

## 晨会纪要

2008年11月17日 星期一

### 【策略分析】

#### 上周 A 股

本周,全球资本市场继续大幅下跌,震荡剧烈。A股走势一枝独秀,放量大涨,市场信心得到了一定程度的恢复。从周 K 线来看,本周沪深股指均放量收出光头光脚的中阳线,沪综指、深成指、沪深 300 指数周涨幅分别达 13.66%、15.77%、15.84%。沪综指最高上冲至 1987 点,距离 2000 点大关仅一步之遥。

从行业分类指数看,呈现全线上涨格局,其中,采掘指数涨 29.75%、地产指数涨 24.01%、金融指数涨 22.13%。从个股表现看,两市超过 700 只个股涨幅超过 20%,西水股份、厦工股份、华仪电气、荣华实业、山河智能等领涨股的周涨幅超过 50%。

本周 A 股的超强表现,关键原因在于政府推出的超出预期的一系列经济刺激方案,有效激发了 A 股市场压抑已久的做多热情。

11 月 5 日,国务院召开常务会议,确定了到 2010 年底总金额高达 4 万亿元的扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施。本周,国务院部署了落实中央政策措施的七项工作,确定了四项具体的实施措施。政府推出的措施拟投入的金额之巨,投入时间之快,在历史上绝无仅有。这在很大程度上扭转了人们的悲观预期,也对股市的运行起到了积极的支撑作用。

#### 本周策略

上周,10 月份各项宏观经济数据陆续发布,国内经济下行趋势明显,物价上涨压力继续趋缓:

10 月份,居民消费价格(CPI)总水平同比上涨 4.0%,比 9 月份下降 0.3%;工业品出厂价格(PPI)同比上涨 6.6%,涨幅比上月回落 2.5 个百分点。

货币供应量增速进一步回落。10 月末,M1、M2 分别同比增长 8.85%与 15.02%,增速比上月末分别下降 0.58 个百分点与 0.27 个百分点。其中,M1 增速仅比 1998 年 6 月 8.7%的历史最低点略高。

居民、企业存款增速背离。数据显示,居民储蓄增速近期持续上升,10 月末达到 27%;而企业存款增速不断下降,10 月末只有 14%。

10 月份工业增加值同比增长 8.20%,增速自 2005 年 2 月以来首度回归至个位区域。

10 月份发电量同比增速为-4%,自 2005 年 2 月份以来首度出现负增长。

前 10 月固定资产投资同比增 27.2%,其中 10 月份单月投资增长率为 24.4%,低于 9 月份的增 29%,单月增幅是 7 年来最低。

其中,2008 年 1-10 月,全国完成房地产开发投资 23918 亿元,同比增长 24.6%,增幅比 1-9 月回落 1.9 个百分点。其中,商品住宅完成投资 17482 亿元,同比增长 27.4%,比 1-9 月回落 1.3 个百分点,占房地产开发投资的比重为 73.1%。

1-10 月房屋销售面积 4.5 亿平方米,同比下降 16.5%。其中,商品住宅销售面积下降 17.0%;

商品房销售额 17590 亿元，同比下降 17.4%。其中，商品住宅销售额下降 18.2%。

截至 10 月末，全国商品房空置面积 1.33 亿平方米，同比增长 13.1%。

10 月份全国房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 99.68，比 9 月份回落 1.47 点，比去年同期回落 6.06 点。

**10 月份部分经济指标如工业增加值、发电量、房地产市场等相关数据异乎寻常，表明遭遇经济周期下行和金融危机肆虐的不利影响，我国宏观经济运行正在迅速“冷却”。**

11 月 5 日，中央政府推出了规模宏大的、以“扩大内需、促进经济平稳较快增长”的刺激经济方案，该方案包括了十项措施，并要求“出手要快，出拳要重，措施要准，工作要实”。11 月 10 日，国务院在北京召开省市区人民政府和国务院部门主要负责同志会议，温家宝部署了落实中央政策措施的七项工作。11 月 12 日的国务院常务会议，再提四项扩大内需新措施，一批大型投资项目获批，进出口税率再调整尤为抢眼。同时，中央各部委、各省级政府组织落实，大力跟进。从目前披露的部分省份安排的投资计划来看，总的投资规模估计要大大超越四万亿的投资计划。

本次的刺激经济方案，投资的主要方向为民生工程和基础设施建设。民生工程多年来一直是经济建设的短板。民生问题和人民生活息息相关，如果政府不能妥善解决民生问题，刺激内需终究是一句空话。我国经济增长的引擎，长期依赖于投资和出口，消费、尤其是内需，则一直不温不火。内需的持续多年的平稳表现，一方面和我国存在农村和城市二元结构有关，另一方面，也和政府多年来在解决百姓的养老、教育文化、医疗、住房等社会保障方面进展缓慢有关。要想让内需“火”起来，既要让居民的收入上去，同时，还要妥善解决百姓养老、看病、教育、安居等“后顾之忧”，这样，百姓才敢花钱消费，才能真正把内需刺激起来。本次组合政策的着眼点没有局限于基础设施方面，更加关注民生领域，才是该政策真正的亮点。

二十国集团领导人金融市场和世界经济峰会 15 日在华盛顿召开，峰会发表宣言，强调在世界经济和国际金融市场面临严重挑战之际，与会国家决心加强合作，努力恢复全球增长，实现世界金融体系的必要改革。

策略方面，本栏在上周的周评中，已对投资策略建议作出了及时调整，建议投资者以一种积极谨慎的策略对待股市，可以考虑进行中长线的投资计划，并对经济刺激方案出台后受益明显的行业和板块做了重点推荐。目前 A 股面临的宏观经济环境和外部环境不佳，但中央政府对经济政策作出了重大调整，推出了一揽子刺激方案，几乎涵盖了经济生活的方方面面，已对股市产生了重大影响，投资者对于中国经济、A 股上市公司业绩的悲观预期已发生了明显改变，市场信心得到了一定程度的恢复。

政策对 A 股反弹行情的推动仍将继续，未来，政策的受益行业和板块仍是我们组合策略的关注重点，维持对上周组合建议的判断，继续重点关注以下几条投资主线：一是扩张性财政政策受益行业，如交通运输（铁路、公路、水路、港口、机场等）、建筑施工、钢铁建材、重大装备制造等；二是货币政策放松给部分行业带来的投资机会，如金融、地产等；三是政策积极扶持的领域，如三农、医药、新能源、环境保护等；四是扩大内需带来的机遇，如商业物流、食品饮料等。

## 【重大财经新闻】

- **银监会保监会副主席谈应对金融风险之策。**由美国次贷危机演化而来的全球金融危机仍在继续蔓延，面对复杂多变的国际、国内经济金融环境，中国银监会、保监会的两位副主席 15 日在“2008 北京国际金融论坛”上表示，将深入研究市场中出现的新情况和新问题，制订风险防范措施以维护金融稳定和安全，促进银行、证券和保险业发展，加大金融业支持实体经济的力度，

促进国民经济平稳较快发展。

- **易纲：经济周期考验银行业改革。**央行副行长易纲 15 日在出席“北京国际金融论坛”时表示，银行改革之后，第一次面临经济周期的检验已经开始，未来还要经历人民币可兑换、稳步推进利率市场化的检验。此前，也有不少业内人士曾经表示，中国银行业的改革成果必须要经过经济下行周期的检验。
- **专家热议 IMF 改革增加发展中国家投票权成共识。**在二十国集团领导人召开峰会讨论当前世界面临的金融和经济问题的同一天，一场主题为“国际货币体系面临的挑战及走向”的研讨会 15 日在清华大学召开。“取消美国在 IMF（国际货币基金组织）中的一票否决权，同时逐渐增加发展中国家的表决权”成为与会专家的共识。
- **扎实做好各项工作努力保持经济增长。**据新华社北京 11 月 16 日电 中央深入学习实践科学发展观活动领导小组 11 月 16 日发出通知，要求深入学习实践科学发展观，积极应对当前经济形势，保证经济平稳较快发展。
- **联合国报告：中国人类发展处历史最高水平。**11 月 16 日，联合国开发计划署在北京发布《2007/08 中国人类发展报告》。报告指出，改革开放使中国在人类发展方面取得巨大进步，人类发展指数处于历史最高水平，接近“高人类发展国家”的标准。这是工作人员在展示首发的《2007/08 中国人类发展报告》。
- **上市公司持续盈利能力认定有新标尺。**中国证监会昨晚发布《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》，认定上市公司和拟上市公司的持续盈利能力有了新的标尺。与 2007 年修订的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》相比较，新规不仅拥有新的文件名称，其定义、内容、披露要求等方面也均有重大修改。
- **股市陷入困局根源仍是制度建设滞后。**目前，中国的股市正遭遇两种困惑。一是，即使在调整幅度超过 70% 之后，投资者却发现目前已经回归到历史低点的估值水平无法体现出足够的安全边际。二是，A 股市场原有的资产供需严重失衡特征已经因限售股解禁而改变，封闭独立的特征已经因境外机构进入与境内机构视野拓展而改变，结果是一向具有高估值传统的 A 股市场在下跌 70% 之后，却再度失去可靠的估值参照基准。
- **证监会：加大证券期货业支持实体经济力度。**中国证监会副主席姚刚在日前举行的“2008 北京国际金融论坛”上明确表示，当前和今后一个时期，证监会将坚持以科学发展观为统领，深入研究市场运行中出现的新情况和新问题，坚定不移地深化各项改革，进一步加大证券期货行业支持实体经济的力度，促进国民经济平稳、较快发展。
- **胡锦涛提出改革国际金融体系四项举措。**一是加强国际金融监管合作，完善国际监管体系。二是推动国际金融组织改革，提高发展中国家在国际金融组织中的代表性和发言权。三是鼓励区域金融合作，充分发挥地区资金救助机制作用。四是改善国际货币体系，稳步推进国际货币体系多元化。
- **长三角统一商票转贴现合同文本。**11 月 14 日，由江苏省、浙江省、上海市 60 多家金融机构共同发起的首届“长三角地区票据业务联席会议”在上海召开。与会代表就票据市场发展规划、统一交易规则、开展跨地区业务合作与市场创新等问题进行了深入研讨。
- **进出口银行成立信贷应急工作领导小组。**中国进出口银行日前召开了应对金融危机，加大金融支持经济力度动员大会。会议决定，为有效应对金融危机带来的不利影响，该行成立信贷工作应急工作领导小组，加强对当前信贷工作的指导和协调。

## 【行业要闻】

- **旅游业将采取积极措施应对金融危机。**记者16日从国家旅游局获悉，为应对金融危机对我国旅游业造成的不利影响，国家旅游局将采取一系列积极应对措施。首先是加大对旅游基础设施、公共服务设施和乡村旅游的投入力度，加快地震灾区旅游业恢复重建。其次是继续大力开发国际市场，确保入境旅游不出现大的滑坡。此外，我国将进一步规范旅游市场秩序，保持从业人员队伍稳定，并将加强旅游业自身能力建设，增强旅游业抵御风险和应对突发事件的能力。与此同时，我国还将继续鼓励公民出国出境旅游。
- **我国银行业各项指标处于历史最好水平。**中国银监会副主席蒋定之在“2008北京国际金融论坛”上指出，近年来，我国银行业资产规模迅速扩大、资产质量明显提高、资本充足率显著增强、整体抗风险能力得到加强，目前我国银行业的各项指标处于历史最好水平。
- **银行扩大信贷投放尚需时间。**随着央行取消对商业银行的信贷管控，日前，有权威人士预测说，11、12月份的贷款增量将大幅增长。而据从外资银行了解到的情况显示，自9月份开始，出于对风险控制的要求，以及母国经营情况的变化，外资银行开始放缓信贷步伐，这成为10月份的信贷增量未出现爆发式增长的一大原因。据记者从各家中资银行了解到的情况看，目前银行的信贷增长正常，认定银行“惜贷”理由不够充足。
- **煤电企业存分歧 山西煤炭订货会延期。**由于煤电企业双方对电煤价格存在分歧，昨日，山西省内2009年煤炭订货会仍在继续。据一位与会人士透露，目前订货会已经签订了一部分合同，剩余合同或延期至今日签订。对此，业内分析人士表示，电煤合同价格上涨幅度会或低于预期。
- **10月份土地成交跌三成地方政策松绑救地价。**今年“银十”住宅市场的黯然失色，对于土地市场的影响力不小。几大重点城市的土地市场在10月份重陷低迷态势，土地底价成交率接近90%，流标案例频频出现。面对土地市场的经营惨淡，各地政府相继降低土地出让限制条件以提振信心。
- **中航油 5.3 亿美元投机亏损可抵消利润。**中国航油（新加坡）股份有限公司（下称“中航油”）上周末公布的第3季度财务业绩显示，公司3季度归属股东的净利润为1530万美元，与去年同期相比增加了45%。
- **10月订单量跌九成 船市转向价格或暴跌。**船舶制造业正在随同全球航运业一道进入冬季。11月14日，记者获悉，10月份全球各类船舶订单量仅248万载重吨，创2006年以来最低单月接单量，且订单量同比下滑近89%。与此同时，新船价格“拐点”也越发明显，除散货船和油船价格下滑外，集装箱船价也出现两年以来首次下跌。
- **上周国内钢市建材再度下跌。**据兰格钢铁研究中心昨日报告，上周国内钢材市场价格仍以下跌状态为主。其中建筑钢材市场价格摆脱了此前市场价格短暂反弹的走势，受到钢厂资源供应加大的影响，再度走出下跌行情。

## 【山西经济动态】

- **潞蒙年产500万吨赛汗煤矿开工。**潞安内蒙古公司正式挂牌成立，年产500万吨赛汗矿井一期工程奠基开工，潞安锡盟大型煤化工基地正式启动。赛汗煤矿是潞安集团实施“北上战略”、挺进内蒙古的首发建设项目。井田东西长9公里，南北宽5公里，矿区面积约40.73平方公里，生产能力为年产500万吨，第一期设计年产300万吨。项目总投资约30亿元，建设工期28个月。

- **2100万中央专项彩票公益金扶贫阳高**。从阳高县了解到，2100万元中央专项彩票公益金将用于阳高县实施整村推进项目。据介绍，该项目涉及阳高县15个行政村，原则上每村安排140万元，主要用于基础设施建设、贫困村环境改善、公共服务设施建设和村级互助资金。
- **太原“一揽子新项目扩内需保增长”**。作为一个投资拉动型城市，太原市本次出台的四大项目群建设，既突出基础设施建设，又凸显教育、医疗卫生等民生工程。归结为一点就是：推出一批具有太原特色的科学发展项目群，力求以优质项目争取中央、省两级财政更多投资，破解太原经济发展中长期存在的投资规模小、增长慢、效益差问题。
- **原平四项措施提升盐碱地玉米产量**。近年来，该市把提升盐碱地玉米产量作为农业标准化的重点项目来抓，使全市近30万亩盐碱地玉米平均亩产达到800公斤，最高亩产达到1150公斤。
- **朔州市道路建设六项工程通车**。今天，朔州市举行道路建设六项工程通车庆典暨旧城改造启动仪式，这些工程的建成使朔州城市建成区面积由目前的23平方公里，向西拓展出40平方公里，对朔州市的经济和社会发展具有重大意义。
- **全省医疗机构要上“医疗责任保险”**。如果医院参加了医疗责任保险，在医疗纠纷中只要被认定是医生的过失，依法需要经济赔偿的，将由保险公司掏钱。11月14日，山西省医疗责任保险工作新闻发布会召开，标志着我省医疗责任保险工作正式启动。
- **我省新增三家国家4A级旅游景区**。昨日，据国家旅游局公告，本省又有3家景区跻身国家4A级旅游景区行列。此次，全国共有76家旅游景区被批准为国家4A级旅游景区。在新增的76家国家4A级旅游景区中，本省长治市天脊山景区、长治市太行水乡景区和运城盐湖景区榜上有名。据相关统计表明，本省目前共有国家A级旅游景区51家，其中，4A级旅游景区增至8家。

## 【山西证券股票池动态】

- **东航南航两集团有望各获政府注资30亿**。深受成本与需求夹击的国内航空企业有望获政府资金支持。从知情人士处获悉，三大航中的东航集团和南航集团有望获得来自于政府的注资各30亿元。据知情人士透露，政府最近可能将对一批央企进行注资，其中东航集团与南航集团位列于名单之上，两大集团将各获得注资30亿元。该人士表示，此次注资主要是为了缓解国内航空公司因为成本压力 and 市场需求疲软而导致的经营困难。  
**评论：**此次政府注资的对象将是东航与南航集团，而这笔资金若要进入上市公司还需要一定的过程。业内人士分析，这笔资金如果要由集团进入上市公司，比较可行的方式是上市公司向大股东即集团进行增发。
- **美锦能源（000723）今日公告**，公司11月14日接到实际控制人美锦能源集团的通知，集团目前正筹划对上市公司进行重大重组事宜。由于重组方案尚需进一步论证且存在较大不确定性，公司股票今日起停牌，并将于停牌后30日内披露经公司董事会审议的重大资产重组预案。
- **燕京啤酒（000729）两大股东延长限售期**。燕京啤酒今日公告，公司董事会近日接到有限售条件股东北京燕京啤酒有限公司和北京燕京啤酒集团公司承诺函，为表示对上市公司发展前景的坚定信心，燕京啤酒有限公司除增持上市公司股份（从目前的54.1%至不超过58.27%）外，还承诺再次延长限售期两年，而燕京啤酒集团则承诺再次延长限售期三年。
- **中海发展（600026）6.57亿购置办公楼**。中海发展（600026）公告称，公司拟向上海港国际客运中心开发有限公司整幢购置上海港国际客运中心商业办公配套项目5号办公楼作为公司行政

办公大楼，总金额约为人民币 65,774 万元。根据公司财务状况，购置行政办公大楼的资金拟全部通过自有资金解决，公司称，项目的实施不会对公司正常生产经营和现金流量状况造成重大影响。

- **西山煤电（000983）下调煤炭产品价格。**西山煤电（000983）公告，根据近期炼焦煤市场变化情况，公司已从 11 月 1 日起下调公司煤炭产品价格。根据公司 2008 年 11-12 月产销计划，预计此次产品价格下调将减少公司 2008 年销售收入约 4.3 亿元，2008 年度业绩预增公告中的预增幅度不变。同时公告，拟发行规模不超过人民币 30 亿元的公司债券。发行的公司债券期限不低于 3 年（含 3 年）。可以为单一期限品种，也可以为多期限的混合品种。募集资金拟用于公司补充流动资金、偿还银行借款。
- **兰花科创（600123）整合化肥业务。**公司公告称，拟将化肥业务进行整合，成立化肥事业部，并将所拥有的化肥分公司、化工分公司、阳化分公司的净资产，以及所持有的山西兰花煤化工有限公司 70.05% 股权、山西兰花科创田悦化肥有限责任公司 100% 的股权、山西兰花包装制品有限公司 52.62% 股权作为出资，新设立全资子公司山西兰花化肥有限公司。

（以上信息均来自中国证券报和上海证券报等）

### 新股发行

申购代码	公司简称	发行数量 (万股)	发行价格 (元)	发行方式 (万股)	日期
------	------	--------------	-------------	--------------	----

### 新股上市

代码	公司简称	首募 A 股 (万股)	总股本 (万股)	发行方式 (万股)	发行价 (元)	上市日期
----	------	----------------	-------------	--------------	---------	------

### 增发

代码	公司简称	发行数量 (万股)	增发价格 (元/股)	上市日期
----	------	--------------	---------------	------

### 配股

代码	公司简称	配股比例	配股价 (元)	配股申购日
----	------	------	---------	-------

### 可转债发行

申购代码	名称	发行量 (亿)	发行价 (元)	期限	认购时间
------	----	---------	---------	----	------

### 债券发行

名称	期限 (年)	年利率 (%)	发行量 (亿)	认购时间
----	--------	---------	---------	------

### 基金发行

基金名称	认购时间
中海蓝筹灵活配置混合型证券投资基金	10月15日至11月28日
建信核心精选股票证券投资基金	10月20日至11月21日
大成策略回报股票型证券投资基金	10月20日至11月21日
天弘永定价值成长股票型证券投资基金	10月8日至11月18日
申万巴黎添益宝债券型证券投资基金	10月27日-11月28日
银华增强收益债券型证券投资基金	10月30日-11月28日
华富策略精选灵活配置混合型证券投资基金	11月3日-12月5日
东方稳健回报债券型证券投资基金	11月10日-12月5日
汇丰晋信平稳债券型证券投资基金	11月10日-11月28日

## 基金上市

基金代码

基金名称

### 【沪市停牌】

- **停牌一小时：**ST 金泰、轻纺城、\*ST 马龙、SST 磁卡
- **停牌一天：**东风汽车、四川路桥、海信电器、国能集团、弘业股份、航天机电、香江控股、哈空调、ST 中农、天通股份、安泰集团、风神股份、科力远、厦门钨业、海油工程、宁波富达、钱江生化、安信信托、南京化纤、重庆钢铁、平煤股份
- **其他：**ST 中农停牌起始日 11 月 18 日，S 吉生化停牌终止日 11 月 19 日。

### 【深市停牌】

- **停牌一小时：**ST 玉源、S\*ST 兰光、ST 张铜
- **停牌一天：**南京中北、华天酒店、东北制药、阳光股份、天音控股、吉电股份、ST 科龙、华菱钢铁、华帝股份、东源电器、中泰化学、冠福家用、山下湖
- **其他：**美锦能源、中银绒业特停

**值周研究员：樊慧远、赵红（TEL：010-82190392）**

### 特别申明：

本报告是基于山西证券研究所（以下简称“本所”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本所可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本所在知晓范围内履行披露义务。

本报告的版权归本所所有。本所对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本所将保留随时追究其法律责任的权利。