

晨会纪要

今日关注

长安回购 B 股 市场反应迥异

市场评述

境外市场：标普下调欧元区评级 市场小幅调整

A 股市场：维持缩量横盘

B 股市场：升势有望延续

基金日评：震荡中孕育反弹 中长线小幅增长 超跌债基指基

行业与公司信息

财经要闻

海外资讯

近期研究报告汇总

- 『12/05·王剑辉』西南证券固定收益月报(2011年11月)
- 『12/05·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20111205
- 『12/05·融资融券研究小组』融资融券标的扩容,对冲交易渐入佳境
- 『11/29·肖剑』房地产行业:楼市成交量普跌,多城市深陷谷底
- 『11/23·肖剑』房地产行业:楼市调控深入,成交继续下探
- 『11/21·潘红敏』凤凰传媒(601928):出版巨头凤凰涅槃
- 『11/21·张刚』沪深上市公司2011年第三季度季报分析
- 『11/21·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20111121
- 『11/17·王剑辉』猪肉价格持续走低,通胀压力有所缓解
- 『11/16·肖剑』房地产行业:中山出台“两限”政策,调控政策加码
- 『11/14·张刚』六类机构第三季度持仓情况分析
- 『11/14·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20111114
- 『11/09·肖剑』房地产行业:八成城市同比下跌,楼市继续走低
- 『11/08·李辉』政策进一步明朗,LED照明小阳春可期
- 『11/08·李辉』10月家电下乡点评:政策退出前夜集中消费旺盛
- 『11/04·王剑辉』上海汽车(600104):合资品牌主导地位加强
- 『11/03·王剑辉』宇通客车(600066):销量再创新高 新能源将成增长极
- 『11/02·王剑辉』西南证券固定收益月报(2011年10月)
- 『11/02·王剑辉』长安汽车(000625):第4季度业绩恐将继续恶化
- 『11/02·肖剑』房地产行业:楼市依旧低迷,“铁十”已成定局

国际股票市场指数(2011-12-6)

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
道琼斯工业	12150.13	0.43	4.95
标普500	1257.08	0.00	-0.04
纳斯达克	2649.56	-0.23	-0.12
英国富时100	5568.72	0.01	-5.61
法国CAC40	3179.63	-0.68	-16.43
德国DAX30	6028.82	-1.27	-12.81
日经225	8575.16	-1.39	-16.17
香港恒生	18942.23	-1.24	-17.77
上证综指	2325.91	-0.31	-17.17
台湾加权	6956.28	-2.00	-22.47

国内股票市场指数(2011-12-6)

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深300	2516.34	-0.20	-19.56
上证综指	2325.91	-0.31	-17.17
上证50	1689.01	-0.32	-14.58
上证B股	220.90	1.77	-27.42
深证成指	9586.94	0.01	-23.05
中小板综	5502.36	0.17	-26.30
创业板综	799.22	1.06	-28.89
深圳B股	4312.04	2.02	-24.55
国债指数	130.92	0.11	3.68
上证基金	3834.19	-0.24	-15.87
深证基金	4743.65	-0.16	-16.13

中金所股指期货行情(2011-12-6)

品种	收盘	净涨跌	涨幅(%)
IF1112	2519.40	-18.40	-0.73
IF1201	2525.40	-18.40	-0.72
IF1203	2561.40	-15.60	-0.61
IF1206	2544.00	-14.00	-0.55

国际大宗商品价格(2011-12-7 8:40更新)

品种	最新价	净涨跌
NYMEX 原油	101.28	0.00
CBOT 黄金	1732.70	0.90
LME 铝3个月	2116.00	-14.00
LME 铜3个月	7835.00	-105.00
CBOT 黄豆	1133.75	4.25
CBOT 小麦	612.75	-0.25
CBOT 玉米	597.75	1.25

外汇牌价(2011-12-7 8:40更新)

货币	最新价	净涨跌
美元/人民币	6.3378	-0.0012
欧元/美元	1.3406	0.0004
美元/日元	77.74	0.02
澳元/美元	1.0269	0.0025
英镑/美元	1.5601	0.0002

数据来源: WIND 新浪财经

今日关注

● 长安回购 B 股 市场反应迥异

 **刘峰 (010-57631199)**

长安汽车 (000625) 12 月 6 日发布 10 月 19 日董事会通过的《关于回购公司境内上市外资股 (B 股) 股份的议案》。公司拟以不高于每股 3.76 港元的价格, 在通过决议之日起 6 个月内, 择机回购最多不超过 2.70 亿股的 B 股股份。用于回购的资金总额不超过 6.1 亿港元, 按 2011 年 10 月 14 日港元兑人民币中间价 0.81983 元计算, 约合人民币 5.0 亿元, 全部为公司自有资金。如以上限完成本次回购, 公司控股股东中国长安汽车集团股份有限公司的股权比例由目前的 43.33% 提升至 45.90%, 公司控股股东不会发生变化。

本次回购对公司不构成重大影响。首先, 根据 2011 年公司中报, 本次回购所需 5.0 亿元资金仅占公司总资产、净资产和流动资产的比重 1.39%、3.32% 和 2.60%; 其次, 截至 2011 年 6 月 30 日, 公司货币资金合并口径为 82.20 亿元, 母公司口径为 61.55 亿元以及经营性活动现金净流量为 23.78 亿元, 足以支付不超过 5 亿元人民币的回购价款; 此外, 公司将依据设定条件择机分批回购股份, 短期资金压力较小。

为筹划 B 股回购事项, 长安汽车、长安 B 于 10 月 17 日起双双停牌。停牌前一个交易日, 即 10 月 14 日, 长安 B 股收于每股 2.26 港元, 以当日汇率计算, 每股约合人民币 1.85 元。A 股市场长安汽车收盘价为每股 4.39 元。B 股股价仅为 A 股的 42.21%。同日, 以公司 2011 年 3 季报业绩推算全年每股净资产大约为 4.06 元, 大大高于 B 股股价, B 股市净率约为 0.46, 静态市盈率也只有 9.7 倍, 大大低于 A 股的 23 倍。

长安汽车回购部分 B 股后, 通过注销股本, 将增厚长安汽车的每股净资产、每股收益和净资产收益率; 长安 B 股股价与公司实际价值发生偏离, 已不能正确反映公司盈利能力和公司实际价值, 估值过低使广大中小投资者利益受损, 实施回购, 有助于恢复投资者信心和保护社会公众股股东的利益; 此外, 回购 B 股后, 控股股东持股比例上升, 能够提高对公司股权控制能力。

12 月 6 日长安汽车复牌。长安汽车和长安 B 市场表现迥异。长安 A 股低开, 全天下跌 4.56%, 长安 B 则开盘一字涨停。

市场评述

● 境外市场: 标普下调欧元区评级 市场小幅调整

 **王剑辉 (010-57631186)**

标普公司宣布将 15 个欧元区成员国列入观察名单, 如果 12 月 9 日欧元区峰会结果令人失望, 就可能下调他们的信用评级; 包括德、法在内的 6 个 AAA 国家可能失去最高的信用评级。这不光会影响各国今后的融资, 还会危及欧洲稳定基金 EFSF 的信用评级, 导致其融资成本上升。由于此消息一经部分地被提前消化, 昨天市场反应并不激烈。10 月份德国工厂指数环比大涨 5.2%, 显著高于市场预期, 投资者对此感到一些宽慰。

本周二, 欧洲市场小幅下跌, 道琼斯 Stoxx50 下跌 0.54%, 年来累计跌幅缩小至 15.6%; 石油天然气板块收平, 今早布伦特原油期货价格维持在 110 美元/桶以上; 工业板块回落 0.8%; 消

本周限售股解禁

名称	预计解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股流通市值 (亿元)
重庆实业	12-5	17059.02	13.19
罗莱家纺	12-5	526.31	4.39
宝馨科技	12-5	700.00	1.69
中兵光电	12-5	38289.83	32.05
瑞贝卡	12-5	4631.00	3.52
上海电气	12-5	740908.85	420.10
丽江旅游	12-6	3305.80	7.33
中恒电气	12-6	6.24	0.01
新莱应材	12-6	330.00	1.03
雅本化学	12-6	450.00	0.96
洪城股份	12-6	2.34	0.00
岳阳林纸	12-6	13694.59	8.23
大连港	12-6	4658.50	1.34
江苏旷达	12-7	5033.57	5.69
东北制药	12-8	3000.00	2.78
宏达新材	12-8	6966.00	6.39
金种子酒	12-8	3433.21	6.51
京运通	12-8	1200.00	3.34
中福实业	12-9	7280.00	5.61
蒙发利	12-9	600.00	2.20
哈尔斯	12-9	456.00	0.95
星河生物	12-9	4826.15	8.90
宋城股份	12-9	6006.00	14.35
南方泵业	12-9	3959.47	7.33
凌钢股份	12-9	43147.32	27.01

数据来源: WIND。市值计算取 12-2 收盘价。

费产品回落 0.6%，因圣诞节销售预期不高，Metro、家乐福等零售企业下跌较多；金融板块小跌 0.1%。美国市场本周二小幅上涨；标普 500 指数上涨 0.1%，年来累计微涨 0.04%；金融板块回落 0.1%；石油天然气板块回升 0.1%，今早纽约交易所 WTI 期货价格回升至 101 美元/桶以上；工业板块回升 0.2%；科技板块回落 0.04%。

国际商品价格窄幅波动。今早美元兑欧元汇率回落至 1.3402 的水平，对日元汇率回落至 77.77 水平。今早纽约原油期货价格回升至 101.25 美元/桶，年来累计涨幅 7.2%。黄金现货价格回升至 1727.50 美元/盎司，白银价格回升至 32.58 美元/盎司，年来累计涨幅 21.6% 和 5.4%。LME 铜铝活跃期货价格回落至 7835 美元/吨和回落至 2113 美元/吨，年来累计下跌幅度 18.4% 和 14.5%。今早农产品有所回升；玉米期货价格回落至 5.98 美元/蒲式耳，年来累计涨幅 4.9%；小麦价格维持在 6.13 美元/蒲式耳，累计跌幅 29%；大豆价格回升至 11.34 美元/蒲式耳，累计下跌 13.6%。

受德国制造业利好数据的影响，今天早盘日本澳洲市场分别小幅高开 0.5% 和 0.7%。

● A 股市场：维持缩量横盘

 **张刚 (010-57631176)**

周二大盘微跌，沪指早盘低开，逐步震荡下行，午后最低下探至 2310 点，而后逐步收窄跌幅，尾盘接近日高，但仍以微跌报收。沪深两市股票有五成上涨，成交金额比前一交易日缩减一成多，处 800 多亿元的量级水平，创出 10 月 11 日以来的新低。教育传媒、券商、煤炭逆势上涨或跌幅较小，黄金、银行、农业等领跌。权重股中，券商、煤炭逆势上涨，银行、保险、有色领跌。非周期性行业中，网络传媒逆势上涨，农业、酿酒食品领跌。

股指期货方面，四合约均出现下跌，均出现升水。1112 合约下跌 0.72%，1201 合约下跌 0.73%，1203 合约下跌 0.55%，1206 合约下跌 0.61%。1112 合约持仓比前一交易日略有增加，显示多空处于僵持状态。

新股发行方面，12 月 7 日拟在沪市上市的新华保险将发行 1.5854 亿股，拟在深市创业板上市的华昌达将发行。12 月 8 日拟在深市中小板上市的荣之联将发行。12 月 12 日拟在深市中小板上市的烟台万润、华宏科技将发行。12 月 13 日拟在深市中小板上市的青青稞酒、佛慈制药将发行。新股发行节奏有所加快，或造成资金分流。

技术上看，大盘收出带长下影线的十字星，远离 5 日均线压力，超卖严重，暂时受到 2307 点年内底部支撑。均线系统处于空头排列，各主要均线下探，处于弱势格局。从摆动指标看，股指在空方强势区下探，仍有一定下跌空间。布林线上，股指下探至下轨获得支撑，线口向下运行，呈现震荡盘跌形态。

A 股全天在国际主要金融市场中下跌的情况，午后迅速收窄跌幅，护盘迹象明显，但成交维持低迷水平，未能转为上涨，预计周三 A 股将维持缩量横盘，涨跌幅度均不大。

● B 股市场：升势有望延续

 **张刚 (010-57631176)**

周二 A 股微跌，B 股出现显著上涨，成交缩放不一。上证 B 股指数上涨 1.77%，盘中创出 2010 年 7 月 12 日以来的新低，成交缩减一成多；深市 B 股指数上涨 1.71%，成交放大一成多。沪市 B 股仅有 5 只逆势下跌，无一涨停或跌停；深市 B 股有七成上涨，长安 B 因回购被封住 10% 的涨停。

证监会行业指数涨跌幅 (2011-12-6)

名称	成交额	涨幅 (%)		
		1 天 ↓	5 天	10 天
文化传播	381635	1.94	-7.50	-8.18
木材家具	26902	1.41	-6.09	-7.02
房地产	403326	0.59	-1.05	-0.95
采掘行业	390600	0.43	-1.97	-1.89
社会服务	223209	0.26	-5.74	-5.28
信息技术	466649	0.19	-7.34	-7.55
机械设备	1344829	0.14	-6.95	-7.71
纺织服装	182361	0.10	-6.52	-6.21
公用事业	171482	0.03	-8.41	-7.82
综合行业	190785	0.03	-6.42	-6.28
电子行业	406533	-0.01	-8.65	-8.55
金属非金属	724459	-0.04	-6.21	-6.78
商业贸易	322353	-0.05	-7.20	-7.87
造纸印刷	99471	-0.05	-6.91	-6.23
医药生物	624120	-0.14	-4.97	-2.60
建筑行业	175419	-0.18	-4.38	-5.01
制造行业	4627331	-0.20	-6.62	-6.22
其它制造业	61436	-0.35	-7.19	-7.57
交运仓储	137083	-0.50	-5.15	-5.23
石油化工	667745	-0.50	-8.36	-8.25
农林牧渔	244646	-0.78	-9.45	-6.96
金融服务	559330	-0.92	-0.37	-0.51
食品饮料	513527	-1.02	-5.47	-2.50

数据来源：WIND

人民币兑美元中间价周二上涨至 6.3334 元，升值 15 个基点，幅度为 0.02%。标普声称，将把德法等欧元区 15 个国家主权评级全部列入负面观察名单，之所以发出警告是因近几周系统压力不断增加，而系统压力是因信贷状况紧张，主权债风险溢价大幅攀升。此外，标普补充道，此番警告还因为欧洲决策者在如何解决危机方面仍意见不一，预计欧元区经济资产回落的概率为 40%，料将在 12 月 8 日和 9 日欧盟峰会后尽快结束评级检讨。法国总统萨科齐和德国总理默克尔举行会晤，两人同意修改欧盟条约，迫使欧元区成员国接受更加严格的预算规则。他们都认为，对于违背 3% 的预算赤字与 GDP 之比上限、不遵守加强版预算原则的成员国，应该建议实施自动制裁。美元指数继周一小幅回落之后，周二小幅上涨，处于 78 之上。人民币兑美元汇率再度小幅升值，而美元则重新走强，升值效应不强，但 B 股将周一的跌幅收复了大部分，止跌迹象明显。

技术上，沪市 B 指收出长阳线，依旧远离 5 日均线压力，超跌严重。均线系统处于空头排列，走势看淡。从摆动指标看，股指在严重超卖区上翘，呈现弱势反弹的特征。深证 B 指也收出长阳线，将挑战短期均线压力。均线系统正由交汇状态向空头排列转化，5 日均线下穿 10 日均线，短期走势转淡。摆动指标显示，深市 B 指从空方强势区刚刚进入中势区，仍有上升空间。

外围股市走势不佳，但 B 股扭转颓势，预计周三有望延续升势。

● 基金日评：震荡中孕育反弹 中长线小幅增长超跌债基指基

马凤桃 (010-57631231)

昨日沪深股市继续下跌抵抗走势，上证综指收报 2325.91 点跌 0.31%，成交金额 426 亿元较前日再减 12%；深成指收报 9586.94 点微涨 0.01%，成交金额 49.6 亿元较前日减少 2.26%。两市资金净流出 35.5 亿元，较前日减少 43 亿元。上市基金普遍小幅下跌，封基跌幅相对较低，深证基金指数、封基价格走势分别下跌 0.16% 和 0.08%，上证基金指数、LOF 指数和、ETF 指数分别下跌 0.24%、0.34% 和 0.23%。

从各行业指数的市场表现特点来看，大盘蓝筹表现中庸，配置型行业两极分化。10 个率先翻红的行业中，信息服务、信息设备、电子等配置型行业占据领先地位，大盘蓝筹中只有采掘和机械设备上涨，涨幅仅为 0.27% 和 0.26%。跌幅领先的行业也以配置型行业为主，食品饮料、农业和餐饮旅游跌幅都位居前列，大盘蓝筹中有色金属跌幅 0.75%，其他行业均在 0.3% 之下。从场内资金流向的行业分别特点来看，23 个一级行业仍长全线净流出态势，但资金流出分布均匀、速度明显放缓，净流出金额最高的有色金属净流出 3.9 亿元，13 个行业净流出金额在 1-3 亿元之间，9 个行业净流出金额低于 1 亿元。餐饮旅游、纺织服装、公用事业、信息设备均为资金流出量较低的行业，大盘蓝筹 7 个行业的平均净流出金额降低至 2.3 亿元。

基金净值整体表现昨日继续强于大盘，945 只可比基金中 287 只净值增长 134 只净值持平，占比 44.6%，日平均净值下跌 0.08%，55.5% 的基金超越业绩比较基准。股基跌幅明显放缓，日平均净值下跌 0.1%，其中普通股票型基金平均下跌 0.08%，指数型基金平均下跌 0.13%。混合型基金日平均净值下跌 0.13%，略高于股基跌幅；债基日平均净值微跌 0.04%，跌势收窄。创新型封闭式基金日平均净值下跌 0.12%，其中杠杆份额平均下跌 0.27%，分级股基 B 份额平均下跌 0.33%，分级债基 B 份额平均下跌 0.22%。

沪 A 涨幅前十名 (2011-12-6)

股票	收盘	涨幅 (%)
江苏吴中	12.27	7.73
珠江实业	7.80	5.69
京运通	27.52	5.68
实达集团	4.70	5.15
浙报传媒	17.08	4.98
中视传媒	15.68	4.95
广船国际	19.12	4.82
ST 中农	8.13	4.63
中体产业	7.18	4.51
中文传媒	20.18	4.40

深 A 涨幅前十名 (2011-12-6)

股票	收盘	涨幅 (%)
道明光学	27.29	10.00
东软载波	59.42	10.00
天舟文化	25.08	10.00
威海广泰	10.70	9.97
千红制药	32.60	9.03
舒泰神	68.66	8.98
同洲电子	9.60	8.47
大连电瓷	26.52	7.80
中电环保	27.47	7.68
华谊嘉信	15.48	7.35

沪 A 跌幅前十名 (2011-12-6)

股票	收盘	涨幅 (%)
大元股份	20.03	-10.02
旗滨集团	9.18	-10.00
科力远	18.27	-10.00
丰华股份	10.09	-9.99
创兴资源	13.33	-9.99
中国高科	7.52	-9.94
三峡新材	13.61	-8.53
东阳光铝	9.01	-5.65
中国嘉陵	5.89	-5.46
ST 博元	7.73	-5.04

深 A 跌幅前十名 (2011-12-6)

股票	收盘	涨幅 (%)
隆平高科	27.50	-9.51
众合机电	12.76	-7.87
海特高新	12.36	-6.22
中福实业	7.16	-5.91
毅昌股份	8.04	-5.85
鲁丰股份	11.52	-5.73
天兴仪表	10.43	-5.61
湖北金环	5.08	-5.58
南京港	6.39	-5.33
太安堂	23.87	-5.28

数据来源：WIND

综观昨日各行业指数的市场表现特点以及场内资金流向的行业分布特点，大盘蓝筹跌势趋缓、成交萎靡、资金外流减缓，配置型行业继续两极分化表现涨跌幅均不大，市场观望气氛浓厚，多空实力相对平衡，涨跌均无动力。国内宏观经济面继续政策真空状态，人民币汇价连触跌停使得人们对于热钱外流造成的市场资金面压力存有隐忧，周边市场呈现小幅涨跌的牛皮走势，预计市场周内仍将以震荡走势为主，如有深幅下探则有希望诱发技术性反弹。基金投资短线风险较大不易操作，中长线仍以小幅增持超跌债基、指基为宜。

行业与公司信息

● 灰霾天气引环保升温 相关上市公司受关注

证券日报消息，中国环境科学院发表的一份研究报告称，中国已成为世界上大气污染严重的国家之一。近期的灰霾天气预示空气质量差，空气污染严重，空气细粒子颗粒物携带空气中的病毒、重金属等物质，对呼吸系统、神经系统等都有危害，对人体伤害较大。

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，口罩、空气净化器、防护衣帽开始热销。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。

应对空气污染最为直接的行业非环境监测业莫属。随着国家鼓励在线监控系统的国产化，很多同行企业争先抢占空气检测设备升级和采购浪潮高地。

环保板块个股还有中电环保、巴安水务、长青集团、桑德环境、中原环保、汉威电子、华测检测、天瑞仪器等。

● 广电运通（002152）：再获中行 4.2 亿元大单

广电运通再获中国银行大单。广电运通昨日午间公告，公司近日收到与中国银行签订的两份自助银行设备采购合同，合同总金额约 4.2 亿元(含税价)。

广电运通表示，本次合同金额 4.2 亿元约占公司 2010 年营业总收入的 20.88%。2010 年，公司实现营收 17.24 亿元，净利润 4.64 亿元。合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响。

据了解，广电运通的产能和销售规模在 ATM 国产厂商中均名列前茅，取得中国银行、农业银行、建设银行、交通银行以及邮政邮储等多个银行总行级采购合同，且来自中国银行总行的合同实现超过 50% 以上的增长。

广电运通和中国银行一向合作甚密。公司在今年 8 月 5 日曾公告，与中国银行签订两份总金额为 1.8 亿元的自助银行设备采购合同。

● 江粉磁材（002600）：合建橡塑粘结磁粉项目

江粉磁材今日公告，为满足市场对橡塑粘结磁性材料不断增长的需求，巩固在磁性材料行业的领先地位，公司与佛山市顺德区金霸菱磁材有限公司合作投资年产 30000 吨橡塑粘结磁粉及制品项目。

11 月 21 日，公司与金霸菱公司及主要股东陈国权（江粉磁材 16.87-0.25-1.46% 持有金霸菱 50% 的股权）、邵文（持有金霸菱 40% 股权）签署了《投资备忘录》，各方同意由公司与金霸菱共同出资成立合资公司江顺公司进行橡塑粘结磁粉及制品项目的建设和实施。金霸菱公司及陈国权、邵文承诺将金霸菱现有橡塑粘结磁业务及相关经营性资产根据评估价由江顺公司收购。该项目总投资 5000 万元，共同投资建设年产 30000 吨橡塑粘结磁粉及制品项目。江顺公司注册资本金 3200 万元，其中，公司以超募资金出资 1920 万元，持股 60% 股权；金霸菱出资 1280 万元，持股 40% 股权。项目预计达产期为 3 年，预计项目前 6 年平均投资收益率为 26.61%。

● 帝龙新材 (002247): 拟募集 3.97 亿做强主业

帝龙新材今日发布非公开发行股票预案,公司拟以不低于 14.07 元/股的价格发行不超过 2820 万股,募集资金不超过 3.966 亿元,投向四大项目以做强公司主业。

据披露,本次定增募资主要用于:新增年产 10500 吨装饰纸技改项目总投资 2.29 亿元,拟投入募投资金 2.21 亿元;新增年产 2800 万平米地板膜项目总投资 3460 万元、新增年产 5600 吨装饰纸和 85 万张高性能装饰板项目总投资 9390 万元、新增年产 65 万张高性能装饰板项目总投资 2910 万元,则全部以募集资金投入。

帝龙新材表示,公司本次募投项目符合国家有关的产业政策,并用于主业。项目实施后,将提高公司优势产品装饰纸的生产能力。

● TCL 德龙与 TCL 小家电拟实施业务重组

证券时报消息,作为 TCL 集团(000100)四大产业集团之一的 TCL 家电集团日前发布 2012 年战略规划,公司同时称将对 TCL 德龙与 TCL 小家电集团实施业务重组计划。

据了解,TCL 家电集团 2012 年的发展战略包括:在 TCL 德龙现有的除湿机的基础上,对产品线进行横向延伸,拓宽产品线和产品品类,向空气净化产品拓展转型;TCL 小家电则将产品线进行纵向拉伸,除现有产品外,进一步加强对水家电的开发力度,通过与国外企业合资合作的方式,引进国外净水技术和产品,全力培育水产品全线品类,努力成为全球最具规模的饮水机和净水机专业生产基地。

有业内人士分析,随着生活水平的提高,水家电和空气净化器产品呈现爆发式增长,预计未来 5 年,这两种产品的年增长率都将超过 30%。此次 TCL 的资源整合除了促进这两个产业的发展之外,也将有助于提升家电产业在 TCL 集团的销售贡献,使之成为集团新的战略产业支柱。

● *ST 松辽 (600715): 获 3500 万补贴 有望顺利保壳

上海证券报消息,*ST 松辽今日公告,12 月 5 日收到全资子公司北京松辽科技发展有限公司转来的通知,根据北京经济技术开发区有关文件精神,北京经济技术开发区财政局拨付北京松辽科技发展有限公司财政补贴 3500 万元,该项资金专项用于企业生产经营。目前,该项资金已经拨付到北京松辽科技发展有限公司银行账户,将计入公司 2011 年度营业外收入,将对公司 2011 年度净利润产生相应影响。

*ST 松辽今年前三季度亏损 273 万,依靠该部分补贴可顺利保壳。

财经要闻

● 人民币对美元即期汇价连续五交易日触及跌停

中国证券报消息,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。

中国外汇交易中心 6 日公布,当日银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价为:1 美元对人民币 6.3334 元,较前一交易日下行 15 基点。至此,人民币对美元汇率中间价连续 4 个交易日保持在 6.33 至 6.34 区间。

但银行间外汇市场即期交易方面,人民币对美元即期汇价在 6 日的绝大多数时间保持了与 6.3651 这一跌停水平的“亲密接触”。收盘时,人民币与美元的即期汇价为 6.3642 元人民币兑换 1 美元,与当日的跌停水平十分接近。此前四个交易日,人民币即期汇价都曾在盘中触及跌停。离岸市场方面,6 日一年期美元/人民币无本金交割远期合约(NDF)继续在 6.38 至 6.39 水平交投,较 5 日无显著变化,与人民币目前的汇率水平形成小幅倒挂。

分析人士表示，外汇占款10月负增长，加深了市场对于热钱外流的担忧。同时，部分投资者预期中国贸易顺差未来可能快速下降、人民币或已升值到位，多方面因素共同推动了近期人民币汇价在即期交易中持续触及跌停。考虑到当前境内人民币即期汇价、海外NDF与人民币对美元中间价之间并没有出现明显的差异，未来人民币不会出现明显贬值。

● 央行外汇占款8年来首降 10月净减少893亿

上海证券报消息，央行日前数据显示，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。

中央银行外汇占款是指中央银行在银行间外汇市场中收购外汇所形成的人民币投放。近年来，外汇占款已经成为央行投放货币的主要渠道，一直呈现净增长的势头。只有在2003年12月出现过负增长，净减少了1450亿元。

此前公布的10月份金融机构外汇占款净减少249亿元，减少量小于此次公布的中央银行外汇占款的减少量。金融机构外汇占款的统计范围要大于中央银行外汇占款，其包括中国人民银行、商业银行、信用社、财务公司、信托投资公司、金融租赁公司和汽车金融公司。

国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才表示，如果外汇占款持续减少，其名义增长远低于名义GDP增长，那么，降低存款准备金率就成为货币政策的必然选择。赵庆明也预计，外汇占款净减少可能会持续一段时间，因此仍存在继续下调存款准备金率的可能。

● 130城市土地收入降5200亿

中国证券报消息，中原地产根据公开数据的统计显示，今年1-11月，全国130座城市共计出让土地24200块，出让的土地面积为10.85亿平方米。其中住宅地块合计为7476块，出让面积为3.91亿平方米。130座城市的土地出让金收入合计为1.18万亿元，其中住宅类地块的土地出让金合计为5860亿元。

而2010年1-11月，这130座城市的土地出让金总额达1.7万亿元，由此计算，今年前11个月全国130座城市的土地出让金同比减少5200亿元，降幅达30.5%。

数据显示，130座城市住宅类地块的楼面地价出现明显下调。今年前11个月，这些城市所出让住宅地的楼面价为1495元/平方米，与2010年同期的1810元/平方米相比，下调幅度达17.4%。

分析师指出，限购后，一、二线城市商品房成交量明显萎缩，大部分房企都减少土地购入。目前大部分城市商品房在建面积均创新高，北京、上海都超过6000万平方米，消化库存成为这些城市房地产市场的主基调。

海外资讯

● 标普将EFSF的AAA评级置入负面观察

标普周二将欧洲金融稳定基金(EFSF)的AAA长期评级列入“负面观察”名单，即未来可能调降EFSF的AAA评级。与此同时，标普重申EFSF的A-1+短期评级不变。

标普称，根据当前对EFSF担保人成员的观察，如果调降了EFSF的AAA信贷评级，那么可能会将其长期信贷评级调降一档到两档。

该公司表示：“在我们看来，将EFSF评级列入负面观察名单，表明短期内至少有五成可能性调降该基金评级。根据EFSF当前架构，如果我们下调了EFSF担保人当中一个或者多个国家的AAA评级，在其他条件不变的情况下，我们会将EFSF的发行人评级和发行评级下调至与AAA评级遭调降的担保人的最低评级相一致的水平。”

环亚汇市(FX Solutions)驻新泽西州首席交易员 Tommy Molloy 表示：“EFSF 评级若被降，将被欧元区任何一个单独国家评级被降产生更大潜在影响。抛开对此事件的‘膝跳反射’，整个市场对标普警告视若罔闻，欧元兑美元在本周稍晚的欧盟峰会前持稳于 1.3400 附近。”

● 亚行：新兴东亚的经济增长放缓将持续到明年

亚洲开发银行(ADB)6 日发布预测，随着欧洲主权债务问题的不断加深，加上美国经济疲软，全球经济可能陷入深度衰退的魔咒。而新兴东亚的经济增长放缓将持续到 2012 年。

亚洲下调东亚地区 2012 年经济增长预期。其中，中国增长预期仍维持该地区最高(8.8%)，但比此前预期下调 0.3%，原因为欧美经济危机将使得中国出口减速，中国通过抑制房产上涨能否成功实现经济软着陆仍充满变数。

亚开行在预测报告中称，中国、韩国、台湾、香港、东盟十国等东亚新兴地区，多以外向出口型经济为主，随着发达国家经济的全面恶化(欧、美、日 2012 年经济增长预期分别下调至 0.5%、2.1%、2.5%)。亚开行决定将东亚地区增长预期下调至 7.2%，比上回 9 月份发布的预测下调 0.3%。

报告认为，欧洲无法摆脱债务危机，美国迎来经济衰退，2008 年金融危机再来的可能性无法排除，在这样的情况下，中国 2012 年经济增长预期最坏可能降至 6.8%，东亚地区增长可能最低至 5.4%。

报告建议东亚各国，为尽量避免欧美经济走势不透明的影响，东亚各国应扩大东亚区域内贸易，并应加快强化区域内金融政策合作。

● 欧盟对苹果及 5 家电子书巨头展开反垄断调查

欧盟委员会 6 日宣布，欧盟将对苹果及 5 家全球主要的电子图书出版商展开反垄断调查，调查它们是否共谋限制电子图书市场的竞争。

欧盟委员会 6 号表示，苹果公司在 2010 年发布它的 IPAD 和电子书店时，涉嫌帮助法国出版巨头拉加代尔集团、新闻集团、哥伦比亚广播公司、英国出版业巨头培生公司，以及德国一家传媒公司旗下的 5 家出版商，非法抬高电子图书的价格。

欧盟委员会表示，这个调查才刚刚开始，因此目前还不能确定被调查公司肯定违规了。舆论认为，欧盟展开这个调查，一方面表明，网上电子书籍销售市场正在急速扩大，另一方面也显示，今后欧美公司争夺网上电子图书市场的竞争将越来越激烈。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，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询价。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。我公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>