

2011年11月29日星期二

分析师观点

● 行业

房地产：销售低迷，市场仍在观望——周数据点评

● 公司

东方雨虹点评

市场综述

- **国内：**周一（11月28日），沪深两市窄幅震荡
- **国际：**美股大幅上扬
- **其他：**深市基金指数11月28日收报4885.46点

财经快讯

- 创业板退市制度细则出炉增加两个退市条件
- 王洪章出任建行书记蒋超良任农行董事长
- 惠誉确认美国AAA评级展望下调至负面

重点报告

家电行业分析师 李常 2011-11-29

- 合肥三洋（600983）事件点评：“帝度”品牌启动，“532”占略启航（推荐/首次）

电力设备行业分析师 侯建峰 2011-11-29

- 电力设备深度报告：“网”，开一面；“智”，赢天下（看好首次）

数据快递：大宗商品价格、新股发行与上市、A-H溢价

东兴研究员最新关注

国内市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2383.04	0.12
深证成指	9884.70	-0.02
沪深300	2573.33	0.13
香港恒生	18037.81	1.97
国企指数	9609.86	2.28

国际市场

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯	11523.01	2.59
纳斯达克	2527.34	3.52
标准普尔	1192.55	2.92
日经平均	8287.49	1.56
FTSE 100	5312.76	2.87
GDAXI	5745.33	4.6

大宗商品

商品名称	收盘	涨跌%
NYMEX原油	98.21	1.49
COMEX黄金	1710.80	1.5
LME铜现货	7471.00	3.68
LME铝现货	2006.50	0.93
BDI指数	1809.00	0.11

外汇市场

外汇名称	汇率	涨跌%
美元/人民币	6.359	0.05
欧元/人民币	8.452	-0.14
英镑/人民币	9.853	0.26
日元/人民币	8.187	-0.47

编辑：赵颖

东兴证券研究所

电话：010-66554048

北京市西城区金融大街五号新盛大厦 B 座
16 层

邮编：100033

分析师观点

行业

房地产：销售低迷，市场仍在观望——周数据点评

事件：

中国指数研究院公布上周35个城市监测数据。

观点：

20个主要城市土地市场供应量在上周有所回升后本周继续呈现上升趋势，且上升幅度较为明显，成交量则有所下滑。监测的20个主要城市住宅用地市场，供应量有所上升，且较为明显，而成交量却有相当幅度的下滑。上周共推出住宅用地106宗，较前一周增加37宗，推出面积514万平方米，较前一周增加了66万平方米，其中重庆和武汉分别推出131万平方米和129万平方米，为住宅用地推出量较多的城市；上周共成交住宅用地22宗，与前一周持平，成交面积92万平方米，较前一周减少40万平方米，其中南京成交量最多，为36万平方米。

上周全国楼市成交量继续低迷，多城市成交量谷底徘徊。监测的35个城市中，30城市楼市成交量同比下降，7城市成交量降幅在50%以上，其中长沙（期房）同比降幅最大，达到79.46%。其次是汕头，同比降幅达58.69%。重点城市成交量均同比下降，其中天津跌幅最大，达57.07%，杭州（不含萧山、余杭）同比跌幅亦超过50%。

目前销售仍处低迷，房地产上升动力不足。拥有专业化综合运营能力的公司仍受调控影响大，专业化所拥有的优势无法发挥。多元化受调控影响小，仍具备保持增长的能力。2012年我们应该重点关注多元化综合运营能力强公司中与物业价值和产业价值相关的投资机会。上周末北京出台新政，新政对于保护普通住宅的基本需求和打击非普通住宅及二套房房客上有着非常精确的效果。在保持调控的主调下，政府对普通住宅的购房行为进行合理地保护。我们认为此次新政对于开发项目和土地储备集中于北京地区的上市公司构成一定利好，能在一定程度上促进市场销售的上升。北京城建（600266）、首开股份（600376）、金融街（000402）、华业地产（600240）、亿城股份（000616）等迎来销售增长良好预期，这些公司经历下跌也已具备估值优势，近期我们建议积极关注京城板块房地产上市公司的投资机会。

房地产行业研究员 郑闰钢 张鹏

公司

东方雨虹点评

12年建材需求增速普遍下滑的大背景下，我们重点推荐东方雨虹，主要基于公司业绩对于费用控制和毛利率变动的敏感性远大于对收入增速的敏感性，展望12年，公司在这两方面具有明显的改善空间：

1、公司11年前三季度毛利率26.4%，由于扩张步伐过快和收入增速不达预期（需求下滑导致收入仅增长26%，高铁影响较大），公司销售费用率和管理费用率合计高达20.3%，净利率仅4.13%。以11年计，若费用率能够降低3个百分点，将增厚业绩约0.21元，而公司前三季度EPS也仅0.21元（且含0.06元的非经常性损益），公司业绩弹性较大；目前，费用侵蚀过多利润的问题已引起公司管理层的足够重视，公司已积极采取包括缩减冗余销售人员在内的费用控制措施，预计12年或有明显改善。

2、公司生产成本中75%以上来自石油化工类原材料，其中沥青占30%，在经历了10，11两年较大涨幅后价格依然维持高位（如，沥青价格从09年下半年的2800元/吨涨到11年三季度最高4900元/吨，目前保持在4650元/吨附近）。目前石油化工类产品已出现普跌迹象，我们认为公司原材料成本未来也有可观的下浮空间，且公司产品售价具备一定刚性，因此12年公司毛利率提升的概率和空间较大（09年上半年沥青价格大幅下降时公司毛利率高达41%，全年毛利率也有35.82%，公司也成为09年的牛股）。

3、前三季度收入17.5亿（其中高铁1.2亿），去年同期收入13.8亿（高铁2.7亿），剔除高铁后，收入同比增速有50%，目前铁道在手的订单还有4-5个亿，未来随着铁道部资金面的改善和保在建政策的执行，以及公司锦州和惠州生产基地的建成投产，公司12年收入保持快速增长的概率较大。

预计11年，12年公司EPS分别为0.42元和0.69元，PE分别为33.9倍和20.7倍，强烈推荐评级。

建筑建材行业研究员 俞鹏程

市场综述

国内市场

A 股

◆周一（11月28日），沪深两市窄幅震荡，银行券商股数次拉升指数脱离低位，但沪指2400点附近压力显现，股指冲高回落。报2383.03点，上涨2.81点或0.12%；当日运行区间2372.16-2396.83点。深证成指收报9884.70点，下跌1.55点或0.02%；全日运行区间9833.44-9961.66点。Wind全A指数报2340.61点，上涨2.91点或0.12%。两市成交约963.50亿元，较上个交易日略增。

B 股

◆沪深B股市场11月28日呈现震荡回落态势，截至收盘，B股指数报242.14点，跌0.33%，成交约1860万股，成交金额约1.0亿美元；深证B指报573.99点，跌0.28%，成交约1880万股，成交金额约0.91亿港元。◆盘面看，个股涨跌互现。涨幅榜上，*ST二纺B涨3.24%，深纺织B涨2.71%，海欣B股涨2.39%；跌幅榜上，*ST中华B、*ST盛润B跌停，陆家B股跌4.51%，大冷B跌3.10%。

港股

◆香港股市11月28日早盘高开近2%，随后维持窄幅震荡，截至收盘，恒生指数涨近2%。恒生指数全日收报18037.81点，上涨348.33点，涨幅1.97%；国企指数收报9609.86点，上涨213.95点，涨幅2.28%。大市全日成交411.58亿港元。◆从盘面上看，蓝筹股多数上涨。涨幅榜上，利丰大涨逾10%，华润置地涨逾8%，中国海外发展涨逾6%，华润创业涨近5%；跌幅榜上，腾讯控股跌近3%，友邦保险跌近1%，中电控股跌0.14%。◆港股其他个股方面，中国煤层气集团大涨近30%。

国际市场

美国

◆感恩节假期间销售强劲，美国 10 月新屋销量 30.7 万幢坏于预期；欧元区领导人磋商新的财政协议；美联储或将购买 5450 亿美元房贷债务。◆美股大幅上扬，截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 291.23 点，收于 11,523.01 点，涨幅为 2.59%；纳斯达克综合指数上涨 85.83 点，收于 2,527.34 点，涨幅为 3.52%；标准普尔 500 指数上涨 33.88 点，收于 1,192.55 点，涨幅为 2.92%。中概 30 指数涨 2.11%，报 673.36。

欧洲

◆欧洲股市 11 月 28 日大幅上扬，英国 FT100 指数报收于 5312.76 点，比前一交易日上涨 148.11 点，涨幅为 2.87%。当天欧洲其他两大股市涨幅更大。法国 CAC40 指数以 3012.93 点报收，比前一交易日上涨 155.96 点，涨幅为 5.46%。德国 DAX30 指数收于 5745.33 点，比前一交易日上涨 252.46 点，涨幅为 4.6%。

亚太

◆亚太主要股市 11 月 28 日全线收涨，日本股市涨 1.56%，韩股涨逾 2%。◆截至收盘，日经 225 指数报 8287.49 点，上涨 127.48 点，涨幅 1.56%。◆澳交所普通股指数报 4125.8 点，上涨 68.2 点，涨幅 1.68%。◆新西兰 50 指数报 3218.44 点，上涨 6.17 点，涨幅 0.19%。◆台湾加权指数报 6898.78 点，上涨 114.26 点，涨幅 1.68%。◆韩国综合指数报 1815.28 点，上涨 38.88 点，涨幅 2.19%。

基金

◆深市基金指数 11 月 28 日收报 4885.46 点，跌 0.40 点，跌幅 0.01%；沪市基金指数收报 3905.18 点，涨 8.00 点，涨幅 0.21%。

债券

◆周一（11 月 28 日），上证国债指数高开低走，最终收平，报 130.82 点。全日成交 3685 万，较前一交易日萎缩 45.7%。在上交所上市的 136 只国债中 4 只上涨、9 只下跌，3 只持平，其余无交易。11 贴债 05 涨 0.07%，涨幅居首；06 国债（3）跌 2.29%，跌幅居首。◆企债指数方面，深证企债指数收报 124.54 点，跌 0.05%，成交 36209 万元，较上一交易日减少 35.53%；上证企债指数收盘涨 0.01 点或 0.01%，报 146.98 点，连续六个交易日上扬，全日成交约 5.21 亿元，较上一交易日萎缩约 15%；分离债指数收涨 0.02%或 0.03 点，报 130.55 点，连涨两日；全日共成交 12241 万元，较上一交易日增加逾一倍；公司债指数窄幅震荡，午后翻红，收涨 0.02%或 0.03 点，报 130.04 点，创历史新高，全日成交 36021 万元，较上一交易日减逾三成。◆可转债市场方面，两市交易的 19 只可转债中有 9 只上涨，1 只持平，9 只下跌。其中，中鼎转债涨 0.86%，深机转债涨 0.31%。涨幅居第一和第二位；澄星转债跌 1.44%，国电转债跌 0.77%，跌幅居前两位。

期指

◆股指期货市场 11 月 28 日全天维持震荡，四合约收盘均小幅上涨。◆截至收盘，主力合约 IF1112 报 2585 点，上涨 0.47%，成交 19 万手，持仓 3.82 万手。IF1201 报 2591.8 点，上涨 0.52%。IF1203 报 2603.8

点，上涨 0.44%。IF1206 报 2617.8 点，上涨 0.39%。◆ 现货市场方面，沪深 300 指数收报 2573.32 点，上涨 0.13%。

财经快讯

- ▶ **创业板退市制度细则出炉增加两个退市条件。**深交所 11 月 28 日发布《关于完善创业板退市方案》征求意见稿，在一个月左右征求意见之后将会正式开始实施。其中明确创业板公司终止上市后将统一转至代办股份转让系统挂牌。
- ▶ **王洪章出任建行书记蒋超良任农行董事长。**组织部门 11 月 28 日下午在建行的干部大会上正式宣布，前央行纪委书记王洪章出任建行党委书记。建行本周周中将召开董事会对王洪章出任董事长进行表决。
- ▶ **奥巴马：美国将参与欧元区遏制债务危机活动。**欧美 11 月 28 日发布联合声明称，美国和欧盟将一起应对挑战，美国赞扬欧盟解决财政危机的决心，欧盟期待美国的中期财政整顿计划，该中期报告将于明年 6 月前出炉。美国白宫方面表示，欧债危机对美国经济的持续构成不利影响，但美国仍相信欧洲有能力解决危机。当前对于欧洲而言，采取快速行动是应对债务危机的关键。
- ▶ **惠誉确认美国 AAA 评级展望下调至负面。**惠誉 11 月 28 日确认美国 AAA 评级，展望由稳定下调至负面。惠誉 11 月 28 日表示，在 2013 年前达成可靠的中期削减财赤计划，将缓解美国主权评级下调压力；但 2013 年前未能达成削减财赤协议且经济和财政前景恶化或致其评级下调。
- ▶ **商务部：将更积极主动推动中外投资合作。**11 月 28 日，商务部部长陈德铭出席中国外商投资企业协会第五次会员代表大会并发表讲话，强调中国将以更为积极主动的姿态推动中外投资合作的全面和深入发展。会议选举产生了中国外商投资企业协会新一届理事会和常务理事会，选举陈德铭为新任会长。
- ▶ **王岐山：为外企营造更公平公正透明投资环境。**中国外商投资企业协会第五次会员代表大会 11 月 28 日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理王岐山在会见大会代表时强调，今年是中国加入世贸组织 10 周年，中国政府在降低关税、市场准入、平等对待内外资企业等方面，兑现了加入世贸组织时所作的承诺。将坚定不移地深化改革、扩大开放，不断完善相关法律法规，加强组织制度创新，加大知识产权保护力度，切实维护外资企业合法权益，营造更加公平、公正、透明的投资环境。
- ▶ **吴敬琏：财政收入年增 30% 不正常。**11 月 28 日，国务院发展研究中心研究员吴敬琏在经济发展方式转变与体制改革高峰论坛上表示，1994 年改革以来财政收入增长一般超过 GDP 增长的一倍，这情有可原，因过去财政收入占 GDP 的比重太低。但去年增长了 31%，今年大概接近 30%，这显然不正常。他认为，财税改革的顶层设计要放在优先地位。

重点报告**家电行业分析师 李常 2011-11-29****合肥三洋（600983）事件点评：“帝度”品牌启动，“532”战略启航（推荐/首次）**

- ◆ 事件：1、目前公司正通过建立国际水平的自主创新体系，大力提高规模化和综合竞争实力，向多品类、多品牌的国际化企业迈进，全面提升公司的品牌运作水平和运作质量，实现全体股东的价值最大化。为此，经公司股东方一致同意，决定在继续强化“三洋”品牌建设基础上，推出高端定位的“帝度”自主品牌，致力于打造家电精品，从产品技术、功能设置等方面实现产品的价值升级。公司希望通过“人机自然，相融共生”的“帝度”品牌理念，带给消费者更多的产品价值体验。2、结合公司的“十二五”规划，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、空气净化器等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。
- ◆ 观点：1. 多品牌经营实现企业稳步过渡 2. “532”战略显示公司横向扩张和纵向延伸的雄心
- ◆ 我们对公司持谨慎乐观态度。预计公司2011年、2012年eps为0.68元、0.85元，对应PE为14.7倍、11.76倍。11月25日公司股价10.04元，我们认为2012年15倍PE较为合理，六个月目标价13元，首次给予“推荐”评级。

电力设备行业分析师 侯建峰 2011-11-29**电力设备深度报告：“网”，开一面；“智”，赢天下（看好/首次）**

- ◆ 中国电力消费还将快速增长较长时间，产业链相关企业有望持续受益。我们预计“十二五”期间的电力弹性系数还将保持在0.95左右，电力消费的高增长必然推动行业的高投资，产业链相关行业将持续受益。据中电联预测，未来10年在电力上的投资将超过10万亿。
- ◆ “十二五”电网行业的投资将有效放大，智能电网、特高压、农网的机会较大。我们认为特高压悲观的预期将发生根本性的改变，中国的电网国情决定了我国建设特高压的必要性，相关企业将持续受益；智能电网作为我国占领世界产业制高点的产业之一，国家必将大力推进，从投资绝对金额技术突破和业绩成长性的角度，我们看好“十二五”期间变电、配电和用电端的机会；农网建设的滞后催生了新一轮的农网改造投资，非晶合金变压器及智能环网柜将是农网未来投资的重点。
- ◆ 电网行业电力设备的拐点有望2011年底显现，2012年初确认。从2010年11月到2012年11月22日，电力设备行业整体下36.93%，而同期沪深300指数只下跌19.06%，远跑输大盘；从行业PE、PB与股价的关系来看，PB表现出更好的相关性，PB已经低于2008年10月底的水平，行业向上的概率更大；此外，两大电网公司2011年的电网投资将低于最初规划，这意味着未来几年的年均投资将高于2009

年的投资高峰值，投资作为电力行业的先行指标将确认电力设备行业的业绩改善，2011 年底随着 3、4 季度收入确认的增加，业绩将显现出改善的迹象。

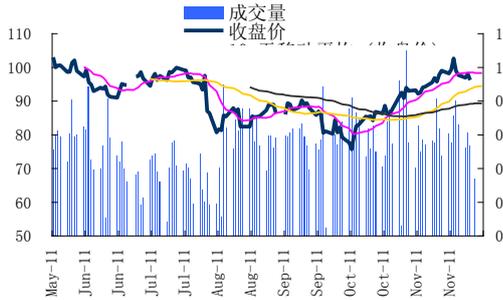
- ◆ **投资策略：**建议从“四维”的角度选择投资标的：（1）借助国家电网平台构建强大护城河的企业（2）所在市场绝对容量以及相对成长性比较高的企业（3）前期悲观预期反应充分，行业预期发生改变将具备良好的安全边际（输变电）的企业（4）跟随电力设备电力电子化的趋势，电力电子业务占比大并有核心竞争能力的企业。同时，我们认为“国际化”“企业发展模式成套化”“电力电子化”将是未来电力设备预期发展的趋势。
- ◆ **重点关注公司：**输变电行业已经具备较好的安全边际，建议业绩改善预期显现后关注特变电工、中国西电、平高电气；智能电网关注国网平台下的国电南瑞、许继电气以及在投资额和成长性都比较大的变电环节的国电南自、理工监测和配电环节的四方股份、东源电器、新联电子；农网建议持续关注置信电气、北京科锐；电力电子大平台上关注荣信股份、思源电气。
- ◆ **投资风险：**宏观环境恶化电网投资低于预期的风险、原材料价格上行风险。

数据快递
大宗商品价格

	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
大宗商品				
NYMEX 原油	美元/桶	98.21	1.44	1.49
BRENT 原油	美元/桶	108.62	1.98	1.86
LME铜现货	美元/吨	7471.00	265	3.68
LME铝现货	美元/吨	2006.50	18	0.93
LME锌现货	美元/吨	1954.25	47	2.46
LME镍现货	美元/吨	17176	219	1.29
COMEX 黄金	美元/盎司	1710.80	25.3	1.50
燃油FU00	元/吨	4850	-50.0	-1.02
豆一1205	元/吨	4197	17.1	0.41
郑棉1205	元/吨	20245	-34.5	-0.17
白糖1205	元/吨	6321	45.2	0.72
汇率				
美元	USD/CNY	6.359	0.003	0.05
欧元	EUR/CNY	8.452	-0.012	-0.14
英镑	GBP/CNY	9.853	0.026	0.26
日元 (100)	JPY/CNY	8.187	-0.039	-0.47
股票指数				
美国 - 道琼斯工业指数		11523.01	290.91	2.59
美国 - Nasdaq		2527.34	85.94	3.52
美国 - S&P500		1192.55	33.83	2.92
日经225 指数		8287.49	127.30	1.56
德国法兰克福指数		5745.33	252.66	4.60
英国金融时报指数		5312.76	148.22	2.87
新加坡海峡时报指数		2694.43	50.50	1.91
香港恒生指数		18037.81	348.48	1.97
恒生国企指数		9609.86	214.22	2.28

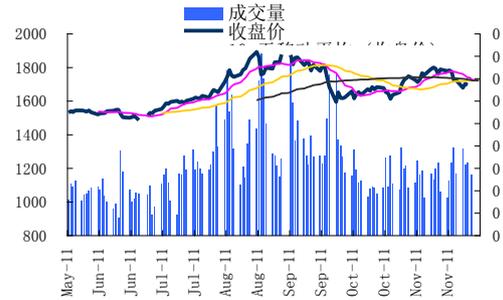
资料来源：东兴证券研究所

纽约原油期货



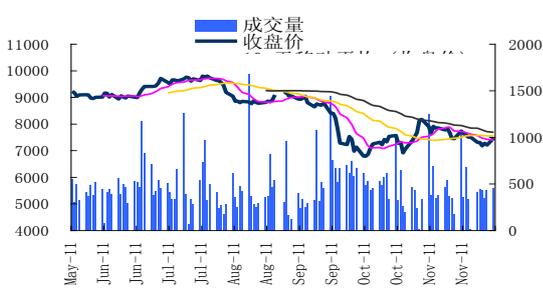
资料来源：东兴证券研究所

COMEX 黄金



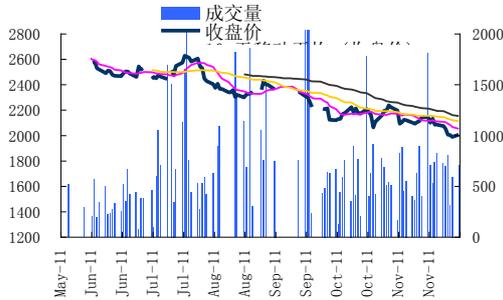
资料来源：东兴证券研究所

LME 铜



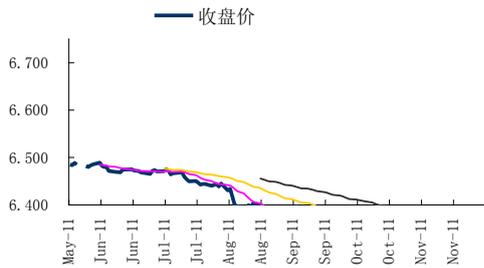
资料来源：东兴证券研究所

LME 铝



资料来源：东兴证券研究所

美元中间价



资料来源：东兴证券研究所

欧元中间价



资料来源：东兴证券研究所

日元中间价



资料来源：东兴证券研究所

英镑中间价



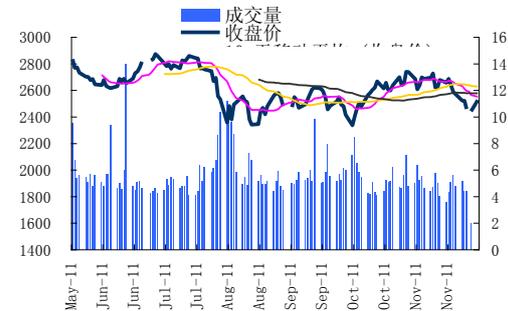
资料来源：东兴证券研究所

道琼斯工业指数



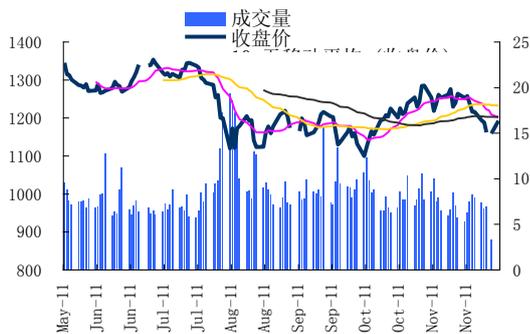
资料来源：东兴证券研究所

纳斯达克



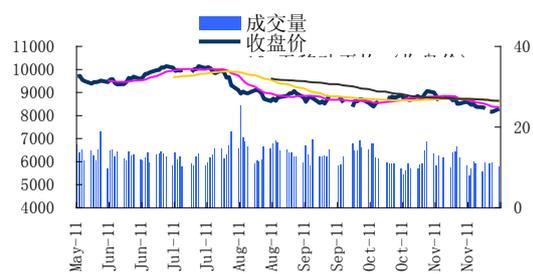
资料来源：东兴证券研究所

标准普尔 500



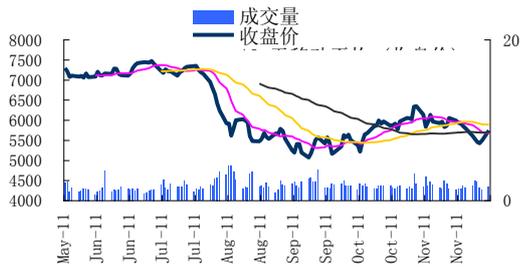
资料来源：东兴证券研究所

日经 225 指数



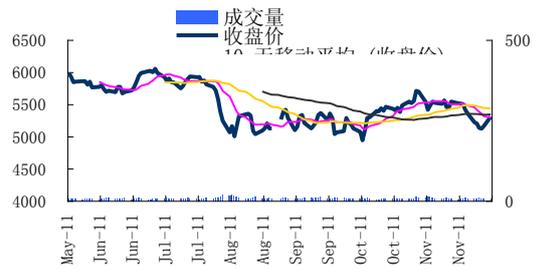
资料来源：东兴证券研究所

德国法兰克福指数



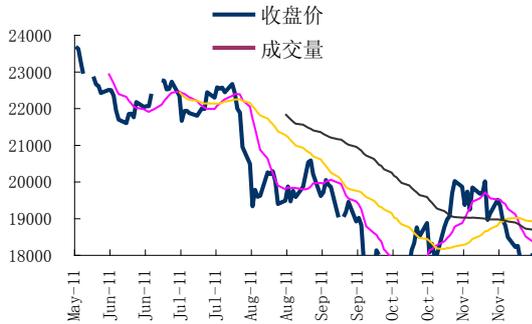
资料来源：东兴证券研究所

英国金融时报指数



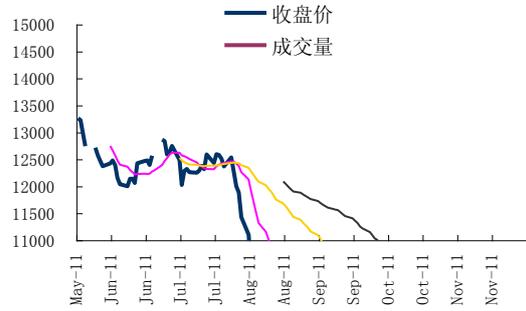
资料来源：东兴证券研究所

香港恒生指数



资料来源：东兴证券研究所

恒生国企指数



资料来源：东兴证券研究所

新股发行

申购代码	公司简称	发行量(万股)	发行价(元)	发行方式	发行时间
002640	百圆裤业	1667	未定	网上网下	2011-11-30
002641	永高股份	5000	未定	网上网下	2011-11-30
601555	东吴证券	50000	未定	网上网下	2011-12-02
601336	新华保险	15854	未定	网上网下	2011-12-07
300278	华昌达	2170	未定	网上网下	2011-12-07

资料来源：东兴证券研究所

新股上市

代码	公司简称	发行量(万股)	上市量(万股)	发行价(元)	上市时间
601928	凤凰传媒	50900	27995	8.80	2011-11-30

资料来源：东兴证券研究所

A-H 股溢价

名称	A股代码	最新(元)	涨跌幅	H股代码	最新(元)	涨跌幅	A股/H股
*ST东电	000585.SZ	3.36	0.00%	0042.HK	0.79	0.00%	4.25
四川成渝	601107.SH	4.30	0.23%	0107.HK	2.91	-0.34%	1.48
青岛啤酒	600600.SH	36.36	2.42%	0168.HK	41.20	1.60%	0.88
宁沪高速	600377.SH	5.77	0.87%	0177.HK	6.67	-1.91%	0.87
北人股份	600860.SH	5.74	-1.88%	0187.HK	1.90	0.00%	3.02
昆明机床	600806.SH	7.68	1.72%	0300.HK	2.39	4.37%	3.21
广船国际	600685.SH	16.85	-2.99%	0317.HK	5.48	-0.72%	3.07
马钢股份	600808.SH	2.82	0.36%	0323.HK	2.22	6.73%	1.27
S上石化	600688.SH	6.93	-0.14%	0338.HK	2.65	1.92%	2.62
鞍钢股份	000898.SZ	5.00	0.00%	0347.HK	4.71	6.08%	1.06
经纬纺机	000666.SZ	11.69	0.09%	0350.HK	3.95	1.02%	2.96
江西铜业	600362.SH	25.44	0.71%	0358.HK	17.32	3.59%	1.47
中国石化	600028.SH	7.24	-0.28%	0386.HK	8.02	0.50%	0.90
中国中铁	601390.SH	2.91	-1.02%	0390.HK	2.35	6.33%	1.24
广深铁路	601333.SH	3.34	0.30%	0525.HK	2.74	0.37%	1.22
深高速	600548.SH	3.89	-1.27%	0548.HK	3.28	3.14%	1.19
南京熊猫	600775.SH	6.18	0.16%	0553.HK	1.39	-1.42%	4.45
北辰实业	601588.SH	2.86	-0.35%	0588.HK	1.18	0.00%	2.42
ST东航	600115.SH	4.44	0.23%	0670.HK	3.12	4.00%	1.42
新华制药	000756.SZ	6.75	0.90%	0719.HK	2.09	-0.48%	3.23
中国国航	601111.SH	7.10	-1.11%	0753.HK	5.59	0.72%	1.27
中兴通讯	000063.SZ	18.20	-1.36%	0763.HK	23.10	0.43%	0.79
中国石油	601857.SH	9.72	0.73%	0857.HK	9.61	2.34%	1.01
广州药业	600332.SH	13.14	0.00%	0874.HK	6.07	0.00%	2.16
华能国际	600011.SH	4.86	0.41%	0902.HK	4.11	-2.14%	1.18
海螺水泥	600585.SH	16.91	-0.35%	0914.HK	24.70	5.11%	0.68
ST科龙	000921.SZ	4.53	-0.22%	0921.HK	1.40	2.19%	3.24
建设银行	601939.SH	4.71	-0.42%	0939.HK	5.27	1.74%	0.89
大唐发电	601991.SH	4.81	-0.62%	0991.HK	2.63	-1.50%	1.83
皖通高速	600012.SH	4.42	-1.12%	0995.HK	4.50	0.00%	0.98
中信银行	601998.SH	4.15	-0.72%	0998.HK	4.05	0.75%	1.02
S仪化	600871.SH	8.36	-1.99%	1033.HK	1.79	2.29%	4.67
重庆钢铁	601005.SH	3.31	-0.90%	1053.HK	1.23	3.36%	2.69
南方航空	600029.SH	5.58	-1.76%	1055.HK	3.86	2.93%	1.45
创业环保	600874.SH	6.11	0.99%	1065.HK	2.03	1.50%	3.01
华电国际	600027.SH	3.11	-2.81%	1071.HK	1.44	-2.70%	2.16
东方电气	600875.SH	25.49	2.74%	1072.HK	23.45	3.30%	1.09
中国神华	601088.SH	25.81	1.02%	1088.HK	33.05	2.01%	0.78
ST洛玻	600876.SH	8.57	2.63%	1108.HK	1.70	5.59%	5.04

资料来源：东兴证券研究所

东兴研究员最新关注

关注日期	板块	代码	公司名称	评级	调整	EPS (2011—2013)			PE (2011—2013)		
						11E	12E	13E	11E	12E	13E
2011-11-7	社会服务	000430	ST 张家界	推荐	维持	0.31	0.38		32	26	
2011-11-7	基础化工	002019	鑫富药业	强烈推荐	维持	-0.45	0.80				
2011-11-7	基础化工	002381	双箭股份	推荐	首次	0.29	0.62	0.90	55	26	18
2011-11-7	基础化工	300072	三聚环保	强烈推荐	维持	0.48	0.87	1.09	48	30	
2011-11-8	建筑工程	601117	中国化学	强烈推荐	维持	0.46	0.62	0.82	17	13	10
2011-11-9	计算机	600718	东软集团	强烈推荐	上调	0.34	0.51		29.8	20.2	
2011-11-9	机械行业	002255	海陆重工	强烈推荐	上调	1.19	1.41	1.71	25	21	18
2011-11-10	交运设备	600104	上海汽车	推荐	维持	1.19	2.22	2.67	8	7	6
2011-11-10	银行金融	600030	中信证券	强烈推荐	维持	1.13	0.72	11	17		
2011-11-10	批发零售	600723	首商股份	强烈推荐	维持	0.59	0.74	0.92	21	17	14
2011-11-11	基础化工	002140	东华科技	强烈推荐	维持	0.75	1.16	1.80	34	22	14
2011-11-11	家用电器	002614	蒙发利	推荐	维持	1.47	1.89		26.16	20.43	
2011-11-11	电子	002049	晶源电子	强烈推荐	维持	0.64	1.01		34.5	21.9	
2011-11-11	食品饮料	600059	古越龙山	强烈推荐	维持	0.32	0.50	0.77	46.87	29.87	
2011-11-14	新能源	601908	京运通	推荐	首次	1.35	1.67		22	17.8	
2011-11-15	食品饮料	000995	St 黄台	推荐	维持	0.14	0.99	1.74	122	20	11
2011-11-17	基础化工	002409	雅克科技	推荐	维持	0.79	1.17	1.49			
2011-11-21	电力设备	300105	龙源技术	强烈推荐	首次	1.17	1.65		48	34	
2011-11-23	农林渔牧	002385	大北农	强烈推荐	维持	1.23	1.75	2.38	30	21	15
2011-11-28	基础化工	002165	红宝丽	强烈推荐	维持	0.47	0.77	1.05	28	17	
2011-11-28	电力设备	300274	阳光电源	推荐	首次	0.88	1.14		42	32	
2011-11-28	机械	600983	合肥三洋	推荐	首次	0.68	0.85		14.7	11.76	

资料来源：东兴证券研究所

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。