

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【282】期 2012年5月16日

宏观策略

● 宏观：美元指数上升导致外汇占款负增长 降准后市场利率走低

根据央行最新的数据，4月外汇占款下降600多亿，这可能和近期美元指数持续走强有关。由于希腊三大党派组阁均告失败，导致市场对欧债危机的担忧情绪升温，美元指数突破80大关，欧元兑美元创出近期低点，市场避险情绪升温。在国际市场动荡，国内经济加速下滑的作用下，资金流出我国的趋势明显。4月外贸顺差达到180多亿美元，加上FDI达到1600多亿元，表明4月流出我国的资金超过2000亿。外汇占款的负增长也很好地解释了央行年内第二次降准的举动。虽然国外市场比较混乱，但是央行及时出手，当前市场利率有持续走低。上海银行间拆借利率(SHIBOR)昨日继续下跌，隔夜是1.8725%，跌破2%，处于阶段性底部，1W和2W均跌破3%，表明银行间短期资金有宽松的局面。不过，5月上旬分四大商业银行的新增贷款数据不理想，有效贷款需求不理想，存款有继续流失的倾向，未来央行还有降准的必要，是否降息还要看事态发展变化，尤其是贷款利率的市场化可能先行。(何筱微)

● 策略：

周二受隔夜外围市场大幅调整影响，两市大幅低开，早盘沪指在30日均线附近维持企稳震荡盘整，深成指在万点上方得到良好支撑，两市深强沪弱格局明显；午后，沪指延续跌势，尾盘在券商板块、地产板块的带动下，跌幅有所收窄。截止收盘，沪指报2374.84点，下跌5.89点，跌幅0.25%，成交773亿元；深成指报10131.81点，上涨38.43点，涨幅0.38%，成交661亿元。

盘面上：板块方面，家具板块、家电板块、农林牧渔涨幅居前，陶瓷板块，环保板块跌幅居前。个股方面，永安林业(000663)、永生投资(600613)、金信诺(300252)、景谷林业(600265)等股票涨停；*ST大地(002200)、*ST通葡(600365)等股票跌停。

消息面上，以挪威中央银行、阿布达比投资局、加拿大年金计划等为代表的QFII近期表示，现有投资额度不能满足需求，正在向外汇局申请增加额度。据中国证券报记者了解，有关部门正在加快QFII资格和投资额度审批。此外，消息人士透露，QFII10亿美元投资额度上限有望提高。

另外据彭博社报道，韩国最大的投资者韩国国家养老基金(National Pension Service)计划向中国申请更多的购买以人民币计价的股票股票的额度，其在3月份得到的1亿美元限额已经用完。该基金董事长全光宇(Jun Kwang-woo)昨日首尔表示，计划在9月份之前使用新的额度，并将“很快”挑选两位基金经理来处理在中国的投资。该基金目前拥有3160亿美元资产。

国内方面，种种迹象表明，机构投资者入市意愿正在加强。中国证券登记结算公司最新发布的数据显示，今年3、4月份，保险类投资机构与境外合格机构投资者(QFII)大举在A股市场开户。业

敬请阅读正文之后的免责条款部分

内人士由此推测，保险机构和 QFII 认可目前 A 股投资价值。

技术上，周二跳空下行所形成的下跳缺口短线对市场形成较大的压力，今日 5 日均线已下穿 20 日均线，明日 5 日均线将下行到 2387 点左右，这是短线的强阻力，我们昨天的分析中已经用成本线来分析过 2395 点附近是短线的成本所在也是多头防守反击的第一目标。不过在短线来看 2377 点的缺口回补是第一要素。就成交量看周二继续缩量，我们注意到当日沪市 773 亿的量能依然在 5 日均量线 850 亿之下，那么多头有效的反击的前提之一就是量能重回 5 日均量线之上。因此周三的看点 1. 是量能的重回 850 亿上方其次是补完下跳缺口。从周二尾盘看要完成这些要求并不难。（姚凯）

行业&公司

● TMT 行业：“宽带中国战略”有序推进，宽带建设持续加速。

据《经济参考报》5 月 15 日消息，国家发改委等八部委正在联合研究起草“宽带中国战略”实施方案，预计下半年提交国务院，9 月对外公布。

点评：宽带网络是具有战略地位的国家基础设施，其具有明显的外部经济性，有利于促进经济增长、增加就业机会、加快转变经济发展方式。多年来，我国的宽带网络建设虽有很大进步，但仍明显落后于发达国家的水平。

加快宽带建设是我国互联网十二五发展规划中的重要组成部分，受到国家政策的大力重视。“宽带中国”战略的实施，首先是拉动了宽带建设投资，“十二五”期间宽带网络基础设施将累计投资 16000 亿元，其中宽带接入网投资 5700 亿元，这会对网络设备行业形成持续利好；其次会产生巨大的网络服务需求；最后会大力推动宽带应用业务的拓展，包括物联网应用、云计算应用、IPTV 等。

网络设备领域，投资者可重点关注中兴通讯、烽火通讯、星网锐捷、光迅科技、日海通讯和新海宜等竞争优势较为明显的上市公司；网络服务领域，可重点关注网宿科技、鹏博士等上市公司。（侯卜魁）

● 工程机械行业：4 月份行业部分销售数据公布

4 月，11 家主要推土机生产厂家共销售推土机 1075 台，其中国内销售 605 台，出口 470 台。在所有 11 家生产厂家中，山推以 704 台的销量排名第一。

全国 28 家主要装载机生产厂家共销售装载机 22064 台，其中国内销售 19232 台，出口 2832 台。在所有 28 家生产厂家中，柳工以 4170 台的销量排名第一。

国内 21 家主要压路机生产厂家共销售压路机 1616 台，其中国内销售 1251 台，出口 365 台。在所有的 21 家生产厂家中，徐工以 255 台的销量排名第一。

点评：4 月工程机械行业销售数据未能延续 3 月份环比上升的态势，再次出现环比同比双双下降的局面，行业冷暖不言而喻。我们猜测 4 月份作为传统工程机械行业销售旺季的末尾，尤其在流动性较之前有所改善的情况下，销售数据依旧疲软或主要基于三个层面的原因。其一，之前业内预计的大

范围资金补充的情况并未发生，政府财政投入资金周转尚需时日，因此大工程项目启动缓慢，许多新项目、在建项目没有按时开工、复工。其二，气候条件延缓工程进度，进入4月以来，南方多地出现强降雨，甚至部分区域出现气候反常，自然条件因素的影响客观制约了工程机械行业销售的转暖。其三，我们认为由于之前预期的新项目开工情况不理想以及资金不到位情况，对最终需求端主要购机客户造成了一定的“忧扰”情绪，同时，对于未来政策面微调的预期同样使工程机械最终消费群体产生了“观望”态度，延后消费行为或是行业销售数据表现不佳的又一“元凶”。

从细分产品来看，4月份装载机销售同比下滑23.08%，环比降幅达16.28%。装机出口销量成为亮点，出口占总销售的12.8%，累积同比增速达35.02%，自2月后出口增速始终保持在30%以上。推土机行业销量同比下降33.56%，环比下滑9.28%降幅较小，虽然行业整体下滑明显，但山推依旧把持着有整个市场65.96%的占有率，稳稳占据推土机市场的头把交椅；出口方面，外销占据总量43.72%，累积同比上升22.16%，出口急剧加速增长中。压路机销量同比减少54.57%，但较上月下滑幅度较小仅2.83%；出口方面增速放缓，累积同比增加3.45%。

进入5月后，我们维持原先的判断，认为市场总体景气度或有所提高，这主要基于需求端的逐渐改善的前提下，保障房开工，水利建设，高铁复工等因素或能为当前较为艰难的工程机械行业带来一定支撑。同时，我们认为当前数据表现反应出，行业内龙头企业所受到的冲击明显小于二三线企业，一方面是大而强的公司纷纷初步完成了海外市场的拓展，出口依托与企业自身的强大竞争力，从一定程度保证了业绩的相对平稳。另一方面，在高度竞争的市场环境下，大而强的龙头企业能通过产业结构、营销模式、以及目标市场的调整保存其相对较高的毛利率水平。因此，我们判断未来工程机械行业或会在一个“强者恒强”的大时代背景下缓缓复苏。（侯卜魁 于昊）

新股发行

无

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	40.68	35.26
天玑科技	300245	买入	电子信息	0.91	1.26	1.77	31	22	16	22.82	26.80
泰和新材	002254	买入	化工	1.18	1.51	1.82	21	16	13	11.62	11.12
辰州矿业	002155	买入	有色金属	0.46	0.70	1.05	53	35	23	27.05	19.45
格林美	002340	买入	有色金属	0.93	1.18	1.48	28	22	18	22.33	19.20
华东医药	000963	增持	医药	0.93	1.18	1.48	28	22	18	27.65	25.60
国投新集	601918	买入	煤炭	0.73	0.87	1.07	16	13	11	13.81	10.93
南方泵业	300145	买入	机械	0.67	0.93	1.24	25	18	14	17.15	18.10
神开股份	002278	买入	机械	0.31	0.39	0.43	35	27	25	12.72	9.24
中国人寿	601628	买入	保险	0.88	1.14	1.28	20	15	13	17.68	17.46
国电清新	002573	买入	公用事业	0.38	0.81	1.30	59	28	17	18.58	21.08
百圆裤业	002640	买入	纺织服装	0.93	1.23	1.63	30	22	17	25.29	19.22
光明乳业	600597	买入	食品	0.23	0.32	0.49	38	27	18	9.67	8.71
民生银行	600016	买入	银行	0.95	1.17	1.45	6	5	4	6.62	5.86
拓维信息	002261	买入	通信行业	0.39	0.71	0.96	44	24	18	16.81	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5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	2374.84	-0.25	道琼斯工业指数	12632.00	-0.50
深证成份指数	10131.81	0.38	S&P500	1330.66	-0.57
中小板指	4667.00	0.11	NASDAQ	2893.76	-0.30
创业板指	720.12	0.03	日经225指数	8860.73	-0.45
沪深300指数	2617.37	0.07	富时100指数	5437.62	-0.51
上证180指数	5598.93	0.05	香港恒生指数	19894.31	0.81
			H股指数	10084.59	0.98
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌(%)		比例	涨跌(%)
国债指数	133.03	0.03	欧元兑美元	1.27	-0.04
企业债指数	152.51	0.08	美元兑日元	80.34	0.15
SHIBOR 隔夜	1.87	-4.96 (BP)	英镑兑美元	1.60	-0.10
SHIBOR 一周	2.83	-31.41 (BP)	美元兑港币	7.77	0.00
SHIBOR 二周	2.84	-55.77 (BP)	美元兑人民币	6.32	-0.05
SHIBOR 一个月	3.49	-1.21 (BP)	美元兑人民币(1年期)	6.34	0.01
SHIBOR 三个月	4.52	-3.61 (BP)	美元指数(数值)	81.29	0.07
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌(%)		价格	涨跌(%)
IF1205(当月)	2604.20	-0.57	沪铜	56250.00	-1.04
IF1206(下月)	2612.60	-0.42	沪铝	16015.00	-0.06
IF1209(下季)	2639.00	-0.50	沪锌	14975.00	-0.13
IF1212(隔季)	2672.80	-0.60	沪螺纹钢	4066.00	-3.44
			沪黄金	318.47	-1.60
能源市场			沪橡胶	25750.00	-2.57
	价格	涨跌(%)			
纽约石油	USD93.07	-0.97			
布伦特石油	USD110.36	0.54			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌(%)	简称	收盘	涨跌(%)
能源 II	3360.99	-0.62	家庭与个人用品	2891.09	0.61
材料 II	2605.04	-0.50	医疗保健设备与服务	3212.83	-0.60
资本货物	2539.47	-0.31	制药、生物与生命科学	3479.71	-1.03
商业和专业服务	1292.81	-0.86	银行	2112.17	-0.60
运输	1686.55	-0.17	多元金融	4942.70	1.25
汽车与汽车零部件	3626.29	-0.36	保险 II	647.19	1.71
耐用消费品与服装	2036.85	1.51	房地产	1999.27	0.33
消费者服务 II	2528.43	0.76	软件与服务	1430.33	-0.25
媒体 II	1986.21	-0.19	技术硬件与设备	1254.58	0.59
零售业	3047.59	0.38	半导体与半导体设备	767.35	-0.30
食品与主要用品零售 II	3443.71	-0.15	电信服务 II	1831.26	-0.56
食品、饮料与烟草	4097.34	0.38	公用事业 II	1909.19	-0.45

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。

本公司郑重提醒投资者理性、规范参与新股申购与交易，树立理性投资理念，充分认识盲目跟风炒作新股的风险及可能由此造成的损失。

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。

航天证券有限责任公司研发部

地址: 上海市曹杨路 430 号

电话: 021-62446688

网址: www.casstock.com