





2011.11.03

国泰君安晨报

 陈达位

 010-59312810
 chendawei@gjas.com
 编号 S0880611020134

摘要: 姜超宏观团队建议密切关注未来两月实际信贷发放量,若能达到7000亿,必然意味信贷宽松、经济环比回升,市场风险资产将迎来趋势性机会;钟华策略团队认为希腊公投对A股市场影响有限,国内对于欧债问题的情绪影响正逐渐钝化;近期我们重点推荐的品种如下:光线传媒(文化产业)、宏达高科(医药)、林州重机(机械)、烟台冰轮(机械)、北京城建(地产)、中国人寿(保险),详细内容见相关研究报告。

目录

全球金融市场统计信息	2
宏观与政策要闻	13
> 胡锦涛: G20 当务之急是保增长	13
策略观点透视	13
行业与公司信息	13
债券市场	13
金融工程	13
今日报告精粹	13
> 每日酷图:《希腊公投对 A 股影响有限》	13
> 事件点评:《欧债危机多反复,避险情绪再升温》	14
> 行业更新报告: 投资银行业与经纪业《业绩触底,展现弹性》	14
> 策略专题:《钱真的开始多了》	15
> 行业更新报告: 煤炭《铁路建设进度放缓,短期内运输压力缓解无望》	15
> 公司更新报告(非重点公司): 世茂股份(600823)《多业态构筑成长空间,文化建设受益股》	16
> 宏观日报:《国泰君安宏观日报(2011.11.02)》	16
> 新债定价分析:《11 广汇 01 公司债定价分析》	16
> 新债定价分析:《2011 年中泰化学公司债定价分析》	17
> 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》	17
> 债券日报:《国泰君安债券市场日报(2011-11-02)》	18
新股询价定价报告	18
本月国内重要经济信息披露	18
本周海外市场重要经济信息披露	19

全球金融市场统计信息

海外市场指数		1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	期货市场		1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
收盘	收盘				收盘				
道琼斯	11836.04	1.53	-0.28	2.23	纽约 NYMEX	92.62	0.47	2.68	-2.01
标普 500	1237.90	1.61	-0.33	-1.57	布伦特 ICE	107.96	-1.19	-3.13	15.48
纳斯达克	2639.98	1.27	-0.40	-0.49	纽约黄金现货	1739.00	1.59	0.90	21.43
日经 225	8640.42	-2.21	-1.24	-15.53	LME3 月期铜	7730.00	-3.25	2.66	-19.48
香港恒生	19733.71	1.88	3.50	-14.33	LME3 月期铝	2111.00	-4.82	-5.08	-14.53
香港国企	10445.85	2.57	3.93	-17.70	LME3 月期铅	1982.00	-4.80	0.99	-22.27
英国 FTSE100	5484.10	1.15	-1.25	-7.05	LME3 月期锌	1914.00	-4.30	3.91	-22.00
法国 CAC40	3110.59	1.38	-1.86	-18.25	LME3 月期镍	18600.00	-4.98	-5.82	-24.85
德国 DAX30	5965.63	2.25	-0.84	-13.72	LME3 月期锡	21775.00	-1.02	-2.13	-19.05
					CBOT 大豆	1193.50	0.10	-1.40	-14.37
					CBOT 豆粕	310.50	-0.06	-2.05	-16.15
					CBOT 豆油	50.85	0.10	-0.08	-11.93
					CBOT 玉米	645.00	-1.41	1.22	2.54
					CBOT 小麦	623.50	-1.03	0.65	-21.50
					郑棉	19330.00	-0.51	0.13	-32.55
					郑糖	7121.00	0.00	-1.68	3.58
海外新兴市场指数		1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)	货币市场		1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
收盘	收盘				收盘				
巴西圣保罗	57322.75	-1.74	1.84	-17.29	美元指数	77.08	-0.29	1.10	-2.46
印度孟买	17464.85	-0.09	1.22	-14.84	美元/人民币	6.36	-0.01	-0.03	3.95
俄罗斯 RTS	1524.29	-0.12	-4.31	-13.90	人民币 NDF (一年)	6.37	0.02	-0.28	1.07
台湾加权	7598.45	-0.31	0.83	-15.31	欧元/美元	1.37	-0.01	-3.12	2.70
韩国 KOSPI100	1898.01	-0.61	0.20	-7.46	美元/日元	78.05	0.00	-2.69	3.93
					银行间 R007	3.72	-14.44	-8.82	-41.32
					美国 10 年期 国债利率	1.99	-0.18	-9.92	-39.72
国内市场指数		1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)					
收盘	收盘								
上证综合	2504.11	1.38	3.16	-10.82					
深证成指	10581.75	1.34	2.58	-15.06					
沪深 300	2742.39	1.66	3.42	-12.34					
中小板	6045.32	1.96	4.90	-19.02					
创业板	881.05	3.24	8.62	-22.56					
上证国债	130.36	0.05	0.10	3.23					
上证基金	4103.43	1.43	3.19	-9.97					

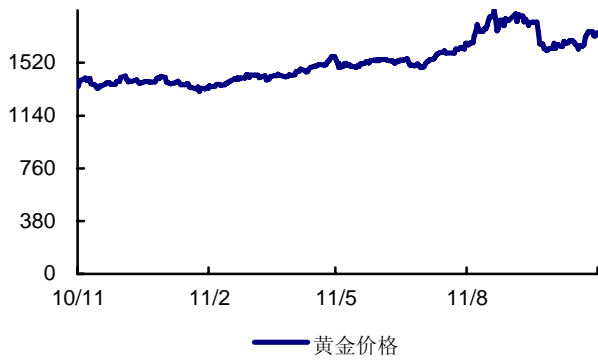
BDI 指数



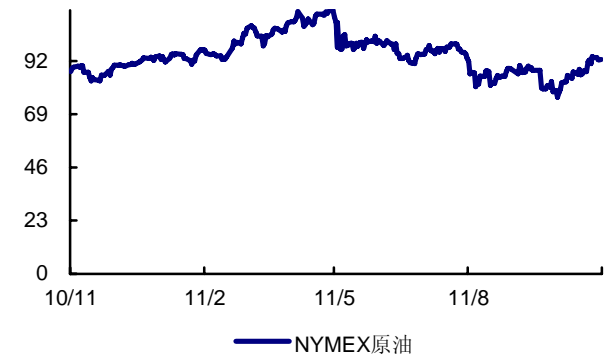
A-H 溢价指数



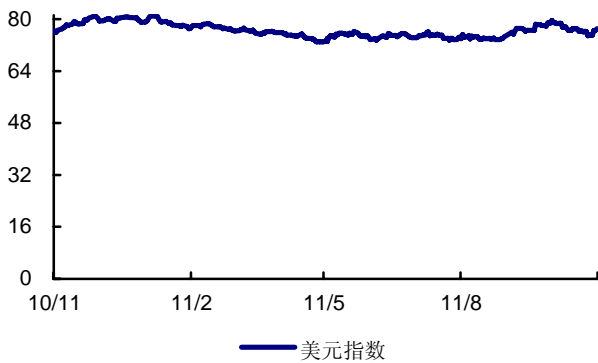
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数

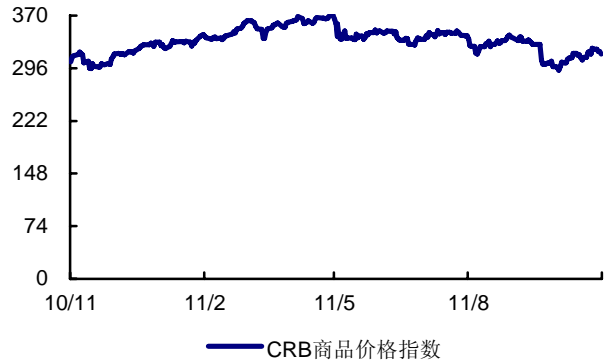


表1.2011/11月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.09.18）

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（2011.08.03-2011.11.03）

（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
000639	西王食品	秦军	37.00	1.00	1.35	增持	40.00	1.05	1.58	增持	42.00
600827	友谊股份	刘冰 汪睿	16.55	0.79	0.87	增持	21.70	0.87	0.91	增持	22.50
600030	中信证券	梁静 崔晓雁	12.44			增持	13.75	0.45	0.52	增持	15.13
000568	泸州老窖	胡春霞 张楷滢	42.00	1.99	2.63	增持	59.00	2.05	2.66	增持	59.00
600655	豫园商城	刘冰 汪睿	10.20	0.57	0.69	谨慎增持	15.40	0.63	0.77	增持	13.50
600887	伊利股份	胡春霞 林园远	22.66	0.92	1.15	增持	22.50	1.05	1.18	增持	24.00
300267	尔康制药	易镜明 郑磊	24.00	0.58	0.86	首次		0.65	0.97	增持	29.40
600366	宁波韵升	魏兴耘 熊俊	19.70	0.80	1.04	增持	28.00	1.00	1.29	增持	26.00
002032	苏泊尔	方馨	18.90	0.10	0.15	谨慎增持	29.60	0.86	1.09	谨慎增持	26.00
002304	洋河股份	胡春霞 张楷滢	147.95	4.23	6.19	增持	170.00	4.40	6.67	增持	200.00
000623	吉林敖东	梁静	28.95	1.41	1.83	增持	33.81	3.04	1.50	增持	33.81
000978	桂林旅游	许娟娟	9.33	0.32	0.42	谨慎增持	13.00	0.25	0.33	增持	10.00
300130	新国都	魏兴耘 周易	22.00	0.74	1.04	谨慎增持	25.00			增持	25.00

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
600377	宁沪高速	宋伟亚 崔书田	5.53	0.55	0.62	增持	7.40	0.50	0.58	增持	6.60
600723	首商股份	刘冰 汪睿	12.69	0.56	0.70	增持	17.50	0.58	0.72	增持	14.40
600563	法拉电子	魏兴耘 熊俊	19.03	1.42	1.82	增持	30.00	1.27	1.60	增持	25.00
601688	华泰证券	梁静 崔晓雁	10.71	0.55	0.64	谨慎增持	15.18	0.35	0.42	谨慎增持	13.85

600588	用友软件	魏兴耘 袁煜明	21.88	0.60	0.78	增持	27.00	0.60	0.78	增持	26.00
601111	中国国航	宋伟亚	8.00	0.94	0.92	谨慎增持	12.20	0.82	0.81	谨慎增持	10.00
600859	王府井	刘冰	42.30	1.50	2.06	增持	54.15	1.50	2.06	增持	51.50
002158	汉钟精机	王帆 吕娟	18.07	0.81	1.09	增持	28.30	0.74	0.94	增持	22.00
300253	卫宁软件	魏兴耘 袁煜明	39.80	0.95	1.38	增持	46.00	0.95	1.38	增持	44.00
002024	苏宁电器	刘冰 汪睿	10.61	0.74	0.95	增持	16.00	0.70	0.88	增持	14.00
600271	航天信息	魏兴耘 袁煜明	25.87			增持	35.00			增持	30.00
000888	峨眉山 A	许娟娟	18.21	0.60	0.80	增持	23.60	0.58	0.74	增持	22.80
002081	金螳螂	韩其成 张琨 王丽妍 王建	40.95	1.60	2.48	谨慎增持	53.28	1.60	2.48	谨慎增持	48.00
600029	南方航空	宋伟亚	6.30	0.70	0.60	谨慎增持	9.60	0.70	0.60	谨慎增持	7.70
600690	青岛海尔	方馨	10.27	1.03	1.25	增持	16.48	1.03	1.25	增持	15.40
002123	荣信股份	刘骁 康凯	17.49	0.73	1.10	增持	30.00	0.65	0.88	增持	25.00
002375	亚厦股份	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	32.30			谨慎增持	41.50	1.18	1.86	谨慎增持	38.00
002431	棕榈园林	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	35.96	0.80	1.26	谨慎增持	43.00	0.82	1.42	谨慎增持	38.00
002419	天虹商场	刘冰 汪睿	22.68	0.83	1.09	增持	32.70	0.80	1.05	增持	26.50
601318	中国平安	彭玉龙 熊林	40.08			增持	72.00	2.52	3.34	增持	64.00
300234	开尔新材	韩其成 张琨 熊昕	21.48	0.58	0.83	谨慎增持	24.00	0.59	0.86	谨慎增持	21.00
000759	中百集团	刘冰 汪睿	9.01			增持	13.20	0.42	0.53	增持	10.60
002146	荣盛发展	孙建平 李品科 丁明	7.86	0.77	1.05	增持	11.00	0.77	1.08	增持	10.00
000501	鄂武商 A	刘冰 汪睿	17.80	0.78	1.09	增持	25.20	0.78	1.09	增持	21.00
600557	康缘药业	易镜明 张一甫	15.73	0.57	0.73	增持	23.00	0.54	0.70	谨慎增持	21.00
600415	小商品城	刘冰	9.89	0.46	0.68	增持	15.00	0.36	0.61	增持	12.00
000527	美的电器	方馨	13.46	1.13	1.47	增持	22.00	1.09	1.34	增持	16.00

000002	万科 A	孙建平 李品科 丁明	7.90	0.94	1.28	增持	11.00	0.90	1.27	增持	10.00
600739	辽宁成大	梁静	16.02	1.89	1.06	增持	21.07	1.70	0.85	增持	21.07
600778	友好集团	刘冰	13.72	0.55	1.01	增持	17.40	0.40	1.01	增持	15.85
000562	宏源证券	梁静 崔晓雁	15.42	0.86	1.02	增持	17.50	0.57	0.71	增持	15.90
000776	广发证券	梁静 崔晓雁	32.66			增持	38.77	0.84	1.08	增持	36.71
600060	海信电器	方馨	13.01	1.38	1.59	谨慎增持	19.34	1.45	1.67	谨慎增持	16.70
000418	小天鹅 A	方馨	10.94	0.97	1.19	谨慎增持	19.46	0.89	1.06	谨慎增持	14.32
600594	益佰制药	易镜明 张一甫	17.71	0.75	0.98	增持	30.00	0.70	0.91	增持	25.00
002251	步步高	刘冰 汪睿	25.22	0.89	1.15	增持	34.80	0.92	1.24	增持	31.00
000715	中兴商业	刘冰 汪睿	9.81	0.45	0.71	增持	14.20	0.45	0.71	增持	12.80
600693	东百集团	刘冰	8.63	1.02	0.51	增持	14.00	1.02	0.51	增持	11.85
002405	四维图新	魏兴耘 袁煜明 范国华	26.58	0.70	1.10	增持	38.00	0.70	0.97	增持	34.00
002281	光迅科技	杨昊帆	36.82			增持	51.33	0.79	1.01	增持	45.22
600809	山西汾酒	胡春霞 张楷滢	69.11	2.13	3.33	增持	100.00	1.85	2.76	增持	83.00
000417	合肥百货	刘冰 汪睿	19.88	1.00	1.11	增持	27.70	0.98	1.07	增持	21.40
601601	中国太保	彭玉龙	21.11			增持	33.00	9.34	9.64	增持	30.00
300157	恒泰艾普	魏兴耘 袁煜明	39.44			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 (2011.10.03-2011.11.03)

代码	公司名称	评级	现价	目标价	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
600823	世茂股份	增持	12.50	19.00	0.75	0.90	1.09	孙建平 李品科 丁明 温阳	2011-11-02
600261	阳光照明	谨慎增持	20.67	22.00	0.48	0.59	0.73	方馨	2011-11-01
600266	北京城建	增持	12.49	17.00	1.35	1.37	1.64	孙建平 李品科 丁明	2011-11-01
601107	四川成渝	谨慎增持	4.65	5.50	0.37	0.40	0.44	宋伟亚 崔书田	2011-11-01
600548	深高速	谨慎增持	3.92	4.50	0.34	0.40	0.49	宋伟亚 崔书田	2011-11-01
600754	锦江股份	增持	19.41	22.00	0.63	0.55	0.74	许娟娟	2011-11-01
600183	生益科技	谨慎增持	8.70	10.00	0.49	0.46	0.59	魏兴耘 熊俊	2011-11-01

601901	方正证券	中性	6.63	5.53	0.20	0.06	0.12	梁静 崔晓雁	2011-10-31
600729	重庆百货	增持	42.49	56.00	1.41	1.80	2.23	刘冰	2011-10-31
601377	兴业证券	中性	12.78	14.90	0.36	0.29	0.34	梁静 崔晓雁	2011-10-31
002144	宏达高科	增持	15.30	19.80	0.26	0.46	0.63	易镜明 郑磊	2011-10-31
002078	太阳纸业	增持	8.42	12.70	0.63	0.63	0.94	王峰	2011-10-31
600831	广电网络	增持	13.08	16.50				高辉 林琳	2011-10-31
600258	首旅股份	增持	15.70	18.60	0.81	0.48	0.59	许娟娟	2011-10-31
600612	老凤祥	增持	33.93	42.80	0.74	1.43	1.98	刘冰	2011-10-31
600104	上海汽车	增持	16.43	20.90				康凯 白晓兰 焦若愚	2011-10-31
002264	新华都	增持	11.94	15.30	0.24	0.46	0.61	刘冰 汪睿	2011-10-31
600011	华能国际	增持	4.82	5.40	0.25	0.14	0.18	王威	2011-10-31
600600	青岛啤酒	增持	34.25	47.00	1.13	1.38	1.72	胡春霞 林园远	2011-10-31
002091	江苏国泰	谨慎增持	15.81	16.40	0.49	0.61	0.80	王刚	2011-10-31
002344	海宁皮城	谨慎增持	26.10	28.80	0.45	0.88	1.22	刘冰 汪睿	2011-10-31
600009	上海机场	增持	13.11	19.20	0.68	0.80	0.96	宋伟亚	2011-10-31
600570	恒生电子	增持	14.16	22.00	0.35	0.46	0.65	魏兴耘 袁煜明	2011-10-30
000728	国元证券	增持	10.88	14.60	0.47	0.30	0.37	梁静 崔晓雁	2011-10-28
000750	国海证券	谨慎增持	16.39	16.70		0.26	0.45	梁静 崔晓雁	2011-10-28
600221	海南航空	谨慎增持	6.16	8.00	0.73	0.70	0.66	宋伟亚	2011-10-28
601668	中国建筑	增持	3.43	4.00	0.31	0.42	0.52	韩其成 张琨 王丽妍 熊昕	2011-10-28
300200	高盟新材	谨慎增持	16.78	19.00	0.37	0.42	0.68	胡珏 王刚	2011-10-28
000651	格力电器	增持	19.68	29.00	1.52	1.94	2.34	方馨	2011-10-28
600246	万通地产	增持	4.46	6.00	0.34	0.50	0.76	孙建平 李品科 丁明	2011-10-28
000858	五粮液	增持	36.99	49.00	1.16	1.66	2.33	胡春霞 张楷滢	2011-10-28
600837	海通证券	增持	9.50	12.16	0.45	0.40	0.47	梁静 崔晓雁	2011-10-28
600999	招商证券	增持	12.44	15.52	0.69	0.53	0.65	梁静 崔晓雁	2011-10-28

000063	中兴通讯	增持	18.73	26.34	0.94	0.94	1.12	杨昊帆	2011-10-28
601628	中国人寿	增持	17.52	21.00	1.19	0.83	1.10	彭玉龙 熊林	2011-10-28
002595	豪迈科技	增持	26.36	30.00	0.94	1.18	1.54	吴凯	2011-10-27
000100	TCL 集团	谨慎增持	2.25	2.66	0.05	0.12	0.09	方馨	2011-10-27
000069	华侨城 A	增持	7.15	12.00	0.54	0.80	1.05	孙建平 李品科 丁明	2011-10-27
600376	首开股份	增持	8.78	15.00	0.90	1.08	1.37	孙建平 李品科 丁明	2011-10-27
600104	上海汽车	增持	16.43	20.90	1.49	2.26	2.50	康凯 白晓兰	2011-10-27
002535	林州重机	增持	15.37	25.00	0.25	0.46	0.90	吴凯	2011-10-27
000550	江铃汽车	谨慎增持	22.05	22.20	1.98	2.02	2.31	康凯 白晓兰 焦若愚	2011-10-27
000961	中南建设	增持	8.16	12.50	0.63	0.89	1.16	孙建平 李品科 丁明	2011-10-27
002568	百润股份	谨慎增持	29.18	32.00	0.54	0.61	0.76	王刚 王俊辉 胡珏	2011-10-27
300072	三聚环保	谨慎增持	19.97	25.00	0.30	0.47	0.69	胡珏 王刚	2011-10-27
600368	五洲交通	谨慎增持	7.11	8.50	0.38	0.65	0.70	宋伟亚 崔书田	2011-10-27
000869	张裕 A	增持	114.44	138.00	2.72	3.75	4.97	胡春霞 林园远	2011-10-27
002313	日海通讯	增持	47.00	65.45	1.01	1.01	1.48	杨昊帆	2011-10-27
600109	国金证券	中性	13.14	13.00	0.44	0.31	0.33	梁静 崔晓雁	2011-10-27
002285	世联地产	增持	14.39	21.57	0.74	0.73	0.87	孙建平 李品科 丁明	2011-10-27
000811	烟台冰轮	增持	13.26	20.00	0.36	0.47	0.68	吕娟 王帆	2011-10-26
002223	鱼跃医疗	增持	23.80	35.00	0.39	0.61	0.87	易镜明 郑磊	2011-10-26
002216	三全食品	增持	36.45	41.00	0.61	0.85	1.17	胡春霞 林园远	2011-10-26
002051	中工国际	谨慎增持	27.60	30.00	0.82	1.07	1.52	韩其成 王丽妍 张琨 熊昕	2011-10-26
600983	合肥三洋	谨慎增持	10.25	15.60	0.57	0.71	0.89	方馨	2011-10-26
300146	汤臣倍健	增持	82.37	96.00	0.84	1.87	2.75	易镜明	2011-10-26

								张一甫	
300144	宋城股份	增持	26.08	27.30	0.44	0.62	0.78	许娟娟	2011-10-26
002500	山西证券	中性	9.88	6.70	0.18	0.07	0.09	梁静 崔晓雁	2011-10-26
300204	舒泰神	增持	52.96	55.00	0.86	1.30	1.92	易镜明 张一甫	2011-10-26
600066	宇通客车	增持	21.42	25.00	1.65	2.08	2.40	康凯 白晓兰	2011-10-26
002220	天宝股份	增持	18.06	24.00	0.53	0.79	1.06	秦军	2011-10-26
002033	丽江旅游	增持	21.90	25.62	0.07	0.70	0.87	许娟娟	2011-10-26
600125	铁龙物流	增持	9.90	11.50	0.36	0.40	0.53	宋伟亚 崔书田	2011-10-26
002376	新北洋	增持	21.16	25.00	0.37	0.55	0.80	魏兴耘 袁煜明	2011-10-25
002106	莱宝高科	增持	28.33	35.00	0.75	0.83	1.36	魏兴耘 熊俊	2011-10-25
000596	古井贡酒	增持	91.00	118.00	1.25	2.40	3.92	胡春霞 张楷湔 蒋丽丝	2011-10-25
601788	光大证券	谨慎增持	13.14	15.30	0.64	0.50	0.65	梁静 崔晓雁	2011-10-25
600369	西南证券	中性	11.10	11.00	0.35	0.17	0.27	梁静 崔晓雁	2011-10-25
300170	汉得信息	增持	21.33	22.04	0.38	0.57	0.80	魏兴耘 袁煜明	2011-10-25
600467	好当家	增持	12.29	15.00	0.23	0.35	0.48	秦军	2011-10-25
300216	千山药机	增持	37.58	50.00	0.68	0.97	1.58	易镜明 郑磊	2011-10-25
000686	东北证券	中性	18.41	19.22	0.82	0.16	0.47	梁静 崔晓雁	2011-10-25
300251	光线传媒	增持	71.34	88.00				高辉	2011-10-25
600079	人福医药	增持	22.47	26.00	0.44	0.63	0.77	易镜明 郑磊	2011-10-24
002508	老板电器	谨慎增持	16.30	19.23	0.52	0.68	0.88	方馨	2011-10-24
600875	东方电气	增持	25.19	28.00	1.29	1.72	2.03	刘骁 康凯	2011-10-24
002262	恩华药业	谨慎增持	20.45	25.00	0.33	0.45	0.64	易镜明 郑磊	2011-10-24
601898	中煤能源	谨慎增持	9.81	11.50	0.52	0.66	0.71	杨立宏 尹西龙	2011-10-24
000869	张裕 A	增持	114.44	138.00	2.72	3.72	4.94	胡春霞 林园远	2011-10-24
600188	兖州煤业	谨慎增持	28.49	35.00	1.83	1.72	2.07	杨立宏 尹西龙	2011-10-24
002358	森源电气	增持	22.20	25.00	0.41	0.65	0.87	刘骁 康凯	2011-10-24
002236	大华股份	增持	44.00	55.00	0.93	1.40	2.04	魏兴耘	2011-10-24

									袁煜明	
600498	烽火通信	增持	33.08	36.93	0.85	0.85	1.10		杨昊帆	2011-10-24
002546	新联电子	增持	20.62	25.00					刘骁	2011-10-24
									康凯	
002311	海大集团	增持	19.11	22.40	0.36	0.56	0.75		秦军	2011-10-21
000783	长江证券	谨慎增持	9.52	10.50	0.54	0.26	0.30		梁静	2011-10-21
									崔晓雁	
300027	华谊兄弟	增持	18.04	21.00					高辉	2011-10-21
002038	双鹭药业	增持	34.88	41.00	0.72	1.45	1.32		易镜明	2011-10-21
									张一甫	
002244	滨江集团	增持	7.88	10.00	0.71	0.82	1.14		孙建平	2011-10-21
									李品科	
									丁明	
300115	长盈精密	谨慎增持	37.29	36.00	0.53	0.90	1.35		魏兴耘	2011-10-20
									熊俊	
000024	招商地产	增持	17.71	22.00	1.17	1.48	1.89		孙建平	2011-10-20
									李品科	
									丁明	
600267	海正药业	增持	35.48	44.60	0.70	0.99	1.38		易镜明	2011-10-19
									郑磊	
000721	西安饮食	增持	8.58	10.00	0.17	0.24	0.32		许娟娟	2011-10-19
600519	贵州茅台	增持	209.57	245.00	4.87	7.58	10.97		胡春霞	2011-10-18
									张楷滢	
002138	顺络电子	增持	15.79	22.00	0.45	0.45	0.61		魏兴耘	2011-10-18
									熊俊	
002299	圣农发展	增持	16.60	23.20	0.31	0.60	0.84		秦军	2011-10-18
002063	远光软件	增持	23.28	26.06	0.57	0.70	0.97		魏兴耘	2011-10-18
									熊俊	
									袁煜明	
600418	江淮汽车	谨慎增持	7.34	9.45	0.90	0.63	0.73		康凯	2011-10-18
									白晓兰	
002475	立讯精密	增持	39.00	55.00	0.44	1.06	1.66		魏兴耘	2011-10-17
									熊俊	
600280	南京中商	增持	27.92	31.80	0.32	0.68	1.27		刘冰	2011-10-16
									汪睿	
300204	舒泰神	增持	52.96	55.00					易镜明	2011-10-16
									张一甫	
002415	海康威视	增持	44.53	53.50	1.05	1.47	1.98		魏兴耘	2011-10-14
									熊俊	
									袁煜明	
002106	莱宝高科	增持	28.33	35.00					魏兴耘	2011-10-11
									熊俊	
002241	歌尔声学	增持	26.79	30.50	0.37	0.69	1.21		魏兴耘	2011-10-11
									熊俊	
000970	中科三环	增持	24.50	36.00					魏兴耘	2011-10-11
600125	铁龙物流	增持	9.90	11.50	0.36	0.47	0.61		宋伟亚	2011-10-11
									崔书田	

表4.近期未上市新股询价定价表 (2011.10.03-2011.11.03)

代码	公司名称	询价区间	定价区间	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002630	华西能源	14.31-16.02	15.70-18.20	0.71	0.93	1.19	刘骁 康凯	2011-11-01
002631	德尔家居	16.20-20.00	24.70-30.60	0.81	1.16	1.49	王峰 穆方舟	2011-10-31
002592	八菱科技	16.35-19.62	17.12-20.60	0.96	1.09	1.35	康凯 白晓兰 焦若愚	2011-10-27
601028	玉龙股份	10.45-11.40	12.54-13.68	0.56	0.57	0.71	李宏亮 王啸	2011-10-26
002628	N 路桥	18.90-21.20	21.70-24.40	0.71	1.18	1.68	韩其成 王建 张琨	2011-10-24
002625	N 龙生	11.80-14.16	12.51-15.01	0.54	0.58	0.72	康凯 白晓兰 焦若愚	2011-10-24
002629	N 仁智	14.60-16.60	16.30-18.50	0.53	0.59	0.74	王刚 彭瀚达	2011-10-21
002627	N 交运	11.40-12.90	13.70-15.20	0.71	0.76	0.94	宋伟亚 崔书田	2011-10-19

表5.近期调研信息 (2011.10.03-2011.11.03)

代码	公司名称	主题	时间	地点	研究员
		第八届中国国际聚酯论坛	2011-11-08—2011-11-13	上海	彭瀚达
002557	洽洽食品	了解公司薯片业务拓展, 及未来规划	2011-11-01—2011-11-02	安徽合肥	林园远
002534	杭锅股份	天然气分布式发电对公司经营业绩的影响	2011-11-01—2011-11-02	浙江杭州	黄琨
600066	宇通客车	了解公司经营情况与客车行业前景	2011-10-31—2011-11-02	河南郑州	白晓兰
000811	烟台冰轮	了解母公司及参股公司经营情况	2011-10-31—2011-11-02	山东烟台	王帆
002353	杰瑞股份	了解公司经营状况	2011-10-30—2011-10-31	山东烟台	王帆
600327	大东方	调研大东方各门店以及4S店经营情况	2011-10-24—2011-10-26	江苏无锡	汪睿 刘冰
		富阳调研	2011-10-20—2011-10-22	浙江富阳	黄纪亮
		宁东能源化工基地煤化工下游产业研讨会暨 经济技术合作推介会	2011-10-19—2011-10-22	宁夏银川	胡珏
002123	荣信股份	调研荣信股份, 了解三季度订单改善情况和产 品、管理模式转型进度。	2011-10-18—2011-10-20	辽宁鞍山	刘骁
		北京工程机械展	2011-10-17—2011-10-19	北京	吕娟
000709	河北钢铁	调研河北钢铁和其拟注入资产近况	2011-10-17—2011-10-21	河北唐山、 邯郸	李宏亮 王啸
300266	兴源过滤	了解兴源过滤募投进展, 下游新兴环保领域拓 展情况	2011-10-15—2011-10-15	浙江杭州	孙金钜
300266	兴源过滤	调研公司四季度经营情况	2011-10-15—2011-10-15	浙江杭州	汤璐
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
002535	林州重机	股东大会对股权激励方案的表决情况及公司	2011-10-10—2011-10-12	安徽林州	吴凯

近期经营状况。

2011年秋季糖酒会（沈阳）

2011-10-06—2011-10-13

辽宁沈阳

张楷湙
胡春霞**表 6.近期出差调研结论（2011.10.19-2011.11.03）**

调研公司：大东方（600327）

调研时间：2011-10-24

研究员姓名：汪睿,刘冰

调研结论：公司百货升级提档成果明显，但受地铁建设影响，增速平稳。汽车销售业务受行业影响环比增速下滑。餐饮食品业务保持平稳增长。未来业绩弹性将来自于4S店汽车销售以及后期养护。

投资建议：预计2011、2012年EPS分别为0.45、0.54元，现价为7.4元，目标价为10.8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：2011-11-30

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

胡锦涛：G20 当务之急是保增长

在出席二十国集团（G20）领导人戛纳峰会前夕，国家主席胡锦涛 2 日接受了法国《费加罗报》书面采访，就中法、中欧关系，二十国集团领导人戛纳峰会，当前世界经济金融形势等回答了提问。关于当前世界经济金融形势及中方对二十国集团领导人峰会的期待，胡锦涛指出，当前，世界经济复苏步伐放缓，不稳定不确定因素明显增多，主要经济体经济增速下滑，一些发达国家面临主权债务问题，国际金融市场动荡，各种形式的贸易和投资保护主义愈演愈烈。二十国集团成员应该加强合作，共同推动世界经济实现强劲、可持续、平衡增长。

在回答中方如何看待实现全球经济再平衡的问题时，胡锦涛表示，国际社会要客观看待强劲增长、可持续增长、平衡增长三者关系。可持续增长是长期目标，通过经济结构调整实现平衡增长是客观要求，而强劲增长是当前世界经济的首要任务，也是实现平衡增长和可持续增长的前提。对二十国集团而言，当务之急是保增长，在增长中求平衡。

胡锦涛表示，近来，欧洲有关国家在主权债务问题上面临一些困难，国际社会高度关注。中方注意到，欧元区有关国家领导人多次表示，欧方有决心、有能力、有资源解决主权债务问题。近日召开的欧盟首脑会议出台了一些新的应对措施和思路，显示了欧洲团结协作，解决债务问题的意愿。希望这些措施有助于欧洲稳定金融市场，克服当前困难，促进经济恢复和发展。中方真诚希望看到欧元区经济和欧元保持稳定。

（上海证券报）

策略观点透视

行业与公司信息

债券市场

金融工程

今日报告精粹

每日酷图：《希腊公投对 A 股影响有限》

江亚琴	021-38674622	jiangyaqin008083@gtjas.com	S0880511070002
-----	--------------	----------------------------	----------------

希腊总理 10 月 31 日晚宣布，该国将就欧盟解决希腊债务危机的新方案举行全民公决，同时将就此在议会进行信任投票。

此次希腊的全民公投，无疑增加了欧债问题的波折。

对于 A 股市场影响如何？首先，国内对于欧债问题的情绪影响正在逐渐钝化。我们在《后危机时代主权债务风险系列一：欧债》的研究表明：迄今，欧债危机爆发了三波。严重性一波重过一波，对 A 股影响力却逐渐减弱。

其次，欧债问题的反复可能是我国货币政策转向的契机。次贷危机的前车之鉴下，欧债问题的波折重重导致全球央行风险意识增强。而我国四大行 10 月新增贷款 1400 亿的事实更是印证这个猜测。

事件点评：《欧债危机多反复，避险情绪再升温》

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

帕潘德里欧提出全民公投的动机：

第一、帕式政府难以抵挡国内政治压力，只能铤而走险最后一搏，泛希社会党在议会 300 个席位中仅占 152 位，投票控制力已显不足，紧缩方案日益令其政党领导地位不保，因此帕式试图通过全民公决将援助方案与欧元区地位挂钩，从而逼迫民众顾全大局通过方案；

第二、向希腊国内反对派施压，以谋求反对党对救援方案的支持；

第三、向欧盟施压，试图争取在希腊救援方案上更多的权益。

在帕潘德里欧提出全民公投后，目前几种可能的情况发生：

第一、最糟糕的情况：希腊在 2012 年 1 月进行全民公投，投票反对援助方案，则意味着希腊拒绝 10 月 26 日欧盟峰会的决定，由于得不到援助希腊违约，希腊也因此将退出欧元区。

第二、最理想的情况：帕式立刻取消全民公投，希腊国民接受援助方案，欧债危机在各方的配合下继续朝解决问题的方向前进。如果全民公决得不到国会多数的投票通过，那么全民公决提议就会被否决，但这是被动的取消全民公投，而只有帕式主动提出取消公投才是最理想的，这显然难以出现。

第三、最可能的情况：欧盟、欧洲央行、IMF、德国、法国、希腊等各方继续谈判，对 10 月 26 日欧盟峰会以及之前达成的一揽子与希腊有关的方案再进行谈判与修正，以再进一步折中，即继续各方博弈，希腊政党之间不断博弈最终以避免全民公决或提前大选将问题久拖。

最糟糕的情况目前还无需过于忧虑，最理想的情况显得不切实际，而最可能的情况符合欧元区繁复而低效的政策决定机制的现实。

从欧盟峰会到希腊全民公投，印证我们对欧债危机的解决将反复曲折的观点。希腊全民公投使得避险情绪再次升温，VIX 指数大幅上涨，欧美股市暴跌，欧元、澳元大幅下挫，而美元、美债等安全资产则收获涨幅。

由于 10 月 26 日欧盟峰会的一揽子方案已经是德法等尽最大可能去弥合分歧后达成的协议，因此，在短期内很难再对该方案（希腊部分）大幅修改，因此我们判断近期很难有对救援方案的实质调整（德法的强硬态度表明了这点），这也预示着欧债危机进程将更加反复，风险避险情绪将继续升温。

我们重申对美元和欧元的看法，即美元将在 75-80 之间强势震荡，而欧元兑美元则继续震荡下行，目前的目标位为 1.30。

行业更新报告：投资银行业与经纪业《业绩触底，展现弹性》

梁静	021-38676850	liangjing@gjtas.com	S0880511010005
崔晓雁	021-38674874	cuixiaoyan010374@gtjas.com	S0880511070001

业绩下滑 28%。1-3 季度，上市券商共实现营业收入 449 亿元、同比减少 16%；净利润 150 亿元，同比下滑 28%。平均利润率由 39%，降低至 33%。净资产 3,057 亿元，较期初增长 5.90%。平均 ROE 4.91%，同比明显降低。上市券商分化较大。17 家上市券商业绩全部同比下滑，东北证券亏损。海通(-0.9%)、光大(-1.1%)，下滑较少，同比基本持平；招商(-10%)、中信(-17%)；而国海(-90%)、方正(-69%)、长江(-65%)，下滑幅度则较大。

佣金率企稳。前 3 季度股基交易额 35.2 万亿元、日均 1,911 亿元，同比分别减少 1.3%和 2.9%。平均佣金率均为 0.081%，同比下降 18%。佣金率及股基交易额双降，导致上市券商经纪业务佣金收入同比减少 25%。佣金率自 2 季度开始，有企稳迹象，3 季度数据更加证明这一点。

自营收益同比减少 65%。3 季度，17 家上市券商自营全部亏损，合计亏损约 35 亿元。前 3 季度上市券商自营收益仅 18 亿元、同比减少 65%，收入贡献度 4%。自营收益同比增长者，仅中信、招商、光大、国金、太平洋 5 家，9 家上市券商的自营收益呈亏损状态，其中、西南、国海、东北，自营亏损金额分别占其收入总额的 50%、22%、20%。

费用率高企。1-3 季度上市券商费用合计 231 亿元，同比基本持平，而同期，营业收入同比减少 16%，导致费

用率由 43% 提升至 51%。中信 (-23%)、国金 (-22%) 等七家费用金额同比下降，光大 (23%)、方正 (22%) 等 10 家费用金额同比增长。费用率超过 50% 的家数达到 11 家，其中东北 (100%)、西南 (93%)、国海 (83%)、山西 (73%) 最高。

市场弹性：本期东北 (85%)、国海 (77%)、长江 (76%) 为经纪业务收入占比最高的券商；东北 (91%)、山西 (83%)、西南 (58%)，权益类投资比重较高；此外，国元子公司弹性、国海自营规模较大，且自身业绩基数很低，其市场弹性也值得关注。

创新弹性：根据 1-3 季度各试点券商两融业务市占率，海通以融资余额市占 11%、融券余额市占 45%，成为实至名归的领头羊。保守估算贡献收入及收入贡献度，光大 (0.04%)、招商 (0.03%) 占比较高。两融业务目前规模仍然较小，业绩贡献度有限。但我们判断，常规化、转融通、标的扩容等措施，将为券商 2012 年业绩增添亮点。

策略专题：《钱真的开始多了》

钟华	021-38674602	honghua008457@gtjas.com	S0880511010056
张晗	021-38676675	zhanghan@gtjas.com	S0880511010055
陈思翀	021-38674878	chensichong010546@gtjas.com	S0880511060001

我们认为从贷款规模来看，10 月份的贷款是存在冲量可能的，因为 10 月份的工作日比平时减少了 1 周左右，所以按照工作日统计的日均信贷增长规模是相对多的。

按照央行的统计口径，前 9 个月新增信贷为 5.7 万亿左右。如果按照年初计划的 7.5 万亿放贷总规模。10-12 月每月的新增信贷为 6000 亿左右，比之前每个月 5000 亿左右要多增 1000 亿的规模。

我们贷款增长有几方面的原因：

首先，像我们在之前报告中指出的，政策在看到一系列的通胀，增长以及海外风险以后，严厉的紧缩可能已经越来越小，我们判断紧缩已经结束了。政策已经进入到只做不说的阶段。微调已经开始，真正转向还需要时间。

第二，由于我们看到 10 月国庆以后，各种利率都出现了下降，因此在利率下降的情况下，会出现对资金更多的需求。这在之前出现 13% 的直贴利率以后，我们也判断，这么高的资金价格必定压制市场上对资金的需求，出现有价无市的局面。而在资金利率下降以后，资金需求和资金价格会达到一个平衡的局面，真正的做到靠市场的供需来调节资金价格和供需的作用。

同时，我们认为，在利率下降的时候，银行之前靠在资金市场上拆借资金的部分资金也需要寻找出路，而在贷款增加以后，相应的会产生存款派生，会增加整个金融系统的资金供给，从总量上来说对整体资金面也是有利的。

因此我们认为在政策紧缩结束，资金利率开始下降以后，整个流动性情况正在步入良性循环的阶段。正反馈也将越来越足。

行业更新报告：煤炭《铁路建设进度放缓，短期内运输压力缓解无望》

杨立宏	010-59312711	yanglihong@gtjas.com	S0880511010016
尹西龙	010-59312713	yinxilong008743@gtjas.com	S0880110110024

短期看，受水力出力比率偏低的影响，冬季动力煤需求仍较旺盛，近期动力煤价格将在高位徘徊，终端走弱的负面影响或在明年春节后体现；钢铁减产对焦煤价格有负面影响。电力企业预期 12 年电煤重点合同价将上涨 5%-8%。

铁路投资放缓已经影响到运煤铁路通道的建设，预计 12、13 年铁路仍靠内生挖潜提升运力，未来两年铁路运力将持续紧张。

关注公司为中国神华（铁路业务未来几年仍保持高增长和高盈利能力）、国投新集（近消费地，12 年口孜东投产，12-13 年外延产能提升空间 30%）。

公司更新报告(非重点公司): 世茂股份 (600823) 《多业态构筑成长空间, 文化建设受益股》

本次评级: 增持	目标价: 19.00 元	现价: 12.50 元
上次评级: 谨慎增持	上次目标价: 19.00 元	总市值: 14632 百万

孙建平	021-38676316	sunjianping@gtjas.com	S0880511010044
李品科	010-59312815	lipinke@gtjas.com	S0880511010037
丁明	021-38674753	dingming008734@gtjas.com	S0880110110015
温阳	021-38674876	wenyang010353@gtjas.com	S0880111090076

1-9 月实现 EPS0.49 元, 同比增 83%。前三季度营业收入 37.78 亿元, 同比增 66%; 净利润 5.75 亿元, 同比增 83%。净利润增速快于收入主要是去年同期结算南京项目为合作项目, 少数股东权益较大所致。

预计 1-9 月完成签约销售额约 45 亿元, 销售低于预期主要是: (1) 南京项目销售缓慢, 南京公积金贷款政策松动, 有望推动销售。(2) 厦门世茂海峡大厦推迟开盘, 预计年底前将开盘, 目前蓄客较好。

四季度可售货量预计 90-100 亿, 但主要集中于 12 月, 预计完成 80 亿的销售目标有一定压力。预计四季度可推货量约 50-60 亿, 目前已推未售货量接近 40 亿元, 合计四季度可售货量约 90-100 亿元。

销售费用上升, 财务费用下降。商业地产销售项目增加导致销售费用同比升 103%; 由于负债结构调整, 短期借款在总借款占比为 14%, 短期偿债压力较小, 财务费用降 29%。

财务安全, 扣除预收款后真实负债率 46.7%。3 季度末账面现金 44 亿元, 较年初升 8.9%; 资产负债率 58.3%, 略降; 真实负债率 46.7%, 略降。净负债率 49.2%, 较年初升 13 个百分点。

多业态构筑成长空间, 目前正稳步推进中, 院线等值得期待。新开业福州、徐州和沈阳 3 家影城; 常熟、宁波 2 家儿童乐园。影院、儿童乐园投资小回报快, 预计年底世茂百货北京工三旗舰店开业。

加大商业拿地力度。前 3 季度拿地项目包括长沙、青岛、济南、天津项目, 增加土地储备 105 万方, 预计盈利能力较好。

预计公司 11-12 年 EPS 0.90、1.09 元, 公司租售并举, 通过打造多业态的经营模式, 构筑成长空间。打造地产+影院和儿童文化的模式, 为受益于文化建设加速的地产股标的。维持增持评级及目标价 19 元。

宏观日报: 《国泰君安宏观日报 (2011.11.02)》

王虎	021-38676011	wanghu007633@gtjas.com	S0880511010057
薛鹤翔	021-38674809	xuehexiang008730@gtjas.com	S0880110100143
王喆	021-38676049	wangzhe@gtjas.com	S0880511080008

2011 年 10 月份, 中国物流与采购联合会发布的制造业 PMI 为 50.4%, 环比回落 0.8 个百分点, 低于此前市场预期的 51.7%。10 月份汇丰中国制造业 PMI 为 51.0, 高于 9 月份值 49.9, 创 5 月份以来最大增幅。

前三季度全国已有 14 个省市的 GDP 突破万亿元大关, 广东、江苏、山东三省前三季度 GDP 均超过了 3 万亿元。全国有 28 个省市前三季度 GDP 同比增长超 10%。

因投资意大利西班牙等欧洲债务危机国家主权债券遭受巨额亏损, 全球曼氏金融当地时间 10 月 31 日正式提交破产保护申请, 这是美国历史上规模最大的破产案之一。

英国国家统计局 11 月 1 日公布数据显示, 英国第三季度 GDP 初值季率上升 0.5%, 增幅创四个季度 (2010 年第三季度以来) 最强劲表现。第三季度 GDP 年率也上升 0.5%, 高于此前市场预期的上升 0.4%。英国 10 月份 Markit/CIPS 制造业采购经理人指数 (PMI) 下降至 47.4, 为 2009 年 6 月以来最低。

希腊总理帕潘德里欧突然宣布, 将对是否接受欧盟上周达成的救助协议进行全民公投。上周的民意调查结果显示, 58.9% 的希腊民众反对上周欧洲领导人所通过的新协议。

韩国 10 月 CPI 同比上升 3.9%, 环比下降 0.2%, 年内以来首次落在韩国央 2%-4% 的通胀目标区间内。韩国 10 月份季调后 PMI 为 47.99。

澳洲联储 11 月 1 日宣布, 下调基准利率 25 个基点至 4.75%。

道琼斯下跌 2.48% 至 11657.96, 纳斯达克下跌 2.89% 至 2606.96, 欧洲 50 指数下跌 5.26% 至 2259.73。美国 10 年期国债收益率报收于 1.98%。希腊 10 年期国债到期收益率下跌 6.05% 至 24.65%, 与欧元区基准利率德国 10 年期国债之间的利差为 22.88%。美元指数报收 77.43, 1 日涨幅为 0.16%, 欧元兑美元收于 1.37, 美元兑人民币报收于 6.36。布伦特原油下跌 0.54% 至 108.95 美元/桶。黄金上涨 0.96%, 报收于 1717.95 美元/盎司。银价下跌 0.40%, 铜价 1 日下跌 3.25%, 铝价下跌 4.82%。

新债定价分析: 《11 广汇 01 公司债定价分析》

黄纪亮	021-38676558	huangjiliang@gtjas.com	S0880511010027
陈雷	021-38674751	chenlei010790@gtjas.com	S0880111090085

新疆广汇实业股份有限公司（简称“广汇股份”）将于2011年11月3日起发行3+3年期公司债，发行规模为20亿元。

本期债券由新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司担保；拟将募集资金中12.7亿元偿还银行借款，剩余资金补充公司流动资金；将于上交所上市，且可进行新质押式回购交易。

广汇股份主要从事LNG清洁能源业务，兼营商品批发零售贸易、商业物业租赁等业务，公司房地产等业务均已于11年6月实现战略性退出。目前公司主要信用优势体现在LNG行业市场占有率第一、气源供应商实力雄厚、获益多项扶持政策，而公司经营或面临工程建设周期长、运输时间可控性较差等风险。财务方面，公司资产规模处于快速扩张期，资产负债率及短期债务比例均处于合理区间内，偿债压力较轻，但变现能力相对较弱，整体资质尚可。

近期新发的3年主体AA、债项AA+级公司债有11八钢债，发行方为强周期行业，主营收入规模较大，但债务负担也较重，不过由于9月底市场整体信用利差尚未出现大幅扩大，最终利差仅为284bps；而上周新发的11健康元利差则在347bps。考虑到目前市场整体利差水平高于9月，本期公司债为有担保债券，预计债信用利差或在330bps。

二级市场中，和本期公司债发行条件相近的成交活跃个券较少，其中09沪张江主体评级高一级，且为无担保。公司规模同广汇相近，但盈利和偿债能力均不及后者。因此预计11广汇01的信用利差在340bps左右。

虽然近期资金利率有所上行，但是随着央行公开市场操作继续维稳，以及月末指标考核因素消除，市场流动性或将有所好转。而10月中采制造业PMI指数再度出现下滑，10月通胀预计也将大幅回落至5.3%，宏观局势的走向继续对债市向好构成有力支撑，由此也将带动债市投资需求进一步回升。

同时，本期公司债发行方债务结构合理、利息保障倍数较高，短期偿债能力较强，因此，我们预计11广汇01信用利差在346-351bps，对应发行区间为6.95~7.00%。

新债定价分析：《2011年中泰化学公司债定价分析》

黄纪亮	021-38676558	huangjiliang@gtjas.com	S0880511010027
李清	021-38674894	liqing010753@gtjas.com	S0880111080206

新疆中泰化学（集团）股份有限公司（简称“中泰化学”）将于2011年11月3日起发行5+2年期公司债，发行规模为13亿。债券募集资金用于偿还公司债务、优化公司债务结构和补充流动资金。

中泰化学是2001年在原新疆氯碱厂的基础上发起设立的，是新疆国资委下属企业。主营业务为聚氯乙烯树脂、离子膜烧碱等化工产品的生产和销售，聚氯乙烯产品所产生的收入占发行人营业收入的比例保持在90%以上。中泰化学作为我国大型氯碱企业，公司规模优势明显，公司依托地区资源优势，拥有自属原盐、石灰石、煤炭等资源及一定的电石、热电生产能力，产业链较为完整，成本优势明显，盈利能力强。但是，近年来聚氯乙烯市场需求快速增长，但受产能快速扩张的影响，行业处于产能过剩状态；公司负债以流动负债为主，存在一定的流动性支付压力；公司在建项目较多，未来存在一定的资金支出压力。

一级市场，近期发行的债项为AA+级的公司债有11健康元、11东控02，信用利差均在350bps左右。

二级市场中，中泰化学的中票（11新中泰MTN2，2011-3-17发行，发行期限5年）目前在二级市场上收益率为6.87%。而目前5年AA中票利率为6.84%。考虑到11中泰01为深交所上市，预计11中泰01的信用利差在357-362bps之间。

本期公司债发行主体为地方国企，规模较小，但在行业内信用资质尚可，盈利能力较强。因此，我们预计11中泰01信用利差在357-362bps，目前5年期国债利率在3.58%，对应发行区间为7.15~7.20%。

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

台积电下调今年半导体产值增速1pt至1%，预期此波库存调整会在今年底结束，明年半导体产值年增速达3%到5%。

2011年1-9月电子元器件产品出口同比增长19.37%，9月份出口同比增长19.20%，环比增0.43%。按细分元器件来看，磁性材料出口同比增幅最大，达到224.52%。

DIGITIMES预估2011年第4季PC出货量因硬盘出货量不足而受到限制，有12%需求无法被满足，缺口达1,050

万台。

WitsView 表示 2011Q3 大尺寸面板出货量环比减 0.5%，同比增 13%，达到 1.76 亿片，2011Q4 出货量将继续下降。

DIGITIMES 预测 2011Q4 台湾大尺寸 TFT LCD 面板出货量环比将下降 2.9%。原因是在第 2、3 季度带动面板出货量高速增长的 9 寸 (含) 以上平板用面板出货量在 4 季度将下降。

2011 年 9 月份，北美地区 PCB 行业三月移动平均订单出货比为 0.99，较 2011 年 8 月下降 0.03，出货量略大于订单量。

本周光伏产业链价格普涨，多晶硅涨 16.1%，硅片涨 9.4%-20.5%，电池片涨 6.61%-12.28%，组件涨 1.50%-3.41%。LEDinside 调查显示，2011Q3 主流白光 LED 价格继续下跌，跌幅最大的为 TV 背光用 5630 封装 LED，价格下跌约 8-15%。

上周氧化镨钕、金属镨钕价格维稳，烧结钕铁硼价格下跌 20%。6 月底至今，氧化镨钕、金属镨钕价格跌幅分别达到了 40.4%-40.7%、42.8%，烧结钕铁硼价格跌幅为 46.6%。

IDC 数据显示，2011Q3 全球手机出货量同比增 12.8%，达到 39370 万部，诺基亚市占率排名第 1，苹果市占率排名第 5。

iSuppli 数据显示，2011Q3 全球智能手机出货量同比增长 44.9%，环比增长 8.0%，达到 11750 万部，三星市占率第 1。

DIGITIMES 预估，2012 年全球 NB 电脑需求量增加 4.3%。

台积电 2011FQ3 财报显示，台积电当季收入为 36.57 亿美元，同比增长 3.93%；净利润 10.45 亿美元，同比减少 28.99%。毛利率为 42.03%，低于上一季度的 46.02%。

债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-11-02）》

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

昨日银行间回购利率整体大幅回落；利率产品收益率全面下行；各期短融收益率大幅下行，中票和企债收益率也纷纷回落；交易所信用债中，成交额较大的公司债、企债和多数分离债个券价格也出现上涨。

昨日央行公开市场发行了 100 亿 1 年央票，发行利率连续第 11 周维稳在 3.584%，但未进行正回购操作；公开市场的回笼力度放缓再加上月末指标考核因素的消除，均促进昨日资金利率出现大幅跳水；而 10 月中采制造业 PMI 的环比再次回落使对 4 季度经济加速放缓的预期进一步加强；希腊债务危机或因救助计划全面公投而再生波澜，避险情绪再度升温。

我们认为，资金面的缓和、国内经济增速放缓、海外局势迷雾重现均对债市投资需求起到利好支撑，仍建议把握利率产品和高等级信用债等避险资产的配置机会。

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	GTJA11 月预测	GTJA10 月预测	实际公布	上期	上上期	去年同期
11-01	10 月 PMI		50.0		51.2	50.90	54.70
11-10	10 月出口增速%	13.5	18.8		17.1	24.5	22.8

	10月进口增速%	19.0	22.3	20.9	30.2	25.6
	10月贸易顺差(亿美元)	182.0	280.9	145.1	177.6	268.1
11-15	10月M1增速%	5.7	7.0	8.9	11.2	22.1
	10月M2增速%	12.8	13.1	13.0	13.5	19.3
	10月新增人民币贷款(亿元)	5500	5000	4700	5485	5877
	10月各项贷款余额增速%	15.3	15.5	15.9	16.4	19.3
11-09	4季度GDP增长率%	8.3	8.3	9.1	9.1	9.8
	10月工业增加值增速%	11.9	12.7	13.8	13.5	13.1
	1-10月固定资产投资增速%	24.2	24.5	24.9	25.0	24.4
11-09	10月社会消费品零售总额增	15.5	16.5	17.7	17.0	18.6
	10月CPI涨幅%	4.4	5.3	6.1	6.2	4.4
	10月PPI涨幅%	4.2	5.5	6.5	7.3	5.0

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	10/31	10月芝加哥采购经理指数	59	58.4	-0.60	60.4
	10/31	10月密尔沃基采购经理指数	--	55.5	--	55.4
	10/31	10月达拉斯联储银行制造业活动指数	-5	2.3	7.30	-14.4
	11/01	9月建筑开支月环比%	0.30	0.2	-0.10	1.40
	11/01	10月ISM制造业	52.2	50.8	-1.40	51.6
	11/01	10月ISM支付价格	55	41	-14.00	56
	11/02	10月汽车总销售量(百万)	13.05	13.2	0.15	13.04
	11/02	10月国内汽车销售量(百万)	10.30	10.29	-0.01	10.17
	11/02	10月28日MBA抵押贷款申请指数%	--	0.2	--	4.90
	11/02	10月挑战者企业裁员人数 同比%	--	12.6	--	211.50
	11/02	10月ADP就业变动指数(千)	100	110	10.00	91
	11/03	11月2日FOMC利率决策	0.25	0.25	0.00	0.25
	11/03	3季度非农生产力%	2.50	--	--	-0.70
	11/03	3季度单位劳务成本%	-0.40	--	--	3.30
	11/03	10月21日持续领取失业救济人数(千人)	--	--	--	--
	11/03	10月28日首次失业人数(千人)	--	--	--	--
	11/03	10月30日彭博消费者舒适度	--	--	--	--
11/03	10月ISM非制造业综合指数	53.9	--	--	53	
欧元区	10/31	10月欧元区消费价格指数(同比)%	--	3	--	3.00
	10/31	9月欧元区失业率%	--	10.2	--	10.00
	11/02	10月PMI制造业	--	47.1	--	47.3
	11/03	11月3日欧洲央行公布利率%	--	--	--	1.50
欧元区-德国	11/02	9月零售销售额(同比)%	--	0.3	--	2.20
	11/02	9月零售销售额(月环比)%	1.00	0.4	-0.60	-2.70
	11/02	10月失业率(季节调整)%	--	7	--	6.90
	11/02	10月PMI制造业	--	49.1	--	48.9
	11/02	10月失业人员变动(千)	--	10	--	-26

	11/04	9月进口价格指数(月环比)%	0.80	--	--	-0.70
	11/04	9月进口价格指数(同比)%	7.00	--	--	6.60
	10/31	9月消费者信用净额(十亿)	--	0.6	--	0.5
	10/31	9月住宅贷放证券净额(十亿)	--	0.346	--	0.6
	10/31	9月按揭许可(千)	--	50.967	--	52.4
	10/31	9月M4货币供应(月环比)%	--	-0.4	--	-0.20
	10/31	9月M4货币供应(同比)%	--	-1.7	--	-0.60
	11/01	10月全国房价经季调(月环比)%	0.00	0.4	0.40	0.10
	11/01	10月全国房价未经季调(同比)%	0.50	0.8	0.30	-0.30
欧元区-英国	11/01	10月PMI制造业	--	47.4	--	51.1
	11/01	8月服务业指数(3个月/3个月)%	--	0.4	--	1.30
	11/01	8月Index of Services(MoM)%	--	0.3	--	0.20
	11/01	3季度国内生产总值(季环比)%	--	0.5	--	0.10
	11/01	3季度国内生产总值(同比)%	--	0.5	--	0.60
	11/02	10月采购经理人指数-建筑业	--	53.9	--	50.1
	11/03	10月PMI服务业	--	--	--	52.9
	11/03	10月官方储备(增减)(百万美元)	--	--	--	-2444
欧元区-法国	10/31	9月出厂价(月环比)%	--	0.2	--	0.00
	10/31	9月出厂价(同比)%	--	6.1	--	6.30
	11/02	10月PMI制造业	--	48.5	--	49
日本	10/31	9月建设订单(同比)%	--	-9.3	--	9.30
	10/31	9月年度化新住宅开工数(百万)	0.919	0.745	-0.17	0.934
	10/31	9月住宅动工量(同比)%	6.80	-10.823	-17.62	14.00
	11/01	9月劳工现金收入同比%	--	0	--	-0.40
	11/01	10月汽车销售量(同比)%	--	28.3	--	1.70
	11/02	10月货币基础(同比)%	--	17	--	16.70
新兴市场	10/31	韩国11月企业景气调查-制造业	--	82	--	86
	10/31	韩国11月企业景气调查-非制造业	--	84	--	86
	10/31	韩国9月制造业工业产值(同比)%	--	7	--	4.90
	10/31	韩国9月工业产值(同比)%	4.50	6.8	2.30	4.80
	10/31	韩国9月工业产值(月环比)%	-0.50	1.1	1.60	-1.90
	10/31	韩国9月服务业产值(同比)%	--	3.783	--	4.80
	10/31	韩国9月领先指数(同比)%	--	1.5	--	2.00
	10/31	新加坡9月银行贷款与预支(同比)%	--	31.1	--	29.70
	10/31	新加坡9月M1货币供应(同比)%	--	20	--	19.90
	10/31	新加坡9月M2货币供应(同比)%	--	11.3	--	11.40
	10/31	新加坡3季度失业率(季调)%	2.30	2	-0.30	2.10
	10/31	南非9月M3货币供应(同比)%	--	6.8	--	6.22
	10/31	南非9月Private Sector Credit(YoY)%	--	5.47	--	6.06
	10/31	泰国9月进口总额 同比%	--	42.58	--	45.90
	10/31	泰国9月进口总额(百万美元)	--	18800	--	20235
	10/31	泰国9月贸易余额(百万美元)	--	2400	--	705
	10/31	泰国9月经常项目结存(百万美元)	--	400	--	-697
	10/31	泰国9月收支平衡(百万美元)	--	-1700	--	-556
	10/31	泰国9月商业信心指数	--	48.5	--	52.2

10/31	泰国 9 月出口总额 同比%	--	18.42	--	28.40
10/31	泰国 9 月出口总额 (百万美元)	--	21300	--	20940
10/31	台湾 3 季度国内生产总值-不变价 (同比)%	3.58	3.37	-0.21	5.02
10/31	香港 9 月货币供应 M3 -港币 (同比)%	--	-0.4	--	6.90
10/31	香港 9 月政府每月预算盈余/赤字 (十亿港元)	--	-3.68	--	5.4
10/31	香港 9 月货币供应 M1 -港币 (同比)%	--	-6	--	10.10
10/31	香港 9 月货币供应 M2 -港币 (同比)%	--	-0.3	--	7.00
10/31	南非 9 月贸易余额 (十亿兰特)	--	2.51	--	-3.7
10/31	巴西 9 月 Nominal Budget Balance (十亿)	--	-9.171	--	-17.1
10/31	巴西 9 月主要预算余额 (十亿)	--	8.096	--	4.6
10/31	巴西 9 月净债务占 GDP %	--	37.2	--	39.20
11/01	俄罗斯 10 月福利基金 (十亿美元)	--	91.2	--	88.7
11/01	俄罗斯 10 月储备基金 (十亿美元)	--	26.4	--	25.9
11/01	韩国 10 月消费价格指数 (月环比)%	0.10	-0.2	-0.30	0.10
11/01	韩国 10 月核心消费价格指数(同比)%	--	3.7	--	3.90
11/01	韩国 10 月消费价格指数(同比)%	4.20	3.9	-0.30	4.30
11/01	韩国 10 月汇丰银行制造业 PMI	--	48	--	47.5
11/01	韩国 10 月外贸 - 进口额 (百万美元)	--	43066	--	45270
11/01	韩国 10 月外贸 - 出口额 (百万美元)	--	47357	--	46827
11/01	韩国 10 月外贸 - 进口 (同比)%	24.40	16.4	-8.00	29.30
11/01	韩国 10 月外贸 - 贸易余额 (百万美元)	2118	4291	2,173.00	1556
11/01	韩国 10 月外贸 - 出口额(同比)%	11.40	9.3	-2.10	18.80
11/01	台湾 10 月 HSBC Taiwan Manufacturing PMI	--	43.7	--	44.5
11/01	印度尼西亚 10 月 Inflation (YoY)%	4.76	4.42	-0.34	4.61
11/01	泰国 10 月 Consumer Price Index NSA (MoM)%	--	0.19	--	-0.33
11/01	泰国 10 月消费价格指数(同比)%	4.00	4.19	0.19	4.03
11/01	印度尼西亚 9 月出口(同比)%	40.00	46.3	6.30	37.10
11/01	印度尼西亚 9 月 Total Imports (YoY)%	47.30	56.44	9.14	23.70
11/01	印度尼西亚 9 月贸易余额 (百万美元)	2830	2716.1	-113.90	3758
11/01	印度尼西亚 10 月 Inflation NSA (MoM)%	0.20	-0.12	-0.32	0.27
11/01	泰国 10 月 Core CPI (YoY)%	3.00	2.89	-0.11	2.92
11/01	印度尼西亚 10 月核心通胀率 (同比)%	4.70	4.43	-0.27	4.93
11/01	印度 9 月进口 同比%	--	17.2	--	41.80
11/01	印度 9 月出口 同比%	--	36.4	--	44.30
11/01	香港 9 月零售销售额(同比)%	--	24.1	--	29.00
11/01	香港 9 月零售销售量(同比)%	--	15.2	--	20.70
11/01	南非 3 季度 South Africa Unemployment%	26.00	23.2	-2.80	25.70
11/01	巴西 10 月 28 日 FGV CPI IPC-S%	--	0.26	--	0.31
11/01	巴西 9 月工业产值 同比%	1.30	-1.63	-2.93	1.80
11/01	巴西 9 月工业产值 - 季节调整 (月环比)%	-0.90	-1.97	-1.07	-0.20
11/01	巴西 10 月 PMI 制造业	--	46.5	--	45.5
11/01	巴西 10 月贸易余额 (FOB)- 月 (百万美元)	--	2355	--	3074
11/01	巴西 10 月出口额 (百万美元)	--	22140	--	23286
11/01	巴西 10 月进口 (百万美元)	--	19785	--	20212
11/01	新加坡 10 月采购经理指数	--	49.5	--	48.3

11/02	俄罗斯 10 月 31 日每周消费物价指数(周环比)%	--	0.2	--	0.10
11/02	俄罗斯 10 月 31 日每周消费物价指数(年至今)%	--	5.1	--	4.90
11/03	俄罗斯 10 月核心消费价格指数 月环比%	--	0.5	--	0.50
11/03	俄罗斯 10 月核心通胀年迄今%	--	5.1	--	5.10
11/03	俄罗斯 10 月消费价格指数 (月环比)%	--	0	--	0.00
11/03	俄罗斯 10 月消费价格指数 (同比)%	--	7.2	--	7.20
11/03	俄罗斯 10 月 28 日黄金与外汇储备 (十亿美元)	--	514.6	--	--
11/03	俄罗斯 10 月年迄今消费价格%	--	4.7	--	4.70
11/03	印度 10 月 22 日 Fuel Power Light WPI YoY%	--	--	--	--
11/03	印度 10 月 22 日 Primary Articles WPI YoY%	--	--	--	--
11/03	印度 10 月 22 日 Food Articles WPI YoY%	--	--	--	--

作者简介:

陈达位:

执业资格证书编号: S0880611020134

电话: 010-59312810

邮箱: chendawei@gtjas.com

李仲庆 (贡献作者):

电话:

邮箱:

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		