

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年11月4日

股票市场

指数	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
海外成熟市场			
道琼斯指数	12044.47	1.76	-1.34
标普500指数	1261.15	1.88	-1.82
纳斯达克指数	2697.97	2.20	-1.48
日经225指数	8640.42	-2.21	-1.24
香港恒生指数	19242.50	-2.49	-2.27
香港国企指数	10294.92	-1.44	-2.56
英国 FTSE	5545.64	1.12	-2.94

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	58196.30	1.52	1.84
印度孟买指数	17481.93	0.10	1.12
俄罗斯 RTS 指数	1542.39	1.06	-3.17
台湾加权指数	7460.31	-1.82	-1.39
韩国 KOSPI100	3969.43	-1.59	-2.82

国内市场			
上证综合指数	2508.09	0.16	2.98
上证B股	256.76	0.51	3.36
深证成份指数	10624.12	0.40	2.91
深圳B股	621.59	0.66	5.08
沪深300指数	2744.30	0.07	3.27
中小板指数	6081.69	0.60	5.53
上证国债指数	130.35	-0.01	0.10
上证基金指数	4111.29	0.19	3.19

A股行业涨幅前五

木材家具指数	216.82	2.76	5.45
农林牧渔指数	872.22	1.65	7.67
机械设备指数	1264.89	0.94	5.97
金属非金属指数	1160.98	0.85	4.17
电子指数	452.95	0.68	7.01

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	94.07	1.69	0.12
纽约棉花期货	98.12	-0.22	-5.94
新加坡纸货市场	648.50	1.57	#N/A
NYBOT 糖	25.65	0.90	-4.50
芝加哥大豆	1219.25	2.16	-1.28
芝加哥玉米	653.50	1.32	0.31
伦敦铜	7915.00	0.38	-2.82
伦敦铝	2146.00	0.89	-4.83
伦敦锌	1969.50	2.21	1.26
波罗的海干散货	1817.00	-2.26	-13.1

现货金

汇率/利率	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
美元/人民币	6.36	0.01	-0.08
欧元/人民币	6.34	-0.18	-0.25
欧元/美元	8.70	-0.60	-2.35
美元/日元	1.38	0.55	-2.58
日元 LIBOR 7 日	78.06	0.01	2.78
美元 LIBOR 7 日	0.12	0.00	-2.12
SHIBOR 7 日	0.19	1.17	1.17
CHIBOR 7 日	3.40	-8.07	-25.1

数据日期: 2011年11月3日

概览

兴业证券研发视点

- 短期延续主题投资策略

宏观财经

- 欧央行减息标志着全球放松周期进一步扩散，希腊事态或重回德国控制范围

11月推荐个股

股票名称	代码	当前价	11EPS	12EPS	13EPS	收益率
数码视讯	300079	26.27	0.97	1.30	1.76	3.63%
格力电器	000651	20.11	1.96	2.43	2.85	1.82%
新华医疗	600587	31.70	0.80	1.20	1.75	4.04%
贵州茅台	600519	207.28	5.56	6.47	0.00	1.50%
民生银行	600016	6.18	0.63	0.70	0.00	1.15%

附件一: 近期兴业研究报告一览

附件二: 兴业研发核心股票一览

兴业证券研发视点

- 策略研究员 吴峰 (021-3856 5957)

短期延续主题投资策略

周四沪深震荡整理，上证指数上涨 0.16%，深成指上涨 0.4%，两市合计成交 2691 亿元。行业方面，民航、医药、电气设备等表现较好，传媒、银行、证券等表现减弱。

政策预期的博弈正朝着我们的判断进行。此前行情探底时的反复煎熬中，投资者担忧政策“超调”导致经济硬着陆。但我们一直认为，中国政策具有很强的外生性，一旦宏观调控目标见效果，政策即会调整，国庆后我们即提出“宏观调控进入纠偏微调期”而经济有望实现软着陆。近期一系列的政策利多，完全符合我们的预期。

投资者情绪可能矫枉过正，由不相信政策放松，到转向憧憬更多利好。宏观紧缩从观察期到目前的预调微调期，此前，投资者对于政策局部“救急”的政策熟视无睹甚至负面解读，但是，随着利多的累积和行情的反弹，投资者将转向期待更多实质性的政策放松，比如信贷放松、准备金下调等。

由此推演反弹行情可能的风险点，或者预期的验证点，此前关于“喝汤行情”的系列报告中曾提示，第一个是在 11 月中旬，此时，通胀和信贷数据（当前市场预期全年新增信贷有望达到 7.5 万亿）等是否符合预期，有没有更多的行业性鼓励政策出台等。第二个是在 12 月初，包括 11 月份的信贷数据，中央经济工作会议是否如期有惊喜？有没有更大力度的放松措施？如果没有，岁末年初的资金面紧张叠加房地产调控持续，可能重新引发对经济硬着陆的担忧。

底部区域策略建议，留一半清醒留一半醉。短期：可以“主题”一点。底部区域的跌深反弹，板块强弱较难从基本面入手，此时经济仍处于衰退、个股业绩“沼泽地”频出，建议进取型投资者关注：（1）强势板块，特别是政策利好带来的主题投资机会，可重点关注传媒、节能环保、新能源、物流、餐饮旅游、神八带动的航天军工、种业、券商等。（2）继续按我们此前推超跌蓝筹的思路，关注金融、通信设备、交运设备、电力等。（3）自救行情，机构投资者可波段操作自己重仓股，并在反弹中优化持股。中期：战略上可乐观，战术上仍秉承防守反击。耐心寻找经济复苏的驱动力，深挖掘受益于政策放松或经济转型的行业；但是，经济周期确立复苏之前，债券的中期趋势更明朗，而股市底部区域的反弹仍有反复。

宏观财经

- 高群山 ()

欧央行减息标志着全球放松周期进一步扩散，希腊事态或重回德国控制范围

在欧元区经济增长势头不断弱化和欧债危机持续困扰的背景下，刚刚上任 3 天的新任行长德拉吉宣布降息 25 个基点，此举略超预期减息。在过去的两个月中，从巴西开始降息为标志，已经有 20 左右个国家采取放松措施，全球因经济增长动力缺失而重新回到了新一轮的放松周期。

新闻媒体报道希腊总理帕潘德里欧可能辞职及希腊全民公投或取消的消息使金融市场对欧债危机部分恢复信心。实际上，现任希腊政府已经成为德法意志的执行者，留给自己发挥的空间已经不大。帕潘德里欧抛出的公投方案有可能让欧元区核心国家将近 1 年半的努力付诸东流，而且让在欧盟峰会上确立的解决偶债危机的框架无法落实。在保护欧元区银行和重要国家的防火墙还未建立完毕之前，希腊总理的搅局导致自己下台并不十分意外。希腊提前举行大选只是避免了最坏的结果（希腊破产，推出欧元区），是的整体的进程重新恢复到德法可以控制的范围之内，但是过程中的不确定性依然处于高位。

重点报告

新股信息

新股发行			
代码	简称	发行数量(万股)	发行价(元)
300277	海联讯	1700.00	0.00
002631	德尔家居	4000.00	22.00
002635	安洁科技	3000.00	0.00
601028	玉龙股份	7950.00	10.80
002632	道明光学	2667.00	0.00
002630	华西能源	4200.00	17.00
300276	三丰智能	1500.00	25.50
002627	宜昌交运	3350.00	13.00
002629	仁智油服	2861.00	15.00
002625	龙生股份	1933.80	11.18
002628	成都路桥	4200.00	20.00
002592	八菱科技	1890.00	17.11
002633	申科股份	2500.00	0.00
300272	开能环保	2750.00	11.50
300274	阳光电源	4480.00	30.50
300275	梅安森	1467.00	26.00

限售股流通信息

代码	简称	可流通日	本期流通数量(万股)	流通股份类型

附件一：兴业近期研究报告一览

研究员	报告名称	行业	投资评级	日期
高群山	经济继续下行，通胀明显回落		-	2011-11-02
秦媛媛	盈利能力下降，库存重回高位，行业开始过冬——中国电子行业2011年3季报总结	电子	无评级	2011-11-02
张英娟	政策渐落地，软件投资正当时	计算机应用	无评级	2011-11-02
韩林	9月确有急单效应，整体景气还未恢复——LED行业2011年10月月报	电子	无评级	2011-11-02
韩林	鸿利光电：未能超越行业趋势，营收、毛利率环比下滑-2011年三季报点评	LED	推荐	2011-11-02
韩林	基本面景气度仍低迷，政策面出现利好——LED板块股价异动点评	LED	无评级	2011-11-02
雒雅梅	太阳纸业：健康的现金流抵御行业下滑风险	造纸III	强烈推荐	2011-11-02
邓晓倩	主要中药材价格月报（2011年11月）	中药III	无评级	2011-11-02
郭毅	钢铁行业2011三季报总结-冰封夏季	钢铁	无评级	2011-11-02
赵钦	农业2011年三季报总结：盈利增速再超预期	农林牧渔	无评级	2011-11-02
项军	医药上市公司2011三季报总结	医药生物	无评级	2011-11-02
秦冲	兴业证券晨会视点2011-11-2	机构客户部通用报告	-	2011-11-02
聂清廉	庞大集团：庞大集团（601258）深	汽车服务	推荐	2011-11-02

晨会纪要

	度研究：扩张、周期与利润波动			
聂清廉	从极度悲观到心动时刻——中国轮胎行业专题研究	汽车零部件 II	无评级	2011-11-02
向涛	三季度盈利增长再创新高	零售	无评级	2011-11-01
卢燕津	主动去库存继续 去库存行业范围扩大		-	2011-11-01
张英娟	软件与服务增长稳定	计算机应用	无评级	2011-11-01
徐佳熹	立足成长，备战明年	医药生物	无评级	2011-11-01
赵钦	农业 11 月投资组合：三条主线——业绩、反弹、热点	农林牧渔	无评级	2011-11-01
刘勇	省广股份：稳中求变，长期稳健增长可期	营销服务	推荐	2011-11-01

附件二：兴业研发核心股票一览

行业	股票	研究员	盈利预测 (EPS)	投资评级
----	----	-----	------------	------

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
- 推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyjq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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

晨会纪要

本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。