

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511020004

今日视点:

银河策略: 年后小反弹概率较大

- 在七周的连续下跌之后,元旦前股指虽仍收阴,但企稳迹象已经显现,市场做空动能显著降低,投资者情绪有转暖迹象。虽然从经济基本面的角度看,当前的形势总体仍不清晰,而悲观或至少观望的情绪仍在投资者中占据主导地位。但股市涨跌轮回的固有规律在任何一端演化到一定极端状况的时候就无法抵抗均值回归的定律。从技术面和历史规律的角度看,年后短期内指数具有反弹的较大需求。
- 从近期出台或传闻将要出台的政策看,有利于市场的政策事实上是比较多的。比如引入社保基金等长期投资者、迅速推出 RQFII、加快审批 QFII 额度、强化上市公司分红等,这些都是奠定资本市场真正走向“长期持续健康稳定发展”的基石之策。我们认为,资本市场的改革与制度创新是 2012 年乃至更长时间驱动市场走势的重要因素,而且是积极因素,A 股市场将进入一个新的历史发展阶段。
- 对 1 月份的判断是:市场维持震荡或有小反弹概率较大。在连续下跌后,市场具有技术性反弹的要求,但是,经济、政策不给力,外围风险未消,加之春节长假因素,预计 1 月份还难以大的起色。
- 1 月份投资应合理控制仓位,注重投资稳健性与灵活性,注重主题性投资机会。基于对市场维持震荡或有小反弹的判断,我们认为在配置上以金融蓝筹与新兴产业为主。
- 1 月份股票组合(不分先后):招商银行(600036)、中国太保(601601)、大唐发电(601991)、华能国际(600011)、百视通(600637)、川大智胜(002253)、长城汽车(601633)、登海种业(002041)、峨眉山(000888)、蓝科高新(601798)。

国际市场 2011.12.30

道琼斯	12397.38	+1.47%
NASDAQ	2648.72	+1.67%
FTSE100	5699.91	+2.29%
香港恒生	18877.41	+2.40%
香港国企	10235.17	+3.01%
日经指数	8455.35	+0.67%

国内市场 2011.12.30

上证综指	2199.42	+1.19%
深证成指	8918.82	+1.57%
沪深 300	2345.74	+1.49%
上证国债	131.39	+0.06%
上证基金	3592.26	+1.26%
深圳基金	4274.31	+0.94%

期货、货币市场 2011.12.30

NYMEX 原油	102.96	+3.32%
COMEX 黄金	1600.5	+3.87%
LME 铜	7600	+1.81%
LME 铝	2020	+1.00%
BDI 指数		
美元/人民币	6.3009	-0.23%

一、市场聚焦

PMI策略点评：底部似乎清晰，形态将更复杂

核心观点：

1、从历史经验来看，PMI 生产分项以及 PMI 中的原材料库存与产成品库存之差从底部反弹意味着股市的否极泰来。

2、但由于春节因素，PMI 的相关指标或在下面两个月有反复，从季节因素来看是正常的，但形态上来说却是罕见的深幅底部震荡。这就意味着经过历史检验的量化判断标准遇到了预测难题。

3、政策也在为底部的形成打气，元旦期间，温家宝在湖南调研时表示将因时因势进行政策微调，这一表态是正面的。

4、底部是否形成？我们憧憬但不忙着下定论。我们将继续跟踪短期量化指标，包括物价与信用成本的量化关系、主动去库存与被动去库存的量化关系、市场情绪的量化判断等一系列量化指标。

(分析师：孙建波)

蓝筹与新兴：适度主题投资—2012 年 1 月份投资组合报告

核心观点：

1、12 月份组合表现差强人意，月度收益率-7.93%，同期沪深 300 指数-6.97%。对市场运行趋势判断出现较大偏差，是收益率表现一般的主要原因。

2、1 月份维持震荡或有小反弹概率较大。在连续下跌后，市场具有技术性反弹的要求，但是，经济、政策不给力，外围风险未消，加之春节长假因素，预计 1 月份还难以大的起色。

3、1 月份投资应合理控制仓位，注重投资稳健性与灵活性，注重主题性投资机会。基于对市场维持震荡或有小反弹的判断，我们认为在配置上以金融蓝筹与新兴产业为主。

4、本月组合选所行业包括包括金融（2 只）、电力（2 只）、传媒（1 只）、计算机（1 只）、汽车（1 只）、农业（1 只）、旅游（1 只）、机械（1 只）。

5、本月股票组合（不分先后）：招商银行（600036）、中国太保（601601）、大唐发电（601991）、华能国际（600011）、百视通（600637）、川大智胜（002253）、长城汽车（601633）、登海种业（002041）、峨眉山（000888）、蓝科高新（601798）。

表：银河证券 1 月份投资组合 （注：股价取 2011 年 12 月 30 日收盘价）

公司代码	公司名称	11.30 股价	EPS (元)			PE (X)			分析师/研究员
		(元)	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	
600036	招商银行	11.87	1.64	1.62	1.91	7.24	7.33	6.21	黄斌辉
601601	中国太保	19.21	1.01	1.15	1.35	19.02	16.70	14.23	唐子佩

601991	大唐发电	5.16	0.1	0.34	0.5	51.60	15.18	10.32	邹序元
600011	华能国际	5.35	0.12	0.45	0.6	44.58	11.89	8.92	邹序元
600637	百视通	7.99	0.33	0.51	0.6	24.21	15.67	13.32	许耀文
002253	川大智胜	23.45	0.62	0.97	1.24	37.82	24.18	18.91	吴砚靖、王家炜
601633	长城汽车	11.97	1.06	1.36	1.65	11.29	8.80	7.25	戴卡娜
002041	登海种业	28.62	0.72	0.99	1.24	39.75	28.91	23.08	吴立
000888	峨眉山	18.33	0.63	0.85	1.04	29.10	21.56	17.63	杨欢
601798	蓝科高新	13.45	0.5	0.7	0.9	26.9	19.21	14.94	邱世梁、邹润芳、鞠厚林、王华君

资料来源：中国银河证券研究部

(分析师：孙建波、秦晓斌)

年后小反弹概率较大

核心观点：

1、指数逐渐企稳、行业超跌反弹

在七周的连续下跌之后，本周股指虽仍收阴，但企稳迹象已经显现。全周上证综指微跌 0.24%，深成指跌 0.64%，均小于上周。从分行业的情况看，前期超跌的周期类行业出现反弹迹象，其中黑色金属全周涨幅达 2.49%，可谓一支独秀。其他如家用电器、金融服务等跑赢指数行业都属于估值优势明显或前期超跌的行业。短期内，配置超跌行业和利用估值优势以求安全性的投资思路在股市实际运行中得到明显体现。

2、短期内超跌反弹概率较大

指数超跌的迹象已经非常明显，而近期指数和交易量的配合显示做空的力量已明显减小。虽然从经济基本面的角度看，当前的形势总体仍不清晰，而悲观或至少观望的情绪仍在投资者中占据主导地位。但从技术面和历史规律的角度看，年后短期内指数具有反弹的较大需求。

从近期出台或传闻将要出台的政策看，有利于市场的政策事实上是比较多的。比如引入社保基金等长期投资者、迅速推出 RQFII、加快审批 QFII 额度、强化上市公司分红等，这些都是奠定资本市场真正走向“长期持续健康稳定发展”的基石之策。我们认为，资本市场的改革与制度创新是 2012 年乃至更长时间驱动市场走势的重要因素，而且是积极因素，A 股市场将进入一个新的历史发展阶段。

3、基本面仍将限制反弹空间

(1) 临近年关、流动性紧张再起

临近年关，短期流动性紧张的局面再次出现。上海银行间同业拆借 7 天利率创出 7 月以来新高。根据近期央行的种种行为迹象，我们判断再次下降存准率概率极高，大概率可能将于龙年春节之前发生。

(2) 经济下滑预期仍未兑现

短期内抑制股指大幅反弹出现的另一原因仍在经济基本面的下滑。从库存周期的角度看，当前仍大概率处于主动减库存阶段，反映工业部门对于经济前景的悲观预期仍占主导地位。从历史经验的角度看，主动减库存尚未结束意味着经济底部尚未到达。市场作为经济的晴雨表，对此底部的预期仍未兑现，等待底部最终出现的情绪也将继续抑制股指大幅反弹的可能。

综合以上分析，我们认为指数近期的超跌迹象已经非常明显，股市固有的涨跌轮回的规律预示着短期内指数小幅反弹的可能性较高。但年关的特殊时间窗口使得流动性紧张局面再次出现，同时经济见底的预期何时兑现也仍存疑问，而前述两者与决定 A 股运行的估值和盈利维度紧密关联。

投资建议：

站在目前的时间点上，资金面和盈利面的不利现状还不能帮助股指真正走出弱势盘整的总体格局或出现一波幅度可观的反弹行情。行业配置上，可配置一定前期超跌安全边际较高的行业，对于有明确政策扶植前景和有实际业绩支撑的行业，继续持有应为最佳策略。建议重点关注金融服务、家电、汽车、电力和文化传媒等。

（分析师：孙建波、秦晓斌、李亚明）

二、 要闻点评及行业观点

PMI季节性回升—12月PMI分析

核心观点：

1、12月中国制造业采购经理指数 PMI 重回扩张区域，从上月的 49 反弹至 50.3。在新订单环比并未增加，库存压力也尚未减轻的情况下，生产量指数却反弹至今年下半年以来的最高水平。我们认为这种情况主要是由于生产的季节性回升所致。随着元旦和春节的临近，下游食品、服装等一些制造业的需求可能提前释放，从而导致这些行业的生产加速。受此影响，12月购进价格指数的调整步伐也有所放缓。

2、受节假日因素影响，12月生活用制成品的的新订单增速加快，指标从上月的 54.2 升至今年 2 月份以来的最高点 56.1。而除此之外，生产产业链上的新订单指数却仍然都处于收缩区域。但即便如此，下游生产用制成品的生产积极性仍然较高，而受高库存制约，这种积极性并未传导至中游，中间品的产量指数基本与上月持平。

3、具体行业来说，本月制造业样本中绝大多数行业的新订单指数高于 11 月份，新订单环比增加、减少的行业各一半。受节假日需求拉动，服装、食品、医药行业的新订单继续加速增长。生产用制品中，之前需求一直低迷的专业设备制造业本月迎来新订单指数的强劲反弹，环比终现企稳态势；而复苏最早、持续性最好的交运设备制造业本月的新订单指数虽较上月有所下降，但也有 52.4，仍处于 50 以上的扩张区域。另外电气机械及器材制造业的新订单本月也开始回升。而之前需求情况较好的通信设备计算机及其他电子设备行业和通用设备制造业这两个月的新订单却有所回落。此外，新订单环比减少的则主要是中游产品，包括黑色和有色金属冶炼及压延加工业、纺织

业、化纤制造及橡胶塑料制品业、化学原料及化学制品制造业、金属制品业、非金属矿物制品业。值得注意的是，这些中游行业的产成品库存多处于相对较高的位置。

4、另 12 月数据表明，私营企业的库存调整较国有企业更为充分，目前有补库存的需求和动力。但要注意，当前经济结构下，私有企业的表现不可以看作是领先指标。若未来经济整体增速仍延续放缓的趋势，那么私有企业的景气度必将再度震荡向下。

(分析师: 潘向东)

新兴经济体周报第 33 期 (2011. 12. 26-2012. 1. 3)

核心观点:

1、进入 2012 年，出口前景不明朗、通胀犹存、以及资本流动不稳定等问题是许多新兴市场国家所面临的挑战。全球经济步入非常态的运行条件下，新兴经济体与发达经济体之间形成共振效应。外部需求的萎缩令一些新兴市场国家的经济增长出现明显的减速。去年四季度泰国，韩国，新加坡等国家的出口增长大幅回落。虽然大部分新兴市场国家出于保增长的考虑，目前已经暂停了加息周期，但一些国家的通胀仍然居高不下。此外，欧债危机的不断恶化以及经济增长的放缓，加剧了热钱从新兴市场流出的步伐，从而加大了一些国家本币贬值的压力。

2、韩国通胀率仍然居高不下，12 月 CPI 环比上升 0.4%，同比上升 4.2%，增幅均高于预期，且同比增幅高出央行设定的 2%-4%的通胀目标区间。尽管 11 月韩国经常帐盈余较前值增加超过一倍，但贸易额下滑突显出经济正在降温，因进口较 10 月的降幅超过出口。此外，受全球形势恶化的影响，韩国 11 月工业产值环比下降 0.4%，不及预期。关键经济指标正在走软反映出经济下滑的迹象正在加深。12 月该国消费者信心指数为 99，创下今年 3 月以来的最大月度降幅，反映出韩国居民对欧债危机和全球经济放缓对本国经济前景造成冲击的担忧。

3、受洪灾影响，泰国 11 月制造业产出与出口同比大幅萎缩，对第四季度该国的 GDP 构成拖累。泰国政府预计四季度 GDP 同比下滑 5%。新加坡第四季度经济减速，季调后的 GDP 初值季率下降 4.9%，年率上升 3.6%。同时，新加坡还面临着制造业持续下滑和通胀恶化的双重压力。作为一个开放型经济体，2012 年外部环境的不确定性依然给新加坡经济带来了挑战。

(分析师: 潘向东)

三、 报告精选

化工周报(120104): 天然气价格改革试点推出, 上游资源及设备服务企业受益

核心观点:

1、**本周涨幅较大的品种**：银河重点跟踪产品中，丁二烯（东南亚 CFR），13.2%；R134a（华东地区），7.9%；煤焦油（山西工厂），7.6%；己内酰胺（华东地区），4.8%；聚乙烯（余姚市场 100AC），2.8%。

2、**本周跌幅较大的品种**：银河重点跟踪产品中，液氯（华东），-10.0%；硝酸铵，-5.7%；萤石，-4.8%；合成氨（河北新化），-4.8%；轻质纯碱（华东地区），-4.5%。

3、**R134a 价格反弹**：继上周制冷剂 R134a 厂家集体涨价后，R134a 市场持续活跃，出现反弹迹象，本周巨化报价上调 3000 元/吨至 41000 元/吨。目前生产厂家和经销商库存均处于低位，随着旺季补库存需求的到来，预计后市稳中上涨。

4、**丁二烯延续涨势**：丁二烯供给持续紧张，价格继续上扬，本周东南亚 CFR 上涨 350 美元/吨至 3000 美元/吨，涨幅 13.2%，中长期依旧看好丁二烯。目前是轮胎需求淡季，国内库存较高，丁二烯价格支撑力度有限，合成橡胶以盘整为主。

5、**化肥持续低迷**：当前化肥市场整体不景气，本周尿素价格稳中略有下滑，成交低迷，带动液氨价格回调；一铵需求平淡，实际成交价跌至 2600-2650 元/吨；复合肥需求疲软，企业开工率不高，受此影响钾肥低迷的局面短期仍将延续。

6、**天然气价格改革试点推出早于预期**：国家发展改革委发出通知，决定自 2011 年 12 月 26 日起，在广东省、广西自治区开展天然气价格形成机制改革试点。改革的总体思路是从成本加成法改成市场净回值法，从一线一价改成一省一门站价格，门站价格与燃料油和 LPG 的热值加权*0.9 来挂钩。

7、**本周银河化工景气指数为-1（6 跌 5 涨 9 平），上周为 1（7 跌 8 涨 5 平）**。化工产品的价格，经历大幅下滑之后，终于有了止住的趋势，价格底开始出现，当前的主要核心问题是下游需求问题，看下游需求能否实质性的复苏，但总的来说，对于化工整体不用再那么悲观，密切关注一季度下游需求有实质性复苏的子行业。我们按照最新价格测算了主要化工企业的业绩，其中在 10 倍市盈率附近的有巨化股份、桐昆股份、滨化股份、闰土股份，建议关注此类企业。我们看好十二五期间天然气量价齐升的局面，明年天然气价格也有望上调，利好天然气生产企业，相关的设备制造企业以及下游管输企业，受益标的为大唐发电、广汇股份、中石油、中石化、恒泰艾普和杰瑞股份。我们亦特别看好 PX 这个子行业，随着下游 PTA 的大规模投产，对 PX 的需求将大增，同时 PX 的供应受制于石脑油裂解产能增长的制约，增长有限，利好上石化。

（分析师：裘孝锋、李国洪、王强）

机械行业周报（第 1 周）：继续看好逆周期品种 传统投资品维持防御策略

核心观点：

1、子行业景气变动及评级变动

预计铁路投资明年将正常化，铁路设备景气度明年 2 季度将向好，中期仍然向下；政府经济政策定调稳增长，工程机械预计明年 2 季销量将改善；水利投资将连续四月高增长，行业周期往上。

2、投资组合及调整

大（中联重科/三一重工、中国重工、航天信息、天地科技）

中（杭氧股份、盾安环境、上海机电、中国卫星、中航光电）

小（南风股份、安凯客车、高陶、蓝科高新、中鼎、机器人、张化机）

3、中期看好转型新兴产业装备、逆周期的航天军工板块

航天军工：从战略地位、成行性、资产注入预期以及估值等角度看，我们继续看好卫星领域、发动机领域和电子信息领域的航天军工上市公司，包括中国卫星、航空动力、中航电子、航天电子等。

智能装备：受益机械替代人工趋势加速，看好机器人、天奇股份等。

煤化工设备：继续关注 5 大煤化工设备相关企业：张化机、杭氧股份、陕鼓动力、海陆重工、中南重工。

石油天然气装备：天然气、页岩气、煤层气利好政策频出，建议关注 3 大企业：杰瑞股份、蓝科高新、富瑞特装。

制造业转型服务业：制造业转型先驱杭氧股份、盾安环境、陕鼓动力、丰东股份。目前杭氧股份气体项目 ROE 同比略有下降，属于正常情况，未来会比较稳定，建议关注杭氧股份往煤化工气体业务这块的努力。

（分析师：邱世梁、邹润芳、鞠厚林）

纺织服装周报：受益打折促销，预计 12 月份终端零售增速有所回升

核心观点：

1、上周行情回顾。上周 WIND 纺织品服装及奢侈品板块涨幅-1.85%（其中，服装家纺涨幅-1.66%；纺织制造涨幅-2.11%），沪深 300 涨幅 0.43%，上证综指涨幅 0.43%。整体表现符合我们近期判断，纺织服装板块估值中枢继续下移，整体表现不如整体 A 股。我们上周周报中推荐的伟星股份、鲁泰 A、报喜鸟表现不错，推荐逻辑主要是前期跌幅偏高，目前估值相对较低；各类题材股、以及新上市的百圆裤业等表现相对较差。

2、原料价格及行业重点数据。目前国内 328 级棉花现货价格有所反弹，19199 元/吨，较上周小幅上涨 0.22%；336 级长绒棉现货价格 2.34 万/吨，与上周-2.09%；涤纶短纤价格 1.15 万/吨，较上周上涨 2.8%；黏胶短纤 1.593 万/吨，较上周-0.125%；40D 有光氨纶丝较低价 4.30 万/吨，与上周持平。

3、部分上市公司全年业绩预测。美邦服饰：预计 Q4 收入增速略高于 20%；全年收入约 100 亿元；至四季度末存货约 26 亿；每股 EPS 约 1.2 元。富安娜：预计 Q4 收入增速不到 25%；全年收入

约 14 亿；每股收益约 1.5 元。罗莱家纺：预计 Q4 收入增速不到 30%；全年收入约 25 亿；每股收益约 2.57 元。森马服饰：预计 Q4 收入增速高于 20%；全年收入约 80 亿；每股收益约 1.83 元。七匹狼：12 月份老店同店销售有所改善，但受 Q3 提前发货影响，预计 Q4 收入增速约 10%；全年收入规模接近 28 亿；每股 EPS 约 1.45 元。报喜鸟：预计 Q4 品牌服饰部分收入增速在 40%左右，全年收入规模约 18.5 亿，同比增 45%左右，每股 EPS0.61 元。鲁泰 A：受上年同期高棉花价格影响，Q4 收入增速与上年同期基本持平，全年每股 EPS 接近 0.90 元。

4、投资建议及下周值得关注的事件：

短期依然偏中性，主要基于：

1) 家纺服饰目前的估值依然相对较高，前期调整幅度有限；

2) 由于春节提前、有效销售期缩短，以批发为主的服饰企业一季度增速不会太好；同时订货会基本已经开完，短期内行业缺乏其他驱动股价上涨催化剂；

3) 10 月份、11 月份商场零售数据、重点品牌服装企业终端零售数据增速跟踪显示，终端数据不是很乐观；

4) 市场对服装提价持续性产生质疑；

5) 从生产型、出口企业角度，出口增速数据处于下行通道、而上年同期原料价格处于高位恰恰形成了业绩的高基数。

本周重点推荐上市公司—雅戈尔、报喜鸟、鲁泰 A、伟星股份。上市公司盈利预测仍处下调过程中，当前时点市场关注重点是业绩确定性；同时由于高估值主要基于高增长，由于增速不确定性，短期更关注低估值企业。基于此，选择以上四家企业。

(分析师：马莉)

农林牧渔行业周报：“中央一号文件”主题投资进行时

核心观点：

1、上周重要事件

中央农村工作会议 28 日在京闭幕。会议讨论了《中共中央、国务院关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见（讨论稿）》（中央一号文件），农业部决定明年在全国开展“农业科技促进年”活动。

2、上周主要农产品价格走势

主粮品种：大连玉米期货主力合约上周五报收 2260 元/吨，周上涨 0.71%。大连港平仓价 2270 元/吨。国家托市政策提振产区玉米价格。全国二等小麦平均报价为 2129 元/吨。江苏张家港大豆分销价为 3750 元/吨，周持平。黑龙江佳木斯地区大豆收购价格 3820 元/吨。江苏张家港地区一级豆油报价 8850-8900 元/吨，周度上涨 50 元/吨。江苏张家港地区外资油厂 43%蛋白豆粕价格为 2900 元/吨，周度上涨 100 元/吨。

软商品：中国棉花 328 指数报价 19177 元/吨，周上涨 0.2%。后期现货市场棉花偏少，棉价有上涨条件。上周郑糖主力合约收 5951 元/吨，周跌 3.6%，广西南宁集团陈糖报价 6500 元/吨，周下跌 70 元/吨，市场表现较为清淡。

畜产品：截止 12 月 30 日，全国出栏肉猪均价为 17.07 元/公斤，去年同期为 13.35 元/公斤，同比涨幅为 27.9%。仔猪价格为 28.26 元/公斤，同比涨幅为 57.1%。母猪价为 1774 元/头，同比上涨 22.3。猪肉均价 26.66 元/公斤，同比涨 25.5%。

禽产品：截止 12 月 30 日，泰安六和种禽鸭苗 1.1 元/羽，周度下跌 0.4 元/羽，山东青岛肉鸡雏均价为 0.65 元/羽，较前一周下跌 0.1 元/羽。

水产品：截止 12 月 30 日，山东威海水产品批发市场对虾、草鱼、海参、扇贝和鲍鱼的大宗价分别为 160 元/千克、15 元/千克、210 元/千克、9 元/千克和 260 元/千克，较去年同期涨幅为 33%、7%、8%、18%和 86%。

投资建议：

中央一号文件主题投资机会：中央农村工作会议强调明年中央一号文件突出强调部署农业科技创新，把推进农业科技创新作为明年“三农”工作的重点，作为农产品生产保供和现代农业发展的支撑，出台了一系列含金量高、打基础管长远的政策措施。

- 1、选标的主要逻辑是粮食安全，产量 = 面积*单产（育种、地力）。
- 2、育种研发是重点，尤其是玉米育种。相关投资标的：登海种业、大北农、隆平高科。
- 3、农业机械与农艺融合技术研发，尤其是玉米、棉花、甘蔗机械收割率需提升。相关投资标的：新研股份、吉峰农机。
- 4、加强农技推广体系建设，主题投资标的：辉隆股份。
- 5、改造中低产田，推广新型肥料、科学施肥很重要。相关标的：芭田股份（化肥行业）、金正大（化肥行业）。

（分析师：董俊峰）

四、当日政策经济、行业及个股要闻

温家宝明确实行稳健货币政策 因时因势预调微调

12 月非制造业 PMI 大幅回升至 56.0%

机构预测 12 月 CPI 涨幅不低于 4% 存准率或 1 月下调

全国商务工作会议明日召开 或宣布促消费新政策

发改委发布煤层气利用十二五规划

财税改革路线渐明：增加直接税 减少间接税

主要经济体今年到期债务超 7.6 万亿美元

道指收高 1.47% 纳指上涨 1.67%

行业动态

欧盟碳税或致飞欧机票涨百元 中美俄拟联手反制

今年合同煤汇总量即将出炉 电煤供应不容乐观

人民日报：中国有条件避免房地产市场硬着陆

周小川：今年要加强和改进外汇管理

广东拟建天然气价联动机制 民用价格长期看涨

全国牛肉价格近期涨势依然明显 同比上涨 16%

中石油全资控股加拿大阿萨巴斯卡油砂项目

证监会：委员应限期处理所持股票

证监会：上市公司盈利不分红须说原因

五、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
600318	巢东股份	推荐	-21.43%	2011-11-21	洪亮、郝飞飞
600837	海通证券	谨慎推荐	-13.74%	2011-11-18	马勇
601628	中国人寿	谨慎推荐	-0.23%	2011-11-16	马勇
601601	中国太保	推荐	-8.91%	2011-11-14	马勇
002029	七匹狼	推荐	-10.63%	2011-11-11	马莉
002556	辉隆股份	推荐	-24.89%	2011-11-7	董俊峰
601158	重庆水务	推荐	-18.34%	2011-11-7	冯大军
000698	沈阳化工	谨慎推荐	-24.39%	2011-11-3	裘孝锋、王强
601808	中海油服	推荐	-15.26%	2011-11-3	裘孝锋、王强
600075	新疆天业	推荐	-21.49%	2011-11-3	李国洪
002131	利欧股份	推荐	-20.58%	2011-11-1	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600782	新钢股份	谨慎推荐	-12.66%	2011-10-31	王国平
000157	中联重科	推荐	-21.21%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600031	三一重工	推荐	-16.51%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600088	中视传媒	推荐	-19.17%	2011-10-31	许耀文
601939	建设银行	谨慎推荐	-5.81%	2011-10-31	马勇
600723	首商股份	推荐	-21.67%	2011-10-31	陈雷、卞晓宁
002430	杭氧股份	推荐	-11.53%	2011-10-31	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600859	王府井	推荐	-21.24%	2011-10-31	陈雷、卞晓宁
601169	北京银行	推荐	-8.57%	2011-10-31	马勇
601166	兴业银行	谨慎推荐	-5.86%	2011-10-31	马勇
600887	伊利股份	推荐	-2.58%	2011-10-31	董俊峰、周颖
002573	国电清新	推荐	-2.47%	2011-10-30	冯大军
601668	中国建筑	推荐	-14.16%	2011-10-30	罗泽兵
601618	中国中冶	谨慎推荐	-14.29%	2011-10-30	罗泽兵
002345	潮宏基	推荐	-13.81%	2011-10-30	马莉
600085	同仁堂	谨慎推荐	-4.10%	2011-10-30	黄国珍、郭思捷
000046	泛海建设	谨慎推荐	9.37%	2011-10-29	潘玮
600030	中信证券	谨慎推荐	-20.41%	2011-10-29	马勇
002110	三钢闽光	谨慎推荐	-17.04%	2011-10-28	王国平
601857	中国石油	谨慎推荐	-2.40%	2011-10-28	裘孝锋、王强
600028	中国石化	推荐	-0.42%	2011-10-28	裘孝锋、王强
002269	美邦服饰	推荐	-12.38%	2011-10-28	马莉
600282	南钢股份	谨慎推荐	-18.71%	2011-10-28	王国平
600805	悦达投资	推荐	-11.14%	2011-10-28	戴卡娜

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
002158	汉钟精机	推荐	-36.94%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
000039	中集集团	推荐	-27.15%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
601989	中国重工	推荐	-23.55%	2011-10-28	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002003	伟星股份	推荐	-17.45%	2011-10-28	马莉
002563	森马服饰	推荐	-23.82%	2011-10-28	马莉
601628	中国人寿	谨慎推荐	8.22%	2011-10-28	马勇
000063	中兴通讯	谨慎推荐	-5.22%	2011-10-28	王家炜
002142	宁波银行	推荐	-7.66%	2011-10-28	马勇
600054	黄山旅游	推荐	-11.76%	2011-10-28	杨欢
600016	民生银行	推荐	-4.54%	2011-10-28	马勇
601398	工商银行	谨慎推荐	-1.40%	2011-10-28	马勇
600015	华夏银行	推荐	-2.01%	2011-10-28	马勇
002081	金螳螂	推荐	-13.50%	2011-10-28	罗泽兵
000415	渤海租赁	推荐	-37.73%	2011-10-28	马勇
600600	青岛啤酒	推荐	-0.21%	2011-10-28	董俊峰、周颖
600395	盘江股份	推荐	-23.41%	2011-10-28	赵柯
000530	大冷股份	推荐	-21.43%	2011-10-27	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002277	友阿股份	推荐	-27.40%	2011-10-27	陈雷、卞晓宁
600271	航天信息	推荐	-19.10%	2011-10-27	王家炜
002293	罗莱家纺	推荐	-10.59%	2011-10-27	马莉
600118	中国卫星	推荐	-0.29%	2011-10-27	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
600123	兰花科创	推荐	-9.14%	2011-10-27	赵柯
601318	中国平安	推荐	-9.34%	2011-10-27	马勇
600737	中粮屯河	谨慎推荐	-27.68%	2011-10-27	董俊峰
002157	正邦科技	推荐	1.70%	2011-10-27	董俊峰
601288	农业银行	推荐	-2.24%	2011-10-27	马勇
601998	中信银行	谨慎推荐	-9.21%	2011-10-27	马勇
601988	中国银行	谨慎推荐	-2.99%	2011-10-27	马勇
000869	张裕 A	推荐	-1.91%	2011-10-27	董俊峰
000888	峨眉山 A	推荐	7.82%	2011-10-27	杨欢
000001	深发展 A	推荐	-6.93%	2011-10-26	马勇
002127	新民科技	推荐	-26.27%	2011-10-26	裘孝锋、王强
000811	烟台冰轮	推荐	-8.19%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
601798	蓝科高新	推荐	6.66%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002564	张化机	推荐	-22.27%	2011-10-26	邱世梁、邹润芳、鞠厚林
002216	三全食品	推荐	-10.20%	2011-10-26	董俊峰、周颖
002033	丽江旅游	推荐	-6.28%	2011-10-26	杨欢

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座

上海浦东新区富城路99号震旦大厦26楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171

上海地区：于淼 021-20257811

深广地区：詹璐 0755-83453719

fuchuxiong@chinastock.com.cn

yumiao_jg@chinastock.com.cn

zhanlu@chinastock.com.cn