

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 2473.41 点，涨 37.8 点或 1.55%；深证成指 10561.99 点，涨 238.71 点或 2.31%；恒生指数 20019.24 点，涨 330.54 点或 1.68%；道指 12231.11 点，涨 22.56 点或 0.18%；美元 75.08 点，涨 0.08 点或 0.11%；原油 93.49 点，跌 0.47 点或 0.5%；黄金 1743.5 点，跌 4.2 点或 0.24%。

二、宏观策略 朱会振

国内：1、10月28日，中国证监会正式发布《转融通业务监督管理试行办法》。《办法》的出台意味着转融通业务可以更进一步地推进，但转融通业务推出的时间表还很难确定。为严格控制风险，保障转融通业务平稳起步，征求意见稿规定证券金融公司融出的每种证券余额不得超过该证券可流通市值的 5%；充抵保证金的每种证券余额不得超过该证券总市值的 10%，《办法》适当放宽了比例限制，将上述指标由 5%和 10%分别上调至 10%和 15%。关注：证券行业的交易性机会。2、国务院总理温家宝 29 日主持召开国务院常务会议，分析当前经济形势，部署近期经济工作。会议布置了今后几个月要重点做好的九项工作，包括：切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏；继续采取有力措施稳定物价总水平；坚定不移地搞好房地产调控；积极支持企业特别是吸纳就业和科技创新的小型、微型企业发展；促进对外贸易稳定发展；狠抓节能减排不放松等。会议指出，要切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏。要敏锐、准确地把握经济走势出现的趋势性变化，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调。保持货币信贷总量合理增长，优化融资结构，提高金融服务水平。完善财税政策，推进结构性减税，集中解决保障和改善民生的紧迫问题。信贷政策要与产业政策

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。

更好地结合起来,切实做到有保有压。保证国家重点在建、续建项目的资金需要,防止出现“半拉子”工程,重点支持实体经济尤其是符合产业政策的中小企业,支持民生工程尤其是保障性安居工程。继续严格控制高耗能、高污染项目投资,防止重复建设和落后产能盲目扩张。

国际: G20 的召开在即,关注投资性机会。2011 年二十国集团峰会(G20)将于 11 月 3 日至 4 日在法国举行。法国今年初接任 G20 轮值主席时,确定了三个优先议题:改革国际货币体系、抑制国际市场原材料价格过度波动和全球治理。有分析认为,今年欧债危机持续发酵,可能成为难以回避的另一议题,但此前一些参会代表已经表态无意增设议题,因此本次会议上就此问题料难获得实质性成果。

三、市场策略 李剑锋

中线继续低吸个股

1、国务院总理温家宝 10 月 29 日主持召开国务院常务会议,分析当前经济形势,部署近期经济工作。

点评:会议总结了 11 年以来取得的经济成果,总体认为,加快转变发展方式,推动经济增长由政策刺激向自主增长有序转变,国民经济保持平稳较快发展。物价过快上涨势头得到初步遏制,农业生产形势良好。布局今后几个月重点工作:(一)切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏。要敏锐、准确地把握经济走势出现的趋势性变化,更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性,适时适度进行预调微调。(二)继续采取有力措施稳定物价总水平。(三)抓好秋收和秋冬季农业生产。(四)坚定不移地搞好房地产调控。(五)积极支持企业特别是吸纳就业和科技创新的小型、微型企业发展。(六)促进对外贸易稳定发展。(七)狠抓节能减排不放松。(八)努力办好涉及民生的事情。(九)大力提高安全生产水平。这次会议再次表明宏观紧缩政策已经开始转向,逐渐进入“放松周期”。从媒体报道的铁路建筑项目大面积停工来看,紧缩货币政策已经严重影响了基础交通建设,加上中小企业融资困难等问题,我们预期央行在 11 年 4 季度末或明年 1 季度开始调整紧缩货币政策,首先将采取降低存款准备金率措施,放松银根,适量增加信贷额度。

2、证监会 10 月 28 日正式发布《转融通业务监督管理试行办法》。主要内容为证券金融公司融出的每种证券余额不得超过该证券可流通市值的 10%;充抵

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。

保证金的每种证券余额不得超过该证券总市值的 15%。转融通业务规则、实施细则也都在准备中；相关技术系统和业务平台也在推进。证监会有关部门负责人说，转融通业务推出的具体时间表还很难确定。目前两批 11 家融资融券业务试点券商因为资本实力强，准备也相对成熟，可能率先取得转融通业务资格，此后将根据情况有序扩大试点范围和数量。

点评：转融通业务终于批准了，虽然具体实施时间尚不确定，但是可以肯定的是中国证券市场未来在一定程度上，可以放大做“空”力量了，甚至变相做“T+0”了。这项业务无疑给证券市场带来新的盈利模式，增加大盘股的活跃度，等于增加市场整体的活跃度。加大做“空”力度，有利于降低盈利较差的上市公司股价，从而降低市场风险。转融通业务推出后，防范风险是非常重要的关键点。

投资策略：

两市放量走强 逐渐脱离底部

上周一沪深两市都创出了今年新低点，沪综指最低跌至 2307.15 点，深成指最低跌至 9653.51 点，随即两市却展开了连续五天的放量、震荡扬升行情。截至周五收盘沪综指一周上涨 167.26 点，深成指上涨 908.48 点。

沪深两市走强主要原因是通胀见顶回落已经明确，货币紧缩政策已近尾声有关。上周温家宝总理视察天津、内蒙地区经济情况，释放出宏观政策需要注重针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调的信号。市场将此讲话解读为货币政策将从极为紧缩状态，走向逐渐放松、实质性转为稳健货币政策的开端。对于证券市场的影响，结合前期（10 月 10 日）中央汇金公司增持 4 大银行股票的行为，我们认为这是在向市场释放“政策底”的信号。货币政策从紧缩走向稳健，这对证券市场利好影响是显著的，于是基金开始加大增仓力度、散户开始入市买股，于是两市放量走强，逐渐脱离底部区域，新一轮投资机会已然崭新。

上周汇丰银行发表了 9 月中国 PMI 中小企业指数，预期值为 51.1%，环比大幅回升 1.2%，改变了人们普遍预期中国经济下滑、“硬着陆”的看法。汇丰 PMI 指数回升是证券市场上周触底上涨的原因之一。

上周，欧元区在欧债问题上取得了积极的、阶段性的成果。欧洲金融稳定基金(EFSF)规模扩大、私人投资者持有的希腊债务减计 50%，希腊得到救助，从而确保了欧洲金融体系的稳定。受此利好影响，欧美股市上扬、期货市场商品价格

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。

大幅回弹。同时美 3 季度 GDP 增长为 2.5%，高于一、二季度，好于市场预期，也是推升美股上扬的因素。美商务部报告显示，个人消费开支增加是推动第三季度美国经济增速加快的主要原因，美经济有所好转。欧债危机告一段落、美经济增长好于预期，中国进出口贸易将可能好于预期，有利于中国经济“软着陆”。

据统计，截至 10 月 28 日，沪深两市共有 1917 家上市公司披露 2011 年三季度报，平均净利润同比增长 18%，符合我们三季度对上市公司整体业绩预期。

综合来看，近期国内国外宏观面因素利好不断增多，有利于沪深两市展开超跌后的反弹行情，是否最终演化为反转行情，则要观察央行货币政策是否真的开始松动。

如果紧缩货币政策松动，周期性行业必然是受益者。地方政府发债重新开始后，地方政府大规模投资又将开始，银行、建筑工程、煤炭、有色金属、水泥、钢铁、机械等行业将从中受益。

技术盘上看，自今年 4 月份下跌以来，沪深两市一直缩量，所以当指数触底上涨时阻力相对较小，预计未来两周两市将继续保持震荡上扬格局，阻力位参考在沪指 2620—2630 点之间。

投资机会：2011 国际新能源应用及电池展览会将于 10 月 30 日-11 月 1 日在北京举行。这次由中国电池工业协会主办的“电池大会”将邀请科技部、工信部、环保部等部委参加。铅酸电池管理及产业升级政策将发布；预期国内铅酸电池企业未来将减三分之二，风帆股份、骆驼股份、南都电源等具有竞争力企业将得到巩固。2012 年，我国将形成 50 万辆新能源汽车产能，以单车电池 2.5 万元的水平估算，将形成 125 亿元的市场规模。据了解，中央财政拟安排 500 亿元专项资金，重点支持新能源汽车关键技术的研发和改造。华龙证券相关研报看好锂电池原材料企业天齐锂业、赣锋锂业、西藏矿业，正极材料生产商杉杉股份、中信国安、佛山照明、中国宝安、当升科技，隔膜供应商佛塑科技，电解液企业江苏国泰、新宙邦。

四、行业动态

（一）医药行业 吕 品

达安基因：公司是体外诊断试剂 pcr（核酸类）行业龙头，主营业务为体外诊断试剂和服务，半年报显示试剂类收入增长 20%，毛利率为 65%，继续保持高

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。

速增长。服务类收入主要以第三方诊断为主，收入同比增加 50%，毛利率为 48%，主要原因为诊断实验室前期建设完成后正式投入使用所致，预计未来 3 年增速不会低于 30%，但也要看公司第三方诊断实验室网络的建设。另外，公司于 17 日发布公告：公司取得 5 个医疗器械注册证。公司的这 5 个医疗器械用于乙肝两对半检查（胶体金法），属于乙肝常规检查项目，相比荧光法更加快速、方便、有效、安全，潜在人群巨大。我们认为公司此次获得 5 个产品注册证除对公司业绩有显著影响外更加稳固了公司在诊断试剂的龙头地位，显示了公司强大的研发能力。预计公司 11、12 年 EPS 为 0.2、0.24、对应的 PE 为 50X、41X，估值偏高，建议投资者 9 元附近介入。

（二）电气设备行业 冯 凯

许继电气周日晚间发布三季报，公司 1-9 月实现净利润 9426.4 万元，同比增长 5.86%，每股收益 0.2492 元。其中 7-9 月公司实现净利润 2055.74 万元，同比增长 1.76%，每股收益 0.0543 元。公司 1-9 月实现营业收入 23.78 亿元，同比增长 19.98%。

点评：公司业绩基本符合预期，我们认为公司未来最大看点还是公司更换控股股东后的资产注入预期。公司近日公告国务院国有资产监督管理委员会已批复同意将许继集团所持公司 1,988.6221 万股和 1,989.3779 万股股份分别转让给平安信托和许继控股。完成股权划拨及股权置换后，中电装备持有许继集团 100% 的股权，许继集团持有公司 19.382% 的股权，平安信托合计持有公司 10.516% 的股权。许继集团成为中电装备旗下全资子公司，许继集团进入中电装备，将丰富中电装备的产品及产业战略布局，为中电装备到 2015 年打造成世界级输配电装备公司贡献重要力量。从目前公司股价来看，置换完毕后平安信托合计持有 9.1 亿市值。平安信托于 2008 年 4 月 21 日入住许继集团时，投入约 9.6 亿元股权收购现金和 20 亿元不低于五年免息贷款，按照五年以上银行平均贷款利率为 6%，20 亿现金贷款截止三年半共计产生约 4.2 亿利息，从平安信托的角度来讲，优质集团资产注入将有助于平安信托持有的公司股票升值，为其带来更大投资收益。我们预计公司 2011-2013 年的每股收益为 0.50、0.85 和 1.07 元不变，考虑到资产注入预期，给予公司“谨慎推荐”评级，中长线投资者可重点关注。

（三）计算机应用行业 石学刚

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。

恒泰艾普发布《重大资产购买暨关联交易预案》的公告：恒泰艾普拟通过向特定对象非公开发行股份和支付现金相结合的方式，购买自然人沈超、李文慧、陈锦波、孙庚文及田建平（以下简称“交易对方”）合法持有的廊坊新赛浦合计100%股权。本次交易完成后，恒泰艾普将持有廊坊新赛浦100%股权。交易对方中孙庚文为本公司控股股东，本次交易构成关联交易。恒泰艾普将以现金与非公开发行股份方式向交易对方支付交易对价，其中现金支付的比例为20%，股份支付的比例为80%，股份支付中的发股价格为42.34元/股。公司预计将以超募资金向交易对方支付不超过7,400万元的现金，并向交易对方合计发行不超过6,991,024股股份。鉴于本次交易标的的审计、评估及盈利预测审核等工作尚未完成，根据廊坊新赛浦的初步盈利预测和预估值结果，交易对方承诺，廊坊新赛浦2011年度、2012年度、2013年度、2014年度实现的经具有证券业务资格的会计师事务所审计的扣除非经常性损益后的净利润不低于2,950万元、3,200万元、3,900万元和4,700万元。如果《评估报告》所确定的盈利预测净利润较高的，以《评估报告》的盈利预测净利润为承诺利润。

点评：廊坊新赛浦目前主营的以测井车、仪器车为主的油田特种设备生产业务与恒泰艾普公司的油气勘探技术服务及相关软件销售业务具有良好的契合度，主要体现在下游客户的一致性和业务的相关性。公司此次资产购买继续贯彻了公司“加粗、加长、加宽”的战略，公司将进入石油重点设备制造领域，并有望向石油勘探业产业链的下游进行延伸，可以为客户提供更为全面的产品和服务。根据廊坊新赛浦未经审计的2009年、2010年的财务数据，其营业收入分别相当于同期上市公司营业收入的81.38%和71.63%，净利润分别相当于同期上市公司归属于股东净利润的44.13%和35.51%。若收购完成，公司将在业务规模、盈利水平等方面大幅提升。按交易对方承诺，可增厚公司2011年EPS0.15元，达到1.12元，对应PE为41倍，谨慎推荐。风险提示：资产购买尚未完成，注意风险。

（四）建筑建材行业 朱会振

南方建材：发布非公开发行公告，非公开发行对象为非大股东，发行价不低于7.75元/股，数量不超过10,060万股，募集资金总额不超过77,965万元，将用于以下三个项目：1、构建中西部钢材分销连锁网络 2、信息化建设项目 3、补充流动资金 项目达产后，其中项目2、3不直接增加营业收入，项目1达产后，

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。

可增加营业收入 576,987 万元，关注交易性机会。

（五）文化传媒行业 许 红

天威视讯：公司三季报业绩符合预期，毛利率逐季提升，关外注入箭在弦上，省网整合渐行渐近。从公司发展的情况上看，收购大股东深广电集团下的天明公司从而进一步完成关外整合是近期的大概率事件，而公司的现金并不足以收购天明公司，必须使用增发方式，那么可能大股东希望在注入资产过程中得到更多的上市公司股权。深圳市“一市一网”的完成是广东省实现“一省一网”的一个重要环节。根据广电总局要求和广东省网工作安排，广东一省一网的目标将在 2012 年底实现，目前尚未纳入广东省网的地市仅剩深圳市。预计在 2011 年底，广东省网与天威视讯的大股东深广电集团将就整合问题展开正式的接洽。无论对深圳关外有线网络资产的收购还是未来潜在有可能利用天威视讯的上市公司平台实现的一省一网，这都会提升公司的价值。我们认为，在有线网络整合渐行渐近的背景下，公司是有线网络中线布局的好品种。

（六）有色金属行业 彭 建

国家工信部运行协调局局长肖春泉表示，四季度中国工业增速或将继续回落。而有色金属作为中国基础型重工业，同样难以独善其身。据此前国家统计局数据，前三季度全国规模以上工业增加值同比增长 14.2%，其中一、二、三季度分别增长 14.4%、14%、13.8%，呈现出较为明显的增速递减迹象。肖春泉认为，除全球经济未有大的好转、国际需求减弱外，国内工业企业生产成本高位运行也是拖累工业增速的主要原因。最新数据显示 9 月份国内消费者物价指数(CPI)连续 2 个月回落，但仍在 6%以上。1#铜等原材料尽管基本回到了 2010 年中时的低位价，但国内生产企业上半年高价买入的库存仍有待进一步消化。

五、金融工程

（一）股指期货 杨晓天

上周五沪深 300 指数和期指四合约均呈高开后冲高回落态势，期现再现贴水。截至收盘，沪深 300 现指报 2709.02 点，较上一交易日上涨 51.54 点，涨幅为 1.94%；主力合约 1111 报 2703 点，上涨 37.6 点，涨幅 1.41%，比现货指数贴水 6.02 点，持仓减仓 2216 手，报 33050 手。中金所前 20 位会员多空双方上周五分别减仓。主力合约 1111 多方减仓 1566 手，空方减仓 775 手。沪深 300 指数继

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。

更早一周创下2010年11月12日以后单周最大跌幅(5.50%)后,上周大涨8.02%,创出2010年10月15日的单周最大涨幅。成交量上沪深300指数全天共成交729.1亿元,较上一交易日大幅放量。上周五股指明显受制于60日均线,面临调整要求。整体上看欧债危机乍现曙光,有利世界金融稳定,CPI下降预期渐浓,通胀有望消退,货币政策有宽松趋势。但股指连续5天上涨,将有回落调整的要求,短期股指或面临调整态势。

(二) 基金 吕 品

在前期大盘暴跌之际,杠杆基金没有给投资者放大风险,相对标的指数却出现了明显抗跌。然而在市场反弹之际,激进类份额反弹却不尽如人意,有些反弹额度甚至低于母基金。激进类份额抗跌与市场预期有关。股市行情不好的时候,如果大家都觉得接近底部了,都认为马上会有反弹。那么激进的投资者会去买杠杆指数基金博一下,这样激进份额就会相对抗跌。然而抗跌的另一面,也就是溢价高企。截至10月26日,Wind统计,目前6只指数型杠杆基金中有5只基金的溢价率在10%以上,溢价最高的是申万菱信深成进取,其溢价率为49.01%。激进份额的高溢价也意味着保守份额的高折价。截至10月26日的数据显示,作为申万菱信深成进取所对应的保守部分,申万菱信深成收益的折价率也在所有分级基金的保守份额中排名第一,其折价率为22.92%。

杠杆型股票基金适合在行情并不是特别好,但是预期市场会有反弹的时候介入。如果在反弹的中后期,它们的表现不会好,所以这类品种只适合持有一两天。因为它们的溢价已经很高,价格透支了很多,除非市场有很明确的趋势出现,否则不会出现大行情。

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。本报告对所提供的內容力求准确、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。