

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7日 星期三

一、今日要闻

● 人民币对美元即期汇价连续五交易日触及跌停

受热钱外流预期难改、离岸人民币远期汇价与当前汇率水平继续倒挂等因素影响，6日人民币对美元即期汇价盘中再度触及跌停。至此，人民币即期汇价已连续5个交易日触及跌停水平

● 央行外汇占款8年首降 10月净减893亿

央行网站日前公布的数据显示，今年10月中央银行外汇占款余额为232960亿元，较9月底净减少893亿元。这是自2003年12月份以来，中央银行外汇占款余额首次出现净减少。这也意味着10月份中央银行通过外汇占款渠道投放的货币净减少893亿元

● 灰霾天气引环保升温 相关上市公司受关注

环保成为大家争相关注的焦点，而在人们的日常出行中，应对空气污染的相关产品销量更是火爆。需求旺盛，市场涉及上市公司更是受益匪浅，甚至会对部分公司业绩报表增添亮色

二、大盘分析

多方抵抗乏力，保持观望

周二大盘以长下影的十字星收盘，成交量创出年内的次地量。盘中部分个股展开反弹，保力地产等房地产股联袂走高；保险、券商、石油石化等权重股略有表现；调整多日的文化传媒股也整体上扬。受标普给予欧元区15个国家降级警告的影响，有色金属板块分化明显；黄金股随之走低；农业、电力板块进一步走低；前期走势强劲的白酒股也普遍回调。至收盘，沪综指下跌7.32点报于2325.91点，深成指上涨0.86点报于9586.94点，两市合计成交金额为834.3亿元，同比继续萎缩。

消息面：

1、国家工商行政管理总局党组书记、局长周伯华日前主持召开党组会议，要求全国工商系统充分发挥职能作用，推动文化产业成为国民经济新的支柱产业。

2、日前，《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》，由中国家用电器协会正式发布。

十七届六中全会指出，要加快发展文化产业、推动文化产业成为国民经济支柱性产业。为此，今后政策需不仅需要支持文化产业结构调整，支持国有文化企业改革，发展壮大出版发行、影视制作、广告、演艺、娱乐、会展等传统文化产业，而且需要扶持发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业，鼓励有实力的文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组。但由于文化产业比较特殊，行业内的资产整合难度较大，短期内预计难有明显效果，对估值偏高的品种仍应谨慎对待。从家电行业规划看，到“十二五”期末，我国家电工业总产值将达 1.5 万亿元，年均增长率 9.2%，出口额 600 亿美元，在全球出口市场的比重达 35%，继全球产量规模实现第一后，成为全球销量第一。虽然家电下乡、以旧换新等消费政策将于今明两年退出，家电行业整体销售增速将受影响，但因家电板块已对此进行了调整，加之今后政策将给予变频空调器补贴，诸如美的、格力等具有知名品牌公司的盈利仍有保证。

综合研判：

周三大盘低开低走，沪指触及 2310 点之后才逐渐回升，但市场做多信心依然不足，成交量创出了年内的次地量。就热点看，文化传媒板块卷土重来是推动大盘回升的主要力量，该类品种经过持续调整后有一定反弹要求，但因整体估值较高，持续做多能力并不强，反弹之后走势存在分化的可能，今后护盘的效果还需视银行、保险、地产等权重股的表现。目前，大盘已形成三连阴走势，沪指在 2307 点前期低点附近跌势有所减缓，不过，交易重心下移的趋势仍在延续，成交量持续萎缩，预示多方抵抗的力量不断减弱，后市大盘还可能再次考验 2307 点。基于市场十分疲弱，中小市值品种调整压力大，建议控制好持仓，不盲目操作。

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

限价如期到来，市场进入观望——煤炭行业周报（2011/11/25—2011/12/02）

投资要点：

●行业要闻：

- 1、明年合同煤价涨幅不得超 5%
- 2、中国沿海煤炭运价指数即将发布
- 3、发改委整顿涉煤基金

●行业数据：

- 1、动力煤价格局部回落
- 2、炼焦煤价格持续下跌
- 3、中转地煤价稳中带降
- 4、秦皇岛库存高位盘整

●公司动态：

- 1、山煤国际发布对外投资公告
- 2、冀中能源发布澄清公告

投资策略：

本周国内动力煤和焦煤出厂价纷纷回落，中转地动力煤价格稳中带降，秦皇岛库存继续在高位盘整，从目前的运输环节和中间环节来看，下游需求出现旺季不旺，价格呈现出有价无势的态势。

近期发改委对 2012 年煤炭合同价和市场价进行了双双限制，这是自 2008 年以后再次对煤炭价格进行限制，本次“双限”规定合同煤价不得超过上年合同价格的 5%，港口 5500 大卡的市场煤价格不得超过每吨 800 元。发改委表示这只是煤炭价格临时干预措施，待电煤价格稳定后将解除。我们认为干预措施何时解除并没有具体的时间表，也无法完全照搬 08 年的情况，政策退出主要取决于其能否达到预期效果，与之前房地产限购限价政策有异曲同工之处。

今年年初，为了遏制不断上涨的煤炭价格，发改委对重点煤炭企业进行约谈限价，使得合同煤价格上涨得到一定程度的遏制。然而市场煤价格受通胀和供需关系影响，一路走高，使得市场煤和合同煤价差不断扩大，一度曾高达 300 元/吨，与此同时合同兑现率也在一路走低，从原先的 80% 下降到目前的 50%。因此“双限”政策推出的主要目的在于通过稳定煤炭价格，理顺煤电之间的关系，缓解流通领域中各环节的矛盾。国家采取对于市场价严格限制，合同价宽松限制，从而缩小市场价和合同价价差，来部分解决目前合同兑现率不断下滑的问题。

此次限价政策推出后，市场将进入观望期，所受冲击最大的就是煤炭贸易企业和运销企业，因为这类企业往往是以量取胜。而对于合同煤销售占比较高的企业，则具备一定的投资机会，如国投新集、中煤能源等。从整个煤炭板块投资机会来看，中级级别以上的行情将会在限价令解除之后出

现,在此期间,政策导向占据主导,因此整个煤炭行业将进入蛰伏期。因此我们认为2012年煤炭板块将会出现先抑后扬的走势,一旦未来政策松动,煤炭板块整体将获得超额收益的机会。

(爱建证券行业研究员 汪思伟)

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	780336	15854	12683	12.60	352.800	28.00	12-07 周三	12-12	50.94
300278	华昌达	300278	2170	1738	1.70	28.152	16.56	12-07 周三	12-12	46.00

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。