

晨会纪要

2010年11月30日

市场动态:

周一欧美股市走软亚太多数上扬

周一, 美国股市小幅收跌, 成交清淡, 尽管周日就爱尔兰救助计划达成一致, 市场仍担心欧元区信贷危机将扩散。但三大股指从盘中低位反弹, 因美元部分收窄稍早涨幅, 且能源和金融股尾盘反弹。根据初步收盘数据, 道琼工业指数收跌 39.51 点或 0.36%, 收报 11052.49 点; 标准普尔 500 指数收跌 1.64 点或 0.14%, 报 1187.76 点; 纳斯达克指数下滑 9.34 点或 0.37%, 报 2525.22 点。尽管股市跟随欧元走势, 但如果美国周五公布强劲的就就业报告, 可能将市场焦点重新拉回经济, 且中断美股和欧元的紧密联动关系。

Wedbush Morgan 高级交易商 Michael James 称, "告诉我欧元走势如何, 那我就可以告诉你股市的走势将如何。"

欧洲股市触及约八周最低收位, 850 亿欧元爱尔兰救助计划获批准未能缓解对欧元区债务危机扩散至于其他国家的担忧。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收跌 1.6%, 报 1069.24 点, 为 10 月 5 日以来最低收位。欧洲三大股市方面, 英国富时 100 指数收跌 2.08%, 报 5550.95 点; 德国股市 DAX 指数下挫 2.2%, 报 6697.97 点; 法国 CAC-40 指数大跌 2.46%, 报 3636.96 点。权重的欧元区银行股跌幅居前。法国巴黎银行, BBVA, 德意志银行和法国兴业银行劲挫 3%-4.7% 不等。

亚太主要股指多数上扬, 仅韩国股市小幅下跌。日本东京日经指数报 10125.99 点, 上涨 86.43 点或 0.86%。韩国综合指数报 1895.54 点, 跌 6.26 点或 0.33%。澳大利亚标普 200 指数报 4618.50 点, 涨 20.2 点或 0.44%。新西兰 NZ50 指数报 3270.38 点, 涨 6.14 点或 0.19%。台湾加权指数报 8367.17 点, 涨 55.02 点或 0.66%。

证券市场要闻:

- 1、国务院立规严惩价格违法行为
- 2、全国楼市又现量增价升
- 3、广东紧急叫停天然气调价方案
- 4、欧盟对华贸易发难将“常态化”
- 5、央行：密切关注经济指标相机采取措施

研究报告摘要及分析师点评:

兴森科技公告点评：股权激励创造和共享高速增长—李芬

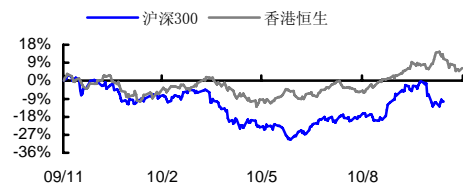
公司公布通过《首期股票期权激励计划（草案）》，其中决定将 162 万份在 30 日内一次性授予 162 人, 占目前公司员工总数的 7%, 行权价格为 60 元/股, 股权有效期 6 年。并预留 18 万份将授予给公司未来需要引进的关键人才或对公司有特殊贡献的员工。股票来源为公司向激励对象定向发行的股票。

此次激励计划共分四期行权, 行权期分别为首次授权日起 24、36、48、60 个月后的首个交易日至其 12 个月止。可行权数量占比分别为 25%、25%、25%、25%。该计划行权条件为: 2012-2015 年净

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1日	5日	本年
沪深300	3190.05	-0.15	0.57	-9.76
上证综指	2871.70	-0.92	-0.58	-11.47
深证成指	12539.01	-0.52	1.98	-7.35
中小板综	7753.57	0.49	1.61	32.69
国债指数	126.08	0.03	0.04	3.06
基金指数	4637.28	0.03	0.69	-1.50
香港恒生	23184.16	1.34	-1.44	6.24
H股指数	12893.05	1.07	-2.28	1.12
红筹股	4155.60	0.95	-1.61	2.18
日经225	10125.99	0.86	0.11	-4.96
道琼斯	11092.00	-0.85	-1.00	4.80
标普500	1189.40	-0.75	-0.86	4.98
纳斯达克	2534.56	-0.34	0.65	9.80

股指相对走势图



主要期货商品

商品	收盘价	涨跌%
	USD	
纽约期油	85.73	2.35
纽约期金	1366.00	0.26
伦敦期铜	8266.00	-0.25
伦敦期铝	2248.50	0.03

A股市场涨幅前五

股票	收盘价	涨跌%		
	RMB	1日	5日	本年
四川双马	13.81	10.04	23.86	20.72
精功科技	31.96	10.02	10.02	119.96
江苏吴中	7.36	10.01	25.60	42.64
杉杉股份	25.39	10.01	9.25	53.25
许继电气	35.18	10.01	10.21	56.63

A股市场跌幅前五

股票	收盘价	涨跌%		
	RMB	1日	5日	本年
涪陵榨菜	32.00	-8.02	0.00	-21.57
荣华实业	18.92	-7.48	-17.31	61.71
天汽模	28.03	-6.13	0.00	-4.69
广晟有色	66.17	-6.09	-10.67	312.02
金钼股份	24.15	-6.07	-10.72	30.73

联系人: 赵喜娟 电话: (86-21) 51097188-1952

利润相比 09 年增速分别不低于 140%、190%、250%、320%。

2012-2015 年各年加权平均净资产收益率不低于 10%。净利润指扣非后的净利润。

如公司业绩未达条件，则激励对象相对应行权期所获授的可行权数量由公司注销。此外，等待期内扣非与不扣非的净利润均不得低于授权日前最近三年的平均水平且不得为负。如 2015 年相对 2009 年增长 320%达成，则 6 年年均复合增速达 27%。

该激励计划授予价格不低于草案公布前 30 个交易日内的股票平均收盘价与公布前 1 个交易日收盘价的较高者，即 60 元/股，略高于前 1 个交易日收盘价。

假设 2011 年 1 月 1 日为公司首次授予股票期权的授权日，则公司将从 2011 年 1 月开始分摊股票期权的成本，具体如下：

表 1、股权激励成本摊销情况（单位：万元）

2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	合计
1261.65	1261.65	840.00	513.67	539.40	4116.37

资料来源：公司公告

激励计划有以下特点：

- 1、 实施期限 6 年，分四期，期限相对较长。从 2011 年开始摊销，行权成本，2011 年占收入 10%左右，2012 年占比将降至 8%左右；
- 2、 公司员工原本就有不少持股，此次激励对象更加广泛，各部门中层及以上管理人员、核心业务（技术）骨干人员均有涉及，充分体现员工共享，这将有效鼓舞员工士气，保障公司业绩的长期稳健增长。
- 3、 2015 年净利润相对 09 年 320%的增速以及 6 年年均复合增速达 27%，彰显了管理层对公司的信心。我们对其给予正面评价。我们依然非常看好公司的发展前景，公司在小批量板方面的布局，将大大拓展公司的市场空间，小批量板的市场容量是样板的两倍多，预计未来样板和小批量板产值将不断提升。而 08 年公司在国内样板市场占有率的市场份额为 5.41%，在小批量板市场占有率为 0.89%，公司在行业内的上升空间尤其是小批量板市场领域非常大。因此，我们维持公司 10/11/12 年 EPS 为 1.15/1.73/2.26 元，给予公司“推荐”评级。

基金周报—冯迪昉

市场表现

震荡整理，市场投资情绪从前期低迷中有所回复。但由于权重类股表现相对低迷，指数在大幅走低后并未显示出强势反弹。上证综合指数下跌 0.58%，深证成指上涨 1.98%，沪深 300 指数上涨 0.50%。

基金表现

从基金净值增长率（加权平均）来看，除 QDII、货币型基金外，各大类别基金上周皆上涨。其中，股票型（剔除指数型）基金涨幅居首，上涨 2.14%，混合型基金涨幅为 2.04%、传统封闭型基金涨幅为 0.80%，创新封闭型基金涨幅为 0.11%，指数型基金涨幅为 0.59%，债券型涨幅为 0.06%，QDII 型跌幅为 1.02%，货币型 7 日年化收益率为 1.89%。

基金动态

新基金发行：本周有 23 支基金处在发行期，仅 1 支为新基金。

A 股市场概览					
行业	涨跌%		换手率	市盈率	市净率
	1 日	5 日	%	PER	PBR
能源	-1.78	0.00	0.24	17.42	2.38
材料	-2.29	0.00	1.25	49.83	3.20
资本货物	-1.33	0.00	1.08	32.07	3.69
商业服务	-0.86	0.00	1.43	74.11	7.45
与用品					
运输	-2.54	0.00	0.55	31.61	2.62
汽车与汽					
车零部件	-1.26	0.00	1.33	27.82	3.98
耐用消费					
品与服装	-1.35	0.00	1.46	35.84	4.09
消费者服					
务	1.89	0.00	1.78	43.72	5.10
媒体	-1.16	0.00	1.31	46.92	4.54
零售业	-1.59	0.00	1.55	44.61	5.04
食品与主					
要用品零	-0.72	0.00	1.69	47.47	5.09
售					
食品、饮料					
与烟草	-1.25	0.00	1.57	54.10	8.31
家庭与个					
人用品	-1.28	0.00	2.16	95.86	4.49
医疗保健					
设备与服务	-0.08	0.00	1.50	86.04	10.25
制药、生物					
科技与生					
命科学	-0.31	0.00	2.15	42.82	7.03
银行	-0.88	0.00	0.07	11.72	2.09
多元金融	-2.63	0.00	0.64	21.64	3.26
保险	-3.01	0.00	0.19	22.80	3.30
房地产	-2.18	0.00	0.94	21.33	2.54
软件与服务					
	-0.04	0.00	2.36	69.54	8.52
技术硬件					
与设备	-1.15	0.00	3.03	62.58	5.06
半导体与					
半导体生	0.00	0.00	4.76	178.22	7.42
产设备					
电信服务	-1.49	0.00	0.70	13.48	0.62
公用事业	-1.56	0.00	0.75	24.72	2.06

基金经理变更：11月22日至11月26日期间有9家基金公司的9支基金发生基金经理变动。

投资策略

由于目前投资者心态尚不稳定，导致市场波动较大。同时，流动性收紧、采用行政手段来控制通货膨胀等诸多不利因素将制约大盘持续向好。而在资金面推动力量不足的情况下，市场行情的或仍将呈现结构性分化的态势。按照往年惯例，中央经济工作会议将于12月初召开。会议将定调来年的货币政策以及财政政策。同时，会议中提到的对来年工作布置也有助于对市场投资主题的确定。基金选择方面，建议继续关注持仓均衡、业绩表现具有持续性且具有选股和选时优势的基金。而临近年底，消费概念股或又将迎来一定的交易性机会，因而可以关注投资“大消费”概念的基金。

行业动态：

- 1、多部委联合调研 河北沿海地区发展规划编制启动
- 2、农产品价格集体“休克” 过度投机被抑制
- 3、发改委：十二五将理顺煤电油气等产品价格
- 4、“水泥荒”闪现四季度部分地区价格创历史新高

上市公司信息速递：

- 1、销售目标直指千亿元 双汇发展四地路演重组方案
- 2、收购 CHS 控股权 上海医药扩展华北市场
- 3、三维通信拟募资 4.2 亿优化无线网络
- 4、广船国际与中海发展签订 19 亿元造船合同
- 5、四川长虹出售长城证券获利 2.5 亿

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅与上证指数持平在正负 5%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn