

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【252】期 2012年3月28日

宏观策略

● 宏观：1-2月份全国规模以上工业企业实现利润同比下降5.2%

1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润6060亿元，同比下降5.2%。规模以上工业企业实现主营业务收入120758亿元，同比增长13.4%。每百元主营业务收入中的成本为84.75元，主营业务收入利润率为5.02%。2月末，规模以上工业企业应收账款68187亿元，同比增长18.1%。产成品资金27098亿元，同比增长18.3%。

在41个工业大类行业中，23个行业利润同比增长，1个行业持平，14个行业下降，1个行业由同期盈利转为亏损，2个行业亏损同比增长。其中，石油和天然气开采业农副食品加工业增长13.3%，电力、热力生产和供应业利润出现增长，黑色金属冶炼和压延加工业下降94%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降40.8%，化学原料和化学制品制造业下降28.8%，通用设备制造业，汽车制造业和电气机械和器材制造业也出现下降，石油加工、炼焦和核燃料加工业由同期盈利转为亏损。

从工业企业利润增速来看，出现了明显的同比下降，由于我国工业占整个GDP的比重超过50%，预示实体经济出现了全面降温的迹象，这和刚刚公布的HSBC的PMI预览值的趋势也是保持一致的。1季度GDP较快下降和我们在2012年度报告中预测的趋势大致相同。在物价全面回落和经济加速下降的情况下，我们预计央行将会采取进一步的动作，除了动用市场普遍预期的调降存准率外，由于贷款加权平均利率水平较高，在实体经济贷款需求减弱的情况下，也不排除在未来央行采取非对称的降息手段，刺激经济反弹。（何筱微）

● 策略：

周二沪深两市双双高开，随后震荡走高逼近5日线，资源类个股集体飙涨，11点后股指窄幅震荡至午盘。午后，各板块加速下行，沪深指数双双翻绿。截至收盘，沪指报2347.18点，跌3.42点，跌幅0.15%，成交652亿；深成指报9841.38点，跌104.76点，跌幅1.05%，成交598亿。

盘面上看，非金属、水泥、有色、旅游等板块相对较强，酿酒、食品、石油等板块表现较弱。白酒股跌幅居首，五粮液、泸州老窖、贵州茅台跌幅超过6%。个股方面，六成个股下跌，鲁阳股份、西北化工等五只个股涨停，万马电缆收盘逼近跌停。

消息面上，财政部发布了《关于加强和规范社会保障基金财政专户管理有关问题的通知》，通知强调，除可转存定期存款或购买国家债券外，地方财政部门不得动用社会保险基金结余进行任何其他形式的直接或间接投资。地方财政部门要建立健全基金保值增值制度及运作机制，在确保基金支付安全的前提下实现保值增值。地方各级财政社会保障部门要在与有关部门协商的基础上，提出可转存定期存款或购买国家债券的基金结余数量和期限的建议；财政国库部门要按照国家规定制定具体转存定

敬请阅读正文之后的免责条款部分

期存款、购买国家债券的操作方案，并按规定的程序实施。这使得原先由广东养老金委托社保投资的路径再次被封，市场情绪的低落可见一斑。

另外，国务院昨天召开第五次廉政工作会议，会议强调严格控制“三公”经费，今年继续实行零增长，禁止用公款购买香烟、高档酒和礼品。受此影响前期走势良好的酒类板块走势疲弱。

而另据统计数据显示，3月12日到16日，产业资本净减持达到21.89亿，受到了增持金额减少及减持金额增加的双重影响。增减持公告数之差为-170，是15周来新低。月初至今产业资本净减持49.88亿，折合全月减持环比大幅增加。高管、公司、个人类投资者均为净减持。这表明产业资本对市场态度趋于谨慎。同时目前市场特别是减持压力远大于主板的中小板和创业板的股价依然有高估。且对市场后期看法越是谨慎抛压越大。

技术上，在周一我们分析了市场调整的充分必要条件后发现放量这一必要条件仍不满足，所以市场只能在60天和120天线附近徘徊，且短期均线5、10、20天依然成为反压。市场的量价配合仍然有利于空方。虽然经过近一个月的横向震荡调整空方的能量释放较多，但是对于多方来说要组织起有效的进攻还需要各方条件的配合，现在看除了资金面比年底宽裕，CPI的上涨压力略有减轻之外，其余的因素均未见明显好转迹象，特别是汇丰PMI再次回落到4月低点 and 50枯荣线之下后，市场的情绪明显倾向空方，对于多方来说唯有等待政策面的进一步放宽来赢得一定筹码，虽然技术上有着强烈的反弹要求，但是以今年的热点跟着消息转的情形，没有进一步有利于多头的消息出台只怕多头有心无力。总之，目前市场的机会在于等待政策面的进一步扶持，关于多层次资本市场的建设以及沪深300ETF的出台多是比较有利于蓝筹股，该板块决定了市场的调整是极为有限的，现在可以在控制仓位的情况下等待。（姚凯）

行业&公司

● 化工行业：化工品价格盘整走弱

过去两周（3.12-3.25）化工品价格走弱。跟踪124种化工品价格的变动，涨的有34种，平的有38种，跌的有52种。原油价格维稳，Brent价格收于125.65美元/桶，橡胶和化纤板块价格继续回落。主要煤化工产品出现不同幅度的上涨。

发改委网站上周发布2012年1-2月化工行业运行情况显示，1-2月，我国化工行业增加值同比增长13.7%，增幅同比回落1.7个百分点。主要产品中，初级形态的塑料产量804万吨，同比增长6%，增速同比减缓9.3个百分点；合成橡胶产量57.9万吨，增长4.7%，减缓13.8个百分点；合成纤维产量514万吨，增长13.5%，减缓6.5个百分点。乙烯产量264万吨，同比增长0.6%，增速同比减缓35.2个百分点。烧碱产量392万吨，增长5.1%，减缓12.8个百分点。纯碱产量377万吨，增长10.4%，加快9.5个百分点。化肥产量1093万吨，增长19.9%，加快13.9个百分点；其中，氮肥增长18.9%，磷肥增长28.9%，钾肥下降16.7%。农药产量55万吨，增长30.9%，加快11.6个百分点。橡胶轮胎外胎产量12175万条，增长8.4%，加快4个百分点。电石产量305万吨，增长14.9%，加快8.4个百分点。

敬请阅读正文之后的免责声明部分

我们坚持在二季度策略中的观点，经济放缓和油价走高会挤压化工整体行业的利润空间，关注煤化工替代受益品种和春耕中的化肥市场。（姚凯、高高）

新股发行

奥马电器(002668): 公司首次公开发行 A 股, 本次发行价格为 11.00 元/股, 对应市盈率是 12.94 倍。该股将于 2012 年 3 月 28 日(星期三) 实施网上、网下申购。本次发行总股数是 4135 万股, 其中网下发行数量为 825 万股, 为本次发行数量的 19.95%; 网上发行数量为本次最终发行数量减去网下最终发行数量; 申购简称“奥马电器”, 申购代码为“002668”, 该申购简称及申购代码同时用于本次发行网上、网下申购。公司是以冰箱为核心产品的集研发、生产、销售、出口为一体的高新技术企业公司, 国内最大的冰箱 ODM 生产基地。奥马电器荣膺“中国驰名商标”称号并获“产品质量国家免检”证书。公司拥有 26 项授权专利, 其中发明专利 1 项。公司发明专利“一种节能冰箱”即“双冻力”技术将产品整机节能水平大幅提升。公司获得“2004 年度全国外商投资双优企业”、“最受广东消费者欢迎的家电品牌”、“2005-2006 年度优秀外商投资企业”、“2007 年度 AA 级风险管理企业”、“2009-2011 年度广东省出口名牌”等荣誉。

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	39.18	35.26
天玑科技	300245	买入	电子信息	0.91	1.26	1.77	31	22	16	26.95	26.80
泰和新材	002254	买入	化工	1.18	1.51	1.82	21	16	13	11.93	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	27.17	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	22.66	19.20
华东医药	000963	增持	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	25.30	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	12.27	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	16.55	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	12.50	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	17.10	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	18.73	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	24.10	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	9.60	8.71
民生银行	600016	买入	银行	0.95	1.17	1.45	6	5	4	6.31	5.86
拓维信息	002261	买入	通信行业	0.39	0.71	0.96	44	24	18	21.07	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3月28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	2347.18	-0.15	道琼斯工业指数	13197.73	-0.33
深证成份指数	9841.38	-1.05	S&P500	1412.52	-0.28
中小板指	4680.32	-0.58	NASDAQ	3120.35	-0.07
创业板指	735.73	-0.20	日经225指数	10157.97	-0.95
沪深300指数	2547.14	-0.32	富时100指数	5869.55	-0.56
上证180指数	5442.40	-0.14	香港恒生指数	21046.91	1.83
			H股指数	10811.07	2.07
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌(%)		比例	涨跌(%)
国债指数	132.38	0.00	欧元兑美元	1.33	0.08
企业债指数	150.43	0.01	美元兑日元	83.07	-0.14
SHIBOR 隔夜	2.55	-13.59(BP)	英镑兑美元	1.60	0.04
SHIBOR 一周	3.24	-5.41(BP)	美元兑港币	7.76	0.00
SHIBOR 二周	3.95	-5.08(BP)	美元兑人民币	6.31	-0.11
SHIBOR 一个月	4.43	19.61(BP)	美元兑人民币(1年期)	6.32	0.05
SHIBOR 三个月	4.95	0.28(BP)	美元指数(数值)	79.09	-0.08
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌(%)		价格	涨跌(%)
IF1204(当月)	2564.80	0.03	沪铜	60010.00	0.47
IF1205(下月)	2575.20	-0.03	沪铝	16035.00	0.09
IF1206(下季)	2586.80	0.03	沪锌	15440.00	0.13
IF1209(隔季)	2617.00	0.07	沪螺纹钢	4340.00	0.35
能源市场			沪黄金	345.84	1.54
	价格	涨跌(%)	沪橡胶	28550.00	0.72
纽约石油	USD106.88	-0.42			
布伦特石油	USD124.38	-0.54			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌(%)	简称	收盘	涨跌(%)
能源II	3451.81	-0.16	家庭与个人用品	2765.81	-0.54
材料II	2655.86	0.28	医疗保健设备与服务	3213.24	-0.26
资本货物	2506.18	-0.18	制药、生物与生命科学	3365.78	-0.96
商业和专业服务	1288.09	-0.36	银行	2100.22	0.19
运输	1674.84	-0.21	多元金融	4387.65	-0.18
汽车与汽车零部件	3502.42	0.36	保险II	608.19	0.60
耐用消费品与服装	2019.10	-0.31	房地产	1793.68	-0.15
消费者服务II	2492.56	-0.21	软件与服务	1442.44	0.35
媒体II	2090.71	0.07	技术硬件与设备	1234.96	0.13
零售业	3023.77	-0.47	半导体与半导体设备	824.21	-0.10
食品与主要用品零售II	3202.83	-0.80	电信服务II	1953.82	0.20
食品、饮料与烟草	3948.31	-3.43	公用事业II	1844.52	-0.40

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。

本公司郑重提醒投资者理性、规范参与新股申购与交易，树立理性投资理念，充分认识盲目跟风炒作新股的风险及可能由此造成的损失。

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。

航天证券有限责任公司研发部

地址: 上海市曹杨路 430 号

电话: 021-62446688

网址: www.casstock.com