

晨会纪要

证券研究报告/策略报告

第【409】期 2012年11月19日

摘要

证监会主席称要维护资本市场稳定健康发展；中国9月份增持3亿美元美债仍为最大持有国；证监会将增加RQFII新额度；商务部预计今年中国对外贸易增幅约6%低于GDP增幅；欧元集团主席容克称与IMF在希腊问题分歧上取得进展。股市震荡下行，大盘2000点面临考验，坚持前期操作策略——谨慎。

宏观策略

● 宏观：10月份新增外汇占款216.25亿元 70个大中城市房价环比上涨0.06%

央行16日公布的数据显示，截至今年10月末，我国金融机构外汇占款余额为257923.87亿元，较9月底增加216.25亿元。10月份新增外汇占款216.25亿元，连续两个月净增长。10月外汇占款继续增长，主要因为10月贸易顺差的进一步提升，10月贸易顺差319.9亿美元，较9月的276.7亿美元进一步扩大。

不过从增量来看，10月增量明显小于9月。主要有两方面原因。一是热钱依然呈现流出状态，而且可能较9月份有所扩大。从计算公式“热钱=新增外汇占款-贸易顺差-FDI”来看，10月热钱流出369亿美元，较9月的流出155亿美元大幅增加。不过10月外汇存款增加37.74美元，改变了9月减少12.21亿元的局面，说明热钱流出不一定如上述所计算的那么大。二是，与9月结售汇顺差63亿美元不同，10月结售汇顺差可能明显减少甚至出现逆差，企业和居民的结汇意愿较9月有所下降，表明市场对未来人民币进一步升值的预期较低。

从以上分析来看，人民币进一步升值的空间有限，如果未来贸易顺差有所减少，则外汇占款很可能重回负增长。

另外，统计局公布数据显示，与上月相比，10月70个大中城市中，上涨的城市有35个，较9月增加4个，价格下降的城市有17个，较9月减少7个，持平的城市有18个，较9月增加3个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过0.5%。70个城市平均环比涨幅为0.06%，在9月持平后继续小幅上涨，房价调控压力较大，这进一步降低了近期货币政策放松的可能性。（何筱微、吴建刚）

● 策略:

受隔夜欧美市场继续下跌影响，沪深两市周五再度双双低开。开盘后，两市随即震荡走低；盘中，尽管环保、地产等板块表现较强，但大部分板块集体下跌，两市再创近期的调整新低；午后，市场跌幅有所收窄。最终，沪深两市均下跌收带长下影的小阴线。截至收盘，沪指报 2014.72 点，下跌 15.57 点，跌幅 0.77%；深成指报 8118.15 点，下跌 67.91 点，跌幅 0.83%。成交方面，两市合计成交 718.5 亿元，和前一交易日相比，两市成交量及成交金额基本持平。板块方面，两市大部分板块均出现不同程度的下跌。仅有环保行业、房地产等板块略有上涨，酿酒、船舶、飞机制造、煤炭、造纸等板块跌幅较大。个股方面，两市共有 817 只股上涨，1495 只个股下跌。涨跌停方面，两市非 ST 类涨停个股共 4 家，无个股跌停。

资金流向方面，根据同花顺 iFinD 监测，周五沪深 A 股大单资金净流出 30.40 亿元，其中沪市净流出 15.98 亿元，深市净流出 14.42 亿元。行业资金流向方面，几乎所有行业资金均呈现净流出状态，餐饮旅游（625 万元）、家用电器（373 万元）、机械设备（344 万元）行业资金略有净流入，金融服务（-6.47 亿元）、食品饮料（-6.16 亿元）、采掘（-2.65 亿元）、有色金属（-2.16 亿元）等行业资金净流出较多。个股方面，包钢稀土（0.83 亿元）、晋西车轴（0.66 亿元）、上实发展（0.62 亿元）等个股资金净流入较大，五粮液（-3.11 亿元）、中国平安（-1.30 亿元）、中国人寿（-1.18 亿元）等个股资金净流出较大。

消息面上，国际方面，中东紧张局势的升级也加剧了金融市场的不安情绪。以色列与哈马斯在加沙地带的冲突似乎正朝着愈演愈烈的方向发展。美国方面，美联储报告称，受到飓风桑迪袭击美国东北部地区影响，美国 10 月份的工业产出意外下降 0.4%。在白宫与国会领袖关于避免从明年 1 月 1 日起自动减支与增税的谈判上传出乐观言论之后，股市开始全面攀升。但受到中东局势紧张化消息的影响，美股涨幅受到限制。国内方面，央行 16 日公布的数据显示，10 月份新增外汇占款 216.25 亿元，连续两个月净增长。10 月份人民币对美元等货币明显走强，升值预期回暖，企业居民结汇积极性提高，金融机构在市场上加大抛售美元头寸力度，造成外汇占款回升。值得注意的是，虽然是正增长，但是这一数据放在全年范围内看仍然偏低，虽有助于银行间市场流动性保持适度宽松，但是影响不大。考虑到居民手中外汇存款增加较多，在人民币升值预期重燃的情况下，外汇占款的上升仍有可能。预计年底财政存款将重现去年的大规模投放态势，加上近期人民币即期汇率走强，可能反映资本流入量的继续回升，因此四季度资金面将维持相对宽松。在这种资金面情形下，市场普遍预计，年内央行将继续灵活安排公开市场的回购操作，维持货币环境稳定，下调存准率的概率不大。

从市场表现看，中小盘股表现继续领先大盘股，非周期股走势略强于周期股。从板块表现上看，市场对于“美丽中国”的炒作热情仍未降温，周五环保板块走势继续表现得较为强势。据相关媒体报道，关于生态环保的多项政策将陆续推出。其中，细化的《土地复垦条例实施办法》即将出台，《全国土壤环境保护“十二五”规划》将在明年初出台，污水处理、土壤修复等治污板块将进入高成长时期。这个判断基本和我们基本一致，新一届国家领导班子已经确立，政策方面向新兴产业倾斜概率较高，由于生态文明建设已写入党章，居于一个很高的位置，预期环保相关产业将最先受到政策青睐。

敬请阅读正文之后的免责声明部分

从概念炒作看，短期的概念炒作随时可能终止，但是“美丽中国”对应的环保、园林绿化等产业确值得长期跟踪。

周五市场继续震荡调整走势，中小板和创业板市场走势略强于主板，这依旧是得益于“美丽中国”概念再度受到市场资金的追捧。我们此前曾经分析，由于“美丽中国”概念主要炒作的是环保板块，而环保板块中的个股主要分布在中小板和创业板，这些个股的走强，对中小板和创业板市场信心有所提振。但是我们依旧认为，这样的影响是短暂的，中小板市场依旧要面临实际解禁压力较大、业绩出现下滑等问题。据统计，截至11月16日，两市共有928家公司发布2012年业绩预告，其中有64家公司预告净利润比上年同期大幅下滑超100%，中小板和创业板公司有44家，占比近7成。周五午后，财政部登出《上市公司股息红利差别化个人所得税政策自明年1月1日起实施》的消息，该消息对促进市场价值投资有一定作用，但我们认为作用相对有限。国内大部分投资者投资股市主要还是为了价差收益，对分红收益并不是太“感冒”。当前市场最主要的矛盾依旧没有变化，在流动性和政策面没有明显支持的情况下，未来市场维持弱势行情的可能性依然较大。从技术面上看，沪深两市周五继续震荡回调，沪指最低下跌至2001.72点，一度逼近2000点；两市成交仍在800亿元以下的“地量”水平徘徊，显示投资者心态较为悲观。从短期技术指标看，MACD绿柱状继续放大，均线系统依旧空头排列，大盘继续向下考验2000点整数关口支撑可能性较大，不排除大盘再创调整新低的可能。

总体来看，周五沪深两市继续震荡调整，成交量继续维持在“地量”水平，市场整体弱势特征明显。大盘周五尽管在2000点附近反弹回升，但是技术面显示，2000点整数关口仍将受到考验。对于未来的走势，我们继续维持此前的判断，由于未来限售股解禁压力较大，在流动性和政策面没有明显支持的情况下，未来市场维持弱势行情的可能性较大。随着十八大的胜利闭幕，投资者可重点关注管理层是否有新的产业政策出台。战略性新兴产业可能会享受到一定的政策红利，特别是近期热炒的环保行业等，投资者可密切关注。策略上，投资者当前应当继续保持谨慎。操作上，在控制好股票投资仓位的情况下，可适当参与有正面消息刺激的题材股机会。（姚凯、陈义新）

债券

上周五隔夜回购利率上升0.23BP，报收于2.2780%，7天回购利率下降41.98BP，报收于2.9044%，14天回购利率上升2.67BP，报收3.4436%，21天回购利率下降0.12bp，报收于3.5996%，1月下降24.34bp，报收于3.5346%，整体涨跌互现，资金面比较平稳。

本周公开市场有150亿元央票到期，有2420亿元逆回购到期，资金缺口为2270亿元，会对资金面产生一定负面影响。

上周五债市继续小幅上涨，不包含利息再投资的中债综合指数（净价）上涨0.0353%，包含利息再投资的中债综合指数（财富）上涨0.0458%，国债表现较好，短融表现较弱，十年期国债收益率下降1.45bp至3.51%左右。近期债市连续小幅上涨，主要受避险资金和外资买盘推动影响，避险资金主

要受国内股市下跌影响，外资此时进入国内债市主要看好人民币的升值收益。策略上可继续持有待涨。
(何筱微、吴建刚)

行业&公司

● 军工行业：第九届珠海航展闭幕 签约额达 118 亿美元

第九届中国国际航空航天博览会 18 日圆满闭幕。据统计，来自 39 个国家和地区的近 650 家厂商参加了本届航展，10.8 万专业观众和 23 万普通观众参观。本次航展参展商共签订了 30 个价值约 118 亿美元的合同协议及合作意向，共成交 202 架飞机。

第九届珠海航展首次展出了翼龙无人机、武直-10、武直-19、国产大涵道比涡扇发动机、“岷山”发动机、“九寨”发动机、FD-2000 防空导弹等一批国内外广泛关注的精锐战机及重点展品。除了中国空军的“八一”特技飞行表演队和俄罗斯空军“勇士”特技飞行表演队之外，瑞士“百年灵”喷气式特技飞行表演队也首次参加了本次珠海航展。本次航展商贸交流活跃，国际化、专业化水平进一步提升，航空航天展品规格档次也有很大提升，可以说是取得了圆满的效果。

根据中国国务院对《第九届中国航展工作大纲》的批复，第十届中国航展将于 2014 年 11 月 11 日至 16 日在广东珠海举行。(航天军工研究小组)

新股发行

无

新股定价

无

附表 1: 融资融券市场数据速览 2012 年 11 月 19 日

市场数据速览

上海市场	金额(元)	深圳市场	金额(元)
融资余额	51,842,436,713	融资余额	23,744,396,923
融资买入额	1,662,234,177	融资买入额	633,840,324
融券余量金额	1,175,452,798	融券余量金额	747,779,751
融资融券余额	53,017,889,511	融资融券余额	24,492,176,674

融资买入前五名

上海市场	融资买入额(元)	深圳市场	融资买入额(元)
600111 包钢稀土	116,344,959	000002 万科A	58,424,753
510300 300ETF	84,205,469	000503 海虹控股	36,474,222
601318 中国平安	64,607,190	002024 苏宁电器	26,773,574
600748 上实发展	51,310,685	000100 TCL 集团	19,527,126
510050 50ETF	47,178,289	000422 湖北宜化	17,661,050

融券卖出前五名

上海市场	融券卖出量(股)	深圳市场	融券卖出量(股)
510300 300ETF	137,508,439	159901 深 100ETF	29,950,500
510180 180ETF	42,099,101	159902 中 小 板	5,222,197
510050 50ETF	12,622,901	000100 TCL 集团	3,553,804
601288 农业银行	4,238,500	002024 苏宁电器	1,743,168
600016 民生银行	1,809,430	159903 深成 ETF	1,245,100

数据来源: 东方财富网

上海市场采用 11 月 16 日数据, 深圳市场采用 11 月 15 日数据

附表 2：金融市场数据一览 (数据截止至 2012 年 11 月 19 日 09 点 00 分)

数据来源：WIND

A 股市场	收盘	涨跌 (%)	周边主要股市	收盘	涨跌 (%)
上证综合指数	2014.73	-0.77	道琼斯工业指数	12588.31	0.37
深证成份指数	8118.15	-0.83	S&P500	1359.88	0.48
中小板指	3906.70	-0.57	NASDAQ	2853.13	0.57
创业板指	656.20	-0.46	日经 225 指数	9145.39	1.34
沪深 300 指数	2177.24	-0.75	富时 100 指数	5605.59	-1.27
上证 180 指数	4718.00	-0.69	香港恒生指数	21159.01	0.24
国内债券市场	收盘	涨跌 (%)	H 股指数	10242.70	0.42
国债指数	135.39	0.01	汇率市场	比例	涨跌 (%)
企业债指数	158.67	0.03	欧元兑美元	1.27	-0.01
SHIBOR 隔夜	2.2775	0.00 (BP)	美元兑日元	81.45	0.09
SHIBOR 一周	2.9075	-40.92 (BP)	英镑兑美元	1.59	0.03
SHIBOR 二周	3.4617	5.59 (BP)	美元兑港币	7.75	0.01
SHIBOR 一个月	3.6475	-15.30 (BP)	美元兑人民币	6.24	0.04
SHIBOR 三个月	3.7777	0.67 (BP)	美元兑人民币 (1 年期)	6.38	0.16
股指期货市场	收盘	涨跌 (%)	美元指数 (数值)	81.19	0.01
IF1211 (当月)	2169.40	-1.32	能源市场	价格	涨跌 (%)
IF1212 (下月)	2183.80	-1.02	纽约石油	USD87.50	0.67
IF1303 (下季)	2218.60	-0.96	布伦特石油	USD408.42	1.47
IF1306 (隔季)	2247.00	-0.97			

行业指数涨跌情况

简 称	收盘	涨跌 (%)	简 称	收盘	涨跌 (%)
能源 II	2919.54	-0.99	家庭与个人用品	3115.19	-0.20
材料 II	2112.84	-0.69	医疗保健设备与服务	2923.39	-0.56
资本货物	2024.29	-0.31	制药、生物与生命科学	3528.24	-0.94
商业和专业服务	1190.95	-0.39	银行	1940.21	-0.74
运输	1386.50	-0.55	多元金融	4120.71	0.07
汽车与汽车零部件	3009.52	-0.50	保险 II	597.13	-3.01
耐用消费品与服装	1677.88	-0.71	房地产	1750.05	0.16
消费者服务 II	2252.57	-0.39	软件与服务	1219.75	-0.47
媒体 II	1690.37	-1.12	技术硬件与设备	1011.50	-1.18
零售业	2312.44	-0.06	半导体与半导体设备	561.14	-0.36
食品与主要用品零售 II	2914.58	-1.46	电信服务 II	1443.41	-1.38
食品、饮料与烟草	3591.79	-1.61	公用事业 II	1756.09	-0.64

具备证券投资咨询业务资格的说明:

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，航天证券研发部有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于基准表现 20%以上

增持: 相对强于基准表现 10~20%

中性: 相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持: 相对弱于基准表现 10%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越基准整体表现

中性: 行业与基准整体表现持平

看淡: 行业弱于基准整体表现

免责声明:

本报告版权归“航天证券研发部”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“航天证券研发部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

本公司郑重提醒投资者理性、规范参与新股申购与交易，树立理性投资理念，充分认识盲目跟风炒作新股的风险及可能由此造成的损失。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

航天证券有限责任公司研发部

地址: 上海市曹杨路 430 号

电话: 021-62446688

网址: www.casstock.com