

杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

兴业研发晨会纪要

2011年11月23日

股票市场

指数	收盘	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
海外成熟市场			
道琼斯指数	11547.31	-2.11	-2.94
标普500指数	1192.98	-1.86	-3.81
纳斯达克指数	2523.14	-1.92	-3.97
日经225指数	8276.31	-0.86	-1.64
香港恒生指数	18225.85	-1.44	-3.38
香港国企指数	9725.82	-2.33	-4.53
英国 FTSE	5222.60	-2.62	-3.29

海外新兴市场			
巴西圣保罗指数	56284.59	-0.79	-1.03
印度孟买指数	15952.44	-2.56	-4.78
俄罗斯 RTS 指数	1410.93	-0.12	-2.28
台湾加权指数	7042.64	-2.64	-1.81
韩国 KOSPI100	3888.06	-2.23	-1.87

国内市场			
上证综合指数	2415.13	-0.06	-2.60
上证B股	246.48	-0.28	-2.10
深证成份指数	10033.79	0.09	-3.78
深圳B股	583.62	-1.20	-3.27
沪深300指数	2609.69	0.12	-3.28
中小板指数	5091.12	0.09	-2.68
上证国债指数	130.72	0.02	0.15
上证基金指数	3939.71	0.08	-2.96

A股行业涨幅前五

金融保险指数	631.56	-0.98	-3.75
食品饮料指数	2535.04	-1.88	-2.45
医药生物指数	1134.37	-1.92	-0.81
木材家具指数	216.98	-2.07	-0.59
纺织服装指数	729.30	-2.07	-1.21

大宗商品

品种	收盘	涨跌幅 (%)	
		1日	1周
纽约期油	97.41	-1.43	-1.60
纽约棉花期货	94.81	-4.71	-4.46
新加坡纸货市场	635.75	-1.59	-5.43
NYBOT 糖	23.97	-0.29	-4.12
芝加哥大豆	1168.25	0.00	0.19
芝加哥玉米	610.25	-0.69	-4.42
伦敦铜	7525.00	-0.20	-1.49
伦敦铝	2110.00	0.76	-2.41
伦敦锌	1965.00	1.97	2.34

波罗的海干散货

现货金	1723.92	0.14	
		中间价	1日 1周
汇率/利率			
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	6.36	0.06	0.20
美元/日元	8.58	0.19	-0.98
日元 LIBOR7 日	1.35	0.50	-1.64
美元 LIBOR7 日	76.91	-0.09	-0.38
SHIBOR7 日	0.12	1.07	2.16
CHIBOR7 日	0.19	0.58	1.31

数据日期: 2011年11月21日

概览

兴业证券研发视点

- 配置债券及类债券蓝筹

重点报告

- 春兴精工深度报告: 突破三星 ultrabook 外壳订单, 业绩增长爆发在即

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	27.00	0.97	1.30	1.76	6.51%
格力电器	000651	18.10	1.96	2.43	2.85	-8.35%
新华医疗	600587	30.33	0.80	1.20	1.75	-0.46%
贵州茅台	600519	206.07	5.56	6.47	0.00	0.91%
民生银行	600016	5.91	0.63	0.70	0.00	-3.27%

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)

配置债券及类债券蓝筹

政策大力放松拯救 A 股? 有点难。10 月以来政策预调微调, 宣告了政策持续紧缩阶段告一段落, 流动性略有改善, 但是, 这并不意味着政策将大力放松保经济增长。首先, 通胀拐头趋势确立为政策改善提供了空间, 但是劳动力成本上升要素价格上升等长期通胀因素以及 09、10 年货币快速扩张的后遗症依然存在, 是制约政策放松空间的重要因素; 第二, 经济处于下滑阶段, 海外需求疲弱和房地产投资下滑是未来的风险点, 但仍需观察; 第三, 我们认为, 在通胀的插曲过去之后, 政策应恢复到努力推动转型的路径上, 进入有保有压的正常化阶段, 而非在压通胀和保增长之间剧烈波动, 经济降速转弯虽“短空”但“长多”。因此, 对于“确保经济复苏是压倒一切的任务, 不平衡的复苏弊平衡的衰退好”, 我们理解为中美贸易谈判的一部分, 而非将出台大力刺激经济的政策; 以及市场热盼的部分小银行存款准备金率下调, 也只是定向宽松。政策有保有压, 有利于经济软着陆, 但是政策能不能走好平衡木, 在较高的通胀平台上, 处理好增长和通胀的关系, 短期难以证伪。在前景不明朗时, 经济下滑的趋势和政策对冲的预期将反复博弈, 从而市场仍较为震荡。

流动性改善进程中, 年关或有波折。10 月份工业增加值估算的货币剩余今年以来首度出现回升; 季调以后的 M1 筑底回升验证流动性的边际改善; 政策转向的边际效应弱化, 后续须关注 11 月信贷数据, 倘若不达预期, 将令行情震荡; 民间资金危机并未彻底解除, “年关”临近民间资金链将受冲击, 产业资本减持套现动力增强, A 股特别是中小盘股行情面临波折。11 月 1-18 日 A 股特别是中小板减持金额比上月同期大幅增加。

关注融资游戏规则的变化趋势。“村长拼命搞养殖搞成富氧化”, 如果股市的投融资功能有新的规划、定位, 将是制度性利好。但退市制度的建立, 特别是从创业板开始试点, 也将对小盘股的疯狂炒作提出警示。

“喝汤行情”之后, 行情的长征之旅可能将过一段“草地”。策略建议: 配置债券及类债券蓝筹为主。立足于配置的安全性, 继续持有债券、类债券“蓝筹”, 包括金融、交运、电力、交运设备、消费等行业龙头; 立足中长期精选个股, 提防在年底资金面波折、盈利下调的过程中踩到地雷。关注实质性受益信贷和财税鼓励的“保就业、促转型、稳经济”相关的产业链, 包括现代消费服务、交运设备、电力设备、水利等; 受益要素价格改革, 如电力, 天然气, 水务等; 关注催化剂, 比如跌破增发价使得增发难以实施、股东或高管增持等。

重点报告

● 通信行业研究员 李明杰 (021-38565934)

春兴精工 (002547, ¥19.86, 强烈推荐) 深度报告: 突破三星 ultrabook 外壳订单, 业绩增长爆发在即

投资要点:

超级本 (ultrabook) 顺应笔记本发展趋势——“更轻、更薄、更快”。作为后 PC 时代亮点, 未来五年, ultrabook 将占据整个笔记本市场 50%, 年复合增长率高达 28%。

Ultrabook 快速增长重要驱动因素: 1) Windows 升级在即, Intel 公布三年芯片计划, Wintel 联盟明年齐发力; 2) ARM 芯片平板电脑迅速发展, 倒逼英特尔加速推动 ultrabook; 3) 移动互联网建设步伐加快, ultrabook 符合用户需求。

外壳制造商最为受益, 二三线企业有望突出重围。高工艺金属外壳将成为 ultrabook 中所有零部件的利润制高点, 而苹果为抵制 ultrabook 垄断一线铝合金外壳代工商, 二三线企业 (如春兴) 将遇发展良机。

春兴精工突破三星 ultrabook 外壳订单, 业绩增长爆发在即。以公司产能、良率水平和产品售价估

算, 预计明年公司 ultrabook 外壳有望贡献 2 亿收入, 3000 万净利润, 增厚 EPS 0.21 元。

上调“强烈推荐”投资评级, 理由: ultrabook 对公司发展的重大机遇。

盈利预测: 我们下调了 11 年 EPS 为 0.47 元, 考虑到未来两年公司主业持续快速增长, 原材料成本下降、管理以及生产工艺完善, 公司盈利能力将会逐步改善, 预计 2012-2013 年现有主业 EPS 为 0.85 元、1.20 元。

风险提示: Ultrabook 推广风险、铝合金外壳替换风险、Ultrabook 订单风险、原材料成本持续上涨风险

重点报告

新股信息

新股发行

代码	简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)
002634	棒杰股份	1670.00	0.00
601336	新华保险	15854.00	0.00
300277	N 海联讯	1700.00	23.00
002639	雪人股份	4000.00	19.80
601928	凤凰传媒	50900.00	8.80
002633	申科股份	2500.00	14.00
002632	道明光学	2667.00	23.00
002638	勤上光电	4683.50	24.00
002635	安洁科技	3000.00	23.00
002636	金安国纪	7000.00	11.20
002641	永高股份	5000.00	0.00
002637	赞宇科技	2000.00	36.00
002640	百圆裤业	1667.00	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
郭毅	首钢股份: 首钢股份 000959 重大资产置换点评-主业全面升级, 矿业有望注入	普钢	中性	2011-11-22
刘勇	中南传媒: 努力挖潜传统业务, 积极培育新媒体业务	平面媒体	推荐	2011-11-22
朱峰	中信海直: 公布大型机购置议案, 全力进军深海油田	航空运输 III	推荐	2011-11-22
虞淼	成交未有起色——房地产行业周报 (11.14-11.20)	房地产	无评级	2011-11-21
姚永华	空调 10 月数据跟踪点评: 内销首次负增长	家用电器	无评级	2011-11-21
徐佳熹	华兰生物: 重庆公司人白获批, 成长预期逐步改善	生物制品 III	推荐	2011-11-21
雒雅梅	纸价跌幅收窄, 原材料止跌	造纸 II	无评级	2011-11-21

晨会纪要

刘璐丹	三亚旅游旺季提前发力, 建议关注 相关公司	餐饮旅游	无评级	2011-11-21
秦冲	兴业证券晨会视点 2011-11-21	机构客户部通用 报告	-	2011-11-21
吴峰	资金价格小幅回升——兴业证券资 金价格周报 (兴业证券策略组张忆 东吴峰 20111120)		-	2011-11-21
郭毅	钢铁行业数据周报 20111118-矿价 反弹, 库存去化继续	钢铁	无评级	2011-11-21
罗人渊	欧洲依然胶着, 致金属全面下跌-- 有色金属行业周报 (11/11/14-11/11/18)	有色金属	无评级	2011-11-21
龚里	交运兵法, 运筹帷幄: 得失之计, 动静之理-20111121	交通运输	无评级	2011-11-21
向涛	销售增速回落, 短期缺乏显著机会	零售	无评级	2011-11-21
刘晓清	产业资本 A 股市场行为跟踪数据周 报 (兴业证券策略组张忆东刘晓清 20111118)		-	2011-11-20
刘晓清	兴业策略团队: 兴业证券策略数据 周报 (张忆东吴峰刘晓清 20111118)		-	2011-11-20
卢燕津	经济下行寻底 政策微调持续		-	2011-11-20
贾潇君	美 10 月通胀放缓, 失业金申请人数 持续下降		-	2011-11-20
贾潇君	欧债风险进一步深化, 美债恐难达 成一致		-	2011-11-20
李彦霖	兴业证券策略部估值双周报 20111120		-	2011-11-20

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 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。