

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【284】期 2012年5月18日

宏观策略

● 宏观：国企利润快速下滑昭示经济疲弱

财政部最新发布的数据显示，1-4月份国有企业营业总收入、应交税费同比继续保持增长，实现利润则连续三个月同比下降。其中，1-4月，国有企业累计实现营业总收入127160.1亿元，同比增长12.4%，4月比3月环比下降5.6%。1-4月，国有企业累计实现利润总额6690.1亿元，同比下降8.6%，4月比3月环比下降0.5%。实现利润同比降幅较大的行业为交通行业、化工行业、建材行业、有色行业等。1-4月份，国企的成本费用增速仍然偏高，同时库存、应收账款和总资产的周转情况较去年同期放慢。1-4月，国有企业成本费用总额为121538.3亿元，同比增长14.1%。其中：营业成本同比增长14%，销售费用、管理费用、财务费用同比分别增长12.6%、9.7%和35.9%。财务费用的快速增加表明企业融资成本高昂，这和前期的紧缩货币政策有关。

国企占我国经济比重最大，其盈利能力的下降表明当前我国经济处于较为疲弱的状态。这主要是受到持续的房地产调控拖累房地产投资增速，地方融资平台清理导致地方政府投资资金匮乏，欧债危机的持续发酵导致出口增速快速下滑，内外需都显得比较疲弱。不过最近从央行的情况来看，最近两个月向市场投放近1万亿资金，上海同业拆放市场利率明显下降，处于历史底部，4月商业银行超储率可能回升至2.2%左右，银行间资金较为充足。从短期看，在通胀回落的大背景之下，为了避免经济“硬着陆”的方法就是在一定程度上释放流动性，加大项目审批进度，保持一定的投资增速，通过传统产业的“复辟”把经济增速控制在一定范围内。从长期看，政府还需要进行深层次的经济体制改革和政治体制改革，比如收入分配制度、税制改革、打破垄断、鼓励创新、建立社会公平等，增强科技创新的动力，为经济成功转型打下坚实的基础。（何筱薇）

● 策略：

周四沪深两市小幅高开，早盘冲高后出现回落翻绿，好在半年线处有强支撑，股指在金改、金融股的带动下，两市震荡走高。午后，两市延续走高态势，涨幅不断扩大，沪指接连收复30日线和5日线。截止收盘，沪指报2378.89点，上涨32.70点，涨幅1.39%，成交815亿元；深成指报10079.48点，上涨163.01点，涨幅1.64%，成交640亿元。

盘面上看，个股普涨，板块全线飘红，券商信托、港口水运、文化传媒等板块涨幅居前，近30只非ST个股涨停。

消息面上，央行行长周小川5月16日表示，央行将加强和证监会以及其他金融监管机构的协调配合，一如既往地支持中国资本市场的改革发展。这意味着，央行的后续政策也相当值得期待。另外，郭树清表示应积极稳妥有序地推进人民币资本项目可兑换，以此推动中国经济和世界经济在更高水平

敬请阅读正文之后的免责条款部分

上融合发展；国家将安排 363 亿元财政补贴，促进节能家电等产品消费，推动节能减排。

转融通业务正在紧锣密鼓推进，转融通业务推出进入倒计时。本周末，各家券商的数据报送系统开发和测试工作有望结束。下周，25 家融资融券试点券商将进行转融通业务全系统联网测试。这些信息都在盘中引发了相应板块的相继活跃和呼应。

技术面上，周四市场的阳包阴一扫阴霾，且成交量也再度回到 800 亿以上和 5 日均量线之上，同时下跳 2377 点缺口也在周四神奇的被回补完毕。而从走势看从 2453 点以来形成的下降通道的上轨在最后一小时被突破，略有遗憾的是最后一小时的量能再度回到（沪市）200 亿以上，但小时涨幅却是当天最小的，有明显的放量滞涨格局，不过理论上突破下降通道上轨后也会有回抽确认的过程，故周五市场将有冲高回落的回抽确认，有别于大家的看法是既然费劲的突破了下降通道，那么回抽确认过程是一个买入良机。而上方压力看 2453 点调整以来的成本在 2405 点，我们认为市场再度站上 2405 点量能满足沪市单边 1000 亿以上则有望再度挑战反弹新高。（姚凯）

行业&公司

● 医药行业：中药材市场进入淡季，涨少跌多

我们监测的 12 种药材品种中，2 种药材走跌，5 种药材价格上涨，5 种药材价格持平。其中，板蓝根环比 5 月 1 日价格下降 10%，同比去年下降 47%；金银花环比 5 月 1 日价格下降 19%，同比去年下降 57%；当归、红参、黄芪、三七、太子参价格环比 5 月 1 日分别上涨 13%、22%、14%、9%、6%，比去年同期分别变化-4%、-8%、-11%、106%、-39%。丹参、党参、冬虫夏草、茯苓和冰片本周与月初价格持平。同比数据显示，除三七和冬虫夏草上涨以外，其余 10 种药材均同比减少。

三七前期突破 700 元价位，经过高价的洗礼后，因市场实际走销欠佳，行情较上周合理的回落。该品属于多年生品种，由于近四年行情步步攀升，刺激产区药农增加种植面积，但因离产新尚需数月，且现陈货存量不多，短期行情应高位运行。现来市购货的药商多持观望态度，随购随销，以小量成交为主。

当归近日市场行情波动较为频繁，因其库存量尚足，虽有商提价销售，但因少人接招，荷市价格昙花一现。岷县产区当归苗影响较大，密切关注产区动态。

建议可关注：康缘药业、广州药业、金陵药业、上海凯宝。（何筱微、吴琳）

● 化工行业：安诺其异动点评

上海安诺其纺织化工股份有限公司（证券简称：安诺其、证券代码：300067）于 5 月 16 日、5 月 17 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所《交易规则》等有关规定，前述情况属于股票交易异常波动的情况。本公司股票将于 2012 年 5 月 18 日上午开市起停牌 1 小时。上午 10:30 复牌。

点评：公司董事会进行了全面自查。公司已根据相关规定于 2012 年 5 月 14 日披露了《重大

资产重组事项的进展公告》，本次资产重组相关的审计、评估等工作仍在进行之中，均未出具相关报告，交易各方的尽职调查等其他工作还在有序推进中。

2012年2月29日公司召开第二届董事会第六次会议，审议通过了《上海安诺其纺织化工股份有限公司发行股份及现金购买资产预案》，并于2012年3月2日进行了公告及复牌。公司以发行股份及现金支付相结合的方式购买丽源数码持有的湖北丽源100%股权。同时向不超过10名投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过总交易金额的25%。2012年4月13日公司就复牌后的重组进展情况发布了《公司重大重组事项的

进展公告》。（何筱微、高高）

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	39.33	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	11.50	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	26.76	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	21.59	19.20
华东医药	000963	增持	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	27.74	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	13.87	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	16.58	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	12.68	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	17.62	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	18.25	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	25.33	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	9.78	8.71
民生银行	600016	买入	银行	0.95	1.17	1.45	6	5	4	6.46	5.86
拓维信息	002261	买入	通信行业	0.39	0.71	0.96	44	24	18	16.23	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 18 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	2378.89	1.39	道琼斯工业指数	12442.49	-1.24
深证成份指数	10079.48	1.64	S&P500	1304.86	-1.51
中小板指	4644.17	1.18	NASDAQ	2813.69	-2.10
创业板指	716.17	0.87	日经 225 指数	8678.17	-2.24
沪深 300 指数	2613.94	1.53	富时 100 指数	5338.38	-1.24
上证 180 指数	5601.95	1.57	香港恒生指数	19200.93	-0.31
			H 股指数	9700.87	-0.42
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌 (%)		比例	涨跌 (%)
国债指数	133.07	0.01	欧元兑美元	1.27	0.18
企业债指数	152.76	0.08	美元兑日元	79.35	0.04
SHIBOR 隔夜	1.81	-1.61 (BP)	英镑兑美元	1.58	0.06
SHIBOR 一周	2.68	-10.67 (BP)	美元兑港币	7.77	0.01
SHIBOR 二周	2.86	-2.50 (BP)	美元兑人民币	6.33	0.00
SHIBOR 一个月	3.11	-22.42 (BP)	美元兑人民币 (1 年期)	6.35	0.00
SHIBOR 三个月	4.46	-2.64 (BP)	美元指数 (数值)	81.46	-0.12
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌 (%)		价格	涨跌 (%)
IF1205 (当月)	2603.20	1.35	沪铜	55900.00	0.76
IF1206 (下月)	2607.60	1.35	沪铝	16050.00	0.44
IF1209 (下季)	2630.20	1.22	沪锌	14940.00	0.07
IF1212 (隔季)	2656.40	0.95	沪螺纹钢	4066.00	0.00
能源市场			沪黄金	317.03	0.87
	价格	涨跌 (%)	沪橡胶	25750.00	0.00
纽约石油	USD92.64	0.09			
布伦特石油	USD106.55	-2.11			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌 (%)	简称	收盘	涨跌 (%)
能源 II	3364.71	1.18	家庭与个人用品	2882.15	0.04
材料 II	2610.50	1.43	医疗保健设备与服务	3207.03	1.31
资本货物	2527.02	1.28	制药、生物与生命科学	3456.94	0.12
商业和专业服务	1299.27	1.48	银行	2105.06	0.79
运输	1715.58	2.36	多元金融	5107.70	5.06
汽车与汽车零部件	3667.59	2.12	保险 II	654.13	2.81
耐用消费品与服装	2040.78	1.24	房地产	1987.33	1.41
消费者服务 II	2537.91	1.64	软件与服务	1429.59	1.34
媒体 II	1988.74	2.02	技术硬件与设备	1254.47	1.35
零售业	3065.85	2.06	半导体与半导体设备	767.46	1.65
食品与主要用品零售 II	3452.69	0.38	电信服务 II	1830.10	0.71
食品、饮料与烟草	4066.93	0.67	公用事业 II	1912.16	1.20

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