

# 广发证券晨会纪要

2012年6月21日

编辑: 向珂

电话: 020-87555888-8193

邮箱: xk@gf.com.cn

## 晨会主题

### 今日关注

国投新集—公告主力矿井刘庄矿核定产能提升 42.5%；核定产能提升后，预计增厚 12-13 年每股收益 0.11 元和 0.37 元；12-15 年有效产能复合增长率 24.8%；公司待建的杨村矿目前已拿到路条，预计 12 年可获得核准；预计公司未来投资需求较大，同时管理层因素有望加快国投煤炭注入上市公司进程；上调刘庄矿的产量，预计 12-14 年 EPS 分别为 1.21/1.61/1.78 元，其中 12 年市盈为 10 倍，估值优势明显。公司产量增长确定，合同煤占比高，考虑到公司潜在融资需求、集团资产注入预期，维持“买入”评级。

### 近期重点推荐

万科 A、中信证券、黑牛食品、山东黄金、兰花科创、国投新集、金山股份、康美药业、仁和药业、格力电器、南京中商、友好集团、七匹狼、三安光电、国电南瑞、新兴铸管

### 宏观、行业、公司点评

- 电力行业最新观点—煤电格局的变化是个长期过程，市场有不少声音认为煤价跌下去还会涨上来。
- 证券行业月度报告—上市券商涨势依旧，创新业务继续扩容。

## 市场数据

### 全球主要市场指数表现

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
上证综指	2292.88	-0.34%
深证成指	9821.79	-0.27%
沪深 300	2552.61	-0.23%
中小盘	5353.27	-0.15%
创业板	753.88	0.57%
道琼斯工业平均	12824.39	-0.10%
纳斯达克综合	2930.45	0.02%
标准普尔 500	1355.69	-0.17%
东京日经 225	8752.31	1.11%
法国巴黎 CAC40	3126.52	0.28%
德国法兰克福 DAX	6392.13	0.45%
伦敦富时 100	5622.29	0.64%
多伦多 300	11759.34	-0.25%
雅典 ASE 指数	603.04	0.49%

### 国际原材料商品价格

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
布伦特原油	92.55	-3.35%
WTI 原油	80.93	-0.64%
黄金现货	1607.00	-0.54%
白银现货	28.42	-1.01%
LME 铝	1902.75	1.29%
LME 铜	7504.00	-0.02%
LME 锌	1869.75	-0.36%
CBOT 大豆期货	1387.50	-0.57%
CBOT 玉米期货	561.25	-0.93%
CBOT 小麦期货	659.00	-0.75%

## 今日关注

### 国投新集—刘庄矿产能提升，上调公司 13 年净利润预测 19%

#### 事件描述:

公告主力矿井刘庄矿核定产能提升 42.5%

日前公司收到省经信委、煤矿安监局通知，同意刘庄煤矿产能核定为 1,140 万吨/年，较原核定产能 800 万吨提高 340 万吨。

核定产能提升后，预计增厚 12-13 年每股收益 0.11 元和 0.37 元

我们认为刘庄矿新增的 340 万吨产能，相当于该矿增加一个新的工作面，因而建设进度将会较快。我们预计刘庄矿最快将在年内实现 1140 万吨的产能，预计其 12-13 年产量为 900 万吨和 1140 万吨；则在吨煤净利 200 元/吨的条件下，预计该矿 12-13 年分别增厚 0.11 元和 0.37 元。

12-15 年有效产能复合增长率 24.8%

公司新集一、二、三矿盈利能力较弱，10 年三矿利润仅占公司煤炭业务利润的 6.0%，剔除上述三矿后，12-15 年公司的有效产量分别为 1,300 万吨、1,640 万吨、1,740 万吨和 1,940 万吨，4 年复合增长率 24.8%，成长性良好。

公司融资、资产注入预期强烈，维持“买入”评级

公司待建的杨村矿目前已拿到路条，预计 12 年可获得核准。预计公司未来投资需求较大，同时管理层因素有望加快国投煤炭注入上市公司进程。

#### 盈利预测及投资建议:

我们上调了刘庄矿的产量，预计公司 12-14 年 EPS 分别为 1.21 元、1.61 元和 1.78 元，其中 12 年市盈为 10 倍，估值优势明显。公司产量增长确定，合同煤占比高，考虑到公司潜在融资需求、集团资产注入预期，维持“买入”评级。

#### 风险提示:

煤价大幅下滑；新建矿进展低预期。

联系人：沈涛 010-59136693 shentao@gf.com.cn

## 宏观、行业、公司点评

### 电力行业最新观点—煤电格局的变化是个长期过程，市场有不少声音认为煤价跌下去还会涨上来

#### 点评:

前期部分主流电力股涨幅过快，如粤电力和华电国际一周上涨 30%以上，短期回调是必要的。一方面，煤电格局的变化不是一夜完成的，是个长期过程；另一方面，市场有不少声音认为煤价跌下去还会涨上来。

我们仍坚持发电是中长期投资机会。主要理由是坚持认为煤价不会出现 08 年下跌之后煤价再大幅反弹，因为 09 年四万亿投资不可能出现，煤炭需求是长期疲软，高库存需求近两个月消耗，届时夏季用电高峰已过，再加上海外煤的冲击，煤价必定会跌破市场心理价位 700 元/吨。向下突破这个价位，火电还会有行情。目前，我们推二季度业绩比较好的宝新能源，另外华电\粤电力\皖能电力回调 15%左右仍可以建议买入。

联系人：谢军 020-87555888-8663 xj@gf.com.cn

## 证券行业月度报告—上市券商涨势依旧，创新业务继续扩容

点评：

行业动态：券商上市热情高涨，海通再融资 13.5 亿港元；券商创新大会召开，提出五大领域创新；监管层拟定“创新发展十一条”，六大配套设施支持行业创新；中小私募债承销业务试点办法公布，券商火热备战新业务；多家券商上报并购基金方案，试点券商名单有望年内公布；多家券商获得业务资格，创新业务再度扩容。

市场概况：证券业涨幅未及 4 月，但依然强于大市

5 月，证券业涨幅放缓，未能维持 4 月的上涨势头。但上市券商证券 II 申万指数月涨幅达到 6.27%，远高于沪深 300 的 0.22%，绝对收益明显。19 只券商股表现较 4 月大涨有所下滑，但大多涨势依旧。除太平洋、山西、兴业、东吴、方正证券股价下跌外，其余 14 只券商股均实现超过 5% 的月涨幅。

经纪业务：市场情绪趋于稳定，行业集中度略有上升

沪深市场 5 月日均交易额 3226.84 亿元，日均换手率 1.76%，新增开户数回升至 34.24 万户，每周平均参与交易账户 1009 万户，市场情绪渐趋冷静；行业集中度进一步加强，CR5 达到 25.56%，创 3 年新高，中信证券依然以 5.77% 独占鳌头；前五大券商地位日渐稳固，市占率逐步上升；第二梯队券商竞争加剧，积极抢占份额；小券商市占率却在缓慢缩减，市场形势日益严峻。

投行业务：业务明显回升，板块结构渐趋平衡

5 月份合计共有 25 家 IPO、11 家增发、1 家配股，分别募集资金 172.25 亿元、11 亿元、6 亿元，合计募集 327.13 亿元，环比增长 33.3%，有明显的回升；主板上市 5 家、中小板 9 家、创业板 11 家，三者融资额较均衡，分别募集 67.90、50.69、53.65 亿元，合计环比增长 33.78%。

资产管理业务：买方业务步伐加快，募集规模依然偏小

5 月份共有 13 只新的券商集合理财产品发行，依然保持高发行节奏；13 只集合理财产品共募集 37 亿份，规模依然偏小，仅实现目标规模的 11%；

创新业务

5 月份全部股指期货合约成交额为 56844.05 亿元，日均成交额为 2583.82 亿元，较 4 月下降 0.63%；融资融券业务余额为 570.46 亿元，环比增长 17.56%，较上月有显著上升，占总市值比率进一步攀升至 0.24%，12 家上市券商余额合计 313 亿元，占全行业融资融券业务的 54.87%；新三板扩容政策继续推进，新三板主办券商扩至 62 家，挂牌公司 119 家。

投资建议与风险提示：

从多元化发展和买方业务布局上，我们继续推荐中信证券、海通证券以及区域券商中有竞争优势的宏源证券，存在交易量萎缩，创新推进不如预期，区域性券商创新业务业绩难以兑现的风险。

联系人：曹恒乾 020-87555888-8419 chq@gf.com.cn

**广发证券—公司投资评级说明**

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

**广发证券—行业投资评级说明**

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

**销售经理联系方式**

姓名	职务	电话	手机	Email
<b>周文琦</b>	<b>华南区域销售总监</b>	<b>020-87555888-8341</b>	<b>13332875668</b>	<b>zwq@gf.com.cn</b>
喻银军	华南区销售经理	0755-82529234	18666080709	yyj3@gf.com.cn
周晓蕾	华南区销售经理	020-87555888-8792	13585777727	zhouxiaolei@gf.com.cn
张玲	华南区销售经理	020-87555888-8411	18675878188	zl10@gf.com.cn
吴丹	华南区销售经理	0755-23953620	13924200204	wd3@gf.com.cn
吕明	华南区销售经理	0755-82739750	18675555094	lvming@gf.com.cn
瞿娜娜	华南区销售经理	020-87555888-8878	13822273120	qnn@gf.com.cn
冯远波	华南区销售经理	020-87555888-8636	13922131303	fyb2@gf.com.cn
<b>李靖</b>	<b>华北区销售总监</b>	<b>021-68817656</b>	<b>13761448844</b>	<b>lj36@gf.com.cn</b>
孙诚	华北区销售经理	010-59136671	13520224889	sc8@gf.com.cn
贺泽萱	华北区销售经理	010-59136682	13401000132	hyx3@gf.com.cn
杨晶晶	华北区销售经理	010-59136680	13911005684	yjj6@gf.com.cn
吕丙风	华北区销售经理	010-59136678	18688908538	lbf2@gf.com.cn
康馨予	华北区销售经理	010-59136681	18611687664	kxy@gf.com.cn
<b>吕洁</b>	<b>华东区销售总监</b>	<b>021-68818680</b>	<b>13564863429</b>	<b>lj37@gf.com.cn</b>
谈臻	华东区销售经理	021-68825857	18621696115	tz2@gf.com.cn
图强	华东区销售经理	021-68828161	13701919550	tq@gf.com.cn
朱子郢	华东区销售经理	021-68814347	13917153297	zzy2@gf.com.cn
杨名扬	华东区销售经理	021-60750657	18616251133	yym3@gf.com.cn
倪婧	华东区销售经理	021-68824449	13641807271	nj2@gf.com.cn
张源远	华东区销售经理	021-68817656	13816960636	zzy8@gf.com.cn
陈晨	华东区销售经理	021-68829569	13601952196	gfchenchen@gf.com.cn

**免责声明**

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。