

2011年10月11日，星期二

长城研究组合

股票简称	前日 收盘价	11年 EPS	12年 EPS	11年 PE	12年 PE
兴业银行	12.14	4.00	4.90	3.04	2.48
民生银行	5.40	0.79	0.99	6.84	5.45
国电南自	9.19	0.58	0.94	15.84	9.78
辰州矿业	26.19	0.85	1.34	30.81	19.54
葛洲坝	8.02	0.62	0.77	12.94	10.42
中集集团	15.84	1.68	2.07	9.43	7.65
神火股份	14.36	1.64	2.13	8.76	6.74
八一钢铁	9.86	1.14	1.37	8.65	7.20
金隅股份	10.83	0.98	1.31	11.05	8.27
青岛啤酒	33.29	1.43	1.72	23.28	19.35
泸州老窖	38.39	2.03	2.62	18.91	14.65
同仁堂	13.39	0.81	1.00	16.53	13.39
云南白药	56.00	1.78	2.34	31.46	23.93
苏宁电器	10.13	0.79	0.94	12.82	10.78
桑德环境	25.09	0.73	1.00	34.37	25.09

资料来源: WIND 长城研究所

目 录

一、重点关注

富瑞特装 中国联通 厦门钨业 超图软件 五粮液

二、宏观策略观点

➢ 国家队入场提振信心 技术反弹有望展开

三、上市公司调研交流

(暂 无)

四、行业公司点评

➢ 房地产行业动态点评

➢ 杰瑞股份(002353)动态点评

五、基金与金融工程

(暂 无)

六、经济日历

➢ 近期经济数据披露

编辑:

鲁瑜

(0755)83515604

ly@cgws.com

一、重点关注

富瑞特装 中国联通 厦门钨业 超图软件 五粮液

二、宏观策略观点

国家队入场提振信心 技术反弹有望展开

周一虽然海外股市普遍小幅反弹，但是 A 股走势仍然相当疲弱。股指在稍微高开后震荡走低，盘中再创本轮调整新低 2338 点，距离去年 2319 点仅有一步之遥。成交量方面继续呈现萎缩态势，两市合计成交 714 亿元，再创近期地量。从盘面热点看，除了传媒、建材逆势飘红外，多数行业呈现下跌态势。其中地产指数跌幅高达 2.14%，成为做空的主要力量，其余商业零售、食品饮料等防御性品种也都跌幅居前。

从消息面看，周一收盘后各大网站公布了中央汇金入市的消息，为支持国有重点金融机构的稳健经营和发展，稳定国有商业银行股价，中央汇金公司将在二级市场自主购入工、农、中、建四行股票，并从即日起开始有关市场操作。中央汇金入市，标志着市场下跌已经接近政府容忍底线，管理层开始干预市场。从历史经验看，2008 年 9 月 19 日，中央汇金宣布出手买大银行。当时指数的位置 1900 点。消息发布后，当日指数上涨 9.5%，几乎所有股票涨停。不过，上证指数随后摸高到 2300 点之后又开始最后一轮杀跌，10 月底跌到 1664 点才重新上涨。2009 年 10 月 9 日，工商银行、中国银行、建设银行分别公告，三行均于 10 月 9 日收到股东汇金公司通知，汇金公司于近日通过上交所交易系统买入方式增持三行 A 股股份，汇金公司并拟在未来 12 个月内（自本次增持之日起算）以自身名义继续在二级市场增持三行股份。2009 年 10 月 9 日，大盘上涨 4.76%。我认为，此次中央汇金再度出手，市场反映力度会有所递减，但是鉴于技术面严重超跌，短期反弹仍然可期。昨日港股夜市奋力收红，就是对该消息的正面反应。

从四季度看，主导市场运行的主要因素仍然是通胀。目前通胀压力仍然居高不下，但是积极因素开始出现，投资者可以关注降价因素的积极影响。国家发改委 8 日宣布，从 9 日零时起下调成品油最高零售价格，汽柴油均下调 300 元/吨，大约每升分别平均降 0.22 元、0.26 元。这是成品油价格 16 个月来首次下调，此前已连涨 4 次。虽然成品油价格下调对 CPI 直接影响较小，但是对航空等交通运输行业影响较大，如果降价能够连续，将对农产品乃至很多行业带来成本下降的正面影响。当然，原油价格是否进入下降通道目前仍难以判断，小幅下调成品油的影响仍主要体现在心理层面。第二个降价来自于房

价，金九注定不在，银十更加难以再现辉煌。2011年9月，全国100个城市住宅平均价格为8877元/平方米，与8月相比下降0.03%，为去年九月以来的首次下降。房价虽然整体仍然相当坚挺，但是部分一线城市已经出现降价苗头，持续大手笔的房地产调控政策开始发挥效力。如果房价能够稳中有降，将为政策松动提供较好基础，当然政策是否松动仍然需要观察，目前仅仅是个信号而已。相对于股市而言，物价、房价何时出现趋势性下跌，A股股价也将正式出现向上的转机。

另外，对市场影响直接的仍是新股发行，新股发行过快仍然是A股心头病，大盘股发行仍然对A股造成阶段性影响。进入九月以来，新股发行未见任何减速迹象，相反大盘股又来凑热闹，明显是要搭上今年新股IPO的末班车。中国水电发行刚刚结束，中交股份首发已经获得批准，本次A股IPO拟发行不超过35亿股，发行后总股本不超过183.25亿股，计划募集资金总额200亿元，中交股份将成为今年以来IPO融资规模最大的上市公司。虽然二级市场持续下跌，资金流出源源不断，继续补血，但是中小板、创业板、主板市场展开上市竞赛，导致A股市场资金供求关系进一步恶化。笔者认为，大盘股发行仍会对A股市场造成阶段性冲击，但是只要不出现新名单，这种冲击也会有所减弱。

从总体上判断，A股近期会有技术性反弹，但是反弹高度不可寄予厚望，物价能否下跌、新股能否发行节奏放缓仍然存在较大不确定性，投资者仍需要按照技术反弹看待。在投资策略上，银行板块如果大幅高开，建议适当减持。激进的投资者可以关注战略新兴产业，3G、光通信、环保、物联网等存在一定机会，可以短线参与。

(张勇)

三、上市公司调研交流

(暂无)

四、行业公司点评

房地产行业动态点评

昨日申万地产指数下跌接近2%，跌幅居所有板块之首，其中世联地产、首开股份等个股下跌了6-8%。我们认为，昨日地产股再度大跌的原因在于国庆期间楼市表现再度低于预期，我们重点跟踪城市国庆长假成交量同比和环比均下降4-5成。究其原因，仍然是需求的萎缩，一方面是限购限贷政策因素，一方面是房价开始松动但降幅有限、购房者观望情绪加重。

接下来,促使销量回升的因素无非是房价进一步下跌或政策放松,但是短期内并不具备政策放松的条件,以价换量似乎是唯一选择。

板块投资方面,我们认为地产股属于逐步筑底阶段,一来板块目前市盈率和市净率都接近08年低点水平,而龙头公司业绩锁定性更强;二来近一个季度板块领跌于整个A股市场。因此,投资者可以考虑逐步建仓,但是其趋势性投资机会仍然要等到基本面探底,即房价跌到位或者政策即将松动导致销量趋势性回升。建议现阶段地产股的投资策略仍然以安全性、确定性作为首要标准,重点关注销售能够超越大市的行业龙头,如万科、保利、滨江集团。

(刘 昆)

杰瑞股份(002353)动态点评

近期我们前往杰瑞股份进行了实地调研,总体给予推荐评级。现将公司的情况简要介绍:

公司主营业务主要包括三大块:油田专用设备制造;油田、矿山设备维修改造与配件销售;油田工程技术服务。公司从最初的主营国外采油、矿山设备的代理开始逐步转型到现在的专用设备制造,未来将继续向油田服务的方面延伸,不断进入技术壁垒更高、盈利空间更大的领域。公司定位于高端产品路线。装备和油服领域都是直接切入美国比较成熟,但国内三大油公司不能提供的产品或服务。

公告中标叙利亚幼发拉底石油公司项目,总金额约合人民币7888万元,合同开始日期为12年2月17日,首期3年。招标公司是壳牌和叙利亚国家石油的合资公司,项目成功中标将为公司打开新的市场。

国土部第二轮关于页岩气的招标将在本月底开始进行,公司有望获取一定新订单,扩展在页岩气开采市场的份额。目前国内企业在此领域大都处于起步阶段,核心技术多掌握在外企手中,公司凭借长期的国内代售商优势,结合装备制造和服务的模式在竞争中具有明显的优势。

公司海上岩屑回注目前有8个项目,其中康菲19-3平台7个,胜利油田一个。每个平台是4-5年的长期协议,每个平台年收入2000万,共1.6亿。渤海漏油事件对公司今年业绩有一定不利影响,此前估计事件在2-3个月内能够得到解决,如果平台继续停止作业至年底,预计影响EPS0.15-0.18元,略微超出此前预期。对明年的业绩影响较小。

公司股权激励方案明确。公司激励的股票主要来自于大股东,每年拿出200万股,共6年期合计1200万股。每年分别对有重大贡献的人员进行奖励。此前公司年终奖奖励20多辆轿车,今年可能还有40多辆发放。

毛利率方面,在2011年公司销售的装备主要为压裂车组,产品毛利率高,而且订单是10年油价高企的时期签订的,毛利率相应还会上升。油服收入占比不断

提升也将带动公司整体毛利率的提升。

随着国家对煤层气、页岩气的勘探开采推进,公司正迎来快速发展的大好机遇。公司收入目标在2015年达到50亿,其中配件、设备和油服的比例为1:4:5。我们初步测算公司11、12年的EPS分别为1.82、2.81元,对应估值在35.2、23.6倍,作为大行业下的优质公司,机制灵活,我们给予推荐评级。

(严福崧)

五、基金与金融工程

(暂无)

六、经济日历

时间	经济体	项目	月份	预期值	前值
11-14 OCT	JN	机床订单 (同比)	SEP P	--	15.20%
11-15 OCT	CH	外汇储备	SEP	--	--
11-15 OCT	CH	新人民币贷款	SEP	--	548.5B
11-15 OCT	CH	货币供应 - M0 (同比)	SEP	--	14.70%
11-15 OCT	CH	货币供应 - M1 (同比)	SEP	--	11.20%
11-15 OCT	CH	货币供应 - M2 (同比)	SEP	--	13.50%
11-18 OCT	GE	批发价格指数 (月环比)	SEP	--	0.10%
11-18 OCT	GE	批发价格指数 (同比)	SEP	--	6.50%
10/11/2011	JN	经济观察家调查: 当前	SEP	--	47.3
10/11/2011	JN	经济观察家调查: 前景	SEP	--	47.1
10/11/2011	JN	经常帐户总额	AUG	--	¥990.2B
10/11/2011	JN	季节调整后经常收支总额	AUG	--	¥752.5B
10/11/2011	JN	经常账户收支 (同比%)	AUG	--	--
10/11/2011	JN	贸易余额 - 收支	AUG	--	¥123.3B
10/11/2011	JN	企业破产 (同比)	SEP	--	-3.60%
10/11/2011	JN	Bank of Japan Monthly Economic Report			
10/11/2011	JN	消费者信心	SEP	--	--
10/11/2011	US	NFIB 中小企业乐观程度指数	SEP	--	88.1
10/11/2011	US	IBD/TIPP 经济乐观程度指数	OCT	--	39.9
10/12/2011	US	Minutes of FOMC Meeting			

10/12/2011	US	预算月报	SEP	--	-\$134.2B
10/12/2011	JN	机器订单 (月环比)	AUG	--	-8.20%
10/12/2011	JN	机器订单 同比%	AUG	--	4.00%
10/12/2011	FR	消费价指 - 欧盟综合 (月环比)	SEP	--	0.60%
10/12/2011	FR	消费价指 - 欧盟综合 (同比)	SEP	--	2.40%
10/12/2011	FR	消费价格指数 (月环比)	SEP	--	0.50%
10/12/2011	FR	消费价格指数 (同比)	SEP	--	2.20%
10/12/2011	FR	CPI 烟草除外	SEP	--	122.59
10/12/2011	FR	经常项目 (欧元)	AUG	--	-4.5B
10/12/2011	EC	欧元区工业产量 工作日调整 (同比)	AUG	--	4.20%
10/12/2011	EC	欧元区工业产量 季节调整 (月环比)	AUG	--	1.00%
10/12/2011	US	MBA 抵押贷款申请指数	OCT 7	--	--
10/12/2011	US	JOLTS 职位空缺	AUG	--	3228

研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 从业资格证书编号: S1070108071121, 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com

北京联系人

杨 洁: 从业资格证书编号: S0630110060053, 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 从业资格证书编号: S1070111030008, 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

长城证券研究所投资评级标准:

公司评级

- 强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;
- 推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;
- 中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;
- 回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

行业评级

- 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
- 中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
- 回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

免责声明

长城证券有限责任公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。



长城证券研究所

地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层

邮编：518034

传真：86-775-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 10 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686

网址：<http://www.cgws.com>