






2011.06.22

国泰君安晨报

 吴轶  021-38676050  Wuyi007608@gtjas.com 编号 S0880611040043	诸利达 021-38674813 Zhulida009160@gtjas.com
--	---

摘要:

建材韩其成: 水泥股价在6月已经确立底部, 下半年股价震荡向上, 若6月底7月初水泥价格平稳过渡下半年将激发更大机会, 金隅股份保障房驱动水泥龙头; 家电方馨: 5月空调销售再超预期, 格力美的销量分别增长40%与41%。继续看好空调, 坚持推荐白电龙头格力、美的与海尔, 首推格力。

目录

全球金融市场统计信息	2
宏观与政策要闻	8
> 1年期央票利率上行近10个基点 加息预期增强	8
> 惠誉: 美国主权评级或被下调	8
> 蒙陕甘宁能源“金三角”规划拟报国务院	9
策略观点透视	9
行业与公司信息	9
债券市场	9
金融工程	9
今日报告精粹	9
> 行业周报/双周报/月报: 电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》	9
> 行业事件快评: 家用电器业《5月空调销量再超预期》	10
> 公司事件点评: 青岛海尔(600690)《资产注入开始兑现, 现金收购增厚业绩》	11
> 行业周报/双周报/月报: 水泥制造业《保障房夯实需求预期, 水泥股价震荡向上》	11
> 公司更新报告: 青松建化(600425)《融资虽短期摊薄业绩但利于长远发展》	11
> 宏观日报: 《国泰君安宏观日报(2011.06.21)》	12
> 债券日报: 《国泰君安债券市场日报(2011-6-21)》	12
新股询价定价报告	13
本月国内重要经济信息披露	13
本周海外市场重要经济信息披露	13

全球金融市场统计信息

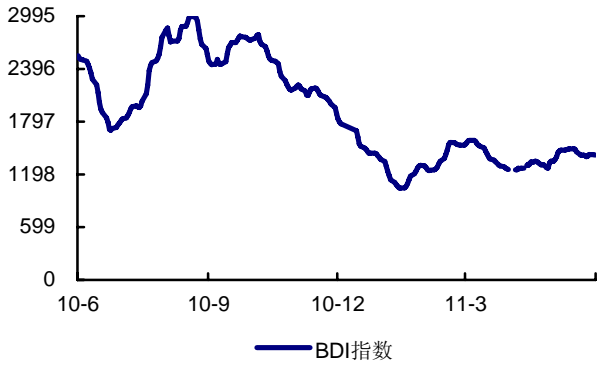
海外市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	期货市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
道琼斯	12190.01		0.91	0.94	5.29	纽约 NYMEX	93.66		0.03	-6.21	-0.60
标普 500	1295.52		1.34	0.59	3.01	布伦特 ICE	112.00		-1.08	-6.08	19.80
纳斯达克	2687.26		2.19	0.32	1.30	纽约黄金现货	1547.20		0.34	1.50	8.37
日经 225	9459.66		1.13	-0.92	-7.52	LME3 月期铜	9005.00		-0.99	1.04	-6.20
香港恒生	21850.59		1.16	-2.87	-5.14	LME3 月期铝	2531.00		-0.55	-2.28	2.47
香港国企	12148.74		1.16	-2.72	-4.28	LME3 月期铅	2450.00		0.00	-3.35	-3.92
英国 FTSE100	5775.31		1.44	-0.48	-2.11	LME3 月期锌	2172.00		-0.73	-3.34	-11.49
法国 CAC40	3877.07		2.04	0.32	1.90	LME3 月期镍	21650.00		0.12	-2.81	-12.53
德国 DAX30	7285.51		1.89	1.12	5.37	LME3 月期锡	24800.00		-0.82	0.00	-7.81
						CBOT 大豆	1348.75		0.97	-1.41	-3.23
						CBOT 豆粕	351.70		0.49	-1.95	-5.02
						CBOT 豆油	56.60		1.04	-0.44	-1.97
						CBOT 玉米	707.50		1.00	-6.35	12.48
						CBOT 小麦	674.25		2.28	-7.79	-15.11
						郑棉	25555.00		0.81	1.13	-10.83
						郑糖	7157.00		0.86	1.85	4.10

海外新兴市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
巴西圣保罗	61423.61		0.42	-1.26	-11.37
印度孟买	17560.30		0.31	-4.09	-14.38
俄罗斯 RTS	1875.00		0.14	-2.30	5.92
台湾加权	8597.62		0.78	-2.62	-4.18
韩国 KOSPI100	2048.17		1.41	-1.38	-0.14

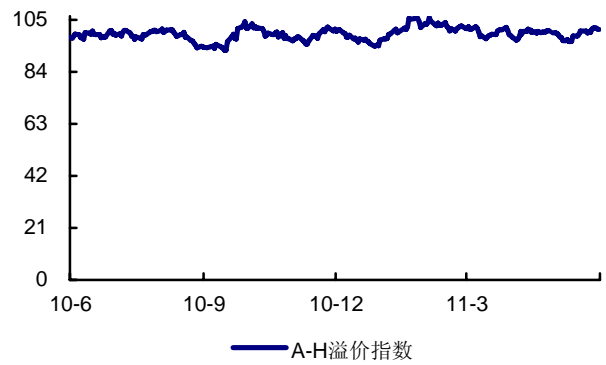
国内市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	2646.48		0.96	-3.06	-5.75
深证成指	11509.98		1.60	-1.89	-7.61
沪深 300	2909.07		1.19	-2.82	-7.01
中小板	6071.12		1.43	-3.94	-18.68
创业板	795.61		0.49	-5.11	-30.07
上证国债	128.51		0.02	0.08	1.77
上证基金	4304.07		0.73	-2.24	-5.56

货币市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	74.57		-0.55	0.33	-5.64
美元/人民币	6.47		0.21	0.23	2.19
人民币 NDF (一年)	6.38		0.10	-0.09	0.87
欧元/美元	1.44		-0.01	1.62	7.67
美元/日元	80.27		-0.07	0.86	1.06
银行间 R007	8.32		10.93	99.04	31.23
美国 10 年期 国债利率	2.98		0.86	-3.67	-9.41

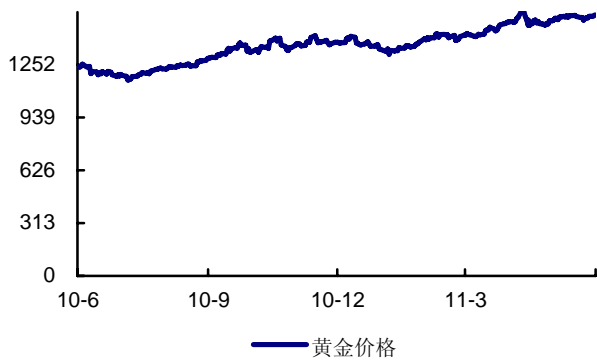
BDI 指数



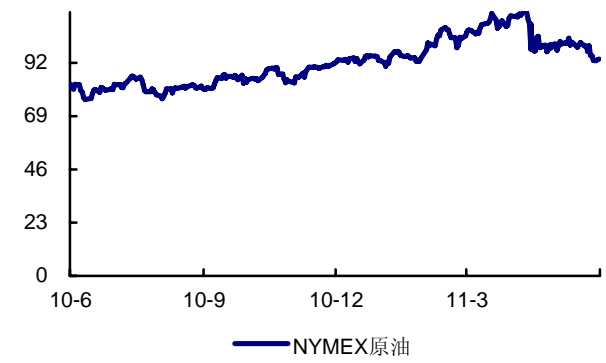
A-H 溢价指数



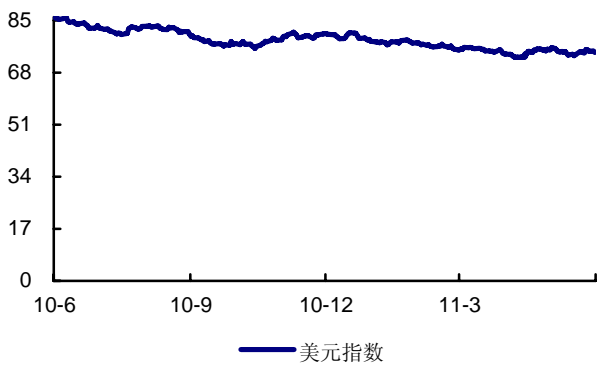
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数

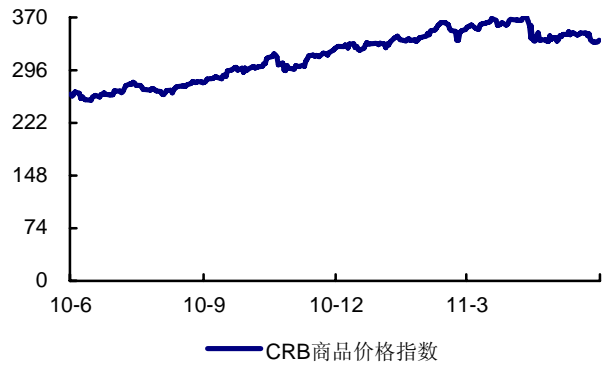


表1.专项组推荐精选组合（最后更新时间：2011.05.21）

代码	公司名称	现价	11EPS	12EPS	目标价	推荐理由
002024	苏宁电器	12.26	0.75	0.95	18.00	经营思路稳健，保持较快开店速度，加大现代化物流建设。股权激励第二年，业绩将略超行权条件要求。苏宁易购2011年销售规模计划达到80亿元（较2010年翻两番）。
601398	工商银行	4.30	0.59	0.69	5.90	平均生息资产保持平稳增长，低市盈率会有良好的防御性。
601668	中国建筑	3.89	0.40	0.50	5.20	2010年新签合同8015亿，2011年1季度新签1915亿，同比均大幅增长，未来业绩增长可期。10年期股权激励要求净利润不低于20%的增长。

专项研究团队

王成 S0880511010040 021-38676820 wangcheng6461@gtjas.com

王楨 S0880511010043 021-38676720 wangzhen@gtjas.com

表2.2011/6月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.06.06）

配置评级	行业
增持	信息技术 食品饮料 医药 金融 纺织服装业 批零贸易业 运输
中性	农业 机械制造业 家用电器业 建筑工程业 社会服务
减持	

注：本表格为策略团队观点，因考虑重点和时间期限有所不同，可能与行业研究员观点有一定差异

表3.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2011.03.21-2011.06.21）
 （若盈利预测为空白，则该报告为不含盈利预测数据的点评类报告）

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				11EPS	12EPS	评级	目标价	11EPS	12EPS	评级	目标价
000568	泸州老窖	胡春霞 张楷滢	42.73	2.14	2.76	增持	62.00	1.99	2.63	增持	59.00
600739	辽宁成大	梁静	25.46	1.56	1.97	增持	45.88	1.49	1.68	增持	38.56
601009	南京银行	邱冠华 许望伟	8.76	1.03	1.24	增持	15.00			增持	12.00
002546	新联电子	刘骁 康凯	36.55	1.38	1.93	增持	53.00	1.48	2.12	增持	53.00
600309	烟台万华	魏涛	17.33	1.07	1.41	增持	27.69			增持	25.00
600881	亚泰集团	韩其成 白晓兰 张琨 熊昕	7.71	0.60	0.79	增持	11.50			增持	10.00
300204	舒泰神	易镜明 张一甫	36.66	1.29	1.78	谨慎增持	52.00	1.29	1.83	增持	55.00
601328	交通银行	邱冠华 许望伟	5.49	0.86	1.01	增持	7.50			谨慎增持	7.00
300131	英唐智控	魏兴耘 熊俊	19.56			增持	22.00			增持	25.00
300172	中电环保	王威 张赫黎	18.54	0.60	0.78	谨慎增持	28.00			谨慎增持	19.50

300190	维尔利	王威 张赫黎	44.67	1.55	2.21	谨慎增持	62.00			增持	62.00
000888	峨眉山 A	许娟娟	17.16	0.59	0.74	增持	20.60	0.59	0.74	增持	21.00
002308	威创股份	魏兴耘 林照天	10.49	0.43	0.56	增持	15.33			增持	16.00
300203	聚光科技	王威 张赫黎	15.20	0.53	0.72	首次		0.49	0.63	增持	19.00
002123	荣信股份	刘骁 康凯	20.98			增持	35.33	0.73	1.10	增持	29.20
601888	中国国旅	许娟娟	22.15			增持	37.50	0.82	1.09	增持	31.30
601601	中国太保	彭玉龙	20.31			增持	36.00	1.39	1.76	增持	38.00
600036	招商银行	伍永刚 许望伟	12.93			增持	20.00	1.56	1.90	增持	19.00
600015	华夏银行	伍永刚 许望伟	10.90	1.16	1.41	谨慎增持	11.66	1.16	1.41	谨慎增持	16.00
002091	江苏国泰	魏涛	17.35	0.71	0.99	增持	30.00	0.72	0.99	增持	36.00
600060	海信电器	方馨	12.63	1.15	1.34	谨慎增持	18.40	1.20	1.38	增持	18.04
000776	广发证券	梁静	35.10	1.72	2.09	增持	55.70	1.65	2.01	增持	49.60
601318	中国平安	彭玉龙	44.63			增持	77.25	2.90	3.62	增持	84.98
300003	乐普医疗	易镜明 郑磊	18.50	0.71	0.92	谨慎增持	32.00	0.71	0.92	谨慎增持	28.40
600188	兖州煤业	杨立宏 尹西龙	34.36	1.68	1.82	谨慎增持	37.00	2.04	2.16	谨慎增持	37.00
600267	海正药业	易镜明 郑磊	35.96	0.95	1.28	增持	40.00	0.99	1.31	增持	44.60
000686	东北证券	梁静	16.96	1.02	1.23	谨慎增持	25.00	0.98	1.21	谨慎增持	25.00
002242	九阳股份	方馨	12.15	0.98	1.20	增持	21.52			增持	18.00
600809	山西汾酒	胡春霞 张楷滢	65.56	1.79	2.55	增持	80.00	1.85	2.71	增持	84.00
002262	恩华药业	易镜明 郑磊	17.20	0.42	0.54	谨慎增持	24.00	0.45	0.64	谨慎增持	25.00
002223	鱼跃医疗	易镜明 郑磊	23.68	0.61	0.87	谨慎增持	30.38	0.87	1.18	谨慎增持	30.38
002475	立讯精密	魏兴耘 熊俊	33.74	0.75	1.10	增持	33.33			增持	40.00
002073	软控股份	魏兴耘 袁煜明	19.50			增持	32.00	0.69	0.92	增持	28.00
600369	西南证券	梁静	11.87	0.39	0.47	中性	15.00	0.40	0.46	中性	13.20
002541	鸿路钢构	韩其成 张琨	36.40	1.91	2.60	谨慎增持	56.00	1.91	2.60	增持	56.00
600271	航天信息	魏兴耘 袁煜明	23.74	1.22	1.50	增持	28.00			增持	30.00
600588	用友软件	魏兴耘 袁煜明	19.87	0.60	0.78	增持	30.00			增持	25.00
000157	中联重科	吕娟 吕娟	14.63	1.20	1.60	增持	24.00			增持	27.00

表4.近期上市公司盈利预测及投资评级一览表 (2011.05.21-2011.06.21)

代码	公司名称	评级	现价	目标价	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
600690	青岛海尔	增持	26.36	35.00				方馨	2011-06-21
600425	青松建化	增持	21.70	31.00	0.64	1.60	2.36	韩其成	2011-06-21
601992	金隅股份	增持	14.64	18.88	0.63	1.11	1.48	韩其成 张琨	2011-06-20
601107	四川成渝	谨慎增持	5.56	6.73	0.37	0.42	0.49	宋伟亚 周竞竞 崔书田	2011-06-20
601992	金隅股份	增持	14.64	18.88	0.63	1.11	1.48	韩其成 张琨 熊昕 王丽妍	2011-06-16
600276	恒瑞医药	增持	27.97	39.20				易镜明 郑磊	2011-06-15
600292	九龙电力	无评级	14.55	15.00				王威	2011-06-14
600268	国电南自	增持	12.08	16.40	0.21	0.30	0.46	刘骁 康凯	2011-06-14
000858	五粮液	增持	34.63	46.00	1.16	1.55	2.06	胡春霞 张楷滢	2011-06-13
002311	海大集团	增持	15.07	18.35	0.36	0.53	0.72	秦军	2011-06-13
601668	中国建筑	增持	3.89	5.50	0.31	0.40	0.49	韩其成 张琨	2011-06-13
002021	中捷股份	增持	6.31	7.70				吕娟 王帆	2011-06-10
600030	中信证券	增持	12.07	20.00				梁静	2011-06-10
600208	新湖中宝	增持	6.10	8.90	0.30	0.41	0.53	孙建平 李品科	2011-06-10
600425	青松建化	增持	21.70	31.00				韩其成 张琨 白晓兰 熊昕	2011-06-07
600170	上海建工	增持	14.58	26.00	0.88	1.36	1.71	韩其成 白晓兰 张琨 熊昕	2011-06-03
600585	海螺水泥	增持	26.30	32.37				韩其成 熊昕 白晓兰 张琨	2011-06-03
600862	南通科技	增持	11.86					孙建平 李品科	2011-06-03
002146	荣盛发展	增持	9.28	10.77				孙建平 李品科	2011-06-02
000998	隆平高科	谨慎增持	25.21	30.00	0.27	0.50	0.80	秦军	2011-06-02
002303	美盈森	谨慎增持	34.00	38.00				王峰	2011-05-31
600723	西单商场	增持	12.01	9.80	0.06	0.51	0.63	刘冰	2011-05-31

002028	思源电气	谨慎增持	12.83	16.20				汪睿 刘骁 康凯	2011-05-30
300103	达刚路机	增持	13.82	18.50				吕娟 王帆	2011-05-30
600302	标准股份	谨慎增持	7.34	9.00				吕娟 王帆	2011-05-30
600519	贵州茅台	增持	203.30	260.00				胡春霞 张楷湔	2011-05-27
600172	黄河旋风	谨慎增持	14.71	17.10	0.20	0.36	0.49	桑永亮 蔡鼎尧	2011-05-27
300064	豫金刚石	谨慎增持	17.08	18.00	0.25	0.40	0.48	桑永亮 蔡鼎尧	2011-05-27
600030	中信证券	增持	12.07	20.00				梁静	2011-05-25
600150	中国船舶	增持	69.26	100.00	3.94	4.79	5.34	吕娟	2011-05-25
600208	新湖中宝	增持	6.10	8.90	0.30	0.41	0.53	孙建平 李品科	2011-05-24
600176	中国玻纤	增持	27.98	36.00				韩其成 张琨 白晓兰 熊昕	2011-05-24
002220	天宝股份	增持	17.35	24.00	0.62	0.83	1.12	秦军	2011-05-24

表 5. 近期末上市新股询价定价表 (2011.05.21-2011.06.21)

代码	公司名称	询价区间	定价区间	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002594	比亚迪	17.27-20.73	19.00-22.80	1.11	0.89	1.15	康凯 白晓兰	2011-06-16
002593	日上集团	11.65-12.76	12.40-13.60	0.39	0.56	0.69	韩其成 王丽妍 张琨 熊昕	2011-06-14
002595	豪迈科技	24.80-28.50	27.80-34.00	0.94	1.24	1.66	王帆 吕娟	2011-06-14
300233	N 金城	22.60-28.25	24.86-31.07	0.86	1.43	1.68	易镜明 郑磊	2011-06-13
300234	N 开尔	12.30-13.20	14.00-15.00	0.41	0.58	0.83	韩其成 熊昕 张琨	2011-06-10
300232	N 洲明	21.86-26.23	24.16-29.00	0.72	1.15	1.52	王丽妍 魏兴耘 熊俊	2011-06-09
601798	N 蓝科	10.00-11.00	12.50-15.00	0.35	0.50	0.69	任静	2011-06-07

表 6. 近期调研信息 (2011.05.23-2011.06.17)

代码	公司名称	主题	时间	地点	研究员
000552	靖远煤电	调研靖远煤电, 了解甘肃煤炭行业现状及前景	2011-06-16—2011-06-17	甘肃兰州	尹西龙
002424	贵州百灵	了解处方药、OTC、药材 3 大业务线的发展规划	2011-06-14—2011-06-15	贵州安顺, 贵	张一甫

州贵阳

000568	泸州老窖	继续推荐一线白酒,组织前往五粮液和泸州老窖联合调研	2011-06-10—2011-06-12	四川泸州	张楷湔 胡春霞
300196	长海股份	了解玻纤行业高景气状态下,长海股份玻纤制品经营状况以及发展规划	2011-06-09—2011-06-09	江苏常州	张琨
002311	海大集团	调研海大集团华中区业务	2011-06-08—2011-06-09	湖北武汉	秦军
000858	五粮液	继续推荐一线白酒,组织前往五粮液和泸州老窖联合调研	2011-06-08—2011-06-09	四川宜宾	张楷湔 胡春霞
002306	湘鄂情	了解公司最新发展战略,利弊分析。	2011-06-03—2011-06-03	北京北京	许娟娟
600886	国投电力	考察公司的经营情况和转债安排	2011-06-03—2011-06-03	北京西城区	黄纪亮
600376	首开股份	调研首开股份,了解公司相关近况及后续发展思路	2011-06-02—2011-06-02	北京西城	李品科
002021	中捷股份	了解公司最新经营情况	2011-06-02—2011-06-03	浙江台州	王帆
000729	燕京啤酒	考察公司的经营情况和转债安排	2011-06-02—2011-06-02	北京西城区	黄纪亮
002532	新界泵业	了解公司最新经营状况	2011-06-02—2011-06-02	浙江温岭市	王帆
002131	利欧股份	了解公司最新经营状况	2011-06-01—2011-06-01	浙江温岭市	王帆
600795	国电电力	考察公司的经营情况和转债安排等	2011-05-30—2011-06-01	北京西城区	黄纪亮
600881	亚泰集团	了解公司最新的销售与价格情况	2011-05-26—2011-05-27	吉林长春	韩其成 白晓兰
300188	美亚柏科	了解美亚柏科市场开拓情况	2011-05-23—2011-05-23	福建厦门	王丽妍

表7.专题会议安排表

会议主题	会议时间	会议地点	报名截止日期	备注
------	------	------	--------	----

宏观与政策要闻

1年期央票利率上行近10个基点 加息预期增强

中国人民银行今天发布的公告显示,上午发行的人民币10亿元1年期央票中标利率最终落在3.4019%,上升9.6个基点。继上周央行上调3月期央票发行利率后,一年期央票发行利率的再次上调,引发了市场强烈的加息预期。

(新华网)

点评:

我们前期反复强调,未来央票的利率意义或许大于其数量意义,而一年期央票招标利率更是可以看作是加息的风向标。6月16日3月期央票利率再度上行已经引发市场加息预期,此次一年期央票利率在连续11周保持不变后也有所上升,意味着近期加息的可能性正在加大。我们在本周周报《经济持续回落,加息再度升温》中已经指出了这点。

吕春杰

S0880511010058

021-38676051

lvchunjie@gtjas.com

惠誉:美国主权评级或被下调

国际评级机构惠誉日前发出警告,称如果美国无法提高债务上限并在8月15日支付国债利息,惠誉将会下调美国评级至“局部违约”。惠誉亚太地区主权评级部门主管日前在新加坡出席活动时公开表示,虽然美国很大机会能及时提高债务上限,估计不会出现债务违约的情况,但如果在8月2日美国还没有提高债务上限,就可能影响到美国目前“AAA”的主权评级,惠誉会将美国列入“负面观察名单”。早在今年4月,标准普尔就已经下调了美国的评级展望,理由是担心美国政府不能控制庞大的财赤问题。

蒙陕甘宁能源“金三角”规划拟报国务院

据悉《蒙陕甘宁能源“金三角”综合开发指导意见》已经初步编制完成，不久将上报国务院审议。我国将通过10年努力，把“金三角”地区建设成为我国重要的能源综合生产供应基地、能源高密度产业聚集区、循环经济示范区、西部开发战略高地和国家西部重要的生态屏障。

“金三角”地区煤炭、石油和天然气资源丰富，是我国化石能源资源富集地区之一，2010年该地区能源生产总量达到6.8亿吨标准煤，占全国一次能源生产总量的21%。《意见》确定，到2020年，“金三角”地区煤炭产量将达到14.5亿吨，石油产量达到5400万吨，天然气产量达到550亿立方米，火电装机达到1.4亿千瓦，可再生能源发电装机达到1800万千瓦，现代煤基化产品折合甲醇当量达到7000万吨。《意见》认为，未来20年该地区能源生产规模将不断增加，在国家能源安全格局中的战略地位将显著提升。

(证券时报)

策略观点透视
行业与公司信息
债券市场
金融工程
今日报告精粹
行业周报/双周报/月报：电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》

魏兴耘	0755-23976213	weixyl@gtjas.com	S0880511010010
熊俊	021-38674744	xiongjun008732@gtjas.com	S0880110120074

5月北美半导体设备制造商BB值为0.97，连续8个月降到1以下。出货额与订单额环比均有所上升，而同比增幅继续逐步走低。日本半导体设备制造商BB值为0.94，连续3个月降到1以下，但订单额与出货额环比均实现环比及同比增长。

Gartner预测，11年全球半导体设备资本支出447.65亿美元，同比增10.2%；12-15年分别为420.52、464.77、389.26、456.76亿美元，同比变化-6.1%、10.5%、-16.2%、17.3%。

拓璞产业研究所预测，11年全球半导体行业产值将达3150亿美元，同比增长5.6%；台湾增速为4.8%低于全球0.8pt。

根据LEDinside资料统计，2011年5月台湾上市上柜LED厂商营收总额约99.57亿新台币，环比增长3.5%，同比增长3.2%。其中，LED芯片厂5月营收总额为46.3亿新台币，环比增长5.8%，同比增长8.3%；LED封装厂商5月份营收53.3亿，环比增长1.6%，同比减少0.8%。

高工 LED 产业研究所预测，11、12、13 年中国的 LED 封装产值分别为 350、550、640 亿元，同比增长 30%、57%、16%。

BISHOP&ASSOCIATES 调高 11 年全球连接器市场收入增长率预测，由 6.7%提升至 8.5%，对应收入规模为 453.41 亿美元。

DisplaySearch 报告，11Q2 中国大陆平均月产量提高到 340 万片，而日本则减少到 230 万片，11Q3 至 12Q1 中国面板产量将持续超过日本，位列第 3。而韩国、台湾则维持前 2 位。

本周光伏产业链价格，多晶硅下跌 4.26%，硅片变动-2.00%-3.75%；下游电池片下跌 2.12%-4.49%，组件下跌 1.06%-1.47%。iSuppli 预测，11-14 年 2 季度组件售价将分别降至 1.30、0.99、0.88、0.79 美元/瓦。

拓璞产业预测，11H2 NB 出货 1.2 亿台，环比增长 21%。11 年全球平板机出货 5100 万台，增长 205%；11-14 年 CAGR38%。

IC Insights 预测，09-14 年全球智能手机出货 CAGR37%，高于手机整体 30pt。渗透率从 11 年 28.4%上升至 14 年 47.2%。

水清木华表示，10 年全球晶振市场规模 39 亿美元，增长 14%。

行业事件快评：家用电器业《5 月空调销量再超预期》

方馨

021-38676685

fangxin@gtjas.com

S0880511010048

5 月空调销量再超预期。根据产业在线数据，5 月空调产量 1243 万台，销量 1268 万台，同比分别增长 20.6%与 19.3%。其中，出口 564 万台，内销 703 万台，同比分别增长 7.6%与 30.6%。工业库存 976 万台，同比上升 25.7%。

超预期主要源于内销高涨，出口增速继续下降符合预期。内销超预期源于：1.5 月空调零售火爆，因炎热天气与促销。2.下乡空调销售高增长，农村空调市场启动。3.渠道库存持续低位，部分型号出现缺货。4.去年基数略微低估。因去年 5 月底节能补贴大幅下调，引发 5 月集中出货，产业在线对去年基数应略有低估，但幅度不大。

格力电器依然突出，产销完全符合预期。内销出口分别同比增长 43%与 33%，总销量增长 40%，完全符合我们预期。工业库存仅同比增长 4%，显示产能仍较紧张。

双寡头份额继续高位。除格力外，美的内销出口亦同比增长 32%与 50%，考虑基数低估原因，实际增速或略低于该水平。双寡头之外，其余厂商内销增长 21%，但出口下降 16%，销量同比无增长。双寡头的内销出口市场份额分别达到 59%与 53%，延续了今年以来的较高水平。

节能补贴政策截止影响不大，销量增速有望进一步走高。6 月销量可能环比回落，但 6 月天气偏热、渠道库存较低，回落幅度应不大。因去年 6-7 月销量较低（同比无增长，比 5 月大幅回落），销量增速有望进一步走高。近期暴雨可能影响到部分地区的零售与物流，但对整体市场影响不大。

下半年空调不但无“去库存”之忧，反而将受益于房地产“去库存”。渠道库存水平正常偏低；工业库存正常，格力偏低。上半年城市零售受二手房交易下降影响，但下半年期房与保障房交房将成为主旋律，家电销售将受益于房地产“去库存”（一季度未交期房占房地产库存的 37%），以空调弹性最大。

我们继续看好空调，上调全年空调内销增长预期至 22%，对应 8-12 月增速 10%，超预期可能性大。二季度利润率将复苏。继续首推格力，推荐美的和海尔。

公司事件点评：青岛海尔（600690）《资产注入开始兑现，现金收购增厚业绩》

本次评级：增持	目标价：35.00 元	现价：26.36 元
上次评级：增持	上次目标价：35.00 元	总市值：35321 百万
方馨	021-38676685	fangxin@gtjas.com
		S0880511010048

青岛海尔公告，拟受让集团及其全资子公司海尔电器第一控股持有的青岛海尔模具有限公司等 10 家公司股权，收购金额为 18.80 亿元。

标的公司及标的股权：青岛海尔模具（100%）、青岛海尔信息塑胶研制（100%）、大连海尔精密制品（90%）、合肥海尔塑胶（94.12%）、重庆海尔精密塑胶（90%）、重庆海尔智能电子（90%）、青岛海尔特种钢板（100%）、合肥海尔特种钢板（100%）、青岛美尔塑料粉末（76%）、青岛海尔机器人（50%）。

标的公司财务数据：总资产 27.64 亿元，净资产 8.51 亿元。2010 年营业收入 41.94 亿元，净利润 1.74 亿元。其中，模具与特钢合计净资产 5.87 亿元，2010 年收入 24.29 亿元、净利润 1.24 亿元，占比分别为 69%、58% 与 71%。

标的股权财务数据：净资产 8.24 亿元，2010 年净利润 1.69 亿元。其中，模具与特钢占比分别为 71% 与 73%。标的股权业绩承诺：2011-2013 年标的股权预测净利润数分别为 1.94 亿元、2.22 亿元与 2.55 亿元，复合增速约 15%。如业绩未达到承诺，集团将以现金补足。

行业周报/双周报/月报：水泥制造业《保障房夯实需求预期，水泥股价震荡向上》

韩其成	021-38676162	hanqicheng@gtjas.com	S0880511010022
-----	--------------	----------------------	----------------

本周全国水泥市场平均价格与上周相比基本持平。上涨区域主要是吉林省价格上调 40 元/吨。下跌地区主要是河北、新疆幅度 20 元/吨；重庆市场熟料价格下调 20 元/吨。河北地区价格非一次性下调 20 元/吨，而是自 5 月底开始每次以 5 元/吨小幅度下调，现累计下调 20 元/吨，石家庄市场送到价 P.O42.5 散 340-350 元/吨。价格下调主要原因仍是工程量减少和新增产能释放。

新疆乌鲁木齐地区低标号价格下调 20 元/吨，主要是受甘肃水泥进入的影响，高标号保持平稳。南疆地区价格继续保持平稳。华东地区水泥市场受雨水天气影响，需求量虽有萎缩，但价格在众企业维护下继续保持稳定，随着 18 号江苏省生产线的停产，价格即使因天气影响有下滑，估计幅度也不会太大。湖北受持续降雨影响下游需求减弱，众企业也有停产计划，执行估计要在 7 月份。

本周秦皇岛 6000 大卡大同优混煤价、5000 大卡山西优混煤价均环比上涨 5 元；山西大同动力煤价环比下降 10 元、上海上涨 5 元；31 省区中 9 个省区煤价比上月上涨。本周水泥煤炭价格差环比上周上涨 0.1%，长春环比涨 13.4%，石家庄和上海环比下降；价格差相对上月长春、哈尔滨、南京、郑州、贵阳 5 个地区上涨，31 省区中 13 省区价格差环比下降，体现淡季和煤价上涨特点。

今日新浪网报道发改委制定的《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》已下发到地方政府，明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金。这将有助于夯实需求预期。这有些类似 2008 年 4 万亿政策对需求的刺激，而本次预期下半年仍将有水利水电投资预期夯实需求的悲观预期，中长期更需乐观。

我们下半年策略报告建议“我们判断 6 月煎熬，7 月拐点，8 月上涨，下半年波段区间应该有 40% 左右波动收益，水泥股在两年看多的基础上下半年有上升行情，我们的建议是逐步加仓，在目前底部区域水平上边跌边买，逐步建立水泥仓位，在 7-8 月把仓位加到位。”日前报告《6 月确立底部，下半年震荡向上》坚定看多。

(1) 从需求端看，新疆是最好的，天山股份和青松建化；(2) 从供给端看，海螺水泥、巢东股份、华新水泥、江西水泥供给端最严格；(3) 从价格联盟效应看，华东和湖北地区最好，也是上述 4 家公司；(4) 从中报业绩和弹性看，也是上述 4 家公司要好很多。金隅股份水泥业绩明年具有巨大弹性（吨产量对应流通市值最低），而本身是北京最大保障房开发商，保障房驱动水泥龙头。

公司更新报告：青松建化（600425）《融资虽短期摊薄业绩但利于长远发展》

本次评级: 增持	目标价: 31.00 元	现价: 21.70 元
上次评级: 增持	上次目标价: 31.00 元	总市值: 10388 百万

韩其成	021-38676162	hanqicheng@gtjas.com	S0880511010022
-----	--------------	----------------------	----------------

公司公告融资 37.85 亿元用于建设克州青松水泥 260 万改扩建项目、库车青松水泥 300 万吨改扩建项目、新疆青松 2*7500t/d 项目。发行数量不超过 1.8 亿股、单一发行对象不超过 1 亿股, 发行价格不低于 20.84 元。

根据《新疆维吾尔自治区建筑材料工业“十二五”发展规划》, 2015 年新疆区域水泥市场需求量约为 5200 万吨, 水泥生产能力应控制在 6500 万吨以内, 其中新型干法水泥 5900 万吨。截至 2010 年底, 全疆已形成水泥生产能力 3500 万吨, 其中新型干法水泥生产线 41 条, 生产能力 2630 万吨。扣除尚需淘汰的落后产能, “十二五”期间尚需增加新型干法水泥生产能力 3600 余万吨, 增幅高达 103%。新疆大建设对公司发展提供了良好的广阔前景, 为应对和抢占市场份额建设生产线利于公司长远发展, 也有助于巩固和增强公司在新疆的竞争力, 融资提供发展支持, 从公司的角度看, 这是必须和必然要做的事情, 借助资本市场的力量实现扩张。

我们预测 2011-12 年摊薄前 EPS 为 1.60、2.36 元, PE 为 14.0、9.5 倍, 考虑摊薄后则为 1.16、1.72 元, PE 为 19.3、13.0 倍, 模型中我们对水泥价格做的谨慎性关键假设为 2011-13 年为增 22%、-3%、-1%, 对应 2011-13 年净利润增速为 151%、48%、27%, 短期虽有摊薄, 但利于公司长远发展, 公司这次融资项目新建水泥产能约 1120 万吨 (2010 年底公司产能 700 多万吨)。考虑公司仍有其他主题性资源和新疆区域需求旺盛, 维持之前投资评级和目标价格不变, 公司未来产能增速很快, 特定阶段仍有机会。

宏观日报: 《国泰君安宏观日报 (2011.06.21)》

姜超	021-38676430	jiangchao6164@gtjas.com	S0880511010045
薛鹤翔	021-38674809	xuehexiang008730@gtjas.com	S0880110100143
王虎	021-38676011	wanghu007633@gtjas.com	S0880511010057

中国人民银行发布跨境人民币业务相关规定, 明确参与人民币跨境结算的境外行不能办理与内地企业无直接贸易往来支付的人民币购售业务, 旨在监控跨境资金的异常流动。

IMF 发布更新后的《全球经济展望》报告, 将美国今年的经济增长预期下调 0.3% 至 2.5%, 并将美国明年的经济增长预期下调 0.2% 至 2.7%。报告将今年全球经济增长预期小幅下调 0.1% 至 4.3%。美国经济增长意外疲软以及欧洲债务危机给全球经济复苏带来的危险大于预期。

欧元区 4 月季调后经常账户赤字由上月 47 亿欧元进一步扩大至 51 亿欧元, 高于市场预期的 48 亿欧元。季调前经常账户赤字为 65 亿欧元, 也高于上月的 38 亿欧元。

德国 5 月生产者物价指数环比与上月持平, 此前市场预期将微升 0.1%, 但同比上升 6.1%, 较上月 6.4% 的涨幅有所回落, 也低于预期值 6.3%。

在经历了上月 8.1% 的较大增长后, 意大利 4 月工业订单季调后环比减少 6.4%, 逊于市场预期, 其中海外订单大幅减少 12.1%。意大利 4 月工业销售季调后环比增长 1.5%, 虽然低于上月 2.0% 的增幅, 但仍然实现连续第四个月的增长。

日本 5 月商品贸易赤字 8537 亿日元, 创两年半来新高, 也高于市场预期的 7101 亿日元。大地震对日本经济的影响远未消退, 但随着汽车等行业产能的逐步恢复, 预计日本的出口贸易将有所好转。

道琼斯上涨 0.63% 至 12080.38, 纳斯达克上涨 0.50% 至 2629.66, 欧洲 50 指数下跌 0.80% 至 2748.01。美国国债到期收益率上涨至 2.96%。希腊 10 年期国债到期收益率上涨 2.38% 至 17.34%, 与欧元区基准利率德国 10 年期国债之间的利差为 14.37%。美元指数报收 74.99, 1 日涨幅为 0.00%, 欧元兑美元报收于 1.44, 美元兑人民币报收于 6.48。布伦特原油下跌 1.34% 至 111.69 美元/桶。黄金上涨 0.14%, 报收于 1539.93 美元/盎司。银价上涨 0.88%, 铜价、铝价均有所下跌。

债券日报: 《国泰君安债券市场日报 (2011-6-21)》

陈岚	021-38676055	chenlan7474@gtjas.com	S0880511010021
<p>昨日受到准备金缴款的影响，银行间回购利率全线大幅上行，1天回购飙升近300bps至6.92%；而银行间利率产品收益率反而小幅回落，中短期票据收益率则继续上行态势；交易所债指继续上涨，但个券表现仍旧不佳，高息票企债跌幅较大。</p> <p>我们预计本期1年央票发行利率或将紧随3月央票利率上行的脚步，一方面逐步缓解央票一二级市场的严重倒挂，另一方面也有利于通过1年央票发行利率逐步上行来引导市场的加息预期。</p> <p>即便在缴款日后，银行仍旧面临着年中考核的压力，且加息预期的高涨也将支撑资金成本继续在高位运行。在此情况下，短期内资金利率的降幅或将有限；发改委允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金，或将加大下半年的城投债供给；而交易所个券抛压依旧，特别是前期持续上涨的个券，目前风险或仍待释放，维持关注一级市场投资价值的观点。</p>			

新股询价定价报告

本月国内重要经济信息披露

本月国内主要宏观经济数据							
公布日期	项目	GTJA6月预测	GTJA5月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
06-01	5月PMI	50.5	51.0	52.00	52.9	53.40	53.90
	5月出口增速%	22.8	25.6	19.4	29.9	35.8	48.4
06-10	5月进口增速%	25.6	22.5	28.4	21.8	27.3	48.3
	5月贸易顺差(亿美元)	157.0	280.0	130.5	114.2	0.8	194.5
	5月M1增速%	13.1	13.1	12.7	12.9	15.0	29.9
06-15	5月M2增速%	15.0	15.6	15.1	15.3	16.6	21.0
	5月新增人民币贷款(亿元)	6000	6000	5516	7396	6794	6394
	5月各项贷款余额增速%	16.5	16.8	17.1	17.5	17.9	21.5
	2季度GDP增长率%	9.1	9.1			9.7	10.3
	5月工业增加值增速%	13.1	13.5	13.3	13.4	14.8	16.5
06-14	1-5月固定资产投资增速%	26.0	25.3	25.8	25.4	25.0	25.9
	5月社会消费品零售总额增速%	17.9	17.0	16.9	17.1	17.4	18.7
	5月CPI涨幅%	6.2	5.3	5.5	5.3	5.4	3.1
	5月PPI涨幅%	7.2	6.6	6.8	6.8	7.3	7.1

本周海外市场重要经济信息披露

本周国际主要宏观经济数据

国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	06-21	5月现房销售(百万套)	4.85	4.81	-0.04	5.05
	06-21	5月旧宅销售 月环比%	-4.00	-3.8	0.20	-0.80
	06-22	6月17日MBA抵押贷款申请指数%	--	--	--	13.00
	06-22	4月住宅价格指数 月环比%	-0.20	--	--	-0.30
	06-23	6月22日FOMC利率决策%	0.25	--	--	0.25
	06-23	5月芝加哥联储全美活动指数	--	--	--	-0.45
	06-23	6月17日首次失业人数(千人)	--	--	--	--
	06-23	6月11日持续领取失业救济人数(千人)	--	--	--	--
	06-23	5月新建住宅销售(千套)	310	--	--	323
	06-23	5月新建住宅销售 月环比%	-4.00	--	--	7.30
欧元区	06-20	4月欧元区经常账项 季调前(十亿美元)	--	-6.5	--	-3.8
	06-20	4月欧洲央行欧元区经常账户 季调(十亿美元)	--	-5.1	--	-4.7
	06-21	6月ZEW调查(经济情绪)	--	-5.9	--	13.6
	06-22	4月工业新订单 未经季调(同比)%	--	--	--	14.30
	06-22	4月工业新订单 经季调(月环比)%	--	--	--	-1.60
	06-22	6月欧元区消费信心	--	--	--	-9.8
	06-23	6月PMI Composite	--	--	--	55.8
	06-23	6月PMI 制造业	--	--	--	54.6
欧元区-英国	06-23	6月PMI 服务业	--	--	--	56
	06-20	6月Rightmove 房价指数(月环比)%	--	0.6	--	1.30
	06-20	6月Rightmove 房价指数(同比)%	--	1.1	--	0.70
06-21	5月政府净借款额(十亿)	--	15.2	--	7.7	
日本	06-20	5月商品贸易余额(十亿日元)	--	-853.715	--	-464.8
	06-20	5月季节调整后商品贸易平衡(十亿日元)	--	-474.614	--	-496.4
	06-20	5月商品贸易出口 同比%	--	-10.3	--	-12.4
	06-20	5月商品贸易进口 同比%	--	12.3	--	8.9
	06-20	4月同步指数 CI	--	103.6	--	103.8
	06-20	4月领先指数 CI	--	96.2	--	96.4
	06-20	5月便利店销售 同比%	--	5.7	--	1.60
	06-21	4月所有产业活动指数(月环比)%	--	1.5	--	-6.30
	06-22	5月超市销售额(同比)%	--	--	--	-1.30
新兴市场	06-20	台湾5月出口订单(同比)%	11.00	11.53	0.53	10.14
	06-20	巴西6月19日贸易余额(FOB)-周(百万美元)	--	656	--	1959
	06-21	香港5月消费价指-综合指数(同比)%	5.10	5.2	0.10	4.60
	06-21	巴西6月20日FGV预览通货膨胀 IGP-M	--	-0.21	--	--
	06-21	巴西6月IBGE消费价格指数 IPCA-15(月环比)%	0.27	0.23	-0.04	0.70
	06-22	俄罗斯6月20日每周消费物价指数(年至今)%	--	4.8	--	--
	06-22	俄罗斯6月20日每周消费物价指数(周环比)%	--	0	--	--
	06-22	台湾5月失业率-季节调整%	4.30	--	--	4.35
	06-22	马来西亚5月CPI 同比%	3.30	--	--	3.20
	06-22	马来西亚6月15日外汇储备(十亿美元)	--	--	--	132.75
	06-22	巴西5月失业率%	--	--	--	6.40
	06-23	俄罗斯6月17日黄金与外汇储备(十亿美元)	--	--	--	--

06-23	新加坡 5 月 CPI(月环比)-未经季调%	--	--	--	0.30
06-23	新加坡 5 月消费价指 (同比)%	--	--	--	4.50
06-23	印度 6 月 11 日 Fuel Power Light WPI YoY%	--	--	--	--
06-23	印度 6 月 11 日 Primary Articles WPI YoY%	--	--	--	--
06-23	印度 6 月 11 日 Food Articles WPI YoY%	--	--	--	--
06-23	台湾 5 月商业销售 (同比)%	4.10	--	--	4.87
06-23	台湾 5 月工业产值 (同比)%	4.60	--	--	6.85
06-23	香港 1 季度国际收支平衡 - 总体 (十亿美元)	--	--	--	30.06
06-23	香港 1 季度国际收支平衡 - 经常项目 (十亿美元)	--	--	--	25.98

作者简介:

吴轶:

执业资格证书编号: S0880611040043

电话: 021-38676050

邮箱: wuyi007608@gtjas.com

本公司具有中国证监会核准的的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		