



2011.10.13

国泰君安晨报

 **王稔**
 021-38676720
 wangzhen@gtjas.com
 编号 S0880511010043

摘要:

韩其成认为水利水电建设投资已切实得到落实,并且在未来有加速的可能。相关受益公司有安徽水利、粤水电、葛洲坝、中国水电。中国水电预测 2011-2012 年 EPS0.4 元、0.53 元,11 年预测市盈率 12.5,有一定的估值优势。王稔认为在金磊股份(002624)、和佳股份(300273)两家询价新股中,建议申购和佳股份。孙建平认为房价适度有效下跌后政策局部放松对资本市场地产股价将有很强的正面意义,建议逢调整战略性加仓。

目录

全球金融市场统计信息	2
宏观与政策要闻	12
> 农产品价格连涨 9 月 CPI 难别 6 时代	12
策略观点透视	12
行业与公司信息	12
> 水利水电工程施工:水利部:“十二五”水利总投资用于四个方面	12
债券市场	13
金融工程	13
今日报告精粹	13
> 策略专题:《金磊股份、和佳股份新股询价,建议申购和佳股份》	13
> 行业周报/双周报/月报:电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》	13
> 行业深度研究:其他建材《塑料管道逐步走向产能与市场集中度提升》	14
> 行业更新报告:水泥制造业《浙江水泥企业价格与供需草根调研》	14
> 债券日报:《国泰君安债券市场日报(2011-10-12)》	15
> 行业事件快评:房地产《由佛山限购政策拟松绑内容得到的启示》	15
> 事件点评:《对 10 月 11 日印尼央行降息的点评》	16
> 行业周报/双周报/月报:计算机《计算机行业动态周报》	16
新股询价定价报告	16
本月国内重要经济信息披露	17
本周海外市场重要经济信息披露	17

全球金融市场统计信息

海外市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	期货市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
道琼斯	11416.30		-0.15	5.62	-1.39	纽约 NYMEX	85.38		-0.04	12.83	-9.63
标普 500	1195.54		0.05	6.37	-4.94	布伦特 ICE	107.94		2.12	5.65	15.46
纳斯达克	2583.03		0.66	7.41	-2.63	纽约黄金现货	1664.40		-0.38	3.00	16.22
日经 225	8773.68		1.95	2.67	-14.23	LME3 月期铜	7495.00		1.71	7.22	-21.93
香港恒生	18141.59		2.43	7.84	-21.24	LME3 月期铝	2259.00		1.39	2.54	-8.54
香港国企	9257.34		4.37	10.10	-27.06	LME3 月期铅	2005.00		3.35	2.24	-21.37
英国 FTSE100	5395.70		-0.06	9.13	-8.55	LME3 月期锌	1950.50		1.59	3.04	-20.52
法国 CAC40	3153.52		-0.25	10.63	-17.12	LME3 月期镍	19380.00		2.51	1.87	-21.70
德国 DAX30	5865.01		0.30	12.43	-15.17	LME3 月期锡	23050.00		0.44	12.44	-14.31
						CBOT 大豆	1235.50		4.93	6.51	-11.35
						CBOT 豆粕	316.90		4.00	6.24	-14.42
						CBOT 豆油	51.95		4.19	6.48	-10.03
						CBOT 玉米	645.00		6.61	9.74	2.54
						CBOT 小麦	660.75		8.05	9.40	-16.81
						郑棉	19765.00		-0.10	-1.47	-31.04
						郑糖	7205.00		0.19	1.21	4.80

海外新兴市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
巴西圣保罗	53838.47		1.06	6.22	-22.32
印度孟买	16536.47		-0.13	2.38	-19.37
俄罗斯 RTS	1361.50		0.46	11.85	-23.09
台湾加权	7398.71		2.59	5.49	-17.54
韩国 KOSPI100	1795.02		1.62	5.21	-12.48

国内市场指数		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
上证综合	2348.52		0.16	-2.76	-16.37
深证成指	10065.47		-1.04	-3.67	-19.21
沪深 300	2551.99		-0.20	-3.26	-18.42
中小板	5629.39		-0.46	-5.41	-24.59
创业板	786.15		-0.49	-5.38	-30.90
上证国债	129.97		0.02	0.18	2.92
上证基金	3859.14		-0.04	-2.45	-15.33

货币市场		收盘	1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
美元指数	77.65		0.04	-2.45	-1.74
美元/人民币	6.38		-0.43	-0.18	3.63
人民币 NDF (一年)	6.38		-0.06	-0.01	0.93
欧元/美元	1.36		0.03	2.22	1.94
美元/日元	76.67		-0.03	0.16	5.80
银行间 R007	4.20		-5.58	-8.85	-33.72
美国 10 年期 国债利率	2.15		3.53	18.06	-34.73

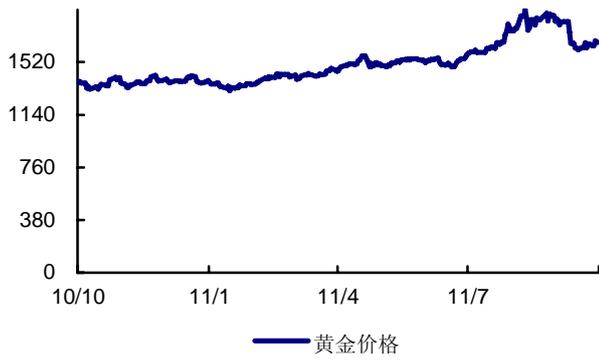
BDI 指数



A-H 溢价指数



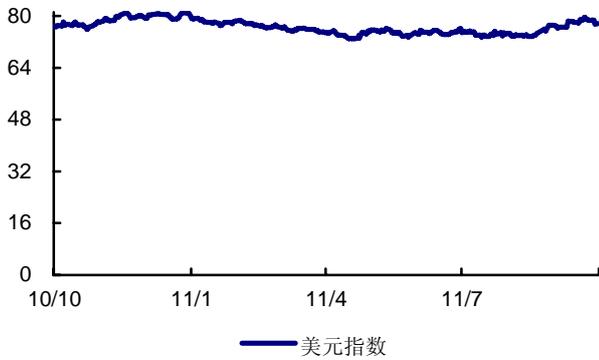
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数



表1.2011/10月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.09.18）

配置评级	行业
增持	农业 食品饮料 金融 房地产 运输设备业 家用电器业 运输
中性	医药 纺织服装业 批零贸易业 机械制造业 电气设备 建筑工程业 社会服务 公用事业 钢铁 有色金属 煤炭
减持	

注：本表格为策略团队观点，因考虑重点和时间期限有所不同，可能与行业研究员观点有一定差异

表2.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2011.07.12-2011.10.12）

（若盈利预测为空白，则该报告为不含盈利预测数据的点评类报告）

调高

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				11EPS	12EPS	评级	目标价	11EPS	12EPS	评级	目标价
000811	烟台冰轮	吕娟 王帆	13.40	0.49	0.69	增持	16.00	0.47	0.68	增持	20.00
000069	华侨城 A	孙建平 李品科	6.25	0.80	1.05	增持	11.00	0.80	1.01	增持	12.00
300253	卫宁软件	魏兴耘 董瑞斌	31.15	0.95	1.38	首次				增持	46.00
300130	新国都	魏兴耘 周易	19.35	0.74	1.04	谨慎增持	25.00			增持	25.00
600519	贵州茅台	胡春霞 张楷滢	192.04	7.52	9.87	增持	245.00	7.58	10.00	增持	245.00
000750	国海证券	梁静 崔晓雁	18.95	0.64	0.49	中性	5.01	0.49	0.57	谨慎增持	16.70
600588	用友软件	魏兴耘 袁煜明	22.07			增持	25.00	0.60	0.78	增持	27.00
600739	辽宁成大	梁静	15.84	0.89	1.02	增持	21.07	1.89	1.06	增持	21.07
002344	海宁皮城	刘冰 汪睿	24.10	0.83	1.17	中性	24.00	0.88	1.22	谨慎增持	28.80

调低

代码	公司名称	研究员	现价	调整前				调整后			
				11EPS	12EPS	评级	目标价	11EPS	12EPS	评级	目标价
000527	美的电器	方馨	14.66			增持	24.00	1.13	1.47	增持	22.00
002024	苏宁电器	刘冰 汪睿	10.60	0.74	0.94	增持	17.25	0.74	0.95	增持	16.00
600221	海南航空	宋伟亚	5.97			谨慎增持	9.00	0.70	0.66	谨慎增持	8.00
002242	九阳股份	方馨	9.16			增持	20.00	0.86	0.98	增持	15.45
002375	亚厦股份	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	30.70			谨慎增持	45.00			谨慎增持	41.50
300157		魏兴耘 袁煜明	41.00			增持	60.00	0.61	0.87	增持	55.00

表3.近期上市公司盈利预测及投资评级一览表（2011.09.12-2011.10.12）

请务必阅读正文之后的免责条款部分

代码	公司名称	评级	现价	目标价	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002106	莱宝高科	增持	25.25	35.00				魏兴耘 熊俊	2011-10-11
002241	歌尔声学	增持	24.79	30.50	0.37	0.69	1.21	魏兴耘 熊俊	2011-10-11
000970	中科三环	增持	23.55	36.00				魏兴耘	2011-10-11
600125	铁龙物流	增持	10.19	11.50	0.36	0.47	0.61	宋伟亚 崔书田	2011-10-11
600790	轻纺城	谨慎增持	7.19	8.50				刘冰 汪睿	2011-09-28
600875	东方电气	增持	23.17	28.00				刘骁 康凯	2011-09-27
600050	中国联通	增持	5.36	7.50				康凯 余周军	2011-09-23
600030	中信证券	增持	11.91	13.84				梁静 崔晓雁	2011-09-22
000651	格力电器	增持	19.40	29.00	1.52	1.96	2.40	方馨	2011-09-21
600271	航天信息	增持	26.71	35.00				魏兴耘 袁煜明	2011-09-21
600498	烽火通信	增持	28.23	36.93				杨昊帆	2011-09-20
002281	光迅科技	增持	33.83	51.33				杨昊帆	2011-09-20
002527	新时达	增持	18.99	25.00	0.40	0.58	0.80	刘骁 康凯	2011-09-20
300101	国腾电子	增持	30.68	40.00				魏兴耘 袁煜明	2011-09-20
300139	福星晓程	增持	63.00	65.00				魏兴耘 熊俊	2011-09-20
000960	锡业股份	谨慎增持	24.95	28.00				桑永亮	2011-09-16
601668	中国建筑	增持	3.32	4.50	0.31	0.42	0.52	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-09-15
000858	五粮液	增持	36.01	49.00	1.16	1.66	2.33	胡春霞 张楷滢	2011-09-14
600497	驰宏锌锗	谨慎增持	18.43	20.00				桑永亮	2011-09-14
900950	新城B股	增持	0.46	1.20	0.41	0.62	0.93	孙建平 李品科 丁明	2011-09-13

表 4. 近期未上市新股询价定价表 (2011.09.12-2011.10.12)

代码	公司名称	询价区间	定价区间	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002622	永大集团	19.00-20.89	20.78-23.05	0.55	0.77	1.02	刘骁 康凯	2011-09-29
300271		33.06-38.82	40.25-47.44	1.27	1.91	2.88	魏兴耘 袁煜明 范国华	2011-09-27
601669	中国水电	4.81-5.92	5.53-6.80	0.30	0.39	0.52	韩其成	2011-09-23

							王丽妍 张琨 熊昕	
002623	N 亚玛顿	34.70-39.30	41.70-47.10	1.36	1.51	1.93	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-09-22

表5.近期调研信息 (2011.09.12-2011.10.12)

代码	公司名称	主题	时间	地点	研究员
601006	大秦铁路	了解大秦线、朔黄线等的运营情况	2011-10-12—2011-10-13	山西太原	崔书田 宋伟亚
		2011 年秋季糖酒会 (沈阳)	2011-10-06—2011-10-13	辽宁沈阳	张楷湔 胡春霞
300164	通源石油	调研油服行业及公司所处射孔服务行业景气度, 公司订单及募投项目进展。	2011-09-29—2011-09-30	陕西西安	吴凯
600418	江淮汽车	了解公司情况与汽车行业基本面	2011-09-26—2011-09-27	安徽合肥	白晓兰
002372	伟星新材	了解塑料管材行业发展状况与公司最新局面下的竞争战略	2011-09-26—2011-09-27	浙江临海	张琨
600548	深高速	参加公司反路演活动, 实地考察清连高速及宜连高速	2011-09-26—2011-09-29	广东深圳	崔书田
000999	华润三九	了解公司基药产品情况。	2011-09-25—2011-09-26	广东深圳	张一甫
002353	杰瑞股份	调研油气装备及服务行业景气度, 了解公司订单、产能利用率等情况。	2011-09-23—2011-09-23	山东烟台	吴凯
300206	理邦仪器	参加理邦仪器联合调研	2011-09-22—2011-09-23	广东深圳	郑磊
002203	海亮股份	调研海亮股份	2011-09-22—2011-09-23	浙江绍兴	桑永亮 蔡鼎尧
600366	宁波韵升	调研宁波韵升, 了解稀土加工业生产现状	2011-09-22—2011-09-22	浙江宁波	桑永亮
002595	豪迈科技	了解轮胎模具行业、公司产能利用率、订单等情况。	2011-09-21—2011-09-22	山东高密	吴凯
600125	铁龙物流	了解公司特箱盈利模式和发展前景等	2011-09-19—2011-09-20	辽宁大连	宋伟亚 崔书田
002490	山东墨龙	了解公司对行业看法, 以及产能利用率、订单等情况。	2011-09-17—2011-09-19	山东寿光	吴凯
002551	尚荣医疗	了解新 GMP 对公司订单的影响, 行业空间有多大, 各级医院的进展情况, 公司未来的市场规划, 拓展策略, 地域、医院规模, 毛利率和净利率在近两年呈逐步下降趋势, 原因是什么, 未来趋势如何	2011-09-16—2011-09-16	广东深圳	陈宗超 金润 孙金钜 张赞
300072	三聚环保	了解各募投项目的建设进展及产销情况, 重点关注在油田伴生气、煤化工、气体净化等领域的市场推广进展。	2011-09-16—2011-09-18	北京	胡珏
002313		行业景气的判断, 下游客户 (移动、联通、电信) 各业务未来的规划情况, 海外销售规划	2011-09-15—2011-09-15	广东深圳	陈宗超 金润 孙金钜 张赞
300200	高盟新材	重点了解反光材料、太阳能背板胶等新兴应用领域	2011-09-15—2011-09-15	北京	胡珏

域拓展及现有产品的产销情况					
300099	尤洛卡	了解公司填充材料、乳化液自动配置装置等新产品进展情况，以及主营业务订单情况。	2011-09-15—2011-09-17	山东泰安	吴凯
002583	海能达	数字通信系统的出口情况，PDT 第一批试点、第二批试点、标准确立的进展，PDT 市场空间的估算，竞争如何，市场份额预计能有多少	2011-09-14—2011-09-14	广东深圳	陈宗超 金润 孙金钜 张赞
002052	同洲电子	数字电视一体机业务规划及执行进展	2011-09-14—2011-09-21	广东深圳	余周军
600875	东方电气	调研东方电气，了解出口市场开拓和核电订单下半年交付情况，讨论后续核电发展规划变动的可能	2011-09-13—2011-09-15	四川德阳	刘骁
300146	汤臣倍健	了解保健品市场格局，公司渠道开拓和订单情况，未来市场、渠道的开拓计划，产品线情况，未来品牌投入以及三费的变动	2011-09-13—2011-09-13	广东广州	陈宗超 金润 孙金钜 张赞
002450	康得新	重点了解公司在光学膜方面进展、募投项目建设、产品产销及增发等情况	2011-09-13—2011-09-14	北京	胡珏

表 6.近期出差调研结论（2011.09.12-2011.10.12）

调研公司：通源石油（300164）

调研时间：2011-09-29

研究员姓名：吴凯

调研结论：公司以复合射孔业务为核心，拓展相关领域，逐步向钻完井一体化服务发展。复合射孔器销售将保持稳步增长，射孔服务收入占比将不断提升，爆燃压裂仍需进一步推广。由于油企对射孔业务价格敏感度低，且高毛利率的服务业务占比提升，因此公司综合毛利率将保持稳中略升的态势。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.01、1.3 元，现价为 29.93 元，目标价为 36.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-10-31

调研公司：江淮汽车（600418）

调研时间：2011-09-26

研究员姓名：白晓兰

调研结论：1) 瑞风生产线停产整修 2-3 个月，8 月复产，9 月预计产量 5000 台。2) 乘用车销量稳健，但是巴西提高关税对公司有影响，将加速公司在巴西建厂。3) 公司主导产品为瑞风与轻卡，未来重点发展乘用车中 B 平台车。4) 预计 9 月销量环比上升。但是全年业绩增速不理想。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.8、0.95 元，现价为 8.36 元，目标价为 10.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-10-17

调研公司：伟星新材（002372）

调研时间：2011-09-26

研究员姓名：张琨

调研结论：伟星新材近 2 年致力于完善更庞大的销售网络，通过扁平化模式与品牌化建设维护高毛利率，在家装领域成为品牌化与规模化龙头；目前地产调控影响出现明显，行业近 2 月销售增速出现下降，但小企业倒闭带来明年收购计划。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.93、1.25 元，现价为 17.98 元，目标价为 21.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：《塑料管道逐步走向产能与市场集中度提升》

调研公司：深高速（600548）

调研时间：2011-09-26

研究员姓名：崔书田

调研结论：今年 9 月与清连高速相接的宜连高速正式通车，路网贯通效应将逐步显现；清连高速较京珠高速在气候、路况、费用方面均具有优势，预计未来 1-2 年内京珠粤境段约有 30%-40% 车辆分流至清连高速；2012 年京珠复线建成通车也将诱增清连高速

车流量。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.36、0.42 元，现价为 3.78 元，目标价为 4.5 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-10-17

调研公司：华润三九（000999）

调研时间：2011-09-25

研究员姓名：张一甫

调研结论：基药市场尚未成型，公司仍将以药店为主渠道，处方药短期难有起色，与科学院的合作情况值得关注。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.9、1.1 元，现价为 19.25 元，目标价为 22.5 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续无正式报告

调研公司：杰瑞股份（002353）

调研时间：2011-09-23

研究员姓名：吴凯

调研结论：全球油服行业市场规模将超过 3000 亿美元，超预期。煤层气、页岩气、径向钻井等新领域将为公司发展带来新的活力。康菲漏油事件对公司有一定影响，全年估计减少 3、4 千万收入，对全年业绩影响较小。预计全年订单 23 亿，下半年收入约 8-9 亿。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.69、2.37 元，现价为 66.1 元，目标价为 83.0 元，评级：增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-10-10

调研公司：理邦仪器（300206）

调研时间：2011-09-22

研究员姓名：郑磊

调研结论：在整体大环境下滑的背景下，主业的海外市场订单受到影响较大，同时新产品短期内贡献收益较小，全年业绩难以有超预期表现。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.94、1.41 元，现价为 26.32 元，目标价为 30.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续无正式报告

调研公司：海亮股份（002203）

调研时间：2011-09-22

研究员姓名：桑永亮、蔡鼎尧

调研结论：在经济低迷的背景下，铜加工材行业面临需求下行，竞争加剧的风险。海亮股份 2012 年空调用铜管业绩恐难有增长。海水淡化铜管受到来自铁管的替代压力，订单情况面临不确定性。公司未来的预期在于向上游资源产业进发。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.53、0.55 元，现价为 12.6 元，目标价为 12.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续无正式报告

调研公司：宁波韵升（600366）

调研时间：2011-09-22

研究员姓名：桑永亮

调研结论：宁波韵升三季度业绩较好源于（1）库存管理，公司囤积了部分低价稀土原料。（2）公司三季度生产销售的主要是二季度的高价订单。但四季度后由于稀土价格下跌业绩将会有所回落。再长远的看，公司产品结构将持续向高端转移，产能预期保持 20% 的年复合增长率。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.75、0.7 元，现价为 20.77 元，目标价为 20.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续无正式报告

调研公司：豪迈科技（002595）

调研时间：2011-09-21

研究员姓名：吴凯

调研结论：巨大的汽车保有量及轮胎花纹更新周期的缩短将平滑新车销量下滑对模具需求的减少，轮胎模具行业每年基本保持 10% 左右的增长。公司将凭借电火花加工的优势继续领跑行业，每年增速在 25% 左右，同时保持约 47% 的高毛利率。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.11、1.46 元，现价为 27.78 元，目标价为 32.0 元，评级：增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-09-30

调研公司：铁龙物流（600125）

调研时间: 2011-09-19

研究员姓名: 宋伟亚, 崔书田

调研结论: 特箱全程物流业务基数小、潜在空间大使得公司可以相当程度上克服若干结构性制约因素、穿越经济周期, 整体保持 25-30% 左右的年均净利增速。预计 2012 年上半年新购特箱全部接收并投放市场、沙鲛货运 2 期 6 月底完工投产。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.45、0.61 元, 现价为 10.15 元, 目标价为 12.2 元, 评级: 增持

正式报告: 《特箱业务蓄力 持续增长可期》

调研公司: 山东墨龙 (002490)

调研时间: 2011-09-17

研究员姓名: 吴凯

调研结论: 油套管行业能保持一定水平的增长, 但是增速不会太高。具体到公司而言, 原材料价格高企、客户集中度高产品难以提价、募投项目制造费用较高等因素制约了产品毛利率的提高, 今年公司业绩恐将出现下滑风险。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.55、0.96 元, 现价为 14.32 元, 目标价为 元, 评级: 中性

正式报告: 后续无正式报告

调研公司: 尚荣医疗 (002551)

调研时间: 2011-09-16

研究员姓名: 陈宗超, 金润, 孙金钜, 张赞

调研结论: 公司为医疗专业工程解决方案提供商, 包括手术室、ICU 及配套设备、医院后勤维护、软件开发等。当前国家医改投入很大, 未来 3-5 年是医院建设高峰期。根据目前在手订单情况来看, 公司未来几年的成长性较好。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.66、1.09 元, 现价为 29.04 元, 目标价为 33.0 元, 评级: 谨慎增持

正式报告: 后续无正式报告

调研公司: 三聚环保 (300072)

调研时间: 2011-09-16

研究员姓名: 胡珏

调研结论: 公司 1 万吨高硫容粉和 100 套脱硫集装箱等多个募投项目预期年底可建成投产, 1800 吨化肥催化剂和 500 套脱硫成套二期项目在加紧建设中。通过区域覆盖和事业部双线强化营销; 未来将加强工程设计服务能力, 拓展业务空间。风险在于公司在各应用领域受行业周期影响拿单少的风险, 特别是新产品高硫容粉的市场拓展低预期。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.42、0.68 元, 现价为 16.04 元, 目标价为 18.0 元, 评级: 谨慎增持

正式报告: 后续有正式报告, 最迟提交后续报告日期: 2011-10-26

调研公司: 日海通讯 (002313)

调研时间: 2011-09-15

研究员姓名: 陈宗超, 金润, 孙金钜, 张赞

调研结论: 公司为通信网络连接产品制造商, 行业需求在 2011 年达到顶峰, 明年增速放缓。公司市场分额 10%, 明年将会扩产 90%, 其他厂家也在扩产, 行业产能过剩可能性较大。公司计划增发, 将增加总股本 28%。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.56、1.83 元, 现价为 43.89 元, 目标价为 43.0 元, 评级: 中性

正式报告: 后续无正式报告

调研公司: 高盟新材 (300200)

调研时间: 2011-09-15

研究员姓名: 胡珏

调研结论: 公司上半年业绩受到高铁事件和原材料价格高涨影响, 下半年预计将有所好转: 1、包装行业下半年旺季, 增长稳定; 2、油墨连接料业务替代原含苯酮类粘料市场空间大, 今年预期翻番增长, 另反光材料增长也较为可观; 3、高铁负面影响下半年很难更差, 预期年底或明年初可能现转机。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.53、0.75 元, 现价为 16.6 元, 目标价为 23.0 元, 评级: 增持

正式报告: 后续有正式报告, 最迟提交后续报告日期: 2011-10-26

调研公司: 尤洛卡 (300099)

调研时间: 2011-09-15

研究员姓名: 吴凯

调研结论: 1、公司正在从单一设备制造商向煤矿安全综合服务商转变, 这将极大的拓展公司市场空间, 但短期内综合服务业务仍

难以成为公司利润主要来源。2、顶板安全监测设备仍是公司主要利润来源，该业务每年保持约 30%的增长。3、矿用填充材料、乳化液配置装置等新产品明年将逐步投入批量生产。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.81、1.08 元，现价为 31.2 元，目标价为 37.0 元，评级：谨慎增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-09-30

调研公司：海能达（002583）

调研时间：2011-09-14

研究员姓名：陈宗超,金润,孙金钜,张赞

调研结论：海能达为专业集群通信设备供应商，研发实力强，管理层战略清晰，同时，公司主导的集群通信标准-PDT 未来的市场空间在 100 亿元以上，一旦市场打开，股价将迎来盈利和估值的双重提升。但鉴于 PDT 的大规模开展仍需时间，当前股价已反映出对 PDT 的预期，以及公司出口可能受海外经济影响，我们给予中性评级。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.64、0.97 元，现价为 25.66 元，目标价为 26.0 元，评级：中性

正式报告：后续无正式报告

调研公司：同洲电子（002052）

调研时间：2011-09-14

研究员姓名：余周军

调研结论：公司广电业务平台已覆盖 8000 万用户，一体机将作为公司未来三网融合战略的首个落脚点。公司将在四季度大力推一体机产品，并对产品、价格、渠道等进行精心准备。尽管一体机存在一定的不确定性，但是与之而来将有高收益。增持，目标价 17 元。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.2、0.85 元，现价为 11.01 元，目标价为 17.0 元，评级：增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-10-12

调研公司：东方电气（600875）

调研时间：2011-09-13

研究员姓名：刘骁

调研结论：东方电气随着出口业务整合 11 年半年海外销售良好，燃气发电设备受益国家天然气发电推广，两项业务有望弥补核电、风电订单下滑。我们强调公司目前 13 倍估值和稳定主业使得股价下跌空间有限，随着核电发展规划出台 12 年后审批建设或恢复，进一步提升估值和业绩成长预期。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.75、2.15 元，现价为 22.11 元，目标价为 28.0 元，评级：增持

正式报告：《业绩稳定、估值见底、核电预期依旧》

调研公司：汤臣倍健（300146）

调研时间：2011-09-13

研究员姓名：陈宗超,金润,孙金钜,张赞

调研结论：我们担心目前的超预期增长来源是终端对于姚明代言的乐观反应，新开拓的终端大量铺货的效应。代言的效应我们认为最多维持一二年左右，所以我们认为至少明年上半年可能公司还能保持比较高的增速(50%左右)，但是对于往后的增速比较谨慎。考虑到公司当前的估值水平，我们认为继续大幅上涨空间不是很大。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.34、1.89 元，现价为 0.0 元，目标价为 70.62 元，评级：中性

正式报告：后续无正式报告

调研公司：康得新（002450）

调研时间：2011-09-13

研究员姓名：胡珏

调研结论：康得新募投的 4 条预涂膜生产线自今年 11 月将陆续投放，产能将近 100%增长，基材自给及覆膜机业务快速扩张，给予 11-13 年的高增长以支撑；4000 万平米光学膜示范线 9 月试生产，拟增发募集 20 亿建设 2 亿平米光学薄膜项目，是未来业绩预期的最重要看点。

投资建议：预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.46、0.83 元，现价为 24.56 元，目标价为 30.0 元，评级：增持

正式报告：后续有正式报告，最迟提交后续报告日期：2011-10-31

表7.专题会议安排表

会议主题	会议时间	会议地点	报名截止日期	备注
------	------	------	--------	----

宏观与政策要闻

农产品价格连涨 9月 CPI 难别 6 时代

9 月份 CPI 即将于本周公布，商务部 11 日发布的监测数据显示，截至上周（10 月 3 日至 9 日），食用农产品价格小幅上涨，连续近两个月保持涨势。18 种蔬菜平均批发价格比前一周上涨 1.7%，其中辣椒、青椒和白萝卜分别上涨 11.5%、10.5% 和 9.6%。肉类和粮油价格均稳中有涨，鸡蛋和水产品价格则有所下降。虽然前期涨至历史高点的猪肉和鸡蛋价格自 9 月下旬以来开始回落，但总体农产品价格 9 月份仍持续上涨。分析人士普遍预计，9 月份 CPI 仍将站上 6% 的高位，而受成本上涨、季节性因素的影响，当前物价回落还缺乏稳固的基础。

（经济参考报）

策略观点透视

行业与公司信息

水利水电工程施工：水利部：“十二五”水利总投资用于四个方面

在 10 月 12 日的国务院新闻办新闻发布会上，水利部副部长矫勇及水利部总规划师周学文回答了媒体提问。中央水利工作会议提出，未来十年我国要投资将近 4 万亿元人民币用于国家的水利建设。“十二五”期间水利的总投资大概要达到 1.8 万亿左右（十年是 4 万亿）。

水利的投资渠道主要有四个方面：一是预算内的财政资金，在中央层面，包括预算内固定资产的投资和财政的专项资金；二是水利建设基金，在中央层面、省级层面都设立了这个基金；三是今年中央 1 号文件新出台的政策，从土地出让收益里提取 10% 用于农田水利建设；四是利用好银行的贷款，今年的中央 1 号文件作出了一些明确的规定，我们现在正在落实这方面的政策措施，现在全国已经有 20 个省设立了水利投融资的平台公司。这 1.8 万亿主要用于四个方面的水利建设：一是农田水利建设，二是防洪工程建设，三是水资源保障和城乡供水能力提高的工程建设，四是水土保持和生态建设。

（Wind）

点评：

事件：12 日，国务院新闻办就当前水利形势和水利“十二五”规划等方面情况举行新闻发布会。主要解决了投资者关心的三大问题：“十二五”投资规模、各方面投资比例、和目前投资落实进度。水利部总规划师周学文表示“十二五”期间水利的总投资大概要达到 1.8 万亿左右（十年是 4 万亿）。这较原先每年 4000 亿的预期略低，但明确的规划有利于控制投资进度。

1.8 万亿投资在四个方面的大概比例是：用于农田水利建设大概占 20% 左右，用于防洪减灾工程占 38% 左右，水资源配置和城乡供水保障工程建设大概占 35% 左右，另外为水土保持和生态建设。上市水利水电公司大多与防洪减灾和水资源配置相关，我们预期未来 5 年水利工程市场总容量超万亿。

截至 9 月底，今年已落实水利建设投资约 2600 亿元，其中中央的投资 1139 亿元。土地出让收益 10% 用于农田水利建设政策执行较好，广东、安徽已分别在 10% 中提取 45% 和 30% 用于全省统筹。在 7 月中央水利工作会议期间专门提出要求，要在全国进行统筹，还有待落实。水利建设投资的落实好于上半年预期，说明进度已在加快。我们认为随着该政策的进一步落实，水利投资规模还将继续增加，水利建设步伐将进一步加快。

我们发现水利水电行业股票投资分两种：价值投资和主题性投资。价值投资指政策支持，一段时间后政策落实，水利水电公司项目合同增加，经过 2 年左右的工期，反映到 EPS 的大幅提升，但一般没等业绩出来股价已经涨了。主题性投资比如旱灾、洪灾、出政策，如去年 7 月份洪灾后水利股出现一波行情，年底一号文件前一波行情，7 月水利水电工作会议又一波行情。三波行情中个股涨幅排序都是安徽水利、粤水电、葛洲坝。

根据我们的研究在通胀预期和经济下行时期，明确受到政策支持的行业会有超额收益。此次会议显示了中央对水利水电建设的持续高度重视，水利水电建设投资已切实得到落实，并且在未来有加速的可能。同时各方面规

划投资比例的明确消除了投资者对上市公司能否受益的疑虑,预计未来上市公司订单增速提高将更加坚定投资者信念。相关受益公司有安徽水利、粤水电、葛洲坝、中国水电。另外中国水电发行价 4.5 元,我们预测 2011-2012 年 EPS0.4 元、0.53 元,11 年预测市盈率 12.5,有一定的估值优势,上市后可以关注。

韩其成

S0880511010022

021-38676162

hanqicheng@gtjas.com

债券市场

金融工程

今日报告精粹

策略专题:《金磊股份、和佳股份新股询价,建议申购和佳股份》

王稔	021-38676720	wangzhen@gtjas.com	S0880511010043
----	--------------	--------------------	----------------

从 IPO 舆情指标来看,新股发行市盈率偏高位运行,首日涨幅和换手率则处在下降通道,9 月新股的首日破发率接近 40%,新股迎来首日“破发潮”,中国水电则以 9.6953% 的网上中签率成为今年三季度中签率最高的新股。我们跟踪的指标——保荐机构中间价对应静态市盈率和实际发行价对应静态市盈率之间的价差扩大,说明保荐机构定价效率降低。从供给端来看,新股发行节奏不减,国庆节后两天就有 6 家公司预披露招股书等待上会,而以中国水电、中交、陕煤等为代表的超级大盘股发行节奏有加快迹象。

在金磊股份(002624)、和佳股份(300273)两家询价新股中,我们建议申购和佳股份。和佳股份提供肿瘤微创综合治疗解决方案,公司三大业务中,肿瘤微创治疗设备主要系用来对无法以常规手术方法切除的肿瘤进行消融的替补治疗手段,该治疗方法仍然在推广当中。医用分子筛制氧用来替代传统的液氧供氧方式,但公司没有明显的竞争壁垒,并且下游受制于新增医院的数量,我们认为这两块业务主要提供的是稳定增长。超预期的因素来自于常规诊疗设备当中的医用影像产品的销售,我们认为公司找到了一个非常好的商业模式,并且公司通过独家代理上游一些关键零部件可以在不降低图像质量的基础上尽可能降低成本,未来这块业务有爆发增长可能。

行业周报/双周报/月报:电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》

魏兴耘	0755-23976213	weixyl@gtjas.com	S0880511010010
熊俊	021-38674744	xiongjun008732@gtjas.com	S0880110120074

Gartner 预计,12 年全球半导体设备支出和资本支出分别为 352 亿美元、515 亿美元,同比分别下降 19.2%、16.7%。

WSTS 统计,8 月半导体销售额 242 亿美元,环比增加 3.1%,同比减少 4.4%。1-8 月销售额为 1983 亿美元,同比增长 2.3%。

iSuppli 预计,11Q3 半导体供应商的 DOI 为 81.3 天。11Q2 的 DOI 为 83.4 天,达到 08 年以来的最高水平。

MIC 预估,11 年、12 年全球半导体市场增长分别 4.2%、4.1%。

IPC 统计,8 月北美 PCB BB 值为 1.02,连续 3 个月维持在 1 以上。8 月份刚性板 BB 值增至 1;柔性板 BB 值下降至 1.14

1-8 月,国内元器件产品出口 405 亿美元,同比增长 19.4%。8 月份国内元器件产品出口 57.98 亿美元,同比增长 20%。

1-8月电子信息制造业销售产值累计达到47145亿元，同比增加22.3%。完成固定资产投资5602亿元，同比增加67.7%。

10月上旬面板报价，液晶监视器、NB面板报价止跌回稳，仅电视面板报价出现1-7美元的跌幅。

IMS Research数据显示，10年光伏组件市场收入为380亿美元，同比增长74%，12年降至300亿美元。

光伏产业链价格，多晶硅下跌6%，硅片下跌0.51%-5.56%，电池片下跌0.68%-1.53%，组件下跌3.20%-3.33%。上两周包头氧化镭钨价格下跌2.8%；赣州氧化镭钨价格不变，金属镭钨和烧结钨铁硼价格不变，本周价格与六月底相比跌幅分别达到了35%-37%、24.6%，烧结钨铁硼下跌34%。

iSuppli预计，11年、12年、15年iphone销量将分别达到8360万部、1.125亿部、1.69亿部，12-15年CAGR 15.1%。11年全球智能手机出货量4.78亿台，同比增长62.4%。

iSuppli预计，11年全球笔记本出货量2.201亿部，15年将达到3.249亿部，11-15年CAGR 10.2%。

Apple发布iPhone 4S，亚马逊发布Kindle Fire。

行业深度研究：其他建材《塑料管道逐步走向产能与市场集中度提升》

韩其成	021-38676162	hanqicheng@gtjas.com	S0880511010022
张琨	021-38674754	zhangkun008742@gtjas.com	S0880110090085
王丽妍	021-38674623	wangliyan008084@gtjas.com	S0880511080002
王建	021-38674929	wangjian010838@gtjas.com	S0880111090084

塑料管道是化学建材众多组成部分中的一个重要分支，从使用化工材料的不同分类上看，塑料管道可分为聚氯乙烯（PVC）管、聚乙烯（PE）管、聚丙烯（PP）管、聚丁烯（PB）管、ABS管等。塑料管道的应用领域通常为给水、排水、电力通信、农用、燃气、地暖、消防与其他领域。

近10年，在我国宏观经济快速发展的拉动下，我国塑料管道在化工建材大发展的背景下经历着高速发展。2010年全国塑料管道产量超过800万吨，其中广东、浙江、山东占据产量的42%。塑料管道在多个领域相对传统金属管、混凝土管都具备较多优势，因此获得了较多地区的推荐使用。

“十二五”期间塑料管道领域不乏需求亮点：房屋建筑与市政工程仍提供稳定内需，但短期出现调控压力；水利建设政策大力支持，年均4000亿投入，极大提升对于管道类的需求；农村饮水安全系统建设与建材下乡拉动塑料管材需求升级；燃气供应体系与采暖消费趋势也将带来需求增量。

我国目前已经建立了以聚氯乙烯（PVC）材料、聚乙烯（PE）材料和聚丙烯（PP）材料为主的塑料管道加工和应用产业，这三类材料产品占据了塑料管道主要供应比例。PVC的配套产业链最为完善以及国产原料的支撑，使得PVC管材在近些年来占据了市场半壁江山。随着消费升级与化工材料发展带动管道升级，未来我国的PE、PP等管材将提升需求占比。

目前我国塑料管道市场经济较为激烈，较大规模的塑料管道生产企业超3000家，年生产能力超1500万吨，年产能1万吨以上企业达300家，有20家多家年产能超过10万吨。在小口径的家装常用领域，竞争较为激烈，门槛不高，使得布局销售网络成龙头企业发展之本；而在工程类项目领域，产品生产壁垒与运输半径限制使得龙头企业重在技术研发与规模扩张。

从上市企业目前的状况来看，一部分处于刚上市阶段，正在利用募集资金布置产能规划与营销建设，另一部分则是上市有段时日，正通过增发进行规模扩张。龙头企业行为证实企业角度对于塑料管道领域的做大做强信心。随着营销体系的网络完善与各重要区域的产能布局，未来我国塑料管道领域将有希望实现更为健康的发展途径，龙头企业有望提升占有率。

行业更新报告：水泥制造业《浙江水泥企业价格与供需草根调研》

韩其成	021-38676162	hanqicheng@gtjas.com	S0880511010022
张琨	021-38674754	zhangkun008742@gtjas.com	S0880110090085
王丽妍	021-38674623	wangliyan008084@gtjas.com	S0880511080002
熊昕	021-38676715	xiongxin009291@gtjas.com	S0880111030019

日前我们对浙江两家大型和中小型水泥企业进行了草根调研，以了解节前确定的停产执行情况、水泥价格走势和供需变动状态。现将与两位销售老总的个人观点交流情况汇总整理如下，我们尽量真实还原为当时他们的观点和看法，当然或有一定倾向性行业或许也未必如他们预期发展，但他们处于一线观点也更相对透彻。

企业销售（一）：悲观的因素是今年春节早旺季时间略短、北方企业快进入淡季、需求确实受地产和基建影响这个必须正视。乐观的因素是4季度节能减排控制部分产能、煤炭成本对价格支撑、4季度赶工期需求略旺，目前节后普遍感受出货量上升快，普遍超出业内预期。江苏和浙江开始执行20天停50%的停产计划，加之节后出货量好日前沿江部分企业开始上调熟料价格（他们或1周内决定是否跟进）。

企业正在积极运作下月可能停产计划，目的稳住价格在较高水平上甚至略有提高，预期春节期间可能会更大规模全部停产25天以上。他们认为不出现大的意外企业间配合好的话，4季度价格可以稳定的较高位置上，明年5月前可以稳定到次高位置上。浙江的停产协同从2007年开始陆续就开始搞，企业意识在全国相对领先和趋同，特别是目前部分水泥企业有其他投资资金也紧张，也希望协同维持盈利。

企业销售（二）：悲观的因素一个是也提到今年春节早可能导致12月下旬需求就开始进入淡季预演放缓，同时如果资金继续紧张工地提前放假也会导致这个结果有可能。第二个就是谈到目前管桩企业库存高销售不好，比上半年差，这意味着目前开工的项目少必然影响明年上半年的需求疲软。乐观的因素一个是目前出货量非常不错，库存只有20%左右，他们判断10-11月水泥价格跌的概率很小，甚至浙江部分地区会涨价。执行停产计划比较认同一致，公司已经停了10天。

江苏常州、苏州、无锡、镇江等南部城市熟料价格已上调20元/吨，水泥送到价格也稳定在400元/吨。这周浙江几家主流企业将再次开会讨论涨价的情况，因为目前出货量和库存还是具备一定基础的。大家对价格协同维持较高盈利的利益是一致的，以前受过伤害都不想回到解放前，所以即使明年上半年需求有压力有价格协同机制存在价格的压力将小于需求的压力。判断明年下半年会好起来，一个很重要的逻辑是明年是4年一次的换生产许可证的时间，淘汰落后产能势必加大力度，这将改善明年下半年以后的供需关系，未来行业将趋势向上。

债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-10-12）》

陈岚	021-38676055	chenlan7474@gtjas.com	S0880511010021
----	--------------	-----------------------	----------------

昨日银行间回购利率继续下行；资金利率趋降带动一级市场需求也大幅提振，昨日农发债认购倍数达2.4倍，中标利率也处于我们预测区间下限；二级市场利率产品收益率整体下降，其中短端国债以及政策性金融债利率降幅相对较大，10年期国债收益率进一步下降至3.76%；中短期票据收益率则小幅下降；交易所信用债中，成交额较大分离债和企债个券价格纷纷上涨，公司债个券则涨跌互现。

昨日央行公开市场再度启用7天和28天正回购，再加上央票的发行，使得当期回笼规模达到1000亿元，各期发行利率则继续维稳。我们认为央行回笼规模的扩大主要仍是延续了其平滑到期资金分布不均的调控目的，对资金面影响有限。近期目前利率产品走势符合我们此前“牛市来临，超配利率”的预期，我们维持利率产品牛市已至观点。

行业事件快评：房地产《由佛山限购政策拟松绑内容得到的启示》

孙建平	021-38676316	sunjianping@gtjas.com	S0880511010044
李品科	010-59312815	lipinke@gtjas.com	S0880511010037

事件内容：

佛山市住房和城乡建设管理局10月11日中午发文《关于进一步加强我市房地产市场调控有关问题的通知》，限购政策局部松动。大意：（1）外地人才引进不限购：非户籍人员由市、区人社部门出具人才证明，购房不受1年个税及社保证明的限制；（2）产权满5年商品房不限购；（3）本地户籍家庭可买房价低于7500元以下的第三套房；（4）本地户籍村改居家庭可新买7500元以下一手新房。具体参见附图1。

同日晚发新闻通稿，决定暂缓执行上述政策，称为进一步征询社会各界意见，并综合评估政策影响。具体参见附图2。

事件点评：

对于研判行业趋势和资本市场来说，佛山此次限购有条件放松政策的意义不在于短期是否能成功，而在于为我们判断当房价真正有效下跌后政策是否变动、如何变动及其变动效果提供了借鉴参考。

由佛山限购政策有条件放松内容所概括或者启发的局部放松基本原则是：（1）房价有效下跌一定幅度后，放宽购买改善性第三套（佛山版本是全市均价下跌10%（目前均价8300元左右））；（2）短期投资投机需求不放松

(购买时间不到 5 年的二手房纳入限购政策范畴, 即本地人买二限三, 外地人买一限二); (3) 低于全市均价 10% 的中低价商品房有购房资格保证; (4) 外地人买房、尤其一手房原则上限制。

具有上述原则的局部放松版本也许在挂钩房价等指标上有改进之处, 但在基本内容和核心原则上还是能做到较好地平衡中央与地方、政府与开发商的利益诉求。既能满足中央政府房价有效下跌才放松政策、打压地产又不能导致经济硬着陆的目标, 又能满足地方不希望价跌量缩以及导致的财税收入和土地财政压力的心理, 也兼顾了开发商降价没效果、购房者没资格的顾虑, 鼓励开发商适度降价, 还考虑了避免放松导致房价反弹的坏结果, 打击短期投资需求。

预计 09 年 11 月以来的行业严厉调控政策已基本到顶, 随着房价松动和下跌政策不会再加码。佛山限购有条件放松政策版本有利于我们预判房价适度下降后政策局部松动的方向和内容。

房价适度有效下跌后类似政策局部放松对资本市场地产股价将有很强的正面意义。资本市场前期极度担忧的价跌量无预期有政策引导和修正作用, 适度降价楼盘和中低价楼盘的销售放量有政策保证。

目前地产股低估值优势、龙头公司业绩确定性优势越来越明显, 维持增持, 建议逢调整战略性加仓。

事件点评: 《对 10 月 11 日印尼央行降息的点评》

王虎	021-38676011	wanghu007633@gtjas.com	S0880511010057
薛鹤翔	021-38674809	xuehexiang008730@gtjas.com	S0880110100143
姜超	021-38676430	jiangchao6164@gtjas.com	S0880511010045

事件: 10 月 11 日印尼央行将基准利率 (BI Rate) 从 6.75% 下调 25BP 至 6.5%。

印尼央行对全球经济放缓给印尼经济带来的影响感到担忧, 并且认为印尼的通胀压力正在消退。

我们的分析:

印尼央行本次降息是 2009 年 8 月以来的首次降息, 这是自巴西央行降息后近期下调利率的新兴市场国家之一, 此前土耳其、俄罗斯等已经有所动作。在全球需求萎缩带来增长放缓的大背景下, 各国央行实际上纷纷将经济增长放在更为首要的位置而对货币政策作出调整。

印尼通胀在 2010 年 12 月创下本轮通胀新高之后便开始下行, 8 月通胀达到 4.78%, 通胀压力已经明显消退。

欧美债务危机引发的全球需求萎缩和金融市场动荡对全球贸易、新兴市场经济增长的影响正逐步显现, 例如 9 月巴西贸易增速已经放缓, 对中国的进口增速也大幅下滑。部门新兴市场国家货币政策对此作出积极调整, 正反映出当下全球经济的不确定性和下行风险正在不断增强, 货币政策转向乃至逐步放松将成为未来一大趋势。

经历过 2008 年救市之后, 从发达经济体到新兴市场的政府债务率和赤字率均有显著提高, 面对新一轮经济增长放缓, 财政政策空间非常有限, 而货币政策将在反周期操作中发挥更为主导的作用。英格兰央行推出新的量化宽松措施、欧洲央行执行新的长期再融资操作、美联储扭转操作和长期利率承诺等一系列超常规货币政策出台、巴西和印尼等新兴市场央行的降息表明各国央行已经开始行动抵御经济的下滑。

中国的货币政策目前仍然处于紧缩状态, 但由于经济的下滑和通胀的回落预期非常明确, 货币政策不会更进一步紧张, 目前政策已经进入观察期。我们认为, 年底货币政策有转向可能, 即从紧缩回归中性, 以为实体经济需求提供支撑。

行业周报/双周报/月报: 计算机《计算机行业动态周报》

魏兴耘	0755-23976213	weixyl@gtjas.com	S0880511010010
袁煜明	021-38674633	yuanyuming008092@gtjas.com	S0880511080003
范国华	021-38674925	fanguohua@gtjas.com	S0880111080428

N/A

新股询价定价报告

本月国内重要经济信息披露

本月国内主要宏观经济数据							
公布日期	项目	GTJA10月预测	GTJA9月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
10-01	9月 PMI	50.0	51.5	51.20	50.9	50.70	53.80
	9月出口增速%	21.5	22.3		24.5	20.4	25.1
10-10	9月进口增速%	23.9	23.9		30.2	23.7	24.4
	9月贸易顺差 (亿美元)	300.0	182.8		177.6	305.3	165.6
	9月 M1 增速%	7.7	10.4		11.2	11.6	20.9
	9月 M2 增速%	14.2	14.1		13.5	14.7	19.0
10-15	9月新增人民币贷款 (亿元)	5500	5500		5485	4926	5955
	9月各项贷款余额增速%	15.8	16.1		16.4	16.6	18.5
	3季度 GDP 增长率%	8.0	9.1				9.6
	9月工业增加值增速%	11.8	12.8		13.5	14.0	13.3
10-18	1-9月固定资产投资增速%	24.1	24.9		25.0	25.4	24.5
	9月社会消费品零售总额增速%	16.1	16.5		17.0	17.2	18.8
	9月 CPI 涨幅%	5.4	6.0		6.2	6.5	3.6
10-14	9月 PPI 涨幅%	6.0	6.8		7.3	7.5	4.3

本周海外市场重要经济信息披露

本周国际主要宏观经济数据						
国家(地区)	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	10/12	9月预算月报 (十亿美元)	--	-134.152	--	-134.2
	10/12	10月7日 MBA 抵押贷款申请指数	--	-4.3	--	--
	10/13	8月贸易余额 (十亿美元)	--	--	--	-44.8
	10/13	10月7日首次失业人数 (千人)	--	--	--	--
	10/13	10月1日持续领取失业救济人数 (千人)	--	--	--	--
	10/13	10月9日彭博消费者舒适度	--	--	--	--
欧元区	10/10	10月 Sentix 投资者信心	--	-18.5465	--	-15.4
	10/12	8月欧元区工业产量 季节调整 (月环比)%	--	1.1	--	1.00
	10/12	8月欧元区工业产量 工作日调整 (同比)%	--	4.4	--	4.20
欧元区-德国	10/10	8月出口 季调 (月环比)%	--	3.5	--	-1.80
	10/10	8月进口 季调 (月环比)%	--	0	--	-0.30
	10/10	8月经常项目 (十亿欧元)	--	7	--	7.5
	10/10	8月贸易余额 (十亿欧元)	--	11.8	--	10.4
	10/13	9月消费价格指数 (月环比)%	--	--	--	--
		月消费价格指数(同比)%	--	--	--	--
	10/13	9月消费价指 - 欧盟总体(月环比)%	--	--	--	--
10/13	9月消费价指 - 欧盟总体(同比)%	--	--	--	--	

	10/10	9月 Lloyds Employment Confidence	--	-67	--	-66
	10/11	9月 RICS 房屋价格余额%	--	-23	--	-23
	10/11	9月 BRC 同类销售同比%	--	0.3	--	-0.60
	10/11	8月工业产值(同比)%	--	-1	--	-0.70
	10/11	8月工业产值(月环比)%	--	0.2	--	-0.20
	10/11	8月 DCLG 英国住房价格(同比)%	--	-1.3	--	-1.50
欧元区-英国	10/11	8月制造业产值(月环比)%	--	-0.3	--	0.10
	10/11	8月贸易余额总计(百万英镑)	--	-4450	--	-4450
	10/11	8月贸易余额与非欧盟 GBP/Mn(百万英镑)	--	-5505	--	-5505
	10/11	8月制造业产值(同比)%	--	1.5	--	1.90
	10/11	9月英国国家经济社会研究院(NIESR) GDP 预测%	--	0.5	--	0.20
	10/12	9月失业救济金申领人数比率%	--	4.9	--	4.90
	10/12	8月国际劳工组织(ILO)失业率(3个月)%	--	7.9	--	7.90
	10/10	9月法国央行商业信心指数	--	96.76	--	98
	10/10	8月工业产值(月环比)%	--	0.2	--	1.50
	10/10	8月工业产值(同比)%	--	6.4	--	3.70
	10/10	8月制造业产值(月环比)%	--	0.7	--	1.40
	10/10	8月制造业产值(同比)%	--	5.1	--	4.20
欧元区-法国	10/12	9月消费价指 - 欧盟综合(月环比)%	--	0.6	--	0.60
	10/12	9月消费价指 - 欧盟综合(同比)%	--	2.4	--	2.40
	10/12	9月消费价格指数(月环比)%	--	0.5	--	0.50
	10/12	9月消费价格指数(同比)%	--	2.2	--	2.20
	10/12	9月 CPI 烟草除外	--	122.59	--	122.59
	10/12	8月经常项目(十亿欧元)	--	-4.5	--	-4.5
	10/11	9月经济观察家调查: 前景	--	46.4	--	47.1
	10/11	9月经济观察家调查: 当前	--	45.3	--	47.3
	10/11	8月经常帐户总额(十亿日元)	--	407.5	--	990.2
	10/11	8月季节调整后经常收支总额(十亿日元)	--	652.6	--	752.5
日本	10/11	8月经常账户收支(同比)%	--	-64.3	--	--
	10/11	8月贸易余额 - 收支(十亿日元)	--	-694.7	--	123.3
	10/11	9月企业破产(同比)%	--	-9.16	--	-3.60
	10/11	9月消费者信心	--	38.6	--	--
	10/13	9月 Bank Lending incl Trusts YoY%	--	--	--	--
	10/13	9月 Bank Lending Ex-Trusts YoY%	--	--	--	-0.50
	10/10	巴西 10月 7日 FGV 预览通货膨胀 IGP-M	--	0.45	--	--
	10/10	巴西 10月 7日 FGV CPI IPC-S	--	0.5	--	--
	10/10	巴西 10月 9日贸易余额(FOB) - 周(百万美元)	--	572	--	-584
	10/11	菲律宾 8月银行贷款(同比)%	--	24.8	--	23.60
新兴市场	10/11	菲律宾 8月银行放款(扣除逆回购)(同比)%	--	19.8	--	19.10
	10/11	菲律宾 8月 M3 货币供应(同比)%	--	9.38	--	8.30
		印度尼西亚 10月 11日印尼央行参考利率%	--	6.5	--	6.75
	10/11	韩国 9月工业品出厂价格指数(同比)%	--	5.7	--	6.60
	10/11	菲律宾 8月出口总额(百万美元)	--	4052.97	--	4430.1
	10/11	菲律宾 8月出口总额(同比)%	--	-15.1	--	-1.70

10/11	马来西亚 8 月工业产值 同比%	--	3	--	-0.60
10/11	马来西亚 8 月制造业销售价值 同比%	--	10.8	--	10.80
10/11	巴西 10 月 7 日 FIPE 消费价指 - 周%	--	0.23	--	0.22
10/11	巴西 8 月零售销售额(同比)%	--	6.19	--	7.10
10/11	巴西 8 月零售销售额(月环比)%	--	-0.4	--	1.40
10/12	俄罗斯 8 月贸易余额 (十亿美元)	--	14.671	--	15.2
10/12	俄罗斯 10 月 10 日每周消费物价指数(年至今)%	--	4.7	--	--
10/12	俄罗斯 10 月 10 日每周消费物价指数(周环比)%	--	0	--	--
10/12	俄罗斯 8 月进口额 (十亿美元)	--	29.921	--	27.5
10/12	俄罗斯 8 月出口 (十亿美元)	--	44.592	--	42.6
10/12	韩国 9 月失业率 (经季调)%	--	3.1	--	3.10
10/12	韩国 9 月家庭银行贷款 (万亿韩元)	--	448	--	448.0
10/12	韩国 8 月货币供应 L%	--	9	--	9.00
10/12	韩国 8 月货币供应 M2%	--	3.2	--	3.20
10/12	印度 8 月工业产值 同比%	--	3.3	--	3.30
10/12	南非 8 月制造业产量季调(月环比)%	--	-6	--	-6.00
10/12	南非 8 月制造业产量未季调 (同比)%	--	-6	--	-6.00
10/13	俄罗斯 9 月预算额(年至今)%	--	759	--	759.0
10/13	俄罗斯 10 月 7 日黄金与外汇储备 (十亿美元)	--	516.8	--	--
10/13	哈萨克斯坦 8 月 Real Wages YoY%	--	5.7	--	3.90
10/13	韩国 10 月 13 日 7 天回购利率%	--	--	--	3.25
10/13	泰国 9 月消费者信心指数	--	--	--	73.8
10/13	南非 8 月黄金产量 (同比)%	--	--	--	-3.50
10/13	南非 8 月矿业产量 (同比)%	--	--	--	-5.10

作者简介:

王稹:

执业资格证书编号: S0880511010043

电话: 021-38676720

邮箱: wangzhen@gtjas.com

刘逸飞 (贡献作者):

执业资格证书编号: S0880111090081

电话: 021-38674938

邮箱: liuyifei010848@gtja.com

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		