

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	2030	-1.22
沪深300	2194	-1.33
国债指数	135	0.01
恒生指数	21109	-1.55
恒生国企	10200	-1.98
台湾指数	7144	-0.22
东京日经	1328	0.45
纽约道琼斯	12542	-0.23
纳斯达克综合	2837	-0.35
标普500	1353	-0.16
英国富时	5678	-0.77

昨日行业 (沪深300指数)

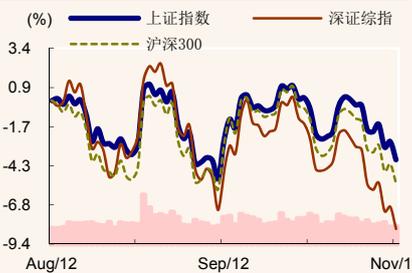
	涨跌%	贡献度
医疗保健	-0.11	-0.13
信息技术	-1.50	-0.77
电信服务	-2.65	-0.77
公用事业	-1.52	-0.82
可选消费	-1.03	-1.92
日常消费	-1.16	-2.33
能源	-1.98	-3.16
工业	-1.62	-5.12
材料	-1.91	-5.26
金融	-1.09	-9.19

大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	108.01	-0.43
黄金现货	1716.60	0.05
LME 期铝	1970.00	-0.76
LME 期铜	7640.00	-0.52
CBOT 小麦	846.00	0.06
CBOT 玉米	722.50	0.17

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、鞍重股份(002667)-替代外资品牌, 关注新兴需求增长

【蔡宇滨,刘荣】我们近期对公司进行了调研, 虽然公司短期业绩受到下游行业景气波动影响, 但运营情况总体良好, 9月订单环比大幅回升, 在手订单2.1亿与年初持平, 预期明年业绩可保持平稳增长。公司未来三年仍主要受益于煤炭洗选率提高和高端振动筛进口替代趋势, 长期增长则取决于国际市场和新的下游市场开拓以及产品创新。维持12、13年业绩预测值至1.03、1.27元, 维持审慎推荐评级。

2、卓翼科技(002369) - 拐点验证, 步入上升周期

【张良勇,周炎,陈鹏,罗聪】公司度过业绩拐点, 步入快速成长通道, 综合实力同步提升, 伴随客户崛起, 并由华为、中兴、联想等国内一线供应线跨入三星、阿朗等国际一线大厂供应链, 目前正处于最佳投资周期, 有望复制代工企业成功之路, 中长期看好。

今日要闻

1、发改委: 汽柴油价16日凌晨起每吨下调310和300元

【化工 马太】此次下调在市场预期之内, 市场已经提前消化油价下调带来的影响。油价的下调将加剧两大石化巨头的炼油亏损, 并将缓解下游油品用户的成本压力。一定程度上利好化纤、塑料等板块。但当前弱市经济环境下, 需求才是主导因素, 此次油价下调影响有限。

2、【煤炭】煤层气开发补贴标准将由每立方0.2元提至0.6元

市场综述 境外市场综述: 避险情绪升温 欧美股市收跌

【策略研究策略研究 张权】【香港市场】周四港股延续跌势。截至收盘, 恒指跌333.06点, 跌幅为1.55%, 报21109点; 国企指数跌206.16点。

【欧美市场】周四美股继续收跌。美国首次申请失业救济金人数飙升至43.9万, 纽约和费城联储区域制造业数据不及预期。数据显示欧洲经济自2009年以来再次陷入衰退, 在财政悬崖到来前, 投资者情绪谨慎。截至收盘, 道琼斯工业平均指数下跌28.57点, 跌幅为0.23%。

欧洲市场方面, 数据显示, 在0.2%的第二季度萎缩之后, 欧元区GDP在第三季度出现0.1%的萎缩, 符合连续两个季度国内生产总值萎缩的经济衰退定义。泛欧道琼斯指数周四收于265.52点, 下跌0.98%。

1116A股市场综述: 等待风险的释放

【策略研究策略研究 张权】经济弱势复苏迹象明显, 但利好尚未体现在股市中, 昨日市场继续下挫。市场该涨不涨, 一方面源于十八大后维稳力量的消失; 另一方面, 经济旺季不旺, 季节性回升幅度弱于往年, 也制约了投资者的加仓意愿。展望后市, 年末资金紧张、12月工业生产进入淡季以及欧美局势恶化, 我们认为风险仍有待释放, 短期股指或继续维持偏弱格局。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。

过去一个月招商证券A股股票池评级调整

今日要闻

1、发改委：汽柴油价 16 日凌晨起每吨下调 310 和 300 元

【新华网】国家发改委 11 月 15 日发布通知称，将于 11 月 16 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 310 元和 300 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.23 元和 0.26 元。

【化工 马太】此次下调在市场预期之内，市场已经提前消化油价下调带来的影响。油价的下调将加剧两大石化巨头的炼油亏损，并将缓解下游油品用户的成本压力。一定程度上利好化纤、塑料等板块。但当前弱市经济环境下，需求才是主导因素，此次油价下调影响有限。

[回目录](#)

报告聚焦

1、鞍重股份(002667)-替代外资品牌，关注新兴需求增长

【蔡宇滨,刘荣】我们近期对公司进行了调研，虽然公司短期业绩受到下游行业景气波动影响，但运营情况总体良好，9 月订单环比大幅回升，在手订单 2.1 亿与年初持平，预期明年业绩可保持平稳增长。公司未来三年仍主要受益于煤炭洗选率提高和高端振动筛进口替代趋势，长期增长则取决于国际市场和新的下游市场开拓以及产品创新。维持 12、13 年业绩预测值至 1.03、1.27 元，维持审慎推荐评级。

短期收入低于预期是由于客户验收推迟。由于下游投资项目拖延，交货后客户验收推迟，导致无法确认收入。公司交货时已经收到货款 60%，验收后达到 90%，客户多为大型煤矿，收款风险不大。

9 月订单回升，上市后大额订单增加。公司三季度新签订单 8200 万，其中 9 月超 4000 万，明显回升。公司上市后提升品牌，今年大额订单明显增加，招标中标率提高，增长好于行业其他公司。

明年有望保持稳健增长。公司目前开工率和设备利用率仍非常高，产能利用充分。预期明年 1 月还有 2000 万的加工设备到位，提升精加工能力。预期随着明年基建投资恢复，筑路和煤炭行业设备订单需求有望从低点回升，此外公司目前产品定价不足外资品牌一半，性价比优势明显，未来有望进一步替代外资品牌，明年将保持稳健增长。

我国洗选率将持续提高，动力煤洗选更倾向选择国产设备。到 2015 年我国规划煤炭入洗率将达到 65%，未来每年仍需新建 1.5 亿吨的洗选能力，新建工程中绝大部分用于动力煤洗选，动力煤价值单吨洗选利润较低，将更倾向于使用性价比高、处理能力强的国产设备。

更新改造和备件需求快速增长。我国洗选厂技术水平参差，早期建设的洗选厂工艺和技术水平落后需要升级，振动筛寿命平均 5 年，前期投入使用设备进入更新高峰。振动筛每年备件更新采购相当于设备金额 20%左右，随着公司产品保有量增加，备件需求将同比增长。

维持“审慎推荐-A”投资评级：预测 12、13 年业绩 1.03、1.27 元，由于煤炭洗选行业符合资源综合利用和环保发展方向，公司估值应高于煤机行业，按 13 年 18-20 倍给予目标价 22.9-25.4 元。

风险提示：下游行业景气波动，竞争加剧。

[回目录](#)

2、卓翼科技（002369）- 拐点验证，步入上升周期

【张良勇,周炎,陈鹏,罗聪】公司度过业绩拐点，步入快速成长通道，综合实力同步提升，伴随客户崛起，并

由华为、中兴、联想等国内一线供应线跨入三星、阿朗等国际一线大厂供应链，目前正处于最佳投资周期，有望复制代工企业成功之路，中长期看好。

1、拐点确立，步入快速成长期

从公司三季报业绩和下半年新产品量产情况，印证了我们前期对公司拐点的判断，公司已度过为期半年的产品导入期和业绩低迷期，销售收入将大幅增长，并伴随代工产品升级和结构优化，利润率将保持良好。我们认为，一个公司最好的投资时钟是在其处于高速成长期时买进，在成熟期即将来临前卖出，而卓翼科技正处在这个上升期过程中。

2、综合实力提升，伴随客户崛起

公司正处于“能力—客户—产品—产能—规模—能力”的整体螺旋式提升过程。过去伴随华为、中兴走向世界，通过传统 DSL 等产品迅速做大做强，实现上市前的原始积累，获得资金支持后完成新产品拓展、新客户突破、新产线建设、新产能扩展，并且实现代工能力升级和客户质量提升，作为一个代工型企业，正处于公司经营最佳时期。

3、处于最佳投资周期，有望复制成功之路

本篇报告，我们将长城开发历史最佳投资机会与卓翼科技进行比较。历史上，长城开发在 08 年底开始出现主营回暖迹象，且新产品、新客户取得良好突破，09 年收入增长，拐点出现，投资绝对收益超过 5 倍。而卓翼科技同样在今年 Q3 出现拐点，有望复制成功之路，尽管投资者风险偏好有所下降，但公司投资时钟已到。

4、新品将成未来驱动，中长期看好，短期“审慎推荐-A”

Q4 将延续转好，但因上半年低迷和会计准则变更，今年同比持平，明后年步入快速上升通道，中报后涨幅印证我们判断，预计 12-14 年 EPS 为 0.43/0.67/0.94 元，中长期坚持看好，但继续上涨需待催化释放，考虑到释放时点的不确定性，短期维持“审慎推荐-A”，调整即是买入良机。且华为数据卡转 EMS 及 PON 订单、联想手机转 EMS、三星 WiFi 模块订单提前发放等有望成业绩超预期催化剂。

5、风险因素

大客户合作不达预期，管理水平不能适应业务发展，人力成本增长过快，新品导入和代工模式切换低于预期，新厂房和设备折旧压力过大

[返回目录](#)

市场综述

1、境外市场综述：避险情绪升温 欧美股市收跌

【策略研究策略研究 张权】【香港市场】

周四港股延续跌势。截至收盘，恒指跌 333.06 点，跌幅为 1.55%，报 21109 点；国企指数跌 206.16 点，跌幅为 1.98%，报 10199.6 点；红筹指数跌 46.51 点，跌幅为 1.11%，报 4137.61 点，大市成交 529.5 亿元。其中，金融分类指数跌 1.5%、公用事业分类指数涨 0.48%、地产分类指数跌 1.24%、工商业分类指数跌 2%。

【欧美市场】

周四美股继续收跌。美国首次申请失业救济金人数飙升至 43.9 万，纽约和费城联储区域制造业数据不及预

期。数据显示欧洲经济自 2009 年以来再次陷入衰退，在财政悬崖到来前，投资者情绪谨慎。截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 28.57 点，跌幅为 0.23%，至 12542.38 点；纳斯达克综合指数下跌 9.87 点，跌幅为 0.35%，至 2836.94 点；标准普尔 500 指数下跌 2.17 点，跌幅为 0.16%，至 1353.32 点。盘面上，消费和金融板块领涨，公用事业和原料板块领跌。

欧洲市场方面，数据显示，在 0.2% 的第二季度萎缩之后，欧元区 GDP 在第三季度出现 0.1% 的萎缩，符合连续两个季度国内生产总值萎缩的经济衰退定义。泛欧道琼斯指数周四收于 265.52 点，下跌 0.98%。主要区域指数中，法国 CAC 40 指数跌 0.52%，收于 3382.40 点；德国 DAX 30 指数跌 0.82%，收于 7043.42 点；英国金融时报 100 指数跌 0.77%，收于 5677.75 点。

外汇和大宗商品方面，美元周四指数报 81.08 点，下跌 0.04%。欧元兑美元涨 0.29%，报 1.2773 美元。纽交所 12 月主力黄金合约跌 0.9%，收于每盎司 1713.80 美元。12 月主力原油合约跌 1%，收于每桶 85.45 美元。三个月基准伦铜合约周四收于每吨 7650 美元，上涨 0.43%。

[回目录](#)

2、1116A 股市场综述：等待风险的释放

【策略研究策略研究 张权】周四沪深股市收跌。截至收盘，上证综指报 2030.29 点，下跌 1.22%，沪市成交 370.8 亿元；深证成指报 8186.06 点，下跌 1.18%，深市成交 359.1 亿元。盘面上，航空航天、地热能、稀土、水利、有色金属、煤炭、电子器件、电子信息、酿酒等板块跌幅较大。收盘两市 234 只个股上涨，98 只平盘，2140 只下跌。

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有：(1) 美国上周首请失业救济人数增长 7.8 万；(2) 今起汽柴油价每吨降 310 元和 300 元；(3) 房产税试点扩容再迎窗口，部分城市酝酿方案；(4) 煤层气补贴方案已上报：每立方米提至 0.6 元；(5) 个人投资者望获准进入新三板市场，资金门槛达百万。

经济弱势复苏迹象明显，但利好尚未体现在股市中，昨日市场继续下挫。市场该涨不涨，一方面源于十八大后维稳力量的消失；另一方面，经济旺季不旺，季节性回升幅度弱于往年，也制约了投资者的加仓意愿。展望后市，年末资金紧张、12 月工业生产进入淡季以及欧美局势恶化，我们认为风险仍有待释放，短期股指或继续维持偏弱格局。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*基金研究(私募)*私募基金一周观察 (1105-1109) - 各地优惠政策比拼 阳-光私募择木而栖		宗乐,马强
招商证券*晨会报告*每日资讯 20121115	-	汪淼
招商证券*晨会报告*晨会纪要 20121115	-	汪淼
招商证券*金融工程*量化择时跟踪月报 (2012 年 11 月) ——下月投资建议为谨慎看-多,耐心等待经济数据的好消息		罗业华,徐静,陈军华
招商证券*债券研究*债券市场日报 (2012-11-15)	-	罗樱,蒋飞,柴树懋,魏玉敏
招商证券*行业研究*农林牧渔行业 11 月报-景气仍处于下滑周期,配置以防御为主	推荐-	黄璐,胡乔,张伟伟
招商证券*公司研究*卓翼科技 (002369) - 拐点验证,步入上升周期	审慎推荐-A	张良勇,周炎,陈鹏,罗聪

招商证券*公司研究*鞍重股份(002667)-替代外资品牌, 关注新兴需求增长 审慎推荐-A 蔡宇滨,刘荣

招商证券*公司研究*九九久(002411)-搬迁项目投产, 产学研合作拓展锂电池产业链 审慎推荐-A 张良勇,王建伟

招商证券*公司研究*保利地产(600048)公司跟踪报告—全年销售有望突破千亿, 大审慎推荐-A 贾祖国,廖爽
力拿地补充土地储备

招商证券*公司研究*金地集团(600383)公司跟踪报告—全年销售稳定增长, 开始加强强烈推荐-A 贾祖国,廖爽
速拿地进程

[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	0.00	3.52	2.95
600887	伊利股份	强烈推荐-A	食品饮料	21.29	1.13	1.03	1.50	0.47	1.43	-1.71
600886	国投电力	强烈推荐-A	电力	4.99	0.13	0.25	0.45	1.84	1.42	1.22
601628	中国人寿	强烈推荐-A	保险	18.00	0.65	0.42	0.50	0.78	1.29	-0.55
600276	恒瑞医药	审慎推荐-A	医药	29.00	0.78	0.86	1.08	0.55	0.76	-1.46
600085	同仁堂	审慎推荐-A	医药	17.87	0.34	0.42	0.52	-1.05	0.56	-2.46
600809	山西汾酒	强烈推荐-A	食品饮料	40.99	1.80	1.64	2.24	-2.50	0.54	-3.48
600557	康缘药业	审慎推荐-A	医药	19.67	0.44	0.57	0.73	1.86	0.46	-4.98
600616	金枫酒业	中性-B	食品饮料	9.55	0.32	0.27	0.30	-0.31	0.32	0.42
600176	中国玻纤	审慎推荐-A	建材	8.22	0.61	0.30	0.48	1.73	0.24	3.01

[回目录](#)

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