

晨会纪要

参加人员：张可、张晓、李剑锋、文育高、王亨、关业文、孟洁、刘喆、王斌、彭健、谢雯婷、许红、段斌、冯凯、李思函、朱会振、杨晓天、李宜泽、石学刚、吕品

记录人：李思函

会议内容：

一、指数回顾 杨晓天

上证综指 2395.07 点，跌 17.56 点或 0.73%；深证成指 9957.32 点，跌 70.89 点或 0.71%；恒生指数 17864.43 点，跌 387.16 点或 2.12%；道指 11257.55 点，跌 236.17 点或 2.05%；美元 79.03 点，涨 0.8 点或 1.02%；原油 96.17 点，跌 1.84 点或 1.88%；黄金 1695.9 点，跌 6.5 点或 0.38%。

二、宏观策略 王斌

1、欧盟委员会 23 日公布关于发行欧元区共同债券“稳定债券”（又称欧元债券）的三种可行性方案。欧盟委员会在当天发布的长达 38 页的《关于发行“稳定债券”可行性的绿皮书》中提出的三种方案是：一、欧元区发行统一债券，17 个成员国为共同债券提供共同担保并停止发行各自的国债；二、欧元区发行统一债券，为部分重债国融资，所有成员国提供共同、有限的担保，但仍各自发行国债；三、欧元区发行统一债券，替换一部分成员国国债，各成员国根据所替换的份额提供相应担保。

点评：在这三种方案中，前两种涉及欧元区国家财政一体化的相关法规，实施的前提是修改欧盟的《里斯本条约》，由于欧盟修约是一个异常复杂的过程，因此前两种方案在短期内几乎没有实施的可能；第三种方案对现有欧盟机制影响不大，可行性相对较高。但欧元区发行共同债券仍然阻力重重，德国始终坚持反对发行共同债券，认为这不仅无助于解决债务危机，还会推高融资成本。芬兰总理于尔基·卡泰宁当天认为，欧盟关于发行欧元区共同债券的三种方案都存在问

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

题，无法解决目前严重的欧债危机。欧债问题的解决依然任重而道远。

2、从今年 11 月 25 日起，浙江省 6 家农村合作银行将恢复执行正常的存款准备金率水平，人民银行称，这一举措不能理解为下调其存款准备金率。

点评：近年来，人民银行对农村合作银行实施有区别的存款准备金率政策，2010 年 11 月 25 日起，经评估对全国 20 多家农村合作银行执行有区别的存款准备金率，期限一年。今年 11 月到期后，人民银行对其恢复执行正常的存款准备金率水平。这一消息对市场此前的货币政策松动预期有所抑制，可能对市场带来一定负面影响。

3、汇丰银行 23 日公布，11 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PM I）预览值录得 48.0，较 10 月终值大幅回落 3 个百分点，为近 32 个月以来新低。中国制造业产出指数预览值录得 46.7，较 10 月终值大幅回落 4.7 个百分点，创下 2009 年 3 月以来最大降幅。

点评：从分类数据看，主要回落动力是内部需求减速，预期的外部需求放缓目前看尚不明显。但外部需求回落会成为下一步经济增速回落的主要因素，内外部需求的同时回落则会推动工业增加值增速继续回落。国内经济下行风险正在逐渐加大。随着通胀较预期更快回落，这将为中国政府出台选择性的放松政策预留更多空间，且这应会逐步推动中国进入软着陆轨道。

三、市场策略 文育高

昨日公布的汇丰 PMI 指数跌至 48，而在 11 月则是 51，显示出经济活力降低，这极大地影响着各路资金对上市公司业绩成长前景的担忧，显示出部分资金在不断地流出，造成压力。技术面上，沪指受 5 日均线压制收一个缩量阴线，10 日均线、20 日均线向下穿越 60 日均线，形成空头排列；MACD 穿越零轴后还并没有企稳的迹象对大盘构成较大的调整压力，近期量能低迷状况无法改观的话，大盘仍将延续调整。鉴于短期大盘还未结束调整，建议投资者此时谨慎操作，近期我们反复提到的白酒板块走势非常强势，后期仍可关注，旅游、商业零售大消费也可关注。

四、行业动态

（一）节能环保行业 冯 凯

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

经中日双方商定,第六届中日节能环保综合论坛将于11月26日在北京举行,中方主办单位为国家发展改革委、商务部,日方主办单位为经济产业省、日中经济协会。主论坛半天,由两国政府有关领导发表演讲。分论坛半天,由两国代表围绕领跑者制度、绿色建筑、污水和污泥处理、循环经济、新能源汽车、能源(煤炭和火力发电)、中日长期贸易等七个议题进行研讨。23-25日,日方组成六个考察团在中国境内进行商务和技术考察。这次论坛将有50多个项目进行签约。

点评:年末进入环保政策密集出台区,可关注投资性交易机会,重点关注碧水源、桑德环境、国电清新、九龙电力、格林美、三维丝。

(二) 商业零售行业 谢文婷

开元投资发布公告,公司拟以2.97亿元受让申华控股、银凯医疗分别持有的西安高新医院有限公司(西安高新医院)92.94%、7.06%股权。本次交易完成后,西安高新医院成为公司的全资子公司。股权转让方申华控股、银凯医疗与公司从属于同一实际控制人,此次交易构成关联交易。

点评:西安高新医院是我国第一家民营三级甲等医院,占地面积55亩,总建面5.2万平米,设有临床、医技科室46个,床位760张。截止2011年10月31日医2011年1-10月营业收入2.65亿元,净利润0.15亿元。公司采用收益法评估值3.19亿元为本次交易的定价基础,最终确定价格为2.97亿元,收购金额较账面净资产增值0.83亿元,溢价率39.01%。协议中,申华控股和银凯医疗对未来三年医院的净利润做出不低于2,083.79万元、3,167.04万元、4,217.85万元的承诺(不实现则以现金方式向公司一次性将差额补足),使此次投资收益的不确定性减小。通过此次收购,公司可以迅速进入同属大消费行业的医疗领域,进一步延伸投资链条,丰富公司的产业结构,扩大公司的行业版图。但公司一直是以百货零售为重心,从未涉足医疗事业,未来医院业务不会与公司现有的主营业务产生协同效应,多元化业务将拖累目前公司的整体估值下移。但我们对于公司百货业态前景较有信心。而随着公司业务日益多元化,未来经营从百货业态转变为投资型综合类公司的趋势也日益明显,维持“推荐”评级。复牌后可能面临补跌风险。

(三) 食品饮料行业 李宜泽

特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

水井坊发布剥离地产项目公告。公司近期发布公告，公司召开 2011 年第六次临时董事会，表决通过拟剥离郫县房地产开发项目（公司全资子公司成都聚锦商贸有限公司在郫县拥有商住用地 535 亩，账面土地成本约 5.3 亿元，目前尚未开发），授权管理层聘请中介机构进行资产评估，并拟订相关剥离方案。

点评：我们认为公司此次剥离地产项目凸显了未来逐步向白酒主业聚焦的发展规划。目前白酒行业竞争激烈，对于实力相对偏弱的水井坊而言，需要聚焦有限资源重点发展白酒主业；另一方面，公司剥离该地产项目将有效规避国家对房地产调控对公司业绩造成的负面影响。公司年初通过了投资扩大产能的项目，拟投资 22.83 亿元扩充 2.8 万吨基酒产能，使产能增长 400%，十年内项目实现年收入 41 亿元；另外，全球烈性酒巨头 DIAGEO 目前持有全兴集团 53% 股权，成为公司实际控制人，将有助于公司白酒业务向海外市场的开拓，具有较大的想象空间，同时公司于 DIAGEO 合作开发的新品有望为公司业绩带来新的增长点。公司前三季度业绩表现强劲，净利润增速高达 80% 以上，其中第三季度同比实现扭亏，白酒主业回升态势明显。预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.65 元、0.82 元和 0.95 元。对应 PE 分别为 35X/28X/24X。建议积极关注。

（四）建筑建材行业 朱会振

鸿路钢构：发布股权激励预案，授予激励对象 996 万份股票期权，占总股本的 7.43%，行权价 35.31 元，分三年行权，每期行权比例分别为 40%、30%、30%，对应行权条件为，以 2010 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为基数，2012、2013、2014 年归属于上市公司股东净利润增长率分别不低于 60%、100%、150%，2012、2013、2014 年每年的净资产收益率不低于 11.1%、12.1%、13.1%。

点评：公司主营钢结构，目前产能 36 万吨，未来投资看点：1、产能投产在即，湖北钢结构 10 万吨、重钢结构 8 万吨、轻钢结构 2 万吨、围护产品 120 万平方米，预计于 2012 年达产；合肥拟投项目包括年产各类智能停车设备 10000 套、年产重钢结构 4 万吨、年产 50 万 m² 聚氨酯复合板和年产 5 万吨管形钢结构的的生产能力，土地前期工作已完成，预计 9 月挂牌获得后可全面开展投资工作，也将在 2012 年达产。2、钢结构带来的节能减排效用，在十二五期间会得到大幅

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

的提倡,行业面利于公司的发展。但考虑到大的宏观环境的影响,给予中性评级。

风险提示:宏观经济下滑,面临风险。

五、金融工程

(一) 股指期货 杨晓天

23日,沪深300现指跳空高开,早间小幅冲高后在个股全线杀跌拖累下出现一波快速跳水,随后陷入震荡格局。截至收盘,沪深300现指报2584.02点,较上一交易日下跌25.46点,跌幅为0.98%;主力合约1112报2586.4点,下跌23.6点,跌幅0.9%,比现货指数升水2.38点,持仓减仓1600手,报37977手。中金所前20位会员IF1112多空双方周三继续减仓。主力合约1112多方减仓606手,空方减仓2103手。周三成交量比周二微减。

昨日受美国GDP数据不及预期以及11月汇丰中国PMI初值跌至48等利空消息影响,股指期货小幅高开后震荡下行。昨日股指跌幅近1%,但下跌过程中有明显支撑,新低后买盘强劲,托住股指展开小幅反弹,但尾盘仍继续回落,表明市场仍处于弱势之中,虽有支撑,但做多力度不足。整体上看汇丰中国PMI指数再次跌破荣枯分界线表明未来经济仍有下滑趋势,考虑到近期国内外局势不太明朗,且成交量的继续萎缩,显示市场观望气氛浓厚,做多动能不足,因此股指期货短期仍呈弱势格局。建议投资者保持偏空思路。

(二) 基金 吕品

银监会主席郭树清日前表态,严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储。而随着银行1月期理财产品的叫停,资金出现流入货币基金迹象,货币基金成为了对流动性、安全性要求较高的投资者首选。

近期货币基金收益率也相应攀升。数据显示,货币基金收益率屡创新高,近乎7成货币基金的年化收益率超过4%,长城货币七日年化收益率已高达7.426%。

今年9月30日,银监会紧急下发了91号文《中国银监会关于进一步加强商业银行理财业务风险管理有关问题的通知》,再次强调不得通过发行短期和超短期、高收益的理财产品变相高息揽储,并重点加强对期限在1个月以内的理财产品的信息披露和合规管理。

银行短期理财产品和货币基金一向势均力敌,两者流动性、收益率接近,一

特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

旦银行暂停短期理财产品的话，那么货币基金将会成为这部分市场上的“寡头”。

银监会主席郭树清上任之后再次重申严格监管短期理财产品，市场人士解读为银监会的“必杀令”，各家银行已经按令停止该类产品的销售。

9月底、10月初，银监会叫停了1月期以下的银行短期理财产品，其实市场上不少资金有保本需求、对安全性要求较高，这部分资金将会逐渐回归到货币市场基金。

责任编辑：李思函

联系电话：0931-8784067

以上信息由华龙证券研究中心的研究员整理公布，报告版权属华龙证券有限责任公司及其研究中心所有。本报告对所提供的内容力求准确、完整和及时，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证。具体信息以上海证券交易所、深圳证券交易所及相关上市公司公告为准，所载信息仅供参考，使用前请核实，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。