

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6日 星期二

一、今日要闻

● 资金面适度宽松 中短期资金利率下行

存款准备金率5日起下调0.5个百分点，预计一次性释放约3700亿元资金。当日货币市场中短期资金利率全线下行，7天回购(R007)加权利率跌至3.29%。市场人士表示，准备金集中退款与财政放款一道，奠定了年底前资金面适度宽松的格局，未来R007加权利率有望进一步向3%靠拢。但春节前后资金压力将重新显现，存款准备金率或再次下调

● 四大银行11月新增贷款或超2200亿

根据中国证券报记者从银行了解的信息及综合分析人士预测，11月最后三天，四大银行新增贷款约900亿元，预计11月新增贷款超过2200亿元，较10月的2380亿元略有下降。分析人士认为，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5500-6000亿元

● 年期央票利率或下行 增强存准率再降预期

央行将于今日发行500亿元1年期央票，招标量较上周增逾两倍。鉴于目前1年期央票一二级利差高达11个基点，市场人士预测其利率存在小幅下调的可能。若当期央票利率下行，则将加重存款准备金率再次下调的市场预期。更有国内机构预计，不排除未来存准率每月下调一次的可能

二、大盘分析

注意结构性风险释放，谨慎操作

周一大盘延续下行走势，其中深成指创出调整以来的新低，而沪综指也仅距2307点前期低点仅一步之遥。盘中个股呈现普跌态势，敦煌种业大幅下挫，带领种业板块整体走低；水务、水利建设板块也联袂杀跌；水泥、纺织、农业、船舶等板块均有不同程度的下调。银行、保险、文化传媒板块虽实现翻红，但表现力度相对有限，涨幅超过2%即能进入涨幅榜前列。至收盘，沪综指下跌27.44点报于2333.23点，深成指下跌222.15点报于9586.08点，两市合计成交金额为965.5亿元，较上一交易日继续萎缩。

消息面：

1、在国内航油价格经历了三个月的连续下调而自12月1日起首次上涨后，国内航线的燃油附加费也将从今天起随之上调。

2、根据上海证券交易所和深圳证券交易所最新发布的《交易所融资融券交易实施细则》，上证50ETF、上证180ETF、上证红利ETF、上证治理ETF、深100ETF、中小板ETF、深成指ETF七只ETF基金将从今天起正式成为融资融券的标的。

根据多家公司公布的征收标准,自2011年12月5日(出票日期)起,国内航段(包括国际航线国内段),800公里(含)以下航段每位旅客仍按70元征收,800公里以上航段每位旅客征收则由130元上调为140元。这是自9月份以来燃油附加费连续下调三个月后的首次上调,此举将缓解航空公司因航空煤油价格上涨所带来的压力,但因四季度和一季度属于航企的传统淡季,燃油附加费的上调对航空公司业绩的影响比较有限。伴随着上证50ETF、上证180ETF等7只ETF纳入融资融券范围,市场价值发现功能将进一步增强,在当前市况疲弱的背景下,大盘蓝筹股将会逐渐受到市场资金的关注,这有利于市场整体估值逐步与国际市场接轨,减少非理性炒作现象,市场的稳定性也将相应增强。同时,由于ETF目前大多为保险资金持有,ETF纳入融资融券范围之后,保险资金在市场上的话语权将加大。

综合研判:

周一大盘延续了上周的跌势,再度向前期低点靠拢,成交量持续萎缩,显示市场做多信心已急剧减弱。虽然存款准备金率3年来的首次下调于当日正式实施,市场迎来近4000亿的资金释放,但受经济下滑的悲观预期影响,场内个股呈现普跌的格局。其中,中小市值品种及题材品种联袂向下,对市场造成较大压力,预示结构性调整已越演越烈,而大盘蓝筹股表现普遍缺乏力度,建设银行、中国平安等曾一度表现,却未能止住市场的跌势,缺乏成交量的支持,决定大盘还将延续疲弱状态。由于深成指已创出调整以来的新低,多方防线宣告失守,今后市场将进一步释放风险,而这又将对沪指造成拖累,不排除2307点附近还会面临考验。建议谨慎操作,多看少动为好。

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

享受政策红利行业龙头期待新突破——凤凰传媒（601928）

投资要点：

公司是国内规模最大的出版发行集团 2010年，公司下属出版社出版图书和电子音像出版物10,000余种，总码洋超过40亿元，按照总体经济规模统计，出版集团连续两年位列我国出版行业首位；2010年公司图书发行品种总数超过40万种，总码洋超过50亿元。截至2010年，本公司已经连续19年保持全国图书发行规模第一；公司是我国第二大中小学教材出版基地，被全国29个省市超过4,000万名学生使用；本次上市的资产为出版和发行业务，未来集团的物资、印刷等业务有可能逐步注入；

唯一一家实现跨省整体重组的图书出版发行企业 2009年9月，公司通过增资方式完成了对海南新华的重组，最终持有海南新华51%股权，成为其控股股东，也成为国内首家实现整体跨省重组的省级出版发行企业；

国内出版发行行业市场发展情况稳中有增 2008-2010年，出版图书种类、总印数和定价总金额分别达到年复合增长率9.14%、1.68%和8.75%，出版物纯销售总金额则达到年复合增长率5.43%；公司收入主要来自于江苏省内，2010年公司营业收入54亿元，同比增长7.34%；归属于母公司股东净利润6.62亿元，同比增长3.06%；近两年，公司净资产回报率保持在13%左右；公司成长性和盈利能力达到或优于行业的平均水平；

募投项目有助公司提高出版和发行能力 募资主要投资建设大型书城（文化Mall）、连锁经营网点改造、文化数码用品连锁经营、新港物流中心二期以及教育类出版物省外营销渠道建设项目，这些项目有助于进一步提高公司发行、网络和后勤保障能力；板块内上市出版企业寻求的发展路径有很多相似之处，网络建设、市场份额的提高、跨区域整合的突破、新媒体新商业模式的探索成为现阶段的关注点；公司强大的品牌优势、渠道网络优势、雄厚的资金实力和行业龙头地位，有利于公司率先取得发展的先机；

投资建议 公司所处行业正受益于政策红利，行业的成长性有望改善；我们预计公司2011年和2012年营业收入增长分别为11%和13%，实现每股收益分别为0.31元和0.37元，对应33.9倍和28.6倍；我们认为公司2012年合理估值在28倍左右，对应股价约为10.36，现阶段股价基本合理，我们给予公司“中性”评级；

风险提示 1) 中小学教材招标改革风险；2) 公司跨地区整合低于预期；3) 新媒体的冲击。

(爱建证券行业研究员 乐旻旻)

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	

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。