

晨会纪要

 爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO.,LTD.
研究发展总部

股市有风险 入市需谨慎

2011年11月17日 星期四

一、今日要闻

● 央行：货币政策继续稳健 适时适度预调微调

央行11月16日公布的《2011年第三季度货币政策执行报告》称，下一阶段要继续实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势发展变化，把握好政策的力度和节奏，更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，根据经济形势的变化，适时适度进行预调微调，巩固经济平稳较快发展的良好势头，保持物价总水平基本稳定，加强系统性风险防范

● 商务部：将出台新政策措施提高进口

商务部新闻发言人沈丹阳昨日在商务部例行新闻发布会上表示，未来一个阶段中国出口形势不容乐观，要保持外贸政策的基本稳定，坚持扩大进口并将出台一些新的政策措施

● 原油移动变化率直逼4% 成品油调价窗口或下周开启

分析认为，在较强的调价预期及原油高位运行支撑下，短期内国内柴油资源紧张态势或难以缓解

二、大盘分析

一阴吞两阳，30日均线面临考验

周三大盘单边下行以中阴线报收，将前几日的拉升成果完全吞噬。场内个股涨少跌多，受巴菲特重仓IBM的影响，亿阳信通、中电广通、长城电脑等IBM概念股联袂走强；太阳能及磷化工板块也略有表现。但前期领涨大盘的文化传媒板块却进一步回调；银行、保险等权重股也对股指造成拖累；煤炭、电力、汽车、水泥、地产等板块跟随下行。至收盘，沪综指下跌62.80点报于2466.96点，深成指下跌269.67点报于10313.33点，两市合计成交金额为1826.4亿元，同比略有放大。

消息面：

1、工信部相关人士日前向中国证券报记者透露，工信部日前组织发改委、财政部等部委赴四川、河南等地与多晶硅行业企业座谈，了解行业企业目前生产经营状况。

2、国家外汇管理局公布2011年三季度我国国际收支平衡表初步数据显示，今年三季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目呈现“双顺差”，国际储备资产继续增加。

从座谈会的内容看，工信部已初步形成稳定国内多晶硅行业发展的基本思路，即推动多晶硅行业整合，鼓励大企业兼并重组中小企业，今后工信部将推出通过行业准入审查的多晶硅企业名单，首批进入该名单的企业有望成为此次行业整合主体。另外，“十二五”规划提出的到2015年末国内太阳能发电装机目标，将确定由此前披露的1000万千瓦上调至1500万千瓦，也会带来更大发展机遇，届时，天威保变、乐山电力、江苏宏宝等龙头公司将明显受益。虽然今年三季度我国实现了“双顺差”，但从公布的数据看，我国三季度经常项目顺差578亿美元，比第二季度的590亿美元略有下降；资本和金融项目顺差339亿美元，比第二季度的977亿美元大幅下降。这一方面有我国国际收支平衡状况持续改善的结果，也有欧债危机深化后部分国际资金回流的原因。基于欧债危机的不确定因素仍多，预计今后我国顺差收窄的趋势还会延续，但出现逆差的可能性不大。

综合研判：

周三大盘单边下行，不仅击穿了2500关口，而且完全吞噬了周一的拉升成果。由于沪指2536点上方压力并未充分消化，大盘强行上突的可能性不大，加之成交量也未同步放大，增量资金参与积极性有限，在诸多不确定性依然存在的情况下，大盘进一步蓄势的要求依然强烈。另外，国际板的消息也削弱了市场做多的信心，预期的资金分流影响令市场不得不对此进行防范。5日、10日均线再度失守之后，技术形态已快速转淡，虽然短期内股指深跌之后会有反弹，但因文化传媒板块及银行、保险等权重股的调整会对市场造成较重拖累，不排除后市沪指有向30日均线寻求支撑的可能。操作上还应相对谨慎，待大盘企稳后适当关注新能源或节能环保板块。

三、关注板块及个股：

行业（金融） 民生银行

公司是中国首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行，多种经济成份在中国金融业的涉足和实现规范的现代企业制度，使公司有别于国有银行和其他商业银行。商贷通是银行亮点而股东持续增持也较为少见。走势稳定中期关注。

行业（医药） 人福医药

2011年6月，公司拟以3520万元受让欧阳文奇所持武汉中原瑞德生物制品公司15%股权，完成后，公司将合计持有中原瑞德85%股权，该公司注册资本4584万元，主要从事血液制品业务，目前拥有2个浆站，能够生产人血白蛋白、人免疫球蛋白、静注人免疫球蛋白、乙型肝炎人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白等6个品种、12个规格的产品。中原瑞德拥有一定的血浆供给资源、血液制品生产管理经验和产品竞争实力。该行业政策壁垒较高又正处于高度景气阶段，本次收购将有利于公司进入血液制品行业，优化产品结构。

行业（饮料） 酒鬼酒

公司是湖南省唯一的酒类上市公司，主营生产、销售酒鬼酒、湘泉酒、内参酒等系列白酒产品，公司主业规模突出，具备2万多吨的白酒生产能力。公司已形成了以内参酒、洞藏酒鬼酒为标杆型超高端产品、以新酒鬼为效益型主导核心产品、以新湘泉为覆盖型中低档产品的产品架构。公司有充足的优质基酒和精品“洞藏文化酒”贮备，全国唯一将大小曲白酒工艺相互揉合的复合型生产工艺，全国唯一的“馥郁”香型白酒，具备得天独厚的气候、地理环境、土壤和水源等自然资源。

四、荐股池

股票名称	关注理由	关注价位区间
酒鬼酒	增发有利做大做强	22.00左右

人福医药	新介入血制品有望带来新增长点	21.50左右
民生银行	民营股份制商业银行业绩稳定	6.00左右
宋城股份	文化产业新军	25.00左右
海信电器	技术导致毛利上升	12.00左右

五、行业与公司

民生银行：战略执行升级，政策促其成长

投资要点：

1、差异化战略保证的成长空间和盈利能力是银行内在价值的关键，民生银行保持高增长态势。从半年报来看，上市银行业绩继续保证较高的增长速度，这主要是由于银行一直享有垄断的制度红利，以及紧缩环境下金融资源的稀缺使银行在定价中具有议价的优势，从而享有较高的息差。因此，所有银行业的利润来源都具有同质性。战略定位清晰，转型升级及时就能保证银行适应市场，适应新金融时代的投资价值标准：资产规模大并不等于投资价值高，关键是企业成长空间和盈利能力。

2、股份制银行在发展差异化战略上具有天然的劣势，民生银行在业务结构上扬长避短，创造了拳头产品，非息收入高速增长。摆脱过度依赖于单一产品和利润来源，创造多样化的盈利模式的发展方向之一增加非息收入比重。民生银行在战略上准备定位，以“特色银行，效益银行”为经营目标，以“民营企业，小微企业，高端客户”为战略重点，战略清晰，市场定位准备，使其保持着较高盈利能力。同时，适应脱媒的趋势，非利息收入高于同业增长。整个业务结构领先行业转型，净利息收入结构下降，非利息收入不断上升。

3、零售银行模式转型继续，业务结构优化呈现资本节约特征，发行金融债提升公司业绩可期。民生银行的业务结构的优化和转型符合目前监管的趋势，民生银行的以“民营企业，小微企业，高端客户”为战略定位符合资本节约的要求，也顺应政府对小微企业贷款支持的政策。11月9日公司获准在全国银行间债券市场发行不超过500亿人民币的金融债券，所募资金将全部用于小微企业贷款，发债将有效提升公司的净利息收入、净息差和利润。预计民生银行在业务转型的道路上继续保持较高的业绩增长水平。

4、我们认为民生银行在所有上市银行中的盈利模式比较符合未来节约资本和市场转型的方向，战略定位清晰，执行有力，外加以发行金融债为代表的政策支持下将促使其在商贷通等零售业务发展上愈加发力，未来三年业绩的高增长是大概率事件。预计2011年实现利润315亿，2012年实现净利润322亿，按照11月15日6.01价格计算，PE分别为5.09, 4.96倍；PB分别为1.2倍，0.99倍。给予买入评级。

5、风险因素：经济下滑的系统性风险。

六、新股上市申购

股票代码	股票简称	申购代码	发行总数(万股)	网上发行(万股)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	发行价格	申购日期	中签号公布日	发行市盈率
601928	凤凰传媒		50900	25450				11-22 周二	11-25	
002639	雪人股份	002639	4000	3200				11-18 周五	11-23	

本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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。