

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9日 星期五

一、今日要闻

● 11月上市券商净利环比增近四成

截至12月8日，17家上市券商均公布了11月业绩快报。国泰君安研究报告统计数据显示，17家上市券商11月实现营业净收入41.32亿元，实现净利润12.71亿元，虽然同比依然下滑，但环比分别增长18%和39%

● 11月经济数据今起公布 CPI料下行破5

国家统计局将于今日发布11月份主要经济数据，专家预计11月CPI将下行破“5”，GDP的增速放缓以及通货膨胀将得到进一步缓解。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《证券日报》记者采访时表示：“明年的GDP增速可能在8.7%左右。”

● 促增长成政策重心 欧洲央行两月两降息

欧洲央行8日宣布将基准利率下调25个基点至1%。这是欧洲央行连续第二个月下调欧元区主导利率。此外，欧洲央行将对欧洲商业银行无限量贷款期限由13个月延长至3年

二、大盘分析

2307点被击穿，股指将重新寻求支撑

周四大盘呈现宽幅震荡，多空争夺较为激烈，虽然沪指勉强站上2307点上方，但毕竟盘中已创出调整新低，弱势的特征未能改变。场内个股走势相对分化，昨日略有表现的船舶板块大幅下挫；汽车、化工、有色板块紧随其后。前期相对抗跌的中国平安、海通证券等权重股则由绿翻红；钢铁板块在利好推动下整体反弹；文化传媒、水利建设、稀土永磁板块也略有表现。至收盘，沪综指下跌2.91点报于2329.82点，深成指下跌25.73点报于9580.52点，两市合计成交金额为975.6亿元，同比略有放大。

消息面：

1、财政部、水利部联合出台文件，明确规定中央财政对中西部地区、贫困地区公益性水利工程维修养护补助资金从中央水利建设基金水利工程维修养护资金中安排。

2、时间悬而未决的中央经济工作会议将于12月12日（下周一）到14日召开。明年经济基调将会延续今年的基调，“稳”字当头。

《中央财政补助中西部地区、贫困地区公益性水利工程维修养护经费使用管理暂行办法》规定，防洪、排涝、抗旱、灌溉等公益性任务的水库工程、水闸工程、堤防工程、控导工程、泵站工程、淤地坝工程将获得中央补助资金的补助。《办法》在一定程度上解决了中西部地区水利建设项目的资金紧张问题，新疆、西藏、云南、甘肃、四川、青海等地区将获明显政策支持，以水利工程建设为主的三峡水利、生产滴灌设备的新疆天业、大禹节水等公司将迎来发展机遇。市场原先预期中央经济工作会议将推后召开，但召开时间确定之后，市场的担忧将随之减轻。不过，因国内外经济形势均不乐观，欧债危机的处理方案仍未明确，加之国内经济要防止经济大幅下滑和通胀水平再度反弹的可能，预计会议的基调仍将以“稳”为主，短期内政策调整的幅度不会太大，而需要关注的是“稳物价、促增长、调结构、保民生”四者之间的关系，这将决定明年政策调控的力度及方向。

综合研判：

周四大盘宽幅震荡，沪指盘中创出调整新低，虽然之后在中国平安等保险股及招商银行等银行股帮助下，多方曾组织一波反击，但因市场参与欲望较低，最终未能扭转当前的颓势。就走势看，大盘创新低之后，引发了做多力量介入，但该部分力量十分有限，两市合计成交金额不足千亿的水平，难以推动大盘出现持续的升势。另外，2307点被刷新之后，多方防线已失去效力，10月份构筑的双底形态基本失败，这意味着后市大盘有重新寻求支撑的可能。目前，大盘蓝筹股仍是稳定市场的中坚力量，但表现力度受成交影响较大，而中小市值个股又处于调整过程中，风险还需时间释放。在结构性调整压力仍大的情况下，建议多看少动，不盲目参与。

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，其研制成功的世界上第一支“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

高附加值产品将超越行业发展，取得高速增长 —《平板玻璃工业“十二五”规划》解读

投资要点：

- “十二五”期间由于普通平板玻璃需求增速大降，产能供过于求，短期内看不到改善迹象。
- 玻璃工业“十二五”发展目标：产业结构明显改善，深加工率和生产集中度进一步提高，高端产品自主保障能力增强，全氧燃烧技术推广应用，落后产能基本淘汰，主要污染物实现达标排放，能耗水平进一步降低。
- 我们认为，延伸产业链，提高高附加值的产品占比，限制普通平板玻璃产能扩张，提高玻璃深加工率9个百分点至45%。大力发展屏显基板玻璃、光伏光热玻璃及镀膜玻璃、低辐射及多功能复合镀膜节能玻璃与制品将使行业竞争力提升；其次是推进技术进步，加大自主创新，加快技术改造，以及完善相关标准。
- “十二五”期间，高端产品则能取得年均20%以上高速增长，如超薄屏显基板玻璃年均增幅28%、太阳能光伏光热玻璃24%、低辐射镀膜玻璃18%等，都是我们未来重点关注的领域。
- 综合行业增长和企业盈利增长，我们看好亚玛顿、秀强股份、旗滨集团、南玻A。

行业风险：电子产业需求下滑超预期、欧盟成员国太阳能扶持政策变化、行业盈利加速下滑

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	

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。