

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【178】期 2011年12月6日

宏观策略

● 宏观：11月银行业新增贷款可能在6000亿元左右

11月最后三天，四大银行新增贷款约900亿元，市场普遍预计11月新增贷款超过2200亿元。由于最后三天信贷投放超出预期，预计11月银行业新增贷款在6000亿元左右。大银行月底信贷投放规模超出预期，有可能与央行的“窗口指导”进行调控有关，毕竟目前信贷投放节奏低于全年的信贷投放预期。按照全年7.5万亿的信贷规模来看，最后两个月需要完成1.2万亿元信贷投放才能实现全年目标。由于欧美经济形势一直比较复杂，人民币在即期市场上连续跌停，外资有流出的迹象，尤其是明年央行可能以加大信贷投放来释放流动性，前几年依靠外汇占款投放货币的模式可能会有所改变。我们预计，在最后的一个月，在财政存款和下调存准率的影响下，新增贷款的数量可能会进一步上升，这个从SHIBOR利率不断走低的情况就进一步反映出了。（何筱微）

● 策略：市场需强力举措来扭转颓势

证监会主席郭树清履新一月以来，推出多项举措，掀起监管风暴，从促进上市公司分红到加速推出创业板退市制度，从打击内幕交易到严惩欺诈上市，意欲荡平上市公司良莠不齐、重融资轻分配、重投机轻投资、内幕交易盛行等“乱市”沉疴。证监会关于“将多管齐下逐步改变高市盈率发行股票的局面”的表态，说明管理层已经认识到这个影响股市“涨不动”的根本原因，中长期市场格局或有所改观。

国内方面，据媒体披露“长沙水价涨三成方案获批”，江西、贵阳、九江、福州等省市也纷纷准备对水费、垃圾费进行合并收取，这或许将拉开全国水价上涨的序幕，这短期对公共事业板块构成利好，但对于CPI快速回调则有相抵作用。外汇市场上，人民币对美元连续四日触及跌停，人民币贬值对金融、地产等人民币资产类行业产生不利影响，金融、地产板块难以带动股指走强，如果没有强力政策的出台，预计大盘本周将继续震荡寻底，操作上，以观望回避风险为主，尤其是小盘股的杀跌风险。市场经过连续的下跌，尤其是中小企业板已处于超跌状态，对于市场随时可能出现的上涨，暂定义为反抽较好。（魏日）

行业&公司

● 机械行业：农机行业前10个月产销两旺

农机网：2011年1-10月农机行业产销两旺。数据显示，2011年1-10月，全国农机行业累计完成工业总产值2358.93亿元，同比增长34.12%；完成销售产值2309.12亿元，同比增长34.73%；累

敬请阅读正文之后的免责条款部分

积产销率为 97.89%。其中 10 月，全国农机行业完成工业总产值 247.76 亿元，同比增长 31.51%；实现销售产值 248.69 亿元，同比增长 34.52%；产销率为 100.38%。

点评：农机行业的繁荣与农业补贴政策有密切关系。根据《2011 年农业机械购置补贴实施指导意见》，我国今年农机购置补贴为 175 亿元，有关部门按照 1: 3.35 的拉动比例测算，2011 年将拉动农机需求 760.64 亿元，相当于 2010 年农机工业总产值 2838.1 亿元的 26.8%。在购机补贴政策的强力刺激下，2011 年 1-10 月农机行业产销两旺在预期之中。由于相关政策还将在 2012 年持续，并且随着世界经济形势的复苏，我国农机出口也有望上一个新的台阶，预计农机市场明年将保持进一步的繁荣。二级市场，与农林水利有关机械行业个股值得关注。（祝火生）

● 煤炭行业：秦皇岛港库存连涨八周

上周，秦皇岛港煤炭铁路调入量、港口吞吐量均出现下降，港口煤炭库存量继续增加。自 2011 年 10 月初以来秦皇岛港煤炭库存量已经连续八周上涨。上周秦皇岛港日均库存量达到 724.79 万吨，较九周前日均（408.2 万吨）增幅高达 77.56%。与前一周（664.84 万吨）环比增加 59.95 万吨，增幅 9.02%。截至 2011 年 12 月 3 日，秦皇岛港煤炭库存量为 726.8 万吨。秦皇岛港煤炭铁路调入量共计 487.8 万吨，较前一周（490.4 万吨）减少了 2.6 万吨、跌幅 0.53%，日均调入煤炭 69.69 万吨。煤炭调出量为 416.7 万吨，较前一周（520.9 万吨）的吞吐水平减少了 104.2 万吨，日均 59.53 万吨，较前一周（74.4 万吨）下降 19.99%。另外，秦皇岛港口价格比上期下降（其中，5800 大卡下降 5 元至 895 元/吨，5000 大卡下降 5 元至 735 元/吨，主流品种 5500 大卡保持 840 元/吨不变）。另外，京唐港 5500 大卡较上期下降 10 元至 890 元/吨，天津港 5500 大卡保持 860 元/吨不变。

焦煤上周主产地价格保持平稳。柳林地区 4#焦煤车板价维持 1700 元/吨不变，开滦地区焦精煤出厂价维持 1680 元/吨不变。

主要港口动力煤平仓价（5500 大卡发热量）

港口	本期	较上期变化
秦皇岛港	840	0
京唐港	890	-10
天津港	860	0

主产地焦煤价格

	本期	较上期变化
柳林 4#（车板价）	1700	0
开滦焦精煤（出厂价）	1680	0

点评：上周秦皇岛港煤炭调入减少，调出量大幅下降，除了近期与北方天气有一定关系之外，发改委的限价措施在某种程度上制约了交易，减少了交投的热度，对于政策的持续发酵可能还需要一段时间，我们认为未来一段时间价格将有可能继续下降。建议继续关注中国神华（601088）和国投新集（601918）。（姚凯、程一胜）

敬请阅读正文之后的免责声明部分

● 新材料行业：稀土功能材料分享低碳经济盛宴

未来几年，我们认为稀土在传统领域的应用将保持平稳，在新材料领域的应用将成为主要增量，特别是作为荧光材料、磁性材料和催化剂应用于各领域。

稀土荧光材料主要是应用于节能灯，与普通钨丝灯泡相比，其节能效果超过 80%，且使用寿命大大提高。稀土永磁体主要为钕铁硼永磁体，因其体积小、重量轻、磁性强的特点被成为“磁王”，在混合动力汽车、风力发电、变频空调和节能电梯等方面应用前景良好。稀土掺入汽车尾气催化剂中，在保证催化性能不变的情况下，能大大减少贵金属的应用，对成本的节约可达 20%~30%。

点评：稀土行业政策频频出台，不断提高出口关税和降低出口配额，旨在解决行业无序发展和低端产能过剩的状况，保护中国的战略资源，目前看来国家意志不可动摇。我们认为未来几年，稀土上游企业可充分享受行业整合资源价格提高的红利，下游掌握关键技术的企业具备成本转嫁的能力。可持续跟踪包钢稀土、中科三环、宁波韵升等。（姚凯、高高）

附表：金融市场数据一览(数据截止至2011年12月6日09点00分)

数据来源：WIND

A股市场			周边主要股市		
	收盘	涨跌(%)		收盘	涨跌(%)
上证综合指数	2333.23	-1.16	道琼斯工业指数	12097.83	0.65
深证成份指数	9586.08	-2.26	S&P500	1257.08	1.03
中小板指	4743.00	-3.35	NASDAQ	2655.76	1.10
创业板指	792.50	-4.42	日经225指数	8658.49	-0.43
沪深300指数	2521.39	-1.40	富时100指数	5567.96	0.28
上证180指数	5351.62	-1.03	香港恒生指数	19179.69	0.73
			H股指数	10412.96	0.60
国内债券市场			汇率市场		
	收盘	涨跌(%)		比例	涨跌(%)
国债指数	130.77	0.04	欧元兑美元	1.34	-0.03
企业债指数	147.14	0.00	美元兑日元	77.78	0.00
SHIBOR 隔夜	2.86	-11.56(BP)	英镑兑美元	1.56	-0.06
SHIBOR 一周	3.29	-35.13(BP)	美元兑港币	7.77	0.03
SHIBOR 二周	3.34	-21.50(BP)	美元兑人民币	6.36	0.07
SHIBOR 一个月	4.63	1.91(BP)	美元兑人民币(1年期)	6.35	0.11
SHIBOR 三个月	5.53	-1.33(BP)	美元指数(数值)	78.59	0.04
股指期货市场			商品市场		
	收盘	涨跌(%)		价格	涨跌(%)
IF1101(当月)	2536.00	-1.14	沪铜	57860.00	0.54
IF1202(下月)	2541.80	-1.16	沪铝	16255.00	-0.18
IF1203(下季)	2559.40	-1.02	沪锌	15680.00	-0.32
IF1206(隔季)	2575.00	-1.17	沪螺纹钢	4351.00	-0.07
能源市场			其他		
	价格	涨跌(%)		收盘	涨跌(%)
纽约石油	USD100.59	-0.40	波罗的海运费(BDI)	1856.00	-0.54
布伦特石油	USD109.04	-0.70			
NEWC 动力煤现货(周)	USD111.29	-0.62			
环渤海动力煤(周)	RMB847.00	-0.35			

行业指数涨跌情况

简称	收盘	涨跌(%)	简称	收盘	涨跌(%)
能源II	3347.29	-0.72	家庭与个人用品	3006.80	-1.60
材料II	2706.56	-1.94	医疗保健设备与服务	3882.28	-1.92
资本货物	2646.79	-1.70	制药、生物与生命科学	3803.70	-1.22
商业和专业服务	1428.64	-2.05	银行	2050.10	-0.19
运输	1749.06	-1.41	多元金融	4202.52	-1.69
汽车与汽车零部件	3453.66	-2.53	保险II	624.46	-0.34
耐用消费品与服装	2017.29	-1.82	房地产	1737.25	-0.95
消费者服务II	2521.52	-1.50	软件与服务	1560.72	-1.98
媒体II	2210.30	-1.08	技术硬件与设备	1304.11	-2.10
零售业	3054.28	-2.34	半导体与半导体设备	851.55	-2.93
食品与主要用品零售II	3499.81	-2.00	电信服务II	2249.54	-0.72
食品、饮料与烟草	4268.15	-0.99	公用事业II	1851.35	-3.68

具备证券投资咨询业务资格的说明:

根据中国证监会核发的经营证券业务许可,航天证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

航天证券有限责任公司研究发展部分析师 SAC 证券投资咨询执业资格证书编号(以姓氏拼音排序):

何筱微: S0910510120001; 魏 日: S0910511080001;

姚 凯: S0910511010001; 祝火生: S0910511010003

免责声明:

本报告版权归“航天证券”所有,未经事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“航天证券”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任,我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

航天证券有限责任公司

地址:上海市曹杨路430号

电话:021-62446688

网址:<http://www.casstock.com>

航天证券研究发展部

地址:上海市曹杨路430号