

联系人: 汪淼  
86-755-82943242  
wangmiao@cmschina.com.cn

# 晨会纪要

## 昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	2055	0.37
沪深300	2223	0.48
国债指数	135	0.01
恒生指数	21442	1.20
恒生国企	10406	1.72
台湾指数	7160	0.33
东京日经	1322	-0.29
纽约道琼斯	12571	-1.45
纳斯达克综合	2847	-1.29
标普500	1355	-1.39
英国富时	5722	-1.11

## 昨日行业 (沪深300指数)

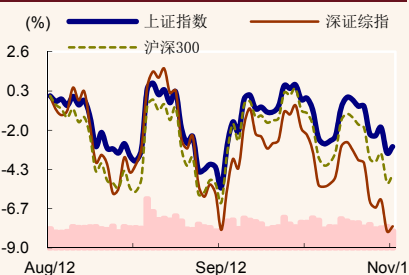
	涨跌%	贡献度
材料	1.16	3.16
日常消费	0.99	1.97
金融	0.21	1.77
医疗保健	0.96	1.05
工业	0.29	0.91
能源	0.51	0.82
信息技术	1.04	0.53
公用事业	0.48	0.26
电信服务	0.44	0.13
可选消费	0.04	0.07

## 大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	109.61	1.25
黄金现货	1726.00	-0.02
LME 期铝	1985.00	0.86
LME 期铜	7680.00	0.55
CBOT 小麦	847.75	-0.12
CBOT 玉米	725.25	-0.07

资料来源: 彭博资讯

## 近三月走势



资料来源: 港澳资讯、招商证券

## 报告聚焦

### 1、宝钢股份 (600019) - 公司上调多个品种出厂价, 加固主营业务业绩

【张士宝,孙恒业】宝钢股份上调 12 月份碳钢期货价格。公司上调多个主营产品出厂价格, 是自二三季度全市场钢价下跌以来公司首次上调价格, 将对公司未来经营业绩构成一定支撑。

### 2、万科 A (000002) 公司跟踪报告—10 月销售稳定增长, 大力拿地未来发展可期

【贾祖国,廖爽】10 月销售稳定增长。拿地力度逐渐加大。继续保持稳健的财务结构和充裕的资金状况。我们维持前期预测, 预计 2012-2014 年公司 EPS 分别为 1.00 元、1.03 元和 1.22 元。我们按 2012 年 10 倍动态 PE 对万科 A 进行估值, 即目标价 10.0 元。我们维持公司股票“审慎推荐—A”的投资评级;

## 今日要闻

### 1、今年最后两个月财政将突击花钱超 3 万亿

### 2、习近平李克强当选十八届中央委员会委员

## 市场综述

### 境外市场综述: 美财政悬崖逼近 道指大跌 1.45%

【策略研究策略研究 张权】【香港市场】周三港股收涨。截至收盘, 恒指涨 253.33 点, 涨幅为 1.2%, 报 21442 点。

【欧美市场】周三美股下跌。美国 10 月份 PPI 和零售数据不及预期, 美联储最新货币政策纪要显示将为利率指引设定更明确目标, 美国财政悬崖逼近, 共同导致美股下跌。截至收盘, 道琼斯工业平均指数下跌 185.15 点。欧洲市场方面, 南欧持续爆发针对财政紧缩措施的示威活动, 投资者审慎观望区域主权债务危机的发展, 泛欧道琼斯指数周三收于 268.14 点, 下跌 0.91%。

外汇和大宗商品方面, 美元指数周三报 81.11 点, 下跌 0.01%。欧元兑美元上涨 0.26%, 报 1.2737 美元。纽交所 12 月主力黄金合约涨 0.3%, 收于每盎司 1730.10 美元。12 月主力原油合约涨 1.1%, 收于每桶 86.32 美元。三个月基准伦铜合约周二收于每吨 7617.5 美元, 下跌 0.55%。

### 1115A 股市场综述: 维持弱势格局

【策略研究策略研究 张权】昨日市场缩量震荡, 经济弱势复苏迹象明显, 但传导至企业盈利尚有不稳定性, 制约了投资者的加仓意愿。年关将至, 真实利率存在上升风险, 企业负债融资能力下降, 应收账款回款风险值得警惕; 而美财政悬崖逼近以及 12 月工业生产重新进入淡季, 市场下行压力也逐步加大, 短期内股指或继续维持弱势格局。具体个股操作建议请参考财富管理计划 VIP 组合通及模拟实盘账户最新变动。

## 研发推介

过去一个月招商证券 A 股股票池评级调整

## 报告聚焦

## 1、宝钢股份（600019）-公司上调多个品种出厂价，加固主营业务业绩

【张士宝,孙恒业】宝钢股份上调 12 月份碳钢板期货价格。公司上调多个主营产品出厂价格，是自二三季度全市场钢价下跌以来公司首次上调价格，将对公司未来经营业绩构成一定支撑。

宝钢股份上调 12 月份碳钢板期货价格明细：本部低碳钢、一般结构用钢和 QSTE500TM 上调 50 元/吨；梅钢酸洗吨单价上调 50 元/吨；普冷全部上调 100 元/吨；厂部 CQ 级、S 系列结构钢、酸洗热轧基板热镀锌上调 80 元/吨，梅钢同规格上调 120 元/吨；厂部镀铝锌上调 120 元/吨，梅钢同规格上调 50 元/吨；B50A(H)600、B50A700 无取向电工钢上调 50 元/吨，B50A(H)800 及以下牌号无取向电工钢上调 150 元/吨；其他各产品维持 11 月份出厂价不变。

公司上调多个主营产品出厂价格，是自二三季度全市场钢价下跌以来公司首次上调价格，将对公司未来经营业绩构成一定支撑。据我们跟踪公司的历次调价，今年公司只有在 3 月份大范围上调过产品价格，此后就没有上调过产品价格。且在二三季度全市场钢价下跌趋势中，公司连续大范围内下调产品价格，对公司业绩构成了明显的压力。此次公司大范围上调碳钢板价格，前提是对目前钢板市场有一定程度的回暖做出了充分判断。此次调价将对公司未来经营业绩构成一定支撑。

随着前期审批基建项目陆续实施，同时汽车机械销量有所回升，同时期待有进一步的财政政策出台。钢价在今年 9 月初筑底几成定局，预计未来钢价将保持稳中有升的态势。经济下行，基建和汽车行业景气度都有所下降，钢铁行业受到下游行业景气度低迷拖累，今年以来钢材市场出现普遍下跌。9 月初全市场价格触及年内最低点。随后基建项目审批提升市场预期，钢价出现较为明显反弹。后续实际需求有所体现，钢价受到下游需求撑，目前较为稳定。随着下游行业景气度回升，预计钢价将保持稳中有小幅上升的格局。

公司主营业务业绩稳定，前三季度主营业务经营基本没有大幅波动，预计四季度业绩将保持此种趋势。公司前三季度主营业务业绩走势平稳，扣非之后季度 EPS 均保持在 0.07 元左右，预计四季度业绩也会保持此水平。预期 2012-2014 年 EPS 分别为 0.71 元，0.52 元和 0.66 元，对应 PE 分别为 6.5X，8.9X 和 7.0X，维持“审慎推荐-A”投资评级。

风险提示：经济走势再度下行，拖累钢价。

[返回目录](#)

## 2、万科 A（000002）公司跟踪报告—10 月销售稳定增长，大力拿地未来发展可期

【贾祖国,廖爽】10 月销售稳定增长。拿地力度逐渐加大。继续保持稳健的财务结构和充裕的资金状况。我们维持前期预测，预计 2012-2014 年公司 EPS 分别为 1.00 元、1.03 元和 1.22 元。我们按 2012 年 10 倍动态 PE 对万科 A 进行估值，即目标价 10.0 元。我们维持公司股票“审慎推荐-A”的投资评级；

事件：公司公布 10 月销售数据及新增项目情况。2012 年 10 月公司实现销售面积 127.3 万平方米，销售金额 137.0 亿元。公司共投资 59 亿元新增项目 7 个，占地面积共计 98 万平方米，按容积率计算计划建面 268.1 万平方米。

10 月销售稳定增长。2012 年 10 月公司实现销售面积 127.3 万平方米，同比增长 27%，环比增长 21%；销售金额 137.0 亿元，同比增长 32%，环比增长 14%。2012 年 1-10 月，公司累计实现销售面积 1035.2 万平方米，同比增长 10%；销售金额 1100.2 亿元，同比增长 2%；

拿地力度逐渐加大。2012 年 10 月，公司共投资 59 亿元新增项目 7 个，占地面积共计 98 万平方米，按容积率计算计划建面 268.1 万平方米，较上月继续增长。今年以来，公司共计斥资 223 亿元，新增土地项目 44 个，

计划建面达 1062.9 万平米。自今年 6 月，公司新建项目建筑面积已连续 5 个月环比上升；

继续保持稳健的财务结构和充裕的资金状况。2012 年三季报显示公司持有货币资金 333.1 亿元，较短期借款和一年内到期的长期借款总和 186.1 亿元来说，资金运营十分充裕。受预收账款增长的影响，公司三季报显示资产负债率上升至 79.4%，较中期上升 0.43 个百分点，剔除预收账款后资产负债率为 37.8%，公司净负债率为 37.7%，保持在行业较低水平；

业绩预测与股票估值。基于对于行业的判断和公司经营情况，我们维持前期预测，预计 2012-2014 年公司 EPS 分别为 1.00 元、1.03 元和 1.22 元。我们按 2012 年 10 倍动态 PE 对万科 A 进行估值，即目标价 10.0 元。我们维持公司股票“审慎推荐—A”的投资评级；

风险提示：政府调控决心坚定。

[返回目录](#)

## 市场综述

### 1、境外市场综述：美财政悬崖逼近 道指大跌 1.45%

【策略研究策略研究 张权】【香港市场】

周三港股收涨。截至收盘，恒指涨 253.33 点，涨幅为 1.2%，报 21442 点； 国企指数涨 175.69 点，涨幅为 1.72%，报 10405.76 点； 红筹指数涨 46.42 点，涨幅为 1.12%，报 4184.12 点，大市成交 483.4 亿元。其中，金融分类指数涨 1.7%、公用事业分类指数涨 0.2%、地产分类指数涨 1.65%、工商业分类指数涨 0.57%。

【欧美市场】

周三美股下跌。美国 10 月份 PPI 和零售数据不及预期，美联储最新货币政策纪要显示将为利率指引设定更明确目标，美国财政悬崖逼近，共同导致美股下跌。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 185.15 点，跌幅为 1.45%，至 12571.03 点；纳斯达克综合指数下跌 37.08 点，跌幅为 1.29%，至 2846.81 点；标准普尔 500 指数下跌 19.03 点，跌幅为 1.38%，至 1355.50 点。盘面上，各大板块普跌，原材料和工业板块领跌。

欧洲市场方面，南欧持续爆发针对财政紧缩措施的示威活动，投资者审慎观望区域主权债务危机的发展，泛欧道琼斯指数周三收于 268.14 点，下跌 0.91%。主要区域指数中，法国 CAC 40 指数跌 0.89%，收于 3400.02 点；德国 DAX 30 指数跌 0.94%，收于 7101.92 点；英国金融时报 100 指数跌 1.11%，收于 5722.01 点；西班牙 IBEX 35 指数跌 0.27%，收于 7673.00 点。

外汇和大宗商品方面，美元指数周三报 81.11 点，下跌 0.01%。欧元兑美元上涨 0.26%，报 1.2737 美元。纽交所 12 月主力黄金合约涨 0.3%，收于每盎司 1730.10 美元。12 月主力原油合约涨 1.1%，收于每桶 86.32 美元。三个月基准伦铜合约周二收于每吨 7617.5 美元，下跌 0.55%。

www.jztzw.net

[返回目录](#)

### 2、1115A 股市场综述：维持弱势格局

【策略研究策略研究 张权】周三沪深股市收涨。截至收盘，上证综指报 2055.42 点，上涨 0.37%，沪市成交 358.8 亿元；深证成指报 8283.56 点，上涨 0.59%，深市成交 368.4 亿元。盘面上，有色、券商、造纸、酿酒等涨幅较大；酒店旅游、房地产等跌幅居前。

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有：（1）会议纪要显示美联储将明确首次加息条件；（2）铁道部暂定 2013 全国铁路基建投资额 5300 亿元；（3）10 月份大小非减持 3.2 亿股 创 5 个月新高；（4）前海第

二批先行先试政策已在酝酿；(5) 多项页岩气扶持政策胎动，设备商或更受益。

昨日市场缩量震荡，经济弱势复苏迹象明显，但传导至企业盈利尚有不不确定性，制约了投资者的加仓意愿。年关将至，真实利率存在上升风险，企业负债融资能力下降，应收账款回款风险值得警惕；而美财政悬崖逼近以及 12 月工业生产重新进入淡季，市场下行压力也逐步加大，短期内股指或继续维持弱势格局。具体个股操作建议请参考财富管理计划 VIP 组合通及模拟实盘账户最新变动。

[回目录](#)

## 昨日研究报告

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*晨会报告*每日资讯 20121114	-	汪淼
招商证券*晨会报告*晨会纪要 20121114	-	汪淼
招商证券*策略研究*行业比较数据 11 月报(20121113)-后周期行业受经济低迷的影响日渐显现	-	陈文招,熊晓云,彭鑫
招商证券*债券研究*债券市场日报 (2012-11-14)	-	罗樱,蒋飞,柴树懋,魏玉敏
招商证券*行业研究*中国房地产市场周报 (121105-121111) -成交略微回调,保障房推荐-拟快速入市	-	贾祖国,廖爽
招商证券*行业研究*11 月银行业观察报告-信贷替代政策仍将持续	推荐-	罗毅,肖立强,邹添杰
招商证券*行业研究*通信行业三季报业绩回顾-三季度业绩不佳,寻找结构性机会	推荐-	张良勇,陈鹏,周炎,罗聪
招商证券*行业研究*食品饮料业 11 月月报 - 白酒以时间换空间,食品龙头继续向好	推荐-	朱卫华,董广阳,龙隽,王晗
招商证券*公司研究*博实股份 (002698) -技术实力显著 期待下游拓展	审慎推荐-A	刘荣,刘杰
招商证券*公司研究*宝钢股份 (600019) -公司上调多个品种出厂价,加固主营业务	审慎推荐-A	张士宝,孙恒业
招商证券*公司研究*万科 A (000002) 公司跟踪报告-10 月销售稳定增长,大力拿地未来发展可期	审慎推荐-A	贾祖国,廖爽

[回目录](#)

## 招商证券研发推介

过去一个月招商证券 A 股股票池评级调整

代码	名称	评级	行业	昨日收盘价	每股收益			近日涨跌(%)		
					11	12E	13E	1 日	3 日	5 日
600438	通威股份	中性-A	农林牧渔	5.59	0.12	0.24	0.30	3.90	3.71	-0.53
600176	中国玻纤	审慎推荐-A	建材	8.08	0.61	0.30	0.48	1.38	2.54	-1.10
600011	华能国际	强烈推荐-A	电力	6.60	0.09	0.44	0.59	0.92	2.48	-1.35
600298	安琪酵母	强烈推荐-A	食品饮料	16.15	0.95	0.75	1.00	-0.12	1.57	-4.38
600388	龙净环保	强烈推荐-A	环保	22.60	1.19	1.32	1.50	0.18	1.35	0.80
601998	中信银行	审慎推荐-A	银行	3.62	0.71	0.74	0.80	0.00	1.12	-1.09



600616	金枫酒业	中性-B	食品饮料	9.58	0.32	0.27	0.30	1.59	1.05	-1.14
600097	开创国际	中性-A	农林牧渔	11.77	0.32	0.50	0.60	0.09	1.03	1.29
600809	山西汾酒	强烈推荐-A	食品饮料	42.04	1.80	1.64	2.24	2.34	1.01	-2.19
601009	南京银行	审慎推荐-A	银行	7.61	1.08	1.23	1.32	0.66	0.79	-1.81

[回目录](#)

www.jztzw.net

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

WWW.JZTZW.NET

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

### 公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net