

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010337

今日视点:

成渝经济区区域规划获批 中国经济再添增长极

- 中国国家发改委昨日称, 国务院日前已正式批复《成渝经济区区域规划》。
- 打造成渝经济区, 是中国推进新一轮西部大开发战略和实现区域协调发展的重要举措。该区域有望成为继长三角、珠三角、环渤海之后, 中国经济的又一重要增长极。
- 根据《规划》, 成渝经济区的战略定位是: 建成西部地区重要的经济中心、全国重要的现代产业基地、深化内陆开放的试验区、统筹城乡发展的示范区和长江上游生态安全的保障区。
- 《规划》并明确了成渝经济区发展的近期目标和远期目标: 到 2015 年, 建成西部地区重要的经济中心; 到 2020 年, 成为中国综合实力最强的区域之一。
- 成渝经济区位于长江上游, 地处四川盆地, 面积 20.6 万平方公里, 是中国重要的人口、城镇、产业集聚区。经过改革开放特别是西部大开发以来的发展建设, 成渝经济区已成为西部地区综合实力最强的区域之一。
- **我们策略部的观点是:** 1、成渝经济区规划获批, 将使该地区经济在未来的 10 年中加快发展, 相关上市公司显著受益。2、成渝经济区主要着眼于五大战略定位, 对该区域的产业发展具有指挥棒的作用。3、可关注成渝地区有较强产业基础、受益程度最高的行业与上市公司。**最受益的行业或板块是交通运输、装备、汽车、农业、化工等, 最受益的上市公司有重庆港九、重庆路桥、四川成渝、重庆水务、东方电气、二重重装、长安汽车、涪陵榨菜、四川美丰、川大智胜等。**

国际市场 2011.05.05

道琼斯	12584.17	-1.10%
NASDAQ	2814.72	-0.48%
FTSE100	5919.98	-1.07%
香港恒生	23261.61	-0.23%
香港国企	12807.76	-0.46%
日经指数	10004.20	0.00%

国内市场 2011.05.05

上证综指	2872.40	+0.22%
深证成指	12085.99	+0.13%
沪深 300	3126.12	-0.09%
上证国债	127.91	+0.01%
上证基金	4556.11	-0.24%
深圳基金	5687.51	-0.27%

期货、货币市场 2011.05.05

NYMEX 原油	99.93	+0.13%
COMEX 黄金	1473.20	-0.52%
LME 铜	8795.00	-3.33%
LME 铝	2639.00	-3.97%
BDI 指数		
美元/人民币	6.5025	+0.02%

一、市场聚集

策略：成渝经济区正式获得国务院批准的相关影响

我们的分析与判断：

1、成渝经济区规划获批，将使该地区经济在未来的10年中加快发展，相关上市公司显著受益。成渝经济区是我国实施区域振兴规划和西部大开发战略的重要举措，对于加快西部地区发展、缩小东西部的差距，促进全国区域协调发展和增强国家综合实力具有重要意义。《规划》明确了发展的近期目标和远期目标，到2015年建成西部地区重要的经济中心；到2020年成为我国综合实力最强的区域之一。由此可见，经济的快速发展会推动该区域的上市公司显著受益。

2、成渝经济区主要着眼于五大战略定位，对该区域的产业发展具有指挥棒的作用。

一是建成西部地区重要的经济中心。目的是争取把成渝地区打造成珠三角、长三角和环渤海之后的经济增长第四级，成为拉动西部地区加快发展和中国经济增长的重要引擎。

二是建成全国重要的现代产业基地。成渝地区具有较好的产业基础，是国家重要的先进装备制造业、现代服务业、高新技术产业和农产品基地。在装备制造业和高新技术产业方面，汽车、机械、航空、电子、军工、能源装备、化工等具有较强的优势地位；在物流方面，具有长江黄金水道和渝新欧铁路大动脉的优势，可把重庆打造成内陆的物流中心；在农产品方面，成渝地区是全国重要的生猪养殖区域，农产品品种丰富、生产基础好。

三是建成全国统筹城乡发展的示范区。这将会大大加快农村地区的全面发展，对于我国缩小乃至消除经济二元结构具有重要的意义。

四是建成国家内陆开放示范区。这是我国开放战略从沿海、沿边向内陆开放的进一步推进，有助于增强我国经济增长的活力与动力。

五是建成国家生态安全保障区。这有助于我国实现全面、协调、可持续发展。

投资建议：

可关注成渝地区有较强产业基础、受益程度最高的行业与上市公司。最受益的行业或板块是交通运输、装备、汽车、农业、化工等，最受益的上市公司有重庆港九、重庆路桥、四川成渝、重庆水务、东方电气、二重重装、长安汽车、涪陵榨菜、四川美丰、川大智胜等。

(中国银河证券研究部 策略小组)

二、要闻点评及行业观点

欧洲央行维持利率不变符合预期

我们的分析与判断：

1、欧洲央行5月5日宣布维持1.25%的基准利率不变，并维持0.5%的隔夜存款和2%的贷款利率。符合预期。

2、欧洲央行维持利率不变的主要原因是：（1）欧元区仍深受主权债务危机的困扰，南欧各国的债务问题仍未得到彻底解决，经济处于困境中，若欧洲央行再度加息，则会加重债务危机国家的贷款成本，使欧元区外围国家债务违约的可能性增加；（2）最新的领先指标表明（PMI 下滑、订单下降、出口增速下降），德法的经济增速可能下滑，进一步加息可能会导致欧洲经济发动机熄火；（3）在美联储仍保持0利率的情况下，欧元区加息会导致强势欧元，影响到欧元区的出口与就业。

3、尽管4月的通胀水平进一步上升，欧元区4月CPI从3月的2.7%升至2.8%，为2008年11月以来的最高水平，也是连续第5个月高于欧洲央行设定的2.0%警戒线。同时从4月份的PPI上升到6.7%来看，未来欧元区的通胀压力仍在持续增加。欧洲央行行长特里谢表示，未来数月的通胀水平仍会维持在2%以上的水平，但并未表示对通胀高度警戒的意思，暗示下个月不太可能升息。

4、特里谢强调大宗商品价格是导致通胀抬头的主要原因，通胀的上行风险来源于能源价格的走势，而能源和食品价格的走高也刺激生产者物价指数上行。大宗商品近期大幅下跌，或将缓解欧元区的通胀压力。我们认为，欧元区可能会在7月的下次会议上才会考虑加息问题。

5、与美联储不同，欧洲央行一向将控制通胀放在首要位置，而美联储通常同时考虑失业率与通胀。因此，尽管欧元区的失业率仍处于9.9%的高水平，欧洲央行还是在4月份宣布升息25个基点，至1.25%的水平，为2008年7月以来首次升息。

（分析师：周世一）

强烈推荐中国石化和上海石化

我们的分析与判断：

1、炼油亏损的压力一直制约了中国石化和上海石化的股价，当前形势发生了两个变化：

（1）国内近期将采取调价或者免消费税的方式来解决炼油的亏损；

（2）国际原油价格出现了明显的回落。炼油的趋势开始好转；

2、估值低，中国石化当前的股价相当于11年的10倍市盈率不到，上海石化也仅为12倍，是作为防御的首选。

3、石化在今明两年景气，将给两个公司提供显著的业绩弹性。海外石化股的走势表明了这一点。

（联系人：袁孝锋）

纺织业：纺织服装出口退税率下调传闻点评

1、4月以来市场传言纺织服装出口退税率将从16%下调至11%。2010年，我国纺织品出口总额达770.51亿美元，出口退税约785亿元，退税率向下浮动一个百分点，纺织行业将减少52亿元的利润。如果退税率骤降5个百分点的传闻得到证实，将威胁到大批纺织类企业的生存。

2、根据2011年一季度报，我们纺织类股票池中有34家企业净利润率低于5%，占A股纺织类公司半数以上；有7家企业销售收入出现负增长，18家纺织类企业净利润出现负增长。

3、我们认为，如果出口退税率下调传闻得到证实，加之原材料大涨、汇率上升等多重压力，大多数纺织类中小企业将面临倒闭威胁。上市公司业绩也将面临挑战。

4、鲁泰A(000726.sz)、宏大经编(002144.sz)、山东如意(002193.sz)、江苏旷达(002516.sz)、维科精华(600152.sh)、黑牡丹(多元化)(600510.sz)等净利润率在10%以上，且一季度增速在两位数以上的纺织类公司，有望抵御纺织行业的寒冬。

(联系人：李佳嘉)

三、当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

成渝经济区规划正式获批 目标西部中心全国最强

银监会否认首套房贷首付款比例提至五成

社科院预计更严厉楼市调控政策今年将被迫出台

全球大宗商品市场受挫 原油跌破100美元

商务部严查成品油企业违法违规经营

十二五税收规划纲要印发 要求税收随经济稳定增长

中日韩拟研究本币贸易结算

行业动态

商务部终裁通用克莱斯勒等进口汽车存在倾销

电监会：今夏可能大面积限电 电荒源于产能闲置

煤电困局再升级 部分电企称已放弃发电

电网改革望年内完成 4家辅业集团将合成2家电企

21家央企可用国资收益投建保障房 11家已参与

四、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
002157	正邦科技	推荐	-6.97%	2011-4-15	董俊峰、吴立
600809	山西汾酒	推荐	8.73%	2011-4-12	董俊峰、郭怡娴
601818	光大银行	谨慎推荐	-4.53%	2011-4-12	叶云燕、黄斌辉
600461	洪城水业	推荐	-6.05%	2011-4-9	邹序元、冯大军
600352	浙江龙盛	推荐	-9.58%	2011-4-9	李国洪
600008	首创股份	推荐	-4.82%	2011-4-8	邹序元、冯大军
600572	康恩贝	谨慎推荐	-41.21%	2011-4-7	王国平、黄国珍
000063	中兴通讯	推荐	-10.36%	2011-4-6	王国平、朱劲松
600320	振华重工	谨慎推荐	-9.38%	2011-4-6	鞠厚林、王华君
601318	中国平安	推荐	-1.80%	2011-4-1	叶云燕、唐子佩
600036	招商银行	推荐	-1.61%	2011-4-1	叶云燕、黄斌辉
600588	用友软件	推荐	0.05%	2011-4-1	王家炜、吴砚婧
002292	奥飞动漫	谨慎推荐	3.01%	2011-3-31	许耀文、田洪港
600323	南海发展	推荐	-12.04%	2011-3-31	邹序元、冯大军
000826	桑德环境	推荐	-14.53%	2011-3-31	邹序元、冯大军
600600	青岛啤酒	推荐	11.88%	2011-3-31	董俊峰、周颖
601398	工商银行	谨慎推荐	2.91%	2011-3-31	叶云燕
002503	搜于特	推荐	-14.86%	2011-3-31	马莉、李佳嘉
002400	省广股份	谨慎推荐	-17.03%	2011-3-30	许耀文、田洪港
600551	时代出版	推荐	0.13%	2011-3-30	许耀文
601288	农业银行	谨慎推荐	6.55%	2011-3-30	叶云燕
300148	天舟文化	谨慎推荐	-13.53%	2011-3-30	许耀文、孙津
000858	五粮液	推荐	6.84%	2011-3-30	董俊峰、郭怡娴
601158	重庆水务	谨慎推荐	-8.14%	2011-3-30	邹序元、冯大军
601699	潞安环能	推荐	-8.42%	2011-3-30	董俊峰、赵柯
002277	友阿股份	推荐	5.46%	2011-3-29	董俊峰、卞晓宁
600339	天利高新	推荐	-0.21%	2011-3-29	李国洪
300136	信维通信	推荐	-57.11%	2011-3-29	王家炜
601166	兴业银行	谨慎推荐	-4.32%	2011-3-29	叶云燕
000568	泸州老窖	推荐	9.27%	2011-3-28	董俊峰、郭怡娴
601088	中国神华	推荐	-5.27%	2011-3-28	董俊峰、赵柯
601601	中国太保	谨慎推荐	0.40%	2011-3-28	叶云燕、唐子佩
002415	海康威视	推荐	-59.31%	2011-3-21	王家炜
600485	中创信测	推荐	-21.03%	2011-3-21	王国平、朱劲松

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系： 010-66568849

上海地区联系： 010-66568281

深圳广州地区联系： 010-66568908