

渤海证券研究所晨会

➤ 本周策略观点

继续维持本周策略观点

A股市场异动点评(周喜)

➤ 公司行业动态跟踪与点评

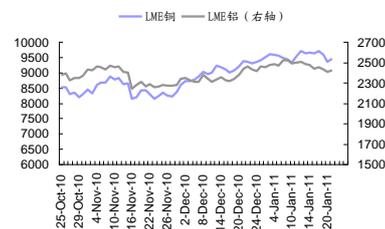
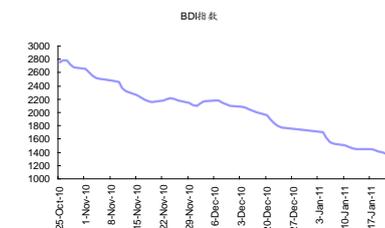
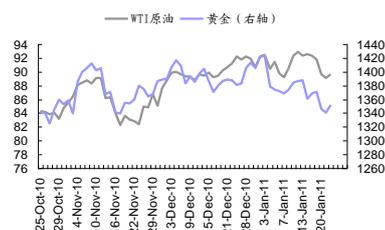
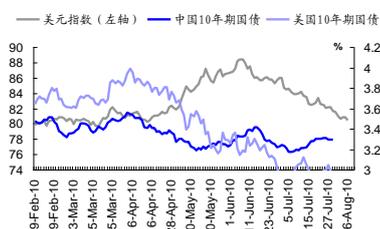
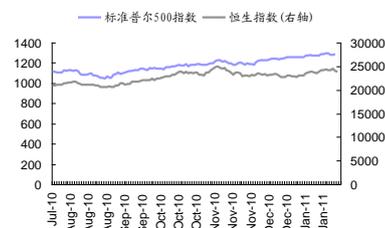
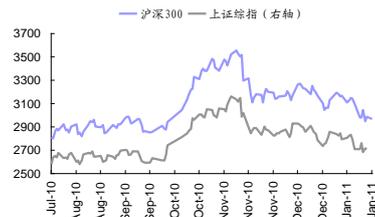
异动点评: 荣盛发展——买入(崔喜君 易华强)

汽车板块异动点评: 买入评级(冯冲)

久其软件业绩预告点评——中性(崔健)

重庆上海房产税试点点评——买入评级(易华强 崔喜君)

*ST汇通公告点评——买入评级(陈韶秀)



本周策略观点

继续维持本周策略观点

◇ A股市场异动点评(周喜)

2011年1月27日,深沪两市在房地产调控政策打压低开后,震荡走高,截止收盘上证综指和深证成指分别收于2749.15点和11795.33点,较前一交易日分别上涨1.49%和1.69%,当日两市共成交1854.1亿元,较前一交易日显著放大超过六成,其中沪市放量更为明显。行业方面,申万一级行业中除房地产指数受制政策影响而回落1.73%,其余22个行业指数均以红盘报收,其中机械设备、有色金属、交运设备、农林牧渔和采掘位居涨幅榜前列。

20日市场上涨动力一方面来自于以中字头为代表的装备制造个股,这验证了我们在本周周报中对于中字头股票的推荐;另一方面则源于周期类板块的超跌反弹。对于市场近期的上涨,我们依然将其定义为反弹,而非反转,政策收紧的担忧依然压制着市场的整体做多动能。同时年报季报将至,对于上市公司,特别是那些被寄予高成长厚望的中小市值个股而言,业绩增速显示对预期的验证可能是其估值压力后的又一隐忧。

经过近期反弹,我们认为市场将重归震荡,控制仓位仍应是投资者操作的核心,特别是对反弹幅度较大的股更不宜追高。就投资品种而言,我们一方面仍建议投资者关注具备估值安全的价值股,另一方面投资者也可适度关注超低反弹所带来的交易性机会。

公司行业动态跟踪与点评

◇ 异动点评:荣盛发展——买入(崔喜君 易华强)

事件:1月27日,荣盛发展下跌了6.05%。

点评如下:

公司基本面并没有发生异动,此次下跌主要受地产板块整体拖累。新国八条出台时点超预期,地产股应声而落。昨日上证综指上涨1.49%,而房地产申万一级指数下跌1.73%。就公司而言,考虑到其高周转模式一定程度上可以规避政策调控风险及公司区域龙头的地位,我们维持之前的买入投资评级。

◇ 汽车板块异动点评:买入评级(冯冲)

事件:1月27日申万整车上涨3.27%,wind汽车及零部件板块上涨3.05%,板块涨幅排名第一,重点监测个股中国重汽涨停,宇通客车涨6.95%,同日上证综指上涨1.49%,深证综指跌1.69%,汽车板块大幅跑赢大势

点评如下:

1. 2010年汽车公司业绩都非常好,上市公司预告的增幅来看50-150%是主流,我们在周报中已经提示了汽车板块的年报行情;
2. 前期汽车板块持续处在调整之中,下跌幅度过来,存在技术上的反弹要求。

◇ 久其软件业绩预告点评——中性(崔健)

久其软件公布业绩预告, 2010年实现营业收入1.89亿元, 同比增长53.61%, 实现归属于上市公司股东的净利润4716.46万元, 同比增长13.83%, 对应每股收益0.43元/股。加权平均净资产收益率为7.67%。

营业收入大幅增长主要是由于在2010年行政事业单位资产管理项目收入增加所致, 但是由于人员扩张速度过快, 净利润增长速度明显低于收入增长速度。

预计公司2011年净利润增长将略超30%, 公司目前2011年动态市盈率为43倍, 估值水平略高于行业平均水平不具备吸引力, 因此我们维持对公司“中性”的投资评级。

◇ 重庆上海房产税试点点评——买入评级(易华强 崔喜君)

事件:

1月27日, 重庆和上海宣布从28日起开始征收房产税。上海征收对象为本市居民新购房且属于第二套及以上住房和非本市居民新购房, 税率暂定为0.6%和0.4%; 重庆征收对象是独栋别墅高档公寓, 以及无工作户口无投资人员所购二套房, 税率为0.5%、1%和1.2%。

点评:

随着前天“新国八条”政策和昨日重庆上海房产税政策的实施, 房地产三轮调控政策拉开帷幕。第一、二轮房地产调控政策均被市场消化于无形, 房价大幅上涨的趋势仍在延续, 政策的有效性受到质疑。本次调控体现了中央对整顿房地产市场的坚强决心, 房价一日不回到合理价位, 调控一日不会放松, 政策的压力将成为常态, 房价的走势决定政策的力度。靴子不有一只, 现在谈靴子落地为时尚早。

从房产税的征收力度来看, 基本在预期之中, 对房地产市场的影响效果需要时间的检验。在调控政策与从紧的货币政策的双重压力下, 房地产的估值水平维持在低位。短期来看, 房地产板块面临一定的调整压力, 但由于估值较低, 业绩支撑下调整空间不大, 市场调整将为投资者提供低吸机会。我们仍然维持中期房地产板块的买入评级。

◇ *ST汇通公告点评——买入评级(陈韶秀)

事件:

*ST汇通发布业绩预告, 2010年实现扭亏为盈, 归属于上市公司股东的净利润为200-700万元。公司业绩变动的主要原因: 1.报告期内, 通过转让公司所持部分股权, 产生一定的股权转让收益。2.公司强化内部管理, 加强内部控制, 使公司管理费用、财务费用比上年同期下降。3.公司之下属子公司新承接工程项目致工程结算收入较上期增加。若公司2010年度经营业绩实现盈利, 根据《股票上市规则》13.2.14之规定, 公司将向深圳证券交易所申请撤销公司股票退市风险警示。

点评:

公司2010年扭亏为盈基本符合市场预期, 有利于推进公司资产重组。综合来看, 我们坚持报告的观点, 即公司曾经面临的最大的不确定因素基本消失, 重组完成后公司将成为A股首家上市的融资租赁公司, 在行业中具备先行优势, 未来发展前景值得期待。维持对公司的买入评级。

表 行业公司部重点股票池

证券代码	公司名称	EPS		公司评级	评级变化	证券代码	公司名称	EPS		公司评级	评级变化
		2010E	2011E					2010E	2011E		
600087	长航油运	0.17	0.27	中性		601101	昊华能源	2.27	2.84	买入	
601872	招商轮船	0.24	0.28	买入		601898	中煤能源	0.65	0.81	买入	
601866	中海集运	0.33	0.37	买入		000780	平庄能源	0.71	0.82	买入	
600017	日照港	0.19	0.23	买入		002128	露天煤业	1.10	1.58	买入	
000022	深赤湾	0.90	0.99	买入		601001	大同煤业	0.65	0.82		
300055	万邦达	0.90	1.99	中性		600166	福田汽车	2.10	1.74	买入	
600008	首创股份	0.23	0.28	中性		000415	*ST 汇通	0.41	0.55	买入	
000889	渤海物流	0.10	0.21	买入		600230	沧州大化	0.42	0.51	中性	
600859	王府井	1.23	1.56	买入		002108	沧州明珠	0.56	0.62	中性	
600138	中青旅	0.60	0.79	买入		601808	中海油服	0.86	0.94	中性	
600258	首旅股份	0.87	1.02	买入		600028	中国石化	0.80	0.89	中性	
601888	中国国旅	0.51	0.67	买入		601857	中国石油	0.70	0.86	中性	
002277	友阿股份	0.70	0.94	买入		600582	天地科技	0.79	0.98	买入	
300048	合康变频	0.77	0.98	买入		002122	天马股份	0.53	0.57	买入	
600537	海通集团	1.10	1.40	买入		000970	中科三环	0.41	0.51	买入	
300080	新大新材	1.08	1.37	买入		300065	海兰信	0.46	0.66	中性	
300029	天龙光电	0.54	0.72	买入		600206	有研硅股	0.03	0.43	买入	
600468	百利电气	0.12	0.60	买入		000401	冀东水泥	1.23	1.60	买入	
600550	天威保变	0.68	0.90	中性		002066	瑞泰科技	0.40	0.63	买入	
600482	风帆股份	0.17	0.23	中性		002271	东方雨虹	0.68	0.98	无	
002350	北京科锐	0.40	0.70	中性		002392	北京利尔	0.90	1.23	无	
600270	外运发展	0.58	0.65	买入		000786	北新建材	0.69	0.88	买入	
000594	国恒铁路	0.00	0.01	中性		000965	天保基建	0.73	1.37	中性	
600787	中储股份	0.30	0.38	中性		002146	荣盛发展	0.73	0.96	买入	
600874	创业环保	0.21	0.24	中性		600007	中国国贸	0.21	0.45	中性	
601111	中国国航	0.81	0.75	买入		000537	广宇发展	0.26	0.30	中性	
600029	南方航空	0.74	0.50	买入		600322	天房发展	0.26	0.42	中性	
002320	海峡股份	1.02	1.41	买入		600266	北京城建	1.15	1.33	买入	
002065	东华软件	0.77	1.06	买入		600405	动力源	0.26	0.32	买入	
002195	海隆软件	0.45	0.61	中性		000778	新兴铸管	0.69	0.80	买入	
002153	石基信息	0.92	1.39	买入		300016	北陆药业	0.46	0.57	中性	
002405	四维图新	0.60	0.91	中性		600161	天坛生物	0.48	0.62	中性	
002439	启明星辰	0.63	0.85	中性		600195	中牧股份	0.74	0.99	中性	
300033	同花顺	0.75	1.00	买入		002462	嘉事堂	0.31	0.39	买入	
300045	华力创通	0.67	0.88	中性		002038	双鹭药业	1.13	1.58	买入	
300075	数字政通	0.98	1.36	中性		300016	北陆药业	0.45	0.58	中性	
000729	燕京啤酒	0.64	0.80	买入		600062	双鹤药业	1.10	1.31	买入	
600429	三元股份	0.08	0.15	中性		300003	乐普医疗	0.48	0.70	中性	
000848	承德露露	0.75	0.96	买入		600055	万东医疗	0.17	0.26	买入	
600559	老白干酒	0.39	0.59	中性		600511	国药股份	0.66	0.78	中性	
002286	保龄宝	0.48	0.81	买入		000661	长春高新	1.08	1.43	中性	

600809	山西汾酒	1.28	1.91	买入		002393	力生制药	1.06	1.21	中性	
000568	泸州老窖	1.51	1.80	买入		600812	华北制药	0.39	0.59	中性	
002216	三全食品	0.61	0.80	买入		600664	哈药股份	0.92	1.05	买入	
000937	冀中能源	2.25	2.55	买入		300026	红日药业	0.96	1.32	中性	
600997	开滦股份	0.70	0.87	买入		002432	九安医疗	0.47	0.72	中性	
601088	中国神华	1.81	1.98	买入		600079	人福医药	0.48	0.66	买入	

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15% ~ 15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告 PDF 版由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

黄锋	022-28451131	谢晓冬	022-28451849
	13512060965		13820872805
loyalbright@yahoo.com.cn		actionfish@live.cn	
huangfeng@bhq.com		xiexd@bhq.com	

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道8号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街22号 外经贸大厦11层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68782436

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn