

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2011年11月10日

股票市场			
指数	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
<b>海外成熟市场</b>			
道琼斯指数	11780.94	-3.20	-0.47
标普500指数	1229.10	-3.67	-0.71
纳斯达克指数	2621.65	-3.88	-0.69
日经225指数	8755.44	1.15	-0.91
香港恒生指数	20014.43	1.71	1.42
香港国企指数	10917.70	2.17	4.52
英国 FTSE	5460.38	-1.92	-0.43
<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	57549.74	-2.50	0.40
印度孟买指数	17362.10	-1.18	-0.68
俄罗斯 RTS 指数	1512.85	-4.24	1.88
台湾加权指数	7561.86	-0.51	-0.48
韩国 KOSPI100	4061.94	0.49	0.70
<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2524.92	0.84	0.83
上证B股	255.84	1.17	0.15
深证成份指数	10625.88	0.80	0.42
深圳B股	620.17	0.73	0.43
沪深300指数	2751.65	0.88	0.34
中小板指数	6116.79	1.66	1.18
上证国债指数	130.45	0.03	0.07
上证基金指数	4119.87	0.65	0.40
<b>A股行业涨幅前五</b>			
传播文化指数	728.23	5.41	0.75
综合企业指数	647.21	2.75	3.43
信息技术指数	764.49	2.22	1.23
农林牧渔指数	881.99	2.21	2.79
电子指数	455.52	2.20	1.25
<b>大宗商品</b>			
品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	95.74	-1.10	3.49
纽约棉花期货	97.18	-0.45	-1.18
新加坡纸货市场	673.00	0.30	5.40
NYBOT 糖	25.36	-2.12	-0.24
芝加哥大豆	1175.75	-1.63	-1.49
芝加哥玉米	656.00	-0.68	1.71
伦敦铜	7625.00	-2.24	-3.30
伦敦铝	2125.00	-0.70	-0.09
伦敦锌	1934.00	-3.30	0.36
<b>波罗的海干散货</b>			
<b>现货金</b>	<b>1769.70</b>	<b>-0.93</b>	
汇率/利率	中间价	1日	1周
美元/人民币	6.36	0.01	-0.08
欧元/人民币	6.34	-0.07	-0.31
欧元/美元	6.34	-0.09	-0.24
美元/日元	8.74	0.09	-0.14
日元 LIBOR7 日	1.35	-2.11	-1.49
美元 LIBOR7 日	77.82	0.12	-0.29
SHIBOR7 日	0.12	0.00	0.22
CHIBOR7 日	0.19	0.00	0.59

数据日期: 2011年11月9日

## 概览

### 兴业证券研发视点

- 海外不是主要矛盾,战略上可乐观点

### 分析师观点

#### 【调研速递】

- 金地集团调研信息速递: 短期销售压力较大, 资金充裕应对行业调整

### 宏观财经

- 通胀逐步下行 经济增速低位企稳----10月宏观数据点评

### 11月推荐个股

股票名称	代码	当前价	11EPS	12EPS	13EPS	收益率
数码视讯	300079	27.14	0.97	1.30	1.76	7.06%
格力电器	000651	19.97	1.96	2.43	2.85	1.11%
新华医疗	600587	32.40	0.80	1.20	1.75	6.33%
贵州茅台	600519	204.12	5.56	6.47	0.00	-0.04%
民生银行	600016	6.16	0.63	0.70	0.00	0.82%

附件一: 近期兴业研究报告一览

附件二: 兴业研发核心股票一览

## 兴业证券研发视点

● 策略研究员 李彦霖 (021-3856 5943)

### 海外不是主要矛盾, 战略上可乐观点

周三, 上证指数收于 2524.92 点, 上涨 21.08 点, 涨幅 0.84%; 深圳成指收于 10625.88 点, 上涨 84.78 点, 涨幅 0.8%; 中小板指收于 5307.47 点, 上涨 87.69 点, 涨幅 1.68%; 创业板指收于 891.12 点, 上涨 28.76 点, 涨幅 3.34%; 行业上, 传媒、计算机、电子元器件、国防军工涨幅超过 2%, 钢铁、交通运输、电力相对落后。

10 月经济数据增长和通胀双双下行。工业增加值同比由 9 月 13.8% 回落至 13.2%; 13.2% CPI 同比 5.5%, 食品、非食品价格分别连续 3 月、2 月低于季节性规律, 共同带动 CPI 同比增速回落; PPI 同比 5%, 回落超预期, 与终端需求疲弱相一致。此时, 通胀、房价下行, 有助于政策改善空间的增加, 从而, 降低经济硬着陆风险; 政策改善以及需求疲弱, 推动流动性主动和被动改善, 从而, 债券中期趋势明朗, 大类资产仍可以优先配置债市; 对股市而言, 已经度过了通胀高、政策紧的最困难局面, 利多悄然隐现, 结合低估值, 我们维持此前的判断, 股市进入了底部区域, 战略上可以乐观一些, 可立足于中长期考虑逢低布局; 但是, 底部区域的反弹, 过程中有震荡和反复, 经济基本面下行的压力和悲观情绪仍会影响行情。

10 年期意大利国债收益率 9 日晚间突破 7%, 7% 被视为需求外部求援的“生死线”。海外的波动可能冲击投资者情绪从而影响 A 股。但是, 我们一直认为, 海外危机“短期崩不了, 中期好不了”, 特别是, 考虑到国内通胀压力下行趋势确立、政策改善空间提升, 海外的波动对 A 股而言不是主要矛盾。

政策利好继续累积。中国证监会有关负责人 9 日表示, 证监会将出台政策, 要求拟上市公司和已上市公司明确红利回报规划, 包括现金回报方案和分配决策机制, 这一政策将在 IPO 公司中首先执行。当前 A 股整体估值处于低位, 倘若分红提高, 进一步增加 A 股吸引力。

策略建议: 震荡是介入机会, 行情向估值合理绩优股蔓延。1) 反弹向绩优成长蔓延, 趁震荡增持, 结合季节性关注信息服务、白酒 2) 反向思维、前瞻性布局和转型投资相关的产业链, 如水利、TMT、电力设备等 3) 继续按我们此前推超跌蓝筹的思路, 关注金融、电力、交运设备等。(4) 催化剂, 如跌破增发价使得增发难以实施、股东或高管增持等。

## 分析师观点

### 【调研速递】

● 房地产研究员 虞淼 (021-3856 5969)

### 金地集团 (600383, ¥4.80, 推荐) 调研信息速递: 短期销售压力较大, 资金充裕应对行业调整

我们近期调研了金地集团, 与公司证代、资本管理部经理进行了交流, 调研信息如下:

1、10 月份全国新房市场销售情况有所恶化, 受行业景气下降的影响, 公司 10 月份多数项目的去化率从今年年中的 50%-60% 下降到了 30% 左右, 销售额同比降幅约为 40%。除了行业本身的因素, 公司产品的大户型比例偏高 (大约在 50% 左右), 同时公司多数项目位于限购城市, 限购政策使得大户型的销售难度较大。由于市场形势的变化, 公司调整了今年销售计划, 11、12 月仍然会保持较高的推盘, 四季度共推盘约 120 万方, 通过新盘合理定价, 争取今年能实现销售额的增长。

2、公司现有项目随行就市, 新项目调整价格积极入市。公司现有的项目没有进行大范围明显的降价, 老盘的调整幅度在 5% 以内, 价格调整以暗降为主, 采取随行就市的原则。新盘 (特别是刚需类产品) 会采取相对灵活的定价策略, 另外利润率较高的产品价格调整会相对积极, 在价格调整的同时保证一定的

利润率。

3、公司对于行业判断较为谨慎，弱市维持稳健的财务。三季度末公司的货币资金比例达到了19%，净负债率为54%，截止目前未付土地款不足20亿元，财务情况在上市地产公司中较好。公司对未来市场判断较为谨慎，如果市场继续调整，公司良好的财务情况也能较为自如地应对。短期内公司的土地投资仍将谨慎，如果土地底价出现明显下调，公司将结合资金情况在土地市场上寻找机会。公司今年开工仍将按年中的383万方的计划进行，初步计划明年的总体开工与今年持平，截止目前总库存预计接近130万方，明年的货量仍然充足。

4、我们认为短期新房市场的观望情绪可能较为浓重，公司的项目以中大户型、针对改善型需求的产品为主，这类客户的观望现象可能更为明显，同时在其他开发商采取积极降价抢客源冲销售的情况下，短期内限购城市的供求关系仍然不乐观，公司未来两个月的销售面临较大的压力。中长期来看，公司的资金压力较小，能应对较长时间的市场调整，而较好的业绩锁定性将使今年的业绩仍将有稳定增长。公司目前的PB为1.2倍，接近历史的底部，反映了较为悲观的预期，如果政策微调带来市场的改善，公司的受益可能较大。预计公司2011-2012年EPS为0.69元，0.81元，维持“推荐”评级。

## 宏观财经

● 宏观研究员 卢燕津 (021-3856 5965)

### 通胀逐步下行 经济增速低位企稳——10月宏观数据点评

10月CPI、PPI同比增速分别回落至5.5%、5.0%，食品及非食品价格环比持续弱于季节性规律带动CPI同比下行。而PPI的超预期回落与终端需求疲弱相一致。我们认为数据符合预期，由于去年4Q基数较高，同时高频数据显示价格持续回落，叠加全球经济增速在4Q将继续放缓，维持本轮通胀逐步下行的判断，预计全年CPI同比将达5.3%左右。

10月工业增加值同比增速如期放缓，行业分化明显，近期疲弱的内外需将继续制约工业生产恢复。10月发电量同比增速降至年初以来最低值，与工业增加值同比回落相一致。轻重工业同比增速均放缓，且行业增速分化明显，非金属矿物、通用设备、电子设备等行业的增加值增速高于整体工业增加值增速。同时我们看到，通用设备、电气机械工业增加值同比增速趋势回落明显，反映行业内的景气度较前期有所下降。

整体固定资产投资平稳，制造业投资增速仍处高位，房地产开发投资增速回落，在房地产企业资金趋紧的背景下，预计未来房地产投资增速将继续回落。中央项目投资增速降幅扩大，而地方项目增速高位略升显示其投资意愿强烈，仍为拉动投资的重要因素。从行业角度来看，前期投资增速较高的通用设备、电气机械投资累计同比增速均有所放缓，与工业增加值回落相吻合，暗示行业内的景气度较前期有所下降。

消费者信心的持续回落制约零售销售增速回升。从限额以上商品来看，房地产相关行业，如家具、建筑及装潢材料等零售销售增速仍处于较高水平，但金银珠宝等抗通胀商品以及汽车销售增速回落较快。预计在通胀下行的背景下，具有抗通胀属性的商品销售增速将继续放缓。而汽车销售在经历09-10年爆发式增长后将回归至历史均衡值附近。

## 重点报告

新股信息

新股发行

**晨会纪要**

代码	简称	发行数量(万股)	发行价(元)
002633	申科股份	2500.00	14.00
300277	海联讯	1700.00	0.00
002632	道明光学	2667.00	23.00
002592	八菱科技	1890.00	17.11
002630	华西能源	4200.00	17.00
002631	德尔家居	4000.00	22.00
002639	雪人股份	4000.00	0.00
002636	金安国纪	7000.00	0.00
002637	赞宇科技	2000.00	0.00
002638	勤上光电	4683.50	0.00
300276	三丰智能	1500.00	25.50
601028	玉龙股份	7950.00	10.80
002635	安洁科技	3000.00	0.00

**附件一：兴业近期研究报告一览**

研究员	报告名称	行业	投资评级	日期
姚永华	九阳股份：期待新业务的发展	小家电	中性	2011-11-08
姚永华	家电下乡 10 月销售数据跟踪点评： 高增长超预期	家用电器	无评级	2011-11-08
罗人渊	紫金矿业：紫金矿业（601899）仰 仗连续并购，大企业也可高速增长	黄金	强烈推荐	2011-11-08
汪洋	煤炭价格动态 1107-下游产业低迷 持续 焦炭价格颓势显现-兴业证券 -刘建刚	石油开采 III	无评级	2011-11-08
朱峰	宜昌交运：宜昌交运调研简报-异 地扩张有望提速，旅游客运渐成网 络		推荐	2011-11-07
郭毅	钢铁行业十二五规划点评-新周期， 新格局	钢铁	无评级	2011-11-07
姚永华	家电行业三季报总结：收入增速放 缓，盈利能力分化，现金流趋差	家用电器	无评级	2011-11-07
虞淼	住宅成交下滑，观望气氛浓厚—— 房地产行业周报（10.31-11.6）	房地产	无评级	2011-11-07
刘璐丹	景区/免税行业三季报综述：高景气 本季仍延续	餐饮旅游	无评级	2011-11-07
李彦霖	兴业证券策略部估值双周报 20111106		-	2011-11-07
王爽	客运增长良好、货运下降明显	高速公路 II	无评级	2011-11-07
雒雅梅	浆纸价格跌幅扩大	造纸 II	无评级	2011-11-07
韩林	白炽灯淘汰路线发布，LED 照明迎 政策利好	LED	无评级	2011-11-07
刘璐丹	行业持续跑赢指数，三季度景区景 气高企	餐饮旅游	无评级	2011-11-07
王晞	哈药股份：抗生素业务影响业绩	化学制剂	推荐	2011-11-07
季文华	主要原料药价格月报	化学原料药	无评级	2011-11-07
傅慧芳	银行业周报	银行 II	无评级	2011-11-07

**晨会纪要**

	(2011.10.31-2011.11.6)			
罗人渊	黄金已经重启涨势--有色金属行业周报(11/10/31-11/11/4)	有色金属	无评级	2011-11-07
向涛	三季报过后板块将更多具备中长期机会	零售	无评级	2011-11-06
龚里	航运数据周报(111024-111030):铁矿石真实需求缺乏, BDI 回调	航运 II	无评级	2011-11-06

**附件二：兴业研发核心股票一览**

行业	股票	研究员	盈利预测 (EPS)	投资评级
----	----	-----	------------	------

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
- 推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

## 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyjq.com.cn](http://www.xyjq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与

## 晨会纪要

本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。