

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	2417	-1.89
沪深300	2606	-2.09
国债指数	131	0.01
恒生指数	18491	-1.73
恒生国企	9957	-2.65
台湾指数	7234	-2.08
东京日经	1134	-0.38
纽约道琼斯	11796	0.22
纳斯达克综合	2573	-0.60
标普500	1216	-0.04
英国富时	5363	-1.11

## 昨日行业 (沪深300指数)

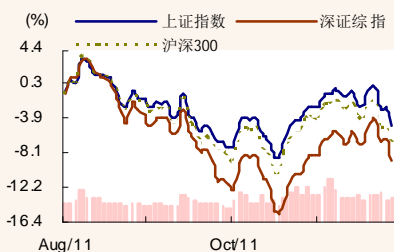
	涨跌%	贡献度
电信服务	-0.82	-0.38
公用事业	-2.68	-1.67
信息技术	-3.90	-2.15
医疗保健	-2.08	-2.41
日常消费	-1.40	-3.17
可选消费	-2.22	-4.60
能源	-2.91	-6.61
工业	-2.09	-9.60
材料	-3.36	-11.84
金融	-1.44	-13.05

## 大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	107.41	-0.14
黄金现货	1720.70	-0.19
LME 期铝	2110.00	0.76
LME 期铜	7525.00	-0.20
CBOT 小麦	598.25	0.97
CBOT 玉米	610.25	-0.69

资料来源: 彭博资讯

## 近三月走势



资料来源: 招商证券

## 报告聚焦

### 1、电力行业 11 月月报 (上) - 用电增速继续回落, 关注电价上调

【彭全刚,侯鹏,张晨】前 10 个月全社会用电量 38951 亿千瓦时, 同比增长 11.9%。10 月当月, 发电量仍维持较快增长, 但增速已有回落。近期建议重点关注煤电联动投资机会, 我们推荐未来成长性较好, 或对电价调整业绩弹性大的公司。

## 今日要闻

### 1、证监会称退市改革将在创业板试行

## 国内财经

### 王岐山: 地方金融机构切勿盲目扩张

【银行业分析师 罗毅】在民间借贷风险暴露、中小企业资金链紧张、地产调控下, 金融机构的风险管理依然是目前及今后一段时间内的重点关注对象。今年以来城商行的跨区域发展受到较严格的控制, 但符合相关规定的金融机构依然在稳步有序的发展中。加强对风险的防范, 提前整顿, 有利于提升地方金融机构的发展质量。

## 行业动态

### 【农林牧渔】《全国现代农作物种业发展规划》初稿已完成

【农林牧渔行业分析师 黄璐; 助理: 胡乔】《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》的推出已表明了政府对种业发展的高度重视, 指明了种业发展的大方向, 《全国现代农作物种业发展规划》的发布将提出种业发展的具体目标, 并进一步落实各项具体措施, 包括给予种子公司在品种审定、商业化育种、制种基地、税收优惠等方面的优惠政策, 对种子上市公司形成政策利好。

## 市场综述

### 20111021A 股市场综述

对于未来的短期走势, 我们认为大盘进入了 2500-2600 的前期成交密集区, 多空双方争执激烈, 在政策真空期, 空头将会反扑, 大盘将会有反复, 但是大盘的回调为吸纳优质股票提供了很好的机会。

### 201110121 境外市场综述: 欧债危机前景不明 上周五欧美小幅下跌

【香港市场】上周五恒指全天低位横盘, 中国海外发展挫 5.21% 领跌蓝筹, 金融股及资源股跌幅居前, 中国铝业、中国平安跌逾 5%。

【欧美市场】美国方面, 市场消息称欧央行将入市采购欧元区受困国家国债。欧洲方面, 欧债危机已开始对意大利, 西班牙及法国等主要经济体造成经济影响, 欧股市场上周五小幅下跌。

黄金石油及美元方面, 欧债危机的发展态势依旧不明朗, 包括原油在内的多种大宗商品价格均下跌, 主力黄金合约上周五逆市涨 4.90 美元, 收于每盎司 1725.10 美元。主力原油合约跌 1.41 美元, 收于每桶 97.41 美元。另美元指数报 78.06 点, 下跌 0.28%。

## 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、电力行业 11 月月报（上）- 用电增速继续回落，关注电价上调

【彭全刚,侯鹏,张晨】前 10 个月全社会用电量 38951 亿千瓦时，同比增长 11.9%。10 月当月，发电量仍维持较快增长，但增速已有回落。近期建议重点关注煤电联动投资机会，我们推荐未来成长性较好，或对电价调整业绩弹性大的公司。

全社会用电量累计同比增长 11.9%。1~10 月份，全国全社会累计用电量达到 38951 亿千瓦时，同比增长 11.9%。10 月份当月用电量 3797 亿千瓦时，同比增长 11.4%，增速较上月回落 0.8 个百分点。其中第一、二、三产业和居民用电累计增速分别为 4.4%、12.2%、13.6%和 10.1%。

全国累计发电量同比增长 12.3%。1~10 月份全国累计发电量 38181 亿千瓦时，同比增长 12.3%。其中：水电发电量 5175 亿千瓦时，同比下降 2.2%；火电发电量 31525 亿千瓦时，同比增长 14.3%；核电发电量 723 亿千瓦时，同比增长 20.8%；风力发电量 583 亿千瓦时，同比增长 56.9%。

全部机组利用小时累计增加 60 小时。1~10 月份全国全部机组平均利用小时为 3971 小时，比上年同期增长 60 小时，增长幅度为 1.6%。其中，水电设备平均利用小时为 2639 小时，比去年减少 379 小时，火电设备平均利用小时为 4391 小时，比去年同期增长 214 小时。

全国装机容量达 9.85 亿千瓦。截至 10 月底，全国全口径装机容量达到 98466 万千瓦，同比增长 10.5%。其中：水电、火电、核电、风电装机容量分别达到 19238、74028、1191、3913 万千瓦，累计增速分别为 8.5%、9.1%、10.1%、60.9%。

大秦铁路检修完毕，秦皇岛库存回升。11 月 14 日秦皇岛 5500 大卡山西优混最高售价 865 元/吨，较上月同期上涨 25 元/吨；石洞口二厂 5500 大卡电煤到厂价 900 元/吨，较上月上涨 10 元/吨。秦皇岛煤炭库存 588.5 万吨，与上月同期相比已有所回升。

建议重点关注未来成长性较为确定的公司，及在电价调整中业绩弹性较大的公司：近期市场电价上调预期逐渐强烈，电力行业整体盈利情况有望改善，建议重点关注：（1）具有优质煤矿资源及水火电资源配比较好，未来成长性较为确定的公司，如国电电力，国投电力；（2）业绩对电价调整弹性较大的火电龙头公司，如华能国际，华电国际。（3）股价对电价调整尚未充分反映，有补涨需求的公司，如金山股份、建投能源等。

[回目录](#)

## 国内财经

### 1、王岐山：地方金融机构切勿盲目扩张

据新华社电中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山昨天在湖北省宜昌市召开地方金融工作座谈会。他强调，要深入推进金融改革和创新，切实防范金融风险，城市商业银行、农村信用社等地方金融机构要避免跨区域盲目扩张。

王岐山指出，金融机构自身有亟待解决的结构性问题。城市商业银行、农村信用社、村镇银行等地方金融机构以及小额贷款公司要立足当地，合理布局，规范运作，避免片面求大和跨区域盲目扩张，在提高自身发展质量和效益上下更大工夫。

王岐山强调，防风险是金融业永恒的主题。要处理好金融业与百业的关系，密切关注和跟踪分析国际金融形势和国内金融市场动向，依法打击高利贷、非法集资、非法交易所等违法活动，维护金融秩序，守住防范系统性、区域性金融风险这条底线。

【银行业分析师 罗毅】在民间借贷风险暴露、中小企业资金链紧张、地产调控下，金融机构的风险管理依然是目前及今后一段时间内的重点关注对象。今年以来城商行的跨区域发展受到较严格的控制，但符合相关规定的金融机构依然在稳步有序的发展中。加强对风险的防范，提前整顿，有利于提升地方金融机构的发展质量。

[回目录](#)

## 行业动态

### 1、【农林牧渔】《全国现代农作物种业发展规划》初稿已完成

【中证网】在周末召开的中关村全球农业生物技术创新论坛暨第七届大北农业科技奖颁奖大会上，农业部党组成员、中国种子协会会长梁田庚表示，《全国现代农作物种业发展规划》初稿目前已经完成。

据经济观察网报道，在国务院4月颁发《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》（以下简称《意见》）之后，由农业部方面制定的《全国现代农作物种业发展规划（2011—2020）》（以下简称《规划》）即将推出，隆平高科总经理刘石称《意见》和《规划》为“将是有史以来关于中国种业发展最重要的文件之一”，刘石认为“与1999年出台的《种子法》有着同样的重要性”。

本月9日国务院在湖南省长沙市召开全国现代农作物种业工作会议，全面部署加快推进现代农作物种业发展各项工作。据农业部方面的知情人士介绍，本次会议是全国种子行业有史以来举行的最高级别会议，充分说明国家对种业战略地位的重视和提升，种子行业未来的加速发展趋势非常明确。

前述知情人士称，在本次会议召开之前，国务院总理温家宝就我国种业发展作出重要批示，强调加快农作物种业发展是建设现代农业、保障国家粮食安全的战略选择，要着眼于保障农业长期稳定发展，加快制定发展规划，着力提高我国种子产业发展水平。按照温总理的指示，农业部方面计划在下一步将重点推出《规划》。

【农林牧渔行业分析师 黄璐；助理：胡乔】《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》的推出已表明了政府对种业发展的高度重视，指明了种业发展的大方向，《全国现代农作物种业发展规划》的发布将提出种业发展的具体目标，并进一步落实各项具体措施，包括给予种子公司在品种审定、商业化育种、制种基地、税收优惠等方面的优惠政策，对种子上市公司形成政策利好。

[回目录](#)

## 市场综述

### 1、20111021A 股市场综述

周五是期指交割日，大盘在外资减持银行股的利空影响下，跌穿2450点。空头的情绪得到了宣泄。板块方面 农田水利，电子支付，生物医药等行业涨幅居前，下跌的板块有传媒，金融，煤炭，机械等，截止收盘，沪指报收2416点，跌幅1.89%，深成指报收10025点，跌幅2.7%。两市成交量与前期有所减少。

近期可能影响市场或相关板块的重要因素有：（1）证监会祭六大监管新政 力促市场健康发展；（2）欧盟将推欧元区共同债券；（4）年末圈钱运动：900亿融资阻碍反弹（5）王岐山：地方金融机构切勿盲目扩张；（6）发改委内部就上调电价方案出现分歧。

对于未来的短期走势，我们认为大盘进入了2500-2600的前期成交密集区，多空双方争持激烈，在政策真空期，空头将会反扑，大盘将会有反复，但是大盘的回调为吸纳优质股票提供了很好的机会。随着宏观面风险的逐步缓解，宏观紧缩政策明显出现了定向宽松的迹象，特别是针对涉及到就业和经济结构转型的中小企业以及服务业，但是政策预期需要12月份召开的中央经济工作会议最终确定。在预期11月份的CPI将会

继续回落的背景下，定向宽松政策将会继续深化，保增长已经成为国内甚至全球的政策目标首选。证监会新主席上任后，股市有望迎来新一轮的改革。指数有望突破 2600 点的关键点位，下一波的反弹高度将会直指 2800 点，大盘有望以逐步反弹的姿态迎接大盘股的发行。其中个股将会出现分化行情，中小盘股的进攻性将会得到充分的体现，市场将延续主题投资的风格。操作上建议投资者保持谨慎，逢低吸纳具有长期稳定增长前景，预期四季度有突出表现的中小盘成长股，受益通胀回落从而导致成本回落的股票，预期年报高送配，以及战略新兴产业规划出台所刺激的板块，长线投资者可以布局明年即将迎来盈利拐点的公司。热点方面重点关注医药，食品饮料，物联网，文化传媒，环保，高端制造，新能源等行业。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](#)

## 2、201101121 境外市场综述：欧债危机前景不明 上周五欧美小幅下跌

### 【香港市场】

上周五恒指全天低位横盘，收盘报 18491.23 点，跌 326.24 点，跌幅为 1.73%；国企指数报 9946.62 点，跌 282.03 点；红筹指数报 3645.55 点，跌 92.23 点。大市成交 522.46 亿港元。恒生金融分类指数跌 2.20%，恒生公用事业分类指数跌 0.15%，恒生工商业分类指数跌 1.40%，恒生地产分类指数跌 2.00%。恒生 AH 股溢价指数涨 1.26% 报 116.99 点。中国海外发展挫 5.21% 领跌蓝筹，金融股及资源股跌幅居前，中国铝业、中国平安跌逾 5%。

### 【欧美市场】

美国方面，市场消息称欧央行将入市采购欧元区受困国家国债，上周五美股高开震荡，道琼斯工业平均指数上涨 37.08 点，涨幅为 0.32%，至 11807.81 点；纳斯达克综合指数下跌 13.14 点，跌幅为 0.51%，至 2574.85 点；标准普尔 500 指数上涨 1.22 点，涨幅为 0.10%，至 1217.35 点。

欧洲方面，欧债危机已开始对意大利，西班牙及法国等主要经济体造成经济影响，欧股市场上周五小幅下跌，泛欧道琼斯指数收于 232.17 点，下跌 0.77%。主要区域指数中，德国 DAX 30 指数跌 0.85%，收于 5800.24 点；法国 CAC 40 指数跌 0.44%，收于 2997.01 点；英国金融时报 100 指数跌 1.11%，收于 5362.94 点。

黄金石油及美元方面，欧债危机的发展态势依旧不明朗，包括原油在内的多种大宗商品价格均下跌，主力黄金合约上周五逆市涨 4.90 美元，收于每盎司 1725.10 美元。主力原油合约跌 1.41 美元，收于每桶 97.41 美元。另美元指数报 78.06 点，下跌 0.28%。

[回目录](#)

## 昨日研究报告

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*债券研究*信用债券市场周报（2011.11.18）——城投公司的流动性风险大幅下降		张丁
招商证券*行业研究*每周药览第十一期（2011.11.14~2011.11.20）——基药质量新标推荐-完成，假药打击成热点		李珊珊,徐列海,廖星昊,张同
招商证券*行业研究*电力行业 11 月月报（上）——用电增速继续回落，关注电价上调 推荐-		彭全刚,侯鹏,张晨
招商证券*公司研究*浙江震元（000705）——子公司推出业绩激励方案，上调盈利预测审慎推荐-A		李珊珊,徐列海,廖星昊,张同

[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(%)		
					08	09E	10E	1日	3日	5日
600066	宇通客车	强烈推荐-A	汽车	22.26	1.65	2.11	2.36	2.72	2.16	4.70
601398	工商银行	强烈推荐-A	银行	4.30	0.48	0.59	0.69	0.00	-0.46	0.23
600403	大有能源	强烈推荐-A	煤炭	29.44	0.04	1.74	1.87	-1.04	-0.98	2.40
601299	中国北车	审慎推荐-A	机械	5.08	0.23	0.28	0.30	-0.20	-1.55	-0.20
600535	天士力	审慎推荐-A	医药	43.12	0.92	1.33	1.63	-0.14	-1.66	-1.75
601933	永辉超市	强烈推荐-A	批发零售	31.77	0.46	0.68	1.00	-1.06	-1.91	-0.22
601717	郑煤机	强烈推荐-A	机械	27.06	1.43	1.67	2.12	-4.18	-1.96	2.97
600600	青岛啤酒	强烈推荐-A	食品饮料	35.02	1.13	1.27	1.59	-0.37	-1.99	-2.37
601988	中国银行	审慎推荐-A	银行	2.93	0.39	0.46	0.54	-1.01	-2.33	-2.01
601939	建设银行	审慎推荐-A	银行	4.72	0.56	0.72	0.85	-0.84	-2.48	-1.26

[返回目录](#)

## 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。