

署名: 黄君杰 S0960511020008 010-63222932 huangjunjie@cjis.cn  
参与: 郭丽丽 S0960111080514 010-63222935 guolili@cjis.cn

2011年12月14日 星期三

## 市场研判

### 市场继续弱势震荡，等待会议信息

在会议结束前，股指可能继续弱势平缓，等待会议之后信号的明确……

## 今日聚焦

### 海外一周观察：欧洲新一轮救援平淡登场

此举到是符合我们预期，我们已经强调过，债务货币化是德国最后的底线，不到关键时刻德国不会让步……

## 行业新观点

### 【基础化工行业】-基础化工行业12月月度观点

对于成长性的机会建议关注农药医药中间体行业、煤制乙二醇、光学膜和助剂等领域，重点推荐华鲁恒升、康得新和日科化学……

## 债券市场

昨日央行发行 380 亿元 1 年期央票，中标利率持平

## 财经要闻

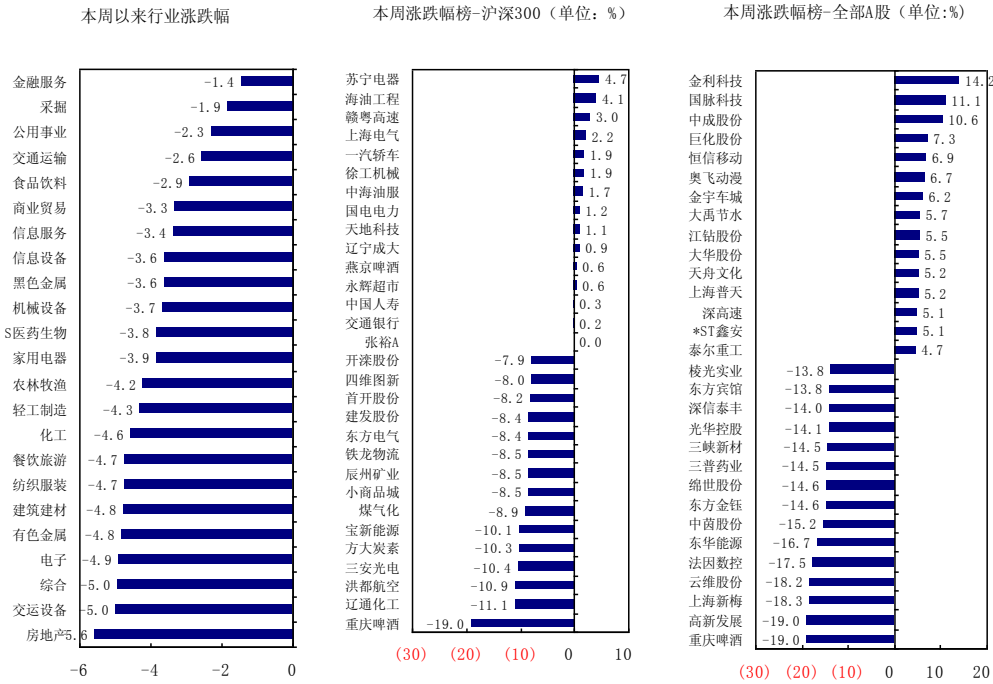
- 内地香港签署 32 项服务贸易开放措施(新华网)
- 我国 2013 年或局部区域开征碳税 2015 年推至全国(财经网)
- 银监会推迟实施新监管标准 银行资本压力暂缓(经济参考报)
- 德国 12 月投资者信心指数意外上升(新浪财经)
- 希腊前 11 个月预算赤字同比扩大 5%(新浪财经)
- 俄罗斯财政部考虑发行欧元债券(财经网)
- 美联储维持超低利率至 2013 年中(新浪财经)
- 美国 11 月零售额环比增 0.2% 坏于预期(新浪财经)
- 十二五我国安全生产重点工程需投资 6200 多亿(新华网)
- 省广股份拟在深圳 1000 万设全资文化子公司(证券时报网)
- 柳工收购波兰 HSW 项目取得实质性进展(证券时报网)
- ST 甘化签署协议拟 8.35 亿建 LED 外延片生产项目(证券时报网)
- 尚荣医疗称签署两合同 暂定价共 5 亿(证券时报网)
- 湖北宜化子公司取得江家墩磷矿西矿段采矿权(证券时报网)
- 浩宁达中标 3091 万元电能表项目(证券时报网)

## 主要市场指数

指数	收盘	涨跌幅 (%)		
		1 日	1 月	本年
上证指	2248.59	-1.87	-7.55	-14.00
上证国债	131.09	0.05	0.29	2.73
沪深 300	2421.93	-2.25	-9.08	-15.68
恒生指数	18447.17	-0.69	-7.42	-21.29
标普 500	1225.73	-0.87	-0.12	-6.54
FTSE100	5490.15	1.15	3.20	-10.27
CRB 指数	305.77	0.96	-7.10	-6.42
BDI 指数	1922.00	-0.41	25.05	8.69
纽约期油	100.14	2.42	-2.17	-8.60
纽约期金	1659.90	-0.26	-7.90	16.24
伦敦期铝	2001.50	-0.67	-5.59	-9.11
伦敦期铜	7600.00	-0.08	-16.32	-20.90
美大豆	1118.50	0.58	-2.12	-3.14
USD/RMB	6.3635	0.05	-1.18	-3.21
USD/JPY	77.7900	-0.04	-2.88	-5.74
EUR/USD	1.3200	-0.50	0.91	6.99
美元指数	80.24	0.88	-1.63	-6.04

- 昨日沪深两市继续低开低走，单边震荡下行，沪指再次刷新年内低点，上涨个股占比不足7%，市场交投清淡。最终沪指收于2248点，下跌1.87%，深成指收于9190点，下跌1.98%，创业板和中小板综指分别下跌2.77%和3.06%。两市成交量和成交金额较前一日显著放大，两市成交量96亿股（其中上证成交58亿股），成交金额957亿元（其中上证成交514亿元）。
- 从行业来看，各行业继续普跌。化工、有色金属、交通运输等行业居于跌幅榜前列，金融服务、信息服务、食品饮料等行业跌幅相对较小。
- 从风格指数来看，各类风格指数普遍下跌，小盘股指数、高市盈率指数、亏损股指数跌幅居前，低市净率指数、低价股指数、绩优股指数跌幅相对较小。
- 从市场信息面来看，北京时间周二上午消息 穆迪投资者服务周一将8家西班牙银行以及两家控股公司列入降级观察名单，因为这些机构商业地产风险敞口带来的损失可能会进一步扩大。
- 从市场走势来看，昨日市场走势基本符合我们近期策略判断。股指继续弱势震荡，但股指形态整体平稳，下行速度较为平稳。近几日会议期间政策环境平静，市场只能等待。在会议结束前，股指可能继续弱势平缓，等待会议之后信号的明确。

图：本周以来涨跌幅居前的行业及公司



资料来源：wind，中投证券研究所

?

## 焦点话题：

海外一周观察：欧洲新一轮救援平淡登场

刘 莉 华  
010-63222951

### 欧盟峰会平淡收场

- 上周五欧盟峰会最终未能给出新的令人印象深刻的解决方案，市场再次失望。预计未来市场将继续施压欧洲政府，但是如果德法在上述财政一体化的方案上给出更加明确和更加肯定的举措，市场信心短期内会出现企稳的走势，但长期走势依然取决于欧洲央行的动作
- 会议决定建立新的财政协议，协议包括：**建立新的财政规则，强化已有的过度赤字程序惩罚机制以及加快相应条约修改以监督成员国财政预算草案**
- 新的财政规则要求成员国每年结构性赤字规模不得超过名义 GDP 的 0.5%，一旦成员国偏离预设的财政目标，一项惩罚流程将被自动开启。

各个成员国需将此项财政规则引入宪法

- 强化已有的过度赤字程序要求一旦成员国被欧盟委员会认定超过了赤字对 GDP 占比 3%以及债务对 GDP 占比 60%的上限，将开启一个自动流程，流程中欧盟委员会给出的步骤和惩罚机制除非被成员国以多数票反对，否则将立刻被执行
- 对成员国财政预算草案的监督规定欧盟委员会可以对成员国的预算草案给出自己的意见，如果认定预算草案违反了稳定和增长条约中相关的条约，欧盟委员会有权要求成员国修改预算草案

### 欧洲央行推出重大宽松政策 仍明确反对大规模购买国债

- 周四欧洲央行如市场预期下调基准利率 0.25 个百分点至 1%，同时推出大规模的流动性供给措施
- 这些措施延续了欧洲央行 9 月以及以美联储为首的 6 大央行在最近推出的增加流动性措施的努力，不过仅能缓解欧洲金融机构的流动性紧张，并且在市场情绪大幅恶化时对流动性紧张的缓解也相当有限
- 欧洲央行行长随后明确否认欧洲央行还将进行新的国债购买计划。此举到是符合我们预期，我们已经强调过，债务货币化是德国最后的底线，不到关键时刻德国不会让步

## 行业新观点:

行业值日\*基础化工行业-基础化工行业 12 月月度观点 **周 惠 敏**  
**0755-82026911**

- **11 月化工上游原材料价格上涨趋势减弱，化工品价格跌势趋缓，但 4 季度盈利环比下滑已成定局**

11 月 Brent 油价和 WTI 油价分别上涨 0.89%和 8.86%，对比 10 月，上涨趋势有所减弱，12 月初呈现小幅回落趋势。

化工品价格受下游需求低迷的影响以下跌为主，我们关注的 101 个化工品种，有 13 个价格上涨，13 个品种价格持平，75 个品种价格下跌，价格总体以下跌为主，但由于成本上升的推动，价格跌势趋缓。

11 月份我们关注的 51 个价差数据，27 个价差缩小，2 个持平，22 个上涨，价差缩小趋势持续，4 季度盈利环比下滑已成定局。

- **子行业上，建议继续关注未来景气度可持续的民爆行业。主要原因是：**

1、四季度原材料硝酸铵价格受新增产能投放的影响呈现下跌趋势，随着明年硝酸铵新增产能的集中释放，市场供需情况继续改善，预计四季度到明年硝酸铵价格持续下滑的概率较大；同时由于民爆产品价格由国家制定，下跌风险小，预计四季度到明年行业毛利水平有望持续提升。

2、民爆产品的区域性特征导致部分区域存在产能供需缺口，由于新增产能受限及区域需求的不断攀升，供需缺口将长期存在，行业景气将持续。

3、三期技改目标有效推动行业整合，产业链向下游延伸成为行业新的增长点，建议关注并购预期强烈以及在产业链延伸上表现出色的标的。

- **12月我们的投资建议：**预计明年2季度随着化工旺季的到来，行业整体盈利有所好转。目前，板块估值已进入底部，建议积极配置盈利较为稳定的公司，推荐盐湖股份、烟台万华；子行业上，建议关注拥有季节性机会的农化行业和受益于明年即将出台的保温材料防火规范的聚氨酯行业，继续看好未来景气度可持续民爆行业，推荐雅化集团、久联发展；此外，对于成长性的机会建议关注农药医药中间体行业、煤制乙二醇、光学膜和助剂等领域，重点推荐华鲁恒升、康得新和日科化学。

## 债券市场：

昨日央行发行 380 亿元 1 年期央票，中标利率持平

固定收益小组  
0755-82026754

### ➤ 一级市场

央行昨日发行 380 亿元 1 年期央票，收益率持平于 3.4875%。

央行昨日进行了 350 亿元的 28 天正回购操作，中标利率为 2.8%

表 1: 今日债券市场发行券种

简称	发行人	券种	期限 (年)	发行规模 (亿)	主体 评级
11 中石集 SCP003	中国石油化工集团公司	短期融资券	0.74	50	AAA
11 苏江山 MTN1	江苏江山制药有限公司	中期票据	3	5	AA-
11 连云港 MTN1	连云港港口集团有限公司	中期票据	5	6	AA
11 永泰债	永泰能源股份有限公司	公司债	5	5	AA
11 付息国债 24(续发)	中华人民共和国财政部	国债	10	280	

数据来源：CHINABOND，中投证券研究所

### ➤ 发行预案

表 2: 近期债券市场发行预案

发行人	券种	发行时间	发行量 (亿)	期限 (年)	主体 评级
中国石油化工集团公司	短期融资券	2011-12-14	50.00	0.74	AAA
上海市城市建设投资开发总公司	短期融资券	2011-12-20	25.00	1.00	AAA
万向钱潮股份有限公司	短期融资券	2011-12-20	15.00	1.00	AA
福建省能源集团有限责任公司	短期融资券	2011-12-16	4.00	1.00	AA+
中炬高新技术实业(集团)股份有限公司	短期融资券	2011-12-20	3.00	1.00	AA-
内蒙古岱海发电有限责任公司	短期融资券	2011-12-16	4.00	1.00	AA
中原环保股份有限公司	中期票据	2011-12-20	2.30	3.00	AA-
无锡市国联发展(集团)有限公司	中期票据	2011-12-16	6.00	5.00	AA+
新疆艾比湖农工商联合企业总公司	中期票据	2011-12-20	5.50	7.00	AA
国家开发银行股份有限公司	金融债	2011-12-16	150.00	10.00	

数据来源: CHINABOND, 中投证券研究所

表 3: 银行间质押式回购每日报价

期限品种	收益率 (%)	升降 (BP)
R001	2.9649	1.07
R007	3.4847	-5.33
R014	3.5738	-5.75
R021	3.9903	27.95
R1M	4.8614	20.44
R1Y		

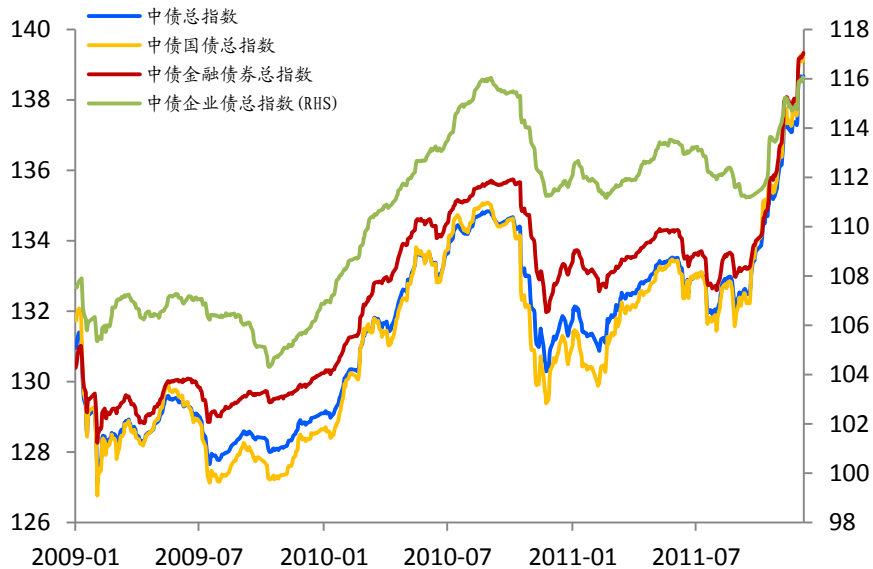
数据来源: CHINAMONEY

表 4: 上海同业拆借利率每日报价

期限	shibor (%)	涨跌 (BP)
O/N	2.9513	0.38
1W	3.4975	-4.17
2W	3.6000	-8.33
1M	4.9194	3.8
3M	5.4511	-0.96
6M	5.4306	0.1
9M	5.2432	0.13
1Y	5.2370	-0.05

数据来源: CHINAMONEY

表 5: 各债券指数近期走势



数据来源: CHINABOND 中投证券研究所

## 财经要闻:

### 国内资讯

郭 丽 丽  
010-63222935

➤ 内地香港签署 32 项服务贸易开放措施(新华网)

为进一步加强内地与香港经贸合作和交流,《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排>补充协议八》13 日在香港签署。补充协议八”共有 32 项服务贸易开放和便利贸易投资的措施,当中包括 16 个服务领域的 23 项开放措施;以及加强两地在金融、旅游和创新科技产业等领域的合作。

➤ 我国 2013 年或局部区域开征碳税 2015 年推至全国(财经网)

据国土资源部网站消息,有相关人士透露,我国预计于 2013 年在局部区域开始征收碳税,2015 年推广至全国。据悉,1 吨二氧化碳约征收 30 元~40 元,并将在未来逐步提高征收标准。

➤ 银监会推迟实施新监管标准 银行资本压力暂缓(经济参考报)

12 月 13 日,银监会知情人士对《经济参考报》记者透露,银监会已经决定将原定于 2012 年 1 月 1 日实施的银行业新监管标准推迟。“鉴于当前国内经济增速面临下滑,银行业需要在资金充足的情况下,确保支持实体经济的发展,包括信贷投放。”该人士分析称。但至于何时开始实施新监管标准,银监会方面尚未确定。

### 国际资讯

郭 丽 丽

➤ 德国 12 月投资者信心指数意外上升 (新浪财经)

北京时间 12 月 13 日晚间消息, 德国智库 ZEW 欧洲经济研究中心周二公布报告称, 12 月份德国投资者信心指数意外上升, 这是该指数 10 个月以来首次上升, 表明德国经受住了欧元区主权债务危机的考验。

➤ 希腊前 11 个月预算赤字同比扩大 5% (新浪财经)

北京时间 12 月 13 日晚间消息, 希腊财政部周二发布初步数据称, 在今年前 11 个月时间里, 希腊国家财政预算赤字比去年同期扩大 5%, 但好于政府为这一阶段设定的修正后目标。

➤ 俄罗斯财政部考虑发行欧元债券 (财经网)

据路透报道, 俄罗斯财政部表示, 考虑于 2012 年初发行欧元债券, 计划 2012 年海外借款约 70 亿美元。

➤ 美联储维持超低利率至 2013 年中 (新浪财经)

北京时间 12 月 14 日凌晨消息, 美联储麾下联邦公开市场委员会 (FOMC) 在结束为期一天的会议后宣布, 0-0.25% 的超低利率将维持到 2013 年中, 扭曲操作将依照原计划继续进行。美联储未像某些人士预期的对未来利率做出预期, 这有些出乎市场预料。

➤ 美国 11 月零售额环比增 0.2% 坏于预期 (新浪财经)

美国商务部宣布, 11 月的零售额环比增长 0.2%。据彭博社的调查, 经济学家对此的平均预期均为环比增 0.5%。10 月的零售销售环比增长 0.5%。

行业资讯

郭 丽 丽  
010-63222935

➤ 十二五我国安全生产重点工程需投资 6200 多亿 (新华网)

国家安全监管总局新闻发言人黄毅 13 日表示, “十二五”时期, 我国确立的九项安全生产重点工程, 大体需要投资 6200 多亿元。黄毅当天在新华网进行访谈时介绍说, 6200 亿元投资中 12% 由中央财政投入, 28% 由地方投入, 60% 由企业投入, 既体现了企业主体责任, 又体现了中央地方财政投入的引领作用。

公司资讯

郭 丽 丽



- 省广股份拟在深圳 1000 万设全资文化子公司（证券时报网）

省广股份(002400)12月13日晚间公告称，公司拟以自有资金 1000 万元投资设立深圳经典视线文化传播有限公司，公司持有其 100%股权。

- 柳工收购波兰 HSW 项目取得实质性进展（证券时报网）

柳工(000528)12月13日晚间公告称，近日公司下属全资企业柳工机械(波兰)有限责任公司与波兰 HUTA STALOWA WOLA S.A. 工会组织在波兰签订《社保一揽子协议》。这一社保协议的签订意味着公司收购 HSW 项目再次取得了实质性进展，对实现该收购项目的尽快完成具有重要意义。

- ST 甘化签署协议拟 8.35 亿建 LED 外延片生产项目（证券时报网）

ST 甘化(000576)12月13日晚间公告称，经 2011 年 10 月 31 日召开的 ST 甘化 2011 年第三次临时股东大会审议，批准了公司由全资子公司广东德力光电有限公司在江门国家高新技术产业开发区投资 8.359 亿元建设 LED 外延片生产项目。2011 年 12 月 9 日，德力光电与江门市高新技术工业园有限公司签署了《江门市高新区项目投资协议书》。

- 尚荣医疗称签署两合同 暂定价共 5 亿（证券时报网）

尚荣医疗(002551)12月13日晚间公告称，公司今日与四川省通江县人民医院签署了《四川省通江县人民医院灾后重建项目融资代建建设合同书》，合同暂定价为 2 亿元(占公司 2010 年度经审计的营业收入的 74.06%)，工期 757 天。

- 湖北宜化子公司取得江家墩磷矿西矿段采矿权（证券时报网）

湖北宜化(000422)12月13日晚间公告称，12月13日，公司控股子公司湖北宜化江家墩矿业有限公司取得了由湖北省国土资源厅颁发的关于江家墩磷矿的采矿许可证。矿区面积 1.1361 平方公里、生产规模为 30 万吨/年。该采矿许可证有效期限为 2011 年 12 月 1 日至 2012 年 12 月 1 日，期满再续。

- 浩宁达中标 3091 万元电能表项目（证券时报网）

浩宁达(002356)12月13日晚间公告称，国家电网公司 12 日公布了“国家电网公司集中规模招标采购 2011 年电能表第五批项目中标人名单”，公司为该项目中标人。公司本次中标的产品总数量为 12.18 万只，预计中标总金额约为 3091 万元。其中 1 级三相费控智能电能表中标数量为

2.89 万只；农网单相电子表中标数量为 7 万只；集中器、采集器中标数量 2.29 万只(含短距无线)。

## 投资提示:

### 今日解禁股一览

简称	代码	流通日期	本次流通数(万股)	流通股份性质
西部资源	600139.SH	12-14 周三	10,725.95	定向增发机构配售股份
海南海药	000566.SZ	12-14 周三	54.29	股权分置限售股份
南京新百	600682.SH	12-14 周三	5,639.76	股权分置限售股份

### 经济数据发布提示

国家	发布时间	数据名称	市场预期	前值
美国	12/14/2011 03:15	FOMC 利率决策	0.0025	0.0025
中国	12/14/2011 10:00	Conference Board China October Leading Economic Index		
日本	12/14/2011 12:30	工业产值 (月环比)	--	0.024
日本	12/14/2011 12:30	工业产值同比%	--	0.004
日本	12/14/2011 12:30	Capacity Utilization (MoM)	--	-0.036
美国	12/14/2011 20:00	MBA 抵押贷款申请指数	--	0.128
美国	12/14/2011 21:30	进口价格指数(月环比)	0.01	-0.006
美国	12/14/2011 21:30	进口价格指数(同比)	0.101	0.11
中国	14-17 DEC	外商直接投资实际使用金额 (同比)	--	0.088

## 最新报告:

行业周报\*房地产 - 量价齐跌, 调控持续, 静待投资机会-22 个城市周交易报 (12.05-12.11) -李少明, 陈舒静-看好

行业周报\*房地产 - 先导指标持续恶化, 投资增速将继续下行-李少明, 张岩-看好

行业年度策略报告\*有色金属行业 2012 年度投资策略 - 更看好小金属与金属新材料板块-杨国萍-看好

行业年度策略报告\*纺织行业 2012 年投资策略 - 调整将加快“纺织大国”向“纺织强国”转变-孔军-中性

行业年度策略报告\*农林牧渔 2012 年度投资策略 - 筛选出有趋势性成长的子行业-王义国-中性

行业年度策略报告\*石化行业 2012 年度投资策略 - 自上而下期待 4 个突破, 自下而上首推油服公司-张镭, 宋哲建-看好

行业年度策略报告\*黑色金属-20111213 行业研究-钢铁行业 2012 年度投资策略-3 个模块, 3 种策略-初学良, 韩小静-中性

行业年度策略报告\*化工-基础化工行业 2012 年度投资策略 - 坚守资源和成长, 把握周期波动-张镭, 梁皓-看好

行业年度策略报告\*银行-喧嚣后迎来平静, 休整中酝酿提高-张镭, 张镭, 张镭-看好

行业年度策略报告\*交运设备-汽车行业 2012 年度投资策略-景气终将回归, 透析发展主线, 把握结构性  
投资机遇-张镭, 邓学, 邢卫军-看好

金融工程深度报告\*2012 年度估值报告-盈利趋弱, 估值受缚-朱晔, 丁俭, 黄君杰, 徐鹏

专户支持报告\*20111213 中投证券专户内参-吕明, 丁俭

海外宏观经济一周观察\*欧洲新一轮救援平淡登场-李云洁, 刘莉华

---

## 投资评级定义

---

### 公司评级

- 强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 ±10%以内  
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

- 看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

---

## 研究团队简介

---

黄君杰, 中投证券策略分析师, 北京大学光华管理学院经济学硕士。证券投资咨询资格, 期货从业资格, 2006 年加入中投证券研究所, 5 年证券从业经验。从事市场流动性、市场估值、微观量化策略研究。

郭丽丽, 中投证券研究所助理分析师, 北京科技大学硕士。

---

## 免责条款

---

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

---

## 中国中投证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

### 深圳市

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼  
邮编: 518000  
传真: (0755) 82026711

### 北京市

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层  
邮编: 100032  
传真: (010) 63222939

### 上海市

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼  
邮编: 200041  
传真: (021) 62171434