

## 晨会纪要

### 责任编辑:

丁文

☎: 010-66568797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

### 今日视点:

- **策略:** 专题研究: M1-M2 (M1/M2) 低点滞后于股指低点 3-7 个月, 当前 M1-M2 (M1/M2) 已处于低位临界区域, 市场曲折回升。
- **有色:** 白银期货的上市对白银价格影响中性。海外参与该市场会受到限制, 同时由于增值税原因境内外价差波动范围远大于黄金。
- **机械:** 在地区形势较为紧张的背景下, 海军和航母等主题随时可能刺激军工股走出独立行情, **船舶领域推荐中国船舶、中国重工、中船股份, 航空军工推荐顺序为航空动力、中航电子、中航精机, 其次为西飞国际、中航重机。**
- **食品:** 进口大麦价格下行趋势确立, **推荐青岛啤酒**, 看好公司长期内生性竞争优势及毛利率改善空间, 预测公司 2012-2013 年 EPS 为 1.53 元、1.76 元。

### 国际市场 2012.05.08

道琼斯	12932.09	-0.59%
NASDAQ	2957.76	+0.05%
FTSE100	5655.10	-1.93%
香港恒生	20484.75	-0.25%
香港国企	10525.75	-0.46%
日经指数	9119.14	-2.78%

### 国内市场 2012.05.08

上证综指	2448.88	-0.12%
深证成指	10524.68	-0.83%
沪深 300	2709.12	-0.32%
上证国债	132.93	+0.01%
上证基金	4004.68	-0.24%
深圳基金	4706.24	-0.40%

### 期货、货币市场 2012.05.08

NYMEX 原油	97.01	-0.95%
COMEX 黄金	1604.00	-2.11%
LME 铜	8225.00	0.00%
LME 铝	2084.00	0.00%
BDI 指数	1165.00	+0.69%
美元/人民币	6.28	-0.09%

## 一、市场聚焦

### 策略专题：M1-M2 或确认 2132 为历史低点

#### 核心观点：

流动性是影响股市的重要因素，本报告从流动性层次、对股票投资影响路径、不同宏观流动性指标对股市临界意义的角度进行了初步探讨。报告附录也延伸讨论了股价驱动力与投资理念、投资策略的关系。

宏观流动性通过资本成本影响估值倍数，成为推动股价变化的重要因素。当流动性充裕时，资本成本下降，市场估值倍数提升，推动股价上涨；当流动性紧张时，资本成本上升，市场估值倍数降低，推动股价下降。

M1、M2 与股票市场有一定的逻辑联系，但从实证数据看，M2 与股指关系相当微弱，M1 与股指关系高于 M2，从 2005 年至今，M1 与股指相关系数为 0.5。

M1-M2 与 M1/M2 和股市投资有相同的逻辑联系，实证也表明两者同股市的相关性相当，M1-M2 与上证综指的相关系数为 0.58，稳定性和相关度都高于 M1 和 M2。M1-M2 与 M1/M2 的历史低点滞后于股指历史低点 3-7 个月。

当前 M1-M2 和 M1/M2 处于历史低位的临界区域，或表明 2012 年 1 月份上证综指的 2132 点就是历史低点。

#### 投资建议

历史低点或已出现，短期震荡不改中期震荡回升趋势。

(分析师：孙建波,秦晓斌)

## 二、要闻点评及行业观点

### 电子行业：一周观点

对于电子行业，我们依然维持前期观点：行业景气正在回暖，按照现有的产能利用率水平，预计行业第二季单季盈利将恢复到去年同期水平，结合一季报业绩来看，估计中报同比大幅增长的可能性不大。但是，考虑到去年 Q3 的低基数，今年 Q3 需求无论是向好还是持平，Q3 盈利同比数据改善都将是确定的事情，在全市场流动性有所改善的情况下，行业估值可能进一步推高。

依然看好安防监控、智能终端两条线。

智能终端我们看好 ipad mini、Amazon、三星手机三条线出货，相关公司歌尔声学、安洁科技、长盈精密、信维通信、欣旺达将受益。

综合考虑各公司盈利质量与中长期成长性，我们继续推荐银河电子核心标的：信维通信、海康威视。安洁科技下半年将大幅受益于 ipad mini 放量，近 2 年业绩高增长确定性高，公司 2011EPS

是 0.84 元，2012 年 EPS 是 1.4 元。

(分析师: 王莉)

### 有色金属: 白银期货上市对相关公司影响较为中性

白银期货合约自 2012 年 5 月 10 日起开始交易。白银期货合约上市交易保证金收取比例暂定为合约价值的 10%; 涨跌停板幅度暂定为 7%。挂盘当日涨跌停板幅度暂定为涨跌停板幅度的 2 倍。白银期货合约交易手续费暂定为成交金额的万分之零点八。白银期货合约当日平今仓免收交易手续费。

#### **我们的分析与判断:**

我们认为: 白银期货的上市对白银价格影响中性。

与黄金期货和 T+D 交易不同, 涉及白银的各类交易均存在增值税发票开具的问题。对于市场交易者来说, 一些海外的 Trading House 参与该市场会受到限制。

同时由于增值税的原因, 使得白银的境内外价差波动范围远大于黄金。一方面, 这给相关白银生产加工企业带来了基差交易的机会, 另一方面也带来了交易风险。

我们认为总体上, 长期看, 白银期货上市对相关上市公司业绩、估值影响都不大。

(分析师: 孙勇)

### 机械军工: 军工股 2-3 季度将有较大投资机会

在地区形势较为紧张背景下, 海军和航母等主题随时可能刺激军工股走出独立行情。

我们认为, 第 2-3 季度, 我国航母、舰载机等将成为国际、国内和资本市场关注的焦点之一, 将成为军工股的重大催化剂。

我们认为, 未来一段时期, 市场对航母及相关事件的关注度将不低于与 2011 年航母首次出海、以及 2009 年的国庆阅兵时期。2009 年国庆时期和 2011 年航母出海的军工行情中, 军工重点公司的涨幅基本在 30%以上, 龙头股的涨幅超过 50%。

从股票选择的角度看, 我们认为未来的重大事件可能与海军关联度较高, 因此船舶领域的上市公司是关注重点之一, 包括中国船舶、中国重工、中船股份;

航空领域上市公司军品比例高, 军工代表性最强, 舰载机是关注重点, 我们的推荐顺序: 航空动力、中航电子、中航精机, 其次为西飞国际、中航重机。

(分析师: 邱世梁, 邹润芳, 鞠厚林)

### 三、 报告精选

#### 信托行业：信托行业进入惊蛰年代，一季度信托规模突破 5 万亿

##### 投资建议：

近日，中国信托业协会经中国银监会授权发布了 2012 年 1 季度末信托公司主要业务数据。信托资产规模首次突破 5 万亿元大关，信托公司收入、利润同比均大幅增加。信托行业进入惊蛰年代。

继续推荐信托板块，重点关注经纬纺机。预计公司 2012、2013 年 EPS 分别为 1.03、1.09 元，当前股价对应 2012、2013 年的市盈率分别为 12.45 和 11.7，给予“推荐”评级。

(分析师：马勇)

#### 视听器材：主要彩电厂商经营状况及估值比较

##### 投资建议：

1、2011 年，海信、TCL、长虹实现归属母公司净利润分别为 16.9 亿元、10.1 亿元、4.1 亿元，分别增长 102%，134%，39%。兆驰股份实现净利润 4.1 亿元，同比增长 18.8%。康佳实现净利 0.3 亿元，同比减少 70.3%。

2、预计 2012 年，海信、TCL、长虹、兆驰以及康佳，实现净利润 18 亿、11 亿、5 亿、6 亿和 1 亿元，同比分别增长 6%、13%、18%、47%和 292%。对应目前股价，PE 分别为 9 倍、16 倍、23 倍、15 倍和 47 倍

3、2011 年海信、TCL 和长虹，分别实现 213 亿、272 亿和 177 亿彩电收入。兆驰受惠彩电制造向中国转移，2011 年收入同比大幅增长 84%，达 35 亿元。

(分析师：袁浩然)

#### 啤酒行业：进口大麦价格下行趋势确立，预期 2 季度起在实际成本中体现

国家统计局公布啤酒行业 2012 前三月产量数据及 2012 年前两月经济指标。

##### 我们的分析与判断：

- 1、2012 年 3 月产量增速同环比均有所减少
- 2、2012 年前两月行业收入增速平淡
- 3、2012 年进口啤酒大麦均价下行趋势基本确立，后期有望继续回落
- 4、相关啤酒企业 2011 年报及 12 年一季报披露情况一览

### 投资建议:

青岛啤酒(600600.SH)，“推荐”评级。预测公司2012-2013年EPS为1.53元、1.76元，对应2012/2013年PE为24/20，鉴于公司长期内生性竞争优势及毛利率改善空间，我们给予“推荐”评级。详细内容请参考12年3月20日深度报告。

(分析师:董俊峰,周颖)

### 通信行业: 1季报业绩触底、二季度有望回升, 把握低估值蓝筹和主题成长标的

**一季报业绩回顾:** 个股业绩分化严重, 大中型市值公司整体强于小市值公司。

全球主设备商1季报回顾: 综合爱立信、阿朗、诺西的1季报, 同比、环比均出现下滑——欧洲宏观经济的不明朗, 使得三大设备商的欧洲业务均下滑严重, 北美市场整体仍较平稳, 而中国市场受2011年上半年同期较高的G网投资基数效应和2012年1季度仍处于招标阶段因素影响, 1季度出现季节性下降, 拉美市场则增长突出。但三大设备商二季度业绩预期将改善。

**夏季投资逻辑:** 业绩一季度触底、二季度环比/同比有望回升。

基于2010年1季度以来数据统计, 三十家运营商投资直接相关通信设备上市公司单季度收入平均同比增速上升或下降的趋势一般滞后于电信固定资产投资同比增速1个季度。电信固定资产投资增速在2011年下半年连续两个季度负增长后, 2012年1季度转为正增长, 同时考虑2011年2季度开始下降的业绩基数, 通信设备行业业绩有望在二季度触底回升。

### 投资建议:

把握低估值蓝筹、主题成长、超跌反弹

### 推荐标的:

低估值蓝筹(中兴通讯/烽火通信)、主题成长(海格通信、星网锐捷)、超跌反弹(海能达、大富科技)。

(分析师:王家炜)

### 传媒行业: 关注并购重组和“三网融合”的主题性投资机会——2012Q1回顾

### 投资建议:

**一季度股价走势:** 整体跑输市场, 但是波段性机会回报丰厚

-2012年前4个月, 银河传媒指数下跌3%, 整体弱于市场

-并购重组题材(武汉塑料、华闻传媒和浙报传媒)、2011年下跌幅度较大的传统媒体(北巴

传媒、东方明珠)和部分新媒体公司(乐视网、东方财富和生意宝)涨幅居前

-20家公司区间内最低价和最高价涨幅超过40%，尤其是二三月份OTT TV主题投资相关个股涨幅明显。

**一季度业绩：**总收入增长32%，净利润增长16%

-26家实现正增长，15家业绩负增长，总体低于市场预期

-净利润增长居前的公司是华录百纳、大地传媒、凤凰传媒、蓝色光标和乐视网，净利润负增长的公司主要包括新华传媒、电广传媒、中青宝、同洲电子和中视传媒

-业绩表现好的子行业：营销相关行业、出版发行行业、影视剧行业；业绩表现一般的行业：互联网新媒体、有线网络运营服务业、广电软件和设备产业；业绩表现较差的行业：报业

**板块2季度展望：**

-主题投资围绕传媒产业市场化改革展开

-主题1：跨媒体跨区域的收购并购

-主题2：三网融合向纵深发展

(分析师：许耀文)

**房地产行业：需求压制库存增，2012年跑量为先**

**板块2011年年报总览**

对于板块2011年年报总览，我们有以下结论：主营收入和净利润增速双双下滑，板块盈利能力也达到高位；房地产企业地产仓位重，资金压力大；销售不畅、融资渠道收窄，板块处于失血状态。

**公司比较研究**

综合各种财务指标，表现突出的为万科、保利地产、招商地产和首开股份，其次为金地集团、金科股份、世茂股份、宋都股份、广宇发展和合肥城建；然后为荣盛发展、滨江集团、北京城建、中天城投、中粮地产、华发股份、凤凰股份、格力地产、广宇集团、华侨城、华夏幸福、中南建设、福星股份和冠城大通。

**板块2012年展望**

对板块在2012年走势，我们有以下几个判断：

- (1) 营业收入继续增长，但盈利能力快速下滑。
- (2) 去库存压力大，房地产企业需要坚持跑量，才能安全过冬。
- (3) 销售回笼资金略微好转，拿地投资将继续下滑。

(分析师: 徐军平)

### 钢铁行业: 盈利改善和估值提升推动钢铁股上涨, 关注建筑钢材、钢管子版块

**驱动因素、关键假设及主要预测:** 钢铁行业的核心驱动因素为日均粗钢产量高于 207 万吨, 关键假设为粗钢产能 8.3 万吨且小企业产能占比同比增加, 预测 5 月份粗钢日均产量为 199 万吨。

**有别于市场的判断:** 日均粗钢产量低于 207 万吨时, 盈利的增长空间有限; 钢价涨跌主要取决于市场预期差的变化及成本。

**估值与投资建议:** 由于日均产量低于 207 万吨, 投资主要考虑市场面。中期看好民企、新材料及区域性机会; 短期关注具有相对较好的盈利改善预期, 以及估值提升动力较强的建筑钢材及钢管子版块。

**股价表现的催化剂: 整体需求超预期, 补涨。**

#### 行业观点:

近期钢铁股涨幅明显。3 月底以来钢铁股跟随大盘上涨, 近期涨势加速。我们认为钢铁股上涨动力同时来自于基本面和市场面。基本上即前期钢价上涨带来的盈利及盈利预期改善; 市场面上原因为 位置偏低, 以及近期沪深 300 指数上涨带动。我们认为短期钢铁股将继续上涨。

建议关注建筑钢材、钢管子版块。从业绩改善程度及持续性方面, 建筑钢材及钢管子版块表现较好; 从前期涨幅以及相对估值的历史比较来看, 建筑钢材子版块最具优势, 其次是钢管。

(分析师: 胡皓)

### 银行业: 利润占比失真, 长期前景可观

#### 一、银行利润占比失真

2011 年银行净利润占上市公司 43%, 上市银行占企业净利润低于 15.9%。上市银行净利润占比有其合理性: 1) 银行业整体基本上市; 2) 银行资产/净资产占比远超市值占比; 3) 经济和政策周期因素, 带动短期银行利润保持高速增长。无须出台特殊政策, 银行盈利水平也将周期性回落。

#### 二、中国银行业长期盈利前景仍将可观

1) 中国金融业增加值占比处于国际中游水平, 未来仍有广阔空间。预计未来中国银行业机遇包括直接融资发展、利率市场化、中国企业走出去、中国银行业国际化、人民币国际化;

2) 中国有完整的工业体系, 面临着外部市场开放、城镇化进程机遇, 有更为广阔的资产增长空间;

3) 中美银行盈利能力分析表明银行风险定价能力与中间业务发展水平提升是利率市场化演进合乎逻辑的结果。

### 三、投资建议：

社会舆论与政策压力使得银行调整短期经营策略，但中长期银行业务及管理转型将持续提升银行盈利能力。短期关注具有盈利释放动机银行，包括民生、兴业、北京、光大。中长期关注专注业务转型及管理提升的银行，包括招商、民生、工行。

(分析师：郭怡娴)

### 猪价周报 - 屠宰、养殖用户相互博弈，不改猪价反弹走势

1、**猪价**：上周全国出栏肉猪平均价格在经历了五一前的连续两周反弹后节后出现小幅回落，但上周中再次反弹，出现振荡反复的主要原因是目前正处于屠宰企业和养殖户的博弈期，大打“心理战”。最新出栏肉猪均价为 13.82 元/公斤；较五一节前 13.98 元/公斤环比下跌 0.16 元，全国仔猪均价当前为 33.32 元/公斤，同比涨 7.2%。二元能繁母猪均价 1707 元/头，同比涨 3.0%。

2、**原料成本**：三大饲料原料在经历了持续上涨后已呈现上涨乏力态势。本周全国养殖户拿到的玉米、配合料价格分别至 2.34 元/公斤和 2.99 元/公斤，同比分别上涨 8.3%，配合料价格已经与去年 9 月份创造的历史高点持平。养殖户拿到的豆粕价格则连续 13 周上涨，至 3.6 元/公斤，同比上涨 10.09%，涨至两年来最高点，回到 2010 年 11 月份的水平。小麦麸价格涨至 1.78 元/公斤，同比涨幅达到 21.09%。

猪料及猪价比：全国猪粮比价则连续第 5 周低于 6:1 盈亏平衡线，从上周 5.95:1 回落到当前的 5.91:1，同比下降 15.07%。政府在新猪价调控预案中设定预警指标为猪粮比价跌破 6:1 就启动调控预案，防止价格过度下跌。预计近期出台生猪收储方案的可能性较大。政府调控猪价区间：若以当前养殖户拿到的玉米价格 2.34 元/公斤来计算，政府设置猪价对应调控区间：14.04 元/公斤 - 19.89 元/公斤。

全国自繁自养出栏头均盈利水平从上周的 138 元回落至 127 元，去年同期盈利水平为 373 元/头，同比下降 65.92%，该盈利水平已影响到当前中小规模化养殖户生猪补栏积极性。

### 3、我们的分析与判断：

我们坚持之前对猪价判断：此轮反弹时间将持续至 7 月份底，反弹高度在 16.5 元/公斤以上是高概率事件，涨幅达 20%。继续关注正邦科技、雏鹰农牧投资机会。

1) 搜猪网观点：春节后轮下跌低点出现在 4 月 10 日的 13.57 元/公斤，搜猪网曾预计本轮猪价反弹最早 4 月中下旬最晚 5 月中下旬，将进入上涨通道，如今猪价走势基本成现实，预计反弹高度在 17 元/公斤之上，涨幅达 25%。

搜猪网拥有全国 5000 多家中小养殖户作为信息采集点，他们的观点基本上代表我国中小规模养殖户的观点。

2) 大型养殖企业观点：近期我们与正邦科技、雏鹰农牧、温氏集团等大型养殖企业高管交流时，他们预计反弹时间与搜猪网基本一致，但在反弹高度上存在差异，如雏鹰农牧高管预计下半年会在 14 - 16 元/公斤振荡，即反弹高度在 16 元/公斤；但正邦科技高管则预计当地猪价会触及 17



元/公斤以上；温氏集团亦认为此轮猪价反弹高度会到 17 元/公斤。

#### 判断依据：

当前多数地区已经出现惜售、4 月中下旬开始进行轮储性质的收储、临近“五一”，需求将略有回升。但这些因素仅仅是遏制猪价继续下跌小幅反弹，真正的实质性的上涨需要供需缺口的进一步扩大来拉动，尤其是前期仔猪腹泻导致的供应减少推动型的上涨，有望在“五一”过后，最晚 5 月中下旬开始，届时猪价的涨势、涨幅有望上一新台阶。

政府调控猪价区间：若以当前养殖户拿到的玉米价格 2.34 元/公斤来计算，政府设置猪价对应调控区间：14.04 元/公斤 - 19.89 元/公斤。

(分析师：董俊峰)

#### 通裕重工 (300185)：业绩拐点基本确定，中长期投资价值逐步显现

5 月 4 日，通裕重工涨停，收盘于 17.29 元。

#### 我们的分析与判断：

- 1、短期可能受益于高送配
- 2、中长期投资价值逐步显现
  - (1) 业绩拐点基本确定。
  - (2) 订单情况较为乐观。
  - (3) 关键产能逐步释放。
  - (4) 强力推进并购重组。

#### 投资建议：

我们 4 月 6 日出报告加以推荐，认为公司 PB 较低，估值安全边际较高，存在交易性机会。目前公司业绩拐点基本确定，我们逐步看好公司中长期投资价值。我们预计公司 2012-2014 年 EPS 为 0.62 元、0.85 元、1.0 元，对应当前股价 PE 分别为 28 倍、20 倍、17 倍，维持“谨慎推荐”评级。风险提示：小非减持、需求波动。

(分析师：邱世梁,邹润芳,鞠厚林)

#### 蓝科高新 (601798)：高管再次增持股票，业绩释放是未来关键，维持“谨慎推荐”

2012 年 5 月 4 日、5 月 7 日，公司董事、监事以自有资金从二级市场按照市场价格购买公司股票共计 1.73 万股，成交价格在 13.64 元至 13.79 元之间。

### 我们的分析和判断:

1、再次增持表明对股价信心，本次增持股价高于上次。2011年11月份，公司高管集体增持，股价在12.52元至12.83元之间。本次增持股价高于上次。尽管公司年报、一季报业绩低于预期。但我们从一季度的4.84亿元的存货中看出公司上半年业绩增长有保障；我们看好公司中长期投资价值。

2、本次高管增持力度有限，业绩释放是未来关键。本次增持仅涉及2人，1位董事、副总经理、党委书记，一位为监事、证券部长。我们认为，本次增持力度有限，业绩释放才是股价上涨的根本驱动因素。但如果公司仅仅满足于符合国机集团考核，我们认为公司释放业绩可能仍然缺乏强劲动力。

### 投资建议:

我们看好公司石化节能换热器、LNG球罐业务、电站空冷器发展前景，维持盈利预测不变，预计公司2012-2014年EPS为0.45元、0.55元、0.66元，对应当前股价PE分别为31倍、25倍、21倍，维持“谨慎推荐”评级。

风险提示：6月25日小非解禁、石化行业投资波动风险。

(分析师：邱世梁,邹润芳,鞠厚林)

### 中南重工(002445)：增资子公司1000万元，意在页岩气相关设备；谨慎推荐

事件：公司发布公告，拟对全资子公司江阴市中南重工高压管件研究所有限公司增资1000万元，并相应增加公司经营范围，增加页岩气开采、输送设备的新产品、新工艺、新技术、新设备的开发、研究等（以工商核准为准）。

### 我们的分析与判断:

1、增资意在开拓页岩气设备新业务，主要为各类压力容器及输送管件。增资的主要用途为：对页岩气开发的前期配套项目进行跟踪，设计出与我国地形及环境相适应的样品，加大对页岩气在传输过程中各类压力容器及输送管件配套与应用的设计，加快公司进入新市场机会，同时，引入相关人才，为公司在页岩气产业方面提前布局打下基础，积极为公司客户中石化、中石油、中海油等企业提供更好的服务。

2、短期内不会对公司业绩产生影响，中长期有利于培养利润新增长点。本次增资额度为1000万元，使增资后研究所注册资本达到1500万元。我们认为本次增资额度较小，且页岩气开发在我国尚处于起步阶段，公司进行前期产品和技术储备，在今年内难以对公司业绩进行实际性贡献；如开发成功并进行产业化，预计最快也需等到明后两年。

3、未来增长仍看压力容器和海外订单。公司原为石化管件专家，收购江阴化机后压力容器业务实力大增，压力容器将成为最大业务板块。目前公司订单充裕，鉴于公司与下游石油石化企业的良好关系，我们认为公司未来沙特、巴西等海外订单和神华宁煤等国内订单预期较好。

### 投资建议:

我们预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.45、0.63、0.87 元，给予“谨慎推荐”评级。

(分析师: 邱世梁, 邹润芳, 鞠厚林)

### 新股询价报告: 浙江美大(002677)-集成灶具创始者, 引领行业新发展

公司是集成灶产品的创始者和推广者。2011 年, 公司集成灶销售 9.2 万台, 产品市场份额在 32%左右, 居行业第一。2011 年实现总收入 3.51 亿元, 相比 2009 年复合增长 9.8%; 实现净利润 0.81 亿元, 净利润率高达 23.0%。

公司实际控制人为夏志生及其家族成员, 夏志生先生也是公司创始人是集成灶产品发明人, 拥有多项发明专利。公司主要高管王培飞等 41 名管理层, 通过参股美大集团, 实现间接持有公司股权, 形成了公司特有的激励体系。此次 IPO 拟发行 5000 万股本, 占发行后股本 25%。发行完成后, 公司股本将扩充到 2 亿股, 主要用于扩充集成灶产能、完善营销网络, 加强产品研发。

**公司的竞争优势包括:** (1) 技术领先, 拥有多项发明专利; (2) 构建多元化渠道, 拓展产业空间; (3) 完备的质量控制体系。公司上市后, 相当无无形的广告, 是对公司产品和品牌知名度最有力的推广。募集资金强化先发优势, 拓展营销渠道, 获取更多的市场份额。

**公司未来增长看点包括:** (1) 目前集成灶产品占吸油烟机市场份额不足 2%, 未来还有较大提升空间, 预计未来 5 年, 集成灶占油烟机市场总量的 5%左右, 集成灶行业年复合增长 30%左右; (2) 公司前期产能不足, 部分限制规模扩张, 未来产能扩充后, 市占率还有进一步提升空间。(3) 2011 年度工程渠道销售收入占主营业务收入不足 1%, 随着精装修房趋势化, 工程渠道是公司重点发展领域。(4) 公司计划进军商用厨房集成灶领域, 进一步开拓市场空间

**建议询价区间 7.51-9.01 元。**我们认为, 集成灶行业占吸油烟机市场份额仍很小, 未来有较大提升空间。公司上市后, 有利于公司进一步发挥竞争优势, 提高消费者对集成灶的认知, 提升公司品牌知名度。同时, 净资本大幅增加, 有利于公司进一步扩充营销渠道, 强化先发优势, 争取更多的份额。按照发行后 2 亿股本计算, 预计公司 2012/2013 年业绩分别为 0.50 元和 0.61 元, 建议询价区间 7.51- 9.01 元。

风险提示: 集成灶产品推广低于预期; 行业竞争格局变化。

(分析师: 袁浩然)

## **四、 当日政策经济、行业及个股要闻**

### **经济要闻**

**最高法院: 起诉垄断企业可不经行政认定**

**蔬菜价格上涨不改CPI下行趋势**

[山东金融办与港交所战略合作](#)

[国开行助力重庆深化改革开放](#)

[中小企业承受欧美"再工业化"压力](#)

[中国铁矿石现货交易平台今启动实体交易](#)

[中国轻工集团主业调整获批](#)

[印尼首季GDP同比增 6.3%](#)

[一季度两岸贸易额同比下降 6.7%](#)

[扬州出台政策鼓励个人买房 最高给予 6‰奖励](#)

[武汉 13 类情况可提取公积金 每三年提取一次](#)

[深圳计划推出 22 个改革项目 降低企业准入门槛](#)

[深圳公立医院取消药品加成 诊疗费用提高](#)

[汇率弹性扩大优先于资本项目开放](#)

[国有文化企业改制上市将获财政支持](#)

[国家拟立法保护企业境外投资](#)

[广州将试行家庭财产信托 缓解"老养残"](#)

[广州出台促进股权投资市场发展的重大举措](#)

[广东一季度国企外企亏损面超 35% 亏损面扩大](#)

[广东南沙前海横琴三地签友好合作协议](#)

[工信部推中小企信息化 应用门槛或进一步降低](#)

[北京 26 家融资性担保公司牌照作废 部分仍申请 5 年期](#)

[巴西对进口自中国的平轧钢板启动反倾销调查](#)

## 行业动态

[支付宝首推港澳快捷支付](#)

[我国制定纺织强国纲要 纺织企业总产值 10 年内增加 2 倍以上](#)

[我国将多措并举落实最严格水资源管理制度](#)

[首季全国基础设施用地同比增 1.6 倍](#)

[首个酒类流通标准开始起草](#)

[阶梯电价听证最迟 6 月初落定](#)

粗钢日产量再创新高

成品油调价箭在弦上 机构预计后市价格先抑后扬

CLI中地指数基本状态良好

"十二五"天然气需求将翻番

一线房企4月销售显著反弹 金地集团斥资31亿元理财

业内称进口葡萄酒行业陷近年来最大信誉危机

我国传统媒体一季度广告增幅创近5年新低

去年民航业利润总额363亿 同比降13.9%

前四月全国家电下乡产品销售额同比降6.7%

半导体照明专项规划征求意见

## 五、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	分析师
002396	星网锐捷	推荐	8.46%	2012-02-21	王家炜
002564	张化机	推荐	-5.47%	2012-02-21	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
002478	常宝股份	谨慎推荐	13.19%	2012-02-16	胡皓
002049	晶源电子	谨慎推荐	8.04%	2012-02-16	王莉
601318	中国平安	推荐	5.08%	2012-02-14	马勇
601601	中国太保	推荐	4.03%	2012-02-14	马勇
600031	三一重工	推荐	6.70%	2012-02-12	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
300005	探路者	谨慎推荐	17.60%	2012-02-10	马莉
601678	滨化股份	谨慎推荐	-0.47%	2012-02-09	裘孝锋 李国洪 胡昂
002564	张化机	推荐	3.23%	2012-02-06	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
600030	中信证券	推荐	20.76%	2012-02-06	马勇
600369	西南证券	推荐	15.71%	2012-02-06	马勇
000598	兴蓉投资	推荐	4.53%	2012-02-03	冯大军
002465	海格通信	推荐	23.18%	2012-02-02	王家炜
600282	南钢股份	谨慎推荐	-0.35%	2012-02-02	胡皓
002564	张化机	推荐	8.84%	2012-02-01	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
000978	桂林旅游	谨慎推荐	15.56%	2012-02-01	许耀文 杨欢
600723	首商股份	推荐	5.29%	2012-01-31	陈雷 卞晓宁
600581	八一钢铁	谨慎推荐	3.68%	2012-01-31	胡皓
600031	三一重工	推荐	4.22%	2012-01-31	邹润芳 邱世梁 鞠厚林
601989	中国重工	推荐	13.36%	2012-01-31	邹润芳 邱世梁 鞠厚林
300006	莱美药业	推荐	1.12%	2012-01-31	黄国珍 郭思捷
601169	北京银行	谨慎推荐	5.20%	2012-01-31	马勇
000876	新希望	推荐	4.76%	2012-01-31	董俊峰
000932	华菱钢铁	谨慎推荐	-5.50%	2012-01-30	胡皓
300144	宋城股份	推荐	7.14%	2012-01-20	许耀文 杨欢
002556	辉隆股份	谨慎推荐	-1.71%	2012-01-19	董俊峰
600085	同仁堂	谨慎推荐	9.30%	2012-01-19	黄国珍 郭思捷
002122	天马股份	谨慎推荐	10.54%	2012-01-18	邱世梁 邹润芳 鞠厚林
601628	中国人寿	谨慎推荐	-0.91%	2012-01-17	马勇
601601	中国太保	推荐	4.79%	2012-01-17	马勇
600521	华海药业	谨慎推荐	28.57%	2012-01-17	黄国珍 郭思捷
300291	华录百纳	推荐	1.12%	2012-02-09	许耀文 田洪港 孙津
601318	中国平安	推荐	16.86%	2012-01-16	马勇
300229	拓尔思	推荐	-10.74%	2012-01-13	王家炜

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
601233	桐昆股份	推荐	-12.02%	2012-01-12	裘孝锋 王强
300104	乐视网	推荐	20.63%	2012-01-12	许耀文 田洪港 孙津
601166	兴业银行	谨慎推荐	10.69%	2012-01-12	马勇
002081	金螳螂	推荐	24.96%	2012-01-11	罗泽兵
300104	乐视网	推荐	22.24%	2012-01-10	许耀文 田洪港 孙津
601088	中国神华	推荐	1.98%	2012-01-10	赵柯
600028	中国石化	推荐	-6.93%	2012-01-10	裘孝锋 王强
002251	步步高	推荐	20.75%	2012-01-09	陈雷 卞晓宁
002530	丰东股份	推荐	26.80%	2012-01-09	邹润芳 邱世梁 鞠厚林
000755	山西三维	推荐	24.01%	2012-01-09	李国洪
300136	信维通信	推荐	35.21%	2012-01-09	王莉
601991	大唐发电	推荐	3.81%	2012-01-04	裘孝锋 邹序元 王强

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 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。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。



## 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证券投资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。

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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 [fuchuxiong@chinastock.com.cn](mailto:fuchuxiong@chinastock.com.cn)

上海地区：于淼 021-20257811 [yumiao\\_jg@chinastock.com.cn](mailto:yumiao_jg@chinastock.com.cn)

深广地区：詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)