

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【275】期 2012年5月7日

宏观策略

● 宏观：法国左翼当选为欧债危机添变数

上周五，欧洲三大股市出现大幅下跌，国际原油价格重挫接近 4%，而作为避险工具的美元指数和黄金都出现了不同程度的上涨，国际金融市场的剧烈震荡主要有以下几方面的原因。首先，根据法国内政部 6 日晚公布的初步统计结果显示，社会党候选人弗朗索瓦·奥朗德在当天举行的总统选举第二轮投票中以微弱优势战胜现任总统、右翼政党人民运动联盟候选人尼古拉·萨科齐，当选法国新一任总统。奥朗德是左翼的代表，他公开表示欧债财政联盟契约需要重新谈判，应当适度刺激经济增长。如果奥朗德上台后继续坚持前述观点，这会导致德法联盟的分裂，对于欧债危机的解决蒙上了一层阴霾。第二，西班牙主权信用评级再次被国际评级机构惠誉下调，希腊议会选举可能对其财政紧缩政策的执行力产生影响。前述两个原因导致欧元兑美元下跌，市场风险情绪下降。第三，经过美国失业率下降 0.1 个百分点，但是最近一周的就业数据仍旧不理想，美国经济复苏变弱。在政治局势不稳和经济数据欠佳的影响下，国际市场出现震荡也是情理之中。

欧债危机对我国的影响有两个途径，一是通过出口来影响，另一个就是通过外汇市场来影响。如果欧元持续下跌，人民币可能就会有暂时贬值现象，资金可能流出，对股市产生短期负面影响，不过外部局势的恶化可能导致央行提前降低存准率，在经历短暂回调后，股市可能会获得新的上升动力。

（何筱微）

● 策略：

周五两市低开后股指在日均线附近窄幅波动，多空争夺较为激烈，十点半后，股指一度加速走低，之后震荡企稳回升至午盘。板块热点延续轮动，午后股指震荡走高，地产、银行等板块纷纷翻红，沪指持续走高突破 2450 点，深成指创年内新高。截止收盘，沪指报 2452.01 点，上涨 11.93 点，涨幅 0.49%，成交 1024 亿元。深成指报 10573.60 点，上涨 105.22 点，涨幅 1.01%，成交 830 亿元。

盘面上看，行业板块几乎全线上涨，环保、医疗器械、陶瓷、电子信息板块涨幅居前，券商、石油等少数板块下跌，数据显示，两市资金净流入过亿的板块达 17 个。其中有两个板块净流入均超过 3 亿：有色金属（6.04 亿），家电行业（3.03 亿）。

消息面上，第四轮中美战略与经济对话前日在京闭幕。对话结束后，双方发表《经济对话联合成果情况说明》和《战略对话具体成果清单》。战略对话议题方面，中美决定于今年夏天在华盛顿举行人权对话，双方期待明年举行下一轮战略安全对话。

经济对话议题方面，中方承诺稳步提高国有企业红利上缴比例，加大结构性减税政策力度，继续致力于推进汇率改革，增强人民币汇率双向浮动弹性。美方则承诺，在出口管制体系改革过程中，充

敬请阅读正文之后的免责条款部分

分考虑中方提出给予公平待遇的要求。

另外，证监会拟推发起式基金，募集门槛降至 5000 万。证监会有关部门负责人表示，当前基金产品募集呈现数量多、节奏快、创新多等特点，也出现了盲目追求新基金募集数量和规模、对持有人利益保护重视不够等问题。为解决这些问题，考虑在国内引入发起式基金，对使用公司自有资金、股东资金及高管人员和基金经理自有资金认购基金且设置锁定期的降低其合同生效备案条件，鼓励引入内在约束机制促进基金业发展。

这一举措对于引资入市无疑是意义重大，同时也会引发目前公募基金一基独大的状况，对于基金业的健康平衡持久的发展有利，同时也会推进公募基金只管规模不管输赢的不正常收费模式尽快结束。对于资本市场的长期发展也是十分有益，市场将会有自己的反映。

技术上，本周三天，所有指数均连续走出三连阳，特别是亿漂亮 50 的诸多蓝筹股作为标的的 50 指数，在 5 月开门红当日就率先创出了反弹新高，拉开了后续指数冲关夺隘的走势，隔天深成指也创反弹收盘新高，周末，沪深 300 和深成指双双刷新反弹高度。沪综指虽没能同步越过 2478，但是 2450 点强阻力位的突破也是充满了希望，下周经过震荡有望其后创出反弹的新高。

而红三兵的走好也令市场人气高涨，周五仅有券商和石油燃气板块下跌，几乎所有的板块均告上涨。不过在看到市场乐观的一面，我们不得不要提醒市场隐忧的一面。那就是红三兵的形态虽不错，但量能却是连续三天呈温和回落状态。从周三的 1240 亿回落到周四周五的 1020 亿左右，而 5 日均量线却在 1035 亿左右，连续两天量能低于 5 日平均量能表明市场上扬呈现犹豫的状态，亦或是被动式受到消息推动后的抛盘减少的上涨，其延续性和持续性是受到质疑的，毕竟量能是决定市场能否走强的关键因素，量价配合不理想的情况应引起重视。

周线上，虽然因为少了两个交易日而呈现缩量上行格，但是周五在前市小幅波动的格局下尾市能随 300 指数和深成指一起强势上行并于尾市站上 2450 点应属不易。特别是在上周放量宽幅震荡收阴后，本周的收阳突破就更显得弥足珍贵。正如上周分析的那样，上周是突破 30 周均线后的回抽确认过程，本周的高开高走确立了 30 周均线的有效突破，同时，短期周均线都在 2350 点一带云集形成支撑。从 5 周线来看也是拐头上行的第三周，上行态势基本确立。而 30 周均线的下降斜率也有走缓迹象，从下周的计算看只要指数保持在 2400 之上 30 周线也将走平，而 20 周线本周已经走平上拐，那下周形成 20 周和 30 周的金叉，形成中期向好的状态。而右倾颈线位 2450 点在周末已经站上，下周继续走高越过 2478 点则头肩底颈线位将宣告突破。与日线同样的问题也是下周需要补量。

月线上，5 月线也是拐头继续上行，上月的多方炮的形态表明本月对于 2478 点的突破应该可以预期，只是 2450 与 2500 点之间的密集筹码区需要成交量的进一步配合，5 月的前三天形态与均线都有走好的迹象，那么唯一遗憾的就是成交量的配合，实际上多头真正的考验就在 5 月中旬，因为能否有勇气突破这个密集筹码区是需要实力的，也更是需要勇气的。好在目前市场上的信心来自于政策的推动。那么红 5 月的概率还是很大。从此次最先突破的是蓝筹为主的 50 指数看，后期大盘股的走势将是左右短线走势的关键所在。

前期本栏曾经运用均线乖离率的作用给投资者揭示过均线密码，即一段时间的高低点时间作为均
敬请阅读正文之后的免责声明部分

线的时间，比如 3067 点到 2132 点在周线上运行到时间是 37 周，那么我们就用 37 周线来看市场的走势，这根 37 周线本周已经被突破在 2389 点附近，但是均线密码要揭示的是这根线在 2132 点所在的这周时的点位是 2569.21 点。也就是本次反弹的最大的压力位置就在 2570 点附近。其实这就是因为 2132 点时远离该均线（也是这个完整调整周期）后有向该均线回靠的乖离修正的力量所致。这在前面的走势总已经被屡屡验证，最有力的证据就是日线上 3067 点~2610 点，一共运行了 45 天，而 45 天线在 2610 这天的位置是 2828 点，结果市场在 2826 点受阻再度回落。所以从均线密码所揭示的规律推测沪市将会在后市随 300 指数顺利创出反弹新高，但是在前高 2536 点和由 2132 点均线密码所指向 2570 点附近市场的压力将会大增，所以我们维持市场继续震荡反弹的判断，对于后市谨慎乐观。

综上，后市 5 月红的概率还是会在管理层精心呵护下出现，但是方向明确道路曲折，整个市场对于利好的预期只要还在则市场继续反弹的动力犹存。在我看来只要市场预期的最大的利好即财税方面的利好兑现之前，市场将会在期待利好的氛围中犹豫前行。反而当市场没有预期更大的利好时则风险将不期而至。虽然作为趋势投资的追随者在市场上行时比较排斥测顶和预测压力，但是未雨绸缪和小心求证还是必须的。从市场走势看颈线位突破后的回抽或震荡看多者认为是买入良机，看空者却以为调整在即。对于本栏来说有两点必须注意，一、.2450 点的突破不会简单顺利，反复在所难免。2、上升通道下轨基本沿 10 天线上行，不破则继续看涨。不过即便突破也不是一马平川。箱体的震荡仍将延续。现在还是让我们满怀希望期待红五月吧。（姚凯）

行业&公司

● 化工行业：成品油价下调窗口即将打开，对烧碱行情保持谨慎乐观

截至 5 月 3 日，三地原油连续 22 日移动加权均价每桶 120.333 美元，基准均价每桶 124.179 美元，三地（布伦特、迪拜、辛塔）原油变化率-3.10%，当三地原油连续 22 日移动加权均价触及 119.212 美元/桶时将满足调价条件，目前仅有 1.121 美元/桶的距离。三地原油移动加权变化率直逼 4%，预计北京时间 5 月 11 日成品油调价窗口开启。

在近日召开的第十四届中国氯碱论坛上，业内人士大多对今年的烧碱行情持谨慎乐观态度。今年 3 月~4 月，尽管离子膜烧碱的主流均价环比有所下滑，但仍维持在 770 元~820 元/吨左右的相对价格高位。对于国内烧碱生产企业而言，液碱是近几年较为稳定的出口业务。海关统计数据显示，今年 1 月~3 月，我国液碱累计出口量为 36.57 万吨，累计同比显著增长 122.1%，单月出口数据均同比增长，去年全年出口 130 万吨。业内人士表示，今年澳洲、拉美、印度、东南亚等地都有氧化铝新增产能，液碱出口有增量需求保证，全年出口预计在 130-150 万吨左右。2011 年国内氧化铝产能继续增长，安泰科和中铝国贸等机构预测，今年国内氧化铝产能将在 2011 年的基础上继续增加，达到 5500 万吨以上，同比增速在 10% 以上。氧化铝产能的释放对烧碱的需求增加，而 PVC 的不景气限制了烧碱的产能释放，这能助推烧碱行情。但需要注意的是，氧化铝企业对进口原料过度依赖，看似稳定的烧碱需求依然存在变数。长期来看，铝土矿短缺或在一定程度上制约氧化铝的发展以及对烧碱的需求。（何筱

微、高高)

● 工程机械行业：从城市轨交融资突破 盘点下半年工程机械推动力

5月1日，昆明市政府与工商银行云南省分行举行创新融资项目合作推进会，工行省分行将通过股权信托、应收账款收益权信托两种创新金融产品，为昆明轨道交通建设提供总计90亿元融资支持。

为推进昆明市地铁建设的顺利实施，拓宽融资渠道，保证地铁配套项目的资金需求，工行省分行将利用股权信托创新金融产品，为轨道建设提供融资30亿元，融资期限5年；利用应收账款收益权信托创新金融产品，为轨道建设配套项目融资60亿元，融资期限5年。

点评：城市轨道交通始终是拉动工程机械行业发展的重要增长动力，本次昆明市政府成功解决长期以来困扰大项目城市轨交建设的融资难题无疑将进一步加大城市轨道交通的建设速度，加速从规划到投资实现的过程，最终从需求端刺激工程机械行业的增长。

近期，越来越多的地方政府在这方面加大投资，包括地铁、轻轨、磁悬浮和有轨电车等多种运输方式正在如火如荼的建设中，或开工，或审批中，或正在进行论证。目前全国已有31个城市轨道交通规划通过审批。根据中国城市轨道交通协会此前的规划，“十二五”期间将要建成投运2500公里左右，年均500公里左右，到2020年末，全国建成总里程将达7000公里左右。我们认为城市轨道交通未来长达10年的黄金建设周期内将始终为工程机械行业提供有力的支撑。

除了城市轨道交通外，水利建设同样是下半年工程机械发展的重要看点。4月25日，水利部部长陈雷受国务院委托向全国人大常委会报告了农田水利建设工作情况。他指出，我国将进一步加大农田水利投入力度，确保到2020年全社会水利投入总量达到4万亿元。根据早前提出的规划，十二五期间1.8万亿的总投资，那么“十三五”期间水利方面投入将达2.2万亿，我们相信水利建设，水利建设同样能给予工程机械行业近10年的有力支撑。将4万亿折算到2012年，今年水利方面的投资额将在3500亿-4000亿之间，其中建筑工程约占总投入的78%，对下半年工程机械行业的发展同样有极大的拉动作用。

高铁建设自去年7月的事故之后消沉至今，在很长一段时间内陷入了停工与安全检查中。铁道部也为此背负了巨大亏损及债务，今年一季度亏损67.79亿，同时资产负债率高达60.62%，在铁道部的资金紧张局面直接影响下，一季度铁路固定资产投资规模小于预期仅为596.39亿元，同比下降51%，其中基本建设投资下降60.9%。但是，之前科技部印发的《高速列车科技发展“十二五”专项规划》为“冰封期”的高铁建设带来了一丝“暖意”，同时，铁道部部长盛光祖在检查京石、石武客运专线建设情况时明确表态要确保按计划全面兑现“十二五”铁路建设目标。而根据规划今年应有9铁高铁线路的建设目标，计划投入超过5000亿，因此有理由相信高铁建设在短暂的沉寂之后又将迎来新一轮热潮，有消息称已有八成铁路建设项目复工。我们认为由于一季度的投资额远小于预期，因此为了完成今年5000亿的目标，二季度开始及下半年，国内铁路建设进度或将加快，同时其投资规模也将加大，而高铁建设的复苏将是下半年工程机械行业增长的巨大动力源之一。（侯卜魁、于昊）

新股发行

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	40.61	35.26
天玑科技	300245	买入	电子信息	0.91	1.26	1.77	31	22	16	22.00	26.80
泰和新材	002254	买入	化工	1.18	1.51	1.82	21	16	13	11.54	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	28.40	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	22.02	19.20
华东医药	000963	增持	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	27.00	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	15.10	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	16.89	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	13.23	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	19.09	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	17.40	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	23.68	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	9.71	8.71
民生银行	600016	买入	银行	0.95	1.17	1.45	6	5	4	6.80	5.86
拓维信息	002261	买入	通信行业	0.39	0.71	0.96	44	24	18	17.02	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5月7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	2452.01	0.49	道琼斯工业指数	13038.27	-1.27
深证成份指数	10573.60	1.01	S&P500	1369.10	-1.61
中小板指	4734.07	1.08	NASDAQ	2956.34	-2.25
创业板指	713.19	1.98	日经225指数	9152.56	-2.43
沪深300指数	2715.88	0.91	富时100指数	5655.06	-1.93
上证180指数	5807.64	0.81	香港恒生指数	21086.00	-0.77
			H股指数	10882.18	-0.95
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌(%)		比例	涨跌(%)
国债指数	132.90	0.03	欧元兑美元	1.30	-0.37
企业债指数	151.92	0.01	美元兑日元	79.97	0.28
SHIBOR 隔夜	2.96	0.25 (BP)	英镑兑美元	1.61	-0.19
SHIBOR 一周	3.83	-2.37 (BP)	美元兑港币	7.76	0.00
SHIBOR 二周	3.83	-2.09 (BP)	美元兑人民币	6.31	0.02
SHIBOR 一个月	3.93	-3.60 (BP)	美元兑人民币(1年期)	6.34	0.00
SHIBOR 三个月	4.68	-0.75 (BP)	美元指数(数值)	79.98	0.31
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌(%)		价格	涨跌(%)
IF1205(当月)	2717.20	0.88	沪铜	58360.00	0.03
IF1206(下月)	2727.00	0.93	沪铝	16280.00	-0.15
IF1209(下季)	2754.40	1.03	沪锌	15540.00	-0.29
IF1212(隔季)	2782.60	1.02	沪螺纹钢	4263.00	0.07
			沪黄金	334.00	-0.70
能源市场			沪橡胶	28205.00	-0.07
	价格	涨跌(%)			
纽约石油	USD96.39	-2.13			
布伦特石油	USD112.67	-2.74			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌(%)	简称	收盘	涨跌(%)
能源 II	3531.45	-0.12	家庭与个人用品	2833.42	0.97
材料 II	2699.87	1.07	医疗保健设备与服务	3227.99	0.94
资本货物	2606.33	0.66	制药、生物与生命科学	3445.22	0.57
商业和专业服务	1294.72	1.46	银行	2164.82	0.47
运输	1747.29	0.20	多元金融	5099.72	-0.52
汽车与汽车零部件	3768.03	0.77	保险 II	685.84	0.32
耐用消费品与服装	2054.53	1.19	房地产	2039.14	0.77
消费者服务 II	2556.12	1.06	软件与服务	1460.64	2.23
媒体 II	2026.37	1.05	技术硬件与设备	1263.51	1.47
零售业	3129.57	0.76	半导体与半导体设备	770.26	0.86
食品与主要用品零售 II	3325.29	0.82	电信服务 II	1927.88	-0.23
食品、饮料与烟草	4217.36	2.24	公用事业 II	1899.08	0.24

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