

研究员

吴煊
执业证书编号: S0070511050002
电话:
邮箱: wuxuan@rxzq.com.cn

研究支持
贾伟
电话: 010-83991705
邮箱: jiawei@rxzq.com.cn

【指数观澜】

核心指数涨跌幅

指数	收盘价	涨跌幅(%)
上证综合指数	2190.11	-0.67
深圳成份指数	8876.19	-1.12
沪深300	2335.7	-0.99
中小板指	4305.49	-1.04
创业板指	753.05	-1.10
香港恒生指数	18629.17	1.37
日经225指数	8479.34	1.00

涨跌幅居前行业指数

行业指数	涨跌幅(%)
黑色金属(申万)	1.56
农林牧渔(申万)	0.91
餐饮旅游(申万)	0.13
综合(申万)	-1.25
医药生物(申万)	-1.37
食品饮料(申万)	-2.44

晨会纪要

【晨会主题】

财经新闻

- 统计局: 物价上涨中长期压力仍然不容忽视
- 工信部: 中国 2012 年工业增加值增速目标为 11%
- 工信部: 明年上半年将出台一揽子中小企业扶持政策
- 中指院: 上周主要城市住宅用地成交量下跌
- 台湾当局表示出口下滑短期难以解决

产经新闻

- 我国实施“宽带中国”战略, 加快 3G 和光纤宽带网络建设
- 上周环渤海四港煤炭库存量减 5.38% 至 1,491 万吨
- 发改委: 中国 1-11 月份成品油表观消费量同比增长 5%
- 五城市试行微博新增用户实名制上海昨起实施
- 国资委与浙江省签订战略合作备忘录投资额 4,800 亿元
- 广深高铁开通运营

公司新闻

- 上海建工: 拟出 5 亿收购非洲金矿
- 蒙牛乳业: 问题批次产品未出厂
- 徐工机械: 将发行不超过 56 亿元公司债券
- 绿城中国: 资金链紧张拟出售多个资产项目

公司调研简报、跟踪报告及季报点评

- 2012 年畜牧养殖行业投资策略报告: 规模化养殖导向, 猪肉价格高位期延长 2011/12/26
- 2012 年医药行业投资策略报告: 墨绸红韵“满天星” 2011/12/26
- 2012 年太阳能风电行业投资策略报告: 光速大于风速 2011/12/26

一、财经新闻

■ 统计局：物价上涨中长期压力仍然不容忽视

国家统计局局长马建堂 12 月 26 日在中央党校《学习时报》上发文称，近期中国经济增速呈现回落态势，但总体仍在平稳较快增长区间运行。马建堂称，2012 年将是极其复杂、极具挑战性的一年。欧洲主权债务危机继续发酵与国际金融市场动荡给中国 2012 年的经济走势增加了不确定性。物价走势还存在反弹的可能，物价上涨的中长期压力仍然不容忽视，2012 年物价总水平要保持基本稳定，并增强宏观调控的针对性、灵活性、前瞻性。马建堂还表示，中国明年将维持宏观调控政策基本稳定。

■ 工信部：中国 2012 年工业增加值增速目标为 11%

工业和信息化部部长苗圩称，中国政府 2012 年的工业增加值增速目标为 11% 左右，低于 2011 年 13.9% 的预期增速，中国工信部将采取一系列措施促进经济稳步增长。苗圩是在一个会议上发表的上述言论，他没有加以详述。最新数据显示，中国 11 月工业增加值同比增长 12.4%，较 10 月份 13.2% 的同比增速有所放缓。

■ 工信部：明年上半年将出台一揽子中小企业扶持政策

明年工信部将推动落实已出台的各项扶持中小企业财税、金融政策，并推动出台进一步扶持中小企业健康发展的政策意见，组织实施企业减负专项行动，推动银行业金融机构加大对小微企业的信贷支持，完善中小企业信用担保体系，推进有条件的地方设立完善中小企业信用再担保机构。继续拓展中小企业融资渠道，鼓励和支持融资服务平台建设。

■ 中指院：上周主要城市住宅用地成交量下跌

中国指数研究院 12 月 26 日发布的报告显示，上周（12.19-12.25）监测的 20 个主要城市住宅用地市场情况有所差异，供应量有所上升，而成交量则出现下跌。上周共推出住宅用地 116 宗，环比增加 51 宗，推出面积 518 万平方米，环比增加 133 万平方米，其中天津和大连分别推出 148 万平方米和 114 万平方米。

■ 台湾当局表示出口下滑短期难以解决

中国台湾“经济建设主管部门”负责人刘忆如日前表示，8、9 月时就当局已经清楚台湾地区出口成长将会趋缓，而出口下滑的问题也非短期即可解决，但强调

当局会积极因应之。刘忆如指出，大环境不佳，欧美经济已冲击到亚洲景气，市场也纷纷预估出明年的经济成长率，相关部门也积极规划全球招商活动。

二、产经新闻

■ 我国将实施“宽带中国”战略 加快 3G 和光纤宽带网络建设

工业和信息化部部长苗圩 26 日透露，工信部将推动实施“宽带中国”战略，争取国家政策和资金支持，加快推进 3G 和光纤宽带网络发展，扩大覆盖范围。争取到 2015 年末，城市家庭带宽达到 20 兆以上，农村家庭达到 4 兆以上，东部发达地区的省会城市家庭达到 100 兆。苗圩表示，2012 年我国将以提速度、广普及、惠民生、降价格为目标，实施宽带上网提速工程。同时，继续推动建立普遍服务资金，深入实施通信村村通工程和信息下乡活动。继续推进 TD-LTE 研发、产业化及扩大规模试验。积极稳妥推进下一代互联网发展演进，开展 IPv6 小规模商用试点，探索形成成熟的商业模式和技术演进路线。

目前 3 G 网络已覆盖我国所有县城及大部分乡镇。截至 11 月底，固定互联网宽带接入用户达到 1.55 亿户，3g 用户数达到 1.19 亿户，其中 T D 用户 4,800 万户。预计 2011 年全年通信业非话音业务收入占比达到 46%。

■ 上周环渤海四港煤炭库存量减 5.38%至 1,491 万吨

上周（12 月 19 日至 12 月 25 日），环渤海四港煤炭库存量较之前一周库存量减少 84.7 万吨或 5.38%，降至 1491 万吨。其中，秦皇岛港煤炭库存量减少 48.8 万吨或 6.81%；国投曹妃甸港煤炭库存量减少 2 万吨或 0.82%；天津港煤炭库存量减少 26.9 万吨或 10.52%；京唐港区库存量减少 7 万吨或 1.93%。据了解，上周是为环渤海四港煤炭库存量连续三周攀升后，库存量首次出现回落。

■ 发改委：中国 1-11 月份成品油表观消费量同比增长 5%

中国 1-11 月份成品油表观消费量为 2.2215 亿吨，较上年同期增长 5%。发改委称，1-11 月份汽油表观消费量为 6,580 万吨，同比增长 7.4%，柴油表观消费量为 1.3993 亿吨，同比增长 4%。发改委同时称，中国 11 月份成品油表观消费量为 2,036 万吨。1-11 月份成品油库存较上月和上年同期均有所提高。

■ 五城市试行微博新增用户实名制上海昨起实施

来自国家互联网信息办公室的消息显示，五个城市的微博客网站近期试行微博客新增账号以真实身份信息注册，其中上海市从 12 月 26 日起试行。中国互联网信息办有关负责人说，有关部门将严格督促网站和认证机构等制定完善相关制度流程，保护用户身份信息安全。据悉，前述五个城市分别是北京、上海、天津、广州、深圳。

■ 国资委与浙江省签订战略合作备忘录投资额达 4,800 亿元

国资委和浙江省 12 月 26 日于杭州签署战略合作备忘录，相关央企与浙江省签订 5 个战略合作框架协议，共 52 个合作项目，投资额达 4,800 亿元。国资委主任王勇表示，愿央企主动融入浙江区域经济大格局，带动浙江产业转型升级。

■ 广深高铁开通运营

12 月 26 日广深港高铁广深段正式开通运营。广深港高铁是国家四纵四横铁路快速客运通道中北京—广州—香港干线的重要组成部分。广深港高铁广深段起自广州南站，止于深圳北站，线路全长 102 公里，沿线设有庆盛、虎门、光明城 3 个车站，运营初期最高时速 300 公里，计划开行动车组列车 36 对。每日最早开车时间为 7 时，最晚开车时间为 22 时。广州南站至深圳北站最快运行时间为 35 分钟，较目前既有的广深铁路广州东站至深圳站的动车组列车最快运行时间缩短 30 分钟左右。广深港高铁广深段运营初期动车组列车票价为二等座 75 元、一等座 100 元。

三、公司新闻

■ 上海建工：拟出 5 亿收购非洲金矿

上海建工公告称，为进一步拓展公司的海外业务，公司董事会同意全资子公司上海外经收购厄立特里亚国扎拉矿业公司 60% 股权，并批准上海外经与对方签订附条件的《框架协议》。根据《框架协议》，本次收购对价包括 8000 万美元(约合人民币 5.08 亿元)，以及对未探明储量的矿区矿业权益另行协商确定的另一笔金额。公告显示，扎拉矿业是由查理斯公司在厄立特里亚间接发起设立的矿业股份有限公司，主要负责科卡金矿开采业务，目前拥有扎拉矿区 147 平方公里的勘探和开采权（包含已探明储量的总长 650 余米科卡矿化带），拥有科卡金矿 18 年的采矿权。扎拉矿业另一股东是持有 40% 股权的 ENAMCO，该股东已同意查理斯公司将其拥有的扎拉矿业 60% 股权转让给上海外经。据介绍，标的公司的资产、财务和负债状况，

以及其拥有开采权的科卡金矿品位，尚待上海建工聘请专业中介机构作全面的尽职调查。

■ 蒙牛乳业：问题批次产品未出厂

2011年12月24日，国家质检部门公布了近期对全国液体乳产品进行抽检的结果，蒙牛眉山工厂的某一批次产品在抽检中被发现黄曲霉素M1超标。蒙牛公司对此连续发出两份声明。在第二份声明中，蒙牛表示，该批次产品在接受抽检时尚未出库，公司立即将全部产品进行了封存和销毁，确保没有问题产品流向市场。蒙牛表示，目前，蒙牛在市场上销售的所有产品均为合格产品。

■ 徐工机械：将发行不超过 56 亿元公司债券

徐工机械12月26日晚间发布公告称，公司发行不超过56亿元公司债券已获中国证监会批准。本次债券采用分期发行的方式，其中公司2011年公司债券（第一期）发行规模为30亿元。第一期公开发行面值30亿元公司债券，每张面值为人民币100元，共3000万张，发行价格为每张100元。第一期债券为5年期固定利率债券，票面利率预设区间为5.10%-5.50%。其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起24个月内完成。

■ 绿城中国：资金链紧张拟出售多个资产项目

绿城中国控股有限公司（Greentown China Holdings Ltd.）首席财务官兼董秘冯征表示，由于公司资金链紧张正在处置资产，但并未批露处置资产的总量。此前信托业内人士估计，绿城的信托融资规模总计在100亿元左右。截至6月30日，公司的债务总额约364亿元，净资本负债率达163.2%，较2010年底上升31.2个百分点；综合现金流量为负值，公司可动用的银行结余及现金近67.44亿元，而一年内到期的银行借款和其他借款为135.14亿元。

四、公司调研简报、跟踪报告及季报等点评

◆ 《2012年畜牧养殖行业投资策略报告：规模化养殖导向，猪肉价格高位期延长》

考虑到生猪养殖行业 2012 年的行业景气度、公司的资产质量、养殖规模扩张、消费需求刚性的到来以及政府的扶持政策，根据我们的上述预测，给予畜牧养殖行业“看好”评级。

中国生猪养殖的周期性特点决定本轮猪肉价格高位期将维持到 2012 年。1999 年来中国养猪业经历了较为明显的 3 个完整周期，其中两个周期为 4 年，一个周期为 3 年，高点多出现在低点后的 18-24 个月。此轮周期从 2010 年 4 月 2 日最低价格为 10.55 元/公斤，阶段高点出现在 2011 年 6 月 24 日最高价格为 24.80 元/公斤。

规模化养殖是未来畜牧养殖行业的发展趋势。小规模、分散、粗放养殖方式将向大规模、集中、集约养殖方式转变。同时政府也加大对规模化、标准化养殖的财政、信贷扶持。拥有资金、技术、产品、市场等优势的大中型公司，尤其是上市公司将在竞争中获胜，未来经营规模和盈利水平都有很大上升空间。

随居民收入水平提高，消费升级，高端、保健的猪肉需求增加。特别是农村居民的人均年生活消费支出与城镇居民相差较大，农村这一巨大的消费市场还没有充分启动，对猪肉制品将有巨大的消费潜力。

生猪养殖是典型的强周期性行业，生猪存栏恢复偏慢，供需缺口长期维持。随着经济增长、人口增加和工业化、城镇化的快速推进，我国农产品需求刚性增长和农产品生产所需的土地、水、劳动力等资源约束的矛盾将更加突出，农产品价格上涨是大势所趋，猪肉价格将进入上升通道。

重点推荐公司：

雏鹰农牧（002477）：“专业化养殖+全产业链”模式，盈利能力稳定提高。

大康牧业（002505）：主业集中突出、有利于提高公司核心竞争力。

(报告人：徐海洋、吴桢培)

◆ 《2012年医药行业投资策略报告：墨绸红韵“满天星”》

历史——政策和成本压力驱动下“墨色”显著

受出口萎靡、药品价格下跌、中药材价格飞涨、抗生素管理趋严影响，医药行业在 2011 年受政策和成本压力影响较大。行业整体毛利率水平在 2011 年 8 月已经下滑到 27.20%，而 2009、2010 年同期的毛利率水平分别为 30.01 和 29.46%。上半年医药生物板块走势大幅弱于大盘，下半年随着政策环境回暖，走势逐步趋强，相对于大盘跌幅收窄。

未来——“红韵”催生行业整合

医保支出压力不断加大下，国家将加大对卫生费用控制力度。药品的降价也将是长期的一个大趋势，未来一段时间内，这将成为医药企业的一个主要影响因素，行业内部的大部分细分行业的整合将是一个必然趋势。同时政策上国家拟将出台的政策也将推动这一整合。未来行业政策主要体现在四个方面：1.医保付费方式改革；2.加大药品降价力度，对抗生素进行分级管理；3.基药招标制度推进；4.医药生物“十二五”规划等。未来医药行业将在政策驱动下加速行业的整合，提升单位资产的收益率。

投资建议

我们重点推荐：东阿阿胶、新华医疗、阳普医疗、尔康制药、华仁药业、天士力、瑞康医药。稳健的组合：东阿阿胶、天士力、新华医疗；积极的组合：阳普医疗、尔康制药、华仁药业、瑞康医药。

(报告人：谢宁宁)

◆ 《2012年太阳能风电行业投资策略报告：光速大于风速》

太阳能风电行业对比 根据 EPIA 的预测，光伏市场总体装机容量在中性情况下，将从 2010 年的 39.5 吉瓦增长到 2015 年的 131.3 吉瓦，2015 年的市场规模是目前的 3.32 倍；政策驱动的情况下，将从 2010 年的 39.5 吉瓦增长到 2015 年的 195.9 吉瓦，2015 年的市场规模是 2010 年的 4.96 倍。风电方面，GWEC 预测全球风电市场将从 2010 年的 194 吉瓦增长至 2015 年的 449 吉瓦，2015 年的市场规模是 2010 年的 2.31 倍。从长期来看，即使根据较为保守的预测，太阳能行业的增速也将大于风电行业。

光伏行业 多晶硅价格有望回升，硅锭/硅片方面准单晶技术将带来转换效率的提升，电池/组件行业惨淡，塞维 LDK 和晶澳公司三季度毛利率皆为负值，系统相关特别是国内系统相关行业前景喜人。光伏设备方面跟准单晶相关的设备将仍能维持订单的增长，系统设备方面发展态势良好。

关注聚光光伏、光热在成本下降方面的突破 聚光光伏和光热的成本还较高，但若在成本下降方面取得重大突破，将为太阳能板块带来新热点。

投资策略“两头”里面多晶硅价格反弹仍需时日，因此我们更看好位于最下游的与系统集成相关的公司。我们将光伏各子行业进行排序：系统相关>多晶硅还原>光伏玻璃 >多晶硅设备>背板材>普通切割耗材>电池组件。若按照此情况发展下去，明年四五月份将有大批企业无法支撑，在此之前我国可能会出台相应扶持政策。推荐公司为阳光电源。

(报告人：赵越 黄鹤)

■ 投资评级说明

证券投资评级：

以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20% 以上；

推荐（outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎（underperform）：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：

以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

■ 免责声明

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。