



晨报

(2012年03月14日 星期三)

A股市场主要指数

指数名称	收盘点位	涨跌幅
沪深300	2681.07	1.00
上证综指	2455.80	0.86
深证成指	10427.24	1.23
中小板100	4972.16	0.97
上证50	1813.20	0.90

海外市场主要指数

指数名称	收盘点位	涨跌幅
恒生指数	21339.70	0.97
道琼斯	13177.68	1.68
纳斯达克	3039.88	1.88
标普500	1395.95	1.81
伦敦富时	5955.91	0.56
德国DAX	6995.91	0.66
法国CAC40	3550.16	1.72
日经225	10079.00	1.82

主要大宗商品

商品	收盘价	涨跌幅
纽约期油	106.34	-0.99
纽约期金	1699.80	-0.68
伦敦期铝	2255.00	0.04
伦敦期铜	8552.25	0.01

货币市场

商品	收盘价	涨跌幅
美元指数	80.19	0.07
美元兑人民币	6.33	-0.04

责任编辑: 张广文

执业证书编号: S0320510120007

数据支持: 刘兆铭

电话: (020) 87322668-330

电邮: yjs@gzs.com.cn

广证研究

【每日要闻】

国内要闻: 央行加大回笼力度 正回购放量至600亿元

多省区研究推进地方社保基金组合式投资运营

国际要闻: 美联储宣布将维持现有货币政策不变

【宏观视角】 2月外贸数据点评

【行业研究】

行业点评: 万科A年报点评

美的电器(000527)2011年年报点评: 盈利能力改善 关注未来战略转型成效

广州浪奇(000523): MES项目进展顺利, 旧厂改造方案未定

【投资策略】

债券市场: 我们维持债券市场震荡向上预期不变, 目前信用债的配置价值优于利率债。

A股策略: 建议投资者可相对积极策略, 继续增加持股仓位

广证60股票池每日关注

股票代码	股票名称	收盘价	关注理由
600428	中远航运	5.37	行业龙头, 持续增长

一、财经要闻

国内要闻：

● 央行加大回笼力度 正回购放量至 600 亿元

在市场资金面极度宽松的背景下，周二央票发行继续暂停，延续了近 3 个月以来的缺席状态。不过，央行加大了公开市场回笼力度，当日进行的正回购操作放量至 600 亿元，创下了去年 11 月以来的新高。央行公告显示，3 月 13 日，央行以利率招标方式开展了正回购操作，期限 28 天，交易量 600 亿元，中标利率 2.8%，与前期持平。而市场期待的央票重启预期再度落空，若本周四央票继续停发，则将是连续第 11 周停发。本周公开市场到期资金 290 亿元，其中票据到期 130 亿元，正回购到期 160 亿元，到期量较上周减少了 340 亿元。即便不考虑周四的操作，公开市场已经提前锁定 310 亿元净回笼。“目前的资金面算是极度宽松了，回笼力度加码并不意外。”某券商固定收益研究员向本报记者表示，“央票重启是早晚的事，但具体时点不好揣测。”招商银行金融市场部分分析师刘俊郁分析称，本期正回购交易量剧增主要有两个原因，一是回购利率达到近期低点，资金面较为宽裕，央行此举是出于调节流动性考虑；二是未来四周到期资金将达到 2800 亿元，为平滑资金面，央行在公开市场操作上加大回笼力度。“目前的资金面已经几乎可以称为‘松无可松’，这一点与稳健的货币政策基调存在着微妙的冲突。从这个角度看，央行在公开市场略微提高回笼力度是必然的一个趋势。”国金证券周二发布的研究报告指出。国泰君安债券研究团队认为，尽管上周央行连续增加正回购操作规模，但主要针对资金分布的调节，且以到期资金环比明显增加、资金利率持续回落为前提，而实际宽松政策取向未变将支撑流动性继续趋缓。“按照 2011 年至今央行的操作手法来看，在流动性已然宽松的情况下，上周应该出现公开市场净回笼，而目前的方式略偏温和。”中金公司研究报告称，“因此我们认为未来几周的公开市场操作情况应值得重点关注，看央行是否会继续默许资金价格下行。”截至昨日收盘，上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 短期品种小幅上涨，整体价格水平仍处于低位。其中，隔夜利率上升 1.17 个基点至 2.3175%，7 天利率上升 20 个基点至 2.9958%，14 天利率上升 7.50 个基点至 3.0658%，1 个月利率下调 2.33 个基点至 4%，其余品种波动甚微。上周公开市场到期量为 630 亿元，央行继续通过 7 天与 28 天正回购方式回笼资金，回笼量 600 亿元，全周公开市场净投放 30 亿元。（中证网）

● 多省区研究推进地方社保基金组合式投资运营

中国证券报记者近日采访多位两会代表委员获悉，部分省份正积极研究推进地方社保基金的组合式投资运营。多个地方政府相关负责人表示，主管部门应尽快出台社保基金投资运营细则，制定一个安全、稳定和有保障的投资框架。湖北省有关人士向中国证券报记者表示，目前湖北省已着手研究养老金组合投资问题，并筹划相关工作。今年能否开始试点还不确定，但是预计近两年会有相关举措。开始会选择几个城市先行试点，不会在全省推广。他介绍，除储蓄和购买国债外，地方社保基金未来应在安全、稳健和有保障的前提下，逐步和有序地进入资本市场。根据 2 月下发的湖北省 2012 年人力资源和社会保障工作要点，2012 年湖北省征收社会保险费 622.22 亿元，其中，城镇职工基本养老保险费 439.32 亿元、城镇职工基本医疗保险费 150 亿元、失业保险费 20 亿元、工伤保险费 7.5 亿元、生育保险费 5.4 亿元。目前，正着手研究地方社保基金组合投资的不止湖北一省。多个余额 500 亿元以上的社保大省存在急迫的投资需求。全国人大代表、江苏省委常委、常务副省长李云峰表示，地方社保基金未来进行组合式投资是必要的也是可行的。按国际惯例，在安全、稳健和有保障的投资框架下，社保基金合理投资运营是一举两得的事情。一方面，地方社保基金本身可以实现保值增值，解决未来可能存在的

养老金资金缺口问题。另一方面，地方社保基金资金数额巨大，将其充分运用好，能支持国民经济发展。

“以江苏省为例，因为经济比其他省份要发达一些，所以老龄化问题比其他省份出现得早，大概早了 12 年左右。所以，如何最大限度地实现现有社保基金保值增值，是亟待研究和解决的问题。” 李云峰认为，未来地方社保基金的投资运营，必须看准投资方向、把握分寸，不能将全部资金都投出去。“地方社保基金应坚持长期投资、价值投资，比如可投资股权投资基金、共同基金、私募基金等。地方社保基金投资，需做一个投资组合，尽量分散和规避投资风险。” 李云峰指出，在目前法律制度和国家政策没有明确的情况下，地方主管部门无法去投资运营地方社保基金。必须在法律制度和国家政策都十分完善情况下，地方社保基金才能投资运营，包括如何提高地方社保基金统筹层次、设计组合式投资方案等。

全国人大代表、宁夏回族自治区财政厅厅长王和山对中国证券报记者表示，地方社保基金既是老百姓的养命钱，也是社会资源的一部分。如果能最大限度地实现地方社保基金的保值增值当然是好事。就地方而言，没有反对理由。王和山强调，地方社保基金组合式投资运营，必须由相关主管部门在政策层面予以规范和保障，否则地方部门不能也不敢去尝试。“养老金投资运营必须有具体的、完善的制度和保障。我们期待能尽快出台具体细则，形成一个安全的框架。”他认为，地方社保基金一定要在万无一失、保障安全的前提下，才可以投资运营，而且不应进入风险过高的投资领域。（中证网）

国际要闻：

● 美联储宣布将维持现有货币政策不变

美国联邦储备委员会 13 日发布声明称，将维持现有的高度宽松货币政策，将联邦基金利率维持在零至 0.25% 区间至少到 2014 年下半年。 美联储当天在结束联邦公开市场委员会例会后发布声明说，近期美国经济呈现温和增长，就业市场进一步改善，失业率明显下降但仍维持高位，家庭消费和企业固定资产投资继续增长，房地产市场依然低迷。 主力释放重要信号(附股) 机构资金流向已出现巨变! 免费的 Level-2 高速行情 收费软件强大功能限时免费

美联储认为，未来几个季度，美国经济将温和增长，失业率将逐渐下降。国际金融市场的紧张状态已经减轻，但仍对美国经济前景构成显著下行风险。 美联储指出，近来原油和汽油价格上涨将暂时推高通胀水平，但美国长期通胀预期依旧保持稳定。 美联储表示，为了刺激更强劲的经济复苏，将把联邦基金利率维持在零至 0.25% 的超低区间至少到 2014 年下半年。同时延续去年 9 月份推出的“扭转操作”——出售剩余期限为 3 年及以下的 4000 亿美元中短期国债，同时购买相同数量剩余期限为 6 年至 30 年的中长期国债，以压低长期利率。此外，美联储还将继续把到期的机构债券和机构抵押贷款证券的本金进行再投资。 声明说，美联储将定期评估其资产负债表规模及组成，并适时作出调整，以刺激经济增长。 联邦公开市场委员会是美联储的货币政策决策机构，通常每年举行 8 次利率决策例会，该委员会主席由美联储主席兼任。（中证网）

(分析师：张广文 执业证书编号：S0320510120007； 数据支持：刘兆铭)

二、 宏观视角

海关总署 3 月 10 日发布 2012 年 2 月我国外贸数据。2 月份进出口总值 2604 亿美元，同比增长 29.4%。其中，2 月份出口总额 1144.71 亿美元，季调后环比大跌 27.4%，同比增长 18.4%；3 月份进口总额 1459.54 亿美元，季调后环比上涨 0.3%，同比上涨 39.6%。2 月份当月贸易逆差为 314.83 亿美元。受季节因素影响，2 月份整体外贸数据出现反弹。其中：2 月出口同比增速较上月上升 18.9 个百分点，但季调后的环比大跌 27.4%，国内出口下滑趋势仍在延续；进口方面，2 月进口较 1 月出现明显回升，近期受信贷拉动。制造业有所回暖，使得内部需求出现回升。2 月国内外贸出现 314.83 亿美元的贸易逆差，创出是 1995 年以来月度贸易逆差最大的单月数据。基于出口连续走弱以及进口持续旺盛影响，我们认为国内贸易顺差额将继续收敛，持续多年的外贸格局可能出现改变。（分析师：欧阳铭 证书编号 S0320511010001、王建超 证书编号 S0320511050001）

三、行业研究：

万科 A 年报点评：

公司 2011 年度实现结算面积 562 万平米，结算收入 717.8 亿元，较去年同期增长 41.5%；报告期实现净利润 96.2 亿元，同比增长 32.2%；每股收益 0.88 元，同比增加 33%。公司截止 2011 年末预售账款 1111 亿元，2012 年业绩已基本锁定，预计将有 20% 增长。随着行业萧条的来临，公司销售压力凸显，未来投资将更为谨慎。预计公司 2012-2013 年的每股收益为 1.05 元、1.06 元，按 3 月 12 日对应的收盘价 8.35 元，市盈率分别为 7.94 和 7.86。考虑到公司业绩的稳定性高于行业平均水平且估值较低，给予公司“谨慎推荐”评级。

美的电器（000527）2011 年年报点评：盈利能力改善 关注未来战略转型成效：

公司公告 2011 年年报。报告期内，公司实现营业收入 931.08 亿元，同比增长 24.88%；归属于上市公司股东的净利润 36.99 亿元，同比增 18.28%；扣除非经常性损益后净利润为 31.30 亿元，同比增长 5.88%，对应 EPS 为 1.09 元。2011 年度利润分配预案为每 10 股派发现金 4.5 元，分红比例为 41.2%。我们预计公司未来 2012-14 年 EPS 分别为 1.28、1.51 及 1.80 元，对应目前股价 PE 分别为 10.73、9.15 及 7.67 倍，维持“谨慎推荐”评级。

广州浪奇（000523）：MES 项目进展顺利，旧厂改造方案未定：

公司传统主营业务洗涤用品在 2011 年宏观经济低迷的情况下保持了稳定的增长，MES 表面活性剂未来发展空间巨大，旧厂改造收益值得期待。下我们预计公司 11-13 年 EPS 为 0.06、0.20、0.33 元。

（行业研究组）

三、投资策略

债券市场：

3月13日，上证国债指数收于132.24，上涨0.04%；上证企业债指数收于150.04，下跌0.08%，沪公司债指数收于132.93，下跌0.17%，沪分离债指数平盘收于132.84，上涨0.05%。资金价格方面，银行间隔夜回购、7天回购、14天回购定盘利率分别为2.34%、3.0%、3.06%，分别上涨1BP、20BP、14BP；隔夜Shibor、1周Shibor、2周Shibor利率分别为2.32%、3.0%、3.07%，分别上涨1.2BP、20BP、8BP。3月16日和3月23日分别有130亿元和510亿元的票据到期，昨日央行进行660亿元的28天正回购操作，将本周及下周票据到期释放的流动性回笼完毕，在正回购的影响下，市场资金利率略有上行，预计周四继续正回购后资金利率仍会出现小幅上行。在宏观经济增长和CPI下行趋势不变的背景下，我们维持债券市场震荡向上预期不变，目前信用债的配置价值优于利率债。（分析师：王丽萍 证书编号S0320510120004）

A股策略：

隔夜欧美股市涨跌互现，今日A股低开高走，单边上扬，沪指成功收复2450点。板块方面，核电发电、农业水利、计算机软件等板块涨幅居前。消息面上，央行行长表示存款准备金率调整的空间很大，尽管周小川澄清存准率的调整并不表示货币政策的松紧，但随着CPI的不断回落，连续下调存款准备金率给整个市场带来的源源不断的流动性补充必然会激活资金参与股市的活跃度。我们认为，随着各种稳经济政策陆续发力，以及私人部门投资逐渐加快，经济增速见底回升的时间渐行渐近了，预计“两会”之后投资将会有序启动，同时当前持续回升的PMI预示第二季度GDP同比企稳反弹的可能性较大。随着市场环境逐渐好转，从产业资本、保险资金、社保基金、QFII、RQFII入市，再到养老金和银行理财资金入市程序启动，机构队伍不断拓宽，这些都将有助于合理解决市场资金供需矛盾。未来股市出现单边下跌的概率很小，因此建议投资者可相对积极策略，继续增加持股仓位。（分析师：郭伟明 证书编号S0320510120008）

五、广证60股票池每日关注：

中远航运（600428）：

公司是国内远洋运输第一股，是首批通过《国际船舶和港口设施保安规则》(ISPS)的国际远洋运输公司之一。公司作为国内杂货运输行业龙头，是世界最大的特种杂货船队之一，尤其在海洋工程运

输技术方面,处于世界领先水平。公司远景目标是成为全球最大的特种船运营商。在航线上开发方面,力争形成全球化的航线网络;在船队建设方面争取在多功能船、重吊船、半潜船等不同的细分市场都能够做到前三名;在客户发展方面将在维持原有优质客户的基础上积极拓展日韩市场;预计中国机械装备制造业出口的快速增长将推动公司业绩持续高增长。行业来说,目前仍是运输旺季,货量充足,舱位利用率比较高;另外,高企油价短期对公司影响有限,长期来看反而是利好,未来预计中联重科、三一重工、徐工集团等机械设备出口龙头企业业绩增速均在40%-50%左右,持续的机械设备出口加速为公司打造近百艘的“特种船队”提供了良好契机。其次是其他国家的机械设备出口量增加也会提升行业景气度。作为国内特种船运的龙头企业,中远航运正利用全球海运业的低谷期,进行大力投资更新船队的反周期扩张。建议可中期关注。

(分析师:张广文 执业证书编号:S0320510120007; 数据支持:刘兆铭)

研究所

广州证券有限责任公司

地 址:广州市先烈中路69号东山广场主楼17楼

电 话:020-87322668

网 址:www.gzs.com.cn

邮 编:510095

联系人:袁 倩 020-87322668-336

股票评级标准

强烈推荐: 6个月内相对强于市场表现15%以上;

谨慎推荐: 6个月内相对强于市场表现5%—15%;

中 性: 6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动;

回 避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本公司已根据法律法规要求建立信息隔离墙制度，在各部门及分支机构之间有效隔离内幕信息和保密信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，本公司及其所属关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，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“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。