

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5日 星期一

一、今日要闻

● 11月非制造业PMI跌破枯荣线

继制造业PMI跌破50%枯荣线以下后，11月份非制造业PMI也下滑至50%以下。中国物流与采购联合会3日公布数据，11月份中国非制造业商务活动指数为49.7%，比10月大幅回落8.0个百分点，显示非制造业经济活动放缓

● 姜洋：推进期货期权产品创新

中国证监会主席助理姜洋3日在第七届中国国际期货大会上表示，未来要稳妥有序推进市场创新和对外开放，积极研究和稳步推进商品金融期货、期权产品创新和金融衍生品市场的发展，逐步扩大期货行业对外开放的水平，以更好地服务于实体经济发展和国家经济金融安全需要

● 两融标的证券今起扩容

融资融券的标的证券5日起扩容至285只，其中包括7只ETF。市场人士预计，由于融券券源有限，短期内标的扩容将吸引更多资金参与融资交易。中小盘股获准卖空后的市场表现、ETF纳入两融标的后的套利模式值得关注

二、大盘分析

转身

本周证监会郭主席的讲话高屋建瓴指明了未来国内证券业的方向，我认为明年债券市场将有大的发展，建议投资者及时研究合理布局。上周大盘出现了大跌，特别是创业板和b股受传闻影响大跌。传闻只是表面影响，实质是b股受欧洲资金短缺影响遭受抛压，而创业板是估值过高。总体看未来创业板将继续下调。而周末上交所和深交所主席的讲话以罕见的语调批评了基金对于新股的申购，投资者必须予以重视，对于未来新股可能的发行市盈率下降有预判。从而整体创业板和中小板将继续回归合理估值。下周市场可能有一次反弹再看2400点，所以在这个反弹中建议控制仓位波段操作。

三、关注板块及个股：

行业（金融） 民生银行

公司是中国首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行，多种经济成份在中国金融业的涉足和实现规范的现代企业制度，使公司有别于国有银行和其他商业银行。商贷通是银行亮点而股东持续增持也较为少见。走势稳定中期关注。

行业（医药） 人福医药

2011年6月，公司拟以3520万元受让欧阳文奇所持武汉中原瑞德生物制品公司15%股权，完成后，公司将合计持有中原瑞德85%股权，该公司注册资本4584万元，主要从事血液制品业务，目前拥有2个浆站，能够生产人血白蛋白、人免疫球蛋白、静注人免疫球蛋白、乙型肝炎人免疫球蛋白、破伤风人免疫球蛋白、狂犬病人免疫球蛋白等6个品种、12个规格的产品。中原瑞德拥有一定的血浆供给资源、血液制品生产管理经验和产品竞争实力。该行业政策壁垒较高又正处于高度景气阶段，本次收购将有利于公司进入血液制品行业，优化产品结构。

行业（医药） 中新药业

公司持股40%的华立达生物工程公司是我国率先进入基因工程制药产业化领域的企业之一，致力于抗病毒、抗肿瘤药物的研究开发和产业化，华立达拥有主导产品“安福隆”——第二代基因工程 α -2b干扰素国内最大生产基地，其研制成功的世界上第一支“预充式”重组人干扰素 α -2b注射液——安福隆水针，以及世界上第一支重组人干扰素 α -2b喷雾剂——捷抚，填补了国内空白。06年3月，国际药业巨头TEVA集团对华立达增资控股，拟向华立达引入新产品，并承诺使华立达成为成长型的全球生物技术制药公司，成为其未来的全球出口基地。该公司2010年实现主营收入8603.22万元，净利润8200元。

四、荐股池

股票名称	关注理由	关注价位区间
中新药业	产品开始进入获益期	10.500左右
人福医药	新介入血制品有望带来新增长点	21.50左右
民生银行	民营股份制商业银行业绩稳定	5.50左右
宋城股份	文化产业新军	23.50左右
金地集团	公司处于估值区域	4.30左右

五、行业与公司

行业月报 2011 年 11 月
——降存准恐难沾光，行业调整仍将持续

投资要点：

●行业要闻：

- ★存准率 35 个月来首降
- ★李克强：坚持实施遏制房价过快上涨措施
- ★北京市重新界定普通住房标准
- ★北京主动调降两块长时间无人响应土地价格

- ★10月浙江房地产业税收同比降19%
- ★万科采取过冬策略
- ★住建部否认新开工保障房1/3挖坑待建
- ★国土部：小产权房等违法用地严禁登记发证
- ★前三季度全国房地产用地供应同比增长14%
- ★国土部大幅度修改闲置土地处置办法
- ★温家宝：要使房价回归到合理价格
- ★珠海出台新规楼市限购限价
- ★上海住房公积金经适房个贷已正式启动

●公司动态：

- ★万科1-10月份销售金额同比增加23.58%
- ★保利地产1-10月份销售金额同比增长24.59%
- ★金地集团1-10月份销售金额同比增长12.98%
- ★荣盛发展购得南京土地使用权
- ★泛海建设控股子公司拟申请信托贷款
- ★海印股份肇庆大旺海印又一城项目开工
- ★深长城新增土地项目储备

●楼市成交：

2011年11月份，我们重点关注的10大城市（西安数据缺失）的成交量仍是跌多涨少。环比上涨的城市较上月增加了1个。环比下降幅度较大的是厦门、天津和杭州。同比上涨的仍然只有厦门，成交套数同比增长30.58%。成交均价方面，由于杭州、武汉、重庆和西安仍未公布房价数据，目前仍仅有3座城市的房价数据。其中，深圳环比下降11.4%，天津环比上涨6.45%，上海环比上涨2.69%。整体来看，目前楼市量价持续低迷。

●投资建议：

“大河有水小河满”，下调存款准备金率对整个市场是一个利好。但乐观之余，我们更显谨慎。因为在目前调控不放松的大背景下，我们不可能指望新增的货币能向房地产行业倾斜。如果，地产行业能够普惠式地沾到降存款准备金率的“光”，我们认为已是难得了。因此，我们认为，下调存款准备金率对房地产行业的影响更多的是对市场心理预期的影响，而实质影响有限。楼市仍在持续调整中，整个行业的调整也仍将持续和深化，维持行业“中性”评级。

（爱建证券行业研究员 左红英）

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	

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
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	

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。