

晨会报告

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

政经要闻

1、专家分析：跨国公司内地上市将增加优质投资目标

【经济信息联播 1118】现在上海证券交易所已经在考虑吸引如汇丰、可口可乐、西门子等在中国已有很好发展的跨国公司。

中央财经大学证券期货研究所所长贺强说：“外国的比较好的企业拿到中国来上市的话有利于提高国内股市的上市公司总体业绩水平，而且可以把国外的先进的运作理念带到中国，而且为我们国内的投资者提供了很好的投资机会。”

2、我国能源企业绿色评价体系出台

【经济信息联播 1118】我国能源企业绿色评价体系昨天出台，评价体系对煤炭、石油等六个能源行业的废水污染治理率、有无重大生态破坏投诉以及安全隐患整改资金投入比例等一百多项核心指标提出了具体的考核方法，将为我国绿色 GDP 的统计和统一衡量提供重要参考依据。

3、中美洽谈签订生物燃料合作协议

【《财经》网络版 1118】美国正在与中国发改委、科技部、建设部等部委商谈签订生物燃料合作协议，近日在京访问的美国能源部助理部长卡斯纳（Alexander Karsner）于 11 月 16 日在美国使馆新闻处举行的小型座谈会上透露。

美国能源部助理部长卡斯纳称目前已有协议草本。协议一旦签订，中国将成为亚洲首个签订此协议的国家

4、港府预测香港 GDP 今年增长 6% 通胀趋升

【《财经》网络版 1118】第三季 GDP 增长 6.2%，就业面显乐观。

当天同时在港发表报告的外资投行瑞信指出，从最新数据分析，内部消费对香港经济的影响愈显重要。对于美国经济发展放缓将对香港造成负面影响的分析，特区政府经济顾问陈李蔼伦认为香港所受影响不像预期般严重。

5、黄金价格明年料轻易攻上历史新高 1000 美元

【彭博 11 月 18 日】知名投资人麦嘉华（Marc Faber）表示，黄金价格明年料轻易攻上历史新高 1000 美元，因美元走贬，亚洲国家央行分散外汇储备。

伦敦时间下午 5:21，伦敦黄金现货价下跌 2.5% 至 792.08 美元。11 月 11 日涨至 27 年来高峰 845.84 美元后，金价已下跌 6.4%。麦嘉华表示，金价值此时刻“已超卖”，未来三至六个月仍可能跌到 750 美元。

昨日市场

	收盘	涨跌%
上证指数	5316	-0.91
沪深 300	5008	-1.45
国债指数	110	-0.04
恒生指数	28751.2	-3.95%
恒生国企	17485.4	-4.28%
台湾指数	8905.41	-1.58%
东京日经	1776.23	-0.73%
纽约道琼斯	13110.0	0.51%
NASDAQ 综合	2618.51	0.72%
标普 500	1451.15	0.52%
英国富时 100	6359.6	-1.08%

昨日行业

	涨跌%	量比
航天技术	4.15	1.72
传媒	3.36	1.23
公用事业	1.92	0.94
木材家具	1.74	0.83
客运	1.54	1.07
旅游	-4.56	0.83
铁路运输	-2.90	0.66
船舶建造	-2.59	0.91
房地产	-2.54	0.93
证券	-2.29	0.68

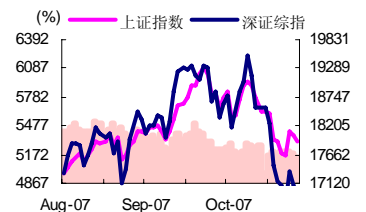
市值前五	涨跌%	量比
银行	-1.70	0.50
保险	-0.15	0.51
石化	-0.73	0.77
煤炭	0.74	0.64
钢铁	-2.08	0.55

大宗商品

	当前价	涨跌%
布伦特原油	90.9	0.61%
黄金现货	788.45	-0.27%
LME 期铝	2569	-0.74%
LME 期铜	6929	1.60%
CBOT 小麦	766	-2.09%
CBOT 玉米	374.75	1.27%

资料来源：彭博资讯

近三月走势



资料来源：招商证券

6、在次贷风暴中出击 机遇还是陷阱？

【中国证券报 1119】也许是巧合，在美国次贷危机愈演愈烈之际，中国金融机构却在高调出击：一方面，银行、基金等机构的 QDII 产品发行高潮迭起；另一方面，工商银行收购南非标准银行、中信证券与美国贝尔斯登换股等跨国并购持续升温。

相关新闻：【新华社 11 月 18 日】次贷危机美欧日金融机构损失 630 亿美元；【彭博 1116】拜美林及花旗之赐，全球最大金融机构在公司债市场借钱的成本居然高于一般企业。【英国《金融时报》1117】英国诺森罗克银行首席执行官离职。诺森罗克是英国第五大抵押贷款银行。由于受美国次贷危机影响遭遇流动性短缺，该行 9 月份曾遭遇大规模挤兑。【英《金融时报》】由于市场对英国金融业信心减退，英镑贬值压力加大。【中国证券报】银监会创新监管部主任李伏安表示次贷危机缘于资产证券化风险放大

7、欧佩克峰会回避高油价问题

【新华社 11 月 18 日】石油输出国组织（欧佩克）第三届首脑会议北京时间 18 日凌晨在沙特阿拉伯首都利雅得开幕。从各方面得到的消息看，此次峰会将不会对高油价问题作出实质性回应。

8、靴子 没落地 成交创地量

【上海证券报 1119】由于宏观调控的“靴子”没有落地，沪深市场临近周末时交投再显清淡。市场的观望气氛浓厚使得两市股指周五双双下跌，同时两市合计成交合计也仅为 936 亿元，创下 7 月 17 日以来的地量。

相关新闻：【上海证券报 1117】10 月宏观数据尽出 紧缩措施预期强烈；

市场综述

1、政策上的不确定性无法给与市场资金低位抢筹的信心

综合上周的行情，周一市场仍然延续了一周前一路下泻的走势，大盘一度跌至 5000 点整数关口，不过随后的几个交易日市场震荡微调回升，周三至周四的走势总体振荡缩量，政策上的不确定性无法给与市场资金低位抢筹的信心，而上周五的市场再一次出现较大跌幅，表明参与者信心较为脆弱。上周上证指上涨 0.94%，深圳综指上涨 0.06%，沪深 300 指数上涨 0.81%，其中大盘蓝筹集中的上证 180 指数上涨 1.25%，中小板指数上涨 0.09%。

行业动态

1、魏迎宁呼吁尽快完善保险税收

【上海证券报 1119】中国保监会副主席魏迎宁 17 日在“保险税收高层论坛”上就保险业税收问题提出希望：加强保险业税收问题理论研究，不断深化对保险业税收的理解与认识；保险业应继续巩固和加强与财税部门的沟通协调，进一步强化依法合规纳税意识，主动、积极支持和配合国家的税制改革。

2、央行：个人信用每天查询量超过 30 万人次

【经济信息联播 1118】2007 年，在全国近 8 亿有经济活动能力的人，超过六亿人在中国人民银行个人征信系统中有信用记录。目前，无论是贷款还是企业合作，个人信用被查询参考的使用率越来越高。

3、印度东部养蚕业兴起

【经济信息联播 1118】近来，在印度东部的恰尔坎德邦地区，养蚕业日渐兴起。现在的印度，丝绸原料产量从 2003 年的 15742 吨上升到 18475 吨，已成为仅次于中国的丝绸产品生产国，丝绸产品产量占全球 13%，中国丝绸产品占 85%。

4、广电退出，手机电视标准“大考”受阻

【《财经》网络版 1118】广电方要求将自身行业标准直接升为国家标准，遭拒后退出标准测评。

原定 11 月 14 日开始的手机电视方案验证测试已经暂停。知情人透露，国家广电总局广播科学研究院与北京泰美世纪科技有限公司（下称泰美世纪）提交的广电方案在最后关头退出测试，是导致这场手机电视标准大考陷入僵局的主要原因。一位参与测试的人士则坦言：“最后这个标准还是要交给广电去实施。如果没有广电的参与，根本应用不下去。”

5、奚国华：手机资费全面双改单时机还不成熟

【新华社 11 月 18 日】信息产业部副部长奚国华 18 日公开表示，信产部已经发出明确导向，我们鼓励实行手机单向收费，但是有一个渐进的演变过程。

6、关于促进卫星应用产业发展若干意见发布

【国防科工委网站 11 月 18 日】近日，国防科工委和国家发展改革委联合颁布《关于促进卫星应用产业发展的若干意见》。到 2020 年，完成应用卫星从试验应用型向业务服务型转变，地面设备国产化率达 80%，建立比较完善的卫星应用产业体系，形成卫星通信广播和卫星导航规模化发展、卫星遥感业务化服务的产业局面；使卫星应用产业产值年均增速达到 25% 以上，成为高技术产业新的增长点。

7、证监会纪委书记李小雪表示大型企业改制上市需处理好五大问题

【中国证券报 1119】中国证监会纪委书记李小雪日前表示，大型企业改制上市应妥善处理改制模式、同业竞争和公司独立性、整合已上市公司、新老股东的利润分配、境内外信息披露五方面问题。

相关新闻：【经济信息联播 1117】我国证券执法体制作出重大改革

8、中石油今日计入指数引发遐想

【中国证券报】中石油今日计入各大指数，市场各方对它计入指数后会给市场带来何种影响颇有分歧。

分析人士表示，由于部分被动类基金须配置中石油，它计入指数将成为目前弱市行情转暖的关键。也有人认为，由于中石油估值水平高居不下，再推高中石油不利于市场的长期发展。

公司聚焦

1、中国人寿前 10 月保费超 1700 亿

【上海证券报 1119】中国人寿今日公告，公司 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 10 月 31 日期间未经审计累计原保险保费收入约为 1701 亿元。公司称，根据新会计准则，保险合同是指保险人与投保人约定保险权利义务关系，并承担源于被保险人保险风险的协议。公司表示，公司绝大多数保险产品都属于保险合同，确认为保费收入。

2、民生银行 1.9 亿股海通股权处置将延至明年

【《财经》1117】大限已至，民生银行所持 1.9 亿股海通证券（600837）股权却面临处置困境。11 月 16 日，记者从一位接近民生银行的消息人士处获悉，截至最后期限 11 月 14 日，民生银行未能将所持 1.9 亿股海通证券股权按期处置。

3、振华港机 6.06 亿元承包太仓武港码头散货系统

【中国证券网 1118】上海振华港口机械(集团)股份有限公司于 2007 年 11 月 15 日与太仓武港码头有限公司签订了协议，由公司总承包太仓武港码头散货系统，合同金额为 6.06 亿元人民币，交货期为 2008 年 12 月。

大行视点

1、联储局摆出不欲再度减息的姿态，而欧元区及日本经济可能进一步放缓

荷兰银行首席经济分析员 Han de Jong 指出，由于联储局摆出不欲再度减息的姿态，而欧元区及日本经济可能进一步放缓，最差的情况仍未过去。

- 1、联储局摆出不欲减息的姿态，无助改善经济
- 2、欧元区及日本经济可能放缓
- 3、然而中国公布进口增长强劲

招商研究

昨日研究报告

报告名称	投资评级	研究员
招商证券*宏观研究*2007 年 10 月份工业、投资、进出口数据点评-顺差拉低工业，内需替代外需		薛华 胡鲁滨

研究报告摘要

附：招商证券公司投资评级

类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10-20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于 ±10%之间
	回避	股价跌幅为 10%以上
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

附：招商证券行业投资评级

类别	级别	定义
评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要说明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归招商证券所有。

顺差拉低工业 内需替代外需

薛华

 86-755-82940787 xuehua@ccs.com.cn
胡鲁滨

 86-755-82960274 hulb@ccs.com.cn

2007年10月份工业、投资、进出口数据点评

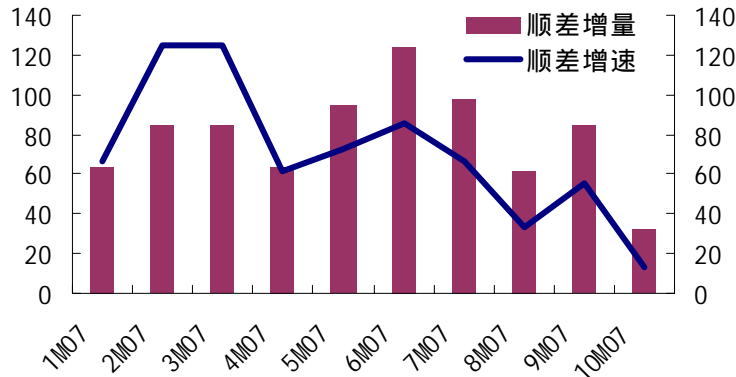
主要内容

- **10月份工业显著放缓。**工业生产增速 17.9%，比上个月下降 1%。由于去年基数比较低（去年 10 月份同比增长 14.7%），环比计算更低；我们计算 10 月份环比增长折年率为 4.9%。
- **出口波动对工业增速波动影响显著。**我们在 8 月份的点评中曾指出，工业受出口扰动影响明显，顺差是拉低当月工业的主要原因。从顺差增量绝对水平来看，10 月份下降更为明显。

图 1 贸易顺差增量和增速
(单位：亿美元，%)

注：

1, 对 2、3 两个月的数据进行了平滑，因为 2、3 两个月顺差数据明显异常；
2, 数据来源：中国经济统计数据库，招商证券研发中心

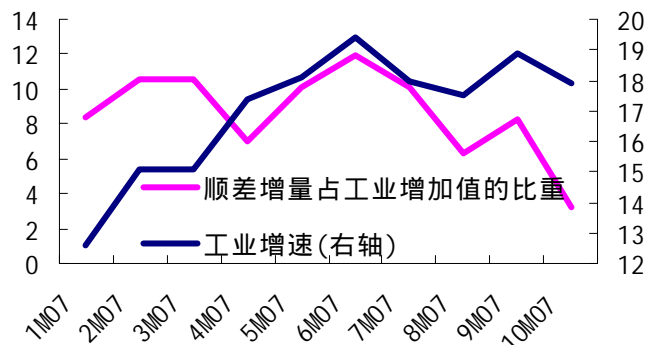


而 10 月份工业增速的下降，明显是受了贸易顺差下降的影响。10 月份，贸易顺差增量只有 34 亿美元，而今年 1-9 月份，贸易顺差较上年同期平均每月增长 84 亿美元。

图 2 工业增速和贸易顺差增量占工业增加值的比重
(单位：%)

注：

1, 数据调整同图 1；
2, 数据来源：中国经济统计数据库，招商证券研发中心



- **如果增量缩窄，高绝对额的顺差对于经济拉动意义不大。**10 月份的贸易顺差创出了历史新高。但是除去 2、3 两个月的异常因素，增量却是今年的低点。