

联系人: 汪淼

86-755-82943242

wangmiao@cmschina.com.cn

# 晨会纪要

## 昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	2480	-1.80
沪深300	2700	-1.89
国债指数	130	0.01
恒生指数	18964	-5.25
恒生国企	10300	-5.66
台湾指数	7309	-3.35
东京日经	1147	-1.11
纽约道琼斯	11894	0.96
纳斯达克综合	2625	0.00
标普500	1240	0.86
英国富时	5445	-0.28

## 昨日行业 (沪深300指数)

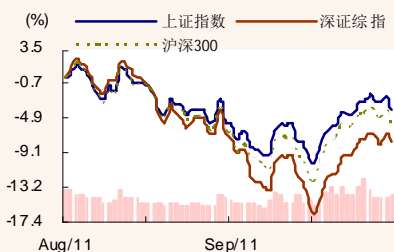
	涨跌%	贡献度
电信服务	-1.06	-0.50
医疗保健	-0.50	-0.58
公用事业	-1.05	-0.65
信息技术	-1.64	-0.91
日常消费	-0.89	-2.06
可选消费	-1.93	-4.13
能源	-2.14	-4.96
工业	-1.72	-8.20
材料	-2.32	-8.48
金融	-2.27	-21.54

## 大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	113.71	1.25
黄金现货	1752.65	-0.33
LME 期铝	2140.00	0.71
LME 期铜	7476.50	-1.95
CBOT 小麦	620.00	-3.58
CBOT 玉米	645.50	-1.60

资料来源: 彭博资讯

## 近三月走势



资料来源: 招商证券

## 今日要闻

- 1、国务院通过“十二五”控制温室气体排放方案
- 2、海关总署: 前10个月我国进出口规模超过去年全年

【宏观分析师 孙彬彬, 助理: 张一平】10月出口情况延续了上月走势, 出口增速持续回落, 我们认为10月份出口增速继续下滑的主要原因还是欧美经济持续低迷以及本地区区域内贸易的快速回落。10月份进口同比增速较9月上升7.8%, 主要原因一是基数效应的影响; 二是10月国际大宗商品价格有较大回落, 本月原油和铜的进口量大幅增加。我国一般贸易进口增速较前期有所减缓。随着通胀水平的下移, 前期未能充分展开的库存调整再次启动, 因此本月一般贸易逆差规模较上月缩小; 而外需回落的引致效应是本月加工贸易顺差规模缩小的主要因素。一般贸易逆差收缩幅度大于加工贸易顺差收缩幅度, 故本月贸易顺差规模扩大。

## 公司要闻

### 河北钢铁大股东承诺注入铁矿石资产

【钢铁分析师 张士宝】钢铁行业将呈现底部回升态势, 河北钢铁目前估值严重偏低, 未来成长空间较大。

敬请参阅报告: 1. “河北钢铁-增发方案通过, 集团整合进入快车道”, 2011/06/31; 2. “河北钢铁-钢铁巨无霸闪亮登场”, 2010/01/25, 其中详细介绍河北钢铁及集团产能及规划相关情况。

## 市场综述

### 境外市场综述: 美国经济数据利好 周四欧美涨跌不一

【香港市场】周四恒指大幅低开转跌, 蓝筹股全线下挫, 汇丰控股业绩拖累股价重挫近10%, 跌幅第一。地产股和金融股联袂走低, 工商银行及新世界发展也跌逾8%。

【欧美市场】美国方面, 周四公布的美国经济数据利好, 同时希腊联合政府总理人选确定, 意大利也将采取措施加速削减财政赤字。

欧洲方面, 虽然意大利可能组建技术专家为主新政府的消息提振该国股指, 但其他国家股指仍维持弱势, 泛欧道琼斯指数收于235.35点, 下跌0.42%。黄金石油及美元方面, 市场担忧情绪暂缓, 投资者对高风险资产的喜好情绪有所提升, 主力黄金合约跌32美元, 收于每盎司1759.60美元。美股反弹, 刺激主力原油合约周四涨2.04美元, 收于每桶97.78美元。另美元指数报77.63点, 下跌0.45%。

### 1110 大盘综述

对于未来的短期走势, 我们认为目前指数已经进入2500-2600的前期成交密集区, 多空双方争夺激烈, 大盘需要进行回调整理, 消化前期获利盘。大盘经历这一波调整后, 如果指数能够突破2600点的关键点位, 下一波的反弹高度将会直指2800点, 大盘有望以逐步反弹的姿态迎接大盘股的发行。其中个股将会出现分化行情, 中小盘股的进攻性将会得到充分的体现。

## 研发推介

过去一个月招商证券A股股票池评级调整

## 今日要闻

### 1、海关总署：前10个月我国进出口规模超过去年全年

【中国证券网】10日，海关总署今天公布前10个月我国外贸进出口情况。据海关统计，今年前1至10月，我国外贸进出口总值29753.8亿美元，比去年同期(下同)增长24.3%，进出口规模已经超过2010年29740亿美元的全年历史最高水平。其中，出口15497亿美元，增长22%；进口14256.8亿美元，增长26.9%。贸易顺差1240.2亿美元，收窄15.4%。

海关统计显示，10月份，我国进出口总值为2979.5亿美元，增长21.6%。其中出口1574.9亿美元，增长15.9%；进口1404.6亿美元，增长28.7%。当月贸易顺差170.3亿美元，收窄36.5%。

【宏观分析师 孙彬彬，助理：张一平】10月出口情况延续了上月走势，出口增速持续回落，我们认为10月份出口增速继续下滑的主要原因还是欧美经济持续低迷以及本地区区域内贸易的快速回落。10月份进口同比增速较9月上升7.8%，主要原因一是基数效应的影响；二是10月国际大宗商品价格有较大回落，本月原油和铜的进口量大幅增加。我国一般贸易进口增速较前期有所减缓。随着通胀水平的下移，前期未能充分展开的库存调整再次启动，因此本月一般贸易逆差规模较上月缩小；而外需回落的引致效应是本月加工贸易顺差规模缩小的主要因素。一般贸易逆差收缩幅度大于加工贸易顺差收缩幅度，故本月贸易顺差规模扩大。

[返回目录](#)

## 公司要闻

### 1、河北钢铁大股东承诺注入铁矿石资产

【中证报】河北钢铁(000709)公告，间接控股股东河北钢铁集团有限公司做出承诺，力争在2012年12月31日之前将铁矿石业务资产注入上市公司，预计资源储量不低于10亿吨、铁精粉产能不低于700万吨/年。

11月10日，间接控股股东河北钢铁集团做出承诺，将其持有的铁矿石业务及相关资产注入上市公司。公告介绍，河北钢铁集团一直致力于发展上游矿产资源业务，掌控的国内铁矿石资源量约50亿吨，2011年计划铁精粉产量700万吨。目前正在建设的矿业项目将在今后几年内陆续投产，预计到2015年年产能可达到3,500万吨。

河北钢铁称，为减少关联交易，提高上市公司的铁矿石自给率，完善上游产业链，进一步增强盈利能力和持续经营能力，河北钢铁集团决定将其拥有的铁矿石业务资产通过合法程序，以公平合理的市场价格注入上市公司。

【钢铁分析师 张士宝】1. 注入铁矿有利于完善河北钢铁产业链，减少关联交易，提升公司盈利能力。正如我们在2011年6月1日报告“增发方案通过，集团整合进入快车道”中提及铁矿石可能将注入上市公司的一致。

2. 未来形成资源与规模的双龙头地位。注入铁矿后是目前国内上市公司中除攀钢钒钛铁矿石资源拥有量最大的上市公司，若2015年铁精矿达到3500万吨年产能，届时将可能是国内最大铁矿石资源及钢铁生产完整产业链公司，公司利润及发展空间非常可观。据估算，注入河北钢铁铁矿石生产成本在500元/吨左右；目前国内现货(唐山地区66%铁精粉湿基)铁矿石950~960元/吨，进口矿63.5%印粉主流价格1040~1060元/吨，保守起见，未来按目前900元/吨计算，吨矿毛利400元/吨，粗算净利约250元/吨，2011年铁精粉700万吨计划产量至少贡献17.5亿元净利，若到2015年3500万吨年产量将贡献净利约88亿元。

3. 钢铁行业将呈现底部回升态势，河北钢铁目前估值严重偏低，未来成长空间较大。宏观经济的走好将带动钢铁行业从盈利底部开始复苏，目前是未来2~3年钢铁牛市的底部，河北钢铁只有不到1倍PB，从发展眼光看目前公司被严重低估。“十二五”期间中国经济增速平均不会低于7%，固定资产投资增速不会低于20%，中国要建3600万套保障房，铁路投资年均在5000亿元以上，目前短暂的行业困难会令河北地区落后产能加速淘汰，河北钢铁的区域相对垄断竞争优势逐步显现。

4. 新出台的钢铁工业“十二五”发展规划对河北钢铁形成长期实质性利好。一是鼓励河北钢铁重组，二是加快淘汰河北地区钢铁落后产能为河北钢铁腾出市场空间。

5. 投资建议：不考虑铁矿注入我们对公司2011年、2012年、2013年EPS预测分别为0.17元、0.4元、0.56元。鉴于目前注入铁矿石方式方法尚不明确我们尚无法测算对公司未来EPS的影响，但从大股东河北钢铁集团的表态及要在11月30日完成前期增发收购邯宝资产收购方案通过，且2011年3季度末每股净资产4.43元，目前股价对应不低于每股净资产差价已不大，且宏观经济已有走好迹象将带来钢铁行业景气回升，由此，我们维持对河北钢铁强烈推荐-A的投资评级，短期目标股价5.5元以上。

6. 风险提示：铁矿注入方式及其盈利有不确定性，钢铁价格下滑和盈利不及预期风险，可能导致收购邯宝资产不达预期。

敬请参阅报告：

1. “河北钢铁-增发方案通过，集团整合进入快车道”，2011/06/31；
2. “河北钢铁-钢铁巨无霸闪亮登场”，2010/01/25，其中详细介绍河北钢铁及集团产能及规划相关情况。

[返回目录](#)

## 市场综述

### 1、境外市场综述：美国经济数据利好 周四欧美涨跌不一

#### 【香港市场】

周四恒指大幅低开转跌，收盘报18963.89点，跌1050.54点，跌幅为5.25%；国企指数报10292.42点，跌625.28点；红筹指数报3729.25点，跌155.11点。大市成交747.40亿港元。恒生金融分类指数跌7.03%，恒生公用事业分类指数跌1.34%，恒生工商业分类指数跌3.59%，恒生地产分类指数跌5.94%。恒生AH股溢价指数涨4.12%报115.55点。蓝筹股全线下挫，汇丰控股业绩拖累股价重挫近10%，跌幅第一。地产股和金融股联袂走低，工商银行及新世界发展也跌逾8%。

#### 【欧美市场】

美国方面，周四公布的美国经济数据利好，同时希腊联合政府总理人选确定，意大利也将采取措施加速削减财政赤字，道琼斯工业平均指数上涨112.92点，涨幅为0.96%，至11893.86点；纳斯达克综合指数上涨3.50点，涨幅为0.13%，至2625.15点；标准普尔500指数上涨10.60点，涨幅为0.86%，至1239.70点。

欧洲方面，虽然意大利可能组建技术专家为主新政府的消息提振该国股指，但其他国家股指仍维持弱势，泛欧道琼斯指数收于235.35点，下跌0.42%。主要区域指数中，法国CAC 40指数跌0.34%，收于3064.84点；德国DAX 30指数涨0.66%，收于5867.81点；意大利金融时报MIB指数涨0.97%，收于15218.34点。

黄金石油及美元方面，市场担忧情绪暂缓，投资者对高风险资产的喜好情绪有所提升，主力黄金合约跌32美元，收于每盎司1759.60美元。美股反弹，刺激主力原油合约周四涨2.04美元，收于每桶97.78美元。

另美元指数报 77.63 点，下跌 0.45%。

[回目录](#)

## 2、1110 大盘综述

周四，大盘继续盘整，收盘跌至 60 天线获得支撑。板块方面，环保，医疗器械，能源装备，通讯，生物医药等行业涨幅居前，下跌的板块有前期强势的文化传媒，LED，券商保险等，截止收盘，沪指报收 2479 点，涨幅 1.80%，8 成个股下跌；深成指报收 10477 点，跌幅 1.40%，8 成个股下跌。两市成交量较前期有所放大。

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有：（1）央行：发展多层次信贷市场；（2）李克强：加大劳动密集型知识密集型服务业支持力度（3）央行连续两周共净投放资金 1630 亿；（4）新华社：A 股最坏时期已过；（5）17 省或面临新一轮拉闸限电

对于未来的短期走势，我们认为目前指数已经进入 2500-2600 的前期成交密集区，多空双方争持激烈，大盘需要进行回调整理，消化前期获利盘。随着宏观面风险的逐步缓解，宏观紧缩政策明显出现了定向宽松的迹象，特别是针对涉及到就业和经济结构转型的中小企业以及服务业，12 月份召开的中央经济工作会议有望确定明年中小企业的扶持政策，中小企业将迎来难得的政策利好。在预期 11 月份的 CPI 将会继续回落的背景下，定向宽松政策将会继续深化，保增长已经成为国内甚至全球的政策目标首选，证监会新主席上任后，股市有望迎来新一轮的改革。大盘经历这一波调整后，如果指数能够突破 2600 点的关键点位，下一波的反弹高度将会直指 2800 点，大盘有望以逐步反弹的姿态迎接大盘股的发行。其中个股将会出现分化行情，中小盘股的进攻性将会得到充分的体现。

[回目录](#)

## 昨日研究报告

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*宏观经济*2011 年 10 月份宏观数据点评-工业生产活动明显收缩	-	谢亚轩,赵文利,孙彬彬,张一平,闫玲
招商证券*行业研究*零售行业日报(11月10日)-友好集团新租赁两店,海南离岛推荐-免税店有望增至4家		杨夏,曾敏

[回目录](#)

## 招商证券研发推介

### 过去一个月招商证券 A 股股票池评级调整

代码	名称	评级	行业	昨日收盘价	每股收益			近日涨跌(%)		
					08	09E	10E	1日	3日	5日
601369	陕鼓动力	审慎推荐-A	机械	13.10	0.63	0.69	0.80	-0.23	5.90	4.30
601717	郑煤机	强烈推荐-A	机械	26.84	1.43	1.67	2.12	0.71	3.23	0.90
600388	龙净环保	强烈推荐-A	公用事业	25.58	1.10	1.20	1.48	3.44	2.94	3.48
600600	青岛啤酒	强烈推荐-A	食品饮料	35.44	1.13	1.27	1.59	-0.56	1.93	4.08
600123	兰花科创	强烈推荐-B	煤炭	43.53	2.30	2.92	4.54	-1.16	1.47	0.51

600887	伊利股份	强烈推荐-A	食品饮料	22.29	0.97	1.05	1.35	-1.24	1.36	0.50
600396	金山股份	审慎推荐-B	电力	7.82	0.02	0.28	0.40	-2.62	1.16	-0.38
600066	宇通客车	强烈推荐-A	汽车	21.43	1.65	2.11	2.36	0.70	0.47	-0.33
600188	兖州煤业	强烈推荐-A	煤炭	28.53	1.83	1.77	1.97	-1.52	0.35	0.42
600395	盘江股份	强烈推荐-A	煤炭	27.16	1.22	1.61	2.02	-1.95	-0.04	0.33

[回目录](#)

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。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、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。