

研究员

吴焯
执业证书编号: S0070511050002
电话:
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	2333.41	-3.27
深圳成份指数	9693.38	-3.19
沪深300	2521.52	-3.34
中小板指	4919.12	-3.58
创业板指	838.11	-4.79
香港恒生指数	17989.35	-1.46
日经225指数	8434.61	-0.51

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
食品饮料(申万)	-1.88
公用事业(申万)	-2.75
医药生物(申万)	-2.78
机械设备(申万)	-4.67
电子(申万)	-4.92
信息设备(申万)	-4.97

晨会纪要

【晨会主题】

财经新闻

- 中国三年来首下调存款准备金率 幅度 0.5 个百分点
- 美联储等 6 家央行下调美元隔夜互换利率 0.5%

产经新闻

- 1-10 月我国通信行业增长居各行业之首
- 国家发改委宣布上调销售电价和上网电价
- 煤层气十二五规划将发布 主攻勘探开发

公司新闻

- 加加食品首发申请获通过 拟发行 4000 万股
- 中国远洋发行 40 亿中期票据 票面利率 5.45%
- 京新药业拟收购北京顺达四海药业 100% 股权
- 中信国安拟转让部分中国联通集团股权份额

公司调研简报、跟踪报告及季报点评

- 让语音再飞一会儿 ——科大讯飞(002330)调研简报 2011/11/30

一、财经新闻

■ 中国三年来首下调存款准备金率 幅度 0.5 个百分点

中国人民银行 11 月 30 日宣布，从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

调整后，中国大型金融机构和中小金融机构将分别执行 21.0% 和 17.5% 的存款准备金率。

这是近 3 年来，中国存款准备金率首次走出“上调”区间。

中国上一次宣布下调存款准备金率是在 2008 年 12 月 25 日。此后，中国货币政策在 2010 年由“宽松”走向“稳健”，央行在 2010 年和 2011 年连续 12 次上调存款准备金率，其中仅 2011 年就密集地 6 次上调存款准备金率。

此前中国已有 20 多家农村合作银行恢复执行正常的存款准备金率，这已释放出一定政策信号，表明中国央行将采取行动，缓解当前货币市场资金偏紧的状况。

■ 美联储等 6 家央行下调美元隔夜互换利率 0.5%

美联储于 11 月 30 日宣布与英国央行及欧央行等 5 家央行达成一致，将下调美元流动性互换利率 0.5%，并将互换协议延长至 2013 年 2 月 1 日。

美元隔夜互换利率将从原来的 1% 下调至 0.5%，参与该协议的还有日本央行和瑞士央行。美联储在公告中表示：“此次下调互换利率旨在缓解金融市场资金紧张，从而减轻由此带来的对家庭和企业信贷供应的影响，以帮助经济增长。”

二、产经新闻

■ 1-10 月我国通信行业增长居各行业之首

11 月 30 日，工信部网站发布 2011 年 1-10 月电子信息产业经济运行情况报告。报告显示我国电子产业保持平稳运行，通信行业快速反弹，8 月、9 月、10 月通信设备行业连续三个月销售产值超过 1000 亿元，增速均超过 30%，位居各行业之首。

报告显示，前 10 个月，我国软件产业共实现软件业务收入 14970 亿元，同比增长 32.9%，比去年同期提高 3 个百分点。10 月份完成软件业务收入 1968 亿元，同比增长 41.1%，创今年以来单月最高水平。

通信设备行业快速反弹，增速位居各行业之首。8 月、9 月、10 月通信设备行业连续三个月销售产值超过 1000 亿元，增速均超过 30%，10 月销售产值、出口交货值分别增长 39.7% 和 39.5%，比 9 月分别提高 0.6 和 21 个百分点，是生产、出口反弹最快行业，对全行业生产、出口增长的贡献率分别达到 30.3% 和 43.6%。1-10

月生产手机 92435.7 万台，增长 20.6%；移动通信基站 5718.9 万信道，增长 14.0%；程控交换机 2452.5 万线，增长 14.8%。

家用视听行业生产、出口增速双双回升。10 月，销售产值、出口交货值分别增长 16.5%和 21.9%，比 9 月增速分别高出 2.2 和 9.9 个百分点，特别是出口增速超过全行业平均水平。全行业生产彩色电视机 9602.1 万台，增长 5.2%，其中液晶电视增长 8.8%，占比 74.9%；PDP 电视增长 42.6%，占比 2.2%。

计算机行业当月出口增速呈个位数增长。10 月，计算机行业销售产值增长 14.5%，比 9 月下降 3.4 个百分点；出口交货值增长 8%，这是继今年 5 月以来，增速再次跌破 10%。全行业共生产微型计算机 26486.6 万台，增长 33.2%，其中笔记本电脑增长 29.3%，占比 74.4%；数码相机 6917.0 万台，下降 9.2%。

■ 国家发改委宣布上调销售电价和上网电价

国家发改委宣布上调销售电价和上网电价，其中销售电价全国平均每千瓦时 3 分钱，上网电价对煤电企业是（每千瓦时）2 分 6，所有发电企业平均起来是 2 分 5，涨价幅度不大。这次发改委还对煤炭价格进行了限制。主要规定，合同煤价在 5% 的幅度内可适当上涨，对市场煤价进行限价，秦皇岛北方港口的交易煤价，5500 大卡的煤价，每吨不能超过 800 元，同时，发改委还推出了居民阶梯电价指导意见。

把居民每个月的用电分成三档，第一档是基本用电，第二档是正常用电，第三档是高质量用电，第一档电量按照覆盖 80%居民的用电量来确定，第二档电量按照覆盖 95%的居民家庭用电来确定。第一档电价保持稳定，不做调整，第二档电价提价幅度不低于每度 5 分钱，第三档电价要提高 3 毛钱。

和原征求意见稿不同，还增加的一个免费档，对城乡低保户和五保户各个地方根据情况设置 10 到 15 度免费电量。阶梯电价的具体实施方案，具体电量的分档以及电价水平的确定都是需要各个地区根据指导意见，结合当地的实际情况，制定实施方案，经过听证后才能实施。

■ 煤层气十二五规划将发布 主攻勘探开发

由国家能源局牵头制定的《煤层气（煤矿瓦斯）开发利用“十二五”规划》（下称《规划》）将择日发布，煤层气的勘探开发、抽采利用水平有望大幅提升。

《规划》提出，2015 年煤层气产量达到 210 亿立方米，其中地面开发 90 亿立方米，基本全部利用；煤矿瓦斯抽采 120 亿立方米，利用率 60%以上；瓦斯发电装机容量超过 285 万千瓦，民用超过 320 万户。

“十二五”期间，我国将新增煤层气探明地质储量 8900 亿立方米，建成沁水盆地、鄂尔多斯盆地东缘两大煤层气产业化基地。

《规划》详细介绍了“十二五”期间煤层气勘探、开发、输送和利用以及科技攻关等四方面内容。其中，煤层气勘探和开发分别详细列出了“十二五”期间具体的实施表。

《规划》指出，在煤层气勘探方面，将以沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘为重点，加快实施山西柿庄南、柳林、陕西韩城等勘探项目，为产业化基地建设提供资源保障。推进安徽、河南、四川、贵州、甘肃、新疆等省区探勘，实施宿州、焦作、织金、准噶尔等勘探项目，力争在新疆等西北地区低阶煤煤层气勘探取得突破，探索滇东黔西高应力区煤层气资源勘探有效途径。到 2015 年，新增煤层气探明地质储量 8900 亿立方米。

煤层气开发包括地面开发与井下抽采两方面。在地面开发方面，“十二五”期间，重点开发沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘，建成煤层气产业化基地。而在井下抽采方面，2015 年煤矿瓦斯抽采量将达到 120 亿立方米。到 2015 年，我国将建成 36 个年抽采量超过 1 亿立方米的规模化矿区，工程总投资 562 亿元。

除此之外，在煤层气输送和利用方面，《规划》要求在沁水盆地、鄂尔多斯盆地东缘及豫北地区建设 13 条输气管道，总长度 2054 千米，设计年输气能力 120 亿立方米。在煤矿瓦斯输送与利用上，《规划》鼓励大型矿区瓦斯输配系统区域联网，集中规模化利用。

三、公司新闻

■ 加加食品首发申请获通过 拟发行 4000 万股

中国证监会 11 月 30 日公告称，在发审委 11 月 30 日召开的 2011 年第 265 次会议上，加加食品集团股份有限公司的首发申请获通过。

加加食品集团股份有限公司本次计划在深交所发行 4000 万股，发行后总股本为 1.6 亿股。公司是一家集研发、生产、营销于一体的大型调味品生产企业，实施以“加加”系列酱油为主导，食醋、鸡精、味精和食用植物油等多品类协同发展、共用营销渠道的经营战略。

■ 中国远洋发行 40 亿中期票据 票面利率 5.45%

中国远洋（601919）11 月 30 日晚间公告称，公司已于 11 月 29 日发行今年第一期中期票据，发行额 40 亿元，期限为 7 年，票面利率 5.45%。募集资金将全部用于补充公司营运资金。

■ 京新药业拟收购北京顺达四海药业 100%股权

京新药业 11 月 30 日晚间公告称，公司拟收购北京顺达四海生物药业有限公司 100% 的股权，收购价格待定。

拟购公司主要生产地衣芽孢杆菌活菌胶囊，现有注册资本为 810 万元，共有 15 名自然人股东。其中，张守真出资 518.4 万元，占注册资本的 64%，为控股股东和实际控制人。

公司已与张守真签订《保密及合作意向协议书》，并同意向张守真支付 500 万元保证金，待股权转让协议正式签订，保证金抵作首期股权转让款。如收购中止，则保证金返还公司。

通过本次收购，公司将进入生物制品领域，有利于丰富产品线，提高公司竞争力和盈利能力。

■ 中信国安拟转让部分中国联通集团股权份额

中信国安 11 月 30 日晚间公告称，公司控股子公司中信国安通信有限公司拟转让其所持有的中国联合网络通信集团有限公司 1.77 亿元股权份额，可收回减资款 2.6 亿元。

本次减持后，公司仍持有中国联合网络通信集团股权份额 1.77 亿元，账面价值 1.78 亿元。本次交易，可盘活资产，带来一定投资收益，增加公司利润。

四、公司调研简报、跟踪报告及季报等点评

◆ 让语音再飞一会儿 ——科大讯飞（002330）调研简报

投资要点：

在 Siri 的示范效应下，语音识别市场启动。可见到的移动互联网市场在十几、几十亿的规模，预计将形成 Google、微软和公司三分天下的竞争格局。行业应用市场更为巨大，年需求在几十、上百亿，公司龙头地位明显。语音识别业务将支撑公司未来 5~10 年的发展。

语音合成业务已经形成了成熟、清晰的商业模式。公司目前市场占有率超过 80%，预计随着行业应用的不断深化，该业务收入将保持年均 40% 左右的复合增长。

公司目前面临行业快速发展的重要窗口期，将持续加大研发投入，同时，股权激励也会造成一定费用，预计近两三年业绩受到影响，难以出现爆发式增长。

预计公司 2011 年~2013 年 EPS 分别为 0.54 元、0.69 元和 0.97 元，对应 P/E 分别为 71 倍、56 倍和 40 倍。维持“推荐”评级。

（报告人：王立）

■ 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。