

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12月2日 星期五

一、今日要闻

● 53点大涨能否再现 2307 “撑杆跳”

2307点之后迅速出现的200点反弹，无非是源于政策微调信号的出现；而昨日沪综指53点的大涨，则是源于央行全面下调存准率所释放的放松信号。同样的经济下行背景，不同的是政策松动的力度，或许53点的单日大涨很难令反弹一步到位。不过，值得注意的是，存款准备金率的下调主要是为了对冲10月与11月外汇占款的快速下降，仍属于货币政策预调微调范畴之内，政策的全面放松还需进一步观察；中长期来看，在经济持续放缓与政策放松力度的博弈之下，A股或很难就此摆脱震荡拉锯格局

● PMI 跌破临界点 政策微调空间加大

中国制造业采购经理指数(PMI)连续两个月下行，11月跌至50%的枯荣分水岭之下，预示经济景气从扩张转为收缩，四季度中国经济增速继续下滑已成定局。然而在PMI数据发布前一晚，央行出人意料地三年来首次下调存款准备金率，市场预期未来政策微调的空间会进一步加大

● 郭树清谈资本市场 明确未来六大工作

坚持不懈地发展中小企业板；鼓励符合条件的企业发行公司债；大力培育多元化的投资者群体；切实加强资本市场诚信建设；坚决打击证券期货违法违规行，对内幕交易“零容忍”；时刻警惕和防范区域性、系统性风险

二、大盘分析

多空双方将于 2400 点一带反复争夺

受央行下调存款准备金率的影响，周四大盘大幅高开，之后走势冲高回落，尾市沪指未能站上2400点关口。盘中个股呈现普涨，中国人寿等保险股及保利地产等地产股联袂走高，银行、券商、石油石化等权重股也大幅上涨；受全球六大央行联手救市的影响，煤炭、有色、黄金等资源股也受到了市场的积极追捧。昨日表现抗跌的电力板块则出现一定回调。至收盘，沪综指上涨53.45点报于2386.86点，深成指上涨224.48点报于9917.86点，两市合计成交金额为1787.6亿元，较上一交易日继续放大。

消息面：

1、中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为49.0%，环比回落1.4个百分点。

2、国家发改委11月30日发布通知称，自12月1日起，全国销售电价每度上调约3分。此外，在全国范围内对电煤实施临时价格干预措施，试行阶梯电价制度。

前期汇丰中国已发布过 11 月 PMI 初值回落至 48%的水平，而中国物流与采购联合会发布的 11 月制造业采购经理指数继续回落则在市场预期之中，49%的水平意味着我国制造业已进入非景气区间。从各分项数据看，新订单指数、生产指数与新出口订单指数均有不同程度的下降，产成品库存指数却出现上升，经济增速放缓的影响不断显现，而进口订单指数上升主要是平衡国际收支的结果，对扭转经济增速下滑的作用并不大。根据发改委通知，全国燃煤电厂上网电价平均每千瓦时将提高约 2.6 分钱，随销售电价征收的可再生能源电价附加标准由现行每千瓦时 0.4 分钱将提高至 0.8 分钱。届时，电力企业微利或亏损的局面有望得到改善，但由于燃煤电厂的成本受煤价影响较大，在煤价高企业的情况下，发电企业增收的幅度比较有限。不过，对安装并正常运行脱硝装置的燃煤电厂试行脱硝电价，每千瓦时加价 0.8 分钱的政策，将推动各电厂环保方面的投入，脱硝设备生产厂商将有望获益。

综合研判：

周四大盘在利好推动下大举反弹，成交量放大显著，但股指却未能完全收复周三的失地，且 2400 点关口也得而复失，显示当前市场多空分歧依然较大，尤其是中国物流与采购联合会发布了 11 月数据，制造业 PMI 回落至 49%的水平，跌破了枯荣线，经济增速持续放缓的预期仍对市场有压制。不过，央行三年来首次下调存款准备金率，却表明政策已向保增长方面适当转变，若今后通货膨胀压力能继续减轻，政策进一步放松将可以期待。可以说，货币政策的松动将有助于缓解市场的恐慌气氛，今后大盘走势有望趋稳并形成反弹，但受经济基本面的限制，及 12 月份多家大型公司可能密集发行的影响，股指反弹的空间还不宜过分看高，预计短期多空双方将于 2400 点一带反复争夺。不追涨，逢低关注消费板块或生物医药板块。

三、关注板块及个股：

四、荐股池

五、行业与公司

“提质增效”主旋律 节能减排兼并重组深化 ——《建材工业“十二五”规划》解读

事件：

工业和信息化部11月28日发布《建材工业“十二五”发展规划》，旨在促进建材工业向绿色功能产业转变，指导建材工业健康快速发展。

除了《建材工业“十二五”发展规划》外，《水泥工业“十二五”发展规划》、《平板玻璃“十二五”发展规划》、《建筑卫生陶瓷工业“十二五”发展规划》、《新型建筑材料工业“十二五”发展规划》、及《非金属矿工业“十二五”发展规划》等5个子规划也同时发布。

投资要点：

- “十二五”期间由于经济结构调整，建材行业工业增加值年均增速将由“十一五”期间的 26% 降至 10%，而水泥、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷的需求增速也将由年均百分之十几降至不足 5%。建材行业将由规模扩张、投资拉动向“提质增效”转变。

- 建材工业“十二五”发展目标：工业增加值年均增长 10%以上；全面淘汰水泥、平板玻璃落后产能；单位工业增加值能源消耗和二氧化碳排放降低 18%~20%，二氧化硫、氮氧化物排放总量分别减少 8%和 10%；协同处置推广应用，综合利用工业固体废弃物总量提高 20%；生产集中度进一步提高，1~2 家企业进入世界 500 强等。
- 我们认为，对于水泥、平板玻璃等传统行业，调整产业结构和区域布局将成为“十二五”期间的主旋律，兼并重组蕴含投资机会。而绿色建筑所需功能新型建筑材料及制品、战略性新兴产业所需无机非金属新材料，等行业出现“小巨人”企业概率大，而他们也将成为未来资本市场的“黑马”企业。

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
002643	烟台万润	002643	3446	2766				12-12 周一	12-15	
002642	荣之联	002642	2500	2000				12-08 周四	12-13	
601336	新华保险		15854	12683			28.00	12-07 周三	12-12	50.94
300278	华昌达	300278	2170	1738				12-07 周三	12-12	
601555	东吴证券	780555	50000	25000	25.00	162.500	6.50	12-02 周五	12-07	22.58

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。