



# 新时代开盘必读

主编: 刘建伟

2011年06月17日 第177期

## 一、三月央票利率意外上扬加息预期陡然升温

在本周二“意外”上调存款准备金率后，周四央行又给市场一个“意外”：把三月央行票据的发行利率上调了8.2个基点。这一举动被市场普遍理解为加息前的预兆。

## 二、央行调查显示银行家对宏观经济信心有所提升

中国人民银行16日发布的《2011年第2季度储户问卷调查报告》显示，超74%的居民认为房价过高。央行同日发布的《2011年第2季度银行家问卷调查报告》和《2011年第2季度企业家问卷调查报告》分别指出，银行家宏观经济信心指数连续第二个季度上升，企业家信心指数高位微落。

## 三、外汇局：将设定国际收支调控目标

国家外汇管理局16日发布的《国家外汇管理局年报2010》透露，将研究比照节能减排的做法，设定改善国际收支状况的调控目标。预计今年我国国际收支仍将呈现较大顺差，国际收支运行可能呈现一定波动性。同时，将逐步增强人民币汇率弹性，继续对“热钱”等违规资金流入保持高压打击态势，防范“热钱”大进大出。推动境内资本市场开放和资本流出，有选择、有重点地推动资本项目可兑换进程。

## 四、稀缺煤种保护性开发管理办法将出台

业内人士日前向中国证券报记者透露，国家能源局正在就焦煤等稀缺煤种的保护性开发制定相关管理办法，该办法将择机出台。前几年，国土资源部曾委托中国煤炭工业协会，就制定稀缺煤种和特殊煤种开发管理办法进行相关研究工作。国家能源局曾派人前往山西等地，对稀缺煤种保护性开发工作进行调研。刚刚披露的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿提出，“十二五”期间对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发。

何谓稀缺煤种？一般说来，稀缺煤种主要指焦煤和优质无烟煤。而从保护性开发的角度讲，这里说的焦煤主要指炼焦煤中的主焦煤和肥煤。据相关统计，炼焦煤在我国煤炭储藏量中所占的比重为25%，而其中肥煤和主焦煤二者相加的储量不到其中的9%。由于焦煤主要用于钢铁冶炼，



在国内基础设施建设发展迅速的情况下，这种稀缺性便更加突显出来。有资料统计，照目前的开发速度，我国优质炼焦煤将在50年内枯竭。由于近些年的过度和无序开发，焦煤资源已经受到较大损害。

长江证券6月9日发布的煤炭行业6月投资策略认为，煤炭股短期缺乏明显催化剂，中长期估值优势具备，维持行业“看好”评级。报告建议关注具有估值优势，成长性较好，且受益于动力煤二季度现货煤价上涨的公司，如兖州煤业、中国神华、神火股份、昊华能源、山煤国际和潞安环能。

## 五、中金公司：A股要跌到一级市场死掉才会有牛市

6月16日消息，在昨日举行的中金公司策略报告会上，中金研究部副总经理侯振海语出惊人，他认为过去的两次大牛市经验表明，A股要跌到一级市场都死掉，二级市场才会有牛市。中金公司预计三季度有反弹行情，维持全年2600-3200点的判断。根据中金公司的研究，过去的两次大牛市有几个显著市场特征，包括一级市场发行市盈率跌破20倍，新股发不出去甚至停发半年左右，A股开始进入大牛市。当前A股市场估值在剔除银行股后，市场实际中值水平从去年的40倍以上跌到目前的三十多倍，历史上最低中值水平大概在26倍左右，因此部分高估值股票还有下降因素。受二级市场估值水平影响，2010年底新发行股票市盈率曾达到历史最高的77倍，目前已跌至29倍。在企业盈利方面，中金公司预计二季度同比增长24%，全年在20%左右，非金融板块在15%。因此中金认为按上述水平预估，当前A股估值距历史底部大概还有10%的空间，对应上证综指2600点左右，而股价已回落到一个长期支撑线位置。中金公司研究部联席负责人、首席策略师黄海洲认为A股的机会在于“七上八下”，即在7月上旬至8月下旬间，A股有望实现触底反弹，甚至有望延续到9月，并维持全年震荡区间2600-3200点的判断。在板块布局上，侯振海认为7月份先做长周期股票的超跌反弹，比如机械，然后做科技、航空等超跌板块。此后再布局消费、医药，到四季度可以关注确定盈利增长机会的中小板股票。

## 六、公司行业调研报告摘录及公告信息点评

38亿签约额远超预期 德力西重组ST甘化“加码”；隧道股份：大股东拟注入65.8亿元基建业务资产；软件信息服务外包产业将爆发 万亿市场蓄势待发浙大网新等或受益；苏宁电器拟溢价定增55亿拓展主业；普洛股份控制人承诺三年内注资；鼎立股份拟购矿产涉稀土；青岛海尔收



购集团10家公司；五粮液机构预计下半年业绩会超预期，年初至今五粮液酒销售供不应求，预计今年销量增速15%~20%左右。在去年底的提价大潮中，五粮液错过了最佳提价机会，不过零售价格仍有大幅上涨。产品自年初以来供应偏紧，预计公司年底前提价20%以上。上调公司2011~2012年EPS预测至1.55元、2.06元，目标价46元。鉴于公司二季度呈现销售淡季不淡的火爆局面，预计中报业绩增速将达35%~40%左右，目前估值22倍处于历史底部区域，国泰君安最新调研报告建议增持。

### 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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，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

新时代证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司客户使用。报告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。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，投资者应自行关注本公司相应的更新或修改。

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。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。

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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

### 新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座9层

联系人：于斌

电话：010-83561324

邮箱：yubin@xsdzq.cn