

# 宇通客车：年报见喜 受益校车

## 公司研究

宇通客车(600066)主要经营客车的研发与销售。2011年,公司实现营业总收入169.32亿元,同比增长25.62%;实现净利润11.81亿元,同比增长36.00%;实现每股收益1.75元(按最新总股本全面摊薄计算),每股经营活动现金流净额为2.78元。每10股派3元(含税)。

### 销量增幅引领行业市场

2011年宇通客车在各细分市场销量增幅同时超过行业主要竞争对手。去年,公司累计销售客车46688辆,同比增长13.41%,超过行业增速2.61个百分

点,其中大客销量20964辆,同比增长19.33%,超过行业增速6.31个百分点,中客销量22670辆,同比增长14.43%,超过行业增速3.37个百分点,轻客销量3054辆,同比下降19.45%。

### 行业标准制定者受益校车新规

国务院总理温家宝3月28日主持召开国务院常务会议,审议并原则通过《校车安全管理条例(草案)》,这对于相关概念股是一个重要利好。宇通客车是客车行业领导者和校车行业标准的参与制定者,自2005年来一直着力研发符合行业标准的校车。2008年,宇通参照国际领先的校车安

全标准,研发出国内第一款真正意义上的专业校车ZK6100DA,俗称“大鼻子”校车,开始实现对外销售。目前公司已拥有与国际标准接轨的研发技术和丰富的产能储备,相对国内主要竞争对手优势明显,将直接受益日益扩大的校车市场。2011年公司校车销量2000多台,目前多地有订购校车意向,正等待校车政策的落实。目前我国现有在校中、小、幼儿学生约1.5亿人,据估计,校车潜在市场为80万辆,预期放量后校车将成为宇通客车大中客产品新的利润增长点。

合肥工业大学证券期货研究所 关琪 姚禄仕

## 股指仍将震荡寻底

### 国元视点

在连续两个交易日累计下跌近百点之后,技术指标短线明显超卖,存在修复要求。与此同时,当前权重板块的估值具备一定支撑,短期继续大跌的风险可能不大。另外,政策面上,财政部日前下发《国家级经济技术开发区、国家级边境经济合作区基础设施项目贷款中央财政贴息资金管理暂行办法》,中央财政对西部地区开发区、战略性新兴产业集聚和自主创新能力强力的开发区,给予重点贴息支持。该《办法》是今年实施的积极的财政政策之一,对相关开发区和合作区的基础设施给予贴息支持,能够减轻开发区建设的资金压力,确保基础设施建设顺利进行。这有望对相关板块个

股特别是西部基础设施类个股构成正面刺激。

不过仍应看到,随着经济下滑风险的暴露和工业企业利润增速的超预期下滑,上市公司一季度业绩面临盈利下调的风险,这将对短期市场构成显著冲击。从盘面来看,尽管两市高开,但反弹明显乏力,盘中一度翻绿,收盘也仅仅是微红。反映投资者情绪依然偏于悲观。如果短期缺乏实质性利好,那么市场恐难掀起一轮像样的报复性反弹。在基本面、政策面未好转之前,股指将以震荡寻底走势为主。 国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
**股民培训基地**  
**“股指期货实战技巧培训”**  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全功能服务专线: 2627033  
www.gyzq.com.cn

## 行业分析

# 奢侈品：高端消费潜力大

以中国经济转型为背景,高端消费行业将面临着前所未有的机遇,奢侈品行业未来前景具有持续潜力。

### 收入提高和年轻化趋势

我国人均收入逐年上升,年平均复合增长率达到12.29%,奢侈品消费也维持了高增长。据麦肯锡预测,中国的奢侈品消费从1998年占全球不到1%的份额已经攀升到去年的10%。其中,1300万中产阶层家庭是最大的奢侈消费增长来源,大约80%的中国奢侈品消费者不到45岁,年轻化消费将成为主流。

### 消费层次的提升

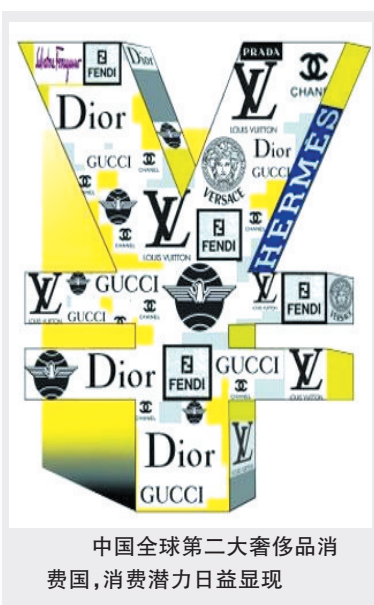
根据马斯洛五需求理论,我

国正处于小康阶段的尊重需要转向富裕阶段自我实现的过程。根据普华永道的调查,我国消费者更看重的是品牌,美国人更看重的是效用,日本居民更满足于钻研产品之间的差异,心理变化将是未来可靠的增长点。

### 奢侈品的行业定位

当前的高端奢侈商品主要包括:化妆品,香水,名牌手表,男女服装,珠宝等。中国是全球第二大奢侈品消费国,手表,香水,衣物就属于男人和女人的特征,同时也就属于代理销售,体现在国内就是大商场大消费。

胡尧盛



中国全球第二大奢侈品消费国,消费潜力日益显现

## 跌势已成 防御为主

### 华安视点

上周五沪指击穿半年线之后历史再度重演,本周长阴下杀惊醒梦中人。恐慌性抛盘涌现,个股顺势而下。行情终于在机构一片看多声中落幕,留下的仍然是梦想与现实之间的思考。从历年情况来看,一季度春生行情生长于良好的预期和流动性相对宽松的环境下。然而经济增速回落伴随着流动性的僵局,“双杀”格局之下市场难言乐观。二季度的机会存在于跌出来的空间之中。市场形成超跌格局加之经济探底回升信号出现,方能引发有效反攻。

金融地产护盘情况下沪指于周五暂时止跌,但个股风险释放尚未结束。本周“新三板加速”、“校车管理条例获批”等利好均未

能刺激相关个股大幅表现,说明短期资金去意已定。清明小长假期间若消息面偏冷,则节后市场仍将维持弱势调整格局。波段行情总是“烟花易冷”。当你觉察到顶部而从容出局时,就会发现“知进退,相时而动”才是投资精髓所在。3.14长阴之后,近两周的盘跌为投资者预留充分的离场时间。人是情绪化的动物,缺乏技术和纪律界定的交易者必然会承受暴跌之后的煎熬。连续下跌之后个股面临分化,仓位较重的投资者,需要根据个股实际情况决定去留。政策预期存在而主力资金未全身而退的个股可以持有等待反弹,其余难以找到持有理由的个股应变现为资金,等待市场极端情况出现后的机会。

华安证券 张灵玉

## 中银国际证券资产管理产品线再添“新丁”

自2009年以来,中银国际证券以每年平均2只的获批速度迅速拓宽集合理财产品线,涵盖混合型、FOF、货币型等多种投资风格的产品,旗下第六只集合资产管理计划“中国红稳健增长”已

于3月1日起发行。中银国际证券已组建一支拥有丰富投研经验和扎实理论功底的专业投资团队。成员主要来自华尔街、伦敦及国内知名券商、基金和保险公司,约30%

为具有博士学位、40%具有海外工作学习经验、20%持有美国特许金融分析师(CFA)资格、80%为金融、经济专业硕士以上学历、70%具有10年以上境内外从业经历。

## “大消费”步入黄金期 消费主题基金引人眼球

伴随近期市场风格转向,今年以来一度领涨的周期类股出现调整,而医药、食品、饮料等消费类股票逐步转强。在A股震荡不休之际,攻守兼备的消费股将再度回到基金视野,专注于“大消费”投资的主题类基金也变得引

人眼球。农银汇理消费主题基金拟任基金经理、农银汇理基金投资副总监曹剑飞表示,中长期来看,消费股的成长空间非常诱人。

他即将管理的农银消费主题股票基金,是一只以消费行业为

重点投资对象的股票基金,其发行期为3月19日-4月20日,投资者可前往农业银行、邮储等银行、券商渠道及农银汇理基金公司处认购。截至去年底,曹剑飞管理的农银行业成长基金被银河证券评为三年期五星股票基金。

## 交银双利成立半年即预告分红

今年以来,债市平稳向好,债券型基金的净值也水涨船高。债基似乎成为今年基金分红的绝对主角。成立仅半年的交银双利债券基金即将进行首次分红,该基金拟向其各级基金份额持有人按每10份基金份额派发红利0.25

元;权益登记日、除息日为2012年3月27日。

对此,业内人士表示,与股票型基金不同,债券基金的投资者渴望获得较为稳定而持续的收入。因此,一只优秀债券型基金并不仅仅追求绝对的高收益,而

且要在风险可控的前提下,获取尽可能的超额收益。谈及2012年的市场,交银双利掌舵人李家春称,作为交银旗下的首只二级债基,交银双利会根据市场环境把握股债两市的双重机会,力争为投资者带去超额回报。

## 只有政策性利好才能扭转市场颓势

### 东吴视点

本周大盘加速下跌,沪指相继击穿60日均线 and 2300点整数关,周K线收出连续的第四根阴线。具体的,周一大盘延续了上周的调整态势,全天围绕上一个交易日收盘点位附近上下反复弱势震荡。周二大盘震荡回落,周三两市以大跌报收,K线收出一根大阴线,恐慌盘泻出,两市成交量较上一个交易日明显放大。周四跳空低开,再次下挫,沪指最低跌探至2242.34点。

基本上,本周扩容压力沉重,高收益债券、国债期货、“新三板”与各地地方股权交易中心,都会分流市场资金。而且财政

部新规使得养老金入市顿生波折。另外,目前宏观政策“微调”放松速度慢于预期,政策松动预期推动股指上行的系统性行情出现了退潮,这也是周三大跌后未能及时得到修复的原因之一。

技术面上,虽然部分短线级别的传统技术指标如KDJ等已开始见底回升,但周五的反弹高度极其有限。因此,不论是短期的超跌反弹,还是展开一波反弹,由于均线系统全面空头排列,整个中线局势已被破坏,只有政策性利好才能扭转市场颓势。

建议投资者控制好仓位,没有重大利好出台的情况下不急入场,交易能力较强的投资者可适度进行波段操作。

东吴证券