

分析师申明:

分析师在此申明,本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外,分析师薪酬的任何部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

晨会主题

【宏观策略】

- 宏观经济热度指数跌破临界值
- 各地签订明年保障房建设军令状
- 美国失业和消费者信心等经济数据继续向好
- 资金供给面缓慢改善

【行业公司】

- 海南海药(000566)公司事件点评(增持)

【报告回顾】

- 中国联通(600050):印证市场预期,3G业务提速(买入)

【国海股票池】

宏观策略

国内要闻点评

宏观经济热度指数跌破临界值

事件: 央行本月 22 日发布的第 4 季度全国银行家问卷调查显示, 宏观经济热度指数继续下降, 两年来首次跌入临界值 50% 以下, 为 48%。此外企业家信心指数、企业订单指数、企业经济景气指数和企业盈利指数全部下降, 这些数据显示, 未来中国经济形势比较严峻。

点评:

央行问卷调查的结果继续证实了市场关于未来经济物价下行的判断。我们注意到, 被调查的银行家预计下季货币政策相对乐观: 56% 的银行家预期将保持适度水平, 较上季上升 13.9 个百分点; 14.4% 的银行家预期“趋松”, 较上季提高 10.9 个百分点; 29.6% 的银行家预期“趋紧”, 较上季下降 24.8 个百分点。这个基本符合我们前期关于流动性即将迎来拐点的判断: 由于受贸易顺差、外汇占款、FDI 等基础货币的来源延续下滑态势, 同时为应对季节性货币需求, 我们预计央行很可能在元旦左右就下调存准率。从目前情况下, 未来几个月内外汇占款很可能继续负增长, 而央行通过公开市场操作调剂资金余缺的空间被动减少, 因此我们认为不排除明年一季度每月下调一次存款率的可能。

各地签订明年保障房建设军令状

事件: 据媒体报道, 12 月 22 日, 在全国住房保障工作会上, 住建部代表“国务院保障性安居工程领导协调小组”与地方政府签订 2012 年的保障性安居工程工作责任书, 竣工量全面纳入考核。据悉, 2012 年全年保障性安居工程开工总量基本确定在 700 万套, 竣工总量确定为 400 万套。

点评:

我们可以从近期中央一系列的行动中看到明年房地产调控政策也许局部细节会改进, 总体基调却不会松动。主要改进在于促进房价合理回归和适当刺激成交量上:

在需求端, 继续实行“限购”政策以抑制投资、投机性需求, 而通过信贷手段支持正常居住性需求, 我们草根调研也显示近期银行对于首套住房的贷款标准相对前期已有所缓和。

在供给端, 一方面, 加大保障房建设力度, 除了签订保障房建设军令状, 在资金支持上, 中央经济工作会议和央行都提出信贷政策要向保障性住房倾斜。另一方面, 国土资源部公布《闲置土地处置办法(修订草案)》规定, 未动工开发建设, 土地闲置满 2 年, 经批准后可无偿收回土地使用权, 利用倒逼机制刺激开发商降价促销和保持一定开发量。

国际要闻点评

美国失业和消费者信心等经济数据继续向好

事件: 美国劳工部公布, 经季节性因素调整后, 截至12月17日当周首次申请失业救济人数减少4,000人, 至364,000人, 达到2008年4月中旬以来的最低水平。与此同时, 11月份美国世界大型企业研究会领先经济指标连续第七个月上升。汤森路透/密歇根大学消费者信心指数显示, 12月底美国消费者信心状况较月初时略有增强。

点评:

下半年以来由于欧债危机持续深化和新兴市场国家经济增长已显颓势, 全球资金涌向美国有效降低了美国国内的广谱利率, 从而拉低社会融资成本, 也刺激了银行放贷意愿, 支持了实体经济摆脱衰退重新走向复苏。

策略观点

资金供给面缓慢改善

A股的单向圈钱格局肯定不会通过暂停IPO来实现, 更多还是需要二级市场投资者用脚投票。不过, 近期资金供给侧暖风徐来, 有可能会改善投资者当前悲观的预期。RQFII正式获批, 股票市场直接受益的部分约40亿。此前证监会提议引入社保、养老金等长期投资者, 因此总的来看, 低估值下制度建设的目标是将更多的长期投资者引入A股市场, 这将在潜移默化中改善市场结构, 利于市场长期发展。着眼于未来一个季度的市场空间。我们建议稳健投资者延续“防御”姿态, 关注需求刚性而成本弹性的必需消费品; 积极的投资者应该稳中求进, 首选关注通信设备、电网建设、节能环保等稳健投资行业, 次选关注铁路、核电等行业重启的投资机会。

从市场的长期趋势来看, 证券市场仍然缺乏中长期的趋势性机会, 最终的低点还未出现; 2012年继续探底概率较大, 初步预计市场波动空间为2000-2800点。在熊市, 我们对于市场的中长期看法不变, 只有超预期的成长才能获取超额收益。因此我们更加强调的是应对熊市的根本策略: 从长期的角度出发, 买入顺应“经济结构调整”的成长类投资机会, 关注消费、节能环保等相关重点公司。

行业公司

海南海药(000566)公司事件点评(增持)

事件: 海南海药控股股东深圳市南方同正投资有限公司通过交易所集中竞价方式增持了部分公司股份, 完成本次增持后, 南方同正股份数占公司总股本比将由21.16%上升至21.68%。

海南海药控股股东南方同正增持了公司0.5%的股份, 总股本占比将由21.16%上升至21.68%。

点评:

近期海南海药 2011 年业绩预告年度净利润 1.73 亿元至 1.96 亿元，同比增长 416%至 485%，基本每股收益 0.77 元至 0.87 元，同比增长 386%至 449%。主要原因房地产剥离收益 7300 万元、制药业务四季度销售良好和人工耳蜗开始贡献业绩。而且公司新推出的 VC 粉针制剂目前中标省份已有 16 个，是公司未来的增长点。公司也积极向上游发展，12 月 20 日公告收购台州一铭 50%股权。同时控股子公司天地药业收购中山百灵持有的开元医药 75%股权。本次收购将完善公司产业链结构，特别是在药品价格受到政策调控的大环境下，降低成本，增强了头孢系列产品的市场竞争力。本次增持行为彰显了控股股东南方同正对公司未来稳定发展的信心，认为当前股价具有长期投资价值，预计本次增持行为将增加二级市场信心。目前公司股价为 23.35 元，**预计 2011 年市盈率为 41.13，2012 年为 33.64，我们给予“增持”评级。**

报告回顾**中国联通（600050）：印证市场预期，3G 业务提速（买入）**

事件：中国联通照例公告了 2011 年 11 月份的统计期间内业务发展数据，其中 3G 用户本月新增 338.4 万户，累计达到 3653.4 万户；2G 用户本月新增 21.4 万户，累计达到 15943.9 万户；宽带用户本月净增 48.4 万户，累计达到 5553.3 万户。

我们的观点：

3G 用户增长超预期，全年超额完成 2500 万户的任务是大概率事件，投资者翘首以盼的 3G“加速增长拐点”初步显现，维持“增持”的评级。

点评：**3G 业务——用户超预期增长，给联通的股东和投资者打了一针“强心剂”：**

四季度以来，联通在人们最关注的“3G 用户增长”这一数据上，持续报出令人满意的成绩，极大提振了市场的信心。预计 3G 用户明年的增长在 3600 万户。

1. 中国联通加大了对千元智能机用户的发展力度，中国联通的广告已从原来的“iPhone”换成了“千元智能机”，加大了营销力度。

2. 中国联通希望引导 3G 消费潮流，成为“智能终端领导者”的角色。从以前的吸引高端商务用户，转变为欢迎年轻时尚群体加入联通 3G。

3. 中国联通从 12 月 1 日起，千元智能机的零元购机套餐门槛从 96 元下调到 66 元，对校园学生用户的吸引力进一步加大；预计 12 月份中国联通的 3G 用户净增数仍会实现高增长。

4. 12 月 8 日，中国联通宣布“WO+开放体系”战略，表明了联通做大做强移动互联网的决心，有助于提升其“聚合能力、能力共享、渠道能力、智能管道”，也标志着传统移动通信的封闭系统将走向开放体系，联盟合作，共

同开发，是发展移动互联网的一条正路。

我们认为联通的一系列战略最终还是为了实现用户数的高增长，这种思路也市场最认可的发展方式，毕竟电信运营商的相互竞争的最终核心落脚点还是在用户数上。

2G 业务——用户增速放缓，撑住联通业绩的基石

联通主推“千元智能机”的战略，吸引了一部分 2G 用户转用 3G，导致 2G 用户增速放缓，从未来 1-2 年来看，2G 用户的还是支撑联通业绩的基石，原因有两点：

- 1、2G 用户基数大，已达到 1.59 亿户；
- 2、2G 用户终端几乎没有补贴压力。

宽带业务——都是“垄断”惹的祸，宽带业务未来竞争加剧

联通宽带用户月环比增速出现了持续放缓，我们观测中国电信的宽带业务也出现了增速放缓，中国宽带市场普及率达到目前的程度，增速放缓是正常现象。另外，发改委对中国电信和中国联通宽带接入业务的反垄断调查，预期会在宽带市场引入新的竞争者。

1、从短期来看，中国移动和广电宽带还无法对中国联通和中国电信的宽带业务带来冲击，存量市场会持续为电信和联通提供业绩支撑。

2、从长期来看，新的竞争对手加入，会在增量市场上，分走中国联通和中国电信的新增宽带用户，宽带用户增速放缓是一个长期的趋势。

国海股票池

主题核心 20 股票池

上周国海核心 20 股票池跌 3.8%，上证综指跌 3.91%。涨幅前 5：柳化股份 1.5%、三维丝 0.12%、烟台万华 -0.41%、汉威电子 -0.50%、天龙光电 -0.85%。

自 2011 年 1 月 1 日来，核心 20 累计收益 -16.26%，上证综指 -21.66%。累计涨幅前 5：累计涨幅前 5：益生股份 32.41%、紫鑫药业 16.02%、通产丽星 15.76%、ST 新材 13.60%、北方创业 11.33%。

调入日期	市价	EPS				PE				分析师
		2009A	2010A	2011E	2012	2009A	2010A	2011E	2012E	
2011-1-4	6.85	0.20	0.24	0.37	0.57	34.03	28.54	18.51	12.02	刘金沪
2011-1-4	15.28	0.25	0.39	0.52	1.20	61.12	39.18	29.38	12.73	张晚霞
2011-1-4	12.20	0.64	0.92	1.16	1.41	19.06	13.26	10.52	8.65	程卢琼
2011-1-4	14.01	0.34	0.43	0.95	1.54	41.21	32.58	14.75	9.10	谭倩
2011-1-4	10.41	0.22	0.27	0.45	0.89	47.32	38.56	23.13	11.70	程卢琼
2011-3-14	25.03	0.43	0.40	0.85	1.39	58.21	62.58	29.45	18.01	程卢琼
2011-1-4	7.45	0.05	0.32	0.49	0.79	149.00	23.28	15.20	9.43	程卢琼
2011-4-18	15.12	0.42	0.50	0.80	1.15	36.00	30.24	18.90	13.15	蒋传宁
2011-7-18	9.47	0.32	0.24	0.36	0.54	29.59	39.46	26.31	17.54	蒋传宁
2011-1-4	41.50	0.62	0.93	1.25	1.98	66.94	44.62	33.20	20.96	蒋传宁
2011-7-25	10.57	0.63	0.36	0.65	0.96	16.78	29.36	16.26	11.01	程卢琼
2011-7-18	13.92	0.40	0.62	0.57	0.76	34.80	22.45	24.42	18.32	冯胜
2011-5-3	13.88	0.34	0.36	0.64	1.22	40.80	39.00	21.60	11.40	刘金沪
2011-1-4	12.97	0.86	0.72	0.61	0.96	15.08	18.01	21.26	13.51	冯胜
2011-5-18	16.48	0.26	0.33	0.61	0.75	63.38	49.94	27.02	21.97	冯胜

节能环保 10 股票池

国海节能环保 10 股票池上期（2011 年 12 月 12 日至 2011 年 12 月 16 日）跌 5.83%，上证综指跌 3.91%，上期跌幅较小的是：泰和新材跌 0.08%，烟台万华跌 0.41%，碧水源跌 1.52%。股票池成立至今净值为 0.7004，上证综指跌 22.31%。

股票代码	股票简称	调入时间	调入价格	EPS (元/股)				PE				市价 2011-12-16	上周 涨幅	累计 涨幅
				10A	11E	12E	13E	10A	11E	12E	13E			
600309.SH	烟台万华	2011/5/9	23.81	0.71	0.88	1.20	1.45	33.6	13.9	10.2	8.4	12.20	-0.41%	-32.26%
000541.SZ	佛山照明	2011/5/9	13.98	0.27	0.38	0.56	0.78	51.8	27.4	18.6	13.3	10.41	-2.35%	-24.12%
300070.SZ	碧水源	2011/8/29	48.80	0.55	1.20	1.90	2.60	89.2	36.7	23.1	16.9	43.98	-1.52%	-9.88%
601117.SH	中国化学	2011/8/29	8.38	0.34	0.45	0.70	0.85	24.9	13.1	8.4	7.0	5.91	-3.75%	-29.47%
002254.SZ	泰和新材	2011/5/9	29.80	0.65	0.71	0.92	1.17	45.6	18.1	13.9	11.0	12.83	-0.08%	-33.50%
002165.SZ	红宝丽	2011/6/13	13.98	0.36	0.60	0.96	1.18	38.8	17.6	11.0	9.0	10.57	-10.20%	-24.39%
000792.SZ	盐湖股份	2011/8/8	53.88	0.70	2.45	3.48	4.55	77.3	14.5	10.2	7.8	35.49	-9.46%	-34.13%
002011.SZ	盾安环境	2011/5/9	27.15	0.29	0.45	0.70	0.92	92.7	21.9	14.1	10.7	9.85	-11.82%	-26.68%
600416.SH	湘电股份	2011/10/17	11.02	0.36	0.38	0.78	1.12	30.6	20.1	9.8	6.8	7.62	-12.11%	-30.85%
002334.SZ	英威腾	2011/5/9	48.19	1.00	1.47	2.21	2.10	48.2	18.2	12.1	12.8	26.82	-5.89%	-44.35%

光电 10 股票池

本期（12 月 12 日-12 月 16 日），光电 10 股票池下跌-0.59%，上证综指跌-3.91%。可再生能源发展“十二五”规划明确提出，到 2015 年太阳能发电将达到 1500 万千瓦；“十二五”期间，国家能源局将完善光伏发电补贴政策，支持分布式光伏发电应用。预计 2012 年有望成为国内光伏发电大规模启动元年，内需再造产业生机。短期政策刺激，板块有望迎来反弹行情，光电 10 股票池整体仓位上调至六成。自 2 月 14 日成立以来，光电 10 股票池累计收益-20.74%，同期上证综指跌-21.31%，详见光电 10 股票池。

本期暂无调仓；整体仓位上调至六成。

股票代码	股票名称	光伏领域	调入时间	调入价格	EPS				PB				市净
					2009	2010	2011E	2012E	2009	2010	2011E	2012E	
000012.SZ	南玻A	多晶硅、晶硅电池、薄膜电池、光伏玻璃	2011/2/11	19.38	0.68	0.70	0.76	1.03	13.38	13.00	12.00	8.83	9.10
600537.SH	海通集团	晶硅电池、胶膜	2011/7/1	37.73	0.01	-0.17	1.12	1.86	2023.00	-119.00	18.06	10.88	20.23
300029.SZ	天龙光电	光伏设备	2011/2/11	30.57	0.46	0.43	0.65	0.85	30.46	32.81	21.55	16.48	14.01
002006.SZ	特力科技	光伏设备	2011/3/4	26.07	0.16	0.63	1.48	2.22	129.44	32.87	13.99	9.33	20.71
300080.SZ	新大新材	硅片切割刃料	2011/8/12	23.54	0.93	1.18	0.86	1.23	13.41	10.52	14.52	10.12	12.47
002132.SZ	恒星科技	硅片切割钢丝	2011/2/11	14.08	0.39	0.35	0.38	0.63	16.15	18.00	16.42	10.00	6.30
002218.SZ	拓日新能	薄膜电池、晶硅电池、光伏设备、光伏玻璃	2011/2/11	15.67	0.12	0.33	0.39	0.66	81.00	29.45	25.19	14.73	9.72
600703.SH	三安光电	激光电池	2011/2/11	21.70	0.71	0.72	0.50	0.61	15.54	15.32	21.94	18.15	11.03
300102.SZ	鹏盛光电	激光电池	2011/2/11	31.81	0.95	1.39	0.93	1.31	16.88	11.54	17.19	12.22	16.04

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的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。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和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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、财务顾问或者金融产品等服务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。