






2011.11.07

国泰君安晨报

 钟华
 021-38674602
 zhonghua008457@gtjas.com
 编号 S0880511010056

摘要: 钟华认为前期推荐的低估值、业绩增长稳定的品种仍然是主线，未来依然看好；王虎认为在通胀趋势向下，经济增长放缓的大背景下，全球央行政策将转向宽松；张昂认为雅戈尔收购品牌服装板块 14 家控股子公司部分股权对公司有积极影响，预计公司 2011-12 年 EPS 1.41、2.02 元，短期目标价 16 元。

目录

全球金融市场统计信息	3
宏观与政策要闻	15
> 国资委：禁止上市公司国有股东披露内幕信息	15
> 美国 10 月份失业率降至 9.0% 优于预期	15
> 国务院下文要求健全废旧商品回收体系	15
> G20 公报：重申下定决心重新激活经济增长	15
策略观点透视	15
> 一周市场观点	15
行业与公司信息	15
债券市场	16
金融工程	16
今日报告精粹	16
> 宏观周报/双周报/月报：《通胀即将连续大降，货币政策或趋宽松》	16
> 事件点评：《全球货币政策转向宽松已成趋势》	16
> 策略专题：《债市先债，股市反馈》	17
> 行业事件快评：信息技术《移动互联网促进通信产业链变革》	18
> 行业事件快评：传播文化业《传媒行业周报》	18
> 策略专题：《道明光学、申科股份新股询价》	18
> 公司更新报告：万科 A（000002）《11 全年及 12 年 130% 业绩已全部锁定》	18
> 公司更新报告(非重点公司)：雅戈尔（600177）《上可攻、下可守，价值投资的优秀品种》	19
> 行业事件快评：房地产《以万科为代表，回到 9.5 元！——货币信贷实际宽松下地产股受益路径分析》	19
> 行业事件快评：其他小金属《稀土回归合理价格，有利全产业链发展》	20
> 宏观日报：《国泰君安宏观日报（2011.11.04）》	20
> 公司更新报告：国投电力（600886）《水电投资丰收在即，业绩来到黎明之前》	21
> 债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-11-04）》	21
新股询价定价报告	22
> 道明光学（002632）：《国内反光安全材料的首发先锋》	22

本月国内重要经济信息披露	22
本周海外市场重要经济信息披露	23

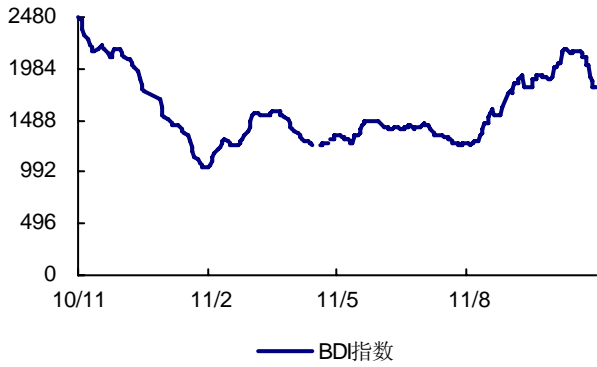
全球金融市场统计信息

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				
道琼斯	11983.24	-0.51	-2.03	3.50	纽约 NYMEX	94.39	0.34	1.15	-0.14
标普 500	1253.23	-0.63	-2.48	-0.35	布伦特 ICE	110.34	-0.22	-1.25	18.02
纳斯达克	2686.15	-0.44	-1.86	1.25	纽约黄金现货	1755.50	-0.54	0.48	22.58
日经 225	8801.40	1.86	-1.40	-13.96	LME3 月期铜	7915.00	0.38	-2.82	-17.55
香港恒生	19842.79	3.12	-0.88	-13.86	LME3 月期铝	2146.00	0.89	-4.83	-13.12
香港国企	10705.48	3.99	0.76	-15.65	LME3 月期铅	2035.00	0.54	-0.25	-20.20
英国 FTSE100	5527.16	-0.33	-3.07	-6.32	LME3 月期锌	1969.50	2.21	1.26	-19.74
法国 CAC40	3123.55	-2.25	-6.72	-17.90	LME3 月期镍	18420.00	-0.86	-7.44	-25.58
德国 DAX30	5966.16	-2.72	-5.99	-13.71	LME3 月期锡	22000.00	0.00	-0.23	-18.22
					CBOT 大豆	1212.50	-0.55	-0.37	-13.00
					CBOT 豆粕	315.40	0.29	-0.66	-14.83
					CBOT 豆油	51.87	-0.31	0.19	-10.17
					CBOT 玉米	655.75	0.34	0.11	4.25
					CBOT 小麦	636.75	0.12	-1.20	-19.83
					郑棉	19345.00	0.00	-0.69	-32.50
					郑糖	7090.00	-0.32	-1.69	3.13

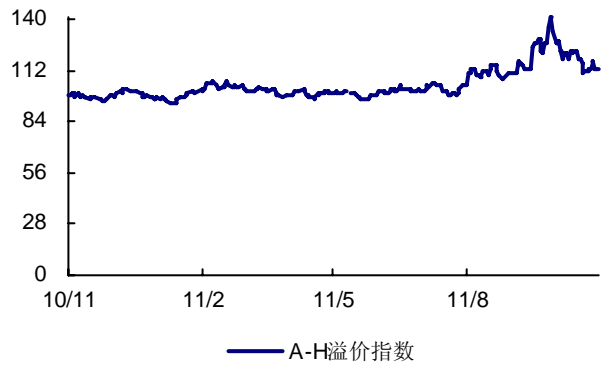
海外新兴市场指数		1日 涨跌 (%)	5日 涨跌 (%)	本年 涨跌 (%)
收盘				
巴西圣保罗	58669.92	0.81	-1.01	-15.35
印度孟买	17562.61	0.46	-1.36	-14.37
俄罗斯 RTS	1549.48	0.46	-3.78	-12.47
台湾加权	7603.23	1.92	-0.17	-15.26
韩国 KOSPI100	1928.41	3.13	-0.06	-5.98

国内市场指数		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				
上证综合	2528.29	0.81	2.22	-9.96	美元指数	76.92	0.24	2.46	-2.67
深证成	10699.49	0.71	1.30	-14.12	美元/人民币	6.34	0.07	0.32	4.21
沪深 300	2763.75	0.71	2.02	-11.65	人民币 NDF (一年)	6.35	0.12	0.01	1.33
中小板	6112.69	0.51	3.87	-18.12	欧元/美元	1.38	-0.22	-2.51	3.05
创业板	882.25	0.52	5.86	-22.45	美元/日元	78.24	-0.23	-3.09	3.68
上证国债	130.37	0.02	0.13	3.24	银行间 R007	3.50	3.00	-28.24	-44.77
上证基金	4137.44	0.64	1.93	-9.22	美国 10 年期 国债利率	2.03	-1.96	-12.26	-38.28

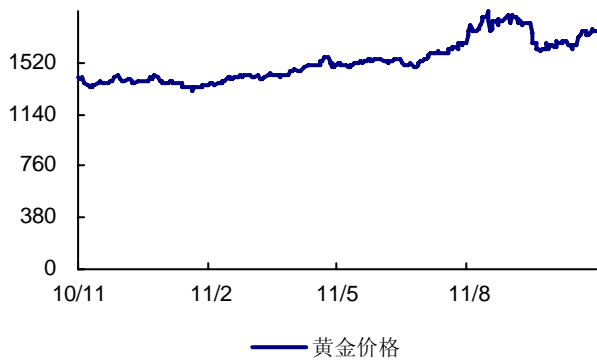
BDI 指数



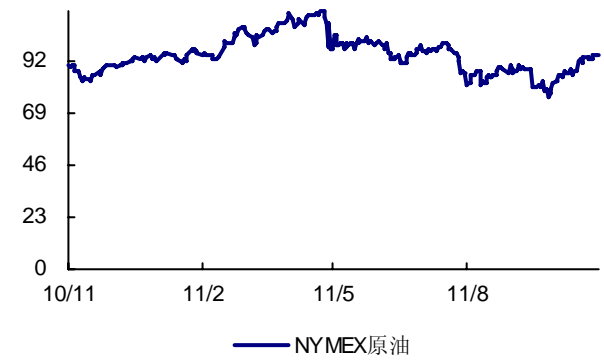
A-H 溢价指数



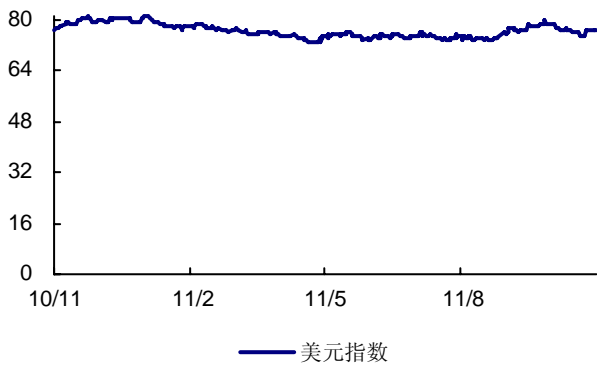
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数

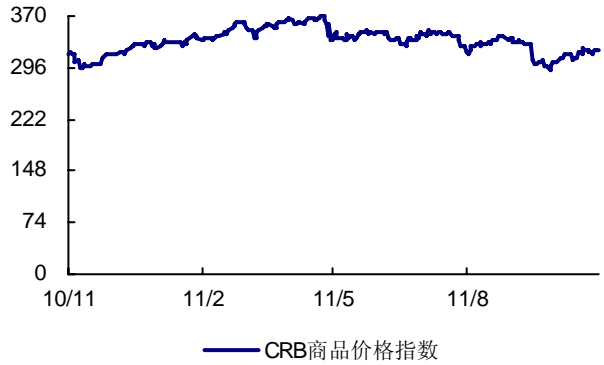


表1.2011/11月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.11.06）

配置评级	行业
增持	农业 食品饮料 医药 金融 房地产 运输设备业 家用电器业
中性	纺织服装业 批零贸易业 机械制造业 电气设备 运输 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（2011.08.07-2011.11.07）

（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	35.82	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	16.77	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	41.99	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	10.29	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	22.22	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	23.50	0.58	0.86	首次		0.65	0.97	增持	29.40
600366	宁波韵升	魏兴耘 熊俊	19.41	0.80	1.04	增持	28.00	1.00	1.29	增持	26.00
002032	苏泊尔	方馨	18.40	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	146.77	4.23	6.19	增持	170.00	4.40	6.67	增持	200.00
000623	吉林敖东	梁静	29.03	1.41	1.83	增持	33.81	3.04	1.50	增持	33.81
000978	桂林旅游	许娟娟	9.49	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	21.19	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	5.65	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	12.75	0.56	0.70	增持	17.50	0.58	0.72	增持	14.40
601688	华泰证券	梁静 崔晓雁	10.75	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	21.89	0.60	0.78	增持	27.00	0.60	0.78	增持	26.00

601111	中国国航	宋伟亚	8.25	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	41.85	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	19.64	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	37.20	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	10.73	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
002081	金螳螂	韩其成 张琨 王丽妍 王建	41.87	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	6.49	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	10.38	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	18.60	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	33.88			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	35.30	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	23.39	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	40.39			增持	72.00	2.52	3.34	增持	64.00
300234	开尔新材	韩其成 张琨 熊昕	20.92	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	9.34			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	7.70	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	17.76	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	15.69	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	10.02	0.46	0.68	增持	15.00	0.36	0.61	增持	12.00
000527	美的电器	方馨	13.94	1.13	1.47	增持	22.00	1.09	1.34	增持	16.00
600739	辽宁成大	梁静	16.24	1.89	1.06	增持	21.07	1.70	0.85	增持	21.07
600778	友好集团	刘冰	13.67	0.55	1.01	增持	17.40	0.40	1.01	增持	15.85
000562	宏源证券	梁静	15.49	0.86	1.02	增持	17.50	0.57	0.71	增持	15.90

000776	广发证券	崔晓雁 梁静 崔晓雁	32.78			增持	38.77	0.84	1.08	增持	36.71
600060	海信电器	方馨	13.48	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	11.46	0.97	1.19	谨慎增持	19.46	0.89	1.06	谨慎增持	14.32
002251	步步高	刘冰 汪睿	25.38	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	10.15	0.45	0.71	增持	14.20	0.45	0.71	增持	12.80
600693	东百集团	刘冰	8.71	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	26.71	0.70	1.10	增持	38.00	0.70	0.97	增持	34.00
002281	光迅科技	杨昊帆	36.45			增持	51.33	0.79	1.01	增持	45.22
600809	山西汾酒	胡春霞 张楷浠	68.50	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	20.10	1.00	1.11	增持	27.70	0.98	1.07	增持	21.40
601601	中国太保	彭玉龙	21.33			增持	33.00	9.34	9.64	增持	30.00
300157	恒泰艾普	魏兴耘 袁煜明	39.00			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 (2011.10.07-2011.11.07)

代码	公司名称	评级	现价	目标价	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
000002	万科 A	增持	7.84	10.00	0.66	0.87	1.15	孙建平 李品科 丁明 张昂	2011-11-04
600177	雅戈尔	增持	10.51	16.00	1.20	1.41	1.86	李品科 丁明	2011-11-04
600886	国投电力	谨慎增持	6.68	7.50	0.25	0.19	0.25	王威	2011-11-04
600823	世茂股份	增持	12.54	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	20.53	22.00	0.48	0.59	0.73	方馨	2011-11-01
600266	北京城建	增持	12.68	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	4.66	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	3.97	4.50	0.34	0.40	0.49	宋伟亚 崔书田	2011-11-01
600754	锦江股份	增持	19.56	22.00	0.63	0.55	0.74	许娟娟	2011-11-01
600563	法拉电子	增持	19.14	25.00	1.09	1.27	1.60	魏兴耘 熊俊	2011-11-01
600183	生益科技	谨慎增持	8.95	10.00	0.49	0.46	0.59	魏兴耘	2011-11-01

								熊俊	
601901	方正证券	中性	6.45	5.53	0.20	0.06	0.12	梁静 崔晓雁	2011-10-31
600729	重庆百货	增持	42.89	56.00	1.41	1.80	2.23	刘冰	2011-10-31
601377	兴业证券	中性	12.76	14.90	0.36	0.29	0.34	梁静 崔晓雁	2011-10-31
002144	宏达高科	增持	15.23	19.80	0.26	0.46	0.63	易镜明 郑磊	2011-10-31
002078	太阳纸业	增持	8.65	12.70	0.63	0.63	0.94	王峰	2011-10-31
600831	广电网络	增持	12.70	16.50				高辉 林琳	2011-10-31
600258	首旅股份	增持	15.83	18.60	0.81	0.48	0.59	许娟娟	2011-10-31
600612	老凤祥	增持	34.21	42.80	0.74	1.43	1.98	刘冰	2011-10-31
600104	上海汽车	增持	16.63	20.90				康凯 白晓兰 焦若愚	2011-10-31
002264	新华都	增持	11.67	15.30	0.24	0.46	0.61	刘冰 汪睿	2011-10-31
600011	华能国际	增持	4.81	5.40	0.25	0.14	0.18	王威	2011-10-31
000888	峨眉山 A	增持	18.09	22.80	0.47	0.58	0.74	许娟娟	2011-10-31
600600	青岛啤酒	增持	34.12	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	15.62	16.40	0.49	0.61	0.80	王刚	2011-10-31
002344	海宁皮城	谨慎增持	26.17	28.80	0.45	0.88	1.22	刘冰 汪睿	2011-10-31
600009	上海机场	增持	13.04	19.20	0.68	0.80	0.96	宋伟亚	2011-10-31
600570	恒生电子	增持	14.03	22.00	0.35	0.46	0.65	魏兴耘 袁煜明	2011-10-30
000728	国元证券	增持	10.75	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	16.65	16.70	-0.03	0.26	0.45	梁静 崔晓雁	2011-10-28
600221	海南航空	谨慎增持	6.29	8.00	0.73	0.70	0.66	宋伟亚	2011-10-28
601668	中国建筑	增持	3.41	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	20.38	29.00	1.52	1.94	2.34	方馨	2011-10-28
600246	万通地产	增持	4.47	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	37.42	49.00	1.16	1.66	2.33	胡春霞 张楷浠	2011-10-28
600837	海通证券	增持	9.36	12.16	0.45	0.40	0.47	梁静 崔晓雁	2011-10-28

600999	招商证券	增持	12.52	15.52	0.69	0.53	0.65	梁静 崔晓雁	2011-10-28
000063	中兴通讯	增持	19.07	26.34	0.94	0.94	1.12	杨昊帆	2011-10-28
601628	中国人寿	增持	18.24	21.00	1.19	0.83	1.10	彭玉龙 熊林	2011-10-28
002595	豪迈科技	增持	25.99	30.00	0.94	1.18	1.54	吴凯	2011-10-27
000100	TCL 集团	谨慎增持	2.24	2.66	0.05	0.12	0.09	方馨	2011-10-27
000069	华侨城 A	增持	7.26	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	8.82	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	16.63	20.90	1.49	2.26	2.50	康凯 白晓兰	2011-10-27
002535	林州重机	增持	15.68	25.00	0.25	0.46	0.90	吴凯	2011-10-27
000550	江铃汽车	谨慎增持	21.85	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	7.99	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	29.86	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	19.26	25.00	0.30	0.47	0.69	胡珏 王刚	2011-10-27
600368	五洲交通	谨慎增持	7.09	8.50	0.38	0.65	0.70	宋伟亚 崔书田	2011-10-27
000869	张裕 A	增持	115.06	138.00	2.72	3.75	4.97	胡春霞 林园远	2011-10-27
002313	日海通讯	增持	48.01	65.45	1.01	1.01	1.48	杨昊帆	2011-10-27
600109	国金证券	中性	13.06	13.00	0.44	0.31	0.33	梁静 崔晓雁	2011-10-27
002285	世联地产	增持	14.65	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	13.57	20.00	0.36	0.47	0.68	吕娟 王帆	2011-10-26
002223	鱼跃医疗	增持	24.51	35.00	0.39	0.61	0.87	易镜明 郑磊	2011-10-26
002216	三全食品	增持	34.22	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	28.98	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	10.61	15.60	0.57	0.71	0.89	方馨	2011-10-26
300146	汤臣倍健	增持	77.97	96.00	0.84	1.87	2.75	易镜明 张一甫	2011-10-26
300144	宋城股份	增持	25.65	27.30	0.44	0.62	0.78	许娟娟	2011-10-26
002500	山西证券	中性	9.51	6.70	0.18	0.07	0.09	梁静 崔晓雁	2011-10-26
300204	舒泰神	增持	51.84	55.00	0.86	1.30	1.92	易镜明 张一甫	2011-10-26
600066	宇通客车	增持	21.32	25.00	1.65	2.08	2.40	康凯 白晓兰	2011-10-26
002220	天宝股份	增持	18.28	24.00	0.53	0.79	1.06	秦军	2011-10-26
002033	丽江旅游	增持	22.70	25.62	0.07	0.70	0.87	许娟娟	2011-10-26
600125	铁龙物流	增持	10.40	11.50	0.36	0.40	0.53	宋伟亚 崔书田	2011-10-26
002376	新北洋	增持	20.65	25.00	0.37	0.55	0.80	魏兴耘 袁煜明	2011-10-25
002106	莱宝高科	增持	27.37	35.00	0.75	0.83	1.36	魏兴耘 熊俊	2011-10-25
000002	万科 A	增持	7.84	10.00	0.66	0.90	1.27	孙建平 李品科 丁明	2011-10-25
000596	古井贡酒	增持	92.00	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	12.98	15.30	0.64	0.50	0.65	梁静 崔晓雁	2011-10-25
600369	西南证券	中性	11.18	11.00	0.35	0.17	0.27	梁静 崔晓雁	2011-10-25
300170	汉得信息	增持	21.00	22.04	0.38	0.57	0.80	魏兴耘 袁煜明	2011-10-25
600467	好当家	增持	12.53	15.00	0.23	0.35	0.48	秦军	2011-10-25
300216	千山药机	增持	38.20	50.00	0.68	0.97	1.58	易镜明 郑磊	2011-10-25
000686	东北证券	中性	18.68	19.22	0.82	0.16	0.47	梁静 崔晓雁	2011-10-25
600594	益佰制药	增持	18.11	25.00	0.55	0.70	0.91	易镜明 张一甫	2011-10-25
300251	光线传媒	增持	68.45	88.00				高辉	2011-10-25
600079	人福医药	增持	22.52	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	16.69	19.23	0.52	0.68	0.88	方馨	2011-10-24
600875	东方电气	增持	25.84	28.00	1.29	1.72	2.03	刘骁 康凯	2011-10-24
002262	恩华药业	谨慎增持	20.85	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	9.84	11.50	0.52	0.66	0.71	杨立宏 尹西龙	2011-10-24

000869	张裕 A	增持	115.06	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	28.56	35.00	1.83	1.72	2.07	杨立宏 尹西龙	2011-10-24
002358	森源电气	增持	22.00	25.00	0.41	0.65	0.87	刘骁 康凯	2011-10-24
002236	大华股份	增持	45.15	55.00	0.93	1.40	2.04	魏兴耘 袁煜明	2011-10-24
600498	烽火通信	增持	32.60	36.93	0.85	0.85	1.10	杨昊帆	2011-10-24
002546	新联电子	增持	20.25	25.00				刘骁 康凯	2011-10-24
002311	海大集团	增持	18.72	22.40	0.36	0.56	0.75	秦军	2011-10-21
000783	长江证券	谨慎增持	9.55	10.50	0.54	0.26	0.30	梁静 崔晓雁	2011-10-21
300027	华谊兄弟	增持	17.81	21.00				高辉	2011-10-21
002038	双鹭药业	增持	35.28	41.00	0.72	1.45	1.32	易镜明 张一甫	2011-10-21
002244	滨江集团	增持	7.89	10.00	0.71	0.82	1.14	孙建平 李品科 丁明	2011-10-21
300115	长盈精密	谨慎增持	38.46	36.00	0.53	0.90	1.35	魏兴耘 熊俊	2011-10-20
000024	招商地产	增持	17.67	22.00	1.17	1.48	1.89	孙建平 李品科 丁明	2011-10-20
600267	海正药业	增持	36.64	44.60	0.70	0.99	1.38	易镜明 郑磊	2011-10-19
000721	西安饮食	增持	8.82	10.00	0.17	0.24	0.32	许娟娟	2011-10-19
600519	贵州茅台	增持	207.76	245.00	4.87	7.58	10.97	胡春霞 张楷浠	2011-10-18
002138	顺络电子	增持	15.90	22.00	0.45	0.45	0.61	魏兴耘 熊俊	2011-10-18
002299	圣农发展	增持	16.86	23.20	0.31	0.60	0.84	秦军	2011-10-18
002063	远光软件	增持	23.89	26.06	0.57	0.70	0.97	魏兴耘 熊俊 袁煜明	2011-10-18
600418	江淮汽车	谨慎增持	7.59	9.45	0.90	0.63	0.73	康凯 白晓兰	2011-10-18
002475	立讯精密	增持	39.81	55.00	0.44	1.06	1.66	魏兴耘 熊俊	2011-10-17
600280	南京中商	增持	28.12	31.80	0.32	0.68	1.27	刘冰 汪睿	2011-10-16
300204	舒泰神	增持	51.84	55.00				易镜明 张一甫	2011-10-16
002415	海康威视	增持	44.14	53.50	1.05	1.47	1.98	魏兴耘 熊俊 袁煜明	2011-10-14

002106	莱宝高科	增持	27.37	35.00				魏兴耘 熊俊	2011-10-11
002241	歌尔声学	增持	26.81	30.50	0.37	0.69	1.21	魏兴耘 熊俊	2011-10-11
000970	中科三环	增持	24.75	36.00				魏兴耘	2011-10-11
600125	铁龙物流	增持	10.40	11.50	0.36	0.47	0.61	宋伟亚 崔书田	2011-10-11

表 4. 近期未上市新股询价定价表 (2011.10.07-2011.11.07)

代码	公司名称	询价区间	定价区间	10EPS	11EPS	12EPS	研究员	报告日期
002632	道明光学	16.20-19.44	18.00-21.60	0.46	0.96	1.25	王刚 胡珏	2011-11-04
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	0.61	0.87	1.12	王峰 穆方舟 康凯	2011-10-31
002592	八菱科技	16.35-19.62	17.12-20.60	0.96	1.09	1.35	白晓兰 焦若愚	2011-10-27
601028	N 玉龙	10.45-11.40	12.54-13.68	0.56	0.57	0.71	李宏亮 王啸	2011-10-26

表 5. 近期调研信息 (2011.10.07-2011.11.07)

代码	公司名称	主题	时间	地点	研究员
002251	步步高	调研步步高, 了解公司发展近况	2011-11-08—2011-11-10	湖南湘潭	刘冰
		第八届中国国际聚酯论坛	2011-11-08—2011-11-13	上海	彭瀚达
600409	三友化工	了解公司增发和新品莫代尔产销情况	2011-11-08—2011-11-09	河北唐山	胡珏
600315	上海家化	了解大股东改制进展、公司经营情况	2011-11-07—2011-11-08	上海	胡珏
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

002535	林州重机	股东大会对股权激励方案的表决情况及公司近期经营状况。	2011-10-10—2011-10-12	安徽林州	吴凯
--------	------	----------------------------	-----------------------	------	----

表 6. 近期出差调研结论 (2011.10.23-2011.11.07)

调研公司: 杭锅股份 (002534)

调研时间: 2011-11-01

研究员姓名: 黄琨

调研结论: 前三季度业绩低于市场预期, 但主营业务经营正常。“十二五”期间燃气轮机余热锅炉市场容量将超 100 亿元, 公司将大力发展总包业务, 逐步由制造商向综合服务商转型。目前在手订单 50 亿, 新签订单平稳, 管理层态度相对谨慎, 短期内并无扩产计划。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.79、0.89 元, 现价为 24.81 元, 目标价为 27.0 元, 评级: 谨慎增持

正式报告: 后续无正式报告

调研公司: 宇通客车 (600066)

调研时间: 2011-10-31

研究员姓名: 白晓兰

调研结论: 目前公司所处客车行业进入稳定增长阶段, 寡头垄断格局形成, 没有竞争恶化的倾向。公司凭借规模与盈利优势, 强化技术投入, 保证公司产品的竞争力, 市场份额逐步提高, 目标将市场份额提高至 30%。今年客车市场需求增长主要来自公交、团体、旅游。预计四季度单季度增长率有所下降, 全年净利润增长率维持 25% 的预期。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 2.08、2.4 元, 现价为 21.32 元, 目标价为 24.0 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: 2011-11-30

调研公司: 烟台冰轮 (000811)

调研时间: 2011-10-31

研究员姓名: 王帆

调研结论: 烟台冰轮受益食品冷冻冷藏的发展, 本部订单同比增长超过 40%; 明年一季度本部搬迁后总产能会有 30-40% 的扩张; 参股公司中, 烟台荏原受益节能减排, 吸收式热泵实现爆发式增长, 11 年对投资收益贡献有望翻倍; 顿汉布什保持每年 30-40% 稳定增长; 现代冰轮重工业业绩降幅收窄。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 0.47、0.68 元, 现价为 13.6 元, 目标价为 20.0 元, 评级: 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: 2011-10-30

研究员姓名: 王帆

调研结论: 杰瑞股份未来 3 年有望保持 40% 以上增长, 在页岩气、煤层气等开采的推动下, 看好压裂产品市场发展; 康菲漏油事件对公司影响有限。

投资建议: 预计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.9、2.86 元, 现价为 71.0 元, 目标价为 85.0 元, 评级: 增持

正式报告: 后续无正式报告

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

国资委：禁止上市公司国有股东披露内幕信息

国务院国资委 11 月 4 日颁布了《关于加强上市公司国有股东内幕信息管理有关问题的通知》，明确在相关信息披露前，上市公司国有股东、实际控制人中的内幕信息知情人不得在公司内部网站、或以内部讲话、接受访谈、发表文章等形式将信息向外界泄露，更不得利用内幕信息为本人、亲属或他人牟利。一旦出现市场传闻或上市公司证券及其衍生品异常交易等情况，应当及时督促、配合上市公司披露或澄清相关信息。必要时，应当督促上市公司依照有关规定及时申请股票停牌。

国有控股上市公司重组或其他重大事项程序相对复杂，《通知》针对国有股东、实际控制人专门作出了规定：一是规定“上市公司国有股东、实际控制人就涉及内幕信息的相关事项决策后，应当按照相关规定及时书面通知上市公司，由上市公司依法披露”；二是规定“上市公司国有股东、实际控制人就涉及内幕信息的有关事项向有关政府部门、监管机构汇报、沟通时，应告知其保密义务，并将情况记录备查”。

美国 10 月份失业率降至 9.0% 优于预期

美国劳工部 11 月 4 日公布，10 月份美国失业率降至 9.0%，好于预期的 9.1%，9 月份为 9.1%。

美国劳工部同时公布，10 月政府就业人数减少 2.4 万人，连续第 12 个月减少。非农就业人数环比增加 8 万人，低于预期的 9.5 万人，且增幅创下 4 个月以来的最低水平。

国务院下文要求健全废旧商品回收体系

国务院办公厅 11 月 4 日发布《关于建立完整的先进的废旧商品回收体系的意见》。《意见》提出，到 2015 年，初步建立起网络完善、技术先进、分拣处理良好、管理规范是现代废旧商品回收体系，各主要品种废旧商品（废金属、废纸、废塑料、报废汽车及废旧机电设备、废轮胎、废弃电器电子产品、废玻璃、废铅酸电池、废弃节能灯）回收率达 70%，逐步培育形成一批组织规模大、经济效益好、研发能力强、技术装备先进的大型企业。

G20 公报：重申下定决心重新激活经济增长

G20 戛纳峰会周五闭幕。会后发布的 G20 戛纳峰会公报称，20 国领导人在法国戛纳重申：将致力于共同协作，已下定决心重新激活经济增长，创造就业，确保金融市场稳定，促进社会包容，使全球化服务于人们的需求。公报包括九大要点：1、保增长促就业；2、使 IMF 更加稳定、有弹性；3、促进金融领域改革增加市场诚信；4、解决大宗商品价格动荡问题、促进农业发展；5、改善能源市场抗击气候变化；6、打击贸易保护加强多边贸易体系；7、应对增长面临的挑战；8、加大反腐力度；9、改革全球治理。

策略观点透视

一周市场观点

钟华	021-38674602	honghua008457@gtjas.com	S0880511010056
----	--------------	-------------------------	----------------

上周海外市场由于希腊公投因素出现短期的较大波动，但是 A 股整体依然表现强势，从板块表现来看，所有一级子行业都取得正收益，信息设备、信息服务、农林牧渔、机械设备表现领先，采掘、黑色金属、交通运输、金融服务表现相对落后，概念类中，绿色节能照明、生物育种、核高基、云计算表现领先。

点评：

自 9 月 20 日我们认为市场存在 2009 年以来最重要反弹机会以来，A 股在通胀回落、流动性环比改善的进程中愈发强势。上周市场的情绪在全球包括国内一片政策放松下逐步活跃，而十二五规划中一系列细项的发布也给市场提供了不少的热点，我们前期推荐的低估值、业绩增长稳定的品种可能在接下来会显得弹性略有不足，但是从市场运行的内核来说这些仍然是主线，也决定了市场反弹的空间和时间跨度，策略自上而下的角度依然看好这些行业。流动性环比改善包括政策态度的转变是市场运行的主要线索，虽然在接下来的 1-2 个月即使考虑到政策放松，但是因为时滞原因经济、企业利润增速仍将回落，不过这些在低估值的市场环境中不具备扭转市场反弹的强势基础，而且 3 季报公布之后，市场也有年报、一季报公布的时间空隙，反弹有望进一步延续。

行业与公司信息

债券市场

金融工程

今日报告精粹

宏观周报/双周报/月报：《通胀即将连续大降，货币政策或趋宽松》

姜超	021-38676430	jiangchao6164@gtjas.com	S0880511010045
吕春杰	021-38676051	lvchunjie@gtjas.com	S0880511010058
汪进	021-38674624	wangjin008085@gtjas.com	S0880511080005

10月农业部食品价格环比9月下跌3.9%，11月第1周环比再跌0.6%，统计局10月食品价格环比9月下跌0.8%，商务部食品价格连续三周下跌，累积跌幅达到1.2%；搜猪网猪肉价格连续第8周下跌。我们预计10月CPI将从6.1%下降到5.3%，到11月将会下降到4.2%，亦即通胀将连续两月大幅回落。

10月地产销售延续9月旺季不旺的局面，江铃汽车销售数据预示汽车销量仍在低位；11月一二线城市地产销售仍趋下降，表明下游需求仍然不足。10月PMI数据全面回落反映目前经济仍在底部区域。

上周风险指数中A股换手率维持高位，国债期限利差略有扩大，企债信用利差已从高位回落，均反映市场风险厌恶情绪有所缓解。

货币市场方面，上周反映银行间市场资金状况的质押式回购（R007）利率大幅回落，反映的是货币市场资金紧张状况明显缓解，月末因素的结束及央行公开市场持续投放是货币市场资金缓解的主要原因。

上周票据贴现持续回落，反映央行或已加大信贷投放，企业资金紧张的情况持续缓解。央行目前在公开市场持续净投放、在信贷市场或增加投放，表明货币政策或趋于宽松。

11年或仍将维持7.5万亿新增信贷，11、12月新增信贷或达到7000亿，信贷宽松或提前至11月出现。建议密切关注未来两月实际信贷发放量，若月度新增信贷达到7000亿或以上水平，必然意味着信贷宽松，经济或将环比回升、以及市场风险偏好转向，风险资产或迎来机会！

本周关注的事件及数据有11月9日统计局公布10月物价、工业、投资、消费数据，10日海关总署公布10月进出口数据、人民银行公布10月货币信贷数据。

事件点评：《全球货币政策转向宽松已成趋势》

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

我们认为全球货币政策转向宽松已成趋势。从欧元区、英国等发达经济体到澳洲、巴西、印尼等发达经济体均转向宽松。这种宽松既有利率政策上的降息，也有数量政策上的量化宽松、长期资产购买以及扭转操作。

2011年11月3日欧洲央行议息会议决定降低基准利率25BP，即主导再融资利率、边际贷款便利利率、存款便利利率分别下调25BP至1.25%、0.5%和2%，再融资利率与存贷款利率之间宽度为75BP的利率走廊仍然维持。

欧洲央行降息的主要动机在于经济衰退风险以及欧债危机导致的金融体系不稳定，而通胀压力显然已成次要因素。经济放缓的趋势已经明确，10月领先指标Euro Coin指数读数得-0.13%，为2009年9月以来首次负增长。欧洲央行降息的一大重要原因是缓解欧债危机带来的金融市场脆弱，为银行业提供更多流动性。降息之后，欧洲央行在向商业银行提供短期和长期流动性时的利率也相应下降，这与欧洲央行的流动性政策相匹配能够向商业银行提供更多更低成本的流动性，有助于缓解欧债危机。

我们在 2011 年四季度海外宏观策略报告《解铃还需系铃人》中明确表示在通胀趋势向下，经济增长放缓的大背景下，全球央行货币将转向宽松。这一观点得到近期全球央行一系列央行降息或数量宽松行动的印证。

在利率宽松上，10 月和 11 月，全球主要央行利率政策向宽松转向，10 月巴西央行、印尼央行降息，11 月初澳洲联储、罗马尼亚央行、欧洲央行降息。

在数量宽松上，2011 年 10 月英格兰央行议息会议决定实行第二轮量化宽松，10 月一月英格兰央行资产增长了 131.6 亿英镑，其中其他资产增长了 134.2 英镑，英格兰央行的量化宽松购买全部体现在其他资产项目中。同时，美联储在 9 月也决定执行 4000 亿美元的扭转操作，其实质则是质化宽松。

点评：

我们在 2011 年四季度海外宏观策略报告《解铃还需系铃人》中明确表示在通胀趋势向下，经济增长放缓的大背景下，全球央行政策将转向宽松。这一观点得到近期一系列央行降息或数量宽松行动的印证。10 月和 11 月，全球主要央行利率政策向宽松转向，10 月巴西央行、印尼央行降息，11 月初澳大利亚联储、罗马尼亚央行、欧洲央行降息。我们认为，未来将有更多国家货币政策转向宽松，包括与欧洲央行关系密切的其他欧盟非欧元区国家，例如瑞典等北欧国家、瑞士、类似罗马尼亚的东欧国家，新西兰等资源国家，以及与印尼类似的亚洲国家，包括中国（信贷政策很可能在 11 月放松）、韩国。

美国经济复苏尚属稳健，但经济数据自探底回升以来目前在较低水平开始震荡，没有继续上升，目前不能观察到加速复苏。10 月 ISM 制造业指数读数得 50.8，低于 9 月的 51.6，也低于市场预期的 51.6，10 月 ISM 服务业读数得 52.9，低于 9 月的 53。尽管 10 月失业率下降至 9%，但非农就业增长不及预期，10 月新增非农就业 8 万人，市场预期的 9.5 万人，也低于 9 月的 15.8 万人。10 月制造业就业较少 1 万人，新增私人服务业 11.4 万人，政府服务业减少 2.4 万人。

我们对美联储未来货币政策的判断是政策将继续依数据而定。通胀高企以及近期经济数据好转是联储没有推出更为激进的货币政策（QE3）的主要原因，未来联储政策仍然是依数据而定（Data Dependent）。如果 2012 年上半年经济出现二次探底式衰退，那么 QE3 依然是必选的政策工具。

帕潘德里欧在宣布全民公投后态度又急转，表示愿意有条件放弃全民公投，我们认为这正反映了欧债危机的反复多变。

日本央行在 8 月斥资 4.5 万亿日元入市干预，将美元兑日元汇率推升 320 点。10 月 31 日，同样由于日本政府干预汇市，打压强势日元，美元兑日元上涨 420 点。从价格走势的角度判断，10 月 31 日当天日本入市干预规模或在 7 万亿日元以上。

澳大利亚联储 11 月议息会议决定下调基准利率 25BP 至 4.5%，这是澳洲联储自 2009 年 4 月以来首次降息，也是一年以来的首次利率变动。澳洲联储降息主要是为防范经济增速放缓的风险，同时通胀也低于预期水平，为宽松政策留出了操作空间。

本周发达国家股市大幅下跌，主要是因为希腊总理提出全民公投令市场忧虑。本周新兴市场股市跌多涨少，中国股市因为预期政策放松而上涨。本周外汇市场，日本央行干预汇市，美元指数反弹。本周债市，希腊国债大跌。

策略专题：《债市先债，股市反馈》

张晗	021-38676675	zhanghan@gtjas.com	S0880511010055
----	--------------	--------------------	----------------

今年大部分时间市场都是一种空头思维模式，也就是上涨时减仓，但是，从现在开始 A 股市将进入多头思维模式，也就是在市场调整时加仓。发生这样变化的原因之一是流动性的中期趋势改变，由政策点收压缩流动性转变到政策点放恢复流动性。

美国市场从 60 年代到 90 年代中后期，股市与债市的波动呈现出正相关的关系，从 98 年左右开始，股市与债市呈现出负相关的关系，债市的表现领先股市在 0-6 个月左右的时间。

日本经济在从失落的十年中恢复的过程中，股市与债市的相关性亦趋于负向，量化宽松等宏观调控政策的实施也没有改变这一相关性。这是流动性陷阱的结果。

我国从 08 年前后开始，股市与债市的表现也出现正相关的现象，债市的表现领先股市 0-3 个月左右的时间。

在 98-02 年的流动性陷阱中，A 股与债券依然正相关。

行业事件快评：信息技术《移动互联网促进通信产业链变革》

康凯	0755-23976023	kangkai@gtjas.com	S0880511010009
魏贞珍	010-59312720	weizhenzhen008740@gtjas.com	S0880110100160
余周军	010-59312728	yuzhoujun008983@gtjas.com	S0880110110158

事件

2011 年 10 月 31 日至 11 月 1 日，中国移动主办的第五届移动互联网国际研讨会在中国会议中心举办。会议主题为“无处不在的网络，无所不能的业务”，主题是作为移动互联网发展的技术演进，关键技术应用方案，全方位商业解决方案，以及移动互联网各价值链上的商业模式进行研究和探讨。

分析

会议从管道，无线网络建设，开放平台，移动支付，网络安全，手机游戏，手机音乐，智能终端等多个维度探讨了移动互联网对运营商，设备商，互联网企业等价值链各主体带来的影响，以及应对措施，我们就前三个方面重点关注，因为未来运营商的核心管道价值将在这些方面得到重塑。

开放云平台：运营商要做到三个方面，第一是提供先进可靠的计算技术，第二是提供低成本的运维和管理，第三是提供好的销售模式，改变以前单个的卖软件模式，强化后向收费支撑，帮助开发者获得利益。

无线网络建设方面：WLAN 和 C-RAN 是未来运营商无线网络建设的主流技术和基站优化方案。

智能管道方面：运营商一手抓扩建网络带宽，一手抓优化管道运营。第一，建立高速网，分流流量。第二，建设智能管道，进行流量的智能化控制。第三，获取管道新价值，建设数字内容集成平台。

行业事件快评：传播文化业《传媒行业周报》

高辉	01059312737	gaohui011287@gtjas.com	S0880511080001
----	-------------	------------------------	----------------

本周行业及个股重大事件综述

本周传媒板块累计涨幅较大，我们认为，文化体制改革的财税、金融扶持等实质性政策有望跟进，建议继续增持。从细分行业来看，有线网络板块和影视板块将在文化体制改革中受益最大，但前期涨幅不大，仍建议增持；新闻出版板块前期涨幅较大，估值较低是主因，建议谨慎。

策略专题：《道明光学、中科股份新股询价》

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

保荐机构定价效率降低，目前实际发行价的折价率在 17% 左右。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持续扩大，目前实际发行价的平均折价率已在 17% 附近，说明保荐机构定价效率较低，而根据我们长期跟踪的经验，从大样本来，该指标与新股发行市盈率正相关，与首日涨跌幅负相关。

新股 IPO 审核趋严，过会率偏低。11 月初，共有 5 家公司上会，其中濮阳蔚林化工、安徽广信农化、淑女屋时装 3 家公司 IPO 申请均未通过，只有北京旋极信息技术和成都利君实业 2 家 IPO 过会，过会率仅为 40%。

在道明光学（002632）和中科股份（002633）两家询价新股中，我们认为，从市场空间、企业竞争力、募投项目、历史财务状况等方面，很难看出这两家公司具有成为大牛股的潜质，同时这些企业或多或少有些风险，因此我们持相对谨慎的建议。

本期研究了两家预披露企业：百圆裤业和蓝英股份，我们暂时没有看到值得特别跟踪的公司，具体可参见正文中的预披露企业跟踪汇总表。

公司更新报告：万科 A（000002）《11 全年及 12 年 130% 业绩已全部锁定》

本次评级：增持	目标价：10.00 元	现价：7.84 元
上次评级：增持	上次目标价：10.00 元	总市值：86202 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

10 月销售额 103 亿，环比将 17%，低于前期预期原因如下：（1）推盘低于预期，蓄客不足、已推未售存货增加明显所致；（2）观望浓郁，销售难度 10 月继续增加，上海等降价报道对客户情绪影响加大。10 月万科销售面积 100 万方，销售额 103 亿元。1-10 月累计销售额同比增 24%，销售面积增 30%。

预判将继续坚持快速推盘快速销售策略，市占率继续增加。基于公司高周转、快速走货策略和在激励上高度重视销售等因素，预判即使行业继续下降公司也将继续高周转收割现金，抢占市场份额和客户资源。预计公司目前和未来决策都基于 12 年政策不放松做了充分应对。

拿地态度仍保守，基本面的下滑，将使得行业政策面趋势将越来越确定向有条件、局部放松方向走。公司对土地市场非常谨慎的态度以及非常保守的拿地策略，预判土地市场将从降温走向冰点。

公司将充分受益于货币信贷实际放松，首套房贷款实际利率和首付有望下降。万科可售房源中 90% 是 144 平米以下中小户型，其中绝大多数是 70-90 平米，面向首套刚需，受益明显。

1-10 月 1080 亿销售额已锁定 11 全年及 12 年 130% 业绩。预测 11、12 月总计实现约 170 亿销售额，即全年 1250 亿销售额，则截至年底预计 12 年 1.15 元 EPS 有望锁定 148%。

预计 11、12 年 0.87、1.15 元，我们将万科本轮反弹高度从 8.5 元调高到 9.5 元，对应 11 年 11 倍 PE、12 年 8 倍 PE，目前 RNAV 折价 15%。维持增持评级，目标价 10 元。

公司更新报告(非重点公司): 雅戈尔 (600177) 《上可攻、下可守，价值投资的优秀品种》

本次评级: 增持 上次评级: 增持	目标价: 16.00 元 上次目标价: 18.10 元	现价: 10.51 元 总市值: 23402 百万
----------------------	--------------------------------	------------------------------

张昂	021-38676434	zhangang@gtjas.com	S0880511010029
李品科	010-59312815	lipinke@gtjas.com	S0880511010037
丁明	021-38674753	dingming008734@gtjas.com	S0880110110015

雅戈尔是现阶段我们纺织服装和地产行业共同推荐的品种。

纺织服装行业推荐雅戈尔的逻辑是: 公司逐步减轻纺织服装上游业务, 经过前期渠道改革和调整, 直营终端的内生性增长加速, 多品牌战略又为公司未来成长打开了想象空间。

地产的推荐逻辑是: 公司为优秀的“地产+X”标的, 其服装业务具备强劲品牌号召力及高盈利能力, 而地产业务为宁波地产优质龙头, 项目资源具稀缺性、开发品质大幅领先区域市场, 且估值折价明显。

公司在 2010 年的规划中, 强调了以品牌服装为主的战略, 并逐渐减轻上游业务, 转出了色织布业务, 以及今年 5 月剥离了做 OEM 低毛利的新马公司。我们认为在男正装回暖的趋势下, 集中精力做品牌服装内销将为公司未来的发展开拓新的局面。

公司房地产开发近年提速, 将促使公司长期积累的资源优势加速转变为销售和业绩。预计 12、13 将是结算大年, 业绩有望加速释放。

公司在金融股权投资等领域业绩瞩目, 以原始股或定增的方式参与大量股权投资, 即便在目前股市极为低迷状态, 所持股权市值仍约 120 亿左右, 仍存在高收益, 未来业绩向上空间大。

资产重估价值: 预计公司重估值为 18.6 元。其中房地产、出租、金融股权合计 10.98 元; 服装业务按 11 年 20 倍 PE 计算, 价值 7.6 元。

预计公司 2011-13 年 EPS 1.41、1.86、2.25 元。鉴于服装纺织业务具备强品牌号召力和高盈利, 且预计具有并购吸收等机遇; 地产业务质地优秀, 发展潜力大, 同时公司的估值折价幅度大, 为“地产+X”的典型优秀标的。维持增持评级, 给予推荐, 预计目标价 16 元。

点评:

雅戈尔今晚发布公告, 收购品牌服装板块 14 家控股子公司部分股权, 本次股权收购对公司有积极影响, 宁波雅戈尔衬衫有限公司等 14 家公司成为公司全资子公司, 公司品牌服装板块实现的净利润将不再剔除少数股东损益, 有利于公司做大做强品牌服装业务, 提高公司整体盈利水平。本次收购作价 7.5 亿元, 考虑到该部分 10 年净利润 2.3 亿元, 所以折合收购价格相当于静态 PE3 倍, PB1 倍。考虑到公司总股本 22 亿股, 按服装业务每年 25% 净利增长, 将增厚明年 EPS0.16 元。按此计算服装业务明年可以达到 0.63 元, 给予 20 倍估值, 服装业务即可对应股价 12.6 元, 维持“增持”评级, 预计公司 2011-12 年 EPS 1.41、2.02 元, 短期目标价 16 元。

行业事件快评: 房地产《以万科为代表, 回到 9.5 元! ——货币信贷实际宽松下地产股受益路径分析》

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

预判宏观货币信贷实际宽松将成定局, 信贷额度提升、降准等一致预期将逐渐形成, 地产股因其对利率、信贷

的敏感性，将明显受益。而据中证报 11 月 2 日报道，全年新增贷款规模有望达 7.5 万亿元，保持相对宽松；而欧盟 3 日也意外降息 25 个基点至 1.25%，预判宽松趋势将成定局。地产由于资金紧缩和其资金密集型特点受益明显。

整体的货币信贷可能的宽松，对行业及相关产业影响：(1) 缓解开发商的资金压力，目前按揭放款平均拖后接近 1 个季度的现象会逐渐减少；(2) 销售回笼资金的加快，也可使得地产行业的上下游相关产业链的资金链得到缓解。(3) 能一定程度降低新开工等可能的大幅下跌趋势，缓解未来市场的供求可能的大起大落态势。

预计信贷针对地产的宽松路径：针对住宅开发贷目前调控下仍难以松动，但针对非住宅的开发贷，针对首套住宅的个贷存在放松可能。对地产的信贷主要分为开发贷、个人按揭贷两方面，其中开发贷分为针对住宅、以及非住宅（商业、工业地产）2 类。

预判一：针对商业、工业地产的开发贷款存在相当大的放松可能，譬如世茂股份等代表公司将充分受益。由于商业、工业地产和住宅房价控制相关性不大，且符合国家扶持新兴产业、扩大内需要求，预判其开发贷将会定向宽松。(a) 商业地产受益代表，包括世茂股份、金融街、浦东金桥、中国国贸等；(b) 工业地产受益代表，包括外高桥、苏州高新、张江高科等；(c) 仓储物流龙头，如农产品。

预判二：针对首套住宅按揭贷款存在定向宽松可能，预判首套房的利率、首付存下降可能。万科、保利地产、荣盛发展、中南建设等中小户型为主的高周转龙头最受益。

我们认为目前地产股价到达 08 年最低点，已隐含房价全国性下跌 30% 的预期和风险，反映出过度悲观情绪。而且基于政策面调控已基本结束、未来逐渐回归中性和局部放松，基本面继续探底和筑底但房价跌幅不会超过 30%，所以短期和中期地产股价首先最敏感的变化是政策面预期的变化。

在 10 月 26 日《房地产估值已达 08 年最底部》我们认为万科股价有望反弹到 8.5 元平台报告的基础上，基于上述观点，我们继续调高万科本轮反弹股价高度，预计有望反弹到 9.5 元左右平台，对应 11 年 11 倍 PE、12 年 8 倍 PE。重点推荐跌幅大估值低有驱动因素的一二线龙头，集中于北京城建、中南建设、金地集团、金科股份；以及受益于个贷首套宽松的万科、保利、荣盛；受益于商业地产贷款宽松的世茂股份、金融街、浦东金桥、外高桥、苏州高新、农产品等。

行业事件快评：其他小金属《稀土回归合理价格，有利全产业链发展》

桑永亮	021-38676052	sangyongliang@gtjas.com	S0880511010034
-----	--------------	-------------------------	----------------

稀土行业近况总结：(1) 从 7 月开始，稀土价格进入调整期，截至 11 月初，部分典型稀土品种，如氧化镨钕，跌幅超过 50%。(2) 上半年稀土采购难，下半年稀土销售难。(3) 国内主要南北方稀土矿产商开始停产。(4) 据《经济参考报》消息，稀土专用发票拟近期出台。

下半年稀土价格回调属于炒作后的合理回归，这将有利于整个稀土产业链的发展。上半年稀土价格暴涨，下游厂商难以承受，包括风电、核磁共振、普通电机等稀土永磁行业大规模停产。站在国家角度看，这对我国的经济结构转型、新兴产业发展不利。站在企业角度看，矿产商销量下降、消费商订单下降，企业盈利均不理想。稀土专用发票出台如果导致稀土价格急跌，并影响到上市公司股价的话，将是介入良机。首先，目前稀土贸易商手中囤货已经不多，引起暴跌的动力不强。其次，就算有暴跌，也是由于短暂的供需面扭曲导致，不会持续很久，而且低的稀土价格将催生大的下游需求，将推升稀土价格到一个合理水平。这个过程中上市公司股价有调整的话将是介入机会。

稀土专用发票出台将稳定稀土价格，也增强了主要矿产商的价格话语权。稀土专用发票有助于政府控制稀土流通环节，抑制游资炒作，2011 年这样的价格大涨大落以后将难以出现。专用发票的使用主体是主要矿产商（是否会有贸易商还需拭目以待），因此价格话语权也将掌握在这些矿产商手中。

我们认为稀土价格调整以及稀土专用发票推出有利于包钢稀土业绩。包钢稀土停产在我们看来是上下游企业在稀土价格上产生分歧并出现僵持的结果。通过前面的分析，我们认为稀土价格适当调整有利于增加稀土的消费量，专用发票在限制了无序交易后，同样有利于保证包钢稀土的销量及售价，所以对包钢稀土是利好。考虑到 A 股市场还不稳定，我们给予包钢稀土谨慎增持评级。

宏观日报：《国泰君安宏观日报（2011.11.04）》

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

在连续三周净回笼资金后，中国人民银行本周于公开市场实施资金净投放操作，共计投放资金 960 亿元。

10 月份中国非制造业商务活动指数为 57.7%，比上月回落 1.6 个百分点。

国家主席胡锦涛当地时间 11 月 2 日在夏纳与法国总统萨科齐会晤时表示，欧洲是世界第一大经济体，解决欧洲债务问题主要还是要靠欧洲，相信欧洲完全有智慧、有能力解决债务问题。

美国第三季度非农生产率折年率上升 3.1%，强于预期中值的 3%，创自 2010 年第一季度以来最大增幅，且为今年以来首次上升。美国第三季度单位劳工成本季比折年率下降 2.4%，预期值为下降 1%，前值为增长 2.8%。截至 10 月 29 日当周美国首次申请失业金人数减少 9,000 人，降至 39.7 万人，此前分析师预期中值为 40 万人。美联储主席伯南克周三表示，美国经济增长步幅缓慢令人沮丧，而通胀已经缓和，美联储仍准备在适当的时候采取行动以确保经济持续复苏和物价稳定。

欧洲央行 11 月 3 日宣布降息 25 个基点，至 1.25%。同时，将隔夜存款利率相应降低 25 个基点，至 0.50%；将隔夜贷款利率相应降低 25 个基点，至 2.00%。

香港金融管理局周四宣布将基本利率维持在 0.50% 不变。

道琼斯上涨 1.76% 至 12044.47，纳斯达克上涨 2.20% 至 2697.97，欧洲 50 指数上涨 2.45% 至 2347.94。美国 10 年期国债收益率报收于 2.08%。希腊 10 年期国债到期收益率上涨 3.86% 至 26.45%，与欧元区基准利率德国 10 年期国债之间的利差为 24.54%。美元指数报收 76.68，1 日涨幅为 -0.06%，欧元兑美元收于 1.38，美元兑人民币报收于 6.34。布伦特原油上涨 1.36 % 至 110.83 美元/桶。黄金上涨 1.35%，报收于 1757.28 美元/盎司。银价上涨 0.98%，铜价 1 日上涨 0.38%，铝价上涨 0.89%。

公司更新报告：国投电力（600886）《水电投资丰收在即，业绩来到黎明之前》

本次评级：谨慎增持
上次评级：增持

目标价：7.50 元
上次目标价：6.34 元

现价：6.68 元
总市值：13327 百万

王威 021-38676694 wangw@gtjas.com S0880511010024

公司启动公开增发，拟募集不超过 28 亿元对二滩水电增资以支持官地、桐子林两座大型水电站的建设，以及对国投白银风电进行增资；

大型水电站建设具有投资规模大、建设及回收周期长、投产后现金流稳定等特点。公司自大股东电力资产整体上市后已经由中型火电公司转型为大型多元化电力公司，目前是 A 股市场上依托现有电力资产滚动开发流域梯级电站的为数不多的几家公司之一；

公司近几年每年有超过百亿元的资本支出，大量资本沉淀在二滩流域锦屏一、二级、官地、桐子林、两河口等大型水电站的建设中，是公司负债率高企业绩却没有质变的原因。随着公司可转债发行完成及本次融资的进行，公司从资本金层面对二滩水电的支持将极大推动前述电站的建设、投产进度，迎来业绩爆发增长期；

预计官地、锦屏二级、锦屏一级三座特大型水电站将在 2012-2013 年相继开始投产，即便保守地按照四川水电标杆电价 0.288 元/千瓦时计算，官地、锦屏一级、锦屏二级相对较低的单位千瓦投资以及超过 4500 小时的多年平均利用率，都会带来相当良好的盈利预期；

预计公司 11-13 年摊薄 EPS 为 0.17、0.21、0.37 元，静态 PE 分别为 41、32、19 倍，14-15 年可能出现因机组集中投产带来业绩出现连续两年超过 50% 的增长。前期公司股价随市场调整较多，目前处于股价长期底部、即将进入收获期的阶段，恐慌于短期业绩平淡并外推至未来数年是非理性做法。维持“谨慎增持”评级，目标价 7.5 元。

风险提示：未来煤价大幅上涨而电价上调滞后及气候、来水风险。

债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-11-04）》

陈岚 021-38676055 chenlan7474@gtjas.com S0880511010021

昨日银行间回购利率继续有所下降；受一级市场国开债中标利率大幅低于市场预期，利率产品收益率大多出现下降，且金融债利率降幅整体较大；各期短融利率继续下行，而 3 年期中票利率多有所上升；交易所信用债中，成交额较大的公司债价格纷纷上涨，分离债和企债个券也延续上涨行情。

昨日央行公开市场操作以价格招标方式发行了 10 亿元 3 月央票，利率继续维稳于 3.1618%，并未进行正回购操作，从而实现单周净投放 960 亿元，市场流动性也继续趋于宽松。

11 月 3 日，欧洲央行决定将主导再融资利率降低 25bps 至 1.25%，在欧洲经济放缓、欧债危机导致信贷市场紧缩的情况下，我们认为此次欧洲央行的降息标志着欧洲央行已经从此前的量化宽松进一步进入降息阶段，而此前澳大利亚央行和新兴市场中巴西、印尼央行均进行了降息，表明全球货币政策均已经逐步转向宽松。

从国内来看，尽管进入月初资金面持续宽松，但在国内信贷政策出现宽松迹象，进而使得经济可能在年底即将

见底回升的背景下，我们预计市场的风险偏好将有所提升，随之使得资产配置的方向也将逐步从前期的利率产品等避险资产逐步转向中等级别信用债和可转债等风险类资产，从而使得利率产品收益率进一步下行的空间或将受到一定抑制。因此，我们认为目前可将利率产品等避险资产的配置步伐放缓，并积极关注中等级信用债及转债的投资机会。

新股询价定价报告

道明光学（002632）：《国内反光安全材料的首发先锋》

建议询价区间：16.20-19.44 元		上市首日定价区间：18.00-21.60 元	
王刚	010-59312817	wanggang010960@gtjas.com	S0880511080007
胡珏	0755-23976112	hujue008738@gtjas.com	S0880110110131

道明光学主营反光材料、反光制品和反光膜的研发、生产和销售，是国内反光材料行业规模最大，产品种类最齐全的龙头企业之一，2010 年公司反光材料占国内市场份额的 6.28%，位于行业前列。公司自主创新能力强，生产的“海事反光膜”被列为国家火炬计划项目，“DM”商标被认定为中国驰名商标。

国内公路每年新增 15 万公里，总里程已达 398.40 万公里，城镇化率已达到 46.06%，公路、城市道路标识牌反光膜的新增需求和更新需求持续增长。中国千人汽车持有量仅为 55 辆，不及世界平均水平的一半，汽车消费的广阔空间产生了车牌反光膜和车身反光标识的强劲需求。

公司竞争对手主要是美国的 3M、艾利丹尼森、日本的恩希爱和国内的华日升、浙江方远夜视丽。凭借稳定的产品质量和成本优势，公司成为国内主要的中高端反光材料供应商，并参与全球竞争。

公司向上游产业链延伸，生产出了核心原材料玻璃微珠、树脂、离型纸，原材料自给率不断提高，降低了成本且保证了产品品质。向下游延伸，生产包括反光商标在内的反光制品，拓宽了盈利面，增强了盈利能力。一体化运营模式，优势突出。

公司反光膜产品毛利率高，市场需求旺盛，而反光膜毛利率较低，将反光膜在主营业务中的比例从 38.71% 提高到 62.36%，综合毛利率稳步上升，从 2008 年的 22.52% 提高到 2011 年 H1 的 34.19%。

公司现有 1350 万平米反光膜生产能力，本次募集项目将投向年产“3000 万平方米反光材料生产线”，公司中高端反光材料供不应求，2010 年产能利用率为 114.55%，投产后将缓解产能瓶颈，增强竞争力。

我们预计公司 2011-2013 年摊薄后 EPS 分别为 0.72、0.93、1.37 元，可比上市公司估值水平在 23-50 倍，公司上市后给予 2011 年 25-30 倍 PE，合理股价为 18.00-21.60 元，建议申购区间为 16.20-19.44 元。

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	50.40	51.2	50.90	54.70
	10月出口增速%	13.5	18.8		17.1	24.5	22.8
11-10	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	177.9	268.1
	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
11-15	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
	4季度 GDP 增长率%	8.3	8.3		9.1	9.1	9.8
11-09	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
	10月社会消费品零售总额增	15.5	16.5	17.7	17.0	18.6
11-09	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	11/08	9月消费者信用(十亿美元)	5.000	--	--	-9.501
	11/09	11月4日MBA抵押贷款申请指数%	--	--	--	0.20
	11/09	9月批发库存%	0.60	--	--	0.40
	11/10	10月进口价格指数(月环比)%	0.20	--	--	0.30
	11/10	10月进口价格指数(同比)%	--	--	--	13.40
	11/10	9月贸易余额(十亿美元)	-46.0	--	--	-45.6
	11/10	11月4日首次失业人数(千人)	--	--	--	--
	11/10	10月28日持续领取失业救济人数(千人)	--	--	--	--
	11/10	11月6日彭博消费者舒适度	--	--	--	--
欧元区	11/07	11月Sentix投资者信心	--	--	--	-18.5
	11/07	9月欧元区零售销售(同比)%	--	--	--	-0.10
	11/07	9月欧元区零售销售(月环比)%	--	--	--	0.10
欧元区-德国	11/07	9月工业产值 月环比(经季调)%	--	--	--	-1.00
	11/07	9月工业产值 同比(未经季调 工作日调整)%	--	--	--	7.70
	11/08	9月进口 季调(月环比)%	--	--	--	-0.10
	11/08	9月出口 季调(月环比)%	--	--	--	3.50
	11/08	9月经常项目(十亿欧元)	--	--	--	7.0
	11/08	9月贸易余额(十亿欧元)	--	--	--	11.8
	11/10	10月消费价格指数(月环比)%	--	--	--	0.00
	11/10	10月消费价格指数(同比)%	--	--	--	2.50
	11/10	10月消费价指 - 欧盟总体(月环比)%	--	--	--	0.00
欧元区-英国	11/10	10月消费价指 - 欧盟总体(同比)%	--	--	--	2.80
	11/07	10月Lloyds Employment Confidence	--	--	--	-67
	11/08	10月BRC同类销售同比%	--	--	--	0.30
	11/08	10月RICS房屋价格余额%	--	--	--	-23.00
	11/08	9月工业产值(同比)%	--	--	--	-1.00
	11/08	9月工业产值(月环比)%	--	--	--	0.20
	11/08	9月制造业产值(月环比)%	--	--	--	-0.30
	11/08	9月制造业产值(同比)%	--	--	--	1.50
	11/08	10月英国国家经济社会研究院(NIESR)GDP预测%	--	--	--	0.50
	11/09	9月有形贸易余额 GBP/Mn(百万英镑)	--	--	--	-7768
	11/09	9月贸易余额与非欧盟 GBP/Mn(百万英镑)	--	--	--	-4867
11/09	9月贸易余额总计(百万英镑)	--	--	--	-1877	
11/10	11月10日英国银行宣布利率%	0.50	--	--	0.50	

	11/08	9月贸易余额 (百万欧元)	--	--	--	-4967
	11/09	10月法国央行商业信心指数	--	--	--	97
	11/09	9月中央政府收支 (十亿欧元)	--	--	--	-102.8
	11/10	10月消费价指 - 欧盟综合 (同比)%	--	--	--	2.40
	11/10	10月消费价指 - 欧盟综合 (月环比)%	--	--	--	0.00
欧元区-法国	11/10	10月消费价格指数 (月环比)%	--	--	--	-0.10
	11/10	10月CPI 烟草除外	--	--	--	122.49
	11/10	10月消费价格指数(同比)%	--	--	--	2.20
	11/10	9月工业产值 (月环比)%	--	--	--	0.50
	11/10	9月制造业产值 (月环比)%	--	--	--	0.70
	11/10	9月工业产值(同比)%	--	--	--	4.40
	11/10	9月制造业产值 (同比)%	--	--	--	5.10
	11/07	9月领先指数 CI	90.9	--	--	104.3
	11/07	9月同步指数 CI	92.8	--	--	107.6
	11/08	10月官方储备资产 (十亿美元)	--	--	--	1200.6
	11/09	9月季节调整后经常收支总额 (十亿日元)	941.0	--	--	652.6
	11/09	9月经常账户收支 (同比)%	-34.60	--	--	-64.30
	11/09	9月经常帐户总额 (十亿日元)	1330.5	--	--	407.5
	11/09	9月贸易余额 - 收支 (十亿日元)	327.1	--	--	-694.7
	11/09	10月 Bank Lending Ex-Trusts YoY%	--	--	--	-0.30
	11/09	10月 Bank Lending incl Trusts (YoY)%	--	--	--	-0.30
日本	11/09	10月企业破产(同比)%	--	--	--	-9.20
	11/09	10月经济观察家调查: 前景	--	--	--	46.4
	11/09	10月经济观察家调查: 当前	--	--	--	45.3
	11/10	10月日本货币供应 M3 同比%	2.20	--	--	2.30
	11/10	10月日本货币供应 M2 同比%	2.60	--	--	2.70
	11/10	11月4日 Japan Buying Foreign Bonds(十亿日元)	--	--	--	--
	11/10	11月4日 Foreign Buying Japan Stocks(十亿日元)	--	--	--	--
	11/10	11月4日 Japan Buying Foreign Stocks(十亿日元)	--	--	--	--
	11/10	11月4日 Foreign Buying Japan Bonds(十亿日元)	--	--	--	--
	11/10	10月消费者信心	--	--	--	--
	11/10	10月机床订单 (同比)%	--	--	--	20.10
	11/07	南非10月总储备 (十亿美元)	--	--	--	49.73
	11/07	南非10月净储备 (十亿美元)	--	--	--	47.90
	11/07	台湾10月批发价指 同比%	5.33	--	--	5.14
	11/07	台湾10月进口总额(同比)%	8.60	--	--	10.80
	11/07	台湾10月出口总额(同比)%	5.40	--	--	9.90
	11/07	台湾10月贸易收支平衡(十亿美元)	2.35	--	--	1.78
新兴市场	11/07	台湾10月消费物价同比%	1.32	--	--	1.35
	11/07	巴西11月6日贸易余额 (FOB) - 周 (百万美元)	--	--	--	-304
	11/08	巴西11月4日 FGV CPI IPC-S%	--	--	--	0.26
	11/09	俄罗斯11月7日每周消费物价指数(年至今)%	--	--	--	5.10
	11/09	俄罗斯11月7日每周消费物价指数(周环比)%	--	--	--	0.20
	11/09	韩国10月失业率 (经季调)%	--	--	--	3.20
	11/09	巴西11月7日 FIPE 消费价指 - 周%	0.39	--	--	0.34

11/09	南非9月制造业产量未季调(同比)%	--	--	--	5.60
11/09	南非9月制造业产量季调(月环比)%	--	--	--	7.60
11/10	俄罗斯11月4日黄金与外汇储备(十亿美元)	--	--	--	--
11/10	印尼11月10日央行参考利率%	6.50	--	--	6.50
11/10	南非11月11日SARB公告利率%	--	--	--	5.50
11/10	韩国10月工业品出厂价格指数(同比)%	--	--	--	5.70
11/10	菲律宾9月出口总额(百万美元)	--	--	--	4123.0
11/10	菲律宾9月出口总额(同比)%	-18.00	--	--	-13.70
11/10	韩国10月家庭银行贷款(万亿韩元)	--	--	--	448.7
11/10	韩国9月货币供应 L%	--	--	--	8.60
11/10	韩国9月货币供应 M2%	--	--	--	4.00
11/10	泰国10月消费者信心指数	--	--	--	72.2
11/10	马来西亚9月工业产值 同比%	3.20	--	--	3.00
11/10	马来西亚9月制造业销售价值 同比%	--	--	--	10.80
11/10	印度10月29日 Fuel Power Light WPI YoY%	--	--	--	--
11/10	印度10月29日 Food Articles WPI YoY%	--	--	--	--
11/10	印度10月29日 Primary Articles WPI YoY%	--	--	--	--
11/10	南非9月矿业产量(同比)%	--	--	--	-3.40
11/10	南非9月黄金产量(同比)%	--	--	--	-19.70
11/10	巴西11月9日 FGV 预览通货膨胀 IGP-M%	--	--	--	0.45
11/10	巴西9月零售销售额(月环比)%	0.30	--	--	-0.40
11/10	巴西9月广义零售销售(同比)%	--	--	--	5.30
11/10	巴西9月零售销售额(同比)%	5.00	--	--	6.20

作者简介:

钟华:

执业资格证书编号: S0880511010056

电话: 021-38674602

邮箱: zhonghua008457@gtjas.com

陈涌涛 (贡献作者):

电话: 021-38674944

邮箱: chen Yongtao010858@gtjas.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		