

# 中原证券晨会纪要

2012年第43期(总第1172期)

发布日期: 2012年3月9日

## 国内市场指数 (3月8日)

|         | 收盘       | 涨跌    | PE |
|---------|----------|-------|----|
| 上证指数    | 2420.28  | 1.06  |    |
| 深证综合指数  | 980.02   | 1.34  |    |
| 沪深300指数 | 2635.79  | 1.26  |    |
| 上证50    | 1798.10  | 1.22  |    |
| 深证成份指数  | 10171.13 | 1.16  |    |
| 国债指数    | 132.14   | -0.02 |    |

## 参考数据 (3月8日)

|         | 最新       | 涨跌     | PE |
|---------|----------|--------|----|
| 香港恒生指数  | 20895.43 | 1.30   |    |
| 香港国企指数  | 11156.48 | 1.64   |    |
| 道琼斯     | 12907.94 | 0.55   |    |
| 纳斯达克    | 2907.42  | 1.18   |    |
| 人民币/美元  | 6.3235   | 0.0348 |    |
| NYMEX原油 | 106.58   | 0.40   |    |

## 行业指数涨幅榜 (3月8日)

| 行业指数      | 收盘      | 涨跌   |
|-----------|---------|------|
| 多元金融      | 4711.90 | 3.48 |
| 媒体II指数    | 2179.56 | 2.70 |
| 商业与专业服务指数 | 1366.98 | 2.14 |

资料来源: wind 资讯

## 行业指数跌幅榜 (3月8日)

| 行业指数      | 收盘      | 涨跌    |
|-----------|---------|-------|
| 家庭与个人用品指数 | 2762.15 | -0.16 |
| 电信服务II指数  | 2028.41 | -0.12 |

资料来源: wind 资讯

会议主持: 张杨

责任编辑: 王启敢 高丹

联系电话: (86 21) 50588666

## 【市场研究】

- 预期再度偏暖 A股企稳反弹

## 【宏观政策】

- 2012年我国居民消费专题研究

## 【公司点评】

- 京威股份(002662)新股上市点评

## 【近期报告目录】

- 京威股份(002662)新股点评: 中高端乘用车外饰件领域龙头(徐敏锋)
- 从消费升级中捕捉消费趋势——我国居民消费专题研究(研究所策略部)
- 钢研高纳(300034)年报点评: 变形高温合金发力 关注募投项目(新材料研究小组)
- 证券行业2012年2月月度报告(谢佩洁)
- 化工行业价格周报(2012年第8期)(李琳琳)
- 3月行业配置策略: 减配周期, 狙击主题(研究所策略部)
- 峨眉山A(000888)年报点评——客流量增加推动业绩增长(陈姗姗)
- 士兰微(600460)年报点评: 集成电路先行回暖, LED稳步扩张(电子元器件行业研究小组)

## 预期再度偏暖 A 股企稳反弹

### 信息:

影响市场的重大信息

- 1、传 IPO 重大政策 10 日出台，证监会人士称会统一安排。
- 2、财政部：今年积极财政政策把握四方面。
- 3、陈德铭：准备出台新的扩大消费政策。
- 4、养老金投资试点两会后将启动，投资方向已明确。
- 5、外汇局批 2.5 亿美元 QFII 投资额度，台湾开放民众买 A 股。
- 6、上交所：“四炒”顽疾盛行，须坚决打击。

### 评论:

A 股市场走势综述

在外盘止跌企稳以及相关利好预期的刺激下，周四 A 股市场震荡上扬，投资者憧憬养老金“两会”之后有望入市，同时对 2 月份通胀率大幅回落的预期也提振市场。上证指数收市报 2420.28 点，上涨 1.06%；深证成指收报 10171.13 点，上涨 1.16%。两市全天共成交 1759.57 亿元，与昨日基本持平。中小板指收市涨 1.23%，创业板指涨 1.66%。

从盘中热点来看，两市超过八成个股上涨，各行业全线飘红，券商、传媒、有色金属、建筑建材等板块涨幅居前。船舶制造、造纸、飞机制造等板块涨幅落后。

后市研判

人力资源和社会保障部部长尹蔚民在接受记者采访时表示，在整个养老金投资运营方案没有确定前，会选择个别省市进行投资运营试点，两会后开始运作，会有多种投资方案的组合。财政部新闻发言人戴柏华周四表示，今年继续实施积极的财政政策要把握四个方面，提出要完善结构性减税政策以及增加居民收入等措施。管理层的相关表态进一步提升了投资者对于“两会”之后行情继续震荡向上的良好预期。中国央行周四实施 300 亿元 91 天期正回购操作，中标利率 3.16%。同时，央票本周连续第十周停发，央行本周实现资金净投放 30 亿元。受此影响，资金价格持续回落，周四上海银行间同业拆放利率（Shibor）整体继续下行，7 天利率跌 15.75 个基点，市场资金面继续呈现逐步宽松的态势。国家统计局将于周五公布 2 月份 CPI 等经济数据，市场普遍预计 2 月中国通胀率将大幅回落。投资者对于宏观经济数据的担忧情绪大大缓解，有力的支持了股指继续震荡走高的预期。中交股份周五即将登陆 A 股市场，预计首日该股平稳运行的可能性较大，未来对于 A 股市场有望形成较为正面的影响。预计 A 股市场近期维持强势整理的的可能性较大，后市如要继续走高则依然有赖于强有力的利好政策的扶持。我们建议投资者继续关注防御属性较强的蓝筹股的投资机会，同时建议适当关注年报预期较好的部分次新股的投资机会。

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

## 宏观政策

### 2012 年我国居民消费专题研究

两会：

扩大内需特别是消费需求是经济长期平稳较快发展的根本立足点，是今年工作的重点。要大力调整收入分配格局，增加中低收入者收入，提高居民消费能力。

我们主要讨论两点内容：1. 从消费升级的角度来分析未来我国消费结构的变化；2. 从收入分配的角度来预测今年我国居民消费的增速。

#### 1. 从消费升级的角度来分析未来我国消费结构的变化：

我国 2011 年的人均 GDP 仅相当于美国 1976 年到 1977 年的水平

我们将 1980 年前后美国消费品的收入弹性进行了排序，发现在当时的人均收入变化过程中，美国居民在娱乐、金融服务和保险、医疗护理、家庭服务及汽车类消费上发生了相对较为明显的弹性变化，居民在这些方面消费的弹性有所增加，而相对来说，食品、居住、服装等初级消费品的消费弹性变化很小

从统计结果来看，过去 3 年间在所有数据范围内的消费中，我国城镇居民对家庭设备用品和服务、交通通信、服装和耐用消费品的支出弹性最大，其中家庭设备用品和交通通信两类支出的收入弹性要明显大于其他类别。

#### 2. 从收入分配的角度来预测今年我国居民消费的增速

从我国 1990 年以来的实际人均可支配收入与人均 GDP 实际增速来看，我国居民的人均可支配收入增速在大多数时间内都低于人均 GDP 的实际增速，只有 1999 年，2001 年，2002 年和 2009 年这四年的时间内暂时超越人均 GDP 的增长，这从收入分配的角度上极大的制约了我国居民的消费支出。

假定我国居民的边际消费倾向短时间内不会发生爆发式增长，从居民收入角度我们测算，2012 年我国社会消费品零售总额名义增速在 16.7% 左右。较 2011 年小幅回落 0.4 个百分点。

结合美国历史上消费升级的经验和我国当前的实际情况，我们认为未来我国消费的增长点将可能首先体现于通讯器材类消费和医疗保健类消费，然后是娱乐、汽车和家电类消费。

(宋卫华 执业证书编号：S0730511010004 联系人：张青 电话：021-50588666-8040)

## 公司点评

### 京威股份（002662）新股上市点评

发行概况：公司按 20 元/股公开发行 A 股 7500 万股，于 3 月 9 日上市，募集资金 15 亿元，主要投向产能扩张项目。公司简介：中德合资的乘用车内外饰件系统综合制造商和综合服务商。主要产品：中高档乘用车提供内外饰件系统，如车门外直条总成、防擦条等。主要客户：一汽大众、一汽轿车、华晨宝马、北京奔驰等。

看点一：定位高，受益于中高端乘用车大发展；看点二：技术优势突出(铝合金)，市场占有率居前；看点三：盈利能力表现抢眼。

募投资金主要投向产能扩张：产能翻番（250 万套到 500 万套）；扩大铝型材挤出产品线产能（技术核心所在）；受益于中高端乘用车发展，预计未来几年能够维持 20% 的复合增长率。

预计公司 2012-2013 年 EPS 分别为 1.25 元和 1.52 元。考虑公司的技术优势和优异的盈利能力，可以给予 2012 年 15-20 倍市盈率，按此计算合理估值区间为 18.75 元-25.00 元。

风险提示：下游配套乘用车销量增速波动风险；客户相对集中风险

（徐敏锋 021-50588666-8029 执业证书编号：S0730511080003）

## 近期报告

### 京威股份（002662）新股点评：中高端乘用车外饰件领域龙头

京威股份（002662）发行新股。公司按 20 元/股公开发行 A 股 7500 万股，将于 3 月 9 日上市，募集资金 15 亿元，主要投向产能扩张项目。

作为一家中德合资公司，依托德国股东技术优势，在中高端乘用车外饰件（特别是铝合金外饰件）领域市场占有率居前。相对完善的产业链和偏中高端的产品定位使得盈利能力表现抢眼。未来公司还将受益于乘用车的中高端化趋势。

（徐敏锋 021-50588666-8029 执业证书编号：S0730511080003）

### 从消费升级中捕捉消费趋势——我国居民消费专题研究

本报告重点在于讨论两点内容，第一是从消费升级的角度来分析未来我国消费结构的变化，第二是从收入分配的角度来预测今年我国居民消费的增速。

首先从消费的意义展开讨论，我们认为，我国未来消费存在三大趋势性转变，即消费对经济的拉动作用有待提升；农村消费潜力有待释放；中西部消费有待增长。

对于我国消费结构的变化，我们从美国的消费升级历程入手，对照中美消费升级和我国人均 GDP 当前所处的阶段展开比较。数据显示我国 2011 年的人均 GDP 仅相当于美国 1976 年到 1977 年的水平，而近年来我国城镇居民对家庭设备用品和服务、交通通信、服装和耐用消费品的支出弹性最大，其中家庭设备用品和交通通信两类支出的收入弹性要明显大于其他类别。

对于今年我国的消费增速及增长点，我们根据收入约束进行预测，认为 2012 年我国社会消费品零售总额名义增速在 16.7% 左右。结合中美消费升级中大趋势的经验，以及近两年来各类消费品的增长态势，我们认为通讯设备消费可能成为未来我国消费中的一大亮点，另外可能会有较大增长的还有医药类消费，然后是汽车、家用电器和娱乐类消费。

（研究所策略部）

### 钢研高纳（300034）年报点评：变形高温合金发力 关注募投项目

钢研高纳(300034)公布 2011 年年报。2011 年公司实现营业收入 3.79 亿元，同比增长 14.76%；实现营业

利润 7354 万元，同比增长 41.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 6439 万元，同比增长 38.63%，基本每股收益 0.30 元，利润分配方案为拟每 10 股派发现金 0.8 元(含税)。

2011 年，公司业绩符合预期。公司营收稳步增长源自变形高温合金业务的发展；低资产负债率致公司期间费用率创近年新低，且盈利能力稳步增长。公司受益高温合金行业景气向上迎来历史发展良机，重点关注募投与超募项目进展。

(新材料研究小组)

## 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分析师资格。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。

## 转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得转载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。