

联系人: 汪淼

86-755-82943242

wangmiao@cmschina.com.cn

晨会纪要

昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	2296	1.31
沪深300	2468	1.91
国债指数	132	-0.01
恒生指数	19943	1.30
恒生国企	11138	1.70
台湾指数	7234	0.17
东京日经	1191	0.19
纽约道琼斯	12624	0.36
纳斯达克综合	2788	0.67
标普500	1315	0.49
英国富时	5741	0.68

昨日行业 (沪深300指数)

	涨跌%	贡献度
金融	2.24	20.00
材料	2.84	9.21
工业	1.45	5.58
可选消费	2.62	5.01
日常消费	1.86	3.38
能源	1.33	2.70
医疗保健	0.98	0.95
公用事业	0.83	0.49
信息技术	1.00	0.42
电信服务	-3.40	-1.38

大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	111.55	0.80
黄金现货	1655.63	-0.16
LME 期铝	2232	1.22
LME 期铜	8365	1.53
CBOT 小麦	605.75	2.28
CBOT 玉米	606	2.11

资料来源: 彭博资讯

近三月走势



资料来源: 招商证券

报告聚焦

1、豫金刚石(300064) —11年业绩基本符合预期

【张士宝,黄星】豫金刚石公布2011年业绩快报,实现净利润1.35亿元-1.49亿元,同比增长77.67%-96.09%;每股收益0.44元-0.49元;基本符合我们的预期。维持“强烈推荐-A”投资评级。

2、卫宁软件(300253)-净利润低于预期,主营业务增长仍然看好

【张良勇,刘雪峰】卫宁软件今日发布业绩预告,预估2011年归属上市公司股东的净利润为4419~4773万元,同比增长25%~35%,净利润低于我们预期的5100万元。但公司主营业务健康快速增长,2012年增速有望加快,费用率得到改善。预计公司对应2011年、2012年的PE、PB分别为36、24,维持“审慎推荐-A”投资评级。

公司要闻

深发展将更名为平安银行,原平安银行注销法人资格

【银行业分析师 罗毅;助理:邹添杰】我们看好平安入主后“零售银行业务+特色公司银行业务(贸易融资)”的双引擎战略模式,未来增长前景广阔,维持“强烈推荐-A”评级。

民生、华夏11年业绩预增50%以上,光大预增41%

【银行业分析师 罗毅;助理:邹添杰】我们依然看好12年银行的经营表现,建议积极关注在流动性情况好转背景下银行股的年报和一季报行情。强烈推荐:民生、华夏、工行、兴业、深发展。

市场综述

0119A 股市场综述:A股震荡上行 成交同比缩小

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有:(1)温家宝表示,去年内需占我国经济增长总额比重较大。(2)1月前十天四大行新增贷款1100亿,首季度信贷或超去年。(3)轻工业等七行业十二五规划密集发布。(4)银监会将适度放松银行资本监管要求。(5)平安收购深发展尘埃落定,深发展将更名为平安银行。

境外市场综述:美国数据及财报利好 周四欧美继续上涨

【香港市场】周四恒指继续上涨,收盘报收19942.95点,上涨256.03点,涨幅为1.30%;蓝筹中地产股全线飙升,中资金融股继续上涨,中国平安升逾7.00%。

【欧美市场】美国方面,美国银行发布第四财季财报好于预期,同时上周初请失业金人数创近四年新低,利好消息推动美股上扬道琼斯工业平均指数上涨45.03点,涨幅为0.36%。

黄金石油及美元方面,好于市场预期的美国经济数据对黄金的避险投资吸引力形成了压力,主力黄金合约跌5.40美元,收于每盎司1654.50美元。原油价格出现调整走势,主力原油合约跌20美分,收于每桶100.39美元。另美元指数报80.07点,下跌0.52%。

研发推介

过去一个月招商证券A股股票池评级调整

报告聚焦

1、豫金刚石（300064）—11年业绩基本符合预期

【张士宝,黄星】豫金刚石公布2011年业绩快报,实现净利润1.35亿元-1.49亿元,同比增长77.67%-96.09%;折每股收益0.44元-0.49元;基本符合我们的预期。维持“强烈推荐-A”投资评级。

豫金刚石公布2011年业绩快报,实现净利润1.35亿元-1.49亿元,同比增长77.67%-96.09%;折每股收益0.44元-0.49元;基本符合我们的预期。

生产经营全年计划如期完成。2011年实现金刚石销量约10.8亿克拉,其中前11月份10亿克拉,12月份0.8亿多克拉,12月份受市场需求形势下滑及季节因素影响,产销及价格环比有所下滑。平均销售单价从0.41元/克拉下滑至0.40元/克拉。虽然低端人造金刚石价格在2011年四季度有所下降,但由于公司产品结构中低端产品占比较小,因此对产品均价影响较小。

产品销售旺盛,盈利能力突出。2011年人造金刚石供不应求,基本实现产品零库存。保守预计人造金刚石全年实现销售收入4.4亿元,毛利率由于整体销售较好保持在45%左右,该部分贡献EPS 0.50元左右;公司2011年出资8000万元与河南恒翔金刚石磨料有限公司(主业产销金刚石微粉,确认的4007.67万元固定资产和存货作为出资,占合资注册资本49%股权)合资成立河南省豫星华晶微钻有限公司,该子公司2011年当年未实现销售收入,导致并表后净利有所减少。

线锯项目进展顺利,已基本完成厂房主体建设工作。目前公司金刚石线锯已经基本开始让下游主要客户小范围试用,试用效果反馈较好,与国外水平相当。公司金刚石线锯目前采用温特法与机械镶嵌法结合,对两种方法的劣势进行了有效的对冲,巩固了切割能力强的优势,目前处于世界领先水平,而国内外目前采用镀衣法居多,由于采用镀衣金刚石,切割能力不足。

维持“强烈推荐-A”投资评级:我们预测2012年公司人造金刚石产能规模将继续扩大,由于产品下游应用较广,产销量有望继续提高;同时金刚石微粉产能将在2012年实现跨越式突破;金刚石线锯预计将如期达产。我们预估每股收益2012年0.85元、2013年1.12元,目前股价对应12年的PE仅为15X水平,相对于公司发展速度,估值优势明显。维持“强烈推荐-A”投资评级;

风险提示:新建项目未能按时达产、下游需求下滑。

[回目录](#)

2、卫宁软件(300253)-净利润低于预期,主营业务增长仍然看好

【张良勇,刘雪峰】卫宁软件今日发布业绩预告,预估2011年归属上市公司股东的净利润为4419~4773万元,同比增长25%~35%,净利润低于我们预期的5100万元。但公司主营业务健康快速成长,2012年增速有望加快,费用率得到改善。预计公司对应2011年、2012年的PE、PB分别为36、24,维持“审慎推荐-A”投资评级。

1、公司预计2011年净利润增长为25%~35%。净利润总额在4419~4773万元。低于我们的预期5100万元。

2、公司营业收入预计大幅增长:业绩预告营业收入大幅增长。由于公司前三季度营业收入增长56%,新签100万以上大额合同在数量和金额上分别增长94%和75%,考虑到合同执行周期和新签合同增长状况,我们评估公司的营业收入应该与我们之前的预测接近,即1.66亿元左右。

3、费用较高可能是净利润不及预期的主要因素:公司主营的医疗信息化系列软件产品模块化、标准化进展顺利,毛利率应处于稳定状态。所以公司净利润不及预期很可能是由于费用较高造成的,具体可能是公司

2011 年建设全国各主要区域营销服务中心的力度较大以及上市费用支出这两个特定因素。

4、市场前景乐观趋势不改：在之前的报告和 2012 年度策略报告中，我们分析了政府、医疗机构和患者在医疗信息化推动重的角色和地位，认为医疗信息化的步伐在未来还将加快。公司在内地和沿海接获大量大额订单侧面印证了我们的判断。基于医疗信息化水平的现状，预计市场将保持高速增长。

5、维持“审慎推荐-A”投资评级：公司专注于医疗信息化领域，相关软件产品线齐备、医院客户渗透率高的核心竞争力没有任何改变，营销中心已经初步建成并取得成效，未来将发挥更大作用。因此我们对公司的持续健康成长依然保持信心。预估每股收益 2011 年 0.87 元、12 年 1.28 元，对应 2011、12 年 PE 分别为 36、24，维持“审慎推荐-A”投资评级。六个月目标价 38.4 元。

6、风险提示：规模急速扩大对公司治理结构和效率的挑战，客户支出力度受财政状况影响。

[返回目录](#)

公司要闻

1、深发展将更名为平安银行，原平安银行注销法人资格

深发展拟吸收合并平安银行，现金合并对价为 3.37 元/股。股票合并对价为深发展股票 15.45 元/股。深发展作为存续公司，继承平安银行的所有资产、负债、证照、业务、人员等，将全面整合平安银行的原有业务，并更名为“平安银行”。

【银行业分析师 罗毅；助理：邹添杰】我们看好平安入主后“零售银行业务+特色公司银行业务（贸易融资）”的双引擎战略模式，未来增长前景广阔，维持“强烈推荐-A”评级。

贸易融资和零售业务发展提速。11 年前三季度，深发展贸易融资余额 2136 亿元，较年初增长 22%，不良率低至 20BP；仅 11 年上半年，平安银行的中小企业贷款较年初增长 41%，整合后贸易融资业务的战略地位将因契合国家政策导向而更加突出。同时，深发展在零售业务上将平安集团 6500 万个人客户的强大支撑，零售经营性贷款和信用卡业务领域将得到快速发展。

存款业务将受益于交叉销售。11 年存款业务竞争激烈，深发展通过提高定期存款占比、置换协议存款等稳定存款，利差继续改善。整合后深发展将受益于平安集团的交叉销售业务带来的存款派生增长，从平安银行 11 年上半年新增公司存款和零售存款中交叉销售贡献占比分别达 12.6%、36.2%来看，未来深发展的负债业务将得到明显的改善，存款增长加速，成本可控。

[返回目录](#)

2、民生、华夏 11 年业绩预增 50%以上，光大预增 41%

民生预增：预计 2011 年归属于母公司股东的净利润较上年同期增长超过 50%，具体财务数据将在公司 2011 年年度报告中进行详细披露。

华夏预增：预计 2011 年归属于母公司股东的净利润较上年同期增长超过 50%，具体财务数据将在公司 2011 年年度报告中进行详细披露。

光大预增 41.03%，归母净利润 180.38 亿元。eps0.45 元。ROAE20.34%。

【银行业分析师 罗毅；助理：邹添杰】我们依然看好 12 年银行的经营表现，建议积极关注在流动性情况好转背景下银行股的年报和一季报行情。强烈推荐：民生、华夏、工行、兴业、深发展。

民生银行 2011 年盈利能力持续增强，运营效率不断改善，资产质量保持稳定，业绩良好。小微企业金融债

券募集资金投放有利于公司盈利能力的提升,收益政策红利明显,继续看好公司的价值成长前景。

华夏银行各项业务发展良好,资产质量提高,中间业务收入增长。过去的存贷款业务短板正在消失,经营业务结构向小企业贷款方向调整,小企业贷款业务和中间业务成为未来的盈利亮点。

[回目录](#)

市场综述

1、0119A 股市场综述:A 股震荡上行 成交同比缩小

周四两市全天呈现震荡上行走势,早盘平开后曾一度回调至5日线附近,随后便一路走高,直至收盘。板块多数上涨,涨幅较大的为医疗器械、有色和金融;平均下跌的板块有传媒、石油和飞机制造。截止收盘,沪指报2296.08点,涨幅1.31%,成交639亿元;深成指报9300.22点,涨幅2.03%,成交520亿元。两市成交额较周三明显萎缩。

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有:(1)温家宝表示,去年内需占我国经济增长总额比重较大。(2)1月前十天四大行新增贷款1100亿,首季度信贷或超去年。(3)轻工业等七行业十二五规划密集发布。(4)银监会将适度放松银行资本监管要求。(5)平安收购深发展尘埃落定,深发展将更名为平安银行。

[回目录](#)

2、境外市场综述: 美国数据及财报利好 周四欧美继续上涨

【香港市场】

周四恒指继续上涨,收盘报收19942.95点,上涨256.03点,涨幅为1.30%;国企指数报收11138.49点,上涨185.89点;红筹指数报收3875.61点,上涨37.20点。大市全天成交788.5亿港元。恒生分类指数分化,地产分类指数大涨4.47%,金融分类指数升1.74%,而工商业分类指数仅升0.47%,公用事业分类指数逆市跌1.40%。恒生AH股溢价指数跌0.64%,报105.59点。蓝筹中地产股全线飙升,中资金融股继续上涨,中国平安升逾7.00%。

【欧美市场】

美国方面,美国银行发布第四财季财报好于预期,同时上周初请失业金人数创近四年新低,利好消息推动美股上扬道琼斯工业平均指数上涨45.03点,涨幅为0.36%,至12623.98点;纳斯达克综合指数上涨18.62点,涨幅为0.67%,至2788.33点;标准普尔500指数上涨6.46点,涨幅为0.49%,至1314.50点。欧洲方面,泛欧道琼斯指数收于256.57点,上涨1.22%。主要区域指数中,德国DAX30指数涨0.97%,收于6416.26点;法国CAC40指数涨1.96%,收于3328.94点;英国金融时报100指数涨0.68%,收于5741.15点。

黄金石油及美元方面,好于市场预期的美国经济数据对黄金的避险投资吸引力形成了压力,主力黄金合约跌5.40美元,收于每盎司1654.50美元。原油价格出现调整走势,主力原油合约跌20美分,收于每桶100.39美元。另美元指数报80.07点,下跌0.52%。

[回目录](#)

昨日研究报告

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*行业研究*家电一周谈(20110116)-危机事件考验智慧	中性-	纪敏,张立聪

招商证券*行业研究*机械行业 2012年1月报—市场预期与基本面离背的估值修复行中性-情		刘荣,蔡宇滨,刘杰,管孟
招商证券*行业研究*汽车行业 2011年12月月报—销量同比和环比向上	推荐-	汪刘胜,唐楠,方小坚
招商证券*公司研究*卫宁软件(300253)-净利润低于预期,主营业务增长仍然看好	审慎推荐-A	张良勇,刘雪峰
招商证券*公司研究*豫金刚石(300064)—11年业绩基本符合预期	强烈推荐-A	张士宝,黄星

[回目录](#)

招商证券研发推介

过去一个月招商证券 A 股股票池评级调整

代码	名称	评级	行业	昨日收盘价	每股收益			近日涨跌(%)		
					08	09E	10E	1日	3日	5日
600801	华新水泥	审慎推荐-A	建材	14.91	1.42	1.35	1.81	0.27	14.17	7.11
600585	海螺水泥	强烈推荐-A	建材	17.15	2.16	1.75	2.15	1.96	12.24	3.88
601268	二重重装	中性-A	机械	6.89	0.06	0.08	0.00	0.29	11.13	0.73
600815	厦工股份	中性-B	机械	8.99	0.83	1.00	0.00	2.39	10.58	5.27
601717	郑煤机	强烈推荐-A	机械	25.73	1.72	2.15		4.93	9.40	4.51
601106	中国一重	中性-A	机械	3.41	0.10	0.14	0.00	-1.16	8.95	4.28
600169	太原重工	中性-A	机械	5.59	0.25	0.30	0.00	2.76	8.75	-1.76
601100	恒立油缸	强烈推荐-A	机械	17.77	0.79	1.10	0.00	-1.22	8.35	4.90
600068	葛洲坝	强烈推荐-A	建筑工程	7.90	0.50	0.64	0.00	2.33	8.22	0.13
600685	广船国际	审慎推荐-A	机械	16.24	1.15	1.20	0.00	1.00	8.05	1.00

[回目录](#)

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。