



## 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌(%)		
		一日	五日	年
沪深300	2522.11	-0.39	2.61	-19.19
上证指数	2344.77	-0.30	2.31	-17.07
中小板	4513.80	0.00	5.14	-29.44
创业板	712.30	-0.37	5.73	-33.53
香港恒生	20917.83	0.15	1.06	-8.37
日经225	9052.07	0.59	1.51	-14.65
标普500	1994.00	0.00	-2.68	8.31
道琼斯	12878.28	0.03	0.00	4.93
纳斯达克	2931.83	0.02	0.96	4.36
法国CAC	3375.64	-0.26	-1.05	-17.69
德国DAX	6728.19	-0.15	-0.39	-8.72
富时100	5899.87	-0.10	0.16	-2.69

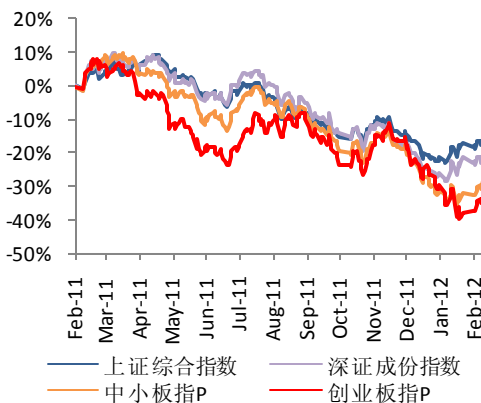
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## 重要市场指标

指标	收盘价	涨跌(%)		
		一日	五日	年
美元指数	79.38	0.47	1.10	1.02
人民币汇率	6.29	0.01	-0.27	-4.60
欧元-美元	1.31	-0.44	-0.99	-2.65
黄金现货	1720.00	0.50	0.06	26.10
BDI	729.00	1.96	12.50	-38.12
WTI原油	100.91	2.27	4.13	17.91
BRENT原油	117.93	0.53	1.73	16.27

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:

#### ● 多空僵持, 等待明朗: 今日 A 股策略

周二市场多空胶着, 呈现僵持, 题材股偷空上涨但不足以形成趋势, 而面对目前消息面的真空期, 权重股板块暂时形成观望的局面, 等待消息面的进一步明朗。

### 行业研究:

#### ● 通信行业: 美国司法部及欧盟批准 Google 收购摩托罗拉移动

2012年2月14日美国司法部及欧盟批准 Google 收购摩托罗拉移动, 至此 Google 收购摩托罗拉移动基本不存悬念, 我们认为此举有利于 Android 生态圈抵御外敌, 维持对中兴通讯的推荐评级。

### 个股研究:

#### ● 庞大集团: 公司股价异动点评: 暂不评级, 建议关注

公司股价近两个交易日连续涨停, 从近期来看, 公司基本面呈现改善迹象, 我们认为公司作为行业龙头具备一定的关注价值, 暂不给予评级。

#### ● 常宝股份: 业绩符合预期: 维持推荐

我们认为随着公司三块主要项目: 电站锅炉用高压加热器 U 型管项目、SUPER304H 高压锅炉管项目、CPE 项目的产能释放, 公司业绩将继续保持高速增长。再加上钢材价格仍将处于低位, 我们认为公司较强盈利能力还将持续。预计 12 年、13 年 EPS 为 0.71 元和 0.97 元, 对应 PE 为 14.81 倍和 10.84 倍, 和其他钢管股相比估值偏低, 维持推荐评级。

## 宏观策略

### 策略研究:

#### ● 多空僵持, 等待明朗: 今日 A 股策略

周二市场整体看波澜不惊, 大盘呈现了缩量盘整的局面, 多空僵持, 多头虽无力上攻, 但是空头也无法一举击溃多头防线, 盘面主要有以下几个特点: 1) 地产股没有想象当中的弱势, 虽然周一整体地产股由于芜湖地产新政被否而大跌, 但是周二地产却有止跌反弹之势, 我们认为这充分说明目前市场对地产股的心态比较平和, 对地产政策放松没有太多的良好预期, 更多的是看到了地产板块的低估值以及今年业绩的稳定性, 这对于研究目前的市场心态比较有用。2) 电子股有所退潮, 但是电子股我们判断是跟行业景气相关, 行业景气见谷底回升是一个大趋势, 因此电子股短期调整应该不会影响到它中期向上的趋势, 我们依然建议可以关注电子股。3) 上午盘中化肥股曾经有缩异动, 主要跟春耕来临前化肥涨价因素有关, 特别是磷肥还有磷矿石整体涨价的因素刺激, 但由于午后大盘走弱, 影响了这个板块的走势, 我们认为短期下挫反倒提供了更好的买入机会, 未来依然可关注化肥股的表现。

展望未来, 我们认为市场短期之所以僵持石因为在等待消息面的进一步明朗。1) 对业绩明朗化的等待, 目前公布的业绩看, 去年个别行业业绩下滑应该已经有所体现, 但整体业绩如何, 是否超预期还需要年报检验, 最为主要的是季报情况如何才是市场关注重点, 因此我们认为在 3 月底前市场可能都回呈现这种震荡局面为主, 退一进二; 2) 等待外部事件的明朗, 欧债危机虽然大致有方法解决, 但是 3 月份才是目前几大债务国的还债高峰, 是否会违约需要进一步确认; 3) 而随着两会的开幕, 政治格局也会逐步明朗, 市场也在等待政策面的新意。因此我们维持原来观点, 对于中期依然看多, 板块还是以估值修复的低估值板块为主, 主要包括有地产、煤炭、汽车、家电等。

(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:

#### 通信行业: 动态点评

##### 美国司法部及欧盟批准 Google 收购摩托罗拉移动

2月14日美国司法部及欧盟批准 Google 收购摩托罗拉移动。本次收购还需要得到中国的批准, 但基本不存悬念。Google 2011年8月以125亿美元收购摩托罗拉移动, 意在其超过1.7万件专利。

同时, 美国司法部还批准了以苹果为首的财团收购北电网络专利的交易。该财团成员还包括微软、索尼、爱立信、EMC、RIM。6大成员以45亿美元的高价获得北电涉及无线通信、4G、半导体、语音、网络等方面的超过6000项专利。其中苹果贡献了26亿美元, 获得了其中涉及4G长期演进技术(LTE)相关的独家所有权。

美国司法部还批准了苹果收购网络系统提供商 Novell 专利的交易。

相关回顾: 2011年4月诺基亚西门子与摩托罗拉的并购交易完成。根据协议, 诺西向摩托罗拉支付9.75亿美元完成对其网络资产的收购, 但并未获得后者无线网络基础设施业务相关的所有专利。

综合考虑, 我们认为 Moto 在无线终端侧所存储的专利相比北电更为核心, Google 的本次收购将成为保障 Android 生态圈的有力武器。目前 Android 系统的主要对手是微软的 WP 和苹果的 ios, 一旦微软或者苹果发起对 Android 系统的专利围剿, Google 将可进行更有力的还击, 使用 Android 系统的终端厂商均可得其庇护。(例如 2011年9月 HTC 从 Google 公司购得9项专利向 Apple 提起专利权诉讼。) 由于国内大部分手机厂商均采用的是 Android 操作系统, 此次收购有利于保障中国终端厂商利益。另外中兴通讯昨日发表公告称和爱立信签署了《和解协议》, 双方同意撤销相互之间所有专利侵权诉讼, 包括德国、英国及中国的所有尚未了结的专利纠纷。截至公告日, 中兴已收到所有诉讼所在地法院下发的撤销案件的裁定。我们维持对中兴通讯的推荐评级。

(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))

## 个股研究:

**庞大集团 (601258): 暂不评级, 建议关注**

### 公司股价异动点评

公司股价近两个交易日连续涨停。

公司是我国最大的汽车经销商之一。受发行价过高、汽车行业大幅放缓, 以及联手青年收购萨博失败等影响, 2011年公司利空因素扎堆, 自4月上市以来股价持续下行, 累计最大跌幅(2012年1月5日)达到60%,

从近期来看, 公司基本面呈现改善迹象, 主要表现为包括一汽大众、雷克萨斯、阿斯顿马丁等优质、高端品牌的扩张取得良好进展, 旗下高端业务几乎已涵盖除宝马外的所有国内一线品牌, 利于经销网络质量及盈利能力提升。考虑到2季度起汽车需求增速预期向好, 以及国内汽车经销行业高杠杆、业绩波动大的特点, 我们认为公司作为行业龙头具备一定的关注价值, 暂不给予评级。

(证券分析师: 冉飞(执业资格证书编号: S1070511050001))

**常宝股份 (002478): 维持推荐**

### 业绩符合预期

常宝股份发布业绩快报, 2011年实现营业总收入37.19亿元, 归属上市公司股东净利润为2.3亿元, 实现每股收益0.57元, 与我们在年度策略当中的一致。报告期营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润指标分别比上年增长27.05%、24.82%、25.49%。业绩提升的主要原因是募投项目产能的进一步释放, 钢管产品总产量达到45.32万吨, 较去年同期增长了14.76%; 总销量达到47.12万吨, 较去年同期增长了13.62%, 均达到历史最高水平。环比来看, 公司并没有受行业不景气影响, 第四季度实现收入10.39亿元, 实现EPS0.17元, 与三季度基本持平, 但同比增长50%以上。

我们认为随着公司三块主要项目: 电站锅炉用高压加热器U型管项目、SUPER304H高压锅炉管项目、CPE项目的产能释放, 公司业绩将继续保持高速增长。再加上钢材价格仍将处于低位, 我们认为公司较强盈利能力还将持续。预计12年、13年EPS为0.71元和0.97元, 对应PE为14.81倍和10.84倍, 和其他钢管股相比估值偏低, 维持推荐评级。

(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	严福崧	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

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:上海民生路1399号太平大厦3楼  
邮编:200135 传真:021-61680357  
网址: <http://www.cgws.com>