

中原证券晨会纪要

2011年第224期(总第1110期)

发布日期: 2011年12月5日

国内市场指数 (12月2日)

	收盘	涨跌	PE
上证指数	2360.66	-26.20	10.95
深证综合指数	994.54	-19.65	23.87
沪深300指数	2557.31	-26.30	
上证50	1704.46	-8.59	9.57
深证成份指数	9808.23	-109.63	10.71
国债指数	130.72	-0.06	

参考数据 (12月2日)

	最新	涨跌	PE
香港恒生指数	19040.39	38.13	
香港国企指数	10350.51	68.52	
道琼斯	12019.42	-0.61	
纳斯达克	2626.93	0.73	
人民币/美元	6.3310	-0.0043	
NYMEX原油	100.96	0.52	

行业指数涨幅榜 (12月2日)

行业指数	收盘	涨跌
银行	2050.10	-0.19
保险	624.46	-0.34
能源	3347.29	-0.72

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (12月2日)

行业指数	收盘	涨跌
公用事业	1851.35	-3.68
半导体与半导体生 产设备	851.55	-2.93
汽车与汽车零部件	3453.66	-2.53

资料来源: wind 资讯

会议主持: 张杨

责任编辑: 周楷翔

联系电话: (86 21) 50588666

【市场研究】

- 股指期货周报点评(11月28日-12月2日)
- 经济增速持续下滑 A股再度回落

【宏观政策】

- A股与美股差别走势

【行业分析】

- 畜禽种业成为新概念
- 西电东送: 特高压、超高压线路开工

【近期报告目录】

- 中原证券投资策略周刊(2011年第41期) 研究报告(张刚)
- “政策底”下的震荡, 从蓝筹到题材(李俊)
- 银行业2012年年度投资策略: 大象会留在盈利的舞台(陈曦)
- 2011年11月宏观经济报告: 国内经济增速下滑, 政策放松空间打开(研究所策略部)
- 电力行业2012年投资策略报告: 站在电力行业拐点上的投资路径(潘杭钧)
- 2012年年度行业策略报告: 需求增速放缓, 业绩驱动因素多元化(胡铸强)
- 可转债市场双周刊: 持续建议关注平衡型及偏股型品种(张微)
- 安泰科技(000969)公告点评: 做大做强超硬制品 积极延伸新能源战略(新材料研究小组)

股指期货周报点评(11月28日-12月2日)

1. 一周现货市场综述:

沪深 300 指数一周涨 3 跌 2, 跌宕起伏中继续向下探底。截止周五收盘, 沪深 300 指数周跌幅 0.49%。内外多重因素促使多空双方分歧加大, 一周交投较前周有所活跃, 成交量和成交金额环比增幅分别为 38.58% 和 34.21%。

2. 一周期货市场综述:

受现货市场影响, 股指期货四合约一周也呈现巨幅波动格局, 重心继续下移, 但跌幅均要小于现货指数跌幅。截止周五收盘, 主力合约较前周结算价跌幅为 0.31%; 一周成交量和成交金额环比增幅分别为 17.86% 和 17.17%, 持仓量环比降幅 8.27%。

3. 一周期现价差走势:

股指期货四合约一周价差波动依旧保持平稳。主力合约价差波动范围 22.58 点, 波动率 3.36。隔季合约一周价差波动最大, 为 4.25。一周不存在期现套利机会。

4. 一周跨期价差走势:

隔季-当月一周价差波动范围最大, 为 30.8 点, 波动率 3.11; 下月-当月一周价差波动范围为 6 点, 波动率 0.79, 不存在跨期套利机会。建议关注当月合约与隔季合约间的价差变化。

5. 后市展望:

期指周 K 线连续四周收阴, 无论是周 K 线还是日 K 线均线系统均维持空头发散排列, 短期走势依旧震荡偏空。

操作方面, 面临期指上方 5 日均线的压力, 对于目前的点位, 建议投资者继续保持谨慎, 近期仍以短线偏空、轻仓操作为主。

(邓淑斌 执业证书编号: S0730511010003 张川 电话: 021-50588666-8138)

经济增速持续下滑 A 股再度回落

信息:

影响市场的重大信息:

- 1、联合国警告全球经济或二次衰退。
- 2、央行: 房价拐点初现端倪, 关注恐慌性抛售风险。
- 3、住建部知会地方政府楼市限购令到期延续。

- 4、我国将制定更多风电补贴政策，装机比重或将达 3%。
- 5、上个月 258 位高管抛股，套现额为 2010 年薪水的 42 倍。
- 6、农业部即将部署畜禽种业发展。
- 7、商务部：美对华光伏双反案损害初裁不符事实。
- 8、上交所总经理批新股发行机制。
- 9、银监会叫停信托融资合作，小贷公司陷双重困局。
- 10、欧央行或将进一步救助，德国反对欧央行过度介入。

评论：

A 股市场上周走势回顾：

上周 A 股市场受到多重消息的刺激大幅震荡，但总体依然呈现震荡回落的态势，周三由于国际板可能推出的传闻导致 A 股市场放量大跌。但周四管理层及时出面辟谣，同时国内外央行同时采取刺激措施出手救市，周四 A 股市场出现报复性反弹走势。但周五由于担忧国内经济增速的持续下滑，两市股指再度震荡回落，市场依然处于弱势整理的格局之中。截至上周五，上证指数报收 2360.66 点，周跌幅 0.82%，成交金额 3282 亿元，较前周有所增加。深证成指报收 9808.23 点，周跌幅 0.79%，成交金额 3180 亿元。中小板指上周下跌 2.54%，创业板指跌 3.97%。

从全周热点来看，上周各大行业涨多跌少，其中保险、银行、房地产、医疗保健以及生物医药等行业涨幅居前。而传媒、零售、公用事业、半导体、软件服务以及食品零售等行业跌幅居前。

后市研判：

受到 A 股市场受到多重消息的影响大幅震荡，国际板推出的传闻、央行下调存准率、国际六大央行联手救市以及中国 11 月份 PMI 指数再度跌破 50 的荣枯分界线等因素交织在一起，对投资者的信心造成较大的影响。但就在一切基本归于平静之后，A 股市场依然难以摆脱震荡下滑的格局。中国经济增速的持续回落依然看不到终点，投资者最为关注的经济拐点仍需等待。有报道称 11 月份国内四大银行新增贷款环比大幅下降，加剧投资者对于经济放缓的担忧；同时，市场对于国内货币政策方向也存在分歧。再考虑到此前公布的 11 月份中国制造业采购经理指数大幅跌穿荣枯分界线，市场担心本周公布的工业增加值等经济增长数据将超预期降温。在当前的经济背景之下，A 股市场仅凭自身的能力很难走出困境，未来行情的发展更需要政策面以及管理层的大力呵护。但如果不断出现持续的大规模融资行为，则市场很难走出中期向上的走势。由于临近年关，各方投资者可能会更加谨慎，预计上证综指近期围绕 2400 点震荡整理的可能性较大。我们建议投资者继续保持较为谨慎的操作策略。

投资机会：

由于投资者担忧经济持续下滑，因此周期性行业近期依然有可能遭遇一定的影响，建议中长期价值型投资者谨慎对待。我们建议投资者继续逢高择机减磅前期涨幅较大的相关题材板块，控制风险。部分短线投资者可在大盘短期调整到位之际适当关注七大战略新兴产业等题材板块的交易性投资机会。轻仓的投资者短线适当关注食品饮料、商贸旅游以及生物医药等消费等行业的投资机会。

宏观政策

A股与美股差别走势

道指: +7%

QE1、QE2 以来最大的单周上扬。

推动因素:

六大央行联手救市;美国失业率趋好转。

美国失业率难持续改善。

结构性问题:

地产、制造业以及地方政府是失业的主要重灾区;恢复至 2008 年 1 月的就业水平,至少需要 27 个月。

上证: -0.8%

经济滑坡 vs. 政策转向:

存准下调,政策紧缩周期结束;经济滑坡,08 年重演预期升温。

市场担忧:

政策能否对冲:4 万亿是没有了。怎么办?

差别:

差别来自于经济层面预期的变化。

中期趋势-预期或反复:

美:失业率持续会好转?预期存在反复;

中:经济硬着陆继续强化?预期也会存在反复。

短线策略:逆向操作、结构性机会

案例 1:11 月 30 日股市暴跌突然,12 月 1 日降存准也同样突然;

案例 2:2008 年“政策底”向“市场底”推进的过程中,近 10%的个股获取了正的绝对收益。

(李俊 021-50588666-8109 执业证书编号: S0730511010012)

畜禽种业成为新概念

信息:

农业部日前发出会议通知, 将于 12 月 8 日在云南昆明召开全国畜禽种业发展座谈会

背景: 畜禽原种多数进口

猪: 三元猪—杜长大—国外品种, 可留种

鸡: 白羽鸡—拔益加—国外品种, 不可留种; 黄羽鸡—国内品种

鸭: 白羽鸭—樱桃谷—国外品种, 不可留种; 麻鸭—国内品种

1、每年需要进口大量祖代鸡、祖代鸭 2、源头被掌握, 影响国家战略

评论:

从安全角度出发, 动物种业的重要性不亚于植物种业

可能借一号文件之势, 成为新的概念, 引起 A 股中的炒作

现有畜禽养殖类上市公司, 目前基本不涉及此类科研环节

从实施到见效, 是一个长期过程, 因此炒作中注意风险

(杨澍 021-50588666-8013 执业证书编号: S0730511080001)

西电东送: 特高压、超高压线路开工

信息:

12 月 2 日, 国家“十二五”重点工程糯扎渡—广东±800 千伏特高压直流输电工程、溪洛渡—广东±500 千伏超高压直流输电工程(简称“两渡工程”)开工仪式在云南普洱举行。

评论:

特高压建设进度加快:

1、南方电网“十二五”期间唯一一条特高压线路

这是南方电网“十二五”期间投资最多、输电容量最大、输送距离最长的电网建设项目, 将新增输电容量 1140 万千瓦, 约为目前南方电网西电东送规模的一半

2、特高压建设进度加快, 全面铺开

3、特高压板块——市场机会多

6 月 7 日: 锡盟-南京、哈密-郑州线路获批

11月3日：皖南-上海线路正式开工建设

4、后续：开工建设、审批、招标……

——持续关注特高压板块

5、特高压板块——业绩将会在2012年体现

2011年：晋东南扩建线路、传统产品盈利差——业绩低点

2012年：线路招标多，特高压产品盈利较好——业绩体现

(潘杭钧 执业证书编号：S0730511010009 电话：021-50588666-8043)

近期报告

2011年11月宏观经济报告：国内经济增速下滑，政策放松空间打开

经济层面, 10月来宏观经济运行稳中有降, 价格水平加速下降, 产出保持平稳, 但企业利润出现下滑, 未来受到去库存压力产出会继续下降。根据我们的监测指数, 10月份指数为85.23, 处在平稳和衰退临界点附近, 显示宏观经济有进一步下滑的风险, 未来需要关注11月指数走势来对下滑趋势进行确认。

物价上, 11月以来, 各类价格水平继续呈现下降, 维持经济小降、通胀大降的基本格调, 中游价格水平受原材料价格下降、最终需求不强的影响会呈现加速走低, 而下游CPI受年内翘尾因素的消失以及农产品价格回落也会走低, 甚至超预期下跌, 为后期政策的发力提供一定的空间。同时11月资金面开始有所松动, 随着年底的临近, 财政存款的投放有望进一步扩充流动性。但目前依然处于负利率时代, 未来政策的放松会主要体现在存准率方面。

贸易方面, 进出口保持着整体下降的趋势, 进口维持平稳, 我们主要关注点在出口方面, 对此我们认为国外经济复苏缓慢会继续恶化我国的出口数据, 未来进口增长可能会继续维持较大幅度的放缓。

(研究所策略部)

安泰科技(000969)公告点评：做大做强超硬制品 积极延伸新能源战略

安泰科技(000969)公布公告。1、公司子公司河冶科技(公司持股59.64%)拟以7228.71万元增资Erasteel全资控股的天津埃赫曼, 增资后持股占比51%。2、公司持股95%的子公司安泰超硬拟投资4800万元在泰国设立子公司。3、安泰科技、合肥科聚(合肥科聚高技术有限责任公司)以及罗广南三方合计出资500万成立安泰中科极端材料公司(暂命名), 公司持股65%。

公司是国内综合新材料龙头企业, 对天津埃赫曼增资和在泰国投资设立子公司将进一步增强公司在超硬及难熔材料制品方面的业务; 投资成立安泰中极将积极延伸公司新能源战略部署, 未来有望受益于我国核能的快

速发展；未来重点关注四大投资项目的进展，特别是非晶带材项目。

(新材料研究小组)

评级说明

行业投资评级

- 强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
- 同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
- 弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

- 买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
- 增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
- 观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
- 卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得转载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。