

中原证券晨会纪要

2012年第86期(总第1215期)

发布日期: 2012年5月18日

国内市场指数 (5月17日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2,378.89	1.39	
深证综合指数	954.95	1.37	
沪深300指数	2,613.94	1.53	
上证50	1,801.11	1.51	
深证成份指数	10,079.48	1.64	
国债指数	133.07	0.01	

参考数据 (5月17日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	19200.93	-0.31	
香港国企指数	9709.65	-0.33	
道琼斯	12442.49	-1.24	
纳斯达克	2813.69	-2.10	
人民币/美元	6.3233	0.0443	
NYMEX 原油	92.56	-0.27	

行业指数涨幅榜 (5月17日)

行业指数	收盘	涨跌
多元金融	5107.70	5.06
保险指数	654.13	2.81
运输指数	1715.58	2.36

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (5月17日)

行业指数	收盘	涨跌
------	----	----

资料来源: wind 资讯

会议主持: 张杨

责任编辑: 王启敢 高丹

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 高层喊话力挺股市 A股大幅反弹

【宏观政策】

- 国企盈利与A股盈利

【行业分析】

- 商务部补充下达2012年第一批稀土出口配额

【公司点评】

- 东江环保(002672): 1.54亿增资清远东江

【近期报告目录】

- 房地产市场2012年第5月报: “以价换量”将会成为市场现实(吴剑雄)
- 调研报告: 锁定市场 寻求扩张(张宇)
- 高层喊话力挺股市A股大幅反弹(张刚)
- 恒指再度暴跌A股加速回调(张刚)
- 银行业双周报(2012.4.30—2012.5.13): 降准对银行中期业绩影响负面(陈曦)
- 证券行业创新之梳理(谢佩洁)
- 外盘初现止跌信号A股探底回升(张刚)
- 中原证券投资策略周刊(2012年第18期) 研究报告(张刚)
- 股指期货周报(2012年5月7日—5月11日)(张川)
- 研究所价值型股票池跟踪报告(5月7~5月11日)(张青)

高层喊话力挺股市 A 股大幅反弹

信息:

影响市场的重大信息

- 1、周小川:加强与证监会合作一如既往支持资本市场。
- 2、央行:浙江省丽水市即将启动农村金融改革试点。
- 3、四部委联合发布重点流域水污染十二五规划。
- 4、财政部科技支持项目倍增,数十家 A 股上市公司入榜。
- 5、券商创新“十一条”加紧赶工,转融通推出进入倒计时。
- 6、上交所出重拳:炒作人民网账户被限制交易三个月。

评论:

A 股市场走势综述:在经过持续的调整之后,周四 A 股市场大幅反弹,尽管隔夜外围股市延续跌势,但跌幅已显著收窄,投资者的恐慌情绪已基本释放。与此同时,中国央行行长周小川明确表态支持资本市场发展,令投资者对于 A 股市场的发展前景再度提升,在众多利好政策预期的刺激下,两市股指全线反弹。上证指数收市报 2378.89 点,上涨 1.39%;深证成指收报 10079.48 点,上涨 1.64%。沪深两市全天共成交 1454.67 亿元,较上一交易日放大近一成。中小板指收涨 1.18%,创业板指涨 0.87%。

从盘中热点来看,两市超过八成个股上涨,各行业近乎全线上扬,券商、港口、保险、地产等板块升幅靠前,仅金属、医药、化学等少数几个板块逆势走低。券商股引领升势,西部证券、国海证券、宏源证券涨停,东吴证券、国金证券、东北证券的涨幅都超过 7%。家电股也延续近期的强势,合肥三洋上涨 7.76%,美菱电器、雪莱特的涨幅都超过 5%。金融改革概念股也显著走高。浙江东日涨停,金丰投资、香溢融通涨幅超过 4%。

后市研判:虽然周三欧美市场再度小幅下挫,但投资者对于此轮欧债危机的恐慌情绪已基本消化,美国经济数据的良好表现也一度提振了投资者的信心。经过周三的急跌之后,A 股市场已基本消化了欧债危机以及国内经济加速下滑的利空因素。与此同时,高层的及时表态无疑让投资者吃下了定心丸。中国人民银行行长周小川 16 日表示,央行将加强和证监会以及其他金融监管机构的协调配合,一如既往地支持中国资本市场的改革发展。注重货币政策和金融监管政策的协同效应,为资本市场稳定发展提供良好的宏观、货币、金融环境。中国证监会主席郭树清 16 日也对人民币资本项目可兑换作出乐观预期。周四的超跌反弹如期而至也就不难理解了。从技术面来看,上证综指在 2350 点附近获得较强支撑的可能性也是不小的。如果近期市场不再出现超出预期的利空消息,A 股市场止跌企稳、再度上扬的可能性就比较大。操作上我们建议投资者继续关注低估值、高成长的二线蓝筹股的投资机会,短线轻仓的投资者可适当关注券商、港口水运、文化传媒以及金融改革等相关行业与题材的投资机会。

(张刚 021-50588666-8100 执业证书编号:S0730511010001)

宏观政策

国企盈利与 A 股盈利

国有企业盈利增速

1-4 月：累计增速-8.6%，同比下降 32.8 个百分点；环比上升 0.5 个百分点，连续两个月回升。

月度来看：4 月单月同比-7.04%，单月环比大增 56%；2011 年经验：环比领先同比，如 2011 年 6 月、2011 年 9 月；这意味着国有企业盈利同比的增速或继续收窄。

国企盈利与 A 股盈利

两者正相关：剔除银行的 A 股盈利同比与国企盈利同比正相关；国企盈利同比回升-剔除银行的 A 股盈利同比回升-二季度盈利增速加快；一季度同比-16.18%；我们预计二季度同比在-10%左右。

结论

A 股盈利同比在 2011 年四季度见底：年内 A 股反弹的基本面逻辑；需求不振，成本下降是主要原因；A 股市场系统性风险有限，有望继续窄幅震荡： $P=PE \times E$ ，E 难提供上行动力，但也能够提供下行支撑；

PE 决定于流动性：实体层面，看货币政策，这是整体的流动性概念；（正面，先看债市）资本市场，看制度变革与市场扩容的阶段强弱，这是局部概念；

（李俊 021-50588666-8109 执业证书编号：S0730511010012）

行业分析

商务部补充下达 2012 年第一批稀土出口配额

事件：

商务部补充下达 2012 年第一批稀土出口企业名单及其配额。

点评：

2011 年底商务部公布了 2012 年第一批稀土出口企业及其配额，其中符合条件的 11 家企业获得的出口配额总数为 10546 吨，待审 20 家企业预留的配额总数为 14358 吨。本次是针对待审 20 家企业补充下达配额，其中有 14 家企业通过环评审核并获得出口配额，尚有 6 家企业环评未通过，截止期限是 2012 年 7 月底，如果到期仍未通过环评，则取消其配额，剩余配额另行分配。本次补充下达配额 14 家企业合计轻稀土 9490 吨，中重稀

土 1190 吨，分别较对应待审披露配额增加 396 吨和减少 150 吨，原因是 2011 年计算口径相差两个月剩下的 6 家企业包括包钢稀土，涉及配额轻稀土 997 吨，中重稀土 111 吨。稀土价格现阶段性止跌企稳：金属钕自 3 月份初以来止跌企稳，价格在 64 万元/吨见到阶段性低点，4、5 月份价格反弹至 71.5 万元/吨，涨幅 11.72%，预计未来一段时间稀土价格维持震荡(期间最大跌幅是 65%)。稀土整合进展缓慢，留到下一届政府完成(包钢稀土、五矿、中色、中铝、江铜集团、广晟资产)。

(何卫江 执业证书编号：S0730511050001 电话：021-50588666-8036)

公司点评

东江环保(002672)：1.54 亿增资清远东江

事件：

东江环保(002672)拟以募集资金 1.54 亿元增资全资子公司清远东江。

点评：

向全资子公司清远东江增资 1.54 亿元是 IPO 承诺募集资金投向项目，用于子公司年拆解及综合利用废电器 8 万吨项目。公司同时拥有湖北省以旧换新拆解资质，年内处理基金有望出台，公司将从中受益。

盈利预测：随着产能进一步扩张，业绩有望维持较高增速，预测 12-13 年摊薄后 EPS 为 1.80 元、2.40 元，按照申购价 47.71 元，对应 PE 为 27 倍和 20 倍，维持“增持”评级。

风险提示：项目进展低于预期，异地扩张不顺。

(何卫江 执业证书编号：S0730511050001 电话：021-50588666-8036)

证券行业创新之梳理

行业创新的政策导向：从 2012 年初的全国证券期货监管工作会议至今，监管层在支持、鼓励行业创新方面已有多方面举措或动向，包括对推动创新业务发展的相关政策；而未来行业整体监管思路将是大力支持行业的创新发展，顺应行业创新发展的新形势，为证券公司创新发展提供足够空间，创造良好环境。

行业创新切入点：创新发展已经成为证券行业的共识，紧密围绕实体经济需要，提升中介服务能力，提供更多的金融产品、交易工具、中介服务是行业发展趋势，而产品创新方向包括债券质押式报价回购、约定购回式证券交易、分级资产管理计划、优化大宗交易、转融通、股票质押式发债、现金理财计划等，其中债券质押报价/约定购回证券交易/保证金管理均已在试点中。

创新产品推出进程预测：结合创新发展研讨会提出的发展思路及目前各项政策推进的速度，我们认为多数创新产品及相关政策推出将在 2012 年下半年之后，高收益债试点、融资融券业务资格券商名单的增加及转融通、证券公司代销金融产品范围或将最先实现的创新动向。

未来发展展望：在行业监管趋于宽松的政策环境下，“创新驱动”将是下一阶段证券公司做优做强的主基调，而资本实力和人才将成为证券公司发展的最大制约，综合竞争实力强、创新意识领先的证券公司或将在未来市场化改革过程中率先抓住发展机遇，进一步做优做强。

风险提示：政策推出时间的不确定性；产品创新涉及监管层、交易所等多个层面，加大业务推出的难度。

(谢佩洁 021-50588666-8025 执业证书编号：S0730511010014)

行业投资评级

- 强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
- 同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
- 弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

- 买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
- 增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
- 观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
- 卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得转载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。