

# 晨会纪要

2010年12月13日

## 市场动态:

### 全球股市上周普涨

美国股市上周五小幅收高。道琼斯工业平均指数上涨 40.26 点, 报 11410.32 点, 涨幅 0.35%; 纳斯达克综合指数上涨 20.87 点, 报 2637.54 点, 涨幅 0.80%; 标准普尔 500 指数上涨 7.40 点, 报 1240.40 点, 涨幅 0.60%。上周道指一共上涨了 28.23 点, 周涨幅 0.3%; 纳指上涨 46.08 点, 周涨幅 1.8%; 标普 500 指数上涨了 15.69 点, 周涨幅 1.3%。道指与标普均为连续第二周上涨, 纳指连升三周。

欧洲股市上周五小幅收涨, 触及 2008 年 9 月底以来最高收位, 因乐观的美国消费者信心数据扶助部分提振对经济复苏的信心。

泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收涨 0.2%, 报 1125.59 点, 为逾 26 个月最高收位, 连涨五日, 上扬约 2%, 录得 11 月初以来的最大单周涨幅。但随着圣诞假期临近, 成交清淡, 成交量仅为 90 日均值的 60%。欧洲三大股市方面, 英国富时 100 指数上涨 0.09%, 报 5812.95 点。该指数当周涨 1.18%。德国股市 DAX 指数收高 0.6%, 报 7006.17 点。该指数当周涨 0.84%。法国 CAC-40 指数微跌 0.02%, 报 3857.35 点。该指数当周涨 2.85%。欧洲三大股指均为连续第二周上扬。

上周五, 亚太主要股指多数下跌, 但当周多数上扬。日本东京日经 225 指数收报 10211.95 点, 跌 73.93 点或 0.72%, 当周累计上扬 0.33%, 为连续第六周上扬。韩国综合指数报 1986.14 点, 跌 2.82 点或 0.14%, 当周累计上扬 1.48%, 连续第二周上扬。澳大利亚标普 200 指数报 4745.90 点, 涨 4.6 点或 0.10%, 当周累计上扬 1.1%, 为连续系第二周上扬。新西兰 NZ50 指数报 3272.92 点, 跌 7.64 点或 0.23%, 当周累计下跌 0.32%。台湾加权指数报 8718.83 点, 跌 35.01 点或 0.4%, 当周累计上扬 1.1%, 为连续第三周上扬。

## 证券市场要闻:

- 1、中共中央经济工作会议确定明年主要任务
- 2、11 月 CPI 同比升幅破 5% 创 28 个月新高
- 3、央行再度上调存款准备金率创历史新高
- 4、中国 11 月份进出口值均创历史新高
- 5、11 月新增人民币贷款 5640 亿
- 6、个税改革最早明年推出或将减少征税级次

## 研究报告摘要及分析师点评:

### 亚星锚链: 海工和船用锚链的领先供应商——闻祥

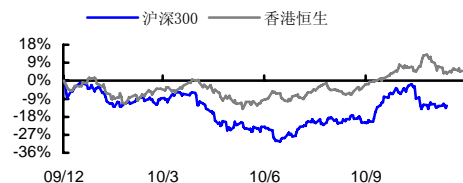
● 全球最大最强的海工和船用锚链供应商。

江苏亚星锚链股份有限公司是世界锚链行业内最大的专业化从事船用锚链和海洋系泊链的生产企业, 是我国船用锚链和海洋平台系泊链的生产和出口基地。公司主要产品包括直径 12.5mm-152mm 的 M2M3 船用锚链和附件以及直径 50mm-157mm 的

## 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	本年
沪深300	3161.98	1.24	0.12	-10.56
上证综指	2841.04	1.07	-0.05	-12.42
深证成指	12460.46	0.87	0.14	-7.93
中小板综	7506.27	1.47	-0.22	28.46
国债指数	126.16	0.00	0.05	3.12
基金指数	4568.00	1.16	-0.13	-2.97
香港恒生	23162.91	-0.04	-0.68	6.14
H股指数	12661.01	-0.55	-2.13	-0.70
红筹股	4194.25	-0.46	-1.09	3.13
日经225	10211.95	-0.72	0.33	-4.16
道琼斯	11410.32	0.35	0.25	7.81
标普500	1240.40	0.60	1.28	9.48
纳斯达克	2637.54	0.80	1.78	14.26

## 股指相对走势图



## 主要期货商品

商品	收盘价	涨跌%
	USD	
纽约期油	87.79	-0.66
纽约期金	1384.30	-0.56
伦敦期铜	9033.00	0.51
伦敦期铝	2289.05	-1.34

## A股市场涨幅前五

股票	收盘价	涨跌%		
	RMB	1日	5日	本年
日发数码	46.02	31.49	0.00	0.00
浙江众成	38.30	27.67	0.00	0.00
天桥起重	22.20	13.85	0.00	0.00
江西水泥	11.08	10.03	15.18	47.93
中色股份	29.11	10.02	5.36	86.28

## A股市场跌幅前五

股票	收盘价	涨跌%		
	RMB	1日	5日	本年
双汇发展	87.30	-7.13	20.50	59.76
煤气化	21.47	-6.53	-6.53	1.28
中华企业	7.98	-5.90	11.14	-27.84
金丰投资	8.00	-5.77	12.52	-11.61
晋亿实业	13.24	-5.09	9.97	69.15

联系人: 赵喜娟 电话: (86-21) 51097188-1952

R3\R3s\R4\R4s 和 R5 海洋平台系泊链及其配套附件。

● 公司所处行业分析。

锚链是船舶航行及海洋工业石油平台固定装置所不可缺少的安全保障部件，锚链需求主要取决于两部分，一部分源于旧链的更新需求，另一部分源于新建船舶和海洋石油平台新增需求。其市场供求状况与下游造船行业和海洋工业息息相关。锚链行业下游的造船行业完工量和手持订单量均处于历史高位，全球造船行业将进一步向中国转移；国际油价目前处于高位，海洋油气开发前景广阔，海洋工程的发展潜力巨大，给锚链行业带来巨大发展空间。

● 公司在行业内优势显著：

市场份额突出，尽显规模优势，公司本部及其控股子公司的份额相加连续三年市场占有率超过 50%，2008 年由于 R5 超高强度系泊链的研制成功，给公司带来新的增长点，目前公司是国内唯一能生产该类产品的企业；公司品牌优势明显，与大量高端客户保持长期合作；获多家船级社认证，具备完善的质量保证体系

● 系泊链业务将是公司未来主要增长动力

公司目前拥有船用锚链生产能力为 12 吨，实际可做到 16-18 万吨，公司船用锚链业务将基本保持稳定，而海洋系泊链业务将保持快速增长，由于未来 5 年深水钻井设备中的半潜式平台和钻井船的建设将获得较快发展，从而为下游的系泊链厂商带来机遇。公司是目前国内唯一可以提供 R5 级产品的企业，并在国际上表现出日益强大的竞争力，系泊链业务将是公司未来主要增长动力。

● 募投项目增强盈利能力。公司的募投项目为 3 万吨 R4 系泊链建设项目、3 万吨 R5 系泊链改造项目和研发中心项目。目的在于提高公司现有的海洋工程行业配套能力，提升公司整体研发设施和能力，为公司在海洋工程配套行业实现新的突破奠定基础。

● 盈利预测与合理估值。我们做出如下的盈利预测：2010-2012 年全面摊薄的 EPS 分别为 0.73 元、0.93 元和 1.56 元。我们以船舶制造行业公司作为可比公司，给予 2010 年 PE 倍数为 35-40 倍的估值，对应的合理估值区间为 17.50 元-20.00 元。

**九阳股份 002242 公司调研简报：—多元化道路渐行渐稳—邹翠利**

◆ 豆浆机市场逐步趋稳

中怡康数据显示，公司豆浆机市场份额从今年 3 最低点开始逐步回升，截至 11 月份，公司豆浆机市场份额连续 6 个月稳定在 60% 以上，豆浆机市场份额逐渐趋稳。从目前城镇家庭数量与豆浆机保有量计算，豆浆机一、二级市场空间仍较大，短期来看，二级市场将是豆浆机增长的主要动力，三四级市场稳步拓展。从中长期来看，豆浆机将受益渗透率提升与消费升级的双重驱动，预计未来两年豆浆机市场将保持 12% 以上的稳定增长态势。

◆ 小家电多元化拓展发力

公司今年广告投入增加电压力煲，进一步扩大公司在小家电市场的影响力。公司电饭煲产品试销已经结束，明年将全面进入销售网点。公司的小家电产品市场占有率基本上都位于行业前三的地位，电饭煲目标市场份额仍将是行业前三。小家电业务拓展发力，未来将实现豆浆机与小家电均衡发展的道路，多元化拓展初见成效。预计小家电未来两年将保持 25% 左右的增速。

A 股市场概览					
行业	涨跌%		换手率	市盈率	市净率
	1 日	5 日	%	PER	PBR
能源	1.56	0.00	0.14	18.00	2.46
材料	1.49	0.00	0.83	50.95	3.27
资本货物	1.17	0.00	0.91	33.16	3.82
商业服务与用品	1.47	0.00	0.67	73.10	7.35
运输	0.90	0.00	0.29	32.09	2.66
汽车与汽车零部件	0.84	0.00	0.78	26.80	3.84
耐用消费品与服装	1.04	0.00	0.74	35.65	4.07
消费者服务	2.01	0.00	0.91	43.81	5.11
媒体	1.80	0.00	0.94	46.11	4.46
零售业	0.91	0.00	0.82	44.34	5.01
食品与主要用品零售	0.62	0.00	1.05	45.48	4.88
食品、饮料与烟草	0.62	0.00	0.89	53.56	8.22
家庭与个人用品	1.74	0.00	2.31	101.45	4.75
医疗保健设备与服务	1.21	0.00	0.57	83.06	9.90
制药、生物科技与生命科学	1.10	0.00	0.93	41.89	6.88
银行	0.97	0.00	0.04	11.31	2.01
多元金融	1.13	0.00	0.38	22.61	3.41
保险	2.73	0.00	0.15	24.22	3.50
房地产	0.41	0.00	0.77	21.27	2.53
软件与服务	2.09	0.00	1.44	67.89	8.32
技术硬件与设备	1.60	0.00	1.55	62.03	5.01
半导体与半导体生产设备	2.21	0.00	1.65	175.45	7.30
电信服务	4.96	0.00	0.98	13.71	0.63
公用事业	0.98	0.00	0.45	24.98	2.08

◆ 商用豆浆机或将崭露头角

商用豆浆机项目是公司上市募投项目之一，我们认为，该项目前景可观，未来市场空间非常大。随着商用豆浆机用地问题的解决，产能已经不是问题，最大的难点还在于市场拓展。随着家用豆浆机竞争的趋稳，公司将加大对商用豆浆机市场的拓展，商用豆浆机或将在未来成为公司新的增长点。

◆ 豆料项目仍需探索新的推广模式

公司目前豆料仍是通过搭配销豆浆机的销售方式，由于公司的大豆比市场上一般的大豆价格要高，普通的销售渠道是不可行的，但 3C 又不具备销售大豆的资格。公司豆料的销售推广模式仍需进一步探索。我们认为，随着大家对转基因食品安全问题重视，公司豆料项目的市场拓展前景还是非常可观的。

◆ 国外市场培养是一个漫长的过程

随着国美苏宁门店向香港地区的扩张，豆浆机在香港市场也有在销售，世界其他地区有华人的地方也有拓展。豆浆机在海外市场的拓展，是一种饮食理念的拓展，被接受和认可将是一个漫长的过程，但海外市场的空间不容小觑。

◆ 估值与投资建议

我们预计公司 2010/2011/2012 年每股收益将分别达到 0.98/1.2/1.45/元，公司估值水平合理，维持公司推荐的投资评级。

## 行业动态：

- 1、重庆出台文件要求做好征收房产税准备
- 2、上海正式启动实施国家基本药物制度
- 3、发改委要求明年电煤合同价格不得上涨
- 4、未来 5 年文化产业增加值将达 1.8 万亿元
- 5、高端装备“十二五”规划将出台
- 6、旅游业综合改革试点工作启动

## 上市公司信息速递：

- 1、长园集团以市价再推股权激励计划
- 2、金固股份获 955 万补贴奖励
- 3、大渡河开发再添新项目 国电电力骤增水电产能

## 国元证券投资评级体系：

### (1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅与上证指数持平在正负 5%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn