

## 主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌 (%)		
		一日	五日	年
沪深300	2177.55	-0.79	-0.73	-16.55
上证指数	2015.61	-0.72	-0.72	-16.46
中小板	3871.15	-1.32	-1.48	-23.68
创业板	651.83	-1.24	-1.12	-24.94
香港恒生	21743.20	1.02	3.00	19.13
日经225	9366.80	1.56	6.08	12.65
标普500	1391.03	0.00	2.79	17.09
道琼斯	12836.89	0.00	2.35	11.69
纳斯达克	2926.55	0.00	3.16	16.07
法国CAC	3498.22	0.60	3.42	21.86
德国DAX	7244.99	0.84	2.86	30.84
富时100	5790.67	0.67	1.99	11.21

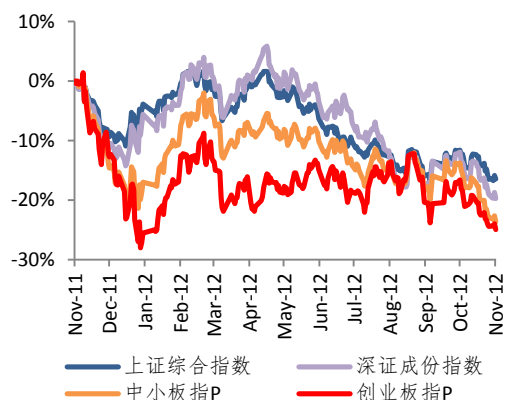
资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## 重要市场指标

指标	收盘价	涨跌 (%)		
		一日	五日	年
美元指数	80.69	-0.28	-0.42	2.06
人民币汇率	6.29	0.02	0.02	-1.00
欧元-美元	1.29	0.41	0.79	-4.63
黄金现货	1724.00	-0.48	-0.10	1.47
BDI	1084.00	1.03	5.86	-40.77
WTI原油	87.38	0.73	1.23	-10.30
BRENT原油	110.55	-0.28	-0.39	3.30

资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## A股走势



资料来源: Wind资讯、长城证券研究所

## 今日要点

### 宏观研究:

- 11月制造业重返扩张: PMI数据点评

### 策略研究:

- 预期落空, 悲观依旧: 今日A股策略

降准预期未兑现, 市场情绪重回悲观, 11月汇丰PMI初值50.4, 今年首次站上荣枯线, 但市场对数据做负面解读。短期反弹仍可能延续, 但幅度和时间有限, 配置上优选电力、地产。

### 个股研究:

- 登海种业(002041): 自有品种田间表现优秀, 销售收入稳步增长可期: 给予推荐

公司玉米品种大田表现优秀, 未来销售收入将稳步增长, 预计2012-2014年EPS分别为0.74元、0.92元以及1.11元, 对应PE为29X、23X、20X, 给予公司推荐的投资评级。

## 宏观策略

### 宏观研究:

#### ● 11月制造业重返扩张: PMI数据点评

昨日汇丰控股公布, 11月汇丰中国制造业 PMI 预览值从 10 月份的 49.5%, 增长至 50.4%, 创下 13 个月新高, 为 13 个月以来首次突破荣枯线, 我们点评如下:

从细分数据来看, 汇丰 PMI 新订单指数为 51.3%, 较上月回升 0.1 个百分点, 上升幅度收窄, 显示需求有所改善但增长势头减弱。其中新出口订单回升至 52.4%, 考虑到季节性因素以及美国经济复苏缓慢, 欧元区经济衰退, 外需比较疲弱, 新出口订单持续增长的压力较大。汇丰 PMI 产出指数为 51.3%, 较上月上升 3.1 个百分点, 显示制造业的生产积极性继续提高, 生产保持增长, 10 月份工业品价格的提升是企业生产增长的主要原因, 但是产能过剩的情况制约了价格的进一步提升。就业指数为 49.3%, 较上月上升了 0.8 个百分点, 生产回升拉动就业好转, 但依旧处于荣枯线之下。

11 月汇丰 PMI 指数显示中国制造业出现了扩张的迹象, 也反映中国经济有所企稳。而从细分数据来看, 汇丰 PMI 指数继续上行的空间有限, 需要政府持续推行宽松政策, 加强经济复苏力度。

(证券分析师: 张勇 (执业资格证书编号: S1070510120004))

### 策略研究:

#### ● 预期落空, 悲观依旧: 今日 A 股策略

昨日 A 股弱势调整, 沪综指报收于 2015.61 点, 下跌 0.72%, 深成指报收于 8047.52 点, 下跌 1.27%, 两市合计成交 675 亿, 较前一交易日收缩近两成。行业方面, 中信一级行业仅农林牧渔上涨, 食品饮料、建材、医药等跌幅居前。海外方面, 感恩节美股休市, 欧洲股市继续上涨, 德国 DAX 指数收于 7244.99 点, 上涨 0.84%, 法国 CAC 指数收于 3498.22 点, 上涨 0.6%。纽约原油期货报 87.12 美元, 下跌 0.3%, 纽约黄金期货报 1729.5 美元, 上涨 0.34%。

降准传言并未兑现, 市场情绪重回悲观, 我们认为在经济数据继续企稳背景下, 即使年底资金紧张, 央行也可能更偏向于通过逆回购来调节, 降准概率不大。昨日公布的 11 月汇丰 PMI 初值为 50.4, 较上月终值 49.5 继续回升, 今年以来首次站上荣枯分界线, 但目前投资者风险偏好成为主导 A 股中期走势的核心因素, 市场普遍认为四季度经济数据回暖属于预期之中, 明年能否持续还有待观察, 数据的回暖反而导致管理层难以出台新的刺激政策, 对数据做偏负面的解读。我们认为短期反弹虽然仍有可能延续, 但幅度和时间上均有限。

操作策略上, 维持谨慎投资策略, 建议投资者以短线操作为主。行业配置方面优选电力和房地产板块。

(证券分析师: 李健 (执业资格证书编号: S1070512040002))

## 行业与个股

### 个股研究:

#### ● 登海种业 (002041): 自有品种田间表现优秀, 销售收入稳步增长可期: 给予推荐

登海种业是玉米种子龙头企业, 经营登海 605、先玉 335、良玉 66、良玉 88、良玉 188 等多个玉米品种。

(1) 母公司登海 605 大田表现优秀，未来高增长可期。母公司自 2010 年 4 季度开始大力推广登海 605，目前此品种销售收入占母公司销售收入的 60%。登海 605 的特点是高产、抗倒伏、抗病性和广适性较强，较郑单 958 可增产 5%。今年大田表现十分优异，尤其是在蒙西地区，部分农户亩产可达 1200-1300 公斤，显著好于其他品种。我们认为本年度登海 605 良好的大田表现将推动 2012/13 年度登海 605 销售收入快速增长。此外，母公司其他品种登海 9 号、11 号、登海 3622 等今年的推广面积均有所增加。母公司目前培育的登海 618 已山东省参加了两年的区试，今年处于山东省品种审定前的生产试验阶段，此品种的特点是早熟、高产，我们预计 2013 年此品种将能通过审定，有力丰富母公司的品种体系。

(2) 登海先锋销售收入稳步增长。登海先锋主营产品是先玉 335，2011 年此品种的销售占公司总营收的 70%。目前市场对登海先锋营收的担心集中在两点：1 是先玉 335 的生命周期是否已进入回落阶段 2 是公司高管的离职对整个公司管理的影响。从先玉的生长周期来看，经过多年的推广，先玉 335 在全国的推广面积已占第三位，占比约 10%左右，目前已进入产品的成熟期，但至今仍未出现大田表现超过先玉 335 的优良品种。2011 年登海先锋管理层部分人员先后离职，管理水平大幅下滑，今年年初，新总经理到任，目前登海先锋销售进展良好。综合来看，我们认为对登海先锋的营收善不应过份担忧，预计登海先锋营收将稳步增长。

(3) 登海良玉销售收入快速增长。登海良玉的主要经营品种是良玉 88、良玉 99、良玉 188 等，良玉 88 及良玉 99 品种特点是产量高、抗倒伏性和抗病性良好，受台风影响，今年东北地区玉米倒伏现象严重，良玉 88 及 99 大田表现十分突出，良玉品种今年良好的田间表现将有力带动 2012/13 的度产品的销售，公司营收高增长可期。预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.74 元、0.92 元以及 1.11 元，对应 PE 为 29X、23X、20X，给予公司推荐的投资评级。

(证券分析师:王萍(执业资格证书编号:S1070209040318);联系人:朱琳(执业资格证书编号:S1070111030006))

**长城证券研究所分析师联系方式**

宏观策略研究							
分析师 电话 E-mail				分析师 电话 E-mail			
研究总监 (宏观)	向威达	010-88362905	xiangwd@cgws.com	固定收益	汪 曦	0755-83553609	wxi@cgws.com
行业研究							
行业 分析师 电话 E-mail				行业 分析师 电话 E-mail			
商业零售	姚雯琦	0755-83515144	yaowenq@cgws.com	新能源	桂方晓	021-61683506	gui fx@cgws.com
商业零售	陈曙睿	0755-83663524	csr@cgws.com	新能源	熊 杰	010-88366060-8838	xiongji@cgws.com
商业零售	陈 鹏	0755-83667314	chpeng@cgws.com	新能源	沈 成	021-61680387	shcheng@cgws.com
银行	黄 飙	0755-83516204	huangbiao@cgws.com	化工	杨 超	0755-83663214	y chao@cgws.com
银行	屈 俊	0755-83557365	qjun@cgws.com	化工	凌学良	010-88366060-8886	lxl@cgws.com
非银行金融	陈 雯	0755-83511405	cw@cgws.com	化工	余媛媛	021-61680360	yuyy@cgws.com
机械	严福崧	0755-83515672	yfy@cgws.com	化工	陈宏亮	0755-83699629	chhl@cgws.com
食品饮料	王 萍	0755-83515609	wangp@cgws.com	医药	杨 玥	010-88366060-8757	qyp@cgws.com
食品饮料	张威威	0755-83660814	zhangww@cgws.com	医药	刘 宁	0755-83559732	lning@cgws.com
食品饮料	贺 琪	0755-83881632	h_q@cgws.com	通信	王 林	010-88366060-8757	wanglin@cgws.com
纺织服装	黄淑妍	0755-83753659	huangsy@cgws.com	通信	金 炜	010-88366060-8876	jinw@cgws.com
农业	朱 琳	010-88366060-8810	zhulin@cgws.com	计算机	刘 深	010-88366060-8756	liush@cgws.com
汽车	冉 飞	0755-83516212	ranf@cgws.com	计算机	邵仅伯	010-88366060-8087	sjb@cgws.com
汽车	廖瀚博	0755-83666934	liaohb@cgws.com	计算机	寻 赟	0755-83553912	xyun@cgws.com
建筑建材	王 飞	0755-83516145	wangfei@cgws.com	有色金属	耿 诺	010-88366060-8837	gengn@cgws.com
建筑建材	黎景航	0755-83675954	ljh@cgws.com	有色金属	王建虎	010-88366060-8787	wangjh@cgws.com
房地产	苏绪盛	021-61683503	suxs@cgws.com	有色金属	曲 伟	010-88366060-8739	quwei@cgws.com
房地产	梁 昕	0755-83558761	lxin@cgws.com	煤炭	高 羽	0755-83881635	gaoyu@cgws.com
电力与环保	郑川江	0755-83516230	zhengcj@cgws.com	煤炭	刘 斐	010-88366060-8836	lfei@cgws.com
电力与环保	李冬婷	010-88366060-8781	ldt@cgws.com	煤炭	冉绍明	010-88366060-8713	ransm@cgws.com
电力与环保	熊 英	010-88366060-8837	xying@cgws.com	电子	袁 琤	021-61680354	y cheng@cgws.com
家电	朱 政	021-61680314	Zhzheng@cgws.com	电子	王 霆	021-61680357	wting@cgws.com
交通运输	张 弛	010-88366060-8711	Zhangch@cgws.com				
基金研究组							
分析师 电话 E-mail				分析师 电话 E-mail			
基金研究	阎 红	010-88366060-8735	yanh@cgws.com	基金研究	张新文	010-88366060-8751	Zhwxw@cgws.com
基金研究	范凌升	010-88366060-8788	Fanls@cgws.com	基金研究	刘浩然	0755-83464814	Liuhr@cgws.com

### 研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,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收到任何形式的报酬。

### 免责声明

长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。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他人作出邀请。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。在任何情况下,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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%-15%之间;  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%-5%之间;  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

### 长城证券销售交易部

#### 深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com  
王 涛: 0755-83516217, 18665822616, wangt@cgws.com  
陈方园: 0755-83516287, 18607195599, chenfy@cgws.com  
陈尚峰: 0755-83515203, 13826520778, chensf@cgws.com

#### 北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
杨 洁: 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com  
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李彦仪: 010-88366060-8750, 18611670060, lyany@cgws.com

#### 上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
陈 韵: 021-61680389, 15821566166, chenyun@cgws.com

### 长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层  
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207  
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 10 层  
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686  
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼  
邮编: 200135 传真: 021-61680357  
网址: <http://www.cgws.com>