

湘财证券研究所

联系人:陈国俊

执业编号:

S0500511010012

Tel:021-68634518-8602

Email:cgj3129@xcsc.com

最近发表报告:

普利特(002324):业绩下滑超预期 TLCP 试生产在即-20111012(111013)

节能减排及高端制造系列之二-国电南瑞(SH.600406)-智能电网急先锋(111013)

海宁皮城(002344):坐地收金,一本万利,内外生兼修(111013)

湘财证券_研究报告_海康威视_002415_季报点评_毛利率稳定,退税延迟影响利润增速(111013)

湘财证券-金融工程-股指期货每日追踪(20111012)

市场综述:

◇ 震荡上行 低吸不追

周四市场震荡上行,量能继续保持高位,使得投资者做多信心继续强化。从技术上看,市场站稳多种支撑,有进一步攀升的动力。今日9月份系列宏观数据即将公布,料对市场无甚妨碍。如若出现量能持续高位甚至进一步放大,则持股无忧。如量能出现急剧萎缩,则需要细细思量。

短期市场震荡难改,建议不要过度追高。可以逢低吸纳一些优质个股,继续建议关注水泥、汽车、金融等周期股和受到政策刺激的物联网等概念股。仓位可以根据自己的风险偏好适度配置。(策略研究员:徐广福)

◇ Alpha组合与期指套利策略周报

周报要点:

本周组合表现

1、10月10日到10月14日的Alpha动量组合的运行结果如下:

(1)截至本周四,Alpha动量组合累计下跌1.25%,而HS300同期上涨3.15%,相对于HS300的超额收益为-4.40%。

(2)在Alpha组合的10只个股中,累积收益最好的是中国化学,在4个交

易日已累积上涨 8.85%，表现最差的是冀中能源，4 个交易日累计下跌 10.67%。

2、10 月 10 日到 10 月 14 日的 Alpha 反转组合的运行结果如下：

(1) 截至本周四，Alpha 现货组合累计上涨 4.34%，而 HS300 同期上涨 3.15%，相对于 HS300 的超额收益为 1.19%。

(2) Alpha 组合的 10 只个股中，累积收益最好的是中国平安，在 4 个交易日累计上涨 8.16%，表现最差的是华锐风电，4 个交易日累计上涨 0.46%。

本周动量大幅度低于基准指数，而反转超越基准指数，显示市场有短线反弹的要求。由于中线动量和反转指标都低于基准指数，市场的中期走势仍不乐观，预计短线反弹后市场仍会继续下探前期支撑，因此，投资者不宜盲目乐观。(策略研究员：张银旗)

◇ 加工贸易增速降至两位数以下

需求拖累，进出口增速显著回落。9 月份出口同比增长 17.1%，增速比 8 月份下降 7.4 个百分点左右；进口同比增长 20.9%，增速比 8 月份下降近 10 个百分点。

加工贸易增速降至两位数以下。9 月份，加工贸易出口增长 8.4%，进口增长 6.9%，分别比 8 月份下降 5.1、8.2 个百分点，增速降至两位数以下，也是 2009 年底以来的新低。

需求、政策因素继续推动贸易顺差缩小。9月份，贸易顺差较9月份缩小至145.1亿美元，是今年6月份以来的新低，这既有海外需求回落较快的因素，促进进出口平衡的政策也发挥重要作用。

加工制造类企业出口更加严峻，但贸易平衡政策不会转向。债务危机对经济增长的影响逐渐显现，全球经济增速将会有所回落。出口导向的低端加工制造企业出口需求形势可能更加严峻。但结构升级要求及今明两年8%以上经济增速，决定政府推动贸易平衡的政策不会转向。

◇ 股指期货走势分析

昨日期指早盘小幅高开后有所下探，但随后震荡上扬，午盘冲高回落。截至收盘主力合约报收于2654.6点，涨13.8点，涨幅为0.52%。

成交、持仓方面，成交量和持仓量均较上一交易日大幅减少。

四合约总成交金额为2210.62亿元，上一交易日为2844.40亿元，成交金额减少22.28%。四合约持仓量为40122手，减少9.33%。

基差方面，主力合约基差大幅收敛，全天处于贴水状态。

IF1110合约最大基差和最小基差分别为1.7和-7.74，主力合约盘中无套利机会。

IF1111合约最大基差和最小基差分别为7.5和-3.33，次主力合约盘中无套利机会。

收盘后从中金所前 20 名会员单位成交量来看，主力合约 IF1110 持买单量减少 3939 手，至 17350 手，持卖单量减少 5745 手，至 19888 手。从此数据来看，市场情绪偏乐观。同时我们看到，近两日基差水平持续降低，显示期指走势明显弱于现货指数，多头持续发力的动力不足。操作上宜短线思路为主。

行业动态点评：

◇ 文化传媒：关注文化体制改革 把握主题投资机会

文化体制改革的目的就是要解决体制弊端，一方面发展以政府为主导、以财政为支撑的公益性文化事业，一方面繁荣以市场为主导、产业资本驱动的经营性文化产业。十七届六中全会将就文化体制的改革和文化事业的大繁荣做出最高指示，将会带动各级政府部门思想的高度统一，尤其是在培育文化骨干企业，扶持中小企业，鼓励文化企业跨区域、跨行业、跨所有制经营和重组方面取得突破，对 A 股各传媒细分行业的利好因素包括：区域市场放开促进出版发行企业的跨区域合作和兼并；有线网络“一省一网”的整合提速和三网融合的推进；政策鼓励引导文化消费市场高速增长；税收政策优惠。

我们推荐的上市公司为：天舟文化、天威视讯、华谊兄弟、华策影视。天舟文化是 A 股首家民营发行企业，民营企业灵活的机制有利于公司快速切入省内外教辅教材市场、同时也将受益于政府公共文化服务体系中的农家书屋和公共图书馆等项目的建设。天威视讯是国内最具市场意识的有线网络

运营商，在有线电视数字化转换、双向网改、付费电视服务、宽带介入、高清交互电视发展等方面都处于行业领先地位，公司未来也将会发生一系列有线网络资产的重大资产重组事项。华谊兄弟和华策影视均是高景气度行业里快速成长的具有行业龙头趋势的优质企业，未来将受益于影视内容消费市场的快速增长和发展。

◇ 汽车行业：9月产销数据点评“乘”增“商”减，态势依旧

9月行业销量增速持续回升，行业销量增速同比5.52%。

2011年9月，汽车销量同环比均出现增速回升态势，当月汽车销售164.61万辆，同比增长5.52%，环比增长19.19%。1-9月汽车累计产销分别为1346.12万辆与1363.35万辆，同比增长为2.75%与3.62%，我们认为9月的销量增速符合我们的预期，预计未来一段时间仍将保持低增速增长态势，平稳仍将是主基调。

乘用车同比增速8.79%，交叉型乘用车同比扭负为正。

9月乘用车销售131.95万辆，同比增长8.79%；其中，轿车销售93.02万辆，同比增长9.33%；多功能乘用车(MPV)销售4.80万辆，同比增长18.89%；运动型多用途乘用车(SUV)销售14.57万辆，同比增长15.23%；交叉型乘用车销售19.56万辆，同比增长0.17%。1-9月，乘用车累计销售1053.78万辆，同比增长6.38%。

商用车：总体降幅继续缩窄；客车需求良好，货车拖累整体增速

9月商用车销售 32.66 万辆，同比增速为-5.92%。其中客车表现较好，销售 3.84 万辆，同比增长 10.59%；货车受宏观经济影响仍然处于下滑态势，销售 21.75 万辆，同比增速为-4.35%；半牵引挂车销售 2.36 万辆，同比增速为-11.20%。1-9 月，商用车累计销售 309.57 万辆。累计同比增速为-4.79%。

受节能补贴标准提高影响，自主品牌乘用车占有率环比略有回升，1.6 升以下乘用车表现较好

由于从 10 月开始实施的新节能补贴政策标准有所提高，涉及的自主品牌及相关 1.6 升及以下车型表现较好。9 月，乘用车自主品牌共销售 52.27 万辆，同比增长 2.64%，占乘用车销售总量的 39.61%，占有率环比增长 2.41 个百分点。9 月，日系、德系、美系、韩系和法系销量分别占乘用车销售总量的 20.49%、16.904%、11.18%、8.85%和 2.97%。1.6 升及以下乘用车销售 89.94 万辆，环比增长 25.32%，同比增长 9.24%，1.6 升及以下乘用车占乘用车总量比重为 68.16%，比上月提高 2.63 个百分点，比上年同期提高 0.2 个百分点。但我们预计由于标准的提高和新的补贴车型推出需要一个过程，今年后几个月 1.6 升及以下乘用车市场份额可能会出现回落。。

汽车出口继续保持较快增长。

9 月汽车企业出口环比有所回落，同比依然保持 50%以上的增长速度。在国内市场低迷的情况下，出口市场成为拉动今年汽车产销增长的主要力量，全年出口汽车有望超过 80 万辆。

投资建议：关注行业龙头上海汽车、宇通客车。关注盈利预期稳定的悦达投资、天润曲轴。同时关注一旦宏观经济出现好转迹象，商用车相关企业的业绩弹性预期。

风险提示：系统性风险，宏观经济的不确定性。

公司聚焦：

◇ 盾安环境(002011.SZ)：投资者见面会纪要

公司拟非公开发行股票不超过 10,000 万股，发行底价 11.27 元/股，募集资金总额不超过 97,000 万元。公司 2011 年 10 月 13 日收盘价格为 12.61 元，我们保守预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.46、0.76、0.98，对应 PE 分别为 27.4、16.5、12.82，维持“买入”评级，目标价格 16.1 元。

◇ 新股定价-恒立油缸 (601100)：国内液压领域有效突破者

公司是国内唯一在高端液压领域取得成功突破者，进口替代空间广阔。

恒立油缸专业研制挖掘机专用油缸和重型装备用非标高压油缸，是国内唯一能够全系列规模化供应挖掘机专用油缸的自主品牌企业。目前，公司与日本 KYB、韩国东洋机电三家公司成为我国三大专业挖掘机油缸供应商。公司 2011 年上半年挖掘机专用油缸产品的国内市场占有率达 23.18%。

而挖掘机专用油缸是液压挖掘机专用配套关键零部件，近几年随着挖掘机行业的高速增长，挖掘机专用油缸市场呈现供不应求的局面，挖掘机专用油缸

的产能瓶颈一定程度上制约了挖掘机主机厂产能的释放。目前，国内挖掘机专用油缸产量与国内挖掘机主机厂商的需求之间还有很大缺口，约有 30%的挖掘机专用油缸还需从国外批量进口。而公司生产的挖掘机油缸品质已达到全球一流水平，进口替代空间广阔。

公司发展目标明确，努力成为全球挖掘机前十主机商的油缸供应商。

公司目前几乎覆盖国内挖掘机主机商，包括柳工、三一、徐工、玉柴、力士德、中联重科、山东临工、山重建机、福田雷沃等国内著名挖掘机品牌。

公司还成功进入卡特彼勒、神钢、久保田、洋马、加藤、日立和沃尔沃等国际著名挖掘机品牌的供应商体系。公司目前已正式进入卡特彼勒、神钢供应商体系，预期 2012 年为该两家公司提供 3 万只以上的油缸。

公司募投项目有效扩充产能，为公司快速发展提供基础。

公司此次 A 股发行募集资金主要用于：年产 20 万只挖掘机专用高压油缸、年产 5 万只重型装备用非标准油缸、以及液压技术研发中心三个项目。项目在 2012 年达产后公司将拥有年产 30 万只挖掘机专用油缸和 8 万只重型装备用非标准油缸的生产能力。

目前，国内挖掘机主机厂的产能快速提升，导致公司产品一直处于供不应求。

公司募投项目的建设，有效提升公司产能，也为公司加快进入全球知名挖掘机供应商提供可能。

按公司规划，公司 2014 年产能进一步提升到 40 万只。这样，公司产能在两

年时间翻番，也保障公司业绩快速增长。而公司此前一直保持 40%以上较高毛利率水平。

盈利预测。

公司是我国挖掘机液压零配件领域唯一成功打破技术壁垒，并能够大批量供货的厂家，在目前我国挖掘机总保有量快速上升时期，公司市场空间广阔，募投项目的实施，有效释放公司产能，为公司业绩快速增长提供基础。我们预期公司 2011 年、2012 年、2013 年的 EPS 分别为 1.02 元、1.37 元、1.84 元，以目前 25-30 倍合理估值，公司目标价格在 25.75 元-30.90 元之间，建议申购价格区间为：23.17-27.81 元。)

新闻聚焦：

◇ 前三季外贸超预期 经济未现大幅下滑

虽然 9 月的外贸数据未能延续 8 月超预期的强势，但总体来看，前三季度外贸规模已经超过 2008 年全年水平。

◇ 9 月 CPI 仍将高企 货币政策短期内难转向

国家统计局今天将公布 9 月份消费价格指数 (CPI)，对 9 月份 CPI 的走势，市场普遍认为其数值不会有明显的下降。

◇ 中国证监会批准郑商所开展甲醇期货交易

近日，中国证监会批准郑州商品交易所开展甲醇期货交易。按照《期货交易管理条例》和《期货交易所管理办法》的相关规定，在各项准备工作就绪和相关程序履行完毕后，中国证监会将批准郑商所挂牌甲醇期货合约。

◇ 美欧造好 亚太股市集体“鼓掌”

美欧的利好声势似乎是墙内开花墙外红。13 日，亚太股市主要股指全线上扬，但欧洲股市早盘普遍下挫。

◇ 希腊总理：对经济和公共部门进行更彻底改革

10 月 13 日，希腊总理帕潘德里欧到访欧盟总部，为摆脱债务危机向欧盟寻求支持。帕潘德里欧在会见欧洲理事会常任主席范龙佩后表示，希腊将对经济及公共部门进行更彻底的改革。

新股日历：

		2011-10-10	2011-10-11	2011-10-12	2011-10-13	2011-10-14
代码	简称	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
002596	海南瑞泽	上市日(一般法人获配)				
002597	金禾实业	上市日(一般法人获配)				
002598	山东章鼓	上市日(一般法人获配)				
002622	永大集团	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002624	金磊股份			初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300238	冠昊生物	上市日(一般法人获配)				
300239	东宝生物	上市日(一般法人获配)				
300240	飞力达	上市日(一般法人获配)				
300241	瑞丰光电			上市日(一般法人获配)		
300242	明家科技			上市日(一般法人获配)		
300243	瑞丰高材			上市日(一般法人获配)		
300271	紫光华宇	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5% 至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明：

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。