



晨报

(2011年11月8日 星期二)

A股市场主要指数

指数名称	收盘点位	涨跌幅
沪深300	2736.25	-1.00%
上证综指	2509.80	-0.73%
深证成指	10591.66	-1.01%
中小板100	5282.79	-0.72%
上证50	1809.80	-1.20%

海外市场主要指数

指数名称	收盘点位	涨跌幅
恒生指数	19677.89	-0.83%
道琼斯	12068.39	0.71%
纳斯达克	2695.25	0.34%
标普500	1261.12	0.63%
伦敦富时	5510.82	-0.30%
德国DAX	5928.68	-0.63%
法国CAC40	3103.60	-0.64%
日经225	8738.44	-0.33%

主要大宗商品

商品	收盘价	涨跌幅
纽约期油	95.52	1.34%
纽约期金	1791.10	1.99%
伦敦期铝	2125.50	-0.23%
伦敦期铜	7843.00	-1.48%

责任编辑：张广文

执业证书编号：S0320510120007

数据支持：刘兆铭

电话：(020) 87322668-330

电邮：yjs@gzs.com.cn

广证研究

【每日要闻】

国内要闻： 温家宝提9点建议：扩大上合组织本币互换和结算

钢铁业“十二五”规划发布 支持大钢企兼并重组

国际要闻： 欧洲央行降息拨动全球货币神经

【宏观与行业】

宏观视点： 我们认为，在保障房供给加大、限购政策继续执行的背景下，后期楼市价格仍可能出现震荡下行走势。

资金雷达： 流入板块： 纺织服装 (0.7)

黑色金属 (1.1)

流出板块： 建筑建材 (-3.3)

金融服务 (-7.4)

【投资策略】

A股市场： 稳健投资者可保持耐心继续战略观望，激进投资者则可适量进行低吸高抛的短线操作。

债券市场： 建议投资者选择信用情况良好、到期收益率具有比较优势的公司（企业）债，并持有到期。

基金市场： 封闭式基金上涨0.48%，LOF基金上涨0.39%，ETF基金上涨0.75%。今日交易的69只封闭式基金65只上涨，杠杆债基表现较好，杠杠股基和杠杠指基均可继续重点关注。

广证60股票池每日关注

股票代码	股票名称	收盘价	关注理由
002327	富安娜	54	业绩出色，增厚盈利

一、财经要闻

国内要闻：

● 温家宝提9点建议：扩大上合组织本币互换和结算

国务院总理温家宝7日在俄罗斯圣彼得堡出席了上海合作组织成员国总理第十次会议。温家宝指出，中方作为上合组织轮值主席国，愿与各方一道，积极制定和实施本组织政治、经济、人文等各领域未来十年规划。与成员国一道团结合作，不懈进取，努力实现上合组织既定的目标和任务，为促进本地区与世界的和平与发展作出新的更大贡献。温家宝就加强上合组织务实合作提出以下建议：第一，抓住成员国经济转型带来的合作机遇，采取积极措施，促进货物、资本、技术和服务在成员国之间自由流动，进一步活跃上合组织框架下的经贸合作。第二，建立多层次、多渠道的融资合作体系，加大对区域经济合作项目的融资支持，继续扩大本币互换和结算合作，加强成员国之间的宏观经济金融政策协调。第三，加快交通、能源、通信基础设施的互联互通，为本地区的经贸合作打下坚实基础。第四，推动核能、太阳能、风能等清洁能源的应用，为成员国经济发展提供多元化的能源解决方案。第五，通过设立上合组织“种子库”，推广优良品种，加强农业技术培训、动植物疫病防控等措施，健全粮食安全合作机制。第六，通过共建跨境经济合作区、高新科技开发区等方式，加强科技合作，实现可持续发展第七，尽快建立疫情通报和联防联控机制，提高对大规模传染病等公共卫生突发事件的预警和应急处置能力。第八，促进青年交流，充分发挥他们参与上合组织框架下交流的积极性，办好上合组织“睦邻友好年”活动，增进成员国人民之间的相互理解和友谊。第九，同观察员国建立更加紧密的互利合作关系。(中证网)

● 钢铁业“十二五”规划发布 支持大钢企兼并重组

工信部昨天正式印发《钢铁工业“十二五”发展规划》。《规划》称，我国粗钢需求量可能在“十二五”期间进入峰值弧顶区，最高峰可能出现在2015年至2020年期间，峰值约7.7亿吨~8.2亿吨。同时，综合预测，2015年国内粗钢导向性消费量约为7.5亿吨。《规划》指出，“十二五”期间，钢铁工业将步入转变发展方式的关键阶段，既面临结构调整、转型升级的发展机遇，又面临资源价格高涨，需求增速趋缓、环境压力增大的严峻挑战，产品同质化竞争加剧，行业总体上将呈现低增速、低盈利的运行态势。《规划》提出了我国钢铁工业“十二五”期间一系列发展目标。其中，产品质量要明显提高，稳定性增强，满足重点领域和重大工程需求，支撑下游行业转型升级和战略性新兴产业发展。进口量较大的高强高韧汽车用钢、硅钢片等品种实现规模化生产，国内市场占有率达到90%以上；船用耐蚀钢、低温压力容器板、高速铁路车轮及车轴钢、高压锅炉管等高端品种自给率达80%。400兆帕及以上高强度螺纹钢比例超过80%。此外，产能过剩地区的盲目扩张得到抑制，建成湛江、防城港钢铁精品基地，从根本上解决“北钢南运”问题。基本建立利益共享的铁矿石、煤炭等钢铁工业原燃料保障体系，新增境外铁矿石产能1亿吨以上。大幅度减少钢铁企业数量，国内排名前10位的钢铁企业集团钢产量占全国总量的比例由48.6%提高到60%左右。根据《规划》，“十二五”期间，我国将加快钢铁工业产品升级。其中，要促进特钢品质全面升级。支持特钢企业兼并重组，增强太钢、中信泰富、东北特钢、宝钢特钢等特钢龙头企业的引领作用，鼓励特钢企业走“专、精、特、新”的发展道路，大力推进特钢企业技术进步和产品升级换代，开发绿色低碳节能环保型钢材以及装备制造业、航空航天业所需的高性能特钢材料。在增强资源保障能力方面，《规划》明确，

积极优化铁矿资源全球配置，鼓励钢铁企业建立与资源所在国利益共享的对外资源开发机制，实施投资区域多元化，在具有资源优势国家和地区以及周边国家，有序建立稳定、可靠的铁矿石、铬矿、锰矿、焦煤等原燃料供应基地和运输保障体系。此外，《规划》还再次强调，重点支持优势大型钢铁企业开展跨地区、跨所有制兼并重组。充分发挥宝钢、鞍钢、武钢、首钢等大型钢铁企业集团的带动作用，形成3-5家具有核心竞争力和较强国际影响的企业集团。积极支持区域优势钢铁企业兼并重组，大幅减少钢铁企业数量，促进区域钢铁企业加快产业升级，不断提升发展水平，形成6-7家具有较强市场竞争力的企业集团。（中证网）

国际要闻：

● 欧洲央行降息拨动全球货币神经

欧洲央行11月3日宣布下调指标利率25个基点至1.25%，自2011年11月9日起生效。欧洲央行的降息决定出乎市场预料，其新任行长德拉吉认为，欧元区经济下半年将温和增长，低利率以及新兴市场的增长将帮助欧元区经济增长，但鉴于经济前景不确定性较高，欧洲央行仍可能下调对欧元区2012年经济增长的预期。上周四晚间，欧洲央行宣布将欧元区基准利率从1.50%下调25个基点至1.25%。同时，将隔夜存款利率相应降低25个基点至0.50%；将隔夜贷款利率相应降低25个基点至2.00%。消息公布后，欧元走跌，欧洲三大股市上扬。此前，为应对全球金融危机，欧洲央行在2008年年底至2009年上半年连续降息至1%，并将该利率水平保持至今年4月；随后，该行今年4月和7月，分别升息25个基点。欧洲央行降息出乎多数市场人士的预料，在此前接受美国彭博社调查的55位经济学家中，有51位预计欧洲央行将“按兵不动”。荷兰国际银行经济学家Peter Vanden Houte表示，欧洲央行降息的举措也可以被视为一个危险的信号，因为此举可以被视为意大利将倾向于通胀政策，这将加剧德国、荷兰和芬兰等其他核心成员国的情绪。欧洲央行选择降息的背后，是欧元区疲弱的经济前景。欧盟统计局最新数据显示，今年9月，欧元区失业率继续走高，至10.2%，失业总人口达到1620万，为欧元1999年诞生以来的最高值。经济合作与发展组织在最新经济预测报告中指出，明年欧元区增长率将仅为0.3%，远低于其5月份提出的2%的增长预期。国内著名经济学家、中国国民经济研究所所长樊纲日前表示，现在很多人比较悲观，欧洲也比较悲观，也许在今年年底、明年年初有那么一两个月，可能整体会有一个接近零或者稍微复苏一点的增长。举例来说，泡沫破灭后，经济陷入一定程度的危机，把公共部门问题水落石出显现暴露出来。基本预计是一个长期的增长，适当的一种低迷状态。经济低迷，市场信心几近崩溃，货币宽松声音此起彼伏，澳大利亚联储11月1日宣布下调基准利率25个基点至4.5%。这是澳大利亚联储2009年4月以来首次降息。此前，巴西央行两月前将基准利率下调0.5个百分点至12%，印尼央行10月11日宣布下调基准利率25个基点至6.50%。10月31日，日本为遏制日元升值采取新一轮汇市干预，且规模创新高。美联储11月2日也重申并维持8月份承诺的将零利率“至少维持到2013年中期”和9月推出“扭转操作”的政策。市场预计第三轮量化宽松？穴QE3？雪也将在2012年进入美联储议程，QE3将包括购买抵押贷款证券？穴MBS？雪。印度央行近期也宣布，允许商业银行自行确定存款利率。这意味着同样实际负利率问题严重且长期实行利率管制的印度开始利率市场化。（中证网）

（分析师：张广文 执业证书编号：S0320510120007； 数据支持：刘兆铭）

二、宏观与行业

宏观视点:

据财经网等媒体报道,总理温家宝日前表示,中国下调房价是国家坚定的政策,调节后的房价将使民众能够接受,也使房地产业健康有序发展。我们认为,在国家坚定并持续的地产调控政策下,房地产市场价格松动迹象在近期越发明显。根据统计局及部分机构的数据,全国部分一、二线城市在10月的地产价格出现环比下滑。我们认为,在保障房供给加大、限购政策继续执行的背景下,后期楼市价格仍可能出现震荡下行走势。(分析师:欧阳铭 证书编号 S0320511010001、王建超 证书编号 S0320511050001)

债券市场:

11月7日,上证国债指数收于130.41,上涨0.03%;上证企业债指数收于146.03,上涨0.17%;沪公司债指数收于129.54,上涨0.25%;沪分离债指数收于129.95,上涨0.02%。7日债券市场指数全线上涨。

资金价格方面,7日货币市场资金价格涨跌互现。其中,7天shibor利率收于3.57%,较上一交易日上涨7个基点;1月shibor利率收于4.92%,较上一交易日下跌16个基点。

如我们此前预期,近期随着通胀水平下降、公开市场资金净投放规模加大,二级债市出现较好表现。我们预计在货币政策微调的背景下,债市在后期仍可能维持震荡上行走势。(分析师:欧阳铭 证书编号 S0320511010001、王建超 证书编号 S0320511050001)

三、投资策略

A股市场:

周一上证指数低开后震荡回调,全日下跌0.73,成交量和成交金额大幅萎缩,两市指数早盘均小幅低开,经过短暂弹升后逐渐回落,整个下午都保持弱势格局前两周表现火爆的概念股和中小盘股逐渐开始退热,可供炒作的新题材并没有持续出现,同时这些品种又累计了不少浮盈,因此指数上行动力暂时趋弱。概念股和中小盘股第一波升势已过,周期类股能否活跃还需看政策脸色,市场暂时陷入了一个青黄不接的阶段。短期内市场可能缺乏催化剂,而政策面应也不会继续反复恶化,欧债危机只要不再出过于意外的变故,暂时对中国股市的影响也在逐渐减弱。这种情况下,市场或开始振荡整理。周期类股依然存在估值修复的可能。(分析师:郭伟明 证书编号 S0320510120008)

基金市场：

两市基金指数继续放量上涨，上证基金指数下跌 0.86%，深证基金指数下跌 0.69%，成交金额比上一交易日下降 15%。封闭式基金下跌 0.56%，LOF 基金下跌 0.72%，ETF 基金上下跌 1.04%。今日交易的 78 只封闭式基金 33 只上涨，杠杆债基表现较好，股市调整凸显了债券基金的机会，可继续关注杠杆债基。(分析师：王丽萍 证书编号 S0320510120004)

四、广证 60 股票池每日关注：

富安娜（000729）：

公司是我国家纺行业龙头企业之一，主导产品为床上用品，先后推出“富安娜”、“馨而乐”、“维莎”、“圣之花”、“劳拉夫人”等品牌；销售网络覆盖全国，并在华南市场占据统治地位。公司品牌处于国内一线行列，在市场占有率、产品知名度等方面列前三甲，与主要竞争对手相比，公司更加注重直营渠道的开发，同时供应链运行效率的提高使费用得到有效控制。去年公司分别以募集资金 10472.80 万元和 5139.10 万元投资龙华家纺生产基地二期建设项目和常熟富安娜公司家纺生产基地三期建设项目（2011 年 1 月分别用 7600 万元和 9200 万元超募资金对其追加投资），增资达产后共可形成 630 万套中高档床上用品类家纺产品生产能力，预计将新增年营业收入 12 亿元，净利润 1.37 亿元。股权激励：2011 年 2 月调整后的“股权激励计划草案”，调整后的行权条件绩效考核目标为：2011-2013 年加权平均净资产收益率分别不低于 11%、11.5% 和 12%；以 2010 年净利润为基数，2011-2013 年净利润增长率分别不低于 20%、50% 和 80%。风险在于房地产长期低迷；成本持续上涨；渠道拓展与费用控制低于预期。公司明显加强了加盟渠道的建设，2010 年门店增幅约 30%，2010 年加盟渠道的销售收入占比从 2009 年的 58% 上升到 64%。预计未来几年开店方面将继续落实募投项目以“跑马圈地”抢占市场，同时加大对网络销售、新渠道销售的拓展力度，进一步完善营销网络体系。公司产品美誉度不断提升，销售网络不断扩大；品牌营销得当，研发能力不断提升，使得公司能分享所处的家纺行业的快速成长。建议中期关注。

(分析师：张广文 执业证书编号：S0320510120007； 数据支持：刘兆铭)

研究所

地 址：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 17 楼
电 话：020-87322668
网 址：www.gzs.com.cn
邮 编：510095
联系人：袁 倩 020-87322668-336

股票评级标准

强烈推荐：6 个月内相对强于市场表现 15%以上；
谨慎推荐：6 个月内相对强于市场表现 5%—15%；
中 性：6 个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回 避：6 个月内相对弱于市场表现 5%以上。

分析师承诺

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本公司已根据法律法规要求建立信息隔离墙制度，在各部门及分支机构之间有效隔离内幕信息和保密信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，本公司及其所属关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归广州证券有限责任公司所有。未获得广州证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。