐与电子信息强势表现，助沪指站上半年线。截止收盘，沪指报 2381.43 点，涨 17.83 点，涨幅 0.75%，成交 745 亿元；深成指报 9695.87 点，涨 79.22 点，涨幅 0.82%，成交 755 亿元。两市成交有所减少。

消息面：证券公司柜台交易试点草案初步成型。消息人士日前向中国证券报记者透露，近期有关部门召集多家券商在京召开会议，讨论了证券公司柜台交易业务试点暂行办法。目前，该办法草案基本成文，尚待监管部门核准。草案内容或包括证券公司开展柜台交易业务的门槛、投资人准入条件及股份公司上柜交易流程等，对开展柜台交易业务的诸多细节进行了规范。草案的完成是场外市场建设的重要步骤，但细节仍有调整的可能。在现在的设计框架中，区域性的柜台交易市场或发挥更为重要

敬请阅读正文之后的免责条款部分

的作用。而由于“新三板”的扩容方案(即在中关村科技园区股份代办转让的基础上扩容,发展全国统一场外市场的方案),数次遭国务院否决,“新三板”这一提法将成为历史,逐渐淡出官方口径,取而代之的,将是一个以柜台交易为基础的统一监管的场外交易市场。据了解,原先的“新三板”扩容的方案出现了重大变化,与一步到位的全国性统一监管的场外市场不同的是,新方案可能将以地方性场外市场建设为基础,待时机成熟后再扩建至全国性统一监管的场外市场。如果“新三板”扩容方案是先以地方性场外建设为主,那么对当前 A 股的资金分流预期将大为减弱。

目前市场多空分歧仍较为严重,周二市场更出现缩量的情况,沪综指的半年线突破并不稳定,短期内调整可能较大,大盘连续强势拉升可能性较小。当前情况与 2010 年 7 月底之后的情形非常相似,市场整体表现并不强,但并不缺乏热点,而且是刚刚向科技股切换的状态。中期来,积极因素正在累积,大盘震荡向上趋势也很难改变。虽然投资者需警惕市场回调风险,但 A 股强势格局并未改变,股指蓄势震荡的概率较大,投资者不必恐慌,耐心持股即可。(魏日)

行业&公司

● 化工行业: 齐翔腾达(002408)发布业绩快报,符合市场预期

齐翔腾达(002408)于 2 月 21 日晚间发布业绩快报。公告显示,2011 年公司实现营业收入 27.87 亿元,同比增加 13.14%;实现归属于上市公司股东的净利润 4.94 亿元,同比增加 15.73%;同期公司毛利率由 20.9% 上升至 22.1%。公司 2011 年实现 EPS1.06 元,相比于 2010 年的 1.02 元,增加 3.92%。

点评:(1)公司 2011 年 EPS 增幅与归属于上市公司股东的净利润增幅不一致的主要原因在于,报告期内,由于公司实施了资本公积转增股本方案,每 10 股转增 8 股,与报告期初相比,报告期末公司股本增加 80%,每股的净资产降低约 37.79%。

(2)报告期公司利润的增长主要来自于甲乙酮价格的提高。出于日本地震的影响,2011 年甲乙酮上半年供给紧张,价格高企,虽然下半年有所回落,但全年均价仍在 12508 元/吨(含税价),而 2010 年全年的均价为 11056 元/吨,上涨幅度约为 13%。报告期由于原料的紧缺公司曾在三季度进行装置检修,约为 50 天,产量同比应该是有所减少。

(3)公司 2012 年的主要业绩看点在于二季度 10 万吨丁二烯项目的投产。目前丁二烯供给较为紧缺,年初以来大幅上涨。在油价走高和 C4 原料紧缺和下游合成橡胶大幅扩产的大背景下,丁二烯会维持高景气的状态。公司股价虽然已有较大反弹,从目前的估值水平来看,仍有增持价值。(姚凯、高高)

● TMT 行业: 新国都(300130)业绩快报点评

新国都 2 月 21 日公布了其 2011 年业绩快报。公司 2011 年营业总收入、营业利润、归属上市公司股东净利润分别为 3.44 亿、0.60 亿、0.76 亿,同比增速分别为 65.00%、23.90%、31.14%。

点评：公司主营业务为金融 POS 机的生产、研发、销售和租赁，同时提供电子支付技术服务，其在 POS 终端领域位于行业前三，具备较强的市场竞争力。

公司 2011 年的业绩水平与其业绩预告基本吻合，处于业绩预告的上边界，同时略微超过市场预期。公司业绩增长源于电子支付行业的快速发展和公司主营业务市场规模的持续扩大。随着我国银行卡支付渗透率的提升和移动支付的发展，未来 POS 机的市场需求将会维持较高的增长速度，我们看好公司业务的发展前景。考虑到公司目前的估值水平，我们给予新国都增持评级。（姚凯、侯卜魁）

● 医药行业：上海莱士、佐力药业 2011 年业绩快报点评

上海莱士发布 2011 年业绩快报。公司在 2011 年实现营业收入 56738.58 万元，较上年同期增长 17.38%；实现利润总额 23552.15 万元，较上年同期增长 6.62%；归属于上市公司股东的净利润 20036.37 万元，较上年同期增长 8.01%，EPS 为 0.74 元，较去年同期增加 8.82%。

佐力药业发布 2011 年业绩快报。公司 2011 年实现营业总收入 27,932.75 万元，同比增长 6.35%；实现营业利润 4,531.96 万元，同比增长 32.88%；实现利润总额 5,755.99 万元，同比增长了 26.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,158.73 万元，同比增长 24.38%；EPS 为 0.67 元，同比减少 2.9%。

点评：（1）上海莱士（002252）主要产品为人血白蛋白、静脉注射用人免疫球蛋白、凝血因子产品等。公司 2008 年-2009 年营业总收入增长率分别为-0.04%、25.06%和 24.73%；归属母公司股东的净利润增长率分别为 28.15%、29.46%和 36.73%。公司 2011 年业绩略低于市场预期。我们认为主要原因是公司成本费用增加使得利润增速放缓。我国“十二五”期间力争血液制品供应量比“十一五”末增加两倍，这无疑对公司形成利好。我们认为只要控制好成本费用，公司 2012 年业绩增长率将逐渐恢复。建议可持续关注上海莱士。

（2）佐力药业（300181）主要进行乌灵参的产业化生产，主要产品为乌灵菌粉和乌灵胶囊。2011 年公司业绩增长略低于市场预期。2011 年公司的乌灵系列产品销售收入较上年同期增加了 3,091.23 万元，同比增长了 13.26%；其他产品销售收入较上年同期下降了 1,424.00 万元，同比下降了 48.35%。我们认为公司的主导产品乌灵产品毛利率较高，08 年以来稳定在 85%以上，高毛利将带动公司盈利稳步增长，可适当增持。（姚凯、吴琳）

新股发行

无

新股上市定价

无

股票池

股票名称	股票代码	投资评级	所属行业	预期 EPS			PE			昨日收盘价	推荐日收盘价
				2011	2012	2013	2011	2012	2013		
美亚柏科	300188	买入	电子信息	1.12	1.66	2.37	36	24	17	37.00	35.26
天玑科技	300245	买入	电子信息	0.91	1.26	1.77	31	22	16	26.25	26.80
泰和新材	002254	买入	化工	1.18	1.51	1.82	21	16	13	12.22	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	26.08	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	20.93	19.20
华东医药	000963	买入	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	24.48	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	12.15	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	17.61	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	10.55	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	18.92	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	19.92	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	23.11	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	8.79	8.71
民生银行	600016	买入	银行	0.95	1.17	1.45	6	5	4	6.47	5.86
拓维信息	002261	买入	通信行业	0.39	0.71	0.96	44	24	18	22.91	19.25

股票池推荐日：2012年1月4日

附表：金融市场数据一览(数据截止至2012年2月22日09点00分)

数据来源：WIND

A股市场			周边主要股市		
	收盘	涨跌(%)		收盘	涨跌(%)
上证综合指数	2381.43	0.75	道琼斯工业指数	12965.69	0.12
深证成份指数	9695.87	0.82	S&P500	1362.21	0.07
中小板指	4583.17	1.21	NASDAQ	2948.57	-0.11
创业板指	736.88	2.19	日经225指数	9456.52	-0.07
沪深300指数	2562.45	0.86	富时100指数	5928.20	-0.29
上证180指数	5504.68	0.78	香港恒生指数	21478.72	0.25
			H股指数	11689.69	0.17
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌(%)		比例	涨跌(%)
国债指数	131.99	0.01	欧元兑美元	1.32	-0.01
企业债指数	149.48	0.06	美元兑日元	79.81	0.11
SHIBOR 隔夜	4.88	10.50(BP)	英镑兑美元	1.58	0.00
SHIBOR 一周	5.12	-22.39(BP)	美元兑港币	7.75	0.01
SHIBOR 二周	5.22	-44.66(BP)	美元兑人民币	6.30	-0.08
SHIBOR 一个月	5.69	-1.94(BP)	美元兑人民币(1年期)	6.31	-0.02
SHIBOR 三个月	5.31	-0.88(BP)	美元指数(数值)	79.13	0.04
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌(%)		价格	涨跌(%)
IF1203(当月)	2568.80	0.59	沪铜	59880.00	0.44
IF1204(下月)	2579.80	0.60	沪铝	16085.00	0.00
IF1206(下季)	2593.00	0.53	沪锌	15685.00	0.74
IF1209(隔季)	2617.40	0.36	沪螺纹钢	4228.00	1.22
			沪黄金	355.59	0.39
能源市场			沪橡胶	28910.00	2.34
	价格	涨跌(%)			
纽约石油	USD105.95	-0.28			
布伦特石油	USD120.34	0.83			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌(%)	简称	收盘	涨跌(%)
能源II	3521.6196	0.0788	家庭与个人用品	2727.41	0.50
材料II	2633.1431	0.7898	医疗保健设备与服务	3296.35	2.15
资本货物	2534.7954	1.1814	制药、生物与生命科学	3336.38	0.67
商业和专业服务	1293.3643	1.5133	银行	2169.37	0.95
运输	1711.8258	0.148	多元金融	4172.41	0.97
汽车与汽车零部件	3548.301	1.0409	保险II	662.29	1.53
耐用消费品与服装	1965.676	1.3438	房地产	1772.94	1.57
消费者服务II	2426.915	0.3935	软件与服务	1455.23	2.44
媒体II	2063.1548	3.3847	技术硬件与设备	1246.81	1.51
零售业	2872.7063	0.5433	半导体与半导体设备	834.47	1.79
食品与主要用品零售II	3184.4653	0.4227	电信服务II	2116.99	0.32
食品、饮料与烟草	3766.3079	1.1515	公用事业II	1886.10	0.67

具备证券投资咨询业务资格的说明:

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，航天证券研发部有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明:

—报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

—股票投资评级标准:

买入: 相对强于基准表现 20%以上

增持: 相对强于基准表现 10~20%

中性: 相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持: 相对弱于基准表现 10%以下

—行业投资评级标准:

看好: 行业超越基准整体表现

中性: 行业与基准整体表现持平

看淡: 行业弱于基准整体表现

免责声明:

本报告版权归“航天证券研发部”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“航天证券研发部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

航天证券研发部有限责任公司

地址: 上海市曹杨路 430 号

电话: 021-62446688

网址: www.casstock.com