

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

今日视点:
银河主要行业观点

- 1、银行 - 推荐: 短期来看, 包括1月份信贷低于预期, 银监会规范银行收费会扰动市场情绪; 但从全年信贷投放来看应该不会偏离信贷目标、规范收费政治意义重于对业绩实际影响, 一季报出来中间业务收入可能还会保持较快增长。看好上半年银行板块的相对和绝对收益, 推荐民生、华夏、招行的组合。
- 2、信托 - 推荐: 信托板块目前估值水平比较低, 2011年PE在12倍左右, 房地产信托规模减少后, 包括中信信托和中融信托在内的信托公司都在积极进入新的领域, 包括一般商业领域、证券领域等。同时, 由于监管部门正在制定《信托产品销售管理办法》, 未来信托公司发展直销渠道将得到鼓励。推荐经纬纺机。
- 3、证券 - 谨慎推荐: 随着全国金融工作会议的召开及监管部门年度监管会议的结束, 我们预计未来利好行业的政策及业务将陆续出台。券商板块的利好因素是交易活跃、行情转暖及转融通政策刺激。推荐中信证券及西南证券。
- 4、租赁 - 推荐: 目前中国租赁渗透率还很低, 未来租赁市场发展空间非常大。公司是A股第一支租赁股。公司目前主要业务集中在基础设施租赁, 新获金融租赁牌照将极大提升公司价值。未来存在海航旗下租赁板块整合预期。
- 5、保险 - 推荐: (1) 寿险板块看好营销渠道转型带来新一轮增长。在银保带领市场走过五年高增长期之后, 我们预计下一轮增长点将出现在营销渠道保障型需求, 其本身将更专注于人群差异化需求, 且利率周期性较小。(2) 产险板块盈利周期仍将继续但利润增速见顶。2012年新车销量增幅预计仍将低迷, 或直接引致产险保费增速维持在今年的水平。

国际市场
2012.2.14

道琼斯	12878.28	+0.03%
NASDAQ	2931.83	+0.02%
FTSE100	5899.87	-0.10%
香港恒生	20917.83	+0.15%
香港国企	11413.16	-0.48%
日经指数	9052.07	+0.59%

国内市场
2012.2.14

上证综指	2344.77	-0.30%
深证成指	9543.78	-0.43%
沪深300	2522.11	-0.39%
上证国债	131.91	+0.01%
上证基金	3772.82	-0.37%
深圳基金	4377.56	-0.51%

期货、货币市场
2012.2.14

NYMEX 原油	100.94	+0.20%
COMEX 黄金	1723.3	+0.33%
LME 铜	8386	-0.66%
LME 铝	2218	+0.51%
BDI 指数		
美元/人民币	6.2947	+0.01%

一、市场聚焦

全年业绩继续下调空间有限

核心观点:

1、从已公布的业绩预告来看，2011 年上市公司业绩持续下降，但从预增预减公告发布公司占全部上市公司比来看，11 年整体业绩继续下调空间有限。

2、与 2005、2008 年相比，2011 年业绩下降幅度较小。同时 11 年整体业绩状况也好于 08 年 12 月、09 年 3 月的历史低点。

3、以预增公告数量/预减公告数量来看，23 个申万一级行业中 2011 年全年业绩比三季度上升的行业包括交运设备、食品饮料、商业贸易、金融服务和公用事业。多数行业全年业绩比三季度业绩下降。

(分析师: 孙建波、秦晓斌)

二、要闻点评及行业观点

人民币“强劲”属于短期现象—国内宏观经济周报第 11 期

核心观点:

1、1 月份物价上涨幅度超市场预期，蔬菜、水产品、肉类和鲜果的价格上涨带动了整个食品价格上涨，非食品价格涨幅也有所增大，经济增速下滑不如预期迅速。

2、春节过后进入 2 月份，食品价格出现下跌，前期涨势大的蔬菜出现了下跌，猪肉价格在春节过后也开始下跌，水产品 and 水果价格涨幅较小。2 月份第一个星期各种食品价格约拉低了食品 CPI0.42 个百分点，拉低 CPI 约 0.1 个百分点。

3、上周，人民币对美元汇率中间价进入 6.2 时代，再创 2005 年汇改之后的新高。即期市场上，人民币对美元汇率盘中触及 6.28；而离岸市场上，人民币的升值预期也较为明显。短期人民币走强，可能因素有三。其一，近期公布的中国经济数据明显高于市场预期，特别是上周五海关总署公布的 1 月份我国贸易顺差 272.8 亿美元，环比有所扩大，加强了短期人民币的升值预期；其二，本周国家副主席习近平将赴华盛顿会见美国总统奥巴马，而人民币汇率往往在中美高层双边会晤前出现快速的升值，在会晤期间以及之后便开始逐渐回吐涨幅；其三，近期美元有所走软，美元指数已从 1 月中旬 82 的高位回落至当前 78 左右的位路。中长期看，由于结构性贸易顺差的存在，人民币升值的压力不会消失，但随着我国鼓励进口平抑顺差政策的继续实施，顺差减少的趋势仍在，因此，预计全年人民币对美元仍会升值 3%左右，且未来人民币汇率双向波动的特征将更为明显。

4、上周央行净回笼资金 440 亿元。重启了已连续 7 周暂停的正回购操作。虽然节后两周净回笼的资金量接近 4000 亿元，但由于节后存款回流，市场资金面仍显得相对宽松。市场资金价格也是纷纷走低，上海银行间同业拆借利率（Shibor）几乎全线下行。

(分析师: 潘向东)

三、 报告精选

钢铁行业：“高成本”部分对冲“高库存”，钢价进入最后筑底

1、钢价进入最后的筑底阶段

需求以及资金的低于预期，使得钢价短期将面临回调。

回调的深度取决于“高库存”和“高成本”的博弈。

回调的时间可能持续到 2 月底 3 月初，原因在需求的季节性恢复及其边际效用，及资金将度过最艰难时期。

2、“高库存”短期将继续推动钢价回调

春节以来的库存增量高于去年 8%，长材为增长主力。

库存增量高于去年的原因，为供给、需求同时下滑，且供给下滑幅度明显小于终端需求。

由于往年库存高点均出现在 2 月底 3 月初，预计库存将再增长两周，并突破 1900 万吨的历史高点。

短期来看，在其它因素不能起到关键作用的情况下，“高库存”将继续推动钢价回调。但钢价不会崩盘，原因为“高成本”。

3、“高成本”将部分对冲“高库存”

成本支撑遵循矿价——出厂价——市场价的传导路径，目前矿价已上涨至 149 美元/吨并将继续坚挺，主要品种价格已与成本倒挂。

宝钢上调出厂价，意味着成本支撑开始向市场价格传导，成本支撑的作用将逐渐显现。

(分析师：胡浩)

传媒行业周报：搜狐缩减视频版权投入是影视剧网络版权价格滞涨信号

2012 年第五周，上证指数上涨幅度约 0.93%，沪深 300 上涨幅度约 1.10%；同期，银河传媒行业指数上涨了 2.87%，连续三周超过两大指数。

本周移动互联网的两家公司表现最佳，影视剧内容企业跌幅居前。

银河传媒团队在 2012 年年度策略中已经调低影视剧行业至谨慎推荐评级。近期搜狐视频宣布缩减 2012 年版权采购投入，而从我们调研北京地区传媒行业的情况来看，各公司高管对 2012 年的网络版权价格上涨均持谨慎态度。我们认为这将对影视剧制作企业业绩和估值形成负面影响。

上周我们推荐的数码视讯、乐视网、百事通、宋城股份、省广股份、捷成股份、光线传媒 7 家公司的组合中，5 家公司涨幅超过 2.8%。

本周我们投资组合重点推荐光线传媒、捷成股份、乐视网和百事通。

(分析师：许耀文、田洪港、孙津)

四、 当日政策经济、 行业及个股要闻

温家宝：中方准备好加大参与解决欧债问题力度

去年9月末中国平台贷余额降至9.1万亿元

银监会未出地方债展期政策

国务院文件首次明确中国现代农业建设目标

去年全国税收近9万亿 个税总量不减反增

部分银行锁定贷款利率 降息预期抬头

市场观望气氛浓厚 沪指缩量震荡跌0.30%

道指微涨0.03%标普微跌0.09%

奥巴马增加拨款专门调查与中国不平等贸易

银监会要求银行新一轮摸底 平台贷再掀清理风暴

行业动态

住建部官员首次表态地方不得擅自放松楼市政策

住建部拟扩大公积金援建保障房试点

中印等四国共同反对欧盟强征航空碳排放税

去年社会物流费用8.4万亿元 同比增长18.5%

三大油企获批7海外项目

澳碳税或推高中国铁矿石进口成本185亿元

银行理财资金入股市 业内称监管新规已预留空间

南京地区四大行全线下调首贷利率至基准

当天公布的2011年报和2012年1季报净利润预增幅

名称	预告类型	2011 年报净利润 最大预增幅 (%)	名称	预告类型	2012 年 1 季报净利 润最大预增幅 (%)
			歌尔声学	预增	110.00
			四环生物	预增	143.50

五、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
600318	巢东股份	推荐	-8.12%	2011-11-21	洪亮、郝飞飞
600837	海通证券	谨慎推荐	-1.16%	2011-11-18	马勇
601628	中国人寿	谨慎推荐	4.02%	2011-11-16	马勇
601601	中国太保	推荐	-1.23%	2011-11-14	马勇
002029	七匹狼	推荐	-9.37%	2011-11-11	马莉
002556	辉隆股份	推荐	-28.54%	2011-11-7	董俊峰
601158	重庆水务	推荐	-11.68%	2011-11-7	冯大军
000698	沈阳化工	谨慎推荐	-12.40%	2011-11-3	裘孝锋、王强
601808	中海油服	推荐	-5.67%	2011-11-3	裘孝锋、王强
600075	新疆天业	推荐	-18.08%	2011-11-3	李国洪
002131	利欧股份	推荐	-20.06%	2011-11-1	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600782	新钢股份	谨慎推荐	-7.89%	2011-10-31	胡浩
000157	中联重科	推荐	-6.05%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600031	三一重工	推荐	-8.85%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600088	中视传媒	推荐	-20.44%	2011-10-31	许耀文
601939	建设银行	谨慎推荐	0.00%	2011-10-31	马勇
600723	首商股份	推荐	-19.66%	2011-10-31	陈雷、卞晓宁
002430	杭氧股份	推荐	-20.45%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600859	王府井	推荐	-21.44%	2011-10-31	陈雷、卞晓宁
601169	北京银行	推荐	-0.59%	2011-10-31	马勇
601166	兴业银行	谨慎推荐	5.86%	2011-10-31	马勇
600887	伊利股份	推荐	5.34%	2011-10-31	董俊峰、周颖
002573	国电清新	推荐	-10.13%	2011-10-30	冯大军
601668	中国建筑	推荐	-6.78%	2011-10-30	罗泽兵
601618	中国中冶	谨慎推荐	-12.34%	2011-10-30	罗泽兵
002345	潮宏基	推荐	-16.97%	2011-10-30	马莉
600085	同仁堂	谨慎推荐	-2.80%	2011-10-30	黄国珍、郭思捷
000046	泛海建设	谨慎推荐	2.78%	2011-10-29	潘玮
600030	中信证券	谨慎推荐	-10.90%	2011-10-29	马勇
002110	三钢闽光	谨慎推荐	-10.74%	2011-10-28	胡浩
601857	中国石油	谨慎推荐	2.61%	2011-10-28	裘孝锋、王强
600028	中国石化	推荐	6.24%	2011-10-28	裘孝锋、王强
002269	美邦服饰	推荐	-16.33%	2011-10-28	马莉
600282	南钢股份	谨慎推荐	-14.33%	2011-10-28	胡浩
600805	悦达投资	推荐	-10.99%	2011-10-28	戴卡娜

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
002158	汉钟精机	推荐	-26.83%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
000039	中集集团	推荐	-19.05%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
601989	中国重工	推荐	-15.92%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002003	伟星股份	推荐	-13.44%	2011-10-28	马莉
002563	森马服饰	推荐	-26.73%	2011-10-28	马莉
601628	中国人寿	谨慎推荐	12.82%	2011-10-28	马勇
000063	中兴通讯	谨慎推荐	-13.97%	2011-10-28	王家炜
002142	宁波银行	推荐	-3.02%	2011-10-28	马勇
600054	黄山旅游	推荐	-8.26%	2011-10-28	杨欢
600016	民生银行	推荐	3.89%	2011-10-28	马勇
601398	工商银行	谨慎推荐	1.16%	2011-10-28	马勇
600015	华夏银行	推荐	0.00%	2011-10-28	马勇
002081	金螳螂	推荐	-6.13%	2011-10-28	罗泽兵
000415	渤海租赁	推荐	-31.60%	2011-10-28	马勇
600600	青岛啤酒	推荐	-4.44%	2011-10-28	董俊峰、周颖
600395	盘江股份	推荐	-3.67%	2011-10-28	赵柯
000530	大冷股份	推荐	-21.13%	2011-10-27	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002277	友阿股份	推荐	-19.44%	2011-10-27	陈雷、卞晓宁
600271	航天信息	推荐	-13.40%	2011-10-27	王家炜
002293	罗莱家纺	推荐	-13.45%	2011-10-27	马莉
600118	中国卫星	推荐	-9.53%	2011-10-27	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600123	兰花科创	推荐	-0.61%	2011-10-27	赵柯
601318	中国平安	推荐	4.19%	2011-10-27	马勇
600737	中粮屯河	谨慎推荐	-16.49%	2011-10-27	董俊峰
002157	正邦科技	推荐	9.57%	2011-10-27	董俊峰
601288	农业银行	推荐	0.75%	2011-10-27	马勇
601998	中信银行	谨慎推荐	-1.12%	2011-10-27	马勇
601988	中国银行	谨慎推荐	0.33%	2011-10-27	马勇
000869	张裕 A	推荐	-11.04%	2011-10-27	董俊峰
000888	峨眉山 A	推荐	2.65%	2011-10-27	杨欢
000001	深发展 A	推荐	-0.90%	2011-10-26	马勇
002127	新民科技	推荐	-16.72%	2011-10-26	裘孝锋、王强
000811	烟台冰轮	推荐	-15.18%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
601798	蓝科高新	推荐	27.76%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002564	张化机	推荐	-14.60%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002216	三全食品	推荐	-24.08%	2011-10-26	董俊峰、周颖
002033	丽江旅游	推荐	-6.33%	2011-10-26	杨欢

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171

上海地区：于淼 021-20257811

深广地区：詹璐 0755-83453719

fuchuxiong@chinastock.com.cn

yumiao_jg@chinastock.com.cn

zhanlu@chinastock.com.cn