

## 【晨会视点】

### 调研信息

- 1、伟星股份调研纪要

### 市场点评

- 1、冲高回落放出巨量，大盘短线回归震荡

### 海外市场

- 1、欧央行降息，希腊放弃公投

## 【财经要闻】

### 宏观政策

- 1、商务部：将加大从希腊进口 扩大双边贸易规模
- 2、胡锦涛：解决欧洲债务问题主要靠欧洲
- 3、央行本周净投放资金 960 亿元 公开市场传递微调信号
- 4、希腊总理已取消对欧盟援助计划进行全民公投

### 行业公司

- 1、载人航天后续发展规划已获批 太空经济时代到来
- 2、金融 IC 卡列为金融业发展重点

### 国内市场

- 1、三季度末广东猪价下降约一成
- 2、中国市场主体持续稳定发展 企业实有户数持续增长

## 【研报回顾】

- 1、新希望(000876)公司点评：重组完美收官，真实业绩展现

责任编辑： 李晓姣  
 Tel: 010-66500812  
 Email: lixiaojiao@hcq.com  
 联系人： 胡晓琼  
 Tel: 010-66500806  
 Email: huxiaoqiong@hcq.com

### 主要海外市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
恒生指数	19242.50	19733.71	-2.48
道琼斯数	12044.50	11836.07	1.76
纳斯达克	2697.97	2639.98	2.20
标准普尔	1261.15	1237.90	1.88
日经指数	8640.00	8640.42	-0.01
金融时报	5545.60	5484.10	1.12

资料来源：港澳资讯

### 国内市场表现

指数	收盘	前收盘	涨跌幅 (%)
上证指数	2508.09	2504.11	0.16
沪深 300	2744.30	2742.39	0.07
深证成指	10624.12	10581.75	0.40

资料来源：港澳资讯

### 大宗商品

指数	收盘	涨跌幅 (%)
纽约原油	94.07	1.69
BDI	1817.00	-2.26
LME 铜	7885.00	0.00
LME 铝	2146.00	0.89
COMEX 黄金	1765.10	2.05

资料来源：港澳资讯

### 沪深 300 走势图(近 12 个月)



资料来源：港澳资讯

## 晨会视点

### 调研信息

#### 1、伟星股份调研纪要

**事项：** 2011.11.3，我们调研了伟星股份，与公司高管进行了交流。

**华创观点：** 伟星股份是品种最齐全、规模最大的纽扣企业，最大的优势体现在营销网络和研发团队。（1）今年三季度的业绩。伟星股份三季度单季收入增长仅有 3%，公司年初提价 4-5%，因此可以推断出三季度量是有下降的，主要是出口方面量的下降；（2）配股项目进展。明年下半年到年底深圳项目将投产，预计募投项目转固定资产产生折旧大概 5000 万元，每年大概 400 万元，相当于 1 分钱的每股收益，影响不算大。所以毛利率会有小幅波动，但不会大。（3）由于出口方面的量增有所下降，也由于国内品牌服装基本全部成为了公司客户，因此公司未来的战略主要是国际化。考虑到公司规模较大相对成熟，短期内收入增速以及净利润增速难以恢复到前期的高增长态势，我们下调盈利预测至 2011-2013 年 1.09、1.25 和 1.5 元，3 年 CAGR15%，给予 2012 年 15 倍 PE，目标价 18.75，下调至“推荐”评级。（区志航，唐爽爽）

### 市场点评

#### 1、冲高回落放出巨量，大盘短线回归震荡

**事项：** 沪深股市周四呈现冲高回落走势。上证指数收报 2508.09 点，上涨 3.98 点，涨幅 0.16%；深证成指收报 10624.1 点，上涨 42.37 点，涨幅 0.40%，两市合计成交 2721 亿元，放出巨量。两市经过连续上涨之后，早盘多方保持强势上攻动力十足，板块表现活跃，软件、农业、智能电网板块接力上攻，其它板块积极响应，大盘震荡上扬。午后，银行、房地产两大权重板块回落，电力、券商板块先后跟进，大盘震荡走低，涨幅收窄以十字星报收。

**华创观点：** 周四大盘冲高回落，尾盘阶段杀跌力度较大，量能在回落过程中有明显放大趋势，说明市场已经呈现调整的信号。盘面特点，本轮反弹行情的领头板块文化传媒、环保等题材股高位回落，削弱了大盘短线上攻的动力；但同时软件、智能电网等板块异军突起，强势上扬，新的热点开始出现，这意味着市场正在转换热点，于此同时大盘展开调整也是很正常的。消息面，央行本周净投放资金 960 亿元 公开市场传递微调信号，银行间利率大幅下挫，资金面比较充裕。政策微调迹象开始显现，这在未来成为 A 股能持续上涨的源动力。

资金流向方面：周四主力资金净流入 34.36 亿元，农林牧渔、医药、仪电仪表、有色金属、化工化纤板块呈现资金净流入；教育传媒、银行类、房地产、券商、供水供气板块呈现资金净流出。5 日资金净流入 91.28 亿元，5 日资金净流出的只有建材、券商、商业连锁、交通设施；5 日资金净流入居

前的是机械、医药、仪电仪表、计算机、农林牧渔等板块。5日主力资金环比继续保持净流入，但幅度有所减缓。

技术面，周四两市大盘冲高回落，两市股指K线呈倒T字，同时放出2721亿元的近6个月来的最大量，显示2500点附近多空分歧加大，有较大抛盘压力。在经过连续上攻后适当整理有利于行情发展，未来2-3天沪指围绕2500点附近震荡整固的概率较大。若能有效夯实2500区域的支撑，则后市将有望继续上攻到2550-2600点一带。

周投资策略：各种风险因素呈“边际改善”，市场有望在11月份迎来反弹机会，但压制市场的深层次因素如出口、投资以及价格下行过程的业绩下滑未能有效缓解，同时从我们持续跟踪的货币、库存以及价格方面信号看，虽然正向良性方向发展，但未出现中期拐点信号，仍需等待。短期机会方面我们在9月份末《等待拐点（三）》中展望了10月份短期反弹机会，并准备了可能超跌反弹行业机会，主要集中在可选消费与周期股方面，如医药、传媒娱乐、汽车零部件等。（寇英哲）

## 海外市场

### 1、欧央行降息，希腊放弃公投

**事项：** 欧央行降息25bp至1.25%。1) 此举未雨绸缪，旨在预防在债务危机反复动荡背景下，主动财政紧缩和被动信贷紧缩叠加所可能引发的经济再度衰退。2) 欧元区通胀虽尚处高位，但商品价格因全球增长放缓而高位回落，同时去杠杆化过程中内部需求自然下滑，未来通胀压力将明显减弱，欧央行预期2012年CPI将回落至2%目标水平之内。一旦债务危机恶化，我们认为欧央行则有进一步放松空间，手段包括继续降息和债券增持。3) 希腊公投取消，燃煤之急虽解，长期担忧难除，未来主要风险依旧在于政治纠纷导致的救助计划难以顺利执行和财政信贷紧缩造成的经济进一步减速。

**华创观点：** 欧央行在昨晚的议息会议中调降基准利率25bp至1.25%。这次会议是马里奥·德拉吉接替特里谢以来首次货币政策会议。本次降息出乎市场预期，此前的欧洲利率期货价格中所隐含的市场预期降息概率不到30%。

这一次降息可谓未雨绸缪，旨在预防在债务危机反复动荡背景下，主动财政紧缩和被动信贷紧缩叠加所可能引发的经济再度衰退。10月欧元区PMI制造业和非制造业指数均下降至50以下。同时，多家国际大型投行和研究机构预期在今年四季度和明年上半年，欧洲经济出现温和衰退的概率较大，实际GDP增速很可能出现一至两个季度的环比负增长。而在这次议息会议的前一天，希腊政府意外决定针对新一轮救助计划进行全民公投，市场普遍预期公投结果否决救助计划概率较大，那么希腊可能会出现无序违约，德法强硬的态度又造成了欧元区解体的风险升温，其金融系统及实体经济则面临剧烈动荡。这可能是触发欧央行超预期降息的直接原因。

目前看，10月份欧元区CPI为3%，通胀虽尚处高位，但商品价格因全球增长放缓而高位回落，同时

去杠杆化过程中内部需求自然下滑，未来通胀压力将明显减弱，欧央行预期 2012 年 CPI 将回落至 2% 目标水平之内。一旦债务危机恶化，我们认为欧央行则有进一步放松空间，手段包括继续降息和债券增持。

自今年 7 月至今，全球 32 大央行中已经有 12 家采取了一定程度的宽松行动。其中，除了欧央行外，美、英、日两外三大主要央行虽然已经丧失降息空间，但在货币政策上均有一定程度的非常规操作的放松。其中，美联储近期的行动包括承诺将零利率政策至少维持到 2013 年中期，以及推出 400 亿美元的“扭转操作”来降低长期利率；日本央行也推出了 6.5 万亿日元的资产购买计划；英国央行也宣布了 750 亿英镑的量化宽松措施。欧央行在降息之前，则重启了对欧元区银行业的长期无限制流动性供给，并继续购买欧元区外围国家的国债。在新兴市场国家中，巴西、俄罗斯、印度尼西亚和罗马尼亚、土耳其和澳大利亚最近都已经降息，放松了货币政策，并在言论上对未来进一步“再宽松”敞开大门。这一系列货币政策放松的大背景就是全球增长放缓为各国通胀预期降温，而欧债债务危机恶化和美国增长疲弱交织，对全球经济前景增添了较大的不确定性因素，预计从全年年中以来新兴市场国家政策从紧的基调已经渐行渐远了。

欧债问题进展方面，希腊公投取消，燃煤之急虽解，长期担忧难除，未来主要风险依旧在于政治纠纷导致的救助计划难以顺利执行和财政信贷紧缩造成的经济进一步减速。（何珮 柴小虎）

## 财经要闻

### 宏观政策

#### 1、商务部：将加大从希腊进口 扩大双边贸易规模

**财经要点：** 在全国政协主席贾庆林即将结束对希腊、荷兰、德国的正式友好访问前夕，陪同访问的商务部副部长钟山就贾主席此访经贸成果等，接受了中央媒体记者采访。

钟山说，此次贾庆林主席访问欧洲三国，是在国际经济形势发生深刻变化，欧元区受到债务危机困扰的背景下，中国领导人对欧洲的一次重要访问，对进一步促进中国与上述三国以及中国与欧洲国家经贸关系，深化双方务实合作具有深远意义。贾主席访问的三个国家，各具特点与代表性，既有饱受主权债务危机困扰的希腊，也有贸易大国和现代农业强国荷兰，还有欧盟经济的火车头德国。访问期间，贾主席与三国领导人就双边关系发展和经贸务实合作深入交换了意见，达成广泛共识。

#### 2、胡锦涛：解决欧洲债务问题主要靠欧洲

**财经要点：** 当地时间 11 月 2 日晚上，中国国家主席胡锦涛在法国戛纳会见了二十国集团轮值主席国法国总统萨科齐。两国元首就双边关系和二十国集团领导人戛纳峰会相关问题等深入交换了意见。

在谈到欧洲债务问题时，胡锦涛表示，欧洲是世界第一大经济体，没有欧洲经济复苏就没有全球经济复苏，没有欧洲经济发展，世界经济就会受到影响。日前欧盟制定的解决欧洲债务问题的一揽子方案，体现了欧盟对解决欧洲债务问题的决心和意志，希望该计划的落实有利于解决欧洲面临的困难，有利于欧洲经济恢复和发展。

胡锦涛还表示，解决欧洲债务问题主要还是要靠欧洲。我们相信欧洲完全有智慧、有能力解决债务问题。中国一直支持欧洲一体化进程。2008 年国际金融危机发生以来，我们一直支持欧洲为应对国际金融危机冲击、实现经济复苏作出的努力。我们希望欧洲好，重视发展中法关系、中欧关系。

### 3、央行本周净投放资金 960 亿元 公开市场传递微调信号

**财经要点：** 在连续三周净回笼资金后，中国人民银行本周于公开市场实施资金净投放操作，共计投放资金 960 亿元，分析人士认为，公开市场正在传递政策微调信号，年底市场流动性将有所宽裕。根据央行 3 日的公开市场业务交易公告，央行 3 日以价格招标方式发行了 10 亿元的 3 月期央行票据，但并未开展正回购操作。联系到此前央行曾于周二在公开市场发行了 100 亿元的一年期央票，在与本周 1070 亿元到期资金对冲后，央行本周于公开市场实现净投放资金 960 亿元。

### 4、希腊总理已取消对欧盟援助计划进行全民公投

**财经要点：** 希腊总理乔治·帕潘德里欧 (George Papandreou) 已经取消了对欧盟最新援助方案进行全民公投的计划。取消这项计划的决定是在希腊内阁紧急会议上宣布的。在帕潘德里欧此前与法国总统尼古拉斯·萨科齐 (Nicolas Sarkozy) 和德国总理安格拉·默克尔 (Angela Merkel) 进行的高压会谈上，总额 80 亿欧元 (约合 110 亿美元) 的欧盟援助贷款已被暂时撤回。预计希腊在未来几周中不会债务违约，原因是新一轮的债务偿还要从 12 月 19 日开始。

## 行业公司

### 1、载人航天后续发展规划已获批 太空经济时代到来

**财经要点：** 北京时间 11 月 3 日凌晨 1 时 36 分，天宫一号目标飞行器与神舟八号飞船成功实现首次交会对接，我国在突破和掌握空间交会对接技术上迈出了重要一步。中国载人航天工程新闻发言人武平日透露，我国载人航天后续发展规划已经获批，未来还有近 20 次航天飞行，2016 年左右将建成自己的空间试验室。分析人士认为，今后密集的航天飞行必将带动航天器制造与发射服务需求大幅增长，中国航天产业化开始进入加速发展期。

### 2、金融 IC 卡列为金融业发展重点

**财经要点：** 日前，央行组织召开全国社保卡加载金融功能工作座谈会。央行行长助理李东荣指出，促进金融 IC 卡在公共服务领域应用已经作为一项战略性工作任务列入《金融业改革和发展“十二五”规划(草案)》

和《金融业信

息化？十二五？规划》，央行各级分支机构要充分发挥协调作用，做好社保卡加载金融功能工作。

## 国内市场

### 1、三季度末广东猪价下降约一成

**财经要点：** 高猪价渐行渐远。广东省农业厅 2 日发布最新统计，前三季度全省肉、蛋、奶产量均比去年同期有所增长，畜产品供给得到有效保障，畜禽价格均有下降。

农业厅畜牧处负责人表示，受国家扶持生猪生产政策影响，生猪价格高位回落，出场价从 7 月初的 20 元/千克逐步下降至 9 月底的 19 元/千克；中秋节前后是蛋类消费旺季，第三季度鸡蛋价格逐步上升，出场价从 7 月的 10 元/千克涨至 8-9 月的 11 元/千克。

### 2、中国市场主体持续稳定发展 企业实有户数持续增长

**财经要点：** 中国国家工商总局 3 日下午披露的最新数据显示，今年以来，中国市场主体稳定发展，企业实有户数持续增长，企业注册资本（金）增长较快，企业规模不断扩大；个体工商户持续增长，农民专业合作社快速发展。

统计数据显示，截至 9 月底，全国实有企业 1228.21 万户，比上年底增长 8.07%，实有注册资本（金）68.96 万亿元，比上年底增长 15.65%。内资企业实有 1183.24 万户，比上年增长 8.36%，实有注册资本（金）58.19 万亿元，比上年底增长 18.31%；其中私营企业 941.3 万户，增长 11.33%，注册资本（金）24.58 万亿元，比上年底增长 27.96%。外商投资企业 44.97 万户，比上年底增长 1%，注册资本（金）10.77 万亿元，比上年底增长 3.13%。

## 研报回顾

### 1、新希望(000876)公司点评：重组完美收官，真实业绩展现

**研报摘要：** (1)重组完成后前三季盈利大幅增长 162%

本次重组完成后，上市公司 2011 年 1-9 月实现营业收入 507.87 亿元，归属于母公司股东净利润 22.57 亿元，较重组前增长 162.44%，略超我们预期，同时净资产收益率也由重组完成前的 19.86%提高至重组完成后的 27.04%，根据重组后最新股本计算，前三季实现 EPS1.3 元。我们预计五大利润来源中六和集团（包括六和股份）贡献净利 11.5 亿元，新希望农牧贡献 1.7 亿，民生银行投资收益 8 亿，六和集团是农牧主业的主要利润来源，也是未来上市公司发展的最大看点。

(2)六和饲料大象仍能起舞，未来增速不低于 25%

六和过去 14 年饲料销量符合增长率高达 47%，2010 年饲料销量达到 1063 万吨，位居国内第一、世界第三，目前在山东市场已经占据 50%以上份额，我们认为六和饲料的成功是实际上六和模式的成功，六和模式的核心“低价密集开发 + 保姆式服务”本质是强调对规模化养殖户的占领和扶植，这种模

式最为受益养殖规模化进程的推进，而且一旦模式成型，可复制性非常强并能形成区域垄断壁垒，六和在山东几大片区和河南模式复制成功的例子即是最好的证明。六和饲料未来的增长仍将充分受益于六和模式，重点是六和模式在山东省外的异地复制和在猪料领域的复制，目前在河南、河北、东北地区和猪料领域复制顺利，河南市场占有率已经超过 10%，猪料销量今年或能突破 300 万吨，我们预计未来三年六和饲料销量增速仍能达到 15%-20%，而由于山东省外销量（单吨净利高于山东）和高毛利率的猪料占比的提高，六和饲料盈利增速或可进一步提升至 25%以上。

### (3) 行业盈利周期波动不代表六和盈利不增长

畜禽产品价格的周期性波动不可避免，我们预计 2012 年畜禽产品整体价格将面临回落风险，但行业盈利周期波动不代表六和盈利不增长，六和三大业务板块中饲料业务较为独立，其盈利增长来自于行业性的规模化进程推进与六和模式的内生性增长，而苗种业务与肉食一般呈负相关的关系，六和目前苗种销量为 3 亿只，但是肉食屠宰量为 6 亿只，从产业链角度来看，由六和自给的苗种经农户养殖后交给六和屠宰，形成产业链闭合，但是由六和市场收购的毛鸡毛鸭 3 亿只实际上是完全独立面向市场，我们预计 2012 年苗种价格将面临大幅下跌的风险，但是禽肉价格下跌的幅度将十分有限，六和 3 亿只闭合产业链禽类产品可拥有类似于圣农的盈利稳定性，而另外 3 亿只市场收购毛禽将因为苗种价格下跌导致成本下降，并进而推动肉食业务盈利的上升，总体来看，六和相对完整，但是各个环节又独立面向市场的产业链将有效平滑行业周期性波动带来的盈利波动。

### (4) 重组完成后新希望农牧业务整合将提速

目前六和集团主要业务集中于禽产业链，猪饲料也主要集中在北方地区，而新希望农牧主要业务集中在猪产业链，饲料业务主要分布在南方地区，重组完成后，我们预计新希望体系内各业务主题整合将提速，六和与新希望农牧、千喜鹤在猪产业链打造上将形成协同效应。此外，公司自身农牧业务中，海外业务快速增长，海外饲料业务毛利率是国内的一倍，千喜鹤此前由于产能利用率过低导致连年亏损，近两年随着管理改善和产能利用率提升而减亏明显，我们预计明年有望扭亏为盈。

### (5) 维持“强烈推荐”评级

鉴于重组后新希望真实业绩略超我们预期，我们调高新希望 2011 年 EPS，预计 2011-2013 年 EPS 分别为 1.5/1.6/1.85 元，其中农牧主业 EPS 为 0.9/1.0/1.15 元，预计六和集团饲料总销量分别为 1200/1400/1600 万吨，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：1) 养殖疫病风险；2) 原料成本上升风险。（盛夏）

# 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

## 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

## 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。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“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

### 北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号  
恒奥中心 C 座 3A  
邮编:100033  
传真:010-66500801

### 深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 7060 号  
财富广场 B 座二楼  
邮编:518040  
传真:0755-82027731

### 上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号  
新天国际大厦 22 楼 A 座  
邮编:200122  
传真:021-50583558