

晨会纪要

时事要闻：

谢旭人：研究推进房地产税改革

财政部部长谢旭人近日撰文表示，今后将进一步改革完善税收制度，扩大增值税征收范围，相应调减营业税等税收，合理调整消费税范围和税率结构，完善有利于产业结构升级和服务业发展的税收政策，逐步建立健全综合和分类相结合的个人所得税制度，开征环境保护税，研究推进房地产税改革，完善房产税制度。

谢旭人表示，当前和今后一个时期，要支持增加中低收入居民住房供给，加强公共租赁住房、廉租住房、棚户区 and 农村危房改造等保障性安居工程建设。要多渠道筹集社会保障资金，加快推进覆盖城乡居民的社会保障体系建设。完善并实施城镇职工和居民养老保险制度，健全企业退休人员基本养老金正常调整机制，推进城镇企业职工基础养老金全国统筹，努力实现新型农村社会养老保险制度全覆盖，推动机关事业单位养老保险制度改革。完善城乡居民最低生活保障标准动态调整机制。

谢旭人表示，要加强和改善财政宏观调控。调整国民收入分配格局，逐步提高居民收入在国民收入分配中的比重、劳动报酬在初次分配中的比重，增强消费对经济增长的拉动作用。优化政府公共投资结构，积极引导民间投资，把投资与增加就业、改善民生有机结合起来。加大财政科技投入，推动科技进步

和创新。改造提升制造业，培育发展战略性新兴产业，大力促进服务业和中小企业发展。推进节能减排和新能源发展，进一步健全生态环境补偿机制，促进循环经济发展，加强生态保护。加大城乡统筹力度，促进区域协调发展。

财经讯息：

11 月 PMI 跌破 50 市场预计宏观调控将逐步放松

中国物流与采购联合会 12 月 1 日发布，11 月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。这是 PMI 自 2009 年 3 月份以来 33 个月内首次回落到 50% 的经济强弱分界点以下。同日公布的汇丰 PMI 也仅有 47.7%，较 10 月大幅下降 3.4 个百分点，创 32 个月新低。 [详细]

【点评】由于 PMI 显示中国制造业面临衰退风险，市场预测 11 月 30 日的存款准备金下调将只是政策转向的起点，明年的财政政策将比今年更积极，货币政策虽不会完全转向，但也会更宽松。货币政策宽松预期，对市场短期有积极作用，但最终宽松程度如何，仍有待检验。

今日焦点

11 月信贷或低于预期 前 28 天四大行新增 1400 亿

11 月新增贷款环比下降几成定局，12 月 1 日从相关银行人士处获悉，截至 11 月 28 日，四大国有商业银行新增贷款仅为 1400 多亿元，预计金融机

构全月新增贷款在 5000 亿元左右，大大低于市场预期的 6000 亿元。 [详细]

【点评】展望年底的信贷投放形势，分析人士认为，虽然央行宣布下调存款准备金率向市场注入流动性，但在资本充足率和存贷比的限制下，信贷活水仍难以源源不断地输往经济实体。因此，A 股短期受利好刺激反弹，但持续性存疑。

谢旭人：研究推进房地产税改革

财政部部长谢旭人近日撰文表示，今后将进一步改革完善税收制度，扩大增值税征收范围，相应调减营业税等税收，合理调整消费税范围和税率结构，完善有利于产业结构升级和服务业发展的税收政策，逐步建立健全综合和分类相结合的个人所得税制度，开征环境保护税，研究推进房地产税改革，完善财产税制度。 [详细]

【点评】房地产市场受制于政策压制持续低迷，尽管央行存准率刚下降，但地产相关政策并未有放松迹象，且在诸多外围因素及政治因素下，抑制地产价格上涨仍是重心，因此，地产股在较长时期内难有大起色，而对 A 股而言，地产股的缺失，即使 A 股上涨也会缺失动力。

证监会将带头讲诚信 六方面推进资本市场改革

中国证监会主席郭树清 12 月 1 日表示，下一步证监会将从六个方面推进资本市场改革创新，包括加快统一监管的场外市场建设步伐、认真研究柜

台交易的可行性、切实加强资本市场诚信建设、防控和打击内幕交易等。他表示，证监会对内幕交易和证券期货犯罪始终坚持“零容忍”的态度，发现一起坚决查处一起。 [详细]

【点评】证监会主席郭树清的表态，表明监管层在维护市场三公原则上，将继续发挥有力作用，有助于市场的良性发展。同时，对十二五期间市场的改革，也有助于 A 股向更好的方向发展，形成长期利好。

证监会修订重组委工作规则 委员不得买卖股票

目前，证监会正全面修订并购重组委工作规则，将现行的委员不得持有所参与审核股票，改为委员不得直接或者化名借用他人名义买卖上市公司股票，接受聘任之后，其持股必须在一定时期内全部清除。1 日下午，证监会宣布解聘违规持有所审核上市公司股票的第三届并购重组委委员吴建敏。 [详细]

【点评】重组委委员不得买卖股票规则，有助于减少内幕交易，维护市场三公原则，而证监会解聘吴建敏的行动，表明监管层决心很大。从长远看，如何惩治违规者，使得相关人士不敢触犯规则，将是未来重心。而一个奉行三公原则的 A 股市场，对参与者的吸引力将大大增强。

2012 年起优质券商 IPO 门槛降低

上海一家券商负责人表示，中国证监会机构部上月下发《关于进一步完善证券公司首次公开发行股票并上市有关审慎性监管要求的通知》，对券

商上市的审慎性监管要求予以细化，对优质券商有一定程度的放宽。 [详细]

【点评】业内人士表示，此次《通知》出台后，具有创新能力的券商申请 IPO 将有更多机会。新业务范围的扩大将使在不同业务领域表现优异的证券公司都可能获得 IPO 机会，而不再局限于经纪业务、投行业务和资管业务等传统业务。2012 年券商 IPO 或现较大规模增长，对市场而言，资金层面将接受考验。

八部委出台交易所清理名单 份额化交易主体遭封杀

多名人士表示，继国务院 11 月 14 日发布《清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》后，包括国家发改委在内的八部委迅即联合行动，拟定了《清理各类交易所名单》，正式文件将于近日下发到相关单位。 [详细]

【点评】八部委出台交易所清理名单，将大幅较少各类交易所，受此影响，部分资金将回流股市，对 A 股形成支撑作用。

91 亿股限售股下周解禁 环比增 26 倍

数据统计显示，下周两市将有涉及 21 只个股的 91.07 亿股限售股解禁，较本周解禁股环比大增 26 倍。以昨日(12 月 1 日)收盘价计算，两市限售股解禁市值为 593.18 亿元，较本周环比大增 12 倍。 [详细]

【点评】下周解禁股大增，对当前市场资金面有不利影响，部分解禁股股价或承压下行。行业关注

河北沿海地区发展规划获批

国务院新闻办公室 1 日举行新闻发布会，就《河北沿海地区发展规划》获得批复，河北沿海地区发展正式上升为国家战略介绍情况。今年 10 月 27 日，《河北沿海地区发展规划》正式获得国务院批复。 [详细]

【点评】河北沿海地区发展规划获批，对于河北地区上市公司而言，将有大的促进作用，未来有望迎来高速发展。

国民旅游休闲纲要明年年初或出台

据悉，日前，由国家旅游局牵头拟定的《国民旅游休闲纲要（征求意见稿）》已经下发至各省旅游局征求意见，《纲要》预计明年年初出台。关人士透露，待《纲要》正式公布后，相关配套产业政策也将陆续出台，在政策指引下，利好或将逐步显现，助推旅游相关细分产业升级。 [详细]

【点评】国民旅游休闲纲要明年年初或出台，对于旅游及相关行业将有大的刺激作用，A 股相关上市公司有望现交易性机会。

北方地区供热企业继续免征增值税

财政部 12 月 1 日发布公告表示，为保障居民供热采暖，此前对北方地区供热企业的增值税等实施的税收优惠政策将继续执行，规定从 2011 年供暖

期始对供热企业向居民供热而取得的采暖费收入继续免征增值税，对其为居民供热所使用的厂房及土地继续免征房产税和城镇土地使用税。本次更新相关优惠政策的有效期将持续到 2015 年 12 月 31 日。 [详细]

【点评】北方地区供热企业继续免征增值税，相关上市公司有望迎来短线炒作机会。资金流向

下调存准 A 股大涨 近 50 亿主力资金入场抢筹

统计显示，12 月 1 日，沪深两市共累计大单资金净流入约 45.74 万元，有 163 只个股净流入超 1000 万元。其中，金融服务、有色金属、医药生物和房地产等四大行业累计净流入 25.76 亿元 [详细]

【点评】在下调存准影响下，12 月 1 日 A 股资金呈现大规模回流，对于短线市场而言，资金的持续流入将推升股指继续攀升，但若后市资金无法保持流入状态，则上涨高度有限，提防再次回落。

11 月小盘股高管套现额达年薪 42 倍

经历短暂的反弹之后，11 月份 A 股市场整体呈现震荡下行的走势，股市的低迷加剧了小盘股高管减持行为。统计显示，11 月份中小板、创业板的 258 位高管蜂拥抛售股份，套现金额合计 29.87 亿元，创下年内月度新高，是这些高管 2010 年年薪的 42.61 倍。 [详细]

【点评】上市公司高管持续减持股票对市场影响较大，相关个股股价或继续承压，对于市场而言，普遍的减持行为，将大大抑制市场的做多热情，尤其在当下资金并不宽松的情况下。 全球市场

综述：道指收跌 0.21% 纳指上涨 0.22%

美东时间 12 月 1 日 16:00(北京时间 12 月 2 日 05:00)，道琼斯工业平均指数下跌 25.65 点，收于 12,020.03 点，跌幅为 0.21%；纳斯达克综合指数上涨 5.86 点，收于 2,626.20 点，涨幅为 0.22%；标准普尔 500 指数下跌 2.37 点，收于 1,244.59 点，跌幅为 0.19%。 [详细]

【点评】在周三美股大涨之后、周五美联储即将公布 11 月非农就业数据之前，市场情绪变得谨慎，周四美股小幅收跌。对 A 股影响中性。

纽约原油期货下跌 0.2%报收于每桶 100.20 美元

周四，纽约商业交易所(NYMEX)明年 1 月份交割的轻质原油期货价格下跌 16 美分，报收于每桶 100.20 美元，跌幅为 0.2%。在 11 月份的交易中，纽约原油期货价格上涨了 7.7%，今年截至目前为止上涨了 9.7%。 [详细]

【点评】在此前一个交易日油价有所上涨以后，部分投资者开始获利回吐。此外，在周五的非农就业报告发布以前，交易商对投资原油期货市场持谨慎态度，也是导致这一市场承压的部分原因。周四纽约石油期货小幅下跌，对 A 股石油股影响中性偏空。

纽约黄金期货下跌 0.6%报收于 1739.80 美元

周四，纽约商业交易所(NYMEX)下属商品交易所(COMEX)明年2月份交割的黄金期货价格下跌10.50美元，报收于每盎司1739.80美元，跌幅为0.6%。
[详细]

【点评】在此前一个交易日金价有所上涨以后，部分投资者开始获利回吐；此外，市场已经消化了全球各大央行联手采取行动来提高全球流动性的消息。周四黄金期货小幅下跌，对A股黄金股影响中性偏空。

郭树清首谈资本市场 明确六大重点

中国证监会主席郭树清12月1日表示，应当把中国资本市场建设成为自主创新的发动机、产业升级的推进器、国民经济的晴雨表、全球合作的粘合剂。他指出，下一步证监会将从六个方面推进资本市场改革创新，包括加快统一监管的场外市场建设步伐、认真研究柜台交易的可行性、切实加强资本市场诚信建设、防控和打击内幕交易等。他表示，证监会对内幕交易和证券期货犯罪始终坚持“零容忍”的态度，发现一起坚决查处一起。

建设多层次资本市场 纾困中小企业融资难

“小微企业是中国经济的基本细胞。”陈东征说，包括小微企业在内的中小企业是中国经济最具活力的组成部分，对于促进经济增长、持续增长和发展方式的转变，落实自主创新的国家战略具有不可替代的作用。

明年起优质券商 IPO 门槛降低

“就看最后一个月的经营数据了。”上海一家券商负责人表示，中国证监会机构部上月下发《关于进一步完善证券公司首次公开发行股票并上市有关审慎性监管要求的通知》，对券商上市的审慎性监管要求予以细化，对优质券商有一定程度的放宽。对于市场竞争力达到一定标准的券商，可不要求其具有良好的成长性；对于成长性达到一定标准的券商，可不要求其具有较强的市场竞争力。由于新规将在明年1月1日生效，券商本月的经营数据尤为关键。

诚信立市 建设“阳光”资本市场

证监会主席郭树清在首次公开谈论监管理念时，用了很大篇幅阐述资本市场的诚信建设和保护投资者权益。中国证券报认为，郭树清的讲话透露出证监会将更加重视保护投资者权益，以诚信立市，维护资本市场的“公开、公正、公平”原则。

上海证券报

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。

反扑行情游资一头热 “吃少吐多” 机构仍蛰伏

昨日，沪深股指在存准率下调消息的刺激下大幅弹升，行业板块全线飘红。不过龙虎榜数据却显示，此“反扑”行情却几乎未见机构参与，从而再现游资“一头热”的尴尬情形。

“降准”刺激大盘反弹 长期影响仍待观察

受周三央行宣布降低存款准备金率及隔夜外围股市大涨刺激，昨日A股高开，但股指上攻乏力，多头信心略显不足，市场最终冲高回落，虽然涨幅逾2%，但形态上收出带长上影的阴线。分析人士认为，央行下调存款准备金率短期内可能对A股形成一定刺激，但长期影响仍有待观察。

财政工作取向明晰 主攻优结构和稳增长

财政部部长谢旭人12月1日发表文章阐述部署今后一个时期财政工作指导思想，强调财政工作要继续以加快转变经济发展方式为主线，推动经济结构优化

证券日报

郭树清首谈资本市场 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为，对内幕交易“零容忍”；时刻警惕和防范区域性、系统性风险。

11月PMI跌破50% 经济增速回调平稳

中国物流与采购联合会1日发布数据显示，11月份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，自2009年初以来首次回落到50%以内，显示出经济增速回落趋势仍将延续

申银万国：上行高度受制约

周三出台的准备金率调低的政策，给了市场一针强心剂，加上外围几大央行联手注入流动性的利好，全球股市都在涨。昨日受此影响，结合本就存在的超跌技术反弹要求，A股市场高开高走。不过，行情也似乎有一步到位之嫌。毕竟，熊市非一日炼成，要想转势还需要多方面因素的配合。时近年尾，现在市场资金面仍紧，所以，在继续关注后继政策动向、关注经济数据的同时，操作上仍建议冲高时控制仓位。

证券时报

证监会解聘并购重组委委员

因涉嫌违规持有所审核上市公司股票问题，中国证监会第三届并购重组委委员吴建敏被证监会解聘。这是并购重组委设立以来，证监会首次对委员进行解聘处理。证监会有关负责人昨日表示，解聘后，如发现吴建敏存在内幕交易或其他违法违规行为，则根据有关规定依法作出相应处理。

存款准备金率低降 有色金属板块高升

昨日，沪指在央行调低存款准备金率的利好影响下上涨 2.29%，带出行业板块的普涨。其中，有色金属板块收盘整体上涨 4.55%，仅次于黄金概念的 4.87%，双双领涨大盘。有色板块的铜业股表现最为抢眼，江西铜业(26.36, 1.52, 6.12%)、精诚铜业(14.40, 0.78, 5.73%)、云南铜业(18.82, 0.96, 5.38%)分别大涨 6.12%、5.73%、5.38%，除宝钛股份(27.58, -0.26, -0.93%)小跌 0.93%外，有色个股全部收红。

银河证券：明年股市曲折回升

昨日，中国银河证券召开 2012 年度投资策略报告会。银河证券认为，2012 年 A 股股票开始具有吸引力，资本市场将会是一个曲折回升的态势。上证综合指数(2386.860, 53.45, 2.29%)的核心价值区间为 2300 点到 3100 点，如果出现极端扰动，将会是交易性机会。

操作建议：

受到央行调降存款准备金率利好刺激，周四市场如期大幅高开 59 点，盘面上摸 2423 点后震荡回落，但是午盘后成交量并未明显缩减。沪深股指以上影线阴线报收，成交量大幅激增至近 1800 亿元。从技术面看，沪指收盘站上关键点位 2380 点上方，多方占据上风。短期市场任然存在一定分歧，后市关注能否继续收复 30 日、60 日均线，成交量方面能否继续温和放大。

从周四市场表现看，受到准备金银根放松的消息提振，金融地产领衔上涨，资源大宗商品也受到期货价格提振大幅反弹。权重股走强代表主流机构对于政策利好欣然接纳，对于维稳市场将起到关键作用。防御性板块由强转弱，酒类食品、电力等板块涨幅有限。市场大幅普涨之际主题性板块表现并不突出，后续行情若转为攻势仍然需要关注领涨板块的崛起。

从消息面看，继周三央行下调存款准备金率后，合肥市住房公积金管理中心 11 月 30 日发布通知，决定自 2011 年 12 月 1 日起，将合肥市住房公积金个人住房贷款最高限额调整至 45 万元。此举将对于房地产市场产生一定提振。同时我们关注到，2008 年底北京、上海、广州、南京等地也出现过类似上调公积金贷款上限举动。我们认为地方上调公积金贷款上限应该是得到管理层许可后的举措，此举是继汇金增持、存准率下调后的又一政策信号。随着政策组合拳的不断祭出，后市 A 股市场的操作环境将出现明显改观。

对于整体涨幅不大的个股暂时持股等待，保持一定仓位。关注主题投资：一号文件相关农业、水利；低碳环保相关：电气设备、林业碳汇、锂电池、海水淡化；文化传媒相关：网络传媒、信息技术。航天军工相关：航天设备、北斗

二代等。

重要声明

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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。我公司及其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或者财务顾问服务。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翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为华安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

