

# 金管家内参

2010年11月10日 广发证券经纪客户服务部

## 每日策略分析

大盘高位窄幅震荡，成交平稳。盘口分析，海南板块、黄金板块受益相关刺激因素均出现领涨走势，但权重板块如地产、金融等再度疲软，造成股指全日走软，但考虑到多头仍占据上风，总体市场仍保持强势。目前市场仍处在3100点的重大阻力区，且前期累计涨幅较大，预计短期股指以震荡整理消化压力，板块轮换个股机会为主。（分析师：韦海生）

### 已发送《内参快讯》提要：

- ★ [广发研究员徐博卷发布彩虹股份（600707）OLED投资项目进展情况公告点评](#)
- ★ [某机构发布煤炭行业动态投资报告](#)
- ★ [某券商发布氨纶行业报告：补涨在即，关注华峰氨纶、烟台氨纶、友利控股](#)
- ★ [广发研究员黄立图发布科达股份（600986）跟踪点评：目前还可积极关注，中长期空间更大](#)
- ★ [某券商天虹商场（002419）报告 - 进军成都，强烈推荐，第一价位 50 元](#)
- ★ [银河基金投资部总监钱睿南看市](#)

## 本期目录

- ★ [某券商发布商业零售业 2010 年 11 月跟踪报告——买超市，迎通胀，建议重点关注人人乐、步步高、武汉中百、新华都、华联综超等，此外，继续推荐低估值、高成长、业绩确定性强的品种，比如苏宁电器、海宁皮城、新华百货、鄂武商、宏图高科、天音控股等](#)
- ★ [某券商发布通胀背景下农产品产业链投资机会分析](#)
- ★ [某券商研究员发表绿大地（002200）跟踪报告：工程项目充足，苗木资源受益涨价。按照调整后的盈利预测，公司目前股价对应 2010-2012 年市盈率分别为 38x 和 24x。调整后每股收益分别为 1.00 元和 1.62 元](#)

## 报告内容

内部重要资料 仅供客户经理指导客户参考 不宜张贴 切勿外传 营业部应提示客户投资风险自担  
务请阅读正文之后的重要声明

1

★ 某券商发布商业零售业2010年11月跟踪报告——买超市，迎通胀，建议重点关注人人乐、步步高、武汉中百、新华都、华联综超等，此外，继续推荐低估值、高成长、业绩确定性强的品种，比如苏宁电器、海宁皮城、新华百货、鄂武商、宏图高科、天音控股等

主要观点： 1、"十二五"规划将掀起消费新篇章。《十二五规划建议》首次将"扩大内需"作为独立章节进行论述，提出建立扩大消费需求的长效机制，把扩大消费需求作为扩大内需的战略重点，进一步释放城乡居民消费潜力，逐步使我国国内市场总体规模位居世界前列。要完善收入分配制度，努力提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重。2、未来居民收入增速将与经济发展同步，测算2010年全国各省市最低工资标准上调幅度平均在25%左右。2010年各省市上调最低工资标准的总体趋势是：最低档工资的上调幅度高于最高档工资的上调幅度；欠发达地区的工资上调幅度高于发达地区的工资上调幅度，其中西藏、内蒙古、辽宁、湖北、黑龙江等省份超过30%。预计城乡人均收入有望在"十二五"翻一番，年均增长不低于15%，同时居民收入在国民收入中的占比从约60%提高到70%左右，劳动报酬占GDP比重从2007年的39.7%提高到45%以上。城乡收入差距从2009年的3.33:1控制到3:1以内，中等收入群体占比达到30%左右。3、前三季行业稳健增长，盈利能力同比提升。前三季行业收入、归属于母公司净利润增速、扣非后净利润增速分别为24.36%、34.48%、49.29%，家电及IT连锁分销行业（收入+28.44%、利润+41.08%）、百货（收入+25.15%、利润+32.30%）、专业市场（收入+14.88%、利润+38.86%）、超市类（收入+17.92%、利润+14.60%）子行业收入和利润增速依次递减。行业毛利率、净利率分别同比提升0.22、0.29个百分点至18.84%和3.80%。4、行业评级与投资策略：长期看好中国零售业前景，考虑到行业增长的稳健性和确定性，维持行业"强于大市"评级。投资策略上，本月首推超市行业，理由：（1）通胀背景下，超市公司的同店销售增速和毛利率将显著提升；（2）人人乐、步步高等质地比较优良的民营超市2010以来的股价滞涨基本消化了估值压力，2011年有望迎来业绩拐点，且与大部分百货公司相比，超市企业2011年估值更具吸引力，且未来均有股价催化剂。建议重点关注人人乐、步步高、武汉中百、新华都、华联综超等。此外，继续推荐低估值、高成长、业绩确定性强的品种，比如苏宁电器、海宁皮城、新华百货、鄂武商、宏图高科、天音控股等。

【简评】：通胀预期其实对整个商业零售行业都有较为积极的影响，超市由于商品以日常用品为主受CPI的影响较为直接，但从业绩弹性而言，超市不及百货，建议可优选超市板块业绩增长较为明确的品种如华联综超、新华都，此外，可低吸兼具估值和成长性优势的百货品种和专业连锁，如鄂武商、新华百货、苏宁电器、天音控股等。（分析师：朱洁瑜）

## ★ 某券商发布通胀背景下农产品产业链投资机会分析

主要内容：1、食品价格在 CPI 成分商品及服务价格中具有高权重、高均值和高方差的特征，基本上主导了每轮通胀走势。从当前以及更长远的视角来看，推动通胀高企的主要新涨价因素——低端劳动力成本的持续上升对 CPI 成分商品及服务中的食品价格影响也最大。关注通胀进而把握通胀带来的投资机会，关键在于食品价格。2、CPI 食品中的成分商品绝大部分都是农产品，根据原材料—成本关系，以农产品的生产环节为中心构建了一条完整的农产品产业链，以期全面挖掘农产品（食品中主要是农产品）价格上涨挖掘带来的投资机会。该产业链包括农作物产业链、牲畜产业链和水产品产业链等三条小产业链。3、综合考虑农产品涨价的不同原因、子行业所处产业层级（市场地位）、对农产品价格的弹性和国家政策扶持力度等因素，通胀背景下农产品产业链应该采取的投资策略是：（1）对于农作产业链，无论是需求增加还是成本提高所导致的农产品价格上涨，各农资行业均能从中获益，同时由于对农产品价格弹性较高和得到国家政策大力扶持，建议重点关注种子、钾肥和农机等三个子行业。农产品加工环节中，那些具有定价权或者集生产、加工（和销售）一体化的企业，可以通过加工品价格更大幅度的提高而受益，建议重点关注提价能力强和价格弹性高的高档白酒子行业。超市同店门店营业收入增速与通胀高度正相关，大型超市是整个产业链上因农产品涨价获益最大的子行业。（2）对于以生猪产业链，当猪肉价格因需求增加上涨时，更看好上游饲料，中游养殖、屠宰子行业；当猪肉价格因成本原因而提高时，上游和中游各子行业都难获益。而无论是需求增加还是成本提高所导致的猪肉价格上涨，那些业务至少横跨养殖、加工两个子行业上市公司均能获益。（3）对于水产品产业链来说，当需求增加导致水产品价格提高时，看好上游饲料、种苗和养殖、捕捞环节；当成本提高推动水产品价格上涨时，看好捕捞环节。同时，看好那些业务纵向一体化程度较高、产业链较为完整的上市公司。4、建议重点关注农作物产业链上的登海种业、盐湖钾肥、悦达投资、五粮液、武汉中百，牲畜产业链上的双汇发展、正邦科技，水产品产业链上的好当家、獐子岛、国联水产等公司。这些公司在各自产业链上处于有利产业层级，同时又具有良好的基本面，在高通胀背景下获益可能性较大。

【简评】：认同报告观点，目前通胀背景下，农业是值得重点关注的一个行业，所选公司也具有良好的基本面，仍有走强机会。（分析师：章丹群）

## ★ 某券商研究员发表绿大地（002200）跟踪报告：工程项目充足，苗木资源受益涨价。按照调整后的盈利预测，公司目前股价对应2010-2012年市盈率分别为 38x 和 24x。调整后每股收益分别为 1.00元和1.62 元

主要观点：1. 园林绿化行业景气高涨，市政工程项目订单充足。全国各地地方政府的园林绿化建设如火如荼，城市绿化覆盖率大大低于全国平均水平的西南地区潜在

内部重要资料 仅供客户经理指导客户参考 不宜张贴 切勿外传 营业部应提示客户投资风险自担  
务请阅读正文之后的重要声明

3

发展空间更大。公司此次与南充市合作的项目以及之前的成都 198 项目都是西南地区的大型绿化项目。此次 5 亿元项目由四个工程项目组成，分阶段实施，预计施工合同也将分别签订，此举将加快项目周转，降低资金占用。另外，为确保项目资金，南充市政府将为该项目明确工程支付来源，出具工程款支付承诺，并经人大常委会同意将该工程款纳入统计财政预算。加上这一协议项目，公司目前在手订单金额超过 12 亿元，未来工程收入将持续大幅增加，预计 2011 年工程收入有望接近 10 亿元。2. 苗木资源丰富，受益价格上涨。各地加大绿化投资，陆续进入绿化秋植阶段，广州、武汉、重庆等地苗木市场各类苗木价格均出现上涨，一些大规格苗木涨幅都在 50% 以上。绿大地苗木资源丰富，拥有接近 3 万亩苗木基地，经过西南大旱的影响，目前处于封山育林状态，预计明年开始将逐步进行销售，2012 年苗木销售将逐步恢复大旱前水平，届时公司将有大规模的大规格苗木存量，保守估计 2012 年苗木销售收入达 2.5 亿元。

**【简评】：**公司作为国内最大的园林苗木种植企业，去年经历旱灾影响，二季度以后业务逐步恢复。二级市场七月份探底后跟随行业走强。券商研究员的判断也逐步走高：2011 年 EPS 预期上调至 1.00 元，目前的市盈率在 40 倍左右，建议积极关注。（分析师：王晓彬）

## 重点研报推荐股票跟踪

推荐日	股票代码	股票	EPS			推荐日 收盘价	推荐日至 今涨幅 (%)	目标价	跟踪建议	报告来源
			2009	2010	2011					
1027	300054	鼎龙股份	0.73	1.69	3.16	57.82	9.28	75.0	业绩具有高成长性，回调后仍有介入价值	广发证券
1028	300064	豫金刚石	0.54	0.93	1.18	29.49	22.01	50.0	持有	招商证券
1029	600616	金枫酒业	0.36 5	0.48	0.56 2	15.45	4.04	17.28	缓步向上，仍可继续持有	中银国际
1029	600577	精达股份	0.45	0.56	0.68	10.74	3.04	13.0	冲高回落，仍有上涨空间，继续持有	申银万国
1101	000826	桑德环境	0.52	0.74	0.97	25.29	2.70	29.6	可积极关注，中线布局	广发证券
1101	002306	湘鄂情	0.39	0.59	0.88	24.68	4.98	26.5	中线关注	国泰君安
1102	002477	雏鹰农牧	0.97	1.57	2.01	58.13	12.01	62.8	持有待涨	长江证券
1103	600026	中海发展	0.65	0.76	0.95	12.48	-4.12	14.5	极寒天气与旺季叠加带来投资机会，回调仍可关注	中投

## 研究机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	调整方向	目标价位
000776.SZ	广发证券	国泰君安	梁静	2010-11-09	1_增持	维持(多)	65.70
600309.SH	烟台万华	中信建投	梁斌	2010-11-09	1_买入	维持(多)	29.50
600707.SH	彩虹股份	国信证券	陈健	2010-11-09	1_推荐	调高	27.00
600557.SH	康缘药业	国信证券	贺平鸽	2010-11-09	1_推荐	调高	27.00至29.00
300056.SZ	三维丝	华泰联合	肖晖	2010-11-09	1_买入	维持(多)	
002376.SZ	新北洋	上海证券	陈启书	2010-11-09	1_超强大市	维持(多)	
002376.SZ	新北洋	长江证券	马先文	2010-11-09	1_推荐	维持(多)	
002419.SZ	天虹商场	招商证券	朱卫华	2010-11-09	1_强烈推荐	维持(多)	50.00
002419.SZ	天虹商场	光大证券	唐佳睿	2010-11-09	1_买入	维持(多)	49.80
601958.SH	金钼股份	东莞证券	刘卓平	2010-11-09	1_推荐	维持(多)	
002453.SZ	天马精化	光大证券	程磊	2010-11-08	1_买入	维持(多)	
600889.SH	南京化纤	银河证券	李国洪	2010-11-08	1_推荐	首次关注	
600888.SH	新疆众和	宏源证券	闵丹	2010-11-08	1_买入	维持(多)	
002475.SZ	立讯精密	国泰君安	魏兴耘	2010-11-08	1_增持	首次关注	50.00
002469.SZ	三维工程	中信证券	潘建平	2010-11-08	1_买入	首次关注	80.00
601179.SH	中国西电	申银万国	李晓光	2010-11-08	1_买入	首次关注	
002304.SZ	洋河股份	民族证券	刘晓峰	2010-11-08	1_推荐	维持(多)	270.00
002286.SZ	保龄宝	东兴证券	刘家伟	2010-11-08	1_强烈推荐	维持(多)	45.00

数据来源: wind

**重要声明:** 本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证报告信息已做最新变更, 也不保证分析师作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作出任何形式的担保, 投资者据此投资, 投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告, 本报告反映公司分析师本人的意见与结论, 并不代表我公司的立场。我公司或关联机构可能会持有本报告中涉及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承销等服务。未经我公司同意, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。