

晨会纪要

参加人员：张可、张晓、李剑锋、文育高、王亨、关业文、孟洁、刘喆、王斌、彭健、谢雯婷、许红、段斌、冯凯、李思函、朱会振、杨晓天、李宜泽、石学刚、吕品

记录人：李思函

会议内容：

一、指数回顾 杨晓天

上证综指 2173.56 点，涨 3.55 点或 0.16%；深证成指 8781.32 点，涨 41.59 点或 0.48%；恒生指数 18397.92，跌 120.75 点或 0.65%；道指 12287.04，涨 135.63 点或 1.12%；美元 80.42 点，跌 0.09 点或 0.11%；原油 99.65 点，涨 0.29 点或 0.29%；黄金 1540.9 点，跌 23.2 点或 1.48%。

二、宏观策略 刘喆

国内：

1、人社部：24 个省份调整最低工资标准 平均增幅 22%。

人力资源和社会保障部部长尹蔚民 29 日在全国人力资源和社会保障工作会议上说，全国共有 24 个省份年内调整了最低工资标准，平均增幅 22%。预计到年底，全国参加新农保和城镇居民养老保险人数将达到 3 亿人，约 8500 万人按月领取养老金。预计全年五项社会保险基金总收入 2.35 万亿元，比上年增长 24.7%；总支出 1.8 万亿元，增长 21.5%。

2、3 月期央票时隔 6 个月再停发。

12 月 28 日，新的央票发行公告未遵循惯例见诸央行网站，这意味着本周 3 个月期央票停发。这是 3 个月期央票时隔六个月的再次停发。本周公开市场到期量为 130 亿元，包括 3 个月央票 20 亿元、1 年期央票 10 亿元和 100 亿元的 28 天正回购。由于央行周二发行了 1 年期央票 40 亿元，并暂停了正回购操作。若再无其他公开市场操作，据此推算，央行本周将通过公开市场净投放资金 90 亿

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

元。而此前央行已连续四周向市场回笼资金。本周为年末最后一周，受商业银行年末贷存比考核及为节假日备付金做准备等短期因素影响，同时由于大规模财政存款并未如期释放，各机构在货币市场争相揽存，市场流动性维持紧张。分析认为，本期央票停发或为央行近期下调存准的信号。其用意在于，一来缓解目前的资金紧张状况；二来增加资金池，拓展公开市场操作空间；三来增加基础货币的供应以保证经济正常增长所需要的货币量。预计元旦过后资金面将出现缓和，届时央票的发行工作也将重启。

3、外汇局批出 9.5 亿美元 QFII 额度。

中国外管局发布的最新数据显示，2011 年 5 月 5 日至 12 月 21 日，该局共计批出 9.5 亿美元的合格境外机构投资者投资额度。截至 2011 年 11 月底，我国已批准 121 家机构 QFII 资格，同时，已有 108 家 QFII 累计获批外汇额度达 211.4 亿美元。如果本次确实再批 9.5 亿的额度，那么总额度将达 220.9 亿美元。分析认为，尽管今年以来中国股市持续低迷，QFII 投资表现难尽人意，但外资机构出于对中国长期投资前景的看好，仍然希望增加在中国投资。国家外汇管理局重新开启额度审批，相信将对增加机构投资积极性起到推动作用。

国际：

1、2012 意大利经济预计缩水 1.5% 新借债务降至 2.3% 。

意大利米兰研究所认为，2011 年意大利经济的增长率大约在 0.5% 左右。2012 年将陷入衰退，预计经济将缩水 1.5%。尽管经济萧条，但意大利政府仍坚持削减财政开支。新借债务占国内生产总值的比重将由 2011 年的 4% 降至 2.3%。意大利的债务余额为 19000 亿欧元，占国内生产总值的 120%。在欧元区内，只有希腊的债务余额占经济产出的比重高于意大利。2012 年意大利必须筹集到 4400 亿欧元才能偿还到期的债务并弥补财政的赤字。这对意大利政府来说是一个很大的压力。12 月 28 日国债市场传来好消息，意大利拍卖的短期国债，期限为 6 个月的 90 亿欧元已经售罄。平均利率只有 3.251%，比今年 11 月底的利率减少一半。当时的利率为 6.5%，是引进欧元以来相同债券利率的最高点。投资者竞标的数额是意大利发标数额的 1.7 倍。换言之，意大利政府就是发行 152 亿欧元的国债，照样被市场消化掉。现在还不可盲目乐观，因为 12 月 29 日意大利

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

还要发行 85 亿欧元 3 年-10 年期的长期国债。以后类似的国债拍卖还要进行多次。长期债券主要依赖外国投资者。国外反应究竟如何，还有待观察。

2、德国申领失业救济人员比例快速上升。

德国申领失业救济人员比例呈现快速上升趋势。联邦就业局的统计数据显示，截至今年 11 月底，德国失业人数为 271 万人，其中申领失业救济的人数为 73.7 万人，比 2008 年的人数明显增加，其中大部分属于低技能人员。申领失业救济人数增多是由于之前工作时间太短或工作收入过低，部分失业者不能满足申领失业保险的条件或者失业保险金过低，不得不申请领取失业救济。

三、市场策略

王 亨

弱勢反弹 观望为宜

盘面分析：股市缩量整理，个股涨跌互现，活跃度略有提升；截止收盘，两市有 7 家个股涨停，6 家个股跌停；板块方面：电信、交通工具，西藏、通信等板块表现较为活跃，位居涨幅榜前列；相反，昨日表现较为强劲的券商、云南板块盘中出现调整，显示参与反弹的资金短线兑现动机明显，热点板块的弱持续性反映出市场情绪依然谨慎。银行、石化等权重股表现依然较为稳健，对股指形成一定支撑。

整体来看：前期主要杀跌板块——创业板、中小板等高估值板块估值泡沫风险得到一定释放后，做空动能有趋弱迹象，而银行、石化等低估值品种表现较为稳定，对稳定股指起到一定支撑作用；政策预期来看，央行暂停在公开市场发行 3 月期央票，这是时隔 6 个月再次停发。目前存款准备金率依然处于高位，市场普遍预期此举为再次下调存准信号，在心理层面有助提振市场信心，股指仍有弱势反弹要求，但从成交量来看，临近假日投资者交投意愿薄弱，故而反弹空间将有限，关注消息面变化。技术上，股指弱势反弹，但仍在 5 日均线之下运行，弱势格局尚未发生改观，建议继续轻仓观望，谨慎操作为宜！

四、行业动态

（一）节能环保行业

冯 凯

发改委近日印发“十二五”资源综合利用指导意见。意见提出的主要目标是，到 2015 年，矿产资源总回收率与共伴生矿产综合利用率分别提高到 40%和 45%；

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

大宗固体废物综合利用率达到 50%；工业固体废物综合利用率达到 72%；主要再生资源回收利用率提高到 70%，再生铜、铝、铅占当年总产量的比例分别达到 40%、30%、40%；农作物秸秆综合利用率力争超过 80%。

点评：重点关注上市公司格林美。公司是国内最大的钴镍资源回收再生企业，是现阶段公司利润的主要构成部分。2011 年底，IPO 募投及超募项目可全部建成投产，钴粉和镍粉实际产量可达到 1800 吨和 1000 吨，2012 年可实现完全达产。公司以电子废弃物回收业务为基础的废弃资源回收渠道已初具规模，逐步形成覆盖华南、华中、东北、西南地区的循环经济体系，并开始逐步形成与上游生产制造企业、中游销售企业的合作发展模式。预计 2011-2013 年 EPS 分别为 0.50 元、0.89 元和 1.64 元（摊薄后为 0.42 元、0.74 元和 1.37 元），考虑到公司未来业绩的高速增长，所处资源回收、环保行业的朝阳产业特性，与国家产业政策扶持力度不断加大的预期，估值水平较为合理，给予“推荐”评级。

（二）商业零售行业

谢雯婷

文峰股份发布公告，募投项目之一海安文峰大世界门店将于近日完工开业。该项目占地面积约 1.6 万平方米，地面建筑约 6.2 万平方米，地下建筑约 1.5 万平方米，于 2010 年 4 月开工，2011 年 12 月完工，定于 2011 年 12 月 30 日开业，是海安县最大的购物中心。该项目投入运营后，公司在海安县原先经营门店的全部业务将迁入新店，预计新的海安店 2012 年销售收入将比原有门店增加 50%-100%，将对公司主营业务产生积极影响。

点评：海安老门店纯经营面积约 3700 平米，2010 年销售 1.77 亿元，坪效已经达到极限，为当地销售额最高、品牌最顶端的百货。新海安店地处原海安店以南 100 米，建筑面积达 6.2 万平，建成之后将在当地形成不可撼动的地位，获得市场垄断优势，有利于公司提高市场占有率、获取新的利润增长点。项目除了购物中心还包括住宅及酒店，其中住宅部分为大股东所有，购物中心和酒店为上市公司所有。同时，公司对外租售购物中心中的配套小商铺，有助于填补购物中心培育初期的亏损。预计公司 2011-2013 年 EPS 分别至 0.88/1.15/1.52 元，对应 2012 年 14 倍 PE。公司在苏中苏北地区品牌深入人心，客户黏性强；随着消费升级，门店能够保持较强内生增长。而在外延方面，公司凭借较强的城市综合

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

体开发能力，竞争优势明显。近期股价大幅下跌，无碍公司中长期投资价值，维持“推荐”。

（三）文化传媒行业

许红

华策影视近日公布关于股权激励授予相关事项公告，公司股票期权数量 760.8 万份，经调整行权价格 24.87 元，授予日为 12 月 27 日；首次将股票期权数量 686.0 万份授予 56 位激励对象（副总余海燕、副总邓昌明、副总兼董秘金骞，及核心技术人员 53 人），预留部分股票期权数量 75.0 万份。

点评：公司 2012 年最新测算股权激励成本 0.32 亿，占到总的股权激励成本的 56%，不过对明年业绩方面影响较小。原因是：1、公司明年电视业务产量和价格将保持快速增长。2、公司明年衍生业务将有大幅增长：一方面是公司新并购的西安佳韵社明年将新增贡献半年业绩；另一方面公司植入式广告明年有望比今年实现翻番增长。3、公司明年与海宁政府合作的武侠影视城预计会有 5 千万左右的土地返还款，将计入营业外收入。

预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.8 元、1.05 元、1.51 元，当前股价对应 2011~2013 年 PE 分别为 39 倍、30 倍、21 倍，给予“中性”评级。

（四）食品饮料行业

李宜泽

加加食品：公司是一家跨品类的大型调味品生产企业，主要产品包括酱油、食用植物油、食醋、味精和鸡精五个大类，其中酱油和食用油为主要产品，占营业收入的 88% 左右。公司酱油销量位居行业第三，仅次于海天和美味鲜，业已在国内市场建立一定的品牌基础，具备一定竞争优势。国内调味品市场近几年在居民收入水平提高，健康意识提升和餐饮消费方式转变的带动下呈现持续高速增长，并且我们判断这样的高增长仍将持续。同时，酱油行业也存在着以高端化和功能化为代表的消费升级趋势，公司在这个方面已经建立了差异化的产品定位，获得了较好的市场反应，未来看好公司持续的新品推出能力。公司食用油业务目前毛利水平较低，对公司整体毛利率形成一定压制，但公司目前正在积极进行产品结构的调整。公司募投项目包括年产 20 万吨优质酱油项目和年产 1 万吨优质茶籽油项目，新项目的建设使公司原有产能翻倍，解决了长期制约公司发展的产能瓶颈，为未来的业绩释放奠定了基础。预计公司 11-13 年完全摊薄 EPS 为 0.96、

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

1.25 和 1.56，结合调味品行业平均估值水平和近期新股发行 PE 水平，给予公司 20-25 倍估值，对应发行股价为 20-25。

五、金融工程

（一）股指期货

杨晓天

股指期货市场 12 月 29 日维持震荡，四合约收盘微幅上涨。截至收盘，沪深 300 现指报 2311.37 点，较上一交易日上涨 3.44 点，涨幅为 0.15%；主力合约 1201 报 2322 点，上涨 2.2 点，涨幅 0.09%，比现货指数升水 10.63 点，持仓减仓 1438 手，报 42114 手。中金所前 20 位会员 IF1201 多空双方分别减仓。主力合约 1201 多方减仓 655 手，空方减仓 818 手。

昨日期指再次延续了之前的震荡走势，全天窄幅震荡，但是以偏多为主，成交量有所减少。受欧美股市下跌影响，期指低开后快速上攻，早盘一度冲至 5 日均线附近，但受到均线压制以及成交量未能有效放大，最终冲高回落。经过连续多日下跌，市场做空动力已经得到一定程度的释放，股指连续两日收阳线以及成交量持续地量也表明空头杀跌动能已经不足，受此影响期指短线有技术调整的需要，但中期弱势格局不变。操作上，建议回避假期风险空单先离场，介于假期不确定性较大，节前维持观望为宜。

（二）基金

吕品

根据 Wind 资讯统计数据，截至 12 月 29 日，新华泛资源优势基金的收益率为-10.03%，暂时排名第一，博时主题今年以来的收益率为-10.24%，鹏华价值优选的收益率为-10.39%，分别为第二位和第三位。收益最高的前三位都为亏损，但是却异常激烈，三者差距不足 0.4%。2011 年的交易日最后一天，花落谁家一切未尝可知。

今年收益率排名靠前的基金，基本上都是银行股等低估值股票拿得多的，或者仓位较轻。今年来银行地产体现了很好的抗跌性，获得了不错的相对收益。三季报显示，鹏华价值优选，其仓位高达 93.53%，其中对金融、保险业的配置仓位达 30.86%。房地产的配置比例为 3.5%。从其十大重仓股来看，其中银行占据一半。

博时主题行业同样如此，其三季报显示，仓位为 83.57%，而其对金融保险

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

业的持股比例为 26.25%，此外还持有房地产业 11 个百分点。相比较下，新华泛资源优势的金融保险持仓则相对较低。其仓位为 74.94%，其中持有金融、保险业比例为 15.86%，持有房地产业的比例为 5.72%。

责任编辑：李思函

联系电话：0931-8784067

以上信息由华龙证券研究中心的研究员整理公布，报告版权属华龙证券有限责任公司及其研究中心所有。本报告对所提供的内容力求准确、完整和及时，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证。具体信息以上海证券交易所、深圳证券交易所及相关上市公司公告为准，所载信息仅供参考，使用前请核实，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的个股操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。