

编辑人

林洁

渤海证券研究所晨会

● 宏观点评及策略分析

本周策略：资金回补或促市场短期反弹（周喜）

10月第二周宏观经济周报（周喜 岳安时）

● 分析师报告要点

10月第二周餐饮旅游行业周报——中性（周君）

四季度是挑选便宜股票的好时机——煤炭行业 2011 年四季度投资策略——看好（任宪功）

计算机行业 2011 年第 4 季度投资策略——看淡（崔健）

《被动选择下，关注白马股的反弹》。商业零售行业第四季度投资策略——中性（陈慧）

房地产四季度投资策略要点——中性评级（易华强 彤光）

电子行业四季度策略——中性评级（陈志峰）

● 行业动态跟踪与点评

黄金周销售数据点评（陈慧）

● 金融工程研究

国庆期间欧美市场普遍反弹——市场估值统计周报（11.9.26-11.10.7）（何翔）

● 重点股票池

宏观点评及策略分析

本周策略：资金回补或促市场短期反弹（周喜）

国庆节前最后一个交易周的 A 股市场依旧疲弱不堪，截止 9 月 30 日收盘，上证综指和深证成指分别收于 2395.33 点和 0292.33 点，较前一交易周分别回落 3.04% 和 2.33%，当周两市共成交 5021.9 亿元，较前一交易周萎缩超过 15%。行业层面，23 个申万一级行业均以下跌报收，其中餐饮旅游、农林牧渔、化工、纺织服装和电子元器件跌幅居前。风格层面，中小板综合指数相对于沪深 300 指数的估值溢价继续回落，由前一周的 2.86 倍回落至 2.74 倍。

就本周而言，国内因素依然是主导 A 股市场走势的关键所在。首先，在国内经济方面，尽管 PMI 指数的反弹表明经济活力得以回升，但是远低于历史同期水平的回升幅度则更值得注意，我们认为回升乏力的终端需求依然压制着我国制造业活力，并将导致国内经济增速的继续回落；其次，将于本周末发布的通胀数据同样引人关注，考虑到居高不下的食用农产品价格，9 月份的 CPI 同比数据仍将维持高位，并继续压制货币政策的放松空间，加之考虑到大盘股回归对市场资金的抽离作用，A 股市场估值的整体提升空间依然不大。于是就中期而言，我们再度重申四季度策略报告中的观点，认为 A 股市场仍将运行在震荡探底的过程之中，三季报发布将成为四季度初 A 股市场所面临的主要压力之一，特别是部分高估值个股将因其不佳的业绩增速而承受较大的调整风险；但是，考虑到上周后半段外围市场的反弹以及国庆节前避险资金的回流，市场短期存在反弹可能。

就操作而言，我们认为在估值提升空间不大且业绩增长承压的情况下，有效地保证资金安全依然是关键所在，市场的短期反弹并不支持投资者的大举进攻，仓位控制依然重要；同时在标的选择时，“估值现状的合理性”和“业绩增长的稳定性”依然是重要标准。具体而言，除食品饮料、纺织服装和生物医药等防御类品种仍值得关注外，与消费性投资相关的标的同样具备较好的投资价值，如通信设备等行业；此外，建议投资者自下而上地从三季度预增个股中挖掘符合“低估值、稳增长”的个股。

10 月第二周宏观经济周报（周喜 岳安时）

中国经济

9 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，环比回升 0.3 个百分点，表明中国经济整体上仍保持增长，同时经济趋稳态势进一步增强。我们预计 9 月工业增加值增速将达到 13.2% 的水平，三季度 GDP 增速为 9.2%，四季度为 9.1%，全年经济增长无大碍。但 PMI 指数亦反应了当前存在的风险——外需不确定性加大以及国内中小企业经营状况愈加恶化。

物价方面，商务部监测的 9 月第四周食用农产品价格显示，除蔬菜价格外，食用农产品价格涨幅出现全面回落，但仍维持小幅上涨态势。由于生猪出栏量增多，猪肉价格有所下降，同时猪粮比已于近期开始高位回落。鸡蛋、食用油等食品涨幅均已开始趋缓，对比来看，9 月份四周各项食用农产品的环比涨幅整体上已经超过 8 月同期，考虑到非食品类价格由于季节因素仍有上涨的可能，因此我们维持之前的判断 9 月 CPI 同比达到 6.1%

的水平。

国际经济

美国：9月美国制造业PMI回升至51.6%的水平，但从库存的检测情况来看我们认为美国经济可能仍将下滑，美国9月非农新增就业人数为10.3万，大幅高于市场预期，但单月挑战者企业裁员创2009年4月以来新高，同时失业率仍徘徊于9.1%的高位，种种迹象表明，当前美国就业市场仍然存在诸多不确定因素，尤其是实体经济的疲软将从根本上制约就业市场的持续好转，四季度美国经济很可能将继续维持弱增长格局。

欧洲：欧元区9月制造业PMI指数终值为48.5%，8月零售销售环比回落0.3%，整体经济情况仍不容乐观，其经济下滑的势头并未出现好转迹象。10月6日欧洲央行议息会议宣布维持基准利率1.5%不变，我们认为，欧元区经济在债务危机的裹挟下，四季度复苏状况仍将持续疲软，当前欧洲地区通胀水平或已达顶部区域，未来随着通胀压力的下行，年末至明年一季度欧洲央行仍有可能采取降息的行动。欧债危机方面，目前新一轮下调债务评级的风潮正在席卷欧洲，同时银行业的第一张多米诺骨牌——德克夏已经倒下，欧洲银行业风险正在与日俱增。虽然欧债危机整体上失控的可能性不大，但是其解决之路任重而道远，在巨额的到期债务面前，欧元区经济复苏预计很难有实质性起色，而短期内需密切关注的是欧洲银行系统风险是否进一步升级以及希腊救助新一轮援助贷款能够顺利发放。

分析师报告要点

10月第二周餐饮旅游行业周报——中性（周君）

行业信息概览

国庆期间各大景区再迎游客高潮

北京传统景区人满为患 休闲养生旅游焕活力

黄金周渐沥小雨 湖南游客游兴浓

“尼格”袭来 海南旅游遇冷

股票池回顾

9月末最后一周，餐饮旅游行业股票池平均下跌5.49%，跑赢申万餐饮旅游行业指数2.29个百分点。具体到个股，北京旅游29日停牌，30日发布公告称收到房屋建筑物腾退补偿款1200余万元，不日或将开盘。中国国旅上周受行业整体影响下跌7.41%，但我们考虑到冬季是海南的旅游旺季，中国国旅旗下的海南免税商店或超速发展。但考虑到其前期涨幅较大，不建议投资者盲目买入。

本周观点

10月5日国际评级机构穆迪投资者服务公司近日宣布下调意大利长期主权债务评级。穆迪在声明中将意大利长期主权债务评级下调三级，从之前的Aa2调至A2。欧债前景不明朗，10月份或爆发黑天鹅事件。9月份最后一周旅游股补跌，印证了前几期周报猜想。“覆巢之下无完卵”虽然十一黄金周期间全国总体行业数据喜人，但是对于继续走低的大盘餐饮旅游板块逆势上扬的概率很小。所以，十月第二周我们建议谨慎的投资者持币观望，待政策性利好出台或持续加速大跌之后再言抄底也不迟。本周推荐休闲旅游题材个股北京旅游和海南免税题材个股中国国旅。本周维持行业评级为中性，核心股票池不变。

四季度是挑选便宜股票的好时机——煤炭行业 2011 年四季度投资策略——看好（任宪功）

投资要点:

宏观方面: 预计全球经济增速在第四季度继续放缓是大概率事件, 美国经济将继续维持弱增长格局, 欧元区经济增长前景恐将继续恶化; 我们认为四季度国内经济保持较高增长仍无太大问题。进入四季度以后, 由于翘尾因素开始快速下降, CPI 降幅会有所加大, 但降幅仍不及管理层预期;

流动性方面: 总体来看, 近几个月流动性有所趋紧; 国际上, 短期仍将是全球多数央行的政策观察期, 但四季度全球通胀压力有望得到一定程度缓解, 这增加发达国家采取宽松政策的可能性; 国内来看, 我们预计紧缩基调短期不变, 政策放松或继续收紧的可能性都不大, 四季度可能仍将以观察期为主;

煤炭下游方面: 预计 4 季度火电发电量仍保持较高增速; 钢铁行业 4 季度将延续消费旺季; 4 季度是华东、华南等地区水泥需求的旺季; 化肥行业 4 季度行业景气度将会有所回升;

库存方面: 综合来看, 虽然生产地煤炭库存较为充裕、电力企业库存适中, 但是中转地库存下降明显, 且冬季储煤的提前, 预计会对煤炭价格形成较强支撑;

产量方面: 根据煤炭运销协会数据, 2011 年 1-8 月全国原煤产量 24.61 亿吨, 同比增长 14.1%, 今年以来煤炭产量保持了较高增速;

进出口方面: 前 8 月累计净进口 9347 万吨, 同比下降 0.23%; 我们预计 4 季度进口煤炭量会继续保持高位, 全年进口量预计在 1.7 亿吨左右;

价格回顾及预期: 前三个季度国内生产地、中转地动力煤价格同比涨幅均在 10%以上, 生产地涨幅高于中转地涨幅; 澳大利亚 BJ 动力煤 FOB 价同比涨幅接近 30%; 太原地区炼焦煤价格涨幅较小, 而临汾地区、唐山地区以及西山煤电的炼焦煤价格涨幅基本都在 10%左右; 无烟煤和喷吹煤价格同比均大幅上涨; 焦炭价格同比均小幅上涨。我们预计今年四季度来水继续明显偏少的概率较大、保障房建设高峰期预计会延续至 12 月、冬储煤的提前到来, 以及冬季煤炭消费旺季的临近, 我们认为 4 季度动力煤价格保持高位运行并有所上涨的概率较大; 但是 4 季度动力煤价格的同比升幅将会有所下降, 主要是因为 2010 年 10 月份起煤炭价格大幅上涨, 基数提高; 由于炼焦煤的稀缺性以及四季度仍为钢铁消费的旺季, 我们预计炼焦煤价格仍具上涨动力;

估值: 截至 9 月 30 日, SW 煤炭开采 II 市盈率 (TTM, 整体法) 为 15.44 倍, 自 2000 年以来的平均值为 28.85 倍; 市净率 (MRQ, 整体法) 为 2.96 倍, 自 2000 年以来的平均值为 3.75 倍。总体来看, 煤炭板块估值不高;

行业评级: 综合煤炭下游行业需求、库存以及价格预期等方面因素, 可以看出, 煤炭行业的基本面仍较为良好, 煤炭价格仍有上涨预期, 煤炭企业盈利能力仍较强, 但是受欧美债务危机持续发酵、世界经济面临增速下滑、国内经济增速回落、国内通胀高位运行并导致紧缩政策短期难以缓解等等各方面负面预期的影响, 煤炭板块随大盘整体调整, 我们认为当各种悲观预期集中爆发、未来充满强烈的不确定性时, 往往也是估值调整的最为充分的时候, 目前煤炭板块估值已距历史低点不远, 我们认为, 4 季度是价值投资者挑选便宜股票的好时机。我们维持行业“看好”评级;

股票推荐: 通过积极收购国内外煤炭资源、不断提高煤炭产能的兖州煤业; 未来成长性明确的优质无烟煤生产企业昊华能源; 资产注入预期强烈、无烟喷吹煤龙头企业阳泉煤业; 成长性良好的、受益于稀缺煤种保护性开采的焦煤龙头企业西山煤电; 资产注入预期强烈、具有较高管理及技术水平的烟煤喷吹煤生产企业潞安

环能。

计算机行业 2011 年第 4 季度投资策略——看淡（崔健）

国内计算机整机产量增速恢复到高速发展水平，而全球第二季度 PC 发货量只增长 2.7%，由于平均价格下降，整机制造行业在产量持续高增长的情况下，收入仅取得平稳增长，利润总额增速虽然较快但呈现增速下降的趋势。从计算机各子行业收入和利润增幅来看，计算机硬件行业呈现从景气高点下滑的态势。

二季度以来软件行业收入增速呈现攀升的趋势，国内信息化投入的增速有所加快，从而有效带动了软件行业的发展，信息技术服务业务在各子行业中保持领先的增速，行业维持服务化的趋势，服务业务的比重逐月提升。在政府采购国产软件的带动下，软件产品的增速以及信息系统集成服务的增速均有不同程度的提高，从而促进了行业整体的发展。

2011 年上半年，渤海计算机板块实现归属于母公司股东净利润同比增长 17.72%，其中硬件板块同比下降 6.39%；软件板块同比增长 33.6%；网络板块同比增长 27.09%。沪深 300 实现归属于母公司股东净利润同比增长 23.12%。与沪深 300 相比，计算机板块受硬件板块拖累，净利润增幅相对较低；软件板块净利润增幅则相对较好，这也使得该板块在二季度走势相对较强。与我们的预期相比，硬件板块业绩大幅低于预期，软件板块业绩则略低于预期，网络板块业绩略低于预期，由此看来硬件板块未来调整的压力更大。

沪深 300 估值水平已经创出历史的新低，整体几乎跌无可跌。如果股市保持这种低迷态势，沪深 300 的跌幅将有限，而游资逐渐逃离的计算机板块的调整幅度将超过大盘；当国内外利空出尽或出现利好消息时，沪深 300 将会迎来反弹，由于跌幅较大其反弹力度也将超过计算机板块。因此，我们维持对计算机硬件、软件、网络板块“看淡”的投资评级。

在国内外经济环境不断恶化，利空消息接踵而至的情况下，A 股市场的投资功能正在丧失。从短期来看，A 股市场惟有依靠自身的力量才能恢复“升机”，那么 A 股市场惟有跌出市场的底部才能实现“绝地反击”。预计四季度将在本轮下跌后出现先反弹后盘整的行情，为了应对可能出现的反弹，我们扩大股票池规模。四季度股票池我们保留东华软件、天源迪科、海隆软件并维持“推荐”评级，调入东软载波和威创股份，维持对东软载波“强烈推荐”、威创股份“推荐”的投资评级。

《被动选择下，关注白马股的反弹》。商业零售行业第四季度投资策略——中性（陈慧）

投资要点：

概率统计上，四季度零售行业获得绝对正收益的概率低。

我们统计了 2003-2010 年第四季度零售和沪深 300 的涨跌幅，发现零售行业在第四季度获得绝对正收益的概率低；获得相对正收益的概率没有明显的倾向性。其中 10 月份零售取得绝对和相对收益的概率都很低，11 月份零售跑赢沪深 300 的概率最大，绝对正收益的概率也很大。而 12 月份，由于来年 1 季度的消费旺季，零

售取得绝对正收益的概率较大。

行业数据上，消费旺季来临和三季度为阶段行情蓄势

已有的消费市场现状指标保持平稳，尚未见到好转迹象。但是消费市场的驱动指标显现拐点，表现为物价水平的回落和消费预期指数上涨。我们预期的是，随着高通胀回落至正常水平，居民的实际消费行为缓慢上升，实际消费增速的上升，弥补价格指数的下降，使得名义消费增速保持平稳上升的势头。

对于商品品类来讲，通胀面临向下拐点，如果食品价格出现回落，对超市是利空。黄金及黄金饰品的销售与价格有很大的正相关性。金饰品零售价已经出现年内首次下调，基于买涨不买跌的心理和婚庆高峰期的度过，黄金饰品销售将进入淡季，对消费的拉动作用也将减弱。而家电销售与房地产成交量存在一定的依存关系。目前房地产成交清淡，房地产政策尚存在不确定性，以及家电下乡政策即将在各地陆续到期。我们对家电连锁企业的投资保持谨慎态度。

中报显示行业成长性不错，行业在中报披露期也取得较好市场表现，中秋等假日销售数据奠定了三季度基础。三季度是关注重点。

估值上优势并不突出，投资风格看，零售可能先抑后扬。

行业自身估值处于历史低位，溢价率处于历史高位，估值优势已不突出。投资风格跟政策预期有关。如果“欧债危机”失控，加速国内经济下行，紧缩政策提前有所松动的话，大盘反弹，零售行业可能会跟随大盘上涨，但绝不是反弹先锋。如果年内政策重点依然倾向于治理房价、物价，放松预期落空的话，投资者的关注点将还得围绕业绩。在此情况下，需求不振和通胀回落的共同作用会令上市公司业绩增速存在明显的下滑风险，投资者的关注焦点已经逐步由前三季度对估值的担忧转向了对上市公司业绩增速的担忧；在此情形下，零售行业因其业绩稳定性还可能获得阶段性超过大盘的相对正收益。不过这是被动的选择，绝对收益仍然不容乐观。

行业评级：中性，关注反弹和低价

四季度虽是行业旺季，但是行业相对大盘的溢价率较高，估值上的安全性并不明显。此外，根据我们之前的统计，四季度零售行业获得累计正收益的概率很低。获得相对沪深 300 的超额累计正收益的概率也不大。因此我们给予行业“中性”评级。

我们觉得业绩股的调整已有些时日，加上三季度因素，如果大盘反弹，业绩股存在反弹需求。第四季度重点关注业绩股的超跌反弹。同时，加入几只低价股作为配置用以平衡。

具体股票池是：天虹商场、王府井、合肥百货、步步高、兰州民百。

房地产四季度投资策略要点——中性评级（易华强 彤光）

1、经济存下滑风险，货币政策难放松，房地产调控政策将持续

从影响房地产行业的宏观经济环境和货币政策来看，短期都不容乐观，欧美经济形势不明，我国投资与出口增速都有较大的下滑风险，在通胀将保持高位的情况下，货币政策难以放松，房地产投资增速下降是大概率事件。

当前房地产调控政策正处于关键时期，由于政策的滞后效应，房价近期环比开始停涨，效果初显，若政策放松，房地产调控有前功尽弃的风险，从政府抑制房产泡沫、改变经济增长方式的决心来看，未来半年至一年

时间，房地产调控政策不会放松，行业政策宽松的环境难以再现。

2、行业增速将下降，上市公司业绩增速可能下滑

从行业基本面来看，因惯性的作用，房地产投资增速仍保持高位，销售仍稳定增长，但从供给与需求来看，供求关系逐步扭转，房价上涨预期逐步改变，未来投资增速将下滑，房价明显下降之前，成交将维持弱势，未来行业整体增速堪忧。

从上市公司情况来看，库存高企，现金流比较紧张，资金压力增大，部分高杠杆公司将面临一定风险。未来若房价跌幅较大，上市公司利润将受到较大影响。

3、静待政策和市场转机，给予房地产行业中性投资评级

当前局部地区房价开始下降，但成交量并未放大，仍然处于行业调整的初始阶段。我们认为只有当房价下降至一定程度，成交量开始回升，行业投资机会的拐点才会显现。虽然房地产估值水平较低，但考虑未来行业增速趋缓，将来行业低估值将成为常态。综合考虑行业估值水平，我们给予房地产行业中性投资评级。行业的投资机会会有待于政策和市场的转机。

4、推荐公司

我们采取至下而上的选股思路，行业调整期我们更看好具有规模优势、资金优势的大型房企，一方面抗风险能力强，另一方面在资金优势下有更多的收购和扩张机会。个股推荐为保利地产、招商地产、首开股份和华侨城A。

风险因素主要为经济整体下滑风险。

电子行业四季度策略——中性评级（陈志峰）

点评：

● 半导体销售额增长缓慢 半导体设备出货达到历史高位

1-8月份全球半导体实现总营收同比增长4.91%，2季度全球半导体设备出货额同比增长31%，相比1季度增长-1%；订单方面，订单总额同比增长-8%，相比1季度增长-3%。半导体销售总额增长缓慢，下游设备出货额和订单额已经达到历史高位，同比增长开始出现负增长。销售额增长缓慢表示需求疲软，设备订单出货达到历史高点，表示产能扩张相当充分，供过于求的局面将逐步显现。

● 芯片库存处在历史高位 库存化压力较大

2011年二季度全球半导体库存天数为81.5天相比一季度80.3天增长了1.49%。相比去年同期增长了4.62%。库存水平整体维持在历史高位。由于下游需求疲软，芯片库存压力较大。

● PCB运行基本平稳 铜价下降缓解成本压力

8月份北美印刷电路板硬板BB值为1.00，印刷电路板软板BB值为1.14，继5月份后连续3个月高于1。PCB板出货量同比增长情况来看，硬板从10年4月份开始就出货量同比增长就持续下滑，软板增长态势比较好，同比增长保持着整体震荡向上的态势。8月份相比7月份，硬板、软板的同比下滑幅度收窄。长期来看我们

判断同比增速方面软板震荡向上，硬板震荡回落的整体趋势仍将不会改变。铜的期货结算价格年初至今降幅达 22.71%，铜价下降有利于缓解成本压力。

● 价格下行 显示器件生存压力较大

8 月份，FPD 设备 BB 值为 1.32，订单额同比增长了 22.8%，出货额同比下滑了 22.5%；今年 1-8 月份订单总额为 2587.9 亿日元，出货总额为 2043.77 亿日元，整体还是供不应求的状况，相比去年 1-8 月份(订单 2572.85 亿元，出货 2450.54 亿元)订单微幅增长，出货下滑比较明显。LCD 面板价格方面在 8 月份又出现了普遍下调，降幅在 1-6 美元之间，价格下行增加了企业的生存压力。

● LED 价格持续下滑 企业生存压力大

LED 价格持续下滑，降幅较大的依然是高功率 LED，单季度跌幅达 16%和 12%。其次是电视上的背光源用 LED 价格下降幅度也很大，单季度降幅达 12%。40W 灯价格降幅在 4%左右。照明市场还未启动，企业生存压力较大。

● 触底反弹 难言反转

由于紧缩政策短期难言松动，我们判断四季度将以小幅反弹为主，但是反转仍需要等待内外环境稳定，在反弹中我们认为，中小板和创业板反弹势头可能更为迅猛一些。在个股推荐方面，我们选择英唐智控，看好未来的智能豆腐机的市场前景；福星晓程，看好海外项目盈利和发展模式；欧菲光，未来业绩成长性和公司自身的业绩拐点。给予英唐智控推荐评级，给予福星晓程、欧菲光强烈推荐评级。

行业动态跟踪与点评

黄金周销售数据点评（陈慧）

2011 年“十一”黄金周节日市场商品丰富，供应充足，消费活动精彩纷呈，生活必需品市场运行平稳。商务部 7 日发布的监测显示，10 月 1 日至 7 日，商务部重点监测的全国零售和餐饮企业销售额为 6962 亿元左右，比 2010 年“十一”黄金周增长 17.5%。(2010 年十一：5925 亿元，同比增长 18.7%)今年比去年的增速有所回落。

消费市场的特点是：

1) 促销活动丰富多彩 市场销售明显增长

“十一”期间，云南、天津、陕西、河北重点企业销售额同比分别增长 27%、26.5%、25%和 24.8%，甘肃、河南、山东、山西、黑龙江同比涨幅也在两成左右。

2) 市场消费亮点纷呈 重点商品全面热销

黄金周期间城乡居民消费结构升级趋势明显，在各类促销活动带动下，金银珠宝、家用电器、通讯器材、秋冬服饰、家居建材等商品全面热销。

3) 服务与创新引领市场 餐饮消费异常火爆

贴心化服务和创新性产品成为黄金周餐饮住宿企业的主打牌，商家紧紧抓住居民的消费特点，在顾客服务质量、产品花样上下工夫，主题宴、美食节、特色餐等推动了餐饮市场的火爆场面。

此外，上海国庆黄金周市场销售增长 17.6%，与去年同期上海世博会期间国庆销售高增长的 24.4%相比，增速回落了 6.8 个百分点。

北京 121 家重点商业服务业企业累计实现零售额 59.3 亿元，增长 13.1%。

金融工程研究

国庆期间欧美市场普遍反弹——市场估值统计周报（11.9.26—11.10.7）（何翔）

节前一周 A 股继续下跌，当前全部 A 股静态市盈率水平为 15.89 倍，TTM 市盈率为 14.25 倍，下降 3.52%。上证 50 估值降 1.43%，降幅相对较小，创业板估值降 5.87%，降幅相对较大。

节前一周几乎全部行业估值下降。仅采掘估值微涨。农林牧渔、餐饮旅游、综合、电子元器件、纺织服装等跌幅较大，金融服务、食品饮料、家用电器等行业估值降幅相对较小。

恒生 A-H 股溢价指数由 127.26 微升至 127.59，当前仅有 5 支股票 AH 溢价为负。

近两周海外市场先抑后扬，大都有所反弹。近两周道琼斯工业指数涨 3.08%，纳斯达克指数跌 0.16%，德国法兰克福 DAX 指数涨 9.22%，日本日经 225 指数涨 0.53%，恒生指数涨 0.22%。节假日期间这一周，道琼斯工业指数涨 1.74%，纳斯达克指数涨 2.65%，德国法兰克福 DAX 指数涨 3.16%，日本日经 225 指数跌 1.09%，恒生指数涨 0.65%。近两周，A 股相对于美股估值溢价由 8.53%降至 3%。

重点股票池

证券代码	公司简称	EPS		投资评级	评级变更
		2010A	2011E		
600658	电子城	0.63	1.05	推荐	
000415	*ST 汇通	0.01	0.58	强烈推荐	
300079	数码视讯	0.95	1.34	推荐	
002352	鼎泰新材	0.32	0.68	推荐	
600079	人福医药	0.46	0.66	推荐	
600594	益佰制药	0.55	0.75	推荐	
000786	北新建材	0.72	0.94	推荐	
601101	昊华能源	0.87	1.47	推荐	
002195	海隆软件	0.61	0.71	推荐	

注：昊华能源 10 年 eps 按最新股本摊薄

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 50%
	推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 30%
	持有	未来 6 个月内绝对收益率 > 10%
	回避	未来 6 个月内绝对收益率 < 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

朱艳君

渤海证券研究所机构销售部经理

华南区销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhzq.com

吴慧

渤海证券研究所机构销售部

华东区销售经理

座机: 86-10-68784269

手机: 13811199719

邮箱: wuhuihui09@gmail.com

刘啸

渤海证券研究所机构销售部

华北区销售经理

座机: 86-10-68784275

手机: 13810427284

邮箱: helen.newday@gmail.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

请务必阅读正文之后的免责条款部分