

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010337

重要观点:

- 策略: 市场走势不必过于悲观.....2
- 宏观: 3月份CPI预计为5.2%.....2
- 电子元器件: 金融IC推广及相关上市公司受益分析.....3
- 机械行业: 铁路设备企业存在较好投资机会.....3
- 有色金属行业: 钨、铋、稀土相关产品短期均衡价格有望出现.....4
- 振华重工: 逐步走向复兴.....5
- 青松建化: 面临较大市场机遇.....6

国际市场 2011.03.31

道琼斯	12319.73	-0.25%
NASDAQ	2781.07	+0.15%
FTSE100	5908.76	-0.66%
香港恒生	23527.52	+0.32%
香港国企	13315.84	+1.17%
日经指数	9755.10	+0.48%

国内市场 2011.03.31

上证综指	2928.11	-0.94%
深证成指	12562.90	-0.78%
沪深300	3223.29	-1.01%
上证国债	127.60	-0.05%
上证基金	4682.80	-0.66%
深圳基金	5825.94	-0.61%

期货、货币市场 2011.03.31

NYMEX 原油	106.72	+2.35%
COMEX 黄金	1439.9	+1.05%
LME 铜	9430	+0.52%
LME 铝	2620	-0.34%
BDI 指数	1530	-0.97%
美元/人民币	6.5564	-0.03%

报告精选:

双汇发展: 上半年恢复正常水平是大概率事件

- 投资者关注问题专项研究。受到3月中下旬产品下架等事件影响,一季报销售收入增速可能会受影响,随着公司与消费者沟通及促销多方推进,4月份产品销售有望呈现前低后高态势,5-6月份可能恢复至正常水平。
- 猪肉占比2007年以来持续提升,作为肉类消费主要品种的局面难以改变。
- 鲜肉和肉制品治理将成为今年食品安全重点工作之一。根据农业部排查结果,违规使用瘦肉精属于行业内个别情况。
- 继续维持“推荐”评级,看好公司良好的长期投资价值。

一、市场聚集

策略：市场走势不必过于悲观

昨日前期强势股领跌，大盘股补跌，部分小盘股有企稳迹象，消费股表现相对较好。两市成交量有所萎缩表明投资心态较为稳定。

我们的分析与判断：

昨日市场下跌的原因：一是对3月份PMI和其他宏观数据的担忧，3月份CPI可能创出新高而引发新的货币紧缩预期，二是前期获利盘回吐，三是对清明假期国内外不确定性的担忧；本质上是对宏观经济和政策的担忧，以及市场自身层面的修正，前期部分股票的上涨具有高度投机性，围绕各种矿产题材有过度炒作之嫌。

对于经济和政策，总体来看会较为平稳，通胀压力会稍大但政策不至于过度紧缩，但目前估值极低的大盘股和部分中小盘股与消费股已经大幅调整制约了市场下跌的空间，未来市场热点可能多元化，大盘蓝筹股的估值修复在短暂休整后还将持续，部分新兴产业和消费股活跃度可能有所增加，围绕矿产题材的炒作可能会有所降温、有所分化。总体而言，对市场后续走势不必过于悲观。

(分析师：秦晓斌)

二、要闻点评及行业观点

宏观：3月份CPI预计为5.2%

我们的分析与判断：

我们之前就预测3月CPI为5.3%（见宏观深度报告《探询本轮通胀和加息周期的顶部》）。但在CPI权重调整后，我们通过跟踪1、2月份的数据发现，权重调整对CPI的同比影响拉低将近0.1个百分点，我们据此判断3月份CPI为5.2%。

至于PMI，我们认为，在摆脱春节因素之后，3月份有望小幅反弹，或达52.5左右，即介于1月52.9和2月52.2之间。

根据之前的观察，提高存准率一般每个月1次，加息2个月1次。这样算来4月份可能迎来加息和提准，时间窗口应该在4月中旬数据公布前后，而在下旬的可能性更大些。但是，由于近期信贷投放和M2控制得比较好，这也可能导致央行的货币调控节奏出现变化，这时主要看3、4月份信贷投放是否能放松，如果配合地方政府上投资项目和保障性住房开工，信贷出现放松，再结合3月份CPI再次破“5”，就可能会加息一次。是否提高存准率，还要看外汇占款的变化情况，如果此数据居高不下，不排除上调一次；反之，随着存准率站上20%，也有可能4月份暂时不上调，而央行只通过加大公开市场业务操作力度即可。

(分析师：张新法)

电子元器件：金融IC推广及相关上市公司受益分析

2011年3月15日，中国人民银行发布《中国人民银行关于推进金融IC卡应用工作的意见》，决定在全国范围内正式启动银行卡芯片迁移工作，“十二五”期间将全面推进金融IC卡应用。

按照文件要求，在商业银行发行金融IC卡方面，2011年6月底前工、农、中、建、交和招商、邮储银行应开始发行金融IC卡，2013年1月1日起全国性商业银行均应开始发行金融IC卡，2015年1月1日起在经济发达地区和重点合作行业领域，商业银行发行的、以人民币为结算账户的银行卡均应为金融IC卡。

我们的分析与判断：

1、芯片类企业是最重要的受益者。

国内现存金融卡（磁条卡）约23亿张，因此未来金融IC卡发行规模将十分大。目前单个金融IC卡芯片价格约6-15元，依据功能而不同，未来价格肯定会显著下降。

我们认为，金融IC卡片技术含量低、附加值低，长久看目前高达50%的毛利率必然大幅下降。**金融IC卡的主要价值在于芯片，未来相关芯片企业将是最重要的受益者。**

2、截止到2010年底，除了大唐微电子，尚没有国内芯片企业申请EMV认证被受理的。

大唐电信在EMV认证的技术测试已经通过，可望很快获得正式的技术评估报告，代表大唐微电子的金融IC芯片在技术上已经完全合格，可以依据技术评测报告与银行客户进行技术沟通。

下一步大唐微电子还需向EMV组织申请EMV认证（相当于有校长签名的毕业证），这一过程主要是文牍性的，间或有技术提问，估计还需要花费一段时间才能获得EMV认证。

3、目前只有具有EMV认证的企业才会在银行推进金融IC卡中被大规模采用。

企业必须具有某个认证，银行才能大规模采用，眼前只有EMV认证具有这个权威。

中国银联未来也会推出自己的金融IC卡标准及认证，但是目前国内即没有相关测试设备，也没有相关测试技术。

（分析师：王家炜）

机械行业：铁路设备企业存在较好投资机会

受刘志军事件影响，铁路设备板块近期调整幅度较大，行业估值水平回落较大。

我们的分析与判断：

我们认为：刘志军事件不影响未来2-3年内铁路建设的加速投资，铁路设备仍然存在较好的投资机会。

(1) 市场需求: 2015 年全国铁路要达到 12 万公里以上, 其中高速铁路 1.6 万公里以上。我们预计“十二五”期间中国铁路投资仍将保持高位, 加上海外市场的不断开拓, 铁路设备市场需求增长预期明确。

(2) 发展前景: 铁路设备是战略性新兴产业——高端装备制造业的重要组成部分, 目前已成为中国在全球范围内具备较大竞争优势的高端产业。“十二五”期间铁路设备行业将获得快速发展。

投资建议:

我们认为, 尽管目前行业估值已有所回落, 但晋亿实业、晋西车轴等股票估值仍然偏高。近期可以重点关注天业通联、中国南车、中国北车。

(分析师: 鞠厚林、王华君)

有色金属行业: 钨、铋、稀土相关产品短期均衡价格有望出现

日前, 国土资源部发出了《关于下达 2011 年钨矿铋矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》, 继续对钨矿铋矿和稀土矿开采总量控制。

我们的分析与判断:

我们认为《通知》表明国家将长期持续整顿和规范钨、铋和稀土行业。坚持总量控制的同时, 将暂停受理新的钨、铋和稀土矿勘查、开采登记申请事件延长到 2012 年 6 月 30 日, 会加剧市场的资源紧张感受。

今年以来钨、铋和稀土价格的持续暴涨已经反映了这一预期, 这种价格上涨主要由供给紧张情绪引起, 而非需求显著增加导致。我们认为, 在通知出台后, 现货市场有望在通知指引下快速寻找到短期均衡价格, 并在高位展开一定时间的调整。

对于此次调整后总量控制方面明显增加省份受益的相关上市公司, 我们将持续跟踪。

投资建议:

近期受产品价格持续上涨影响, 钨、铋和稀土行业上市公司的股价轮番上涨, 应该是对包括这一政策在内一系列政策的集中反应。我们认为, 当现货市场短期快速寻找到均衡价格后, 相关上市公司股价也可能将展开一轮显著的调整。但长期由于行业整顿和规范将持续, 长期仍然看好钨、铋和稀土行业上市公司。

(分析师: 张一凡)

三、 报告精选

双汇发展：上半年恢复正常水平是大概率事件

3月15日-30日，公司销售收入受影响15亿多。

我们的分析与判断：

1、投资者关注问题专项研究。

受到3月中下旬产品下架等事件影响，一季报销售收入增速可能会受影响，随着公司与消费者沟通及促销多方推进，4月份产品销售有望呈现前低后高态势，5-6月份可能恢复至正常水平。

公司表示，会坚定不移地推进资产重组过程。目前，公司不仅配合国务院专项督查小组展开瘦肉精专题自查与核查，还接受交易所与证监会监督，以保证业务经营与资产重组稳定过渡，顺利进行。

2、猪肉占比2007年以来持续提升，作为肉类消费主要品种的局面难以改变。

3、鲜肉和肉制品治理将成为今年食品安全重点工作之一。

根据农业部排查结果，违规使用瘦肉精属于行业内个别情况。

投资建议：

继续维持“推荐”评级，看好公司良好的长期投资价值。

(分析师：董俊峰、周颖)

四、调研动态

振华重工(600320.SH)调研纪要

3月30日对公司进行了调研。

主要结论：

我们认为公司已经走出低谷迈向复兴。公司港口机械业务未来将保持平稳增长，海工装备和大型钢结构业务将成新增长点。一季度公司新增订单约10亿美金，其中海工和大型钢结构业务占40%左右。但公司也面临重资产、低产能利用率、高价库存钢、高人员成本的不利因素。10年公司目标全年新增订单40亿美金，收入200亿人民币，实现扭亏为盈。“十二五”期间公司将大力发展海工装备、大型钢结构、能源环保设备、工程(矿山)机械四大新兴业务。我们预计11-13年EPS分别为0.02元、0.18元、0.34元。

个人感觉：公司已经度过最困难的时期，逐步走向复兴，预计明后两年能恢复到07、08年的历史最好水平。

(分析师：鞠厚林、王华君)

青松建化（600425.SH）调研纪要

近日对公司进行了调研。

主要结论:

我们认为公司面临较大的市场机遇，同时公司大股东新疆建设兵团本身是投资主体，对公司产品销售及市场扩张具有较大的帮助。

未来展望:

1、需求：援疆将持续 5-8 年，至少有 5 年的景气预期。2010 年新疆水泥需求 2400 万吨，2011 年预计新疆水泥需求增长 700 万吨，供需趋紧。

2、供给：去年建的新项目，今年 4, 5 月份建成，12 年过剩会显现（2012 年有 20 多条线建成）。上半年 5, 6 月份将迎来高峰期，目前的合同量已经超过现有产能。预付款已收 2 亿，水泥只卖了 1 万多吨。

3、新疆今年分段合同价同比都涨了 30-40 元（4 月份之前的价格、6 月份之前价格），现在已经不敢接单。

4、市场格局的变化

现在水泥企业多了很多，以前只有天山和青松，现在援建单位很多，援建是带着项目来的，也感觉到了行情。很容易批水泥项目。

（分析师：洪亮）

五、当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

G20 南京研讨会力邀人民币加入 SDR

周小川：中国对加入 SDR 并不着急

CPI 可能再破五 加息预期增强

中国 3 月制造业采购经理人指数 (PMI) 数据公布在即，通胀忧虑再次升温，市场预期 3 月份 CPI 或将再次破“五”。

国务院督察组启程在即 主查地方楼市调控效果

中国推进节能减排标准化 争夺排放权话语权

行业动态

三大航空公司因油价压力拟重启燃油套保

发改委官员否认再启煤电联动 电企困局难解

火电厂加速抢煤 秦皇岛港库存下跌

基本药物中标品种 4 月 1 日起将持有电子身份证

消息称人口千万以上大城市将全面限制汽车数量

北京规定未完成保障房用地供应将停批商品房

国土部：今年稀土开采总量控制在 9.38 万吨内

六、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	研究员
601601	中国太保	谨慎推荐	-1.65%	2011-3-28	叶云燕、唐子佩
000568	泸州老窖	推荐	2.39%	2011-3-28	董俊峰、郭怡娴
002415	海康威视	推荐	-7.01%	2011-3-21	王家炜
600485	中创信测	推荐	-7.29%	2011-3-21	朱劲松
002564	张化机	推荐	-8.04%	2011-3-21	鞠厚林
000418	小天鹅 A	推荐	-4.25%	2011-3-16	朱力军
600983	合肥三洋	推荐	-5.28%	2011-3-16	朱力军
002216	三全食品	推荐	-6.70%	2011-3-11	董俊峰
000002	万科 A	推荐	1.88%	2011-3-8	潘玮
002264	新华都	推荐	-5.90%	2011-3-4	卞晓宁
600118	中国卫星	推荐	-5.69%	2011-3-4	鞠厚林
000069	华侨城 A	推荐	3.57%	2011-3-4	潘玮
002253	川大智胜	推荐	-14.87%	2011-3-4	王家炜
000100	TCL 集团	谨慎推荐	-8.92%	2011-2-28	朱力军
300070	碧水源	谨慎推荐	-12.63%	2011-2-28	冯大军
002251	步步高	推荐	-7.65%	2011-2-28	卞晓宁
600016	民生银行	谨慎推荐	9.39%	2011-2-28	叶云燕
300144	宋城股份	推荐	-10.41%	2011-2-28	许耀文
002261	拓维信息	推荐	-15.15%	2011-2-17	许耀文
002068	黑猫股份	推荐	10.01%	2011-2-15	李国洪
600519	贵州茅台	推荐	-2.91%	2011-2-15	董俊峰
002242	九阳股份	推荐	-7.40%	2011-2-15	朱力军
002253	川大智胜	推荐	-5.16%	2011-2-14	王家炜
300104	乐视网	推荐	18.29%	2011-2-11	许耀文
002077	大港股份	推荐	35.17%	2011-1-31	潘玮
002482	广田股份	谨慎推荐	-1.64%	2011-1-28	郝飞飞
002431	棕榈园林	谨慎推荐	6.86%	2011-1-28	郝飞飞
300136	信维通信	推荐	-3.04%	2011-1-27	王家炜
000425	徐工机械	推荐	-45.83%	2011-1-27	鞠厚林
600551	时代出版	推荐	3.22%	2011-1-27	许耀文
601088	中国神华	推荐	26.92%	2011-1-25	赵柯
300027	华谊兄弟	谨慎推荐	3.85%	2011-1-24	许耀文

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系： 010-66568849

上海地区联系： 010-66568281

深圳广州地区联系： 010-66568908