

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010337

行业观点:

机械行业: 把握超预期增长的机会

- 与挖掘机和混凝土机械关联度较高的公司增长可能超预期。挖掘机业务占利润比例最大的是常林股份, 其次是一重、厦工股份和柳工。与混凝土机械关联度较高的是三一重工和中联重科。
- 得益于江苏现代挖掘机销量同比大增, 预计常林股份一季度业绩将增长 50%。
- 三一重工由于混凝土机械和挖掘机的增长态势都超过市场预期, 业绩大幅增长的可能性也较大。

报告精选:

银行业: 贷款增长将更趋均衡, 存款恢复增长

- 前 2 个月贷款受控, 未来投放将更加均衡。
- 存款恢复增长, 银行存款压力相比 1 月份显著缓解。
- 贷款紧缩显著提升银行的贷款议价能力, 进而提高净利差和净息差水平。预计 1 季度银行净息差环比去年 3 季度将有 10-15bp 的提升。
- 随着地方政府融资平台清理的推进, 以及监管新规的正式实施, 2 季度银行的不确定性将进一步下降。维持对银行业的“推荐”评级。

国际市场

2011.03.14

道琼斯	11993.16	-0.43%
NASDAQ	2700.97	-0.45%
FTSE100	5775.24	-0.92%
香港恒生	23345.88	+0.41%
香港国企	12882.75	+1.03%
日经指数	9620.49	-6.18%

国内市场

2011.03.14

上证综指	2937.63	+0.13%
深证成指	12958.29	+0.86%
沪深 300	3262.92	+0.48%
上证国债	127.15	+0.03%
上证基金	4687.09	+0.24%
深圳基金	5925.24	+0.41%

期货、货币市场

2011.03.14

NYMEX 原油	101.19	+0.03%
COMEX 黄金	1426.4	-0.17%
LME 铜	9195	+0.05%
LME 铝	2555	+0.39%
BDI 指数	1559	-0.19%
美元/人民币	6.5701	-0.07%

一、 要闻点评及行业观点

机械行业：可能超预期增长的公司

我们的分析与判断：

2011 年一季度，以挖掘机为代表的工程机械销售大幅增长，挖掘机前 2 个月销售增长 80%以上，混凝土机械销售增长超过 50%，其它工程机械产品销售增长也不低于 30%左右的水平。由于 3 月份逐渐进入销售旺季，因此工程机械第一季度高增长的态势基本确立。

从业绩增长角度看，与挖掘机和混凝土机械关联度较高的公司增长可能超过市场预期。上市公司中挖掘机业务占利润比例最大的是常林股份，其次是三一重工、厦工股份和柳工。与混凝土机械关联度较高的是三一重工和中联重科。

我们认为，常林股份一季度业绩大幅增长的可能性很大，由于江苏现代挖掘机销量同比大增，常林股份分享的收益也将大幅增加，预计一季度业绩将增长 50%。此外三一重工由于混凝土机械和挖掘机的增长态势都超过市场预期，业绩大幅增长的可能性也较大。

（分析师：鞠厚林）

日本地震对我国纺织服装上市公司直接影响甚微

我们的分析与判断：

- 1、日本地震区域无纺织服装上下游相关产业，直接影响甚微。
- 2、地震致日元汇率变动，间接影响出口型纺织企业。

投资建议：

关注地震对日元汇率走势的影响，重点跟踪对日出口占比较大的嘉麟杰（002486），2009 年、2010 年 1-6 月日本为该公司第一大市场，出口日本占比分别为 28.54%、24.7%。

（分析师：李佳嘉）

二、 报告精选

贷款增长将更趋均衡，存款恢复增长-2 月份贷款数据点评

中国人民银行于 3 月 14 日发布了《2011 年 2 月金融统计数据报告》。2 月份 M1、M2 同比分别增长 15.7%和 14.5%，新增人民币贷款 5300 多亿，与市场预期相符。

我们的分析与判断：

1、前2个月贷款受控，未来投放将更加均衡。前2个月累计新增1.57万亿贷款，相比去年同期少贷了5000多亿或25%，显示了信贷调控政策的效果。

2、2月份新增存款1.3万亿，扭转1月份负增长局面，显示银行存款压力相比1月份获得缓解。M1、M2数据显示，活期存款也恢复增长，预计存款的活期化率相比1月份略有1个点的反弹。

投资建议：

虽然贷款增速下降对银行资产规模增长造成负面冲击，但是由于贷款紧缩导致信贷市场供求关系趋于紧张，显著提升银行的贷款议价能力，进而提高净利差和净息差水平。我们预计1季度银行净息差环比去年3季度将有10-15bp的提升。

随着地方政府融资平台清理的推进，以及监管新规的正式实施，2季度银行的不确定性将进一步下降。维持对银行业的推荐评级。

（分析师：叶云燕）

美国内消费继续向好

美国商务部3月11日晚公布的数据显示，美国2月零售销售创4个月来最大升幅，月环比上升1.0%，至3871.2亿美元。

我们的分析与判断：

1、居民资产负债表继续改善，消费基础稳固，美联储3月10日公布的一份报告显示，2010年10月至12月期间，美国居民家庭净财富增长2.1万亿美元，涨幅3.9%，至56.823万亿美元。随着居民资产净财富的增加，而居民债务下降0.5%，为连续第11个季度下滑；住房抵押贷款债务下降1.25%。

在负债水平连续下降的情况下，消费增加，消费信贷去年四季度上升2.0%，今年1月份美国个人消费者信贷继续第4个月增长，月内信贷增加50亿美元，按年增幅达2.5%。

2、美国就业改善，收入增长。随着经济复苏，美国就业自去年四季度开始，得到明显改善。2月的非农就业超过预期，失业率从四季度的9.8下降到目前的8.9%。在经济增速加快、失业率下降的背景下，美国个人收入自去年9月份开始连续5个月增长。2011年1月个人所得月增1%，年增率为4.7%；同时，个人支出自去年4月份以来也连续10个月增长。

结论：

零售与消费信心新高 消费继续向好。在收入增长、负债率下降的情况下，美国居民的消费信心大增，2月份的消费信心指数创下3年来的最高，表明美国的消费将继续向好，进而推动美国经济继续复苏。

（分析师：周世一）

世纪鼎利年报点评：路测产品有望继续稳健增长，期待差异化的网络优化服务模式

3月14日晚公布了2010年年报。公司2010年实现营业收入4.64亿元，同比增长41.74%；归属母公司所有者的净利润1.89亿元，同比增长70.15%。每股EPS为1.79元。公司拟每10股派4元（含税），并以资本公积金**每10股转增10股**，转增后总股本将达到2.16亿股。

我们的分析与判断：

1、2010年路测系统类产品增长趋缓，2011年TD和WLAN路测类新产品可能推动其继续稳健增长。

2、公司2011年网络优化服务业务仍可期待较为快速的增长，但可能需要进一步探索差异化的网络优化服务模式。

3、超募资金10.6亿，未来有望继续通过收购等方式进行外延扩张。

投资建议：

基于对公司路测类产品2011年稳健增长、网络优化服务收入继续保持较快增长的预期，不考虑新的对外收购，我们预计公司2011-2013年收入增速分别为34.0%、30.0%、25.1%，净利润增速分别为34.6%、29.7%、25.3%；不考虑2011年将实行的资本公积转增股本，2011-2013年对应EPS分别为2.36元、3.06元、3.84元，目前股价对应PE为31倍、24倍、19倍。

基于网络测试和优化行业及公司基本面均持续向好，周期性已渐不明显，给予对应2011年EPS 35倍的估值，目标价82.6元，维持此前“推荐”评级。

（分析师：朱劲松）

三、当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

昨日国务院总理温家宝在人民大会堂与采访十一届全国人大四次会议的中外记者见面并回答记者提出的问题。

- 第一、今年宏观调控把抑制通胀摆在第一位；
- 第二、实现有质量和效益的7%增长速度非易事；
- 第三、人民币实行有管理的浮动汇率制度 升值是渐进的；
- 第四、鼓励和引导非公经济 两个毫不动摇；
- 第五、调控房价落实地方问责制；
- 第六、每年给农民补贴超1200亿。

央行：2月人民币贷款增加5356亿元

前两月全国财政收入 1.84 万亿 同比增 36%

余震核危机阴云笼罩日本 伤亡攀升

日本央行再度注资 3 万亿日元 总额达 18 万亿

日本央行(B0J)周一(14 日)将通过同日操作向短期货币市场再度注入 3 万亿日元的额外流动性, 共计 18 万亿日元, 为日本有史以来最大规模。

日本央行维持利率 0-0.1%不变 扩大资产购买规模

行业动态

三部门明确要求免除 34 项银行服务收费

中国银监会、中国人民银行、国家发展改革委联合下发《关于银行业金融机构免除部分服务收费的通知》, 要求银行业金融机构在坚持服务价格市场化原则的同时, 进一步履行社会责任, 自今年 7 月 1 日起免除人民币个人账户的十一类三十四项服务收费。

银保监管携手出新规 银保渠道合作实现"软着陆"

中国保监会、中国银监会近日联合发布了《商业银行代理保险业务监管指引》, 突破了原有一家银行只能签约三家保险公司的上限, 要求保险公司和商业银行审慎选择合作对象。

中国首个物联网产业示范基地“花落”重庆

工信部 14 日在北京为我国首个物联网产业示范基地重庆市南岸区“国家物联网产业示范基地”授牌, 同时重庆市南岸区就国家物联网产业示范基地项目与相关企业签订协议, 签约金额超过 200 亿元。

火电排污“最严标准”即将颁布 脱硝享优惠

汽车召回条例年内有望出台

四、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
002216	三全食品	推荐	-0.19%	2011-3-11	董俊峰
000002	万科 A	推荐	-2.70%	2011-3-8	潘玮
002264	新华都	推荐	0.32%	2011-3-4	卞晓宁
600118	中国卫星	推荐	0.49%	2011-3-4	鞠厚林
000069	华侨城 A	推荐	3.85%	2011-3-4	潘玮
002253	川大智胜	推荐	-2.30%	2011-3-4	王家炜
000100	TCL 集团	谨慎推荐	-3.32%	2011-2-28	朱力军
300070	碧水源	谨慎推荐	-2.01%	2011-2-28	冯大军
002251	步步高	推荐	-2.79%	2011-2-28	卞晓宁
600016	民生银行	谨慎推荐	3.13%	2011-2-28	叶云燕
300144	宋城股份	推荐	-5.54%	2011-2-28	许耀文
002261	拓维信息	推荐	-1.71%	2011-2-17	许耀文
002068	黑猫股份	推荐	6.64%	2011-2-15	李国洪
600519	贵州茅台	推荐	-1.27%	2011-2-15	董俊峰
002242	九阳股份	推荐	1.28%	2011-2-15	朱力军
002253	川大智胜	推荐	8.84%	2011-2-14	王家炜
300104	乐视网	推荐	29.94%	2011-2-11	许耀文
002077	大港股份	推荐	21.87%	2011-1-31	潘玮
002482	广田股份	谨慎推荐	5.03%	2011-1-28	郝飞飞
002431	棕榈园林	谨慎推荐	11.38%	2011-1-28	郝飞飞
300136	信维通信	推荐	8.48%	2011-1-27	王家炜
000425	徐工机械	推荐	26.37%	2011-1-27	鞠厚林
600551	时代出版	推荐	10.59%	2011-1-27	许耀文
601088	中国神华	推荐	19.72%	2011-1-25	赵柯
300027	华谊兄弟	谨慎推荐	13.22%	2011-1-24	许耀文
002242	九阳股份	推荐	12.72%	2011-1-19	朱力军
600227	赤天化	推荐	11.62%	2011-1-19	李国洪
002140	东华科技	推荐	15.89%	2011-1-18	郝飞飞
300070	碧水源	谨慎推荐	-0.27%	2011-1-17	冯大军
600690	青岛海尔	推荐	10.45%	2011-1-10	朱力军
600339	天利高新	推荐	54.36%	2011-1-10	李国洪

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