

# 晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【228】期 2012年2月23日

## 宏观策略

### ● 宏观：2月份汇丰PMI初值回升至49.7

22日，汇丰银行公布了2月份PMI初值是49.7，高于上月终值48.8，连续第三个月回升，这可能和春节过后产出速度加快有关。不过这一指数也是连续第四个月处于50的荣枯分水岭下方。由于汇丰PMI指数的采样多为中小企业，显示制造业尤其是中小企业依然处于收缩状态，经济增长总体上还在持续放缓，但硬着陆的风险较小。

从分项指标来看，本月新出口订单量出现大幅下降，2月新出口订单指数从1月的50.4骤降至47.4，创下8个月来的最低水平。这一指数的下降表明外需萎缩明显，今年的出口形势比较严峻。在2月预览数据中也有多数分项指数出现上升。其中，产出指数反弹至50的荣枯分水岭上方，整体新订单指数也和上月终值持平。表明从2011年底的“稳中有松”的货币政策和积极财政政策开始发挥效力，无论是总供给还是总需求，都是稳中有升的态势。任何事物都是一枚硬币的两面，由于中国的人口红利高峰正在过去，物价对于货币政策的敏感度有所上升，略有放松的政策对于上游价格有所刺激。2月分投入和产出价格指数出现双双上涨，则表明制造业者仍面临较大成本压力，上游企业成本的增加最终会转嫁到消费者头上。中采的PMI采购指数也连续上升2个月，与汇丰的价格指数变动趋势一致。上游价格传导到中下游，一般需要3-6月的时间，也就是说CPI最快也要等到6月份以后开始反弹。

前瞻地来看，2012年上半年随着通胀压力的不断减轻，在今年首次下调存款准备金率后，央行可能择机将会继续下调存准率，提高商业银行的放贷能力，平滑不断走弱的经济数据，避免产出出现大幅下降。（何筱微）

### ● 策略：股指放量冲关，强势格局不改

沪深股市周三呈现震荡上扬走势，沪指一举冲上2400点整数关口。截止收盘，沪指报2403.59点，涨22.16点，涨幅0.93%，成交1090亿元；深成指报9862.54点，涨166.67点，涨幅1.72%，成交1082亿元。市场成交量较前日出现明显放大。盘面上，市场现普涨格局，超过2400只个股上涨，不足百只个股下跌。涨停个股达27只，无跌停个股。

今日市场消息面整体偏向乐观：倡导投资蓝筹股，这是中国证监会投资者保护局昨日发布的答记者问中，提出的核心观点。这也是证监会主席郭树清在前两天刚发表“力挺”蓝筹股的言论后，再度从中国证券期货业最高监管机构立场，表态应投资蓝筹股。中国证监会党委书记、主席郭树清日前主

敬请阅读正文之后的免责条款部分

持召开经济学家座谈会，在认真听取了大家的发言后，郭树清表示，要继续深化新股发行制度市场化改革，进一步改善市场价格结构不合理状况，切实解决新股发行价格过高和恶炒绩差股问题。

市场昨日走势可谓是振奋人心，深圳和上海市场都创出了本轮反弹的新高，收出了一个平头阳线。更重要的是股指放量突破了上方 2400 点整数关口，短线继续走强的概率也大大增加了。技术走势上看股指在来到近期楔形整理末端的时候选择放量向上突破，反弹空间进一步打开，这对未来市场持续走好形成了良好的基础。本周后半段市场会出现摆脱目前横盘震荡的契机，市场也比我们预计的还要强，市场中投资者做多的热情比预计的还要高。股指在突破 2400 点之后，或有一定小幅震荡表现，这主要是在突破压力后的回抽确认过程。操作策略仍是持股待涨。（魏日）

## 行业&公司

### ● 化工行业：农药股表现强劲，中化国际与扬农化工大股东战略合作

扬农化工（600486）22 日发布公告，称扬农集团拟引进中化国际作为战略合作者，目前扬农集团和中化国际尚未对战略合作商谈签订有关协议。中化国际（600500）22 日发布收购资产及对外投资的公告，称公司拟出资不超过 16.34 亿元人民币，以每股不超过 26.5 元人民币的价格通过收购和增资获得江苏扬农化工集团有限公司 6166 万股股份，本次交易前，公司持有扬农集团 5%的股权。如交易完成，公司将累计持有扬农集团约 40.53%的股权。农药股 22 日表现强劲，江山股份（600389）作为中化国际的控股子公司单日上涨 10%。

点评：中化国际是一家以橡胶、农药、冶金能源和化工物流为主业的外贸代理型企业，在 2011 年的中报中显示橡胶业务占 46.25%，化工分销占 29.88%，冶金能源占 18.36%，化工物流占 3.05%，农化业务占 2.33%；其中毛利率最高的业务是农化板块，为 20.44%。中化国际在农化板块的动作第一个步骤是通过收购收购孟山都酰胺类的 4 各品牌和草甘膦业务不管开拓海外市场，在印度及菲律宾等东南亚国家都建立了自己的销售队伍，成功完成了建立海外农药营销网络的战略布局。第二个步骤是通过成为江山股份的控股股东，控制了国内第二大草甘膦生产企业。第三个步骤则是增持扬农集团。

农药板块经历了连续几个小年，加之草甘膦产能严重过剩，行业亟待整合。我们认为此次的战略合作对双方是利好，对于中化国际来说可以顺利实现其对杀虫剂业务的渗透，对于扬农来说，草甘膦主要依赖出口，中化国际的外贸经验和在东南亚的营销优势可以进一步增强其同业中的竞争力。

中化国际增持扬农集团后，江苏金茂化工医药集团有限公司将从绝对控股转为相对控股地位，相应的我们按  $45.53\% \times 36.17\%$  计算，中化国际在增持后可持有 16.46% 扬农化工的股权。

扬农化工拥有较强的技术研发实力，2012 年业绩增长寄希望于拟除虫菊酯产销量的增加。我们维持之前的盈利预测，预计 2011/2012/13 年的 EPS 分别为 0.69、0.95 和 1.00 元。在当前的市场氛围下，市场的流动性逐步改善，春耕季节即将到来，我们认为可以采用 20 倍的市盈率，给予 19 元的目标价，目前仍有增持空间。（姚凯、高高）

**● 农林牧渔行业：雏鹰农牧（002477）业绩预告点评**

公司今日业绩快报显示，2011 年实现销售收入 13 亿元，较上年同期增长 90.36%；利润总额 4.31 亿元，较上年同期增长 246.99%；归属于上市公司股东的净利润 4.30 亿元，较上年同期增长 250.13%。

点评：公司从事商品仔猪和商品肉猪业务，业绩大幅增长的主要原因是 2011 年生猪销售价格下降以及公司生猪销售量增加。公司于今年 1 月份推出股票期权激励计划，提出的业绩要求是 2011-2014 年归属于上市公司股东净利润复合增速不低于 19.79%，虽然低于市场对于公司生猪出栏量 40%左右的增速预期，但是考虑到今年生猪价格稳中趋降的可能性较大，此措施对于未来业绩具有较大的正面影响。（姚凯、程一胜）

**● 机械行业：江钻股份业绩低于预期**

江钻股份 2011 年年度披露，公司 11 年全年净利润 1.04 亿元，较 2010 年下降 3.64%。全年营业总收入为 15.85 亿元，较上一年度增长 16.14%，归属上市公司股东净利润为 1.04 亿元，下降 3.64%，基本每股收益为 0.26 元，较 2010 年下降 3.7%，并拟向公司全体股东实施每 10 股派现金 2.00 元（含税），且本年度不以资本公积金转增股本。

点评：年度报告显示江钻股份业绩低于预期，之前机构平均预测净利润为 1.52 亿元，平均预测摊薄每股收益为 0.38，实际业绩比机构平均预测低 18.1%。不过，鉴于我国页岩气资源丰富和我国能源安全以及节能环保的需要。公司处于油气开采产业链上游，考虑到公司的业务范围和业务能力，公司将在国家大力发展天然气等清洁能源的计划中率先受益，我们判断公司今年净利润相比上年将得到增长，增幅为 40 以上%。二级市场，量能稳定，股价随大盘有所反弹，中长期看，该股值得买入、持有。（祝火生）

## 新股发行

无

## 新股上市定价

吉视传媒(601929)

发行价：7 元

发行市盈率：37.19 倍

公司是吉林地区大型的文化产业类国有企业。主要从事有线电视网络的规划建设、经营管理、维护和广播电视节目的接收、转发、传输。公司依托交互式现代媒体服务平台，形成了广播电视传输基本业务、数字电视增值业务、宽带双向交互业务和基于有线电视网络的网络服务业务四大主营业务。公司拥有国家光缆干线网络 400 公里，省级光缆干线网 5000 公里，建成了覆盖全省的智能光网络。公司

敬请阅读正文之后的免责声明部分

先后被授予“全国文化体制改革先进企业”、“吉林省优秀文化企业”等荣誉称号。

市场定位：7.50-10.5 元

## 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	38.01	35.26
天玑科技	300245	买入	电子信息	0.91	1.26	1.77	31	22	16	27.56	26.80
泰和新材	002254	买入	化工	1.18	1.51	1.82	21	16	13	12.55	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	26.27	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	21.73	19.20
华东医药	000963	买入	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	24.76	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	12.21	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	17.82	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	10.69	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	19.00	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	20.53	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	23.25	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	8.80	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	23.2	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 23 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	2403.59	0.93	道琼斯工业指数	12938.67	-0.21
深证成份指数	9862.54	1.72	S&P500	1357.66	-0.33
中小板指	4694.01	2.42	NASDAQ	2933.17	-0.52
创业板指	759.56	3.08	日经 225 指数	9543.51	-0.11
沪深 300 指数	2597.48	1.37	富时 100 指数	5916.55	-0.20
上证 180 指数	5567.57	1.14	香港恒生指数	21549.28	0.33
			H 股指数	11823.60	1.15
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌 (%)		比例	涨跌 (%)
国债指数	131.99	0.00	欧元兑美元	1.32	-0.02
企业债指数	149.44	-0.03	美元兑日元	80.25	-0.04
SHIBOR 隔夜	5.02	13.25 (BP)	英镑兑美元	1.57	-0.03
SHIBOR 一周	5.03	-9.16 (BP)	美元兑港币	7.76	0.02
SHIBOR 二周	4.66	-56.42 (BP)	美元兑人民币	6.30	-0.01
SHIBOR 一个月	5.80	10.50 (BP)	美元兑人民币 (1 年期)	6.30	-0.11
SHIBOR 三个月	5.31	-0.05 (BP)	美元指数 (数值)	79.23	0.04
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌 (%)		价格	涨跌 (%)
IF1202 (当月)	2595.80	1.32	沪铜	60270.00	1.12
IF1203 (下月)	2608.00	1.31	沪铝	16160.00	0.56
IF1206 (下季)	2626.00	1.49	沪锌	15715.00	0.61
IF1209 (隔季)	2652.20	1.59	沪螺纹钢	4251.00	1.19
能源市场			沪黄金	358.22	1.04
	价格	涨跌 (%)	沪橡胶	29100.00	1.59
纽约石油	USD105.88	-0.38			
布伦特石油	USD121.58	1.12			

**行业指数涨跌情况**

简称	收盘	涨跌 (%)	简称	收盘	涨跌 (%)
能源 II	3538.63	0.48	家庭与个人用品	2762.88	1.30
材料 II	2672.00	1.48	医疗保健设备与服务	3363.61	2.04
资本货物	2577.49	1.68	制药、生物与生命科学	3394.58	1.74
商业和专业服务	1322.82	2.28	银行	2165.12	-0.20
运输	1729.35	1.02	多元金融	4315.02	3.42
汽车与汽车零部件	3648.88	2.83	保险 II	666.63	0.66
耐用消费品与服装	2015.67	2.54	房地产	1825.35	2.96
消费者服务 II	2475.34	2.00	软件与服务	1500.82	3.13
媒体 II	2112.11	2.37	技术硬件与设备	1274.05	2.19
零售业	2916.98	1.54	半导体与半导体设备	855.43	2.51
食品与主要用品零售 II	3229.36	1.41	电信服务 II	2129.97	0.61
食品、饮料与烟草	3809.37	1.14	公用事业 II	1899.61	0.72

**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](http://www.casstock.com)