

## 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌 (%)		
		一日	五日	年
沪深300	2606.26	0.34	2.77	-17.62
上证指数	2409.55	0.25	2.24	-15.62
中小板	4726.80	0.70	4.12	-27.46
创业板	756.90	-0.35	4.86	-30.45
香港恒生	21380.99	-0.78	0.49	-7.00
日经225	9595.57	0.44	3.87	-10.02
标普500	2069.00	0.00	1.42	13.37
道琼斯	12984.69	0.36	0.62	6.32
纳斯达克	2956.98	0.81	-0.10	7.28
法国CAC	3447.31	0.00	1.59	-14.89
德国DAX	6809.46	-0.50	0.85	-6.95
富时100	5937.89	0.36	0.89	-0.98

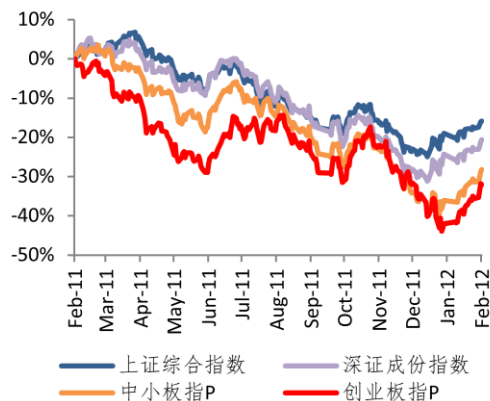
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## 重要市场指标

指标	收盘价	涨跌 (%)		
		一日	五日	年
美元指数	78.65	-0.69	-0.91	1.64
人民币汇率	6.30	0.07	0.06	-4.25
欧元-美元	1.34	0.88	1.77	-2.75
黄金现货	1752.00	0.23	1.10	25.05
BDI	706.00	0.28	-2.35	-43.66
WTI原油	107.83	1.46	5.40	10.84
BRENT原油	123.62	0.59	2.92	11.12

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:

#### ● 强势继续, 量能放大: 今日 A 股策略

我们认为从总体看, 市场中期向好的趋势没有改变, 但是如果近期涨势过快那就不排除市场会有一个较大调整, 毕竟自 2132 点以来市场调整幅度有限, 积累了较多的获利筹码, 未来市场有可能会有一些调整的过程。就消息层面, 我们建议关注管理层近期频频对市场发出的一些信息, 我们认为管理层有意引导主流资金介入蓝筹板块是有较多深意。

### 行业研究:

#### ● 环保行业: 环保大气污染治理子行业点评

大气污染治理子行业是“十二五”期间环保行业中增长最为确定的子行业之一, 我们对该子行业的政策、市场容量以及未来技术和盈利模式进行了分析。个股方面重点推荐九龙电力和龙源技术。

### 个股研究:

#### ● 欧亚集团: 调研汇报: 给予推荐

欧亚集团低成本策略效果明显, 长期成长性突出, 建议作为中长期品种配置, 给予“推荐”评级。

#### ● 日海通讯: 继续收购建网公司, 扩大建网省份: 维持推荐

日海通讯收购武汉光孚通信有限公司 51% 股权, 收购郑州恒联通信技术有限公司 51% 股权, 公司继续朝着设备建设一体化运营的道路发展, 维持推荐评级。

#### ● 荣盛发展: 业绩确定: 维持强烈推荐

二三线城市楼市较节前有所回暖, 公司认为全年楼市将自主恢复、温和上扬。公司今年可推货值超过 250 亿元, 销售(回款)目标超过 135 亿元, 新开工计划较去年(409 万方)小幅增长。预计 11 年、12 年公司 EPS 分别为 0.80 元、1.12 元, 对应 11 年、12 年 PE 11X、8X, 维持“强烈推荐”评级。

#### ● 沙钢股份: 业绩符合预期: 暂无评级

## 宏观策略

### 策略研究：

#### ● 强势继续，量能放大：今日A股策略

市场周四继续在 2400 点附近强势震荡，虽然涨幅不大，但是个股活跃，量能放大，显示周四继续有场外资金入市，我们认为总体看市场中期向好的趋势没有改变，但是如果近期涨势过快那就不排除市场会有一个较大调整，毕竟自 2132 点以来市场调整幅度有限，积累了较多的获利筹码，未来市场有可能会有一个调整的过程。同时，就消息层面，我们建议关注管理层近期频频对市场发出的一些信息，这些信息有：郭主席对于蓝筹低估的言论，监管层谋划主板退市制度等；这些信息综合来看，事实有这么一种可能，即管理层利用各种制度设计将引导市场主流资金投资大盘蓝筹股而不要热衷对 ST 板块以及高估值板块的炒作，如果这种引导机制形成，则市场前期的盈利的模式将有一个较大的改变，这一点是值得市场投资者深思的。

从具体盘面看，周四盘面的最大特点是部分权重板块表现出色，其中包括有煤炭、有色和钢铁等，通过对这些板块的表现，我们认为这跟我们前期的判断观点比较吻合，即踏空的机构正在通过对权重板块的投资来进行加仓的行为，如果这种行为能反复持续，则指数可能还会有一个上扬的过程，其中这些权重板块中的尚未被反复炒作的品种可能是近期机构加仓的主要目标。

从消息面因素看，我们将继续关注宏观政策面的变化，特别是在降准之后，后续个别行业政策是否有松动的可能，近期上海楼市政策的微小变化使得市场上的地产板块有蠢动之势，这种现象是个案还是松动的前奏需要我们重点关注。

那么短期市场策略应该如何？还是要在战略上坚定介入权重板块，我们定义这波行情性质至少到目前为止是反弹行情，目的是估值修复，所以必须坚持低估值原则。

(证券分析师：鲁瑜 (执业资格证书编号：S1070510120011))

## 行业与个股

### 行业研究：

#### 环保行业：动态点评

##### 环保大气污染治理子行业点评

十二五期间大气污染治理最主要关注点在电力脱硫和脱硝行业。

脱硫行业：就环保政策来看，电力行业仍将是大气污染治理的重点；且更加严格的技术和行政手段将保障政策的落实；市场容量方面，十二五期间脱硫建造市场容量将超过 500 亿，运营市场到 2015 年规模将达到 328 亿，年复合增长率高达 50% 以上；技术上湿法仍将占主导地位，盈利模式方面由建造向特许经营模式转变。脱硝行业：受益于减排政策以及脱硝补贴电价的出台，十二五期间电力脱硝市场的增长和发展态势将是十一五期间脱硫市场井喷式增长的再现；对未来技术的判断：由于经济因素以及环保标准提高，未来前端低氮燃烧技术将成为标配，后端 SCR 技术将占据主导地位；脱硝未来盈利模式很可能向特许经营模式转变；保守预计十二五期间脱硝市场容量将超过 1900 亿。

投资策略及重点公司推荐：有两类公司的优势非常明显。一是拥有电力集团背景的脱硫公司，在投标拿订单方面具有一定的优势，例如九龙电力；二是技术较为领先，拥有一定项目经验和较强业务能力的公司，例如国电清新和龙源技术。

九龙电力(600292)：中电投旗下的环保平台，公司的股东优势明显，未来将充分受益大气污染治理行业的快速成长，给予 12 年 24 倍 PE，目标价 15 元。首次给予“推荐”评级。

国电清新 (002573): 技术优势明显, 盈利能力突出, 看好公司未来的成长潜力。预计 12 年下半年将是较好的买入时点。

龙源技术 (300105): 等离子低氮燃烧器行业龙头。11-13 预测 EPS 分别为 1.1, 1.9 和 2.7 元。12 年对应 PE 为 22 倍, 具备一定的估值优势。维持“推荐”的评级。

风险提示: 环保板块业绩不达预期, 订单结算周期过长。

(证券分析师: 桂方晓 (执业证书编号 S1070511070001); 联系人: (李冬婷 从业证书编号 S1070111100019))

## 个股研究:

### 欧亚集团 (600697): 给予推荐

#### 调研汇报

公司采取低成本策略竞争, 经过多年积累已成为吉林商业龙头。在长春的发展过程中, 公司以自建物业和收购兼并方式进行扩张, 由于物业持有成本低, 使得公司有能力持续以低价策略抢占市场, 逐渐占有长春中端和中高端零售市场。2007 年至 2010 年, 预收账款在公司销售收入中占比从 11.6% 提升至 18.2%, 这一指标从侧面反映了公司在长春市场影响力的持续提升。异地扩张中, 公司凭借良好的市场口碑获得当地政府支持, 低成本扩张策略得以持续, 从开店效果看, 异地店培育期 2 年以内, 扩张具有较好的经济价值。

公司毛利率稳定, 运营管理能力突出, 财务政策较为保守。作为自建扩张型企业, 人工、水电和促销费用为公司主要运营费用, 三项费用合计占比 (费用/收入) 5.3%, 低于 5.9% 的行业平均水平, 特别是人工费率控制明显。2008 年至 2010 年, 公司直接计入费用的旧店装修改造费用每年都在 4000 万—5000 万, 新增转固资产的平均折旧年限为 15 年, 保守的会计处理方式下公司资产质量明显优于报表数据。

公司长期成长性突出。未来, 长春市场发展重点为欧亚商都和欧亚卖场的扩建, 以及现有营业面积的品类调整。异地扩张方面, 截至 2011 年 12 月底, 公司已进入吉林、四平、白城、辽源、通化、沈阳六地, 并通过竞拍郑州百货大楼股权进入郑州市场, 今、明两年又将在梅河口、松源开店。更长时期, 公司还将进入通辽、济南, 并有通化欧亚扩建、吉林三店等项目储备。

2011 年公司实行奖励基金计划, 奖励条件为业绩年均增长 20%, 据此, 预计公司 2011 年—2013 年 EPS 分别为 0.99 元、1.19 元和 1.43 元, PE 分别为 24X、20X 和 16X。2012 年估值略高于全行业 14X 的估值水平。

本轮商业股上涨中, 领涨公司一类是估值修复, 第二类是市场对年报、1 季报业绩预期较高的公司。从这两点出发, 公司股价短期难有超越行业表现。但公司长期投资价值突出, 建议作为中长期品种配置, 给予“推荐”评级。

(证券分析师: 姚雯琦 (执业资格证书编号: S1070510120007))

### 日海通讯 (002313): 维持推荐

#### 继续收购建网公司, 扩大建网省份

日海通讯全资子公司广东日海通信工程有限公司以 1097 万元受让武汉嘉瑞德持有的武汉光孚 51% 的股权。股权转让完毕后, 武汉光孚成为广东日海的控股子公司。日海通讯全资子公司广东日海通信工程有限公司以 4590 万元受让河南海联持有的郑州恒联 51% 的股权。股权转让完毕后, 郑州恒联成为广东日海的控股子公司。两者合计增厚公司业绩 0.07 元。

目前测算, 2012 年光投资同比去年增长 20% 以上。我们预计公司今年仍将成为三大运营商的 5 家 A 类供货商之一 (电信为 8 家, 2012 年中国电信 9 大系列产品招标, 公司中标 7 个 A 类, 比 2011 年增加一个。), 平分 70% 集采份额 (各省公司独立采购剩下 30%), 每家约 14%。(实际采购时, 运营商会再剔除两家, 只在三家中选择, 但不同产品平均下来 5 家公司基本可保证得到 14% 左右份额。)。公司 ODN 产品可同步增长 20% 左右。

公司目前积极收购有甲乙级建网资质的各省本地公司, 一是可以获取当地关系, 加大进入当地运营商最后三家供应商的几率; 二是可提供从设备到施工的一体化服务, 为运营商省事省力, 提升集采外份额; 三是获取施工收益外加谈点费 (约每户 25 元)。

我们预计 2012-2013 年我国光建设仍将保持高速，每年约有 25% 的增长，2014 年后恐增速下降。公司份额有保证，价中者得的招标方式又保证了 ODN 集采价格基本稳定，公司的施工业务带来额外收入(还可能收购)，子公司佛山日海下半年还可自产 PLC 芯片提升毛利率。综合估计公司 2012-2013 年 EPS 为 2.10 元及 2.70 元，目前股价对应 PE 为 21 倍和 16 倍，维持推荐评级。

(证券分析师: 刘深(执业资格证书编号: S1070511050001); 联系人: 金炜(执业资格证书编号: S1070111040040))

## 荣盛发展(002146): 维持强烈推荐

### 公司业绩确定

近日，我们调研了荣盛发展，结论如下：

1. 二三线城市楼市较节前有所回暖，公司认为全年楼市将自主恢复、温和上扬。从正月十五到目前的半个月时间，二三线城市楼市成交明显回升，公司所进入的 16 个城市约半数回暖明显。回暖的原因，一是去年部分观望的改善型需求和刚性需求近期开始释放，二是目前需求对政策微调都已有预期。公司当前并没有采取新的优惠，甚至优惠力度已减小，但成交量仍在恢复。邯郸、聊城等三线城市的首套房贷普遍回到基准利率，部分银行甚至可做到 85 折。公司判断一季度可能是全年最差的一个季度，在宏观经济相对稳定的情况下，全年楼市将自主恢复、温和上扬。
2. 2011 年公司销售回款 115 亿。今年可推货值超过 250 亿元，销售(回款)目标超过 135 亿元。今年开工计划较去年(409 万方)小幅增长，建设进度加快。今年销售均价约 5600 元，结算均价约 5300 元，毛利率基本稳定在 35~36% 的水平。
3. 对于媒体上个月对公司“疑陷债务危机”的报道，公司认为这是媒体在拿公司说行业，目前公司资金情况良好，同时拓宽了融资渠道。
4. 未来拓展方向。公司未来将重点向中部腹地拓展，目前公司仅在长沙、成都等地有个别项目，计划从点到线连接。目前扩张中尚无管理瓶颈。但随着所进入城市的个数增多，未来管理架构将继续提升。
5. 我们认为：1. 公司战略清晰，未来将继续维持面向自住需求的高周转策略，产品在调控中受影响较小；2. 股权激励令增长和业绩更为确定；3. 公司土地储备超过 60% 位于不限购的三四线城市，影响较小且未来地方政策调整的弹性和可能更大，三四线城市楼市的回暖速度相对更快；4. 预计 11 年、12 年公司 EPS 分别为 0.80 元、1.12 元，对应 11 年、12 年 PE 11X、8X，维持“强烈推荐”评级。
6. 此外，昨日我们从年初开始重点推荐的华夏幸福(600340)跌幅高达-6.4%，两市 A 股倒数第一。我们认为主要原因在于，华夏幸福自年初以来涨幅已超过 50%，且将于 2 月 29 日披露年报，部分资金获利了结所致。我们认为公司商业模式独特，11 年销售额超过 160 亿，预计 11 年、12 年 EPS 分别为 2.35、3.20 元，对应 PE 分别为 10X、7X，合理估值水平应在 25 元左右，继续维持“强烈推荐”评级。

(证券分析师: 刘昆(执业证书编号: S1070209040312); 联系人: 苏绪盛(从业证书编号: S1070111010021))

## 沙钢股份(002075): 暂无评级

### 公司业绩符合预期

沙钢股份发布业绩快报，2011 年实现营业总收入 149.93 亿元，同比增长 19.59%，归属上市公司股东净利润为 2.62 亿元，同比下降 26.69%，实现每股收益 0.17 元，符合预期。分季度来看，公司第四季度实现净利润 0.12 亿元，没有出现亏损，是全年业绩能够符合预期的关键。昨日沙钢股份大涨 7.15%，但我们认为对于沙钢来说唯一能称的上利好的就是业绩符合预期，从基本面来看，整个钢铁行业仍萎靡不振，特别是建材市场，而沙钢作为主要生产建筑钢材的国内最大民营钢铁企业，在 21 日出台的价格政策仍是继续下调，在 2 月上旬价格政策的基础上，大部分产品则下调 100~200 元/吨。更让市场惊讶的是，本次追补竟然延续到 1 月份，其政策规定，1 月全月追补螺纹 30，普线 30，盘条 30。如此大的范围及大幅度的追补，我们只能理解为钢厂为了稳定住大户的情绪，减少其亏损进行让利，以保障和吸引更多的后期订单，也便于在后期行情低迷的竞争中，让沙钢的产品、沙钢的代理商具备一定的竞争优势。

从沙钢的本次调价中，我们不难看出钢厂对中短期市场的走势依然持看跌的态度，当然，致使其不符合预期调价的

还有一个重要的内部因素，据说前几天沙钢中层领导几乎全部撤换，新的领导班子，肯定会有一套新的制度，我们也许可以猜测，沙钢此举在于为新领导班子和代理商制造融合的润滑剂，具有一定的人情意味。

我们认为本次出台的价格政策必将拖累公司一季度业绩，一季度或成为公司全年低谷，下半年有望缓慢复苏。

(证券分析师：刘昆 (执业资格证书编号：S1070209040312)；联系人：曲伟)

**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	Zhxw@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>