

郑重声明: 本刊内容仅供参考, 据此入市, 风险自担。

## 一、财经要闻

**新闻 1: 前两月工业企业利润增长逾 17%。** 统计局昨日公布今年前两个月全国规模以上工业企业的利润为 7092 亿元, 同比增长 17.2%, 利润增长主要来源于六大行业。专家认为, 虽然回升趋势在继续, 但复苏动能不强, 目前企业利润的回暖更多是通过投资以及成本下降推动企业利润上涨等外生因素作用, 内生动力不足, 这种盈利能力能否持续延续快速回升势头, 仍存在一定不确定性。

统计局数据显示, 今年 1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润 7092 亿元, 比去年同期增长 17.2%。具体来看, 国有及国有控股企业实现利润 2125 亿元, 比去年同期增长 18.9%, 但比 2011 年同期下降 4.5%, 年平均下降 2.3%。集体企业实现利润 106 亿元, 增长 6.8%; 股份制企业实现利润 4102 亿元, 增长 16.1%; 外商及港澳台商投资企业实现利润 1592 亿元, 增长 12.8%; 私营企业实现利润 2306 亿元, 增长 16.9%。

国家统计局工业司何平博士表示, 全国规模以上工业企业利润延续了去年四季度的回升趋势, 继续呈恢复性增长。1-2 月份利润增速较高, 主要是受去年同期基数较低的影响(去年同期负增长 5.2%), 如果与 2011 年同期相比, 规模以上企业利润增长 11.1%, 两年年平均增长 5.4%。

**新闻 2: 央行结束连续三季度净投放 首季净回笼逾 7000 亿。** 昨日, 央行继续温和开展了 300 亿元的 28 天正回购, 操作量较周二缩减 20 亿元, 但利率继续持平于 2.75%。至此, 本周公开市场实现净回笼 570 亿元。尽管这创下了 3 月份单周净回笼量的最高水平, 但本月整体净回笼量仍较温和, 单月实现净回笼 1530 亿元, 较 2 月份骤减四成。

回顾今年一季度, 虽然公开市场每月均实现净回笼, 但净回笼量逐月递减。前三个月分别为 3000 亿元、2530 亿元和 1530 亿元。

1 月份净回笼量为一季度最高, 彼时也正值外部流动性充裕, 当月全口径的新增外汇占款量创下历史新高。此后虽然连续实现净回笼, 但央行采取的方式不尽相同。

1 月份, 央行通过减少新发逆回购量, 实现月度净回笼, 2 月和 3 月, 到期量较少, 央行在逐步暂停逆回购的同时, 采取温和正回购的方式, 实现了月度净回笼。

至此, 今年一季度, 公开市场实现净回笼 7060 亿元, 一举打破此前连续三个季度净投放的格局, 标志着央

行公开市场操作方式悄然转向。

## 二、大势研判

### 市场情绪急转直下 周四 A 股市场大幅下跌

市场情绪急转直下，周四 A 股市场大幅下跌。上证指数收于 2236.30 点，跌 2.82%；深圳成指收于 8959.26 点，跌 2.88%。两市 A 股 205 只股票上涨，2178 只股票下跌。成交金额大幅上升，上海市场从上一交易日的 857.1 亿元上升至 1076 亿元；深圳市场从上一交易日的 760 亿元上升至 846.4 亿元。据今日投资“在线分析师”数据显示，当前 A 股市场中期趋势（看平），安全持仓线维持在 70%，市场天气为多云。

国务院总理李克强 27 日主持召开国务院常务会议，研究确定今年政府重点工作的部门分工。根据中央经济工作会议精神、政府工作报告和国务院第一次全体会议要求，会议确定了今年政府 6 个方面及相关部分共 48 项重点工作，并将任务逐项分解到国务院各部门、各单位。会议要求，全面推进今年各项工作，扎实做好群众关心、社会关注、牵一发动全身的事。会议指出，要积极推进重要领域改革，力争有实质性进展。财税改革要拿出方案，循序渐进。金融改革要在推动利率和汇率市场化、发展多层次资本市场方面推出新的举措。价格改革要重点推进完善资源性产品价格形成机制。努力培育对外开放新优势，开拓新局面。

从今日盘面的行业跟踪情况来看。行业板块全线飘绿。昨日，据国家发展和改革委员会网站数据显示，2013 年 1 月份-2 月份，医药产业完成产值 2914 亿元，同比增长 22%，继续保持平稳增长态势。医药产业工业增加值增长 15.3%，高出工业增速 5.4 个百分点；医药产业产销率为 97.1%，较上年同期提高 0.7 个百分点。借此，医药行业早盘走势抗跌，终盘跌 1.51%，跌幅小。公共交通板块今日走势较为抗跌，个股多数飘绿，但跌幅相对较小，午盘跌 1.93%。近日，银监会下发了一份名为《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，规范理财业务投资运作，防范化解商业银行理财业务风险。业内人士指出，通知对于银行来说最重要的影响，在于“如果不按照通知的要求管理非标债权投资，银行不能叙做新的业务；整改不到位的存量投资也要占用银行的资本。”受此影响，银行行业大幅走弱，终盘大跌 5.99%，居跌幅榜前列。此外，交通设施、食品饮料和旅游行业等板块强于大盘；仓储物流、证券行业和房地产等板块弱于大盘。

今日投资统计了 8 家券商对今日大盘走势的看法：看多：0 名，骑墙：8 名，看空 0 名，今日看多指数维持在 0%。分析师表示，在昨召开的国务院常务会议上，将“金融改革要在推动利率和汇率市场化、发展多层次资本市场方面推出新的举措。”列为今年政府重点工作之一，即将推出的金融改革新举措值得市场期待，加大金融创新力度将会培育市场新的投资热点。技术层面看，今日市场低开 after 大幅下跌，市场走势极度低迷，沪指向年线及半年线的下行态势明确，短期市场还有下行动能。另外，谨防强势股及中小盘股杀跌。

## 三、外围市场分析

**美股：**美股：周四（3 月 28 日）美股上涨。关闭长达两周的塞浦路斯国内银行重新开始营业。塞浦路斯央行周三曾正式宣布国内资本管制细节，以避免银行重新开业时可能出现的挤兑和大规模资本外逃现象。另外，美国劳工部宣布，在截至 3 月 23 日的一周中，首次申领失业救济人数为 35.7 万。经济学家对此的平均预期为 34.0 万。此前一周的人数为 33.6 万。美国商务部宣布，2012 年四季度 GDP 环比年化增长率为 0.4%（终值）。经

济学家对此的平均预期为 0.6%。四季度 GDP 增速的修正值为 0.1%。

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数上涨 52.38 点，涨幅为 0.36%，至 14578.54 点；纳斯达克综合指数上涨 11.00 点，涨幅为 0.34%，至 3267.52 点；标准普尔 500 指数上涨 6.34 点，涨幅为 0.41%，至 1569.19 点。纽约商业交易所轻质原油期货价格涨 65 美分，收于每桶 97.23 美元，涨幅是 0.7%。纽约商业交易所黄金期货价格跌 11.50 美元，收于每盎司 1595.70 美元，跌幅是 0.7%。

**港股：**港股明日因假期休市，今日（3 月 28 日）为 3 月份最后交易日，银监会收紧理财产品规管致中资金融股急跌，拖累港股大市下挫，盘中跌幅一度超过 300 点，5 日和 10 日均线收市失而复得。港股 3 月累计相跌 720.64 点，跌幅为 3.13%，连跌两月。首季先升后抑，累计下挫 357.29 点，跌幅为 1.58%。。

高盛最新发表亚洲(不含日本)策略报告，指区内大市值股份近期跑输大市，调整已过度，认为现价估值吸引、且有盈利增长支持的大市值股将有力率先反弹。该行列出 17 只跑输 MSCI 亚洲不含日本市场指数之股份，预期该等股份今年可交出双位数之盈利增长，其中，该行认为股价潜在超过 20%升幅的中港股票包括：安徽海螺、百丽国际、东风集团、和记黄埔、高鑫零售、腾讯、紫金矿业 A 股。

## 四、行业扫描

### 电气设备：产业规范发布铅蓄龙头借东风

国家五部委发布《关于促进铅酸蓄电池和再生铅产业发展的意见》，提出加快铅酸蓄电池产业结构调整升级、加强环境执法监管、建立规范有序的回收利用体系、加强政策引导和支持、加强组织实施等多个方面的要求，有望进一步促进铅酸蓄电池和再生铅行业规范有序发展。

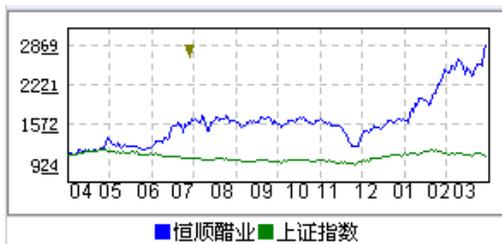
《意见》共计 14 条规定，涵盖并强化了行业相关文件中的重要条款，将成为今年及今后我国铅酸蓄电池行业发展的指导纲领，后续具体政策的出台、落实也将以《意见》为重要基础，铅酸蓄电池行业规范发展趋势确立无疑。《意见》明确立即淘汰开口式普通铅酸蓄电池产能，并禁止产能向农村和中西部地区转移，显示国家对开口式普通电池的淘汰态度日趋强硬；同时，《意见》提出严格行业准入和生产许可管理，提高了行业新进入者门槛，降低了产能供给格局恶化的概率。另外，在国家政策的支持下，回收铅先行企业既能够享受到回收业务带来的经济利益，又能够构建铅酸蓄电池生产、出售、使用、回收的产业链闭环而降低生产成本，综合竞争力提升明确。2012 年以来，中央财政计划拿出约 27 亿元支持淘汰铅酸蓄电池落后产能，而从前期公布的两批次的淘汰计划来看，尽管淘汰产能占全国总产能比例尚小，未能根本扭转产能过剩基本面，但是已经超出 2012 年全年淘汰 2000 万 KVAH 的目标，后续预计仍将有淘汰计划陆续推出。

长江证券判断，2013 年将是国内铅酸蓄电池行业规范发展元年，而汽车起动铅酸蓄电池龙头企业——骆驼股份具有较强的规模优势，同时生产工艺先进，环保投入充分，还是国内少数涉足铅酸蓄电池回收业务的电池企业，有望成为行业规范过程中受益最大的企业之一，建议持续关注。

## 五、强势股点评

### 恒顺醋业（600305）：主营业务驶入快车道

图：相对回报（%）



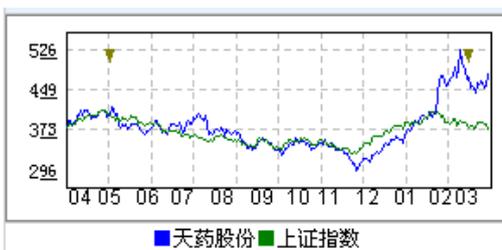
恒顺醋业（600305）昨收盘涨 3.57%，全日换手率 1.96%。公司主要从事食醋、酱油、酱菜、复合调味料、调味剂、副食品、粮油制品、饮料、色酒的生产、销售。

公司剥离部分房地产业务，改善公司资产结构，降低股份公司财务负担，提高股份公司盈利能力。华泰证券表示，地产的剥离驱动公司主营业务驶入快车道，预计再融资、引入战略投资者及股权激励等措施都会加速。节奏上看是：地产剥离就可以快速进行再融资，一方面继续降低负债，另一方面加速推进主业发展。而剥离过程中若引入的战略投资者对公司治理和业绩计划都有更高要求，同时可能出台股权激励等措施。最终加快主营业务的发展速度。在食醋这个相对竞争不激烈，且餐饮市场发展前景广阔的行业背景下公司业务有望就此驶入快车道。

国金证券预计公司 12-14 年的 EPS 分别达到 0.134 元、0.465 元、0.869 元，公司长期发展可期，维持“增持”评级。

### 天药股份（600488）：13 年有望重拾高增长

图：相对回报（%）



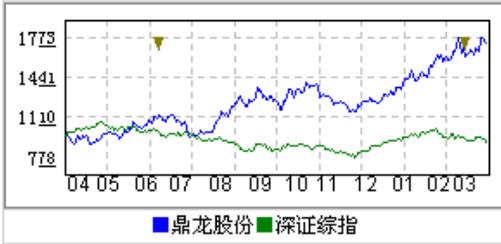
天药股份（600488）昨收盘涨 5.07%，全日换手率 4.91%。公司主要从事原料药的生产经营，包括皮质激素类原料药、心血管类原料药、镇痛类原料药。

公司 13 年有望重拾高增长：1) 行业触底反转：作为国内龙头，过去几年公司有意识地压低行业毛利率，行业集中度已有所提升，行业毛利率将触底反弹；2) 双工艺路线，压低生产成本：公司“甾醇路线”进一步成熟，已能够应用于泼尼松、地塞米松等主要产品，双路径切换将使生产成本大幅下降。3) 出口有望进一步突破：公司产品在欧美规范市场的认可度逐步提升，随着国际巨头退出，出口增速有望进一步提高。

广发证券表示，公司是皮质激素原料药行业龙头，与仙琚制药双巨头地位不断巩固。公司正启动非公开增发，预计公司 12/13/14 年增发摊薄后 EPS 为 0.19/0.25/0.33 元，上调至“买入”评级，给予 13 年 30 倍 PE，合理价值 7.5 元。

## 六、机构看股

图：相对回报 (%)



### 鼎龙股份 (300054): 彩色碳粉项目力促成长

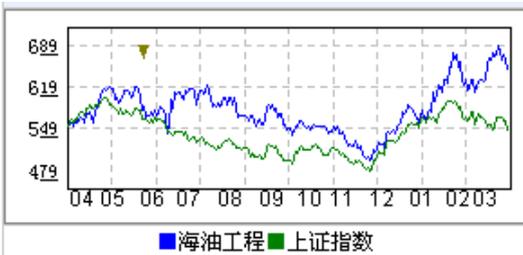
鼎龙股份 (300054) 主要从事电子成像显像专用信息化学品的研发、生产与销售及相关贸易业务。是全球领先的电荷调节剂、化学碳粉和专用着色剂的化学品新材料供应商。

公司是目前国际第三大电荷调节剂生产商,凭借在电荷调节剂生产方面的技术优势切入产业链下游,开发彩色碳粉项目,从 10 亿规模的市场进入 500 亿规模的市场。由于技术壁垒极高,目前国内仅宁波佛莱斯通具备小规模产能 (约 200 吨)。行业专家保守估计,目前全球彩色碳粉需求总量约为 3.8-3.9 万吨,未来增速至少超过 10%,其中兼容碳粉占比略高于 10%,规模约为 4000-5000 吨。

今日投资《在线分析师》显示:公司 2013-2015 年综合每股盈利预测值分别为 0.49、0.65、0.95 元,对应动态市盈率为 35 倍、27 倍、18 倍;当前共有 8 位分析师跟踪,其中建议“强烈买入”、“买入”的分别为 5 人、3 人,综合评级系数 1.38。

### 海油工程 (600583): 工作量提升致业绩增长

图：相对回报 (%)



海油工程 (600583) 主要从事海洋、陆地油气田开发工程及配套设施的设计、建造、安装与维修。公司是国内海洋石油工程行业的核心企业,市场占有率达到 90%以上,公司也是天津市新技术产业园区认证的高新技术企业,国家一级施工企业。

在手订单保证 2013-2014 年业绩,海外业务打开远期发展。据华宝证券了解,根据公司当前订单情况,2013-2014 年的业绩预计将十分饱满。而中海油 2013 年资本开支计划增长 30%以上也是公司业绩的有力保障。另外,为了平滑工程项目的周期性、减少对国内油公司的依赖,海油工程加速国际化战略步伐。目前公司的海外订单以贡献 2015 年后业绩的为主,这对公司远期业绩构成了有力支撑。

今日投资《在线分析师》显示:公司 2013-2015 年综合每股盈利预测值分别为 0.30、0.40、0.43 元,对应动态市盈率为 22、17、15 倍;当前共有 14 位分析师跟踪,其中建议“强烈买入”、“买入”、“观望”、“适度减持”的分别为 7 人、5 人、1 人、1 人,综合评级系数 1.71。

---

招商银行 因您而变

一网通证券: [info.cmbchina.com](mailto:info.cmbchina.com)

留言信箱: [95555@cmbchina.com](mailto:95555@cmbchina.com)

**免责声明:**

- 1、 市场有风险，请谨慎入市。
- 2、 本资讯产品分析文章，仅供参考，投资者据此入市操作，风险自担。
- 3、 招商银行依照合法合规、恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则向客户提供投资咨询服务，但是由此所产生的投资风险由客户承担。
- 4、 招商银行不负责用户对所提供资料、信息的全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失。