



3march 2011 | 8pages

晨会纪要

浙商研究晨报

—2011年3月3日晨会

执业证书编号:



021-64718888

gaohui@stocke.com.cn

本报告导读:

投资要点:

宏观财经

国际部分:

- **国际金融市场表现:** 纽约交易时段, 主要非美货币稳步上扬, 美元指数震荡下滑; 欧洲股市延续跌势; 黄金期货价格触及新高。美联储发布褐皮书经济报告, 称美国 2011 年 1-2 月经济持续温和增长。

国内部分:

- 国务院常务会议原则通过《中华人民共和国个人所得税法修正案(草案)》和《成渝经济区区域规划》
- 国开行今年将新增千亿元贷款支持保障房建设
- 天津滨海新区土地管理改革专项方案出台

公司点评

(600466)迪康药业: 拟每 10 股转增 15 股。

(000988)华工科技: 定向增发获通过

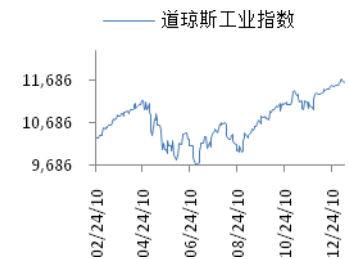
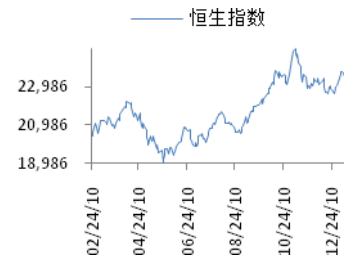
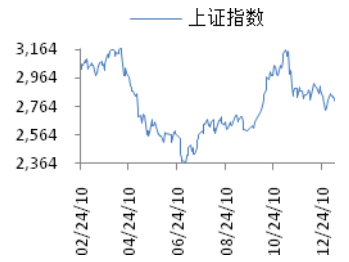
(000700)模塑科技: 公司参股公司江南水务(601199)将于 3 月 9 日实施申购。

公司调研

(600653)中华控股: 风电业务将是公司未来业绩主要增长点

每日市场点评: 强势震荡 蓄势待发

主要市场指数走势



报告撰写人: 高辉

数据支持人:





宏观财经

国际部分：

► 国际金融市场表现：

纽约交易时段，主要非美货币稳步上扬，美元指数震荡下滑。由于市场对欧洲央行(ECB)及英国央行(BOE)升息预期增强，加之美联储(Fed)主席伯南克(Ben Bernanke)延续了对房产及就业市场的担忧，美元兑主要货币震荡走低。美元指数盘初开于 76.74 水平，早盘时段，美指稳步下滑，盘中刷新日内低点 76.53 水平。午盘时段，美指围绕 76.60 水平窄幅整理。欧元/美元刷新日内高点 1.3889 水平；英镑/美元刷新日内高点 1.6342 水平；美元/日元刷新日内低点 81.58 水平。

尽管油价再度上扬，但因投资者押注最新显现的经济强劲增长的迹象可能吸收预料中的能源成本增加的影响，美国股市周三(3月2日)小幅收涨。道指收盘微涨 8.78 点，涨幅 0.07%，报 12,066.80 点；标普 500 指数收升 2.11 点，涨幅 0.16%，报 1,308.44 点；纳指小涨 10.66 点，涨幅 0.39%，报 2,748.07 点。

美国股市整日受油价震荡的影响呈拉锯走势。布伦特原油期货在早盘尾盘交易中攀升至 117 美元/桶之上的两年半高位，之前利比亚油港附近地区遭空袭。布伦特原油收涨 93 美分，报 116.35 美元/桶。市场呈普涨格局，标普 10 大行业板块中有 8 个板块上涨。能源敏感型行业走高，工业及原材料股分别收高 0.4% 和 0.2%。标普信息技术行业收高 0.7%。

全天交投清淡，纽交所，美交所和纳斯达克总成交量为 76.9 亿股，低于去年 84.7 亿股的日均成交量。最近上涨交易日成交量保持坚挺而下跌交易日则成交清淡。

美联储(FED)周三公布的褐皮书经济报告显示，2011 年开年美国经济活动仍旧获得缓慢增长的动能，制造商以及零售商在推高商品价格方面的能力有所增强。

欧洲股市方面：由于利比亚冲突加剧及中东北非地区主要产油国的紧张局势升温，推升油价再次逼近最近高位，引燃了投资者对经济增长的担忧，欧洲股市周三(3月2日)延续跌势。泛欧绩优 300 指数收跌 0.7%，报 1,153.73 点。股市风险溢价上升，推动资金离场观望或流向诸如黄金及瑞郎等避险资产。利比亚紧张局势升级，加之利比亚石油公司高管 Shokri Ghanem 警告布伦特原油期货可能从目前的 117 美元/桶升至 130 美元/桶上方后，布伦特原油期货接近两年半高位。投资者对产油大国沙特阿拉伯不安局势的担忧也令市场承压。汽车股跌幅最大，重挫 1.8%，宝马汽车(BMW)和戴姆勒(Daimler)跌幅均超过 2.7%，投资者担心亚洲销售及在汽油价格高企时的整体汽车需求。

英国 FTSE 100 指数下跌 0.35%，报 5,914.89 点；德国 DAX 30 指数收跌 0.58%，报 7,181.12 点；法国 CAC 40 指数滑落 0.81%，报 4,034.32 点。

受助于利比亚政局动荡、油价高涨以及美联储(FED)宽松货币政策等因素引发的避险买盘，纽约商品交易所(COMEX)黄金期货周三(3月2日)触及 1,441.00 美元/盎司的纪录新高。

COMEX 4 月期金收盘上涨 6.5 美元/盎司，报 1,437.7 美元/盎司，盘中交投区间介于 1,428.2 美元/盎司至 1,441.00 美元/盎司。

► 美联储发布褐皮书经济报告：2011 年开年美国经济增长持续温和扩张。

美联储(FED)周三(3月2日)公布的褐皮书经济报告显示，2011 年开年美国经济活动仍旧获得缓慢增长的动能，制造商以及零售商在推高商品价格方面的能力有所增强。

褐皮书指出，2011 年 1 月至 2 月初，12 家地区联储所辖区内，总体经济活动持续温和扩张。虽然褐皮书暗示经济增长的动能正在增强，但并非所有地区都是如此。芝加哥联储报称虽然其活动有所增长，但其增长步伐不及上一





时期。

美联储同时指出，薪资增长疲软，但是企业正试图推高价格以弥补原材料等所需品成本的上扬。美联储指出：“许多地区制造商报称他们正将输入成本的走高传递向消费者，或是计划在近期提价。”此外，部分地区的零售商也已涨价或是表达了涨价的意向。美联储在褐皮书中称，尽管部分企业仍旧仅希望雇佣临时员工而非创造永久性岗位，但全国范围内的就业前景温和改善。但是，房产市场仍旧经济的软肋。褐皮书称：“部分地区报称居住房产活动水平小幅增长，但是所有地区总体的房产销售及营建表现仍旧维持疲软。”此外，包括波士顿、里奇蒙德、堪萨斯城、达拉斯以及旧金山的部分地区，商业地产及房屋租赁表现有所增强。

褐皮书报告是基于2011年2月18日及以前地区联储所搜集的数据，本期褐皮书是由亚特兰大联储编制的。

► 全球主要经济数据

美国2月25日当周MBA抵押贷款购买指数下降6.1%，至172.8

美国2月25日当周MBA抵押贷款申请活动指数下降6.5%，至445.1

美国2月25日当周MBA抵押贷款再融资活动指数下降6.5%，至2034.7

美国2月挑战者企业裁员人数为5.0702万人

美国2月挑战者企业裁员月率上升32%

美国2月挑战者企业裁员年率上升20%

美国2月ADP就业人数增加21.7万人，预期增加17.5万人

国内部分：

► 国务院常务会议原则通过《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》和《成渝经济区区域规划》

国务院总理温家宝3月1日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》和《成渝经济区区域规划》。

会议认为，为加强税收对收入分配的调节作用，进一步减轻中低收入者的税收负担，有必要对个人所得税方法进行修改，提高工资薪金所得减除费用标准，调整工资薪金所得税率级次级距，并相应调整个体工商户生产经营所得和承包承租经营所得税率级距。会议决定，《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》经进一步修改后，由国务院提请全国人大常委会审议。

会议指出，包括重庆市31个区县和四川省15个市在内的成渝经济区，是我国重要的人口、城镇、产业集聚区，自然禀赋优良，交通体系完整，人力资源丰富，在我国经济社会发展中具有重要的战略地位。在新形势下加快成渝经济区发展，对于深入推进西部大开发，促进全国区域协调发展，增强国家综合实力，具有重要意义。要深化改革，扩大开放，优化空间布局，推动区域一体化发展，推进统筹城乡改革，提升发展保障能力，发展内陆开放型经济，构建长江上游生态安全屏障。力争到2015年，使成渝经济区经济实力显著增强，建成西部地区重要的经济中心和全国重要的现代产业基地；基本公共服务水平显著提升，人民群众生活水平明显提高。

► 国家开发银行今年将新增千亿元贷款支持保障房建设

国家开发银行与住房和城乡建设部2日在京签署合作协议，国开行今年将新增1000亿元贷款规模，





专项用于保障性安居工程项目建设。根据这份开发性金融支持保障性安居工程建设合作协议，双方将在住房保障投融资机制创新、住房保障体系建设、资金筹措方案研究与实施等方面加强全面合作，加快解决中低收入家庭的住房困难问题。

今年新增的1000亿元贷款将用于支持建设1000万套保障性住房，给予各地资金支持以完成此项硬性任务。

除贷款合作外，住房和城乡建设部与国开行将坚持“规划先行、政府主导、市场化运作”，合作开展保障性安居工程的发展战略、中长期规划、专项规划及相关政策研究，共同支持各地选择、整合、培育保障性安居工程投融资机构，为保障性安居工程建设提供资金支持和其他综合金融服务，共同推动各地建立健全符合地方实际的住房保障体系和住房保障制度。

住建部部长姜伟新说，大规模推进保障性安居工程建设，今年开工建设1000万套保障性住房，对加快解决中低收入家庭住房困难、促进经济社会平稳发展具有重要意义。如何解决资金问题，是实现今年目标任务的关键。

有测算显示，建设1000万套保障房共需投资约1.4万亿元，相当于去年全社会固定资产投资总额的1/20，仅靠财政拨款远远不能满足，需要地方政府、金融机构和社会各界共同发力。

► 天津滨海新区土地管理改革专项方案出台

经国务院同意，国土资源部日前对《天津滨海新区综合配套改革试验区土地管理改革专项方案》作出批复，原则同意按照方案组织实施，通过先行先试，既为推进滨海新区开发区开放提供土地资源保障，又为全国土地管理改革提供经验和示范。这是我国首个获批准组织实施的国家综合配套改革试验区土地管理改革专项方案。

根据刚刚获批的《方案》，滨海新区土地管理改革将主要围绕五个方面进行。一是创新土地利用规划计划管理和耕地保护模式。按照国家确定的原则，编制滨海新区土地利用总体规划，由天津市人民政府审批并组织实施。依据总体规划，规范开展城镇建设用地增加与农村建设用地减少相挂钩试点。在国家批准的年度土地利用计划中，天津市人民政府将滨海新区有关计划指标单列。在滨海新区开展耕地分类分级保护和有偿保护试点，探索实现耕地占补平衡的各种途径和方式，实现数量和质量并重的耕地保护制度。

二是改革农用地转用和土地征收审批制度。在滨海新区依法对农用地转用和土地征收探索新的审批及实施方式。天津市人民政府依据滨海新区土地利用总体规划和土地利用年度计划，组织拟订滨海新区农用地转用方案，依法报批并组织实施。对滨海新区土地利用总体规划确定为建设用地的集体土地，先合理确定征收范围，在法律规定的省级人民政府批准权限内，再由天津市人民政府批准征收，由区人民政府组织实施。

三是建立征地补偿和被征地农民安置新机制。将保障农民“生活水平不因征地而降低”和“长远生计有保障”作为征地补偿安置重要原则，把被征地农民社会保障费用纳入征地成本。完善征地区片综合地价。进一步完善征地补偿安置争议协调裁决机制。开展多种征地安置模式试点。

四是改革集体建设用地土地使用制度。完成集体土地登记发证，明确集体建设用地规模、比例，界定集体建设用地权益。建立集体建设用地使用权有偿取得和流转制度，将集体建设用地纳入城乡统一土地市场，完善配置方式，实行土地用途管制审批。建立健全集体建设用地流转中的土地收益分配机制，维护集体的土地收益权。

五是改革土地收益分配使用管理制度。完善土地收益基金专项管理制度，优化土地收益的支出使用结构。按照土地储备管理办法等有关规定，完善土地储备制度和市场调控机制，增强政府对土地市场的调控能力。

对于《方案》的实施，部明确要求要以优化土地利用结构、创新土地管理方式为重点，围绕土地利用规划计划、耕地保护、农用地转用和土地征收审批、征地补偿安置、集体建设用地流转和土地收益分配等方面，加大改革力度，完善管理制度，构建与社会主义市场经济体制相适应、以土地用途管制为基础的城乡统一土地市场体系，促进形成耕地保护切实加强、各类土地合理利用、集体土地资产效益充分显化的土地管理新格局，推动滨海新区开发开放，促进滨海新区城乡统筹发展。在改革过程中，要切实加强领导、统筹安排、突出重点、稳步推进；要建立评估机制和评估指标体系，





不断总结，及时研究改革过程中出现的新情况、新问题。确需新增的改革试点内容，应及时与部协商沟通。

据悉，根据 2008 年获国务院批复的《天津滨海新区综合配套改革试验总体方案》，天津滨海新区综合配套改革试验共包括企业、金融、土地等 10 项重点改革内容。

公司点评

(600466)迪康药业：发布 2010 年度主要财务指标，基本每股收益 0.1763 元，加权平均净资产收益率 6.16%，归属于上市公司股东的每股净资产 2.95 元，2010 年度资本公积金转增股本预案：每 10 股转增 15 股。

(000988)华工科技：3 月 2 日晚间公告称，中国证监会发审委于 2 日审核了公司有关非公开发行 A 股股票的申请，根据会议审核结果，公司非公开发行 A 股股票申请已获得通过。

公司此前公告称，拟非公开发行不超过 6000 万股 A 股，发行价格不低于 14.54 元/股。

(000700)模塑科技：3 月 2 日晚间公告称，公司参股公司江南水务（601199）将于 3 月 9 日实施申购。江南水务发行股数 5880 万股，公司共持有其 1836.147 万股，占江南水务总股本的 10.49%

公司调研：

(600653) 中华控股：风电业务将是公司未来业绩主要增长点

公司目前有三大主要业务，包括汽车产业、风力发电和房地产。在 2010 年中报时，三大业务板块的收入占比分别为 95%，3.5%和 0.68%，这三块的毛利率分别为 3.5%，63.78%和 63.77%；公司的房地产方面，公司继续做好房产类存量资产的管理和销售工作，加强资金回笼力度。

投资亮点：

1：风电方面，公司与合作伙伴中国风电已累计出资近 30 亿元，分别在内蒙、辽宁两地先后投资兴建了总容量为 30 万千瓦的 6 个风力发电场。其中，内蒙的太仆寺旗、武川，以及辽宁的马鬃山、曲家沟和西大营子等 5 个装机容量达 25 万千瓦的风电场已建成且实现发电，而内蒙头支箭风电场正在建设。

预计公司 2010 年将完成 3.5 亿千瓦时的发电，可以实现约 2 亿元的销售收入，超过 1 个亿的净利润，贡献 EPS0.06 元。

公司的内蒙古太仆寺旗风电项目与辽宁马鬃山风电项目分别于 2010 年 4 月及 6 月在联合国 CDM 执行理事会注册成功，在 CDM 转让合约期内，上述两项转让将每年分别为项目公司带来 125 万欧元与 146 万欧元左右的减排收入。

（据了解，获得 CDM 通过的彰武县曲家沟风力发电场预计全年发电量 1 亿千瓦时，折算二氧化碳减排额度可达到 10.6 万吨，目前以每吨二氧化碳减排额度 12.5 欧元的价格与国际能源系统集团（荷兰）公司达成 CDM 转让协议，即每年可为项目带来 132.5 万欧元的减排收入（约合人民币 1150 万元）。

另外，公司风电产业方面的合作伙伴中国风电因在风电领域起步较早，在境内累积了相当数量的优质风力发电资源，良好的合作经历将使得公司有更多的机会取得中国风电最好的风电项目资源来开展新的合作。公司同时也会抓住合适的机会向南方地区风电项目拓展。

2：汽车产业方面，公司不断扩大汽车销售网络的规模：公司主要经营华晨品牌和宝马车的销售，在华晨品牌方面，公司已具 4S 店、直营店、联营店、加盟店等多层次经营网点 80 余家，地域覆盖苏、浙、沪、川、渝、藏。年均实现营业收入超过 24 个亿。目前，公司已获得华晨品牌华东、西南两大区域总代理资质，进一步提升了在该两大区域的竞争优势，并新增苏州华禧、上海交运明友 2 家 4S 店。宝马业务方面，公司现拥有控股、参股公司及二级网点 10 家，主要集中在江苏、安徽、四川、辽沈等核心城市和经济发达地区，年均实现营业收入超过 15 亿，宜兴宝利丰和南京宝利丰两家宝马 4S 店正式开业，合肥宝利丰新店建设收尾。汽车后市场方面，为应对改装车市场竞争日趋激烈导致的利润率下降，公司控股子公司中华诺宇加快新产品研发，并开始着手多个改装车基地的布局。

3.公司持有家公司股权，比如广发银行和大高阀门等，这些股权投资将存在着较大的升值空间。

预计公司 2010~2012 年实现每股收益 0.03 元，0.07 元和 0.09 元，PE 分别为 120 倍、51 倍和 40 倍，估值优势并不明显，但公司风电新能源项目面临巨大发展机遇，产业前景相当广阔，公司管理层已在公司规划中将风力发电作为企业未来五到十年重点发展的战略思路，所以建议投资者积极关注。

公司股票的主要投资风险是：汽车销量低于预期风险以及风电项目进度低于预期风险等。





每日市场点评

强势震荡 蓄势待发

周三市场在外盘下跌的影响下，低开震荡。市场在连续的小碎步反弹之后呈现窄幅调整。沪指下跌 0.18%，深成指下跌 0.53%，两市成交量较上一交易日略有萎缩。银行股的放量上涨成为大盘的有力支撑，国际金价创出新高激活了黄金股，“新三板”受益个股保持活跃；而水利、高铁、船舶呈现调整。

受中东、北非地区重要产油国政治危机影响，国际油价节节攀升，高油价时代的到来，势必将进一步提升全球范围内的输入型通胀压力，增加中下游企业的成本；而另外一方面随着全球经济景气的提升，需求端的复苏使得企业的毛利水平上升，提升企业的盈利水平。在油价高企的时代，应从供给上的替代效应和需求推升产品价格两个层面选择投资的品种。

本周两会召开，过去十多年中两会期间上证指数上涨的概率为 68%，平均涨幅为 0.84%。本次两会期间重点关注两大问题。首先是民生问题，政府对物价和房价的调控政策还将继续，而政府对收入分配、医疗、教育等方面的改革从长期来看将逐步改善 A 股市场的投资环境。其次是“十二五”规划：此次全国两会很重要的一项议程是审查批准“十二五”规划纲要。“十二五”规划相关内容将成为今后影响市场的关键因素，市场热点有望随之激活。其中节能环保，污水处理、清洁能源等子行业值得重点关注。

综合来看，国内 PMI 指数连续三个月下行，反映出目前的通胀压力有所缓解。沪指重新站上 2900 点后再度进入压力区间，大盘仍需震荡蓄势，消化短期的获利盘。总体上，目前市场仍处于偏强势的震荡格局中，热点依旧活跃。震荡蓄势之后市场有望上行，投资者以持股为主。





浙商证券

浙商证券研究服务团队

客户服务

毛亚莉

+86 21 6431 8893

maoyali@stocke.com.cn

客户服务

楼小飞

+86 21 64716569

louxiaofei@stocke.com.cn

客户服务

徐路鹏

+86 21 6471 8888-1700

xulupeng@stocke.com.cn

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

客户服务

金肖男

+86 21 6471 8888-1824

jinxn@stocke.com.cn

金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔

+86 21 6471 8888-1105

baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6474 6780

lisiming@stocke.com.cn

信息技术

张雷

+86 21 6471 8888-1740

zhanglei@stocke.com.cn

宏观策略团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

宏观

郭磊

+86 21 6471 8888-2017

guolei@stocke.com.cn

宏观

李瑞

+86 21 6471 8888-1211

lirui@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

策略研究

张延兵

+86 21 6431 8952

zhangyanbing@stocke.com.cn

行业研究团队

房地产行业

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

电力设备行业

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaisheng@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇

+86 21 6471 8888-1801

zhangjunyu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越

+86 21 6471 8888-1281

geyue@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟到

+86 21 6471 8888-1225

Liuchidao@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

机械行业

许光兵

+86 21 6471 8888-1805

xuguangbing@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

有色行业

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞

+86 21 6471 8888-1119

fanfei@stocke.com.cn

建筑建材行业

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

旅游行业

王禾

+86 21 6471 8888-1740

wanghe@stocke.com.cn

通信行业

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平

+86 21 6471 8888-1814

yuanjiaping@stocke.com.cn





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10%—10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，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“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z39833000。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

