

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【223】期 2012年2月16日

宏观策略

● 宏观:

1. 央行仍将执行稳健货币政策 调降存准率的时点将延后

央行对国内经济形势的判断: 在城镇化和工业化的推动下,我国经济长期增长的基本面没有发生变化,但随着前期欧债危机进一步深化和紧缩货币政策的滞后影响,国内经济下行压力有所增加。2011年第四季度 GDP 同比增长 8.9%,经季节调整后的主要经济数据环比增速略有回升,显示经济内生增长动力依然较强。2012年国内外经济环境仍十分复杂。在外需相对疲弱、国内经济增长方式和要素结构逐步转变的情况下,中国经济的潜在增长水平也在逐步趋缓。

央行对物价的判断: 前期国家采取的一系列宏观经济政策措施效果已逐步显现,物价涨幅总体保持回稳态势,但对未来通胀风险仍不可掉以轻心。2012年1月份 CPI 涨幅超出市场预期,当前通胀预期还不稳定,尤其是存在劳动力等要素供给趋紧的结构性因素,资源性产品价格也有待理顺,都可能会固化通胀预期,并使物价对总需求的变化更为敏感,加之经济内在扩张的压力依然存在,全球流动性宽松格局仍将延续,原油等大宗商品价格存在进一步上涨压力,仍有必要防范未来物价出现反弹。**总的来看,价格总水平的基本稳定不会无条件或自动实现,需要宏观政策继续把握好力度和节奏。**

下一阶段政策方向: 牢牢把握科学发展的主题和加快转变经济发展方式的主线,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系,继续实施稳健的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,密切监测国内外经济金融形势发展变化,增强调控的针对性、灵活性和前瞻性,适时适度进行预调微调,提高金融服务实体经济的水平,有效防范系统性金融风险,保持金融体系稳定,促进**物价总水平基本稳定和经济平稳较快发展**。2012年,广义货币供应量 M2 初步预期增长 14%左右。

一是综合运用多种货币政策工具组合,健全宏观审慎政策框架,在总量适度的基础上进一步优化信贷结构,调节好货币信贷供给,保持合理的社会融资规模。

二是着力优化信贷结构,更好地服务实体经济发展。进一步加大对符合产业政策的企业特别是小型微型企业、国家重点在建续建项目的有效信贷投入。加大对“三农”的支持力度。重点支持民生工程尤其是保障性安居工程、欠发达地区、科技创新、节能环保、战略性新兴产业、企业技术改造等。严格控制对高耗能、高污染行业和产能过剩行业的贷款。

三是稳步推进利率市场化改革和人民币汇率形成机制改革。加快培育市场基准利率体系,引导金融机构增强风险定价能力,积极探索进一步推进利率市场化的有效途径。进一步完善人民币汇率形成机制,增强人民币汇率双向浮动弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

敬请阅读正文之后的免责条款部分

四是推动金融市场规范发展，深化金融机构改革。

五是有效防范系统性金融风险，维护金融体系稳定。加强宏观审慎管理，引导金融机构稳健经营。既要防止金融风险蔓延，也要防止出现道德风险，守住不发生区域性系统性风险的底线。

央行前所未有的在季度报告中论述了某一个月份的CPI上涨原因，可见1月份CPI反弹至4.5%的确影响了央行货币政策的节奏。在劳动力和原油同时存在上涨压力的情况下，我国的通胀中枢已经被系统性抬高，央行将在较长的一段时间里更加关注物价的变化。物价水平的反复直接限制了央行货币政策的放松空间，1月份仅有7000多亿的新增贷款量从侧面反应了央行谨慎的货币政策倾向。前一阶段市场普遍预期的降低存准率还要取决于外汇占款，CPI和经济走势的情况，它的调降时点会被延后。（何筱微）

● 策略：蓝筹表现推动市场上攻半年线

沪深股市在经过了四个交易日的小幅震荡整固后走出突破行情，沪指成功突破2350点，并站稳5日线。各板块呈现普涨局面，题材股表现强势涨幅居前，两市成交量较昨日明显放大。截止收盘，沪指报2366.70点，涨21.93点，涨幅0.94%，成交876亿元；深成指报9673.44点，涨129.66点，涨1.36%，成交818亿元。

消息面：中国上市公司协会昨日正式宣告成立。中国证监会主席郭树清在协会成立大会上表示，资本市场和社会保障应互惠互利、共同促进，在这一领域资本市场应该能大有作为。他还表示，当前要把提高上市公司质量摆在更加突出的位置，逐步推行上市公司分类管理制度，对运作规范、公开透明、符合国家产业政策导向的公司给予优先支持。他认为，当前市场已显示出比较罕见的投资价值。郭树清“当前市场显示出比较罕见的投资价值”的表态将激发市场对蓝筹股的热情，今日市场将上攻半年线。

操作上，A股市场的科技类开始全面发力并扩散，极大地激发了市场人气。大盘热点突出、个股活跃，周期性行业轮番上阵，热点题材不断井喷维系投资人气。同时量能配合再度得到较为完美配合，市场多方信心充足，短期形成持续性反弹的概率大增，股指再下一城的趋势应当会是势在必行，半年线的攻克即将在眼前，持股为主。（魏日）

行业&公司

● 化工行业：内蒙君正限售股即将流通，辰州矿业业绩靓丽

内蒙君正（601216）昨日对限售股解禁上市流通发布提示性公告。公司于2011年2月22号上市，发行股票64000万股，总市值107.01亿元，其中流通市值20.06亿元。本次限售流通股的上市数量为12918万股，限售流通股的上市时间为2012年2月22日。内蒙君正主营氯碱产品，虽然氯碱行业

较为过剩，但公司具有较强的资源优势，一体化产业链竞争优势突出，公司已有煤炭资源储量 28 亿吨以上，存在进一步获取煤炭资源的预期。

辰州矿业(002155)发布业绩快报，公司去年业绩靓丽。2011 年度公司营业总收入同比增长 41.76%、营业利润同比增长 118.15%、利润总额同比增长 139.46%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 153.41%，主要原因：黄金产品产量增加，产品平均销售价格高于上年。快报显示公司 2011 年度基本每股收益为 1.01 元，略低于 wind 咨询统计的市场预期 1.13 元/股。考虑到公司产品金钨锑三种金属的美好前景和当前的市场环境，股票仍具备投资价值。（姚凯、高高）

● 医药行业：维生素价格出现上涨，相关企业受益

事件：据证券时报网消息，世界第三大维生素 A 生产商安迪苏工厂因法国严寒，于上周四晚管线系统爆裂，目前已停产。

点评：VA 属于资金和技术高度密集行业，工艺复杂，投资规模较大，进入门槛比较高，全球 VA 生产企业数量较少，主要有帝斯曼、巴斯夫、安迪苏等国外企业和新和成、浙江医药及金达威等国内企业。其中，帝斯曼、巴斯夫、安迪苏占据全球 VA 市场份额的近 70%，我国企业占余下 30%。安迪苏占全球 VA 市场 15% 的产能，据悉，该公司原定 14 号复产，但预计无法如期恢复产能。

Wind 数据显示，2011 年国内 VA 价格从 3 月份开始上涨，由 128.5 元/千克上涨至 6 月下旬达到 175 元/千克，随后较长时间稳定在 170 元/千克。2012 年 1 月份国内价格为 122.5 元/千克，之后出现小幅上涨，至 125 元/千克，VE 价格在 108 元/千克左右。据博亚和讯消息，2 月 9 日，浙江新和成提价，VA 报价在 140 元/千克，VE 在 120 元/千克，供货紧张。而浙江医药对 VA，VE 停报。

2010 年，金达威 VA 产品占其主营业务收入的比重为 34%，新和成为 16%，浙江医药为 4.36%。VA、VE 价格上涨，上述公司将直接受益。其中，新和成（002001）和浙江医药（600216）目前 PE 较低，浙江医药近期刚发布 2011 年业绩快报，其业绩受 VE 价格下滑影响而低于预期。我们建议上述两家公司在适当时机可进行买入操作。（姚凯、吴琳）

新股发行

无

新股上市定价

东风股份（601515）

发行价：13.2 元

发行市盈率：18.08 倍

公司是国内综合实力领先的包装印刷服务供应商。主要从事以中高档烟标产品为代表的高端包装

印刷产品的设计、生产和销售。公司拥有激光全息图像载体的定位印刷设备和方法等 25 项专利，其中发明专利 11 项。公司胶印联线水性上光油技术被列入“国家火炬计划”，“云烟（印象棕）”获得上海烟印“2005 年中国十大烟标”，长白山（红软）条盒被“中国烟草学会”及“中国收藏家协会”评为金奖。公司先后获得美国包装业最高奖“世界之星”奖、“2010 年中国十大烟标最佳工艺创新奖”、“2010 年中国十大烟标金奖”等荣誉。

市场定位：12.39—15.15 元

朗玛信息（300288）

发行价：22.44 元

发行市盈率：34 倍

公司是一家致力于电话语音增值以及音视频娱乐社区的开发、运营和服务的国家级高新技术企业。主营业务为社区性语音增值业务。公司自主开发并运营的“朗玛电话对对碰系统”是覆盖区域最广、规模最大、国内领先的大型语音社交娱乐平台。该平台是中国电信和中国联通在电话语音增值领域首选的合作平台，在中国电信和中国联通的电话 Q 吧业务中占据了绝对的优势。公司荣获“2010 年度国家规划布局内的重点软件企业”、“贵州省 2010 年度优秀移动信息服务企业”等荣誉。

市场定位：21.2—25.74 元

利德曼（300289）

发行价：13 元

发行市盈率：37.14 倍

公司是我国生化诊断试剂品种最齐全的生产厂商之一。主要从事体外诊断产品及生物化学原料的研发、生产和销售，产品涵盖肝功、肾功、血脂与脂蛋白、血糖、心肌酶、离子、胰腺、特殊蛋白等九大系列。公司拥有 5 项专利、10 项化学发光试剂产品注册证书、99 项生化诊断试剂配方和制备技术、10 项免疫诊断试剂配方和制备技术、13 项诊断酶核心制备技术。公司参编全国医用临床检验实验室和体外诊断系统标准化技术委员会 (SAC/TC136) 多项行业标准的制定。公司是国家高新技术企业，获评“北京市重点实验室”、“IVD 产业十大最具成长力企业”。

市场定位：12.98—15.34 元

荣科科技（300290）

发行价：11.11 元

发行市盈率：23.15 倍

公司是东北区域内具有市场领先优势的重点行业应用系统与 IT 服务提供商。主营业务以数据中心 IT 系统集成与运维服务、社保医疗行业应用系统与金融 IT 外包服务为重点，覆盖客户 IT 信息系统咨询、行业应用系统研发与实施等业务类型，对重点行业信息化应用需求从规划、研发、建设、运

维各阶段的一体化解决方案服务的提供。公司客户主要覆盖在金融、社保、电信、电力和政府等信息化重点应用领域。公司是国家级高新技术企业、双软企业，具有 CMMI 三级资质、系统集成二级资质、智能建筑三级资质等，拥有软件著作权 97 项，软件产品登记证书 24 项，专利技术 4 项。

市场定位：10.8-14.4 元

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	36.42	35.26
天玑科技	300245	买入	电子信息	0.91	1.26	1.77	31	22	16	25.62	26.80
泰和新材	002254	买入	化工	1.18	1.51	1.82	21	16	13	12.66	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	26.15	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	20.91	19.20
华东医药	000963	买入	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	24.6	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	12.08	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	17.72	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	10.56	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	18.52	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	20.57	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	22.15	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	8.75	8.71
民生银行	600016	买入	银行	0.95	1.17	1.45	6	5	4	6.42	5.86
拓维信息	002261	买入	通信行业	0.39	0.71	0.96	44	24	18	21.31	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2月16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	2366.70	0.94	道琼斯工业指数	12780.95	-0.76
深证成份指数	9673.44	1.36	S&P500	1343.23	-0.54
中小板指	4567.38	1.19	NASDAQ	2915.83	-0.55
创业板指	724.75	1.75	日经225指数	9226.96	-0.36
沪深300指数	2549.61	1.09	富时100指数	5892.16	-0.13
上证180指数	5474.87	0.98	香港恒生指数	21365.23	2.14
			H股指数	11685.73	2.39
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌(%)		比例	涨跌(%)
国债指数	131.92	0.01	欧元兑美元	1.30	0.00
企业债指数	149.07	0.05	美元兑日元	78.45	0.00
SHIBOR 隔夜	3.01	1.02(BP)	英镑兑美元	1.57	0.00
SHIBOR 一周	3.89	11.50(BP)	美元兑港币	7.75	0.00
SHIBOR 二周	4.12	21.67(BP)	美元兑人民币	6.30	0.00
SHIBOR 一个月	4.60	18.17(BP)	美元兑人民币(1年期)	6.32	0.00
SHIBOR 三个月	5.28	-0.66(BP)	美元指数(数值)	79.74	0.00
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌(%)		价格	涨跌(%)
IF1202(当月)	2546.60	1.06	沪铜	60230.00	0.25
IF1203(下月)	2558.60	1.11	沪铝	16130.00	-0.09
IF1206(下季)	2582.40	1.09	沪锌	15830.00	-0.19
IF1209(隔季)	2609.40	0.96	沪螺纹钢	4189.00	-1.55
			沪黄金	352.18	0.42
能源市场			沪橡胶	28665.00	1.50
	价格	涨跌(%)			
纽约石油	USD101.78	-0.02			
布伦特石油	USD118.30	0.88			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌(%)	简称	收盘	涨跌(%)
能源 II	3530.03	0.50	家庭与个人用品	2750.17	1.91
材料 II	2625.17	1.57	医疗保健设备与服务	3283.94	1.29
资本货物	2510.56	1.65	制药、生物与生命科学	3354.83	0.98
商业和专业服务	1271.36	1.47	银行	2139.60	0.24
运输	1717.15	1.63	多元金融	4142.94	1.90
汽车与汽车零部件	3528.18	0.53	保险 II	650.88	0.99
耐用消费品与服装	1930.50	1.61	房地产	1732.08	1.10
消费者服务 II	2387.52	1.25	软件与服务	1404.40	2.04
媒体 II	1993.83	2.28	技术硬件与设备	1230.93	2.59
零售业	2879.90	1.56	半导体与半导体设备	831.03	1.77
食品与主要用品零售 II	3197.28	0.82	电信服务 II	2098.86	1.31
食品、饮料与烟草	3771.60	0.92	公用事业 II	1867.04	1.26

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。

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。

航天证券研发部有限责任公司

地址: 上海市曹杨路 430 号

电话: 021-62446688

网址: www.casstock.com