

# 晨会纪要

 爱建证券有限责任公司  
AJ SECURITIES CO.,LTD.  
研究发展总部

股市有风险 入市需谨慎

2011年10月20日 星期四

## 一、今日要闻

### ● 央行：扩大文化企业的直接融资规模

10月19日下午，人民银行党委书记、行长周小川主持召开党委会议暨党委中心组会议，学习贯彻党的十七届六中全会精神。会议提出，深入推进金融改革创新，引导商业银行开发适合文化企业特点的信贷产品，加大金融业支持文化产业的信贷投放，扩大文化企业直接融资规模

### ● 房贷利率全线上浮 楼市拐点加速临近

中国证券报记者近日分别采访北京、上海、深圳、广州等一线城市的多家商业银行后获悉，目前一线城市各家银行的首套房贷利率普遍实质性上调，上调幅度多为在基准利率基础上再上浮5%至10%，且审批和放款的时间较以往有不同程度的延长

### ● 刘明康：杜绝信贷资金流入民间借贷市场

针对外界普遍担心的地方融资平台贷款、房地产贷款和影子银行业务等领域的潜在风险，中国银监会主席刘明康10月19日出席CEO组织峰会时回应称，管理层很早就有了前瞻预判，采取了行之有效的措施，总体风险是可控的

## 二、大盘分析

### 资金面趋紧，股指重心将延续下移

周三大盘先扬后抑，沪指在2400点一线再度遇阻。盘中大盘蓝筹股表现偏强，晋亿实业、晋西车轴等高铁股涨幅靠前，出版传媒等传媒股再续升势；银行、券商及海洋工程等板块也略有上扬。昨日一度大涨的中国水电大幅回调，受多家银行提高贷款利率的影响，房地产股整体走低；稀土永磁、智能电网板块也维持调整走势。至收盘，沪综指下跌5.97点报于2377.51点，深成指下跌121.19点报于10105.74点，两市合计成交金额为1014亿元。

消息面：

- 1、央行在公开市场上大幅回笼1000亿元资金，此前长达3个月的连续净投放格局告一段落。
- 2、财政部公布的数据显示，9月全国财政收入7377.05亿元，比去年同期增加1089.86亿元，增长17.3%，增速较8月的34.3%明显回落。

周二央行通过发行 100 亿元 1 年期央票，以及 600 亿元 7 天正回购和 300 亿元 28 天正回购操作，单日回笼资金达到 1000 亿元。由此结束了央行连续 12 周资金的净投放，从而导致上海银行间同业拆放利率除 3 个月期及 1 年期利率外，其余品种全线上升。加之多家银行已提高贷款利率，向上浮动 10%-30% 不等，资金紧张的局面重现，货币政策松动的可能性已大为降低。这对于大盘股发行不断的股票市场来说，无疑将加大承接的难度，市场重心有下移的可能。财政部公布的数据显示，1-9 月全国国有企业利润累计实现利润总额 17107.8 亿元，同比增长 19.4%，9 月比 8 月环比下降 2.7%，这是国企利润环比连续三个月出现下降。该数据与国家统计局披露的三季度 GDP 增速放缓基本一致，在房地产市场受到调控、固定资产投资额下降的情况下，四季度财政收入仍可能放缓，企业盈利预期也将延续下调。

#### 综合研判：

周三大盘在权重股推动下再度反弹，但沪指触及 2400 点后再度受阻，成交量不能有效放大，制约了市场反弹空间。法德两国就支持欧元区救援基金达成协议，市场悲观情绪得到缓解，但因希腊等国的债务问题并未解决，诸多不确定性仍将困扰市场。而国内资金面不但仍无改善，甚至出现紧张的状况，上海银行间同业拆放利率除 3 个月期及 1 年期利率外，其余品种全线上升，表明银行信贷额度可能继续下降，稳健的货币政策还将延续。另外，经济增速的逐步下滑，也导致企业盈利预期恶化，市场做多欲望随之降低。考虑到汇金增持的工行、中行等四大行走势比较稳健，若无消息面变化，股指持续重挫的可能性也不大，预计今后大盘重心将缓步下移，股指有考验 2360 点一带的可能。

### 三、关注板块及个股：

#### 行业（金融） 民生银行

公司是中国首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行，多种经济成份在中国金融业的涉足和实现规范的现代企业制度，使公司有别于国有银行和其他商业银行。商贷通是银行亮点而股东持续增持也较为少见。走势稳定中期关注。

#### 行业（化工） 丹化科技

国内乙二醇的对外依存度超过 70%，09 年煤制乙二醇被列为国务院办公厅下发的石化产业调整和振兴规划细则的五类示范工程之一。公司“万吨级 CO 气相催化合成草酸酯和草酸酯催化加氢合成乙二醇成套工艺技术”处于国际领先水平，拥有多项专利和自主知识产权，建成了世界上第一套万吨级工业化试验装置，可替代传统石油路线制备乙二醇，对国家的能源和化工产业产生重要积极影响。走势良好。

#### 行业（文化） 华谊兄弟

公司是国内唯一一家将电影、电视和艺人经纪三大业务板块实现有效整合的传媒企业，包括音乐的创作、发行及衍生业务，影院的投资管理运营业务，是业内产业链最完整、影视资源最丰富的公司之一。公司将全力构建综合性娱乐媒体集团，努力成为“中国首屈一指的影视娱乐传媒集团”的总体发展目标。截止 2011 年中期，签约艺人超百人，包括李冰冰、邓超、张涵予等著名艺人在内的签约艺人队伍是公司核心竞争力之一。

### 四、荐股池

股票名称	关注理由	关注价位区间
华谊兄弟	媒体类上市公司拥有产业上下游渠道	15.00 左右

丹化科技	产品有望取得好的进展	19.00左右
民生银行	民营股份制商业银行业务稳定	5.50左右
酒鬼酒	业绩稳定增长区域白酒龙头	20.00左右
秀强股份	业绩增长迅速	28.50左右

## 五、行业与公司

### 尚未到可以乐观的时候 ——汽车行业 10 月报

#### 投资要点

##### ➤ 9月销量数据较好

受益于新旧节能车补贴政策的切换以及传统旺季因素推动，9月汽车销售164.61万辆，同比增长约5.7%，环比增长约19.2%，无论从单月销量值，还是同比增速值，9月都是自二季度以来的高点。

##### ➤ 狭义乘用车及轻客表现依旧领先

各细分行业基本遵循了今年以来的分化态势，9月乘用车与商用车销量同比增速分别为8.8%和-5.92%。细分行业中，狭义乘用车（SUV+MPV+轿车）表现较强，三个子行业销量同比增速分别为17%、19%和9%，轻客同比增长为13%；大中客平稳增长约4%；中重卡及微车（微客+微卡）仍未摆脱今年以来的弱势，同比呈一定降幅。

##### ➤ 库存状况有所改善

9月，汽车产销倒挂了约4.41万辆。以整车产销数据为基础，我们估算行业目前库存数（非当量库存，亦不包含经销商等渠道库存）约21.7万辆，当月库存销量比值约13.2%，为年内最低点。未来一段时间内行业的产销有望保持目前这种近于弱平衡的去库存状态，即呈现出一种伴随着库存销售比小幅区间震荡的缓慢回落。

##### ➤ 增速可能二次探底

由于节能车补贴政策的新旧切换对于乘用车需求的短期冲击，我们预计10月份汽车销量同比增速将再次转为负，接近甚至可能超过5月的低点，11月份销量同比持平，12月重新实现小幅增长。

##### ➤ 维持行业的中性评级

汽车行业的投资机会主要来源于实际盈利与价值的两头驱动，目前行业最大的优势在于低估值。但如果从实际盈利角度出发，短期内行业销量（也即营业收入）增幅有限，毛利率稳中有降，费用水平偏高，整体情况依然不乐观。

##### ➤ 四季度看好轻客和中重卡

四季度我们看好轻客、中重卡的投资价值，谨慎看好SUV、MPV、轿车、大中客，继续看淡微客、微卡。另外，我们继续看好部分优质零部件上市公司可以超越下游整车行业的发展。

#### 风险提示

- 1、行业景气回升力度低于预期
- 2、A股市场系统性风险

## 六、新股上市申购

股票代码	股票简称	申购代码	发行总数(万股)	网上发行(万股)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	发行价格	申购日期	中签号公布日	发行市盈率
002629	仁智油服	002629	2861	2291				10-26 周三	10-31	
002625	龙生股份	002625	1934	1553				10-26 周三	10-31	
300275	梅安森	300275	1467	1177				10-25 周二	10-28	
002628	成都路桥	002628	4200	3400				10-25 周二	10-28	
300274	阳光电源	300274	4480	3584				10-24 周一	10-27	
300272	开能环保	300272	2750	2200				10-21 周五	10-26	
002627	宜昌交运	002627	3350	2690				10-21 周五	10-26	

## 重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。