



今日热点

■ 创业板退市制度征求意见稿发布

市场观点:

国金观点: 增加了“连续受到交易所公开谴责、股票成交价格连续低于面值”两个退市条件，一旦退市不再 ST，只给 30 个交易日在退市整理版交易，不支持借壳上市。整体看，均是一些比较好的改进。我相信带来经济突破的新兴产业是需要资金堆砌的，可能灰飞烟灭，但只要成功一个，就能带来创造性的变革和希望。理论上中小板创业板还是应该支持的，只是现在日益成为权贵的套现市场，所以切实需要一些制度来保护投资者的利益。

编者语: 此前文化板块炒作火热，但我始终对于政策文件不甚理解，觉得落到实处的好处无非是支持龙头企业做大做强（这也是为了便于管制，与支持商业流通企业做大做强一个思路）。随着人均 GDP 的提高，影视剧集等文化产业本身就具有快速发展的潜质，政府只要提供自由的土壤不就行了。打着“加强精神文明建设”口号的“限娱、限广”，到底是文明建设还是破坏了？限来限去，这传媒的文化概念，还真不如旅游靠谱了，何况旅游本身也到了人均 GDP4000 美元左右，传统游向“休闲游、度假游”过渡的快速发展期了。

今日重点推荐

■ 《“限广令”出台，冲击电视剧广告收入》(分析师: 王铮)

- 1、广电总局发文: 自 2012.1.1 起, 全国各电视台播出的电视剧中间不得再以任何形式插播广告。
- 2、彻底扼杀了广告在电视剧中的插播空间, 将直接冲击广告效果, 电视剧广告价值面临缩水。明显冲击电视台渠道对于电视剧的需求, 精品剧集价格快速上涨的趋势有可能趋缓。
- 3、“限广令”、“限娱令”都是广电总局对加强精神文明建设, 坚持将社会效益放在首位精神的落实。随着健康网络评选活动的进一步开展, 我们认为不排除广电总局进一步出台针对视频网站的内容引导条例。
- 4、本周将正式发出 2012 年投资策略报告, 下调行业评级至“持有”。传媒行业相对 A 股 PE 溢价约 2.5 倍, 相对 PB 溢价为 1.7 倍 (正在接近历史高点), 行业估值较贵, 其中内容行业的短期投资机会判断基于政策。
- 5、长期仍然看好影视行业, 但基于估值高及政策面引导精神文明建设, 抵制娱乐化倾向的背景下, 短期趋于谨慎。

■ 《科技部印发十二五生物技术发展规划》(分析师: 李敬雷)

- 1、本规划为我国生物医药发展指明了方向, 但规划中所涉及的基础研究、关键技术、重大产品的规划目标, 与目前微观层面相关企业的实力还有一定的差距。
- 2、从现有主营业务与规划相关度较高的公司有: 诊断试剂 (科华生物、达安基因、迪安诊断); 新型疫苗 (华兰生物、天坛生物、智飞生物、沃森生物); 抗体药物 (兰生股份 (中信国建)、海正药业); 生物医用材料 (冠昊生物、乐普医疗); 再生医学 (ST 中源)。
- 3、我们对目前医药板块行情的判断: 缺乏系统性机会, 以主题投资为主。此次的生物技术“十二五”规划, 也惠及到生物医药板块, 相关个股可能因此而活跃。
- 4、对明年的判断: 明年相对今年将比较稳定, 行业成长性投资得以恢复。投资弹性依赖于政策的松紧, 松紧当中将是投资板块收益所在, 因此明年对政策的节奏把握很重要。给一点阳光, 就会灿烂; 多一些乌云, 就很惨淡。

■ 《媒体对 11 月空调产销的报道有失偏颇》(分析师: 王晓莹)

- 1、11 月 25 日《第一财经日报》报道称“格力、美的、海尔三个一线空调品牌 11 月的产量比去年同期减少 30%~40%。。。。国内主要的空调压缩机厂 11 月同比减产 20%~30%”

- 2、报道中的数据过分悲观，与实际不符。根据我们对上市空调企业跟踪，产量并未大幅下降，个别龙头公司在10-11月甚至还有10%左右的同比增长。而压缩机企业产量也并未都下降，个别龙头公司同比基本持平。
- 3、我们认为空调需求放缓预期，投资者早有认识，估值上已有体现；近期产量下降是渠道去库存，行业短期下滑也有天气因素（下半年增速下滑是在我们预期之内的），中长期来看空调市场规模远未到尽头。行业出货量负增长是洗牌机会，去库存后增速必有拐点向上。
- 4、虽然我们认为短期3-4个月家电板块难有超额收益，但目前股价对应格力美的11PE分别为9.4倍（考虑增发约为10.2倍）、11.8倍，对于未来三年复合增长率15-20%的企业来说已经被低估。明年二季度随着一季报的预期差、行业增速拐点向上的预期产生，有望迎来更好的市场表现。
- 5、家电尤其空调，是中国为数不多的具备国际竞争力的产业之一，龙头公司的业绩能够穿越周期，收入利润持续增长，当前的估值水平已经值得战略性配置。

■ 《美国QE3的最新进展》(分析师:刘峰)

- 1、事件:根据彭博上周对美国21家对政府债券一级经纪商的调查显示有16家认为美国央行将在2012年上半年开始购买住房债,开始市场所谓的QE3。从调查的均值看,美联储可能会购买5450亿的住房债。
- 2、美联储最新的报告中提到,危机以来美国房地产价格降了1/3,使得美国居民的净资产损失了50%。在传统货币政策用到极限的情况下,低迷的房地产市场正是美国央行非传统货币政策着力的关键方向。
- 3、如果真有“QE3”,对于美国房地产市场状况的改善无疑是正面的,但造成美国房地产低迷的现状有更深刻原因。对于QE3能不能改变美国房地产的运行趋势的作用也不能过分乐观。
- 4、通胀现实仍然比较高的,英国5%,欧洲3%,美国3.9%,欧洲和美国都创出了危机以来的新高。通胀是不是究竟会不会由于经济下行而回落是新的量化宽松政策的出台的风险。

今日其他信息

- 中证报头版: 1) [创业板拟新增两退市条件 设“退市整理板”](#); 2) [“十二五”服务贸易进出口年均增速将超11%](#); 3) [“小QFII”进入加速推进阶段](#); 4) [资金外流预期强化](#)
- 上证报头版: 1) [创业板新退市制度不支持“借壳”恢复上市](#); 2) [证监会成立领导小组 着手清理整顿各类交易场所](#); 3) [“十二五”产业规划年底密集发布](#)
- 证券时报头版: 1) [创业板退市制度出炉 将设退市整理板](#); 2) [理性应对经济放缓 货币政策仍将“稳健”](#); 3) [证监会部署交易场所清理整顿工作](#); 4) [陈德铭: 中国经济面临下行风险](#)
- 21世纪经济报道: [医保局买药: 上海“医药分家”大改革](#)

今日报告列表

报告列表

序号	报告名称 行业公司	建议	作者	直线
1	《2012年度零售行业研究——冬已至,春不远……》	增持	分析师:文璐	02161038260
2	《房地产行业研究周报——北京放宽普通住宅标准》	持有	分析师:曹旭特	01066211658
3	《钢铁行业研究周报——部分钢管股表现抢眼》	买入	分析师:王招华	02161038247

4	《石油化工行业研究周报——丁二烯和合成橡胶价格大幅反弹》	持有	分析师: 代鹏举 分析师: 刘波	02160753902
5	《传媒行业点评——限广令出台, 冲击电视剧广告收入》	持有	分析师: 王铮	02161038285
6	《客车行业专题点评——校车, 已不仅仅是事件性机会》	买入	分析师: 吴文钊	02161038231
7	《东吴证券新股研究报告——精耕细作苏州市场 尽享区域发展红利;》			02160753901
8	《合肥三洋公司点评——提出 532 规划, 2016 年收入目标二百亿》	买入	分析师: 王晓莹	02161038318
9	《新北洋公司点评——扶植上游, 做大产业》	买入	联系人: 赵国栋 分析师: 易欢欢	13910702427

来源: 国金证券研究

行业公司

1、《2012 年度零售行业研究——冬已至, 春不远……》: 增持 (分析师: 文瑶)

【内容摘要】:

行业观点

基于零售行业基本面已经进入最差阶段, 未来将先于 CPI 见底前反弹的判断, 我们给予未来 1 年行业“增持”评级。

通过宏观先导指标及消费数据分析, 我们判断未来 1 年商品零售额增速将随 CPI 先回落后平稳, 行业景气度将先于 CPI 回暖。

通过对历史通胀周期中, 零售子行业百货、超市和专业店的收入增速变动的分析, 我们认为子行业增速仍有 5% 左右下滑空间, 但已经接近底部拐点区域, 未来 1 年可对行业基本面保持相对乐观。

目前行业相对沪深 300 的估值倍数已经回落至合理区间, 我们对零售子行业的推荐排序为: 百货、连锁、超市和商业物业经营。

推荐标的

推荐品种主要选择基本面优良、利润增长确定的品种, 包括: 潮宏基、天虹商场、成商集团、步步高。

【摘要结束】

2、《房地产行业研究周报——北京放宽普通住宅标准》: 持有 (分析师: 曹旭特)

【内容摘要】:

新房成交情况

北京回升幅度较大。北京成交 21.2 万平方米, 受降价促销影响成交量回升明显, 环比上升 116%; 上海成交 21.8 万平方米, 环比上升 2%; 深圳成交 2.7 万平方米, 环比下降 11%; 三市成交量分别为 11 年周均的 152%、87% 和 52%。三城市去化周期分别为 17.5、7.3 和 16 个月。

本周重点监测的二、三线城市有 13 个成交环比上升, 占比 52%, 平均升幅为 26%, 成交下降城市平均降幅为 25%。成交上升居前的三个城市是重庆、南昌和昆明, 分别上升 57%、57% 和 47%; 成交下降居前的是蚌埠、舟山和海口, 降幅分别为 -62%、-48% 和 -34%。

二手房成交情况

北京本周二手房成交 16.6 万平米, 环比上升 10%; 天津成交 4.9 万平米, 环比下降 10%; 深圳成交 5.5 万平米, 环比下降 10%; 杭州成交 1.8 万平米, 环比下降 9%。四城市成交量分别为 11 年至今周均的 78%、68%、38% 和 85%。

均价方面, 天津和深圳分别环比持平和下降 6%。

土地市场

北京本周推出 1 宗 5 万平米, 无成交; 上海推出 8 宗 43 万平米, 成交 3 宗 21 万平米; 深圳本周无推出, 成交 1 宗 3 万平米。

本周二三线有 12 个城市有住宅用地推出，推出量居前三的是重庆、武汉和无锡，分别推出 30 宗 131 万平米、18 宗 129 万平米和 14 宗 81 万平米；本周有 7 个城市有地成交，成交居前的分别是南京、宁波和杭州，分别成交 6 宗 36 万平米，1 宗 11 万平米和 4 宗 7 万平米。

一周行业要闻

北京放宽普通住房标准，税收优惠范围扩大。25 日北京住建委调整了普通住房界定标准，扩大了税收优惠范围。05 年普通住房标准需同时满足容积率大于 1、单套面积低于 140 万平米和成交价低于同区内普通住房交易价格 1.2 倍三个条件；08 年对成交价标准进行补充并分环线界定，具体为三环内 258 万元/套、五环外 120 万元/套等。本次调整仍为修订成交价标准，具体为四环内北部低于 38880 元/平米，六环外低于 17280 元/平米等。

普通住房可享受的优惠一是家庭唯一住房减半征收契税，其中 90 平米以下按 1%征收契税；二是满五年对外销售免征营业税。本次调整受益的主要是购买首套住房的家庭。优惠范围扩大有助于提高降价促销效果，对市场有一定积极作用，但调整主要目的在于保护刚需，使标准更为合理；这能够说明调控取得一定成果有条件进行政策微调，但不能作为调控松动信号。

杭州经开区补贴区内员工租房、购房。杭州经济开发区启动《经开区企业安居工程补助实施细则》。其中中高层管理人员于今年内在开发区购置首套商品房，可获一次性补贴 10 万元和 3 年不高于 50 万的贷款利息。

投资策略

北京提高普通住宅标准并不与中央调控目标相违背，因为这确实令当地购房者的纳税更为合理，不能作为调控松动信号。短期行业仍以震荡行情为主。继续推荐销售目标完成率较高的保利地产、万科和折价较高的雅戈尔、福星股份。

【摘要结束】

3、《钢铁行业研究周报——部分钢管股表现抢眼》：买入（分析师：王招华）

【内容摘要】：

投资建议

本周常宝股份和久立特材表现抢眼，分别上涨 5.50%和 6.43%，跑赢沪深 300 指数 6.90 和 7.83 个百分点；较前期低点已分别上涨 27.23%和 19.99%，跑赢沪深 300 指数 24.75 和 17.51 个百分点。其他三家钢管股（山东墨龙、金洲管道、玉龙股份）则表现一般甚至跑输大盘。

我们判断，常宝股份的催化剂是 Q4 业绩有望比 Q3 好，这在上市公司中不多见，也助推了其估值的修复，最新股价对应的 2011 年 26 倍 PE、2012 年 20 倍 PE，在可比公司中仍处于相对低的水平。我们仍然维持其“买入”评级，但短期上涨过快，我们暂不做重点推荐。

至于久立特材，其催化剂则是核电项目的重启以及其超超临界不锈钢锅炉管产品的放量，我们认为其是最纯的钢铁新材料股，有可能符合未来一段时间的市场投资风格，拟纳入 12 月投资组合。

有鉴于此，我们拟在 12 月份模拟组合增仓油气输送管股，具体推荐的投资组合为：金洲管道、久立特材、玉龙股份、新钢股份、太钢不锈。更详细的逻辑请参见正文部分的周观点。

一周回顾

同步指标：钢矿价格弱势盘整。本周钢价小幅回落 0.76%，其中长材下跌 0.77%，扁平材下跌 0.8%，铁矿石综合指数下跌 0.75%，我们模拟的完全以现货方式经营的钢企利润回复到近期中值偏下水平；Mysteel 统计的全国重点城市经销商库存续降 0.2%，港口矿石库存环比回落 0.8%，贸易商银行月贴现率反弹 0.16 个百分点，至 7.94%。

先行指标：世行下调明年中国经济增速预期。世界银行 22 日发布《东亚经济半年报》，上调中国经济 2011 年增长速度 0.1 个百分点到 9.1%，下调 2012 年中国经济增长速度 0.1 个百分点到 8.4%。国务院发展研究中心副主任刘世锦判断，中国在今后几年将从高速增长时代进入到中速增长时代，经济增长速度从 10%左右回落到 6%至 7%。

国际指标: Mysteel 统计的国际钢价下跌约 1%。本周 CRU 国际钢价指数显示略涨 0.16%，但 Mysteel 统计的国际钢价总体呈现下跌趋势，跌幅在 1%左右；废钢价格方面，日本和东南亚有所反弹，幅度分别为 3.15%和 1.23%，其他国家价格不变。

估值指标: 钢铁板块跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点。本周 SW 钢铁指数下跌 3.26%，沪深 300 指数下跌 1.4%；截至本周五，国金钢铁指数与全部 A 股的 PB 比值为 0.512，较历史平均水平低 12.18%，比历史最低水平高 21.03%。本周钢铁板块表现较好的为：宁夏恒力（涨 8.65%）、大成股份（涨 8%）、久立特材（涨 6.43%）、常宝股份（涨 5.58%）、华阳科技（涨 1.56%）；大钢中，宝钢股份跌幅最小（跌 0.99%），河北钢铁跌幅最大（跌 4.51%）。

其他主要信息。（1）石墨电极难挡上下游行情低迷；（2）汽车工业今年增速大幅回落；（3）工程机械四季度将陷低迷；（4）中国粗钢产量连降；（5）焦炭现货价格跌至年内最低点。

【摘要结束】

4、《石油化工行业研究周报——丁二烯和合成橡胶价格大幅反弹》：持有（分析师：代鹏举，分析师：刘波）

【内容摘要】：

本周观点：

目前三地原油 22 日移动均价 110.25 美元/桶，10 月 8 日调价以来累计上涨 3.73%。

本周价格反弹的产品增多，价格涨幅超过 2%的有丁二烯价格上涨 14.81%，丁苯橡胶价格上涨 12.97%，顺丁橡胶价格上涨 8.67%，丙烯腈价格上涨 9.44%，环氧氯丙烷价格上涨 6.67%，制冷剂 R22 价格上涨 2.11%，二氯甲烷价格上涨 4.55%，聚合 MDI 价格上涨 3.55%。

我们建议近期关注公司：齐翔腾达、科达机电、金发科技。

行业动态及相关点评：

欧债危机深化的利空对地缘政治动荡加剧的利多，短期内油价上下踌躇。继法国 10 年期国债收益率创记录地大幅上升后，上周三德国国债拍卖的认购不足，越来越标示着欧元区危机进入了一个新的高度。随着欧债危机或蔓延至欧元区核心成员国的担忧升温，市场投资者对于全球经济发展的前景流露出的悲观意愿，打压了国际油价。虽然债务危机给予市场较多利空影响，但种种迹象显示中东北非地区的紧张局势有持续升温的趋势，投资者对于地缘政治动荡造成的供应趋紧的担忧情绪已经占据主导。埃及人要求军政府公布总统选举明确时间表的示威活动仍在继续，叙利亚似乎正迎来一场残酷内战的开端，而已经或即将组成新政府的利比亚、也门、突尼斯示威活动不断。美国总统奥巴马签署总统令，下令对伊朗重要的石化产品行业实施制裁，同时扩大对伊朗油气行业的制裁。截至 11 月 25 日，WTI 原油期货价格收于 96.77 美元/桶，一周下跌 0.66%；布伦特原油期货价格收于 106.4 美元/桶，一周下跌 1.08%。

乙烯裂解装置降低负荷推动丁二烯价格大幅反弹，下游产品合成橡胶顺势上涨。亚洲丁二烯价格自 7 月份的高点下跌 60%，近期欧洲和亚洲多套乙烯裂解装置负荷下降至 70-75%，导致丁二烯供应紧张，上周价格大幅反弹 15%。美国丁二烯生产商 TPC 集团首席执行官表示，2012 年一二季度美国有 5 套乙烯装置计划检修，这将造成明年上半年丁二烯供应紧张继续延续，丁二烯价格反弹将会持续。丁二烯价格的上涨，推动其下游产品合成橡胶价格随之反弹。

预测油气勘探开发支出大幅增加、天然气部分替代石油作为化工的原料会是未来我国石油化工行业的重要趋势之一。11 月 24 日，国土资源部召开新闻发布会，发布《全国油气资源动态评价 2010》最新成果。最新评价成果显示，我国石油地质资源量 881 亿吨、可采资源量 233 亿吨，与 2007 年全国油气资源评价结果相比，分别增长 15%和 9.9%；全国天然气地质资源量 52 万亿立方、可采资源量 32 万亿立方，比 2007 年分别增长 49%和 45%。2010 年全国生产原油 2.01 亿吨，首次突破 2 亿吨，比 2005 年增长 11.9%；2010 年全国生产天然气 942 亿立方，比 2005 年增长 96.3%，接近翻倍。未来 20 年我国石油年产量保持稳定增长的态势，峰值产量约 2.2 亿吨，2 亿吨水平可延续到 2030 年以后；天然气年产量将持续快速增长，2030 年产量可接近 3000 亿方。“十一五”期间，全国油气勘探累计投资 2788 亿元，比“十五”翻了一番。我国石油产量接近峰值，产量增长空间有限。为了控制我国石油进口依赖度上升的速度，“十二五”期间，一方面油气勘探开发投资支出，可能在“十一五”的基础上翻倍；另一方面天然气在一些领域替代石油作为化工的原料，减少化工行业对石油的需求。

【摘要结束】

5、《传媒行业点评——限广令出台,冲击电视剧广告收入》: 持有 (分析师: 王铮)

【内容摘要】:

事件

11月28日,广电总局下发《<广播电视广告播出管理办法>的补充规定》,决定自2012年1月1日起,全国各电视台播出电视剧时,每集电视剧中间不得再以任何形式插播广告。

为确保新政策得到切实执行,广电总局还专门下发了《关于贯彻执行<《广播电视广告播出管理办法》的补充规定>的通知》,要求各级电视台立即清理并撤销2012年的电视剧插播广告时段,重新编排节目和广告。要求各级广播影视行政部门全面监看各级电视台的落实情况,对仍插播广告的播出机构,将按照相关法规规定,给予严肃处理。

评论

政策环环相扣,冲击电视剧广告收入: 电视剧插播广告的相关政策近年来持续变化,2009年“61号令”提到“播出电视剧时,可以在每集(以45分钟计)中插播2次商业广告,每次时长不得超过1分30秒。其中,在19:00至21:00之间播出电视剧时,每集中可以插播1次商业广告,时长不得超过1分钟”;在一个多月前的《关于进一步加强广播电视广告播出管理的通知》中规定,“禁止在片头之后、剧情开始之前,以及剧情结束之后、片尾之前插播任何广告。播出片尾画面以及演职人员表等内容时,禁止播出任何形式的广告”。而本次颁布的电视剧剧中禁止插播广告则彻底扼杀了广告在电视剧中的插播空间,将直接冲击广告效果,电视剧广告价值面临缩水,由电视剧带动的广告收入面临大幅下滑威胁。

“限广令”对卫视影响不一: 江苏卫视、天津卫视广告部负责人日前在深夜率先宣布取消电视剧插播广告,并表示取消的广告时间,不会增加到剧前或剧后,形成直接经济损失;以剧立台的安徽卫视将受到较大冲击;而浙江卫视相对乐观,认为剧集价格不断攀升,一旦减少广告支撑,优势资源会向有实力的卫视靠拢。就卫视应对策略而言,开发“动画广告”、滚动播出广告皆成为可能;对于未进行招标的电视台,电视剧场冠名等稀缺广告时段资源的价格可能进一步提升。

冲击电视剧下游需求,定制剧与植入广告将成趋势: 电视剧广告价值面临缩水将明显冲击电视台渠道对于电视剧的需求;近两年精品剧集价格快速上涨的趋势有可能趋缓;卫视打造自制剧,开发性的植入广告分成模式的需求进一步成为趋势;植入广告可能成为电视台与电视剧制作公司重要的新增长点。整体而言,“限广令”部分反映了在落实十七届六中全会推动公益性文化事业发展精神的过程中,对于内容行业的短期机会判断基于政策引导的重要性进一步突出。

大力发展公益性文化事业,坚持社会效益放在首位: 广电总局新闻发言人指出,“取消电视台播出电视剧时每集中间插播广告,能够有效实现播出电视剧每集剧情的完整性和观众收视的连贯性,符合广大人民群众的利益和愿望,更好地体现广播电视公益文化服务的职能。”广电总局要求各级广电行政部门和各级电视台要把思想统一到党的十七届六中全会精神上来,把取消电视剧中间插播广告的决定落到实处,让人民群众满意。与“限广令”与“限娱令”都是广电总局对十七届六中全会关于加强精神文明建设,坚持将社会效益放在首位精神的落实。随着健康网络评选活动的进一步开展,我们认为不排除广电总局进一步出台针对视频网站的内容引导条例。

投资建议

本周我们将正式发出2012年投资策略报告,下调行业评级至“持有”,传媒行业在十月份政策面驱动下上涨至今,行业相对A股PE溢价约2.5倍,尚未达到历史最高水平,但已逐步走高;相对PB溢价为1.7倍,正在接近历史高点。政策面在各地区落实十七届六中全会精神的过程中,将更加提倡有利于人民群众的公益性文化事业。对于内容行业的短期投资机会判断基于政策引导重要性进一步突出。

我们仍然长期看好影视行业,但基于影视板块当前估值水平处于历史高位的考量,以及政策面引导精神文明建设,抵制娱乐化倾向的背景下,建议投资者短期趋于谨慎。

【摘要结束】

6、《客车行业专题点评——校车,已不仅仅是事件性机会》: 买入 (分析师: 吴文钊)

【内容摘要】:

事件

11月16日，甘肃庆阳发生重大校车事故，造成21人死亡。11月28日，温总理在第五次全国妇女儿童工作会议上特别提到了校车问题，他称已责成国务院法制办在一个月内拿出《校车安全条例》，并明确“做好校车工作所需资金由中央和地方财政分担，多方筹集”。我们认为，在《条例》即将出台的背景下，校车给大中型客车行业带来的已不仅仅是事件性机会而是行业基本面的极大改善，简评如下：

评论

政府首脑直接推动，专用校车市场启动如箭在弦：管理与运营的混乱使国内校车事故频出，而甘肃庆阳事故则直接引起了教育部与温总理的高度重视。温总理表示要在一个月内出台《校车安全条例》，远快于业界的普遍预期。由此看来，在中央高层的高度重视下，我国的校车标准以及相关制度已经即将出台，且《条例》出台后的执行和监管也有可能以雷厉风行之势迅速在全国推广。在政府首脑的直接推动下，我国政府集中力量办大事的决心和效率是不用怀疑的。

校车市场规模至少可达30万辆，大中客行业有望迎来高速增长：按教育部数据，国内接送上下学的车辆为28.5万辆，其中符合标准的校车2.9万辆，仅占10.32%；参考美国的配套比例，国内校车潜在市场规模将达100万辆。根据我们预测，2012年专用校车需求（不合格校车更新+新增需求）为7.42万辆，为2011年中大型客车行业销量的45%；在校车需求带动下，2011-2012年客车行业需求增速将达54.1%与20.6%，远超行业2002-2010年9.1%的年复合增速。

校车购置与运营费用并不过高，资金“难题”其实不难：我们测算，我国校车未来几年的费用介于394亿元至750亿元之间。纵使我国已达到100万辆的校车总运营规模，按每年购置20万辆校车计算，我国校车领域的总支出也仅为1150亿元。相对于我国已高达10万亿元的财政收入或者1万多亿元的财政教育支出，纵使这些费用完全由财政承担，其实际压力也不大。事实上，温家宝已明确提出“中央与地方分担，多方筹集”的方式来解决资金问题，学校、学生个人也都可承担一定费用，政府财政实际承担的压力将更小。

看好整个客车板块的交易性机会，中长期重点推荐宇通客车：校车市场的启动有望带来整个客车行业的高速增长，客车上市公司都将获得交易性机会；从中长期来看，作为大中型客车的绝对龙头与国内专用校车的领先企业，宇通客车有望充分受益。由于校车市场存在一定的地方保护，我们认为用宇通在公交市场15.5%的份额来测算其校车市场份额较为合理。我们测算宇通2012-2013年新增校车销量可达1.15、1.68万辆，增幅为25.6%、31.7%。

投资建议

继续重点推荐宇通客车（600066）。

考虑校车需求增长，我们测算宇通客车2012-2013年EPS有望达2.84元、3.50元，纵使按10配3股摊薄后EPS仍可达2.18元、2.69元，按2012年12倍PE计算，公司合理价格应为26元，而配股后公司股价除权将有一定下调（按目前23.36元股价、14.5元配股上限价计算，除权后为21.3元），公司股价上升空间至少仍有20%，建议“买入”

【摘要结束】

7、《东吴证券新股研究报告——精耕细作苏州市场 尽享区域发展红利》

【内容摘要】：

基本结论、价值评估与投资建议

东吴证券是A类A级的区域性券商，上市后与东北证券、山西证券等同属第二梯队。与其他区域性券商相比，公司主要具备区域资源和高成长优势，但从公司目前业务结构来看，仍以传统业务为主，属于高弹性品种。

苏州具备较强的资源优势，公司精耕细作本地市场尽享区域发展红利：首先苏州地区较高的经济总量和居民财富为公司经纪业务提供了肥沃土壤。公司营业部占了苏州地区的37%，交易额占47%左右，收入则占近60%。其次

苏州园区经济发达，市内国家级经济开发区和高新技术产业开发区有 3 家，为公司承销和三板业务储备了丰富的项目资源。

业务结构多元化发展为公司带来了较为突出的成长性。2011 年来公司对经纪业务的依赖度有了较大幅度的降低，这主要由于公司近年投行业务发展迅速，占比提高至 33%，近期又加大了资产管理和创新业务的开拓力度。业务结构多元化结构已初步形成，并带来突出成长性。公司 2009 年投行业务净收入增长率排名行业第六，2010 年资管业务净收入增长率排名第二。

各项业务的竞争力分析：经纪业务规模居中，但部均效率较高，公司目前 0.09% 的佣金率仍略高于行业平均，在江苏激烈的竞争环境下公司佣金率的下滑压力仍存。投行业务专注本地中小项目，业务发展迅速。自营投资风格相对稳健，预计未来将在风险可控范围内提升权益类投资比例。资管、直投等业务起步晚但势头足，新三板业务具备先发优势，并已在积极争取两融资格、备战国际板。

业务扩张下成本费用率提升明显。值得注意的是公司营业费用率高于上市券商平均水平，且 2009 年来营业费用提升明显。主要系公司近年对投行业务的大力发展、营业网点的扩张、人员储备的增加都对费用消耗较大。短期内公司费用率可能仍会保持在较高水平，但随着各项业务常规化发展，公司对成本也将逐步精细化、过程化管理，费用率有望逐步下行。

公司每股合理价格为 6.0-7.1 元。在 1850 亿元（单边）日均交易额的假设条件下，预计公司 11 年和 12 年的 EPS 分别为 0.16 元和 0.24 元。综合 PB 估值法、市值估值法和 PE 估值法，我们认为公司上市后的合理股价为 5.90 元-7.10 元，对应 11 年 PE 为 35.98 倍-43.29 倍，对应 11 年 PB 为 1.60 倍-1.92 倍。

【摘要结束】

8、《合肥三洋公司点评——提出 532 规划,2016 年收入目标二百亿》：买入（分析师：王晓莹）

【内容摘要】：

事件

合肥三洋于 2011 年 11 月 26 日发布公告：公司临时董事会审议通过了《关于公司启用新品牌标识的议案》（DIQUA 帝度）以及《关于制定“532”战略规划的议案》，决定从 2012 年起，用五年时间，打造三大品类，达到 200 亿销售收入的“532”战略规划：五年内达到年销售洗衣机 800 万台，冰箱 400 万台；生活电器（微波炉、智能洁身器、空气净化器新型智能生活电器产品）600 万台；核心部件（变频控制系统等）1000 万台套的战略目标。

评论

按最新提出的“532”战略规划，公司未来 5 年收入复合增速要达到 38%：根据公告，公司规划 2016 年实现 200 亿销售收入；那么按照 2011 年我们预测公司收入 40 亿（这也是公司 2011 年的经营目标），则未来 5 年公司收入的复合增速将达到 38%。在家电业内和投资者对于大家电今后几年都认为无法较快增长、海尔、美的等龙头企业都转型为利润导向的情况下，合肥三洋这一积极增长规划显得尤为突出。

回顾公司 2008 年提出的“335”战略规划，达成度为 60%：2008 年 8 月 3 日，同样在行业及市场低迷的时刻，公司董事通过了《关于制定公司三年发展规划的议案》（即“335”规划），规划以 2007 年销售收入为基准，利用三年时间，实现销售收入翻三番；确立 2008 年销售收入达到 12 亿元的目标，2009 年销售收入达到 25 亿元，以及 2010 年销售收入达到 50 亿元的发展远景规划。回顾这一战略规划的达成情况，2008-2010 年的达成度分别为 90%、80%、60%。尽管达成度较低，公司的确在 2008-2010 年实现了高速增长，收入复合增速 69%，利润复合增速 64%。

“532”战略规划的实现路径：产品多元+出口拓展+渠道多元：总体而言，从今年尤其是第三季度的增长来看，公司积极扩张的计划推进顺利，第三季度收入增速 40%、利润增速 48%，远高于小天鹅；从产业在线 10 月销量数据来看也明显优于海尔和小天鹅。我们认为在积极扩张的战略下，起码未来年公司实现 532 规划的收入复合增速可期；净利率在此期间会因出口业务和新产品的增长而有所降低，但也能保持优于行业的增长；以 2016 年实现

200亿收入规划、届时净利率降到6%、估值给予10倍PE计算，公司2016年市值可达120亿，较当前市值有近20%的复合增速。

投资建议

暂维持前期盈利预测，预计2011-2013年EPS分别为0.683、0.917、1.071元，净利润增速20.6%、34.2%、16.8%。假如四季度费用率还能得到有效控制，也不排除今年业绩小幅超预期的可能。目前股价对应14.7x11PE/11x12PE，尚低于公司定向增发（9月27日已获批文，6个月有效期）的底价12.28元；尽管估值水平比小天鹅A高，但在明年新增冰箱、扩大电机对外销售的拉动下（合计约能增加收入10亿），净利润还有望实现30%以上的增长。考虑增发将摊薄EPS，6-12个月公司合理估值为18X11PE/15X12PE，即12.30-13.75元，维持买入建议，本次“532”规划的提出更有助于提振市场对于公司主动扩张的信心，短期有望刺激股价上涨。

【摘要结束】

9、《新北洋公司点评——扶植上游,做大产业》：买入（联系人：赵国栋，分析师：易欢欢）

【内容摘要】：

事件

新北洋于2011年11月27日发布公告：公司以自有资金155.78万元增资华菱光电公司，持股比例为25%。

评论

事件对新北洋长期影响偏正面。

- 1、华菱光电主要生产CIS（接触式扫描元器件），是验钞机、支票扫描仪、自助设备等核心器件。在金融、电信、政府、零售等等各大行业有广泛的应用。
- 2、受益于政府打击假钞，整顿金融秩序等行动，2011年营业利润同比增长将超过100%。2010年华菱光电实现净利润896.73万、2011年1-9月份即实现净利润1,656.5万元。
- 3、根据2010年报数据，新北洋从华菱光电采购的CIS，金额为260万元。我们匡算约占华菱光电总销量的5%。10年新北洋从华菱光电获得的分红192万元，占净利润的1.7%。

是公司做大产业的迈出的关键一步。

- 1、新北洋的核心发展战略是围绕TPH（热敏打印头）和CIS两项核心技术，开发应用设备。此次增资看似股权比例下降，实则是迈出扶植上游产业发展的关键一步。长期来看，有助于新北洋加强产业垂直一体化能力。
- 2、解决产业上游核心公司的经营管理问题，充分激励高管，有助于子公司业绩的提升。投资收益将稳步提升。提醒市场注意的是：门洪强先生同时担任新北洋和华菱光电的董事长。
- 3、华菱光电股权变动后，成为独立法人的股份有限公司。不排除未来独立上市的可能性。“新北洋系”渐渐浮出水面。

重申新北洋的投资要点：

看点一：产品分类调整，凸显公司明晰的战略路径：我们在5月份的研报中指出，新北洋不仅仅是打印机公司，而是基于两项核心技术的高端机具制造商。公司中报即把产品分类由原来的三种打印机加其他产品共四项调整为“关键基础零部件”和“整机及系统集成产品”两大类。表明公司战略思路日趋成熟、市场空间大幅延展。符合我们给其的定位“有人机交互的地方，就有新北洋”。

看点二：海外市场成为公司新的增长极：海外市场销售增长同比115.85%，占总营业收入的37.9%。其中高端金融机具产品占营业总销量的17.17%，占海外销售额的42.3%。说明公司的技术实力、工艺水平得到国际市场的认可，必将在产业转移浪潮中长期获益。

看点三：产品琳琅满目，产能突破瓶颈：4系列关键零部件、5大类整机产品，使得公司可以从容在高毛利、高增长的行业布局，顺利切入金融机具市场，进入HP等国际巨头的供应链体系。随着募投项目的进展，公司的突破产品瓶颈，将具备年产百万台设备的能力。

投资建议

维持“买入”评级，我们上调盈利预测至公司 11-13 年摊薄 EPS 为 0.6、0.9 和 1.29 元，公司拥有核心技术、下游应用广泛、未来几年保持将 40%-50% 的成长。我们给予公司未来 6-12 个月 28 元目标价位，相当 31 x 12PE。给予买入评级。

【摘要结束】

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	10EPS (实际)	11EPS (内部)	11EPS (外部)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	已上市流通 A 股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业															
火电行业	通宝能源		0.027	0.334	0.317	0.431	0.425	1146502.52				买入	20111114	8.50	8.15
原材料行业															
化学原料行业	齐翔腾达	刘波	0.899	1.207	1.280	2.088	1.782	467208.00				买入	20110927	29.22	20.15
化学原料行业	兴发集团		0.501	0.800	0.721	1.521	1.092	365480.03				买入	20110908	26.36	19.70
专用化学品行业	南岭民爆	舒亮	0.892	1.004	1.400	1.241	1.676	132200.10	买入	20110104	33.54	买入	20111020	33.10	31.90
其它非金属行业	长海股份		0.413	0.592	0.558	1.198	1.034	120000.00				买入	20110914	20.36	19.38
其它非金属行业	方大炭素		0.317	0.512	0.551	0.559	0.660	1279077.90				买入	20111116	14.39	13.86
金属制品行业	利源铝业	杨诚笑	0.499	0.887	0.828	1.630	1.278	187200.00				买入	20111027	22.81	21.30
造纸行业	中顺洁柔	万友林	0.680	0.510	0.575	1.162	1.004	160000.00				买入	20111125	25.63	25.63
投资品行业															
建筑施工行业	棕榈园林	唐笑	0.439	0.901	0.833	1.704	1.417	384000.00	买入	20110727	36.20	买入	20111009	31.90	31.47
其它专用设备行业	山东矿机		0.509	0.711	0.652	1.304	1.143	267000.00				买入	20110906	24.78	17.54
其它专用设备行业	科达机电	刘波	0.397	0.785	0.682	0.814	0.754	607081.80	买入	20110830	14.96	买入	20111028	12.76	13.34
其它专用设备行业	中材国际	唐笑	1.565	1.852	1.857	2.319	2.313	911081.05	买入	20110713	31.88	买入	20111014	21.60	18.99
交通运输行业															
陆上运输行业	铁龙物流	黄金香	0.365	0.419	0.427	0.569	0.578	1305521.87	买入	20110819	9.46	买入	20110918	10.33	9.95
商业贸易行业															
贸易行业	物产中大	吴文钊	0.760	0.915	0.964	1.111	1.140	658763.11				买入	20111118	8.73	8.87
百货零售行业	成商集团		0.315	0.458	0.471	0.602	0.576	438799.74				买入	20111011	9.82	9.93
选择消费行业															
汽车零配件行业	远东传动	吴文钊	0.660	0.857	0.780	1.149	1.004	280500.00				买入	20110901	16.47	12.81
纺织行业	鲁泰 A	张斌	0.733	0.851	0.921	0.927	1.094	566242.40				买入	20110919	10.39	9.06
纺织行业	富安娜	张斌	0.954	1.452	1.548	2.093	2.097	133900.00	买入	20110627	40.54	买入	20111011	47.01	51.40
主要消费行业															
肉禽鱼产品行业	东方海洋	陈振志	0.301	0.425	0.440	0.646	0.665	243850.00				买入	20110908	15.61	16.39
肉禽鱼产品行业	圣农发展	陈振志	0.305	0.546	0.605	0.791	0.787	910900.00				买入	20110903	16.91	16.85
食品行业	好想你	陈钢	1.275	1.687	1.670	2.299	2.390	73800.00				买入	20111014	48.90	58.08
软饮料行业	承德露露	陈钢	0.489	0.554	0.572	0.769	0.780	364965.12	买入	20110511	18.01	买入	20111117	17.61	18.01
个人用品行业	上海家化	王晓莹	0.652	0.884	0.905	1.204	1.256	423011.00				买入	20111114	36.98	37.68
健康护理行业															
医疗器械与用品行业	东富龙	李龙俊	0.893	1.334	1.355	1.821	1.808	160000.00	买入	20110516	42.30	买入	20111014	43.77	44.09

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	10EPS (实际)	11EPS (内部)	11EPS (外部)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
医疗器械与用品行业	山东药玻		0.666	0.602	0.630	0.776	0.774	257380.11				买入	20111114	14.13	14.28
房地产行业															
房地产开发行业	福星股份		0.703	0.791	0.823	0.926	1.136	712355.65				买入	20110915	9.38	7.38
信息技术行业															
通信系统设备行业	中兴通讯	陈运红	0.945	1.094	1.050	1.363	1.305	2810492.58	买入	20110831	18.65	买入	20111013	17.37	18.20
计算机行业	方正科技		0.110	0.105	0.105	0.161	0.161	2194891.20	买入	20110830	3.34	买入	20110906	3.11	3.09
元件行业	*ST 力阳	程兵	0.028	1.531	0.489	1.964	0.619	153743.77				买入	20111122	10.71	10.62
器件行业	广州国光	程兵	0.277	0.291	0.296	0.393	0.417	416904.00				买入	20111019	7.25	7.27
器件行业	威创股份		0.314	0.420	0.410	0.600	0.554	641400.00				买入	20110901	12.48	11.60
软件行业	拓维信息	赵旭翔	0.508	0.285	0.366	0.750	0.664	218033.72				买入	20111114	19.17	17.62
软件行业	榕基软件	易欢欢	0.753	1.253	1.237	1.869	1.777	103700.00	买入	20110713	40.61	买入	20111118	42.80	43.80
软件行业	立思辰	易欢欢	0.256	0.346	0.339	0.463	0.558	236587.50	买入	20110228	16.50	买入	20111115	13.90	12.41
软件行业	用友软件	易欢欢	0.407	0.717	0.680	0.940	0.923	815903.37	买入	20110729	22.81	买入	20111011	21.83	20.63
公用事业行业															
燃气水务行业	南海发展	赵乾明	1.716	0.520	0.507	0.783	0.640	325282.10				买入	20111019	9.69	10.52

来源：国金证券研究所 注：“每股收益预测（外部）取自“朝阳永续一致预期数据”

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	11EPS (内部)	11EPS (外部)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	13EPS (内部)	13EPS (外部)
中兴通讯	18.20	23.10	-21.21%	279890.56	62958.54	1.094	1.050	1.366	1.305	1.891	1.637
中联重科	8.45	7.77	8.75%	627592.52	143002.89	0.951	0.969	1.150	1.228	1.381	1.496
晨鸣纸业	5.56	3.35	65.97%	82027.48	39127.00		0.406		0.505		0.579
东北电气	3.36	0.79	325.32%	60942.10	25795.00		0.010		0.010		0.010
经纬纺机	11.69	3.95	195.95%	22736.00	18080.00		0.881		1.159		1.395
新华制药	6.75	2.09	222.97%	30731.28	15000.00		0.240		0.290		0.350
鞍钢股份	5.00	4.71	6.16%	614900.78	108580.00		0.062		0.143		0.285
ST科龙	4.53	1.40	223.57%	28214.80	45958.98		0.340		0.320		0.386
华能国际	4.86	4.11	18.25%	900000.00	355538.34		0.135		0.185		0.248
皖通高速	4.42	4.50	-1.78%	116560.00	49301.00		0.534		0.608		0.682
民生银行	5.84	6.24	-6.41%	2258760.24	412713.06		0.960		1.201		1.478
中海发展	6.84	4.39	55.81%	210855.23	129600.00	0.411	0.304	0.510	0.380	0.687	0.520
中国石化	7.24	8.02	-9.73%	6992206.49	1678048.80	0.005	0.912	0.006	1.027	0.007	1.108
南方航空	5.58	3.86	44.56%	617760.00	279491.70	0.693	0.698	0.579	0.639	0.580	0.733
中信证券	11.14	13.80	-19.28%	981466.17	117832.77		0.591		0.616		0.695
招商银行	11.46	14.06	-18.49%	1766613.09	391047.80		1.505		1.799		2.071
东方航空	4.44	3.12	42.31%	266195.00	349432.50	0.382	0.532	0.391	0.489		0.543
兖州煤业	26.49	17.84	48.49%	36000.00	195840.00	20.547	1.853	2.323	2.162		2.537
广州药业	13.14	6.07	116.47%	59100.00	21990.00		0.391		0.472		0.555
江西铜业	25.44	17.32	46.88%	207524.74	138748.20		2.106		2.375		2.676
宁沪高速	5.77	6.67	-13.49%	376554.48	122200.00		0.508		0.574		0.628
深高速	3.89	3.28	18.60%	143327.03	74750.00		0.414		0.449		0.549
海螺水泥	16.91	24.70	-31.54%	399970.26	129960.00	2.409	2.365	2.504	2.645	3.358	3.037
青岛啤酒	36.36	41.20	-11.75%	27851.91	65506.92	1.317	1.304	1.627	1.628	2.051	2.003
广船国际	16.85	5.48	207.48%	43846.35	20461.74		0.871		1.163		1.310
S上石化	6.93	2.65	161.51%	72000.00	233000.00		0.321		0.356		0.250
南京熊猫	6.18	1.39	344.60%	41301.50	24200.00		0.270		0.270		0.270
昆明机床	7.68	2.39	221.34%	39018.63	14089.48	0.199	0.226	0.250	0.302	0.323	0.395
马钢股份	2.82	2.22	27.03%	596775.12	173293.00		0.059		0.117		0.199
上海医药	13.76	15.14	-9.11%	107052.71	76589.39		0.761		0.860		1.049
ST北人	5.74	1.90	202.11%	32200.00	10000.00		0.420		0.420		0.420
S仪化	8.36	1.79	367.04%	20000.00	140000.00		0.310		0.370		0.440
创业环保	6.11	2.03	200.99%	108722.84	34000.00		0.197		0.220		0.237
东方电气	25.49	23.45	8.70%	154393.00	34000.00	1.714	1.677	1.963	2.006	2.247	2.307
洛阳玻璃	8.57	1.70	404.12%	25001.82	25000.00		0.250		0.280		0.280
华电国际	3.11	1.44	115.97%	519005.62	143102.80		0.020		0.028		0.110
中国银行	2.90	2.42	19.83%	19552504.72	8362227.64		0.445		0.519		0.600
中国国航	7.10	5.59	27.01%	819973.76	456268.34	0.857	0.799	0.701	0.792	0.825	0.914
北辰实业	2.86	1.18	142.37%	266000.00	70702.00		0.148		0.217		0.280
工商银行	4.23	4.31	-1.86%	26222549.80	8679404.46		0.595		0.711		0.852
大唐发电	4.81	2.63	82.89%	899436.00	331567.76		0.136		0.204		0.304
广深铁路	3.34	2.74	21.90%	537743.83	143130.00	0.308	0.262	0.438	0.283	0.529	0.327
中国人寿	17.22	19.76	-12.85%	2082353.00	744117.50		0.876		1.120		1.246
重庆钢铁	3.31	1.23	169.11%	119500.00	53812.72		0.019		0.073		0.195
中国平安	36.04	53.85	-33.07%	478640.96	312973.25	2.744	2.694	3.646	3.436		4.283
潍柴动力	34.85	34.75	0.29%	69110.68	40480.00	3.601	3.696	4.348	4.213	4.936	4.812
中信银行	4.15	4.05	2.47%	3169132.87	1295781.91		0.619		0.734		0.852
交通银行	4.54	4.90	-7.35%	3270905.33	2917655.22		0.811		0.955		1.086
中国铝业	7.93	3.61	119.67%	958052.19	394396.60		0.098		0.163		0.261
中国远洋	6.09	3.42	78.07%	747595.03	258060.00		-0.614		-0.047		0.253
建设银行	4.71	5.27	-10.63%	959365.76	24041731.99		0.686		0.818		0.975
中海油服	15.97	10.74	48.70%	291046.80	153485.20		0.989		1.188		1.323
中国神华	25.81	33.05	-21.91%	1631103.80	339858.25	2.281	2.224	2.662	2.552	2.982	2.992
中国石油	9.72	9.61	1.14%	16152207.78	2109890.00		0.793		0.928		1.129

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	11EPS (内部)	11EPS (外部)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	13EPS (内部)	13EPS (外部)
中国中铁	2.91	2.35	23.83%	1662501.00	420739.00		0.252		0.268		0.370
金风科技	9.46	4.42	114.03%	219454.12	50004.68	0.894	0.327	0.952	0.375	1.066	0.383
中海集运	2.86	1.38	107.25%	769846.25	375100.00	0.300	-0.204	0.376	-0.012	0.516	0.055
中国太保	18.46	22.30	-17.22%	620828.73	231330.00	1.124	1.244	1.489	1.539		1.762
紫金矿业	4.34	3.10	40.00%	1580380.37	600816.00		0.282		0.358		0.411
中煤能源	9.41	8.74	7.67%	900697.72	410666.30		0.715		0.856		1.081
中国铁建	4.43	4.23	4.73%	1001624.55	207629.60		0.581		0.606		0.719
四川成渝	4.30	2.91	47.77%	115745.00	89532.00		0.415		0.470		0.505
中国南车	5.11	4.70	8.72%	951600.00	202400.00	0.302	0.308	0.341	0.388	0.404	0.482
上海电气	5.86	3.22	81.99%	244162.62	297291.20		0.270		0.333		0.370
长城汽车	11.18	10.54	6.07%	24424.30	103318.00	1.088	1.108	1.376	1.388	1.695	1.746
山东墨龙	13.32	5.21	155.66%	7262.20	12806.32		0.570		0.859		0.976
中国中冶	2.89	1.58	82.91%	362739.15	287100.00		0.252		0.286		0.434
农业银行	2.55	3.18	-19.81%	2045647.05	3073882.31		0.403		0.500		0.568
大连港	2.96	1.80	64.44%	76182.00	106260.00	0.207	0.173	0.236	0.187	0.258	0.198
金隅股份	9.57	5.54	72.74%	31612.80	116938.24		0.887		1.170		1.501

来源: 国金证券研究所 注: “每股收益预测(外部)取自“朝阳永续一致预期数据”

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有, 未经事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 对由于该等问题产生的一切责任, 国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下, 国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用; 非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区中心区福中三路 1006 号诺德金融中心 34B