

证券研究报告

策略研究

艾 宜

执业编号: S1500511110001

联系电话: +86 10 63081096

邮 箱: aiyi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街九号院
一号楼六层研究开发中心

邮编: 100031

晨会纪要

2012年5月16日 星期三盘前

财经要闻

宏观经济:

1、央行降准后正回购600亿 七天期回购利率跌破3%

5月15日,在宣布下调存款准备金率后的首次公开市场操作中,央行进行了600亿元28天期正回购,规模创下五周来的新高,中标利率则持平于2.8%。市场人士预计,未来央行可能将指标七天期回购利率有效控制在3%甚至更低的水平。(新浪财经)

2、3月中国增持美国债147亿美元 仍为美国最大债主

北京时间5月15日讯,美国财政部公布了截至2012年3月底的世界各国及地区持有美国国债的状况。3月中国所持有的美国国债总计11699亿美元,是世界各国及地区中最高的,超过2月的11552亿美元,环比增持147亿美元。(新浪财经)

3、5月前两周四大行贷款趋于零增长 存款流失2000亿

5月信贷投放延续了4月相对低迷的态势。据知情人士透露,5月前两周,工、农、中、建四大银行新增人民币贷款整体接近零,而存款则继续流失2000亿左右。分析人士指出,目前信贷投放乏力主因是信贷有效需求的相对不足,流动性紧张与否并不是决定性因素,他更强调降息对企业信贷需求的促进作用。(新浪财经)

4、4月外汇占款现今年以来首次负增长

中国人民银行15日公布的初步数据显示,4月金融机构外汇占款余额为255888.21亿元,较3月减少605.71亿元,这是今年以来的首次负增长。分析人士表示,未来根据外汇占款增长情况,央行仍可能继续下调存款准备金率,但资本外流可能掣肘央行的降息决策。(中国证券报)

海外新闻:

1、欧元区一季度GDP暂别跌势

欧盟统计局15日公布最新数据称,2012年第一季度欧元区国内生产总值(GDP)环比同比双双持平;欧盟经济较去年第四季度环比持平,同比增长0.1%。今年第一季度,法国经济环比持平。去年第四季度,法国经济环比增长0.1%。数据显示,法国经济已停止增长步伐(新浪财经)

2、美国3月份企业库存环比上升0.3%

美国商务部15日公布的数据显示,3月份美国企业库存比前月增长0.3%,显示美国经济持续复苏的势头。企业库存和销售增加是美国经济复苏的重要支撑。金融危机和经济衰退使美国企业持续削减库存,2009年10月份之前,企业库存曾连续13个月下降。(证券时报)

3、希腊退出欧元区概率增大

希腊前总理康斯坦丁-西米蒂斯(Simitis)表示,希腊政府不会希望朝着退出欧元区的方向发展,但是如果欧盟不放宽对希腊的条件,也许事情会向坏的方向发展。(证券时报)

信达研报

1. 行业研究：汽车行业（相关报告：《行业中期业绩不乐观》，邢海芝）

4月环比再次下降，前4月累计增长依然为负。4月汽车产销量环比有所回落，但同比呈现明显增长；4月，乘用车产销表现良好，商用车依旧低迷；1.6升及以下轿车市场份额当月上升，累计下降；自主品牌乘用车市场份额同比持续下降；汽车出口创历史新高。

17家重点企业中只有4家实现正增长。17家重点企业(集团)营业收入前3月增幅下降为0.44%，利润增速为28.11%，相对前2月只有-7.91%的利润增速，我们认为3月的提高主要部分企业投资收益以及资产处置收益较大，拉动了重点企业利润的提高，因此这一数据已不能完全反应行业运营实际。

1月份以来汽车板块反弹幅度约23%。近一年来，汽车板块走势与大盘基本持平。其中今年以来，汽车板块走出了一段波段行情，总体反弹幅度约为23%。我们认为，2012年上市公司业绩下行预期或不支持汽车板块就此走出新一轮周期性行情，板块估值下行压力依然存在。

板块估值有所反复，低于2倍PB公司依然有35家之多。对应2012年业绩的上市公司PE约为12倍，当前整体PB约为1.9倍，其中跌破2倍以下目前已达35家。

风险因素在于原材料价格波动超过预期以及整体市场估值的超预期变化。

行业动态：与东风对等合资沃尔沃在华扩建卡车产能；上海车牌拍卖价突破6万元刷新历史纪录；河北邢台打造重卡基地 计划2015年建成投产；全国产业政策工作座谈会部署推动重点行业企业兼并重组工作；天津拉开较大规模纯电动汽车运行序幕；一季度七成重点车企利润下滑 生产经营面临较大压力；国内前15名车企发布2015战略总产能超4300万辆。

公司动态：回归A股促“大广汽”成形 “十二五”投资将超两百亿；上汽“十二五”再掷222亿 重金布局新能源汽车产业链；一汽夏利4月汽车产量1.79万辆 降38%；上海通用销量年内首次下滑 上汽集团毛利增速受拖累；江淮汽车近日推出了全新动力品牌“GreenJet（锐捷特）”；福田汽车董事会公告同意投资99960万元进行奥铃发动机扩能技改项目。

分析师简介

艾宜 宏观及股票策略分析师，从业3年，毕业中国人民大学经济学院，计量经济学方向，理学—经济学双学位。研究领域为宏观经济的动态变化及其与资本市场的互动关系，具有较好的宏观经济学理论基础和金融统计分析能力。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

传真：0086 10 63081102