

## 杨忱

晨会编辑

021-38565915

yangchen@xyzq.com.cn

## 兴业研发晨会纪要

2011年11月25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	11257.55	-2.05	-5.44
标普500指数	1161.79	-2.21	-6.07
纳斯达克指数	2460.08	-2.43	-6.80
日经225指数	8165.18	-1.80	-3.52
香港恒生指数	17935.10	0.40	-4.69
香港国企指数	9566.29	0.95	-6.48
英国 FTSE	5127.57	-0.24	-5.45
<b>海外新兴市场</b>			
巴西圣保罗指数	55279.88	0.56	-3.00
印度孟买指数	15858.49	1.01	-3.66
俄罗斯 RTS 指数	1402.83	-1.35	-7.26
台湾加权指数	6864.39	0.85	-7.08
韩国 KOSPI100	3794.64	0.76	-4.58
<b>国内市场</b>			
上证综合指数	2397.55	0.10	-2.66
上证B股	244.56	0.15	-3.53
深证成份指数	9966.74	0.09	-3.27
深圳B股	579.22	0.05	-4.69
沪深300指数	2588.92	0.19	-2.75
中小板指数	5865.17	-0.07	-3.16
上证国债指数	130.96	0.01	0.21
上证基金指数	3919.81	0.10	-2.13

### A股行业涨幅前五

房地产业指数	1108.07	1.16	-1.93
医药生物指数	1130.36	0.78	-2.27
社会服务指数	896.23	0.75	-2.71
传播文化指数	693.09	0.50	-0.87
造纸印刷指数	603.53	0.28	-2.08

### 大宗商品

品种	收盘	涨跌幅(%)	
		1日	1周
纽约期油	97.03	0.89	-1.81
纽约棉花期货	90.91	1.07	-12.1
新加坡纸货市场	641.75	0.86	-0.66
NYBOT 糖	23.09	-1.49	-5.83
芝加哥大豆	1122.50	-2.65	-5.49
芝加哥玉米	588.75	-1.71	-8.40
伦敦铜	7265.00	0.35	-3.65
伦敦铝	2019.00	-0.25	-3.58
伦敦锌	1888.00	-1.36	-2.02

### 波罗的海干散货

品种	中间价	涨跌幅(%)	
		1日	1周
波罗的海干散货	1697.43	0.30	
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	6.37	0.12	0.23
美元/日元	8.51	-0.53	-0.55
日元 LIBOR7 日	1.33	0.04	-0.82
美元 LIBOR7 日	77.12	-0.25	0.18
SHIBOR7 日	0.12	0.00	1.07
CHIBOR7 日	0.19	0.00	1.21

数据日期: 2011年11月24日

## 概览

### 兴业证券研发视点

- 收缩持股战线,配置债券及类债券蓝筹

### 分析师观点

#### 【信息点评】

- 铁路月报

## 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	00079	27.98	0.97	1.30	1.76	10.37%
格力电器	000651	17.93	1.96	2.43	2.85	-9.22%
新华医疗	600587	30.62	0.80	1.20	1.75	0.49%
贵州茅台	600519	207.69	5.56	6.47	0.00	1.70%
民生银行	600016	5.86	0.63	0.70	0.00	-4.09%

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)

### 收缩持股战线,配置债券及类债券蓝筹

周四,上证指数收于2397.55点,上涨2.48点,涨幅0.10%;深圳成指收于9966.74点,上涨9.42点,涨幅0.09%;中小板指收于5060.44点,上涨3.68点,涨幅0.07%;创业板指收于868.14点,上涨3.33点,涨幅0.39%;行业上,房地产、餐饮旅游、医药相对靠前,建材、国防军工、有色金属下跌较多。

从上周策略报告《磨、忍、折腾》以来,我们反复提示“喝汤”行情之后可能过一段“草地”的风险。经济仍处衰退过程中,海外债务危机和国内房地产市场反复折腾,业绩下行过程中地雷多,流动性虽有改善但难以大幅放松,下行力量和上行力量博弈,行情有反复。

欧债危机继续发酵。国际评级机构惠誉24日表示,由于葡萄牙债务高企以及经济前景不佳,惠誉将葡萄牙主权信用评级降至垃圾级。海外的危机除了冲击中国经济增长前景,也会强化中国政策调整、相机抉择的力度和节奏。但是,就此期望政策大幅放松保增长有点难,08年调得太急太猛的教训犹在,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,使得经济平稳着陆,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”。在此情景下,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。

流动性年关或有波折。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、电力设备、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、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。

## 分析师观点

### 【信息点评】

- 交通运输行业研究员 王爽 (021-38565912)

### 铁路月报

10月全国铁路客货周转量同比增长6.3%、10.7%:2011年10月全国铁路客运量为1.73亿人,同比增长13.09%,旅客周转量为803.86亿人公里,同比增长6.3%。货运方面,全国铁路货运量为3.42亿吨,同比增长9.13%,货运周转量为2592.96亿吨公里,同比增长10.74%。10月客货运四大指标同比增长率均高于9月,客运方面主要依靠国庆长假时间段内,全国客运量继续提升;货运方面,随着全国路网的不断建设,货运能力不断提升,引起的货运量的释放。

大秦线10月煤炭运量3796万吨,同比增长11.4%:10月运量相较9月小幅反弹,但是依然未达3900万吨的历史最高运量。1-10月大秦线运量3.64亿吨,根据前3季度的月度运量,我们推测大秦线2011年全年的运量估计在4.3-4.4亿吨,高于2010年4.05亿吨,但是低于年初预测的4.5亿吨。另据了解,11月前半段,大秦线冬煤运力良好,预计11月月度运量可达3800万吨-3900万吨左右。

广深铁路：10月客运量增长2.47%，货运量下降5.72%：广深铁路客运总发送量为685.82万人，同比上升2.47%，其中广深城际列车发送量341.76万人，同比增长2.34%，直通车发送量32.4万人，同比增幅最大为8.9%，其他车发送量311.4万人，增长同比增长1.93%，增幅最小。货运方面，10月货运量为601.29万吨，运量增速表现不佳，同比下降5.72%，广深城际货运增速继续低于全国水平。

固定资产投资继续下降，据称铁道部获3000亿资金支持还清欠款：10月铁路固定资产投资额为335.6亿元，同比下降54%，已连续四个月低于400亿元，2011年1-10月，累计固定资产投资额为4289.9亿元，同比下降17%，其中全国铁路基本建设投资为3674亿元。据称铁道部已获得3000亿元的铁路建设资金，拖欠的工程款将于11月20日前付清。但目前在建项目约300个，铁道部只能投入到几十个项目，而且有的只有一两亿元，相对于几十亿元、几百亿元的投资是杯水车薪。

总结：综合考虑资产的盈利能力以及估值水平，我们维持对大秦铁路的强烈推荐评级。考虑到铁路改革给上市公司带来新的机会，我们给予广深铁路推荐评级，给予铁龙物流推荐评级。

## 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)
601555	东吴证券	50000.00	0.00
002637	N赞宇	2000.00	36.00
002638	N勤上	4683.50	24.00
601928	凤凰传媒	50900.00	8.80
002635	N安洁	3000.00	23.00
002634	棒杰股份	1670.00	18.10
002636	N金安	7000.00	11.20
002639	雪人股份	4000.00	19.80
300277	海联讯	1700.00	23.00
601336	新华保险	15854.00	0.00
002633	中科股份	2500.00	14.00
002632	道明光学	2667.00	23.00

## 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
贾潇君	火烧柏林!!!		-	2011-11-24
王爽	据称铁道部获3000亿偿还铁路建设欠款	铁路运输II	无评级	2011-11-24
王晞	重庆啤酒：治疗性乙肝疫苗II期临床即将揭盲	啤酒	强烈推荐	2011-11-24
郭毅	河北钢铁：河北钢铁000709增发实施结果公告点评-增发顺利完成，后续关注铁矿石资产注入	普钢	强烈推荐	2011-11-24
李明杰	春兴精工：突破三星ultrabook外壳订单，业绩增长爆发在即(更正)	电子零部件制造	推荐	2011-11-23
李明杰	春兴精工：突破三星ultrabook外壳订单，业绩增长爆发在即	电子零部件制造	推荐	2011-11-23

**晨会纪要**

徐佳熹	科华生物: 试剂业务稳步增长, 研发出口仍具看点	生物制品III	推荐	2011-11-23
刘曦	烟台万华: 烟台万华(600309): 拟建项目前景良好, 并为公司产业链延伸奠定基础	聚氨酯	推荐	2011-11-22
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
汪洋	煤炭价格动态 1121-南北港口库存双升 港口煤价小幅回落-兴业证券-刘建刚	煤炭开采III	无评级	2011-11-22
刘璐丹	经济型酒店三季报总览: 行业景气好于预期	餐饮旅游	无评级	2011-11-21
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
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

**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。