

研究员

吴煊

执业证书编号: S0070511050002

邮箱: wuxuan@rxzq.com.cn

研究支持

贾伟

电话: 010-88086830-705

邮箱: jiawei@rxzq.com.cn

【指数观澜】

核心指数涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅(%)
上证综合指数	2466.96	-2.48
深圳成份指数	10313.33	-2.55
沪深 300	2670.12	-2.72
中小板指	5229.32	-2.79
创业板指	893.51	-2.98
香港恒生指数	18960.90	-2.00
日经 225 指数	8463.16	-0.92

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
食品饮料(申万)	-1.70
信息设备(申万)	-1.80
综合(申万)	-1.85
家用电器(申万)	-2.08
轻工制造(申万)	-2.11
电子(申万)	-2.14

晨会纪要

【晨会主题】

财经新闻

- 央行: 继续稳健的货币政策 适时适度预调微调
- 商务部: 将出台新的扩大进口政策措施
- 三季度国际资本流入环比锐减
- 日央行过去 5 个月来首次“微调”经济评估

产经新闻

- 工信部将力推多晶硅行业整合
- 道路交运业“十二五”规划下文
- 医学科技发展“十二五”规划发布
- 高交会 16 日开幕 云计算、物联网、新能源成展示重点

公司新闻

- 鲁西化工 航天炉项目正式投产
- 安泰科技牵手国网电科院拓展非晶带材业务
- 天方药业 16 日起停牌 筹划重大资产重组事宜
- 亿阳信通连续两日累计上涨 20%
- 江南化工拟出资 2800 万投资纳米新材料项目

公司调研简报、跟踪报告及季报点评

- 《雪人股份——制冰设备行业龙头》2011/11/15

一、财经新闻

■ 央行：继续稳健的货币政策 适时适度预调微调

中国人民银行 16 日发布的第三季度中国货币政策执行报告指出，下一阶段中国人民银行将继续实施稳健的货币政策，同时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，适时适度进行预调微调。

报告指出，当前经济增长趋稳是主动调控的结果。一段时期内世界经济形势依然复杂多变，国际金融危机深层次影响继续显现，国内经济发展也面临不少新情况、新变化、新挑战，但中国经济本身平稳增长的内在动力较强，宏观经济有望继续保持平稳较快发展。

报告详细列出今后货币信贷政策结构优化的方向：一是积极推进涉农信贷政策导向效果评估工作和中小企业信贷政策导向效果评估工作，鼓励和引导金融机构进一步提高对“三农”的金融服务水平；二是加大对中小企业的信贷支持，尽力满足符合国家产业政策、环保政策和信贷条件且资金困难的中小企业的合理信贷需求；三是引导金融机构加大对节能减排、战略性新兴产业、文化产业等重点领域的信贷支持；四是改进和完善妇女、大学生、残疾人、农民工等特殊群体就业创业和老少边穷地区发展的金融支持和服务；五是执行好差别化房贷政策；六是加强对地方政府融资平台的放贷管理；七是严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业的贷款，促进经济结构调整。

此外，报告还提出，将继续实施差别准备金动态调整措施，根据形势变化对有关参数作了适当调整，通过把信贷增长与逆周期资本要求联系起来，有效引导金融机构保持信贷平稳增长、优化信贷结构。

■ 商务部：将出台新的扩大进口政策措施

商务部新闻发言人沈丹阳 11 月 16 日表示，下一步，还是将按照温总理在广交会期间提出的围绕“稳增长、调结构、促平衡”的方针开展工作。既支持国内企业克服困难，稳定出口增长，同时也将继续坚持扩大进口的方针，稳定进口增长。具体的措施主要有三个方面：

一是保持外贸政策的基本稳定。企业说得很实在，稳定增长最重要的是稳定政策，我们会采取一些积极的措施，努力保持外贸政策的稳定。

二是继续调整和优化进出口商品结构，培育以技术、品牌、质量和服务为核心的外贸竞争新优势。面临不利的形势情况下，如何化危为机，如何变不利因素为有利因素，是商务部门和企业共同研究、面对的问题。往往在这样的形势下，如果是政策对路了，对调结构也会有积极的作用。

三是积极扩大进口，推动外贸平衡发展。在这方面，我们还会继续坚持两年来一直在推进的鼓励扩大进口的政策和措施，并且还将出台新的政策措施。

■ 三季度国际资本流入环比锐减

三季度资本和金融项目顺差 339 亿美元，其中，直接投资净流入 359 亿美元。而二季度我国资本和金融项目顺差高达 977 亿美元，这样算来，第三季度的资金流入锐减 65%。业内人士认为，造成三季度资金流入减少的原因与国际大环境有关。9 月份国际上频有看空中国的声音，因此“热钱”有流出迹象，人民币在 NDF 市场上也遭遇做空。且受全球经济波动、前景未明的影响，国际资本流动相对不活跃。此外，三季度国际储备资产增加 917 亿美元。其中，外汇储备资产增加 921 亿美元，在国际货币基金组织的储备头寸减少 3 亿美元，特别提款权减少 1 亿美元。

■ 日央行过去 5 个月来首次“微调”经济评估

日本央行周三(11 月 16 日)决定维持隔夜利率目标在 0-0.1%不变，一如市场普遍预期，且未宣布新的货币放宽举措，但调降经济增长预估。表明若经济复苏风险加剧，其准备进一步采取货币刺激举措。

日本央行在政策评估后发表的声明中称，日本经济形势继续好转，但步伐更趋温和，主要受海外经济体增长放缓的影响。经济将重新走上温和复苏的道路；出口和生产将继续增长，但速度温和；经济受到海外经济放缓、日元升值和泰国洪灾的影响。并表示，欧洲债务危机恐会损及全球经济；因资产负债表调整的影响，美国经济放缓或延长；必须密切关注全球经济、市场不确定性对日本经济的影响。

二、产经新闻

■ 工信部将力推多晶硅行业整合

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。根据目前调研情况，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。

目前由工信部牵头的三部委正商议制定相关扶持政策，但有关部门将不会考虑采用直接补贴方式对企业进行扶持。根据此前公布的《多晶硅行业准入条件》，工信部即将推出第一批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。

■ 道路交通过“十二五”规划下发

交通运输部日前正式下发道路交通过“十二五”规划，规划提出，到 2015 年，全国道路运输客运量、旅客周转量、货运量、货物周转量分别达到 375 亿人次、2.08

万亿人公里、300 亿吨、5.84 万亿吨公里。国家公路运输枢纽客、货运站场建成率分别达到 50%、40%。

规划明确，到 2015 年，全国基本建成营运车辆联网联控系统，危险品运输车辆、国际道路运输车辆、三类以上的班线和旅游客运车辆、应急保障车队车辆的卫星定位系统安装率达到 100%。

在农村道路物流方面，规划提出，2015 年，我国乡镇通班车率将达到 100%，建制村通班车率达到 92%，城市郊区客运班线公交化改造率达到 50%以上。

2015 年与 2005 年相比，营运客车、货车单位运输周转量能耗分别下降 6%和 12%，营运车辆单位运输周转量二氧化碳排放下降 11%。营运客货车燃料消耗量限值标准达标率 100%。

■ 医学科技发展“十二五”规划发布

昨日科技部网站公布了《医学科技发展“十二五”规划》。《规划》提出以重大新药、医疗器械、中药现代化为核心，发展生物医药战略性新兴产业，提高中高端医疗产品的国产化能力，提升产业规模和技术竞争力，在促进经济发展的同时，为提高医疗服务能力提供产业支撑。

■ 高交会昨开幕 云计算、物联网、新能源成展示重点

第十三届中国国际高新技术成果交易会于 16 日起至 21 日在深圳会展中心举行。云计算、物联网、新能源等新兴产业成为本届高交会展示重点。

今年正值我国实施“十二五”规划的开局之年，各展馆紧紧围绕“促进国际创新合作，加快发展方式转变”这一主题，将重点展示对产业转型和改善民生具有重大作用的新技术和新产品，突出战略性新兴产业发展的新成果和新趋势。其中，国家发改委将设立以“发展新一代信息技术，加快经济社会信息化”为主题的专馆，重点展示物联网、云计算等领域相关技术研发及产业化、重大应用示范、基础设施和标准体系建设等方面取得的主要成果；工信部将设立“物联网技术与应用专题馆”，集中展示我国在物联网产业方面掌握的一批具有自主知识产权的关键技术，包括交通、物流、金融、工业控制、环境保护、医疗卫生、公共安全、国防军事等领域；中科院则举办“感知中国”技术产品专题展，重点展示中科院 10 多年来在物联网领域形成的整体布局和科研成果，以及在国家重大自然灾害、重大活动中发挥的科技支撑作用。

三、公司新闻

■ 鲁西化工 航天炉项目正式投产

鲁西化工（000830）航天粉煤气化炉项目日前正式投产。公司增发募投的原料路线和动力结构调整年产 30 万吨尿素项目经过单机试车和全面联动试运行，近期进行化工投料，工艺流程全线打通，进入轻负荷正常运转，生产出合格产品。

作为传统化肥企业，公司自 2008 年开始从化肥向化工业务转型，加大了以煤炭为源头的煤化工板块的投资力度，但公司煤气来源一直是传统的固定床装置，采用块煤作为原料，生产成本较高。与固定床相比，航天炉对煤种的适应性更强，可以选用价格更为便宜的烟煤作为原料。当前烟煤市场价格不到千元，无烟煤 1500 元/吨，按照目前的消耗水平初步测算，航天炉设备用于合成氨生产，相较于固定床气化工工艺，每吨合成氨成本可降低约 400 元。由于目前装置尚未满负荷，预计随着装置满负荷运行，消耗将进一步降低，成本优势将更加明显。

■ 安泰科技牵手国网电科院拓展非晶带材业务

安泰科技（000969）今日披露了与国网电科院合作的一项投资。为进一步落实国家关于节能环保的战略规划与相关政策，充分发挥国网电力科学研究院和安泰科技在电力用非晶材料的产业化，以及相关核心技术与产品的研究与开发等方面的优势资源，11 月 15 日，双方在北京签署框架协议，拟共同出资设立合资公司。

其中，安泰科技持股 51%，国网电科院持股 49%。安泰科技以现有全部 4 万吨非晶带材业务的账面净资产，6 万吨非晶带材项目的前期投入，以及万吨级非晶项目的全部无形资产的独家使用权等经评估后作价出资。国网电科院以现金方式出资，按照 49% 的股比，最终出资金额不超过 6.5 亿元。

■ 天方药业 16 日起停牌 筹划重大资产重组事宜

天方药业（600253）周三晚间公告称，公司实际控制人中国通用技术（集团）控股有限责任公司正在筹划与公司相关的重大资产重组事项，公司股票自 2011 年 11 月 16 日起至 12 月 15 日停牌。

公司承诺，拟在公告刊登后 30 天内召开董事会审议重大资产重组预案，公司股票将于披露重组预案后恢复交易，若未能在上述期限内召开董事会审议重组预案的，公司股票将于 12 月 15 日前恢复交易。

■ 亿阳信通连续两日累计上涨 20%

近日有消息称宽带反垄断调查扩大，广电系统也被纳入取证范围。另有报道称巴菲特买入 IBM 公司 5.5% 股份。敏感的游资似乎嗅到了战机，周二亿阳信通（600289）在下午开盘不足半小时即封住涨停。

公司主要业务是电信运营支撑系统和智能交通领域的软件开发、系统集成等，公司在 ICT/ITS 及物联网领域具备一定技术优势，同时拥有 ITS 方面在交通业务应用层、传感层的业务经验。同时，2010 年 6 月 30 日，公司控股股东将 1.05% 的股份转让给国际商业机器(中国)有限公司 (IBM)，也使得公司跟国际巨头搭上关系。

■ 江南化工拟出资 2800 万投资纳米新材料项目

江南化工(002226)周三晚间公告称，公司拟出资 2800 万元现金，与倪欧琪合作设立安徽江南新材料有限公司，以从事纳米新材料项目。

新公司注册资本 4000 万元，倪欧琪以其拥有的爆轰法制备纳米氧化铈材料相关的所有知识产权作为非货币财产出资，该财产经评估协商后作价 1200 万元投入新公司。江南化工持有新公司 70% 股权。

倪欧琪持有江南化工控股子公司河南华通化工有限公司 4.5% 的股份。

四、公司调研简报、跟踪报告及季报等点评

◆ 《雪人股份——制冰设备行业龙头》

投资要点：

公司是国内最大的制冰设备及制冰系统生产商和供应商。产品主要包括制冰系统、片冰机、冷水机等制冰设备、自动储冰库、送冰系统、螺旋空冷器等制冰系统辅助设备。

下游应用范围广，公司受益于潜力巨大的制冰设备需求市场。随着我国国民经济水平的不断提高，制冰设备制造行业下游各细分行业的投资持续增加、制冰设备市场不断扩大、制冰设备产品供给增加、产品种类日渐丰富，对工业生产工艺精细化水平和对大型工程技术的要求进一步提高，工业制冷需求将不断增加，2010 年我国全社会固定资产投资 278,140 亿元，比上年增长 23.8%，扣除价格因素，实际增长 19.5%。

公司技术国内领先，国际先进。公司系国内较早进入工业制冰设备制造行业的企业，多年专注于从事工业制冰设备及制冰系统的研发、生产和销售，积累了丰富的系统设计经验，掌握了系统设计中制冷、机械、电气等关键环节的核心技术以及系统组成模块的协调运行。

品牌认知度高，销售网络完善。目前，“SNOWKEY”品牌在国内制冰设备制造行业中已经具有了很高的品牌认可度，公司的销售与服务网络建设比较完善，在重点销售地区设立了办事处或拥有优质经销商。

预计公司2011年~2013年EPS分别为0.59元、0.87元和1.18元，参考可比上市公司及近期中小板上市公司的发行市盈率，给予公司2011年32~35倍P/E，对应股

价为18.88~20.65元。

风险提示： 1、宏观经济增速下滑的风险； 2、出口市场下滑的风险； 3、 汇率汇兑损益风险 。

(报告人：宋淮松，研究支持：刘珊杉)

■ 投资评级说明

证券投资评级:

以报告日后的 6-12 个月内, 证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

强烈推荐 (Buy): 相对强于市场表现 20% 以上;

推荐 (outperform): 相对强于市场表现 5%~20%;

中性 (Neutral): 相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动;

谨慎 (underperform): 相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级:

以报告日后的 6-12 个月内, 行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

看好 (overweight): 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral): 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight): 行业弱于整体市场表现。

■ 免责声明

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。