

## 国泰君安投资早点

(2011-10-11)

### ✓ 今日导读

- 中央汇金终于再度入市操作，自10月10日起已在二级市场自主购入工、农、中、建四行股票，并继续进行相关市场操作。作日晚间，四大行披露的信息显示，汇金分别增持了工、农、中、建A股14584024股、39068339股、3509673股、7384369股，其中增持农行的力度最大。值得注意的是，汇金此次增持四大行股票的数额要远远大于此前两次。根据10日四大行的A股收盘价计算，汇金此次共耗资逾1.97亿元。汇金增持银行股代表其对当前市场接近底部的认可，有利提振市场信心。
- 随着今日中小板歌尔声学、华昌化工以及创业板乐视网三公司的三季报亮相，2011年三季报披露大幕正式拉开。作为“头炮”，三家公司业绩可谓亮丽，业绩增幅都在70%以上。截至9月30日，两市共有826家上市公司披露前三季度业绩预告，超过六成公司报喜。从现有数据分析，尽管目前已预告业绩的公司整体业绩实现了前三季度业绩同比上升，但可比公司整体单季度业绩增速有明显下滑态势，尤其是房地产、有色金属等行业在二季度单季业绩环比上升的情况下，第三季度内出现明显回落。
- 操作上，国庆假期中，A股市场规避了外盘惊心的过山车行情，但市场人气涣散的局面没有任何改变。大盘每一次创新低后，反弹的力量越来越弱，本周一几乎没有翻红盘的能力，地量水平再下台阶，市场4连阴后沪综指已离去年的最低点2319点非常接近，反弹要求始终存在，市场在等待强有力的利好消息刺激，才有机会改变连续弱势探低格局。
- 卖方研究方面，我们今天推荐电子行业、生态修复、汉得信息、兖州煤业、煤炭行业、通信设备、化工行业、计算机业、石化行业、上海机场、水泥行业、水晶光电、大族激光、机械行业、零售行业、汽车行业、旅游行业、纺织服装、传媒行业、纺织服装、农业行业、公路行业、电力设备、铁路行业、医药行业、物流行业、银行行业、钢铁行业、有色金属、地产行业、环保行

业、软控股份、证券行业、航空行业、机械制造个股和行业的研报摘要，并列出所有机构的最新个股评级情况。

✓ 电子报刊

1. [研究报告 20111010.rar](#)
2. [上市公司最新评级情况表\(20111010\).htm](#)
3. [《分析师快报》F C版\(20111010\).htm](#)

今日重要资讯: [《国泰君安·财经大搜索》\(2011.10.11\).htm](#)

本期责任编辑: 零售客户总部 林晓

S0880611040107

## ➤ A股市场评论

国庆假期中，外盘经历了先抑后扬的过山车走势，一周总涨跌幅度不大。10月A股市场的首个交易日，虽小幅高开，但减量运行导致大盘冲高无力，加之房地产和汽车等板块较大的调整压力，沪深股指一路回落跌破节前的低点，而后保险股等护盘起作用，早盘两地指数一度回到前交易日收盘水平。午后市场人气不足，大盘窄幅运行并渐渐向下震荡滑落，尾盘市场再一次创调整行情新低，小幅反抽仍以收盘新低报收4连阴。最终沪综指收盘2344.79点，下跌14.436点，跌幅0.61%，深成指收盘10170.750点，下跌121.59点，跌幅1.18%，两市共成交714.7亿元，同比减少113亿元，地量水平再下台阶。

热点方面，即将举行的中共十七届六中全会将重点讨论深化文化体制改革的文件，传媒板块受到提振，逆市走强，其中也包含了一定的超跌反弹的因素；保险股在权重板块中走势较强，但没有量能的配合，就没有主动性买盘介入，被动抗跌为主要理由；成品油价格下调，对运输板块有利，海运、航空股等有一定表现；医药、化工板块指数表现相对强势，但个股较为分化；受到假期销售数据不理想的影响，房地产和汽车股成为领跌品种；另外补跌板块扩散，锂电池、商业连锁、旅游酒店、稀土等主题跌幅靠前。最终涨停个股家数为4，9家个股跌停，总体上涨下跌个股家数比为3:7左右

消息面，9月份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，这是该指数在连续四个月回落后连续两个月回升，显示出经济发展回稳态势进一步增强。但汇丰公布的PMI数据环比有所回落，导致市场对国内经济面临“滞涨”的担忧进一步加剧。中国银行首席经济学家曹远征指出，受全球经济负面冲击和国内政策持续收紧等因素的影响，9月份我国宏观经济景气将继续回落，三大需求将呈不同程度的放缓。摩根大通经济学家朱海斌分析称，尽管中国现在对出口的依赖相比全球金融危机之前已低了很多，欧美地区经济增长的明显放缓还是会对我国的出口以及相关行业造成不小的冲击，而近期的各项经济指标显示，中国的经济增长已有所放缓。

根据沪深交易所预约披露时间表，上市公司三季报的披露工作将于10月11日拉开序幕，至10月31日结束，歌尔声学、华昌化工、乐视网三公司将率先公布三季度业绩报告。

操作上，国庆假期中，A股市场规避了外盘惊心的过山车行情，但市场人气涣散的局面没有任何改变。大盘每一次创新低后，反弹的力量越来越弱，本周一几乎没有翻红盘的能力，地量水平再下台阶，市场4连阴后沪综指已离去年的最低点2319点非常接近，反弹要求始终存在，市场在等待强有力的利好消息刺激，才有机会改变连续弱势探低格局。

➤ 全球金融市场概览

股票指数	最新价	涨跌	备注
道琼斯	11433.18	330.060 (2.97%)	
金融时报	5399.000	95.600 (1.80%)	
德国 DAX	5847.290	171.590 (3.02%)	
恒生指数	17711.06	4.050 (0.02%)	
日经平均	8605.620	-95.610 (-1.10%)	
纳斯达克	2566.050	86.700 (3.50%)	
标准普尔	1194.890	39.430 (3.41%)	

  

期货市场	最新价	涨跌	备注
NYMX 原油	85.640	0.230 (美元/桶)	
纽约期金	1676.800	42.000 (美元/盎司)	

  

外汇对换表	买入价	卖出价
美元/人民币	6.380	6.385
美元/日圆	76.675	76.700
欧元/美元	1.364	1.364
英镑/美元	1.566	1.566

美国股市飙升，因市场对欧元区问题解决方案抱有希望

美国股市周一飙升，因法国和德国承诺解决欧元区银行业和主权债务问题令投资者受到鼓舞。

道琼斯工业股票平均价格指数涨 330.06 点，至 11433.18 点，涨幅 2.97%，收于盘中高点。道指 30 个成份股悉数上涨，在银行类股带动下走高。美国银行(Bank of America)涨 6.4%，摩根大通(J.P. Morgan Chase)涨 5.2%。道指上周累计上涨 190 点。

标准普尔 500 指数涨 39.43 点，至 1194.89 点，涨幅 3.41%。该指数 10 个分类指数均走高，金融、能源和材料类股涨幅居前。纳斯达克综合指数涨 86.70 点，至 2566.05 点，涨幅 3.5%。

自上周步入熊市（普遍认为从近期高点下跌 20%）以来，股市已实现反弹。标准普尔 500 指数自上周二触及盘中低点来已累计上涨 11%。

法国总统萨科齐(Nicolas Sarkozy)及德国总理默克尔(Angela Merkel)表示,决心在10月底前推出一个综合性方案。萨科齐表示,在二十国集团(Group of 20)于11月3-4日在法国召开峰会前,欧洲应能解决自身问题。

不过这两位领导人透露的方案细节并不多,表明德国及法国方案的具体细节上仍存在争议。

道指成份股美国铝业(Alcoa)将于周二收盘后公布业绩,从而为第三财季业绩公布期拉开序幕。美国铝业涨38美分,至10.09美元,涨幅3.91%。摩根大通(J.P. Morgan Chase)及谷歌(Google)等公司也将在本周公布季度业绩。

国债市周一适逢哥伦布日(Columbus Day)休市。今日公布的经济数据不多。

分析师表示,目前大盘仍在宽幅区间内波动;标准普尔500指数过去两个月在大约1120点至1220点之间大幅振荡。

公司消息方面,Netflix表示,将放弃把旗下影视流业务和DVD-by-mail服务分拆成两个不同网站的计划。该股跌5.59美元,至111.62美元,跌幅4.8%,此前一度上涨近10%。

苹果(Apple)涨19.01美元,至388.81美元,涨幅5.1%。该公司手机iPhone 4S的单日预定数已经超过100万部,刷新了此前iPhone 4创下的60万部的单日预定纪录。美国电话电报公司(AT&T Inc., T)涨73美分,至29.17美元,涨幅2.6%,此前该公司称,苹果最新款手机的需求量惊人。

Sprint Nextel跌19美分,至2.22美元,跌幅7.9%,上周五下跌20%。分析师对该公司推出自己的4G无线网络的计划表示担忧。

雅虎(Yahoo)涨37美分,至15.84美元,涨幅2.4%。路透社(Reuters)此前报导称,雅虎共同创始人及前首席执行官杨致远(Jerry Yang)正考虑与私募股权公司达成一项交易,将雅虎私有化。

Complete Production Services涨8.04美元,至28.42美元,涨幅39%。油田服务公司Superior Energy Services Inc.已同意以现金加股票的方式收购Complete Production Services。Superior Energy跌3.78美元,至23.63美元,跌幅14%。

## ➤ 分析师快报

★电子行业:移动终端产业链或维持快增长

上周 A 股因国庆节休市，两周来全球电子随全球资本市场波动涨跌不一。费城半导体指数下跌 0.77%，纳斯达克指数下跌 0.39%，A 股电子元器件指数下跌 3.93%，台湾电子元器件指数上涨 3.32%，恒生资讯科技行业指数上涨 8.25%。

上周 A 股电子行业个股中，东软载波、飞乐音响、天津普林、鸿利光电、ST 安彩居涨幅前 5 位，雷曼光电、中环股份、广州国光、新亚制程、士兰微居跌幅前 5 位。丹邦科技、东光微电、星星科技、力合股份、新亚制程居换手率前 5 位。另外，8 月份全球半导体销售数据环比微弱反弹，但同比数据依旧不容乐观。经过两年高速资本支出后，全球半导体厂商开始收缩资本支出力度，预计这一趋势会一直持续到 2012 年初。PCB、面板、LED 等子行业的情况也不容乐观，行业的反弹以急单为主。行业近期的热点仍然来自移动终端产业链，苹果发布了 iPhone 4S、亚马逊发布首款平板电脑 Kindle Fire，中兴和华为也陆续发布了新产品，预期移动终端产业链会在新产品的带动下维持较快的增长，看好相关公司长盈精密、信维通信、欣旺达、卓翼科技的业绩表现。

东方证券分析师周军维持行业“看好”评级，并表示本周继续推荐新国都、江海股份、卓翼科技。

#### ★生态修复：处于起步阶段发展空间巨大

生态修复是指通过外界力量使受损的生态系统得到恢复，受损的生态系统无法通过自我调节实现自身的稳定性与持续性，因此生态修复需要改良物种或改造环境重新营造生态平衡，而不是简单的绿化；由于立地环境恶劣，生态修复较简单绿化在土壤改良、植物配置和施工技术上都有更高的要求。

行业发展始于 90 年代后期，至今发展未超过 15 年，发展的核心驱动力是环境问题日益严重以及国家对环保的重视程度不断增加，相关行政法规的出台是生态修复行业发展的重要推动力；2009 年出台了《矿山地质环境保护规定》，在获取采矿权时要编制矿山修复方案，使得矿山修复有望推动行业的大发展。另外，行业目前处于非常零散的阶段，造成行业零散的原因包括行业发展时间较短、边坡修复的进入壁垒相对不高、项目分散缺少规模经济性、跨区域运作存在难度等，但矿山修复市场的发展有望推动行业集中提高，因为我国矿产资源供给的集中度高，优势企业有望获得大单和长期合作机会。此外，由于行业中的企业规模尚小，管理难度相对小而订单弹性大，因此接单是企业发展的关键；在竞标或参与邀标的过程中，资金实力及大工程履历是中标的关键，从而也是企业发展壮大的关键。



申银万国分析师王胜给予行业“看好”评级，并建议关注铁汉生态，公司 2010 年生态修复业务收入仅占 371 亿市场的 0.46%，成长空间巨大；作为生态修复第一股，公司能够凭借先发的资金和品牌优势迅速提高生态修复市场的占有率，同时生态修复为其园林业务打开了更大的市场空间。

**★汉得信息：成立培训学校开拓东南亚业务**

汉得信息（300170）公告拟投资 100 万元成立汉得培训学校，面向社会公众进行 IT 咨询和 ERP 应用高端人才的培训，以企业信息化应用、ERP 实施和应用、相关专业外语等 3 个专业方向为主要培训项目。同时公告拟以 950 万美元在新加坡设立全资子公司 HAND System& Service Pte Ltd，为公司东南亚业务开拓打基础，并更好的为公司全球化客户服务。

公司每年的内部理论培训占用约 2 个月，预计每年另外 10 个月的周末时间可面向社会公众进行外部培训。公司可培训范围广阔，乐观情况下，预计同时开班数量超过 4 个。3) 培训市场价格为 40-100 元/人/学时，公司培训质量较高，预计平均培训价格至少达到 50 元/人/学时。据以上假设测算，公司外部培训业务有望增加 600-900 万净利。公司培训业务与主营业务具备协同效应：主营业务依靠自主育人，培训业务有利于提前人才储备，缓解主营业务订单增多造成的交付瓶颈；约 300 名主营业务核心员工是培训业务的人才基础。另外，公司 07 年成立日本汉得前已有约 3 年日本业务经验，客户需求旺盛；公司成立新加坡汉得前面临类似情况。日本汉得主要作为营销窗口，项目完成主要依靠国内对日外包团队约 300 名员工。新加坡汉得在发展初期有条件采用类似策略。公司成立日本汉得后仅 3 年即以约 10%的份额位居对日 ERP 软件外包市场第一，具备海外业务成功经验。

申银万国分析师万建军等预计公司 2011-13 年每股收益分别为 0.59 元、0.89 元、1.17 元，对应的市盈率分别为 29、19、15 倍，维持“买入”评级。

**★兖州煤业：收购钾肥资源利好长期发展**

兖州煤业（600188）近期同阿康公司签署《购买协议》，公司全资子公司兖煤加拿大资源有限公司出资 2.6 亿美元收购阿康公司下属两公司加拿大萨斯喀彻温省 19 项钾矿资源探矿权：其中，从德文涅钾肥公司收购 11 项钾矿探矿权，从北大西洋钾肥公司收购 8 项钾矿探矿权。

该交易 19 个探矿权覆盖面积 1,325,388 英亩（约 5364 平方公里），全部位于加拿大萨斯喀彻温省，根据初步勘探推断潜在资源储量不低于 400 亿吨，资源储量丰富，且钾盐品位

较高，有害成分含量较低。另外，钾矿资源全球稀缺，公司 2.6 亿美金收购不低于 400 亿吨钾盐资源量，该交易对公司更有利。加拿大萨省钾盐资源量占全球一半以上，政府共划分了 180 个区块的钾矿探矿权，政策显示不会再新增探矿权区块，2006 年以来，所有区块已经先后被加拿大钾肥公司、西部钾肥、第一钾肥、必和必拓、俄罗斯阿康公司、力拓以及淡水河谷等瓜分完毕，获取钾矿资源的难度越来越大。俄罗斯阿康公司极其关联公司德文涅公司于 2008 年在萨省廉价获得 30 余块钾矿资源探矿权，近期因在乌克兰的在建化工项目需要续建资金、以及在萨省与力拓合资的钾肥项目也需要勘探资金，所以愿意以不高于市场价出售其部分钾矿区块探矿权。

申银万国分析师詹凌燕预计公司 2011-12 年每股收益分别为 2.01 元、2.43 元，对应市盈率分别为 14.5 倍、12 倍，维持“买入”评级。

#### ★煤炭行业：供给维持偏紧秦港库存下降

大秦线检修仍在继续，中煤能源山西原停产的 5 矿虽已复产两矿，近期煤炭供给仍将维持偏紧状态。虽市场认为四季度国内经济将进一步放缓，但煤炭下游的需求仍有保障。

迎峰度夏结束后电厂日均耗煤虽有所下滑，但电厂借机淡季积极补库存并为迎冬做好储煤准备，保障动力煤需求不减。9 月秦港调出量较 8 月增加 6.2%，较去年同期增加 23.6%。在上周山西坑口价上涨之后，本周山西车板含税价亦上涨，秦港在连续上涨两周之后本周趋稳。预计在冬储煤需求的带动和供给受限的影响下，四季度动力煤价企稳回升趋势不改。另外，有关数据方面来看，秦港调入调出下降库存大幅下降：秦港煤炭日均调入量环比下降 10.1 万吨/日至 50.1 万吨/日，环比降幅 16.8%。日均调出量环比下降 5.4 万吨/日至 71.9 万吨/日，环比降幅 6.9%。秦港库存环比下降 141.7 万吨至 417.9 万吨，环比降幅 25.3%；其中内贸煤库存 417.1 万吨，环比降幅 25.5%；外贸煤库存 0.8 万吨，环比增加 0.8 万吨。动力煤车板含税价微幅上涨其他基本平稳：动力煤车板含税价微幅上涨，澳大利亚 BJ 煤炭现货价格微幅下降，其他基本平稳；炼焦煤、焦炭、无烟煤和喷吹煤价格基本平稳。

申银万国分析师詹凌燕等维持行业“看好”评级，并建议投资者在下跌中逐步买入动力煤现货比例较高且前期调整较充分的煤炭股：兖州煤业、中煤能源、中国神华，和持有稀缺优质无烟煤煤种的煤炭股：兰花科创、潞安环能、昊华能源。另外个股方面也建议大家关注具备外延式扩张预期或内生成长确定的品种：冀中能源、盘江股份。

#### ★通信设备：苹果走向低端用户为 iCloud 做铺垫



10月5日凌晨，苹果正式发布新款 iPhone 4s 手机，将于10月14日上市，其中16GB、32GB、64GB的合约价分别为199美元、299美元、399美元。此外，iPhone 4还推出8GB版本，合约价99美元。

iPhone 4s 外形与 iPhone 4 相似，内置苹果双核 A5 处理器。支持 GSM、WCDMA (HSPA+) 和 CDMA 1X/2000。采用 800 万像素摄像头，可拍摄 1080p 高清视频。此外，iPhone 4S 还支持全新的 Siri 语音辅助功能。用户只需要按住 home 键，语音辅助功能就会聆听指令，该功能可以帮助用户阅读短信内容，并进行语音回复。iPhone 4s 发布后，苹果中国官网在线商店的 16G 版 iPhone 4 售价从 4999 元降价到 4548 元；32G 版 iPhone 4 售价从 5999 元降价到 4988 元，降幅超过 1000 元。此外，8G 版 iPhone 3GS 售价也由此前的 3999 降至 2888 元。10月6日，乔布斯辞世。另外，市场对新领导团队的怀疑仍将继续。从短期看苹果在高端市场的既有优势仍将在一段时间内维持，特别是 iPhone 4S 作为乔布斯最后一款产品，被很多粉丝解读为 iPhone for Steve，可能刺激一定的消费需求。但仅从产品本身来看，iPhone 4S 的推出低于市场和媒体的预期，硬件方面变化较少，对既有的 iPhone 4 用户难有太大吸引力。软件方面 Siri 语音辅助系统的加入对于亚洲市场缺乏吸引力。其次，相比最新的 iPhone 4s，低价的 8G 版 iPhone 4/3GS 更值得关注，降低门槛后将吸引相应消费能力的 Android 用户（虽然硬件偏弱，但 iOS 的体验明显强于 Android）。苹果此次推出低价、8G 版 iPhone 4 而不是直接降低老款 iPhone 4 的售价，可能出于两方面考虑：新款 iPhone 4s 改动不大，对老款冲击有限；新出的 8G 版本或成为苹果逐步向低端渗透重要举措，扩大用户基数，为 iCloud 等依赖用户基数的云端服务做铺垫，预计将来可以持续看到苹果向更低端的用户群体渗透。

申银万国分析师余斌表示，随着 8G 版 iPhone 4S 降价至 2888 元，苹果将面临与三星、LG 等零部件重要供货商之间更加激烈的竞争状况。从战略上考虑，苹果将把供应链采购更加向台湾、日本以及大陆企业倾斜，特别是在显示屏领域将与 Sharp 等日系厂商密切合作。

#### ★化工行业：国内钾肥平稳硫磺市场稳定

上周化工产品价格涨幅超过 2%的：草甘膦 2.13%，氯化钾/巴西 CFR2.78%，氯化钾/东南亚 2.45%。上周化工产品价格跌幅超过 2%的：PVC(乙烯法)-4.70%，VCM-7.12%，电石-5.45%，ABS-2.99%，天然橡胶-6.45%，顺丁橡胶-7.25%，丁苯橡胶-6.17%，万华聚合 MDI-6.06%，双酚 A-6.51%，丙酮-3.02%，苯酚-5.43%，二甲醚-3.64%，PX-7.87%，PTA-5.50%，乙二醇

-5.61%，聚酯切片-4.65%，涤纶短纤-5.07%，涤纶 POY-5.84%，涤纶 DTY-3.07%，涤纶 FDY-4.57%。

巴西钾肥价格再涨 30 美元/吨；国内钾肥平稳。国内尿素价格略有上涨，冬储招标数量 505 万吨，启动尚早。关税传闻暂停，国内 MAP 行情好转，价格止跌趋稳。国内 DAP 出口窗口即将关闭，货源紧张得到缓解。湖北磷矿石外运不畅，供应紧张尚未缓解，继续小幅涨价。国际硫磺价格有望再涨，国内硫磺市场稳定。二元复合肥出口订单确定、国内终端市场有所启动推动复合肥市场维持高位。另外，万华 MDI 十月挂牌价格下调，纯 MDI 下调 400 元至 20200 元/吨，聚合 MDI 下调 1000 元至 15500 元/吨。PX-PTA 及 MEG 价格节前快速下跌、风险释放，并带动了下游聚酯切片、涤纶长丝跟随下跌，节后整体价格企稳回升。PX-PTA 等上游原料跌幅较大，上游原料跌价减轻成本压力，推动涤纶纤维价差扩大。

国信证券分析师刘旭明维持行业“谨慎推荐”评级，并表示，农资需求相对稳定，国内外农产品价格走势相对较强，利好钾肥板块——盐湖股份、冠农股份；下游纺织需求业已见底，面临反弹，买入景气波动相对弱的桐昆股份、闰土股份，关注浙江龙盛、传化股份；关注原料自给率大幅提升、经营面临拐点的兴化股份；中小盘成长股关注：日科化学、多氟多、兄弟科技、回天胶业、阳谷华泰；关注外墙保温材料的阻燃准提高的主题投资，利好 PU 和阻燃材料：烟台万华、红宝丽、雅克科技受益。

#### ★计算机业：运营商物联网应用亮相通信展

上周沪深 300 指数跌幅为 3.30%，中小板综合指数跌幅 5.85%，创业板综合指数跌幅 6.21%。细分行业来看，Wind 电脑与外围设备指数跌幅为 3.74%，软件指数跌幅 5.93%，信息技术服务指数跌幅为 6.60%，互联网软件与服务 III 指数跌幅为 0.84%。板块个股涨幅居前的有东软载波、易华录、华胜天成、乐视网等，跌幅居前的有金证股份、新太科技、川大智胜、生意宝、太工天成等。

如果说各企业规模展示的物联网是 2011 通信展是的一大亮点的话，那么智能家居则是这一亮点中的焦点。三大运营商，很多设备商都展示了自己的解决方案，但这些方案在短时间尚无法走入寻常百姓家。记者在三大运营商展台看到，在智能家居领域，中国移动展示了“宜居通”，这也是其此前推出的首个 TD 物联网解决方案。中国电信继去年展示了“5A 家居”概念之后，今年再次展示了包含家庭信息中心、娱乐中心和控制中心的整套智能家居解决方案；中国联通也展示了类似的方案。在这些解决方案中，“安全”是贯穿其中的主要脉络。例如，宜居通主要解决的是门禁、报警等问题，而在中电信、中国联通的解决方案中，门

禁及安保系统也是主要内容。记者看到，此类解决方案的一个共同特点，就是有不正常的入侵时，用户的手机和安保部门都会第一时间得到通知，用户也可以通过手机远程控制这一系统，手机已与此系统实现了有效整合。其实，安保一直以来都是运营商物联网解决方案的核心内容，如全球眼、电梯卫士等等；同时，安保功能也是运营商智能家居解决方案中唯一可以短期内走入普通百姓家中的应用。

东方证券分析师周军维持行业推荐行业“看好”评级，并表示，根据 Ovum 欧文的研究，亚太区云服务市场未来五年内将会扩大五倍，2016 年的营收将达到 120 亿美金。

#### ★石化行业：烯烃价格下跌电石价格下跌

受上周美国非农业就业报告利好支持以及美元走软的刺激，Nymex 原油期货价格上涨 4.8%，周五收于 82.98 美元/桶；同时上周 CFTC 公布的原油期货总持仓数增加，但非商净多持仓数较上周减少 29522 手；天然气期货价格收于 3.48MMBtu，跌 5.0%；新加坡柴油离岸价格报在 118.85 美元/桶，跌 0.3%，新加坡汽油离岸价格报 120.25 美元/桶，涨 2.7%；欧洲港口汽油离岸价格为 959 美元/吨，涨 4.4%，纽约港口汽油离岸价格为 277.76 美分/加仑，涨 4.8%；日本石脑油到岸价格为 872 美元/吨，跌 3.2%。国际 321 炼油价差指数较上周五涨 5.4%，至 31.95 美元/桶。

国家发展和改革委员会于 10 月 8 日宣布，从 9 日起下调成品油最高零售价格，汽柴油下调 300 元/吨，每升分别下降 0.22 元、0.26 元。华东烧碱价格报 3100 元/吨，较国庆前一周五涨 5.1%。由于近期南方高耗能企业仍处于限电，同时北方停车检修的企业较多，市场货源供应较少。华东 BD025000 元/吨，持平；近期国内 BDO 市场持续保持强势，但是近期原料顺酐、电石价格下跌，一定程度上失去成本价格支撑。山东地区粘胶短纤出厂价格 19700 元/吨，跌 0.5%。华东涤纶短纤报 13100 元/吨，跌 1.9%。

东方证券分析师王晶建议关注：中国石油、中国石化、亚星化学、凯乐科技、国通管业、蓝星清洗、大庆华科、红宝丽、蓝星新材、锦化氯碱。

#### ★上海机场：国内业务增长发展前景可期

上海机场（600009）虹桥机场扩建后飞行区新增产能有限，且未来无法再次扩建，预计三年内饱和。浦东机场将承接虹桥挤出的国内客运需求，国内业务增长将逐渐重归高增速。新东航加入天合联盟，将加快上海国内与国际两个网络的有效融合。

商业区单位面积收入水平将保持快速增长。一方面，目前商业区收入大多为分成收入，商铺营业额将随客流而增长；另一方面，收入分成比例仍有提升空间。商业区面积仍有较大拓展空间。浦东机场现有商业面积近3万平方米，与设计规划相比仅开发60%左右。目前公司已经开始着手增加商业区面积。另外，浦东机场2015年前需再建设一个卫星厅。由于采用空侧阶段式建设模式，未来扩建的边际成本较低，浦东机场的远期投资回报率相对稳定。此外，明年将启动的T1改造项目，对公司短期盈利能力及长期投资回报率的影响均低于市场预期。内外航收费并轨预计增厚业绩10%；资产注入可增厚业绩15%以内。预计这两个催化剂在2012年发生的概率较大。

国信证券分析师郑武预计公司2011-13年每股收益分别为0.75元、0.89元、1.08元，市盈率分别为15.7倍、13.3倍、10.9倍，上调公司评级至“推荐”。

#### ★水泥行业：建立水泥三八理论体系框架

水泥煤炭价格差是“水泥三八理论体系”最重要的三个框架之一，水泥煤炭价格差=水泥价格-煤炭价格\*单位物耗。2008年6月20日《煤电成本分析：“水泥标准煤价格差”模型》在行业内首创月度“水泥煤炭价格差”来预知水泥盈利趋向。09年初首次建立《全国31地市周“水泥煤炭价格差”数据集成》把水泥煤炭价格差跟踪数据在区域上拓展到31省区、在频率上扩展到周。

目前市场上只能问到个别企业月盈利情况，而市场目前担心的是行业盈利，如海螺盈利月度虽具有参照意义，但目前市场更关心区域内价格联盟其他企业盈利底线、似乎是其他企业或行业好才是好。二是国家行业盈利数据每3个月公布一次也不能满足高频率跟踪盈利变动需求。03年以来“价格差”与水泥真实毛利率实证上具有很高相关性。另外，03年以来模型计算的“价格差”与水泥指数大体保持了同方向变化。水泥指数顶部比“价格差”顶部早1-4个月左右，股价见顶反映比盈利见顶反映要快市场预期提前。水泥指数底部比“价格差”底部晚2-4个月左右，对盈利是否确立底部需要时间确认，周期性行业市场好像更倾向于早卖晚买，亦受当时政策和季节性影响。此外，始终认为散点图对于选择水泥股排序那是必须的。还有，价格差基本上可以把区域内企业盈利方向和幅度框定在一定范围内，企业实际报出的盈利低于或超于这个范围，这肯定体现公司对股价调控的某种意图。

国泰君安分析师韩其成表示，根据以上论述，维持水泥行业增持的评级。

#### ★水晶光电：红外截止滤光片业务快速增长

水晶光电（002273）已经进入索尼、奥林巴斯、松下和三星的单电相机以及佳能单反相机的供应链，占索尼单电用 OLPF 需求量的 40%左右，市场竞争优势明显。未来公司单反单电用 OLPF 产能将从 300 万片/年扩充到 650 万片/年，新增产能的释放将维持公司 OLPF 业务的高增长。

公司的红外截止滤光片受益可拍照手机市场的快速增长。全球前三家企业奥托仓、水晶光电和欧菲光基本上占据了红外截止滤光片 (IRCF) 全球 55% 的市场份额。欧菲光已经把业务重点转移到触摸屏领域。较高的技术和客户粘性以及市场相对垄断的竞争环境，形成 IRCF 产品较高的行业壁垒。公司定增项目将扩充产能 1.8 亿片/年，达产后产能将达到 5 亿片/年。随着新建产能的逐步释放，IRCF 业务未来三年复合增长率保持在 30%以上。另外 ia，根据预期，2012 年 LED 照明市场即将启动，届时全球蓝宝石衬底供过于求的局面将会得到缓解。预计 2012 年底公司 LED 蓝宝石产能将从目前的 12 万片/月左右提升至 50 万片/月。LED 蓝宝石衬底业务将成为公司新的重要的利润增长点。

国信证券分析师段迎晟预计公司 2011-13 年每股收益分别为 1.05、1.46、1.85 元。基于公司的技术领先优势和产品业务收入较快增长的市场预期，给予公司“推荐”评级。

#### ★大族激光：业务结构清晰产品成长性好

大族激光（002008）的业务结构和发展战略清晰，3 个领域的激光通用加工设备以及 3 个行业的专用设备；公司在小功率激光加工领域具备全球领先的竞争力，大功率激光切割设备技术进步进入高成长期，PCB 设备业务成长实现收入和毛利率双重提升，光伏设备和 LED 设备有望在 2-3 年内成长为公司的重点盈利业务。

公司的大功率激光设备有望连续 2 年增长超过 75%，并在未来几年都保持 50%以上的增长速度，国内具备较大的市场空间；PCB 设备除了传统的机械钻孔保持优势之外，检测设备有新产品推出，而激光钻孔随着国内 PCB 厂商的技术进步也将获得较快发展，新产品的占比提高将提升 PCB 设备的毛利率。另外，公司的光伏设备将迅速成为主要贡献业绩的业务，目前的扩散炉和 PECVD 在市场上有较强竞争力，且后续还会有其他设备推出；LED 设备则在目前的设备基础上，最关键的焊线机已经小规模销售，后续的量产出货将极大增加公司的 LED 设备的竞争力和市场需求，未来有望迎上国内 LED 行业的爆发。此外，公司的小功率激光加工设备具备全球领先的竞争力，2011 年上半年由于苹果系公司的采购减少影响公司小功率激光焊接设备的收入，但是公司竞争力没有影响，未来仍将随着电子行业激光加工设备的渗透率提高而实现增长。



国信证券分析师段迎晟预计公司 2011-13 年每股收益分别为 0.43、0.59、0.75 元；如果对公司的成长性业务和成熟业务给不同的估值，测算未来 3 年成长性业务的毛利占比为 44%、50.2%和 55%；公司的合理估值为 11.45-12.9 元之间，维持“推荐”评级。

**★机械行业：订单量减少海洋工程船可期**

1-8 月，全国造船完工量为 4316 万载重吨，同比增长 6.9%。8 月份，仅交付船舶 470 万载重吨，同比下降 9%，环比下降 37 个百分点，反映出目前船企交船难的问题仍较严重。1-8 月，全国承接新船订单量为 2807 万载重吨，同比下降 36.9%。8 月份，新接订单量为 449 万载重吨，同比下降 60%。今年年初以来，全国有 40%左右的企业没有接到订单。

由于造船完工量连续超过同期新接订单量，企业手持船舶订单量继续减少。8 月底，全国手持船舶订单量为 1.7578 亿载重吨，同比下降 9.4%，比 2010 年年底下降 10.3%。8 月底，第二十届日、欧、中、韩、美造船企业专家预备会在韩国庆州召开。参加会议的各国造船专家认为，未来全球造船市场仍将低迷。其中，油船市场方面，未来几年新船成交量将处于较低水平；散货船市场方面，短期内仍处于低迷状态；集装箱船市场方面，上半年新船大量成交，供给过剩压力不断加大，下半年新船成交量可能要低于上半年。节能环保船型将受到船东持续关注。

东方证券分析师周凤武表示，液化天然气船的需求热潮会持续下去。随着全球对海洋油气能源的进一步开发，海洋工程船也将迎来良好的前景。维持机械行业“看好”投资评级。

**★零售行业：增速趋于放缓业绩环比下降**

商务部 2011 年 10 月 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 年同期同比为 18.7%），为 2008 年以来十一黄金周增速最低。

分析师认为三季度以及国庆黄金周数据同比下降的主要原因有：1) CPI 长期维持高位，较高物价水平抑制了消费者的消费需求。2) 上半年政府对于购物卡的限制具有一定滞后性，目前购物卡对于消费的影响逐渐体现。3) 今年以来零售销售增速主要以价格提升拉动客单价为主要动力，客流量增速同比未见迅速提升直接影响销售额持续攀高。此外，从历年数据来看，绝大多数年份的全年社销同比增速都低于当年十一黄金周的社销零售同比增速，因此判断 2011 年社销零售同比增速下降是一个大概率事件。考虑到今年以来 CPI 持续高居不下，预计实际社销零售同比增速（扣除 CPI 因素后的增速）应较名义社销同比增速下降更多。而



中报以后零售板块表现不佳，这已经反映了市场普遍对于下半年零售增速将放缓的一种预期，短期在没有政策大调整和促进内需利好的前提下，零售销售增速以及业绩增速环比将出现一定的下降。

光大证券分析师唐佳睿表示，随着大盘或有震荡下滑概率，因此零售板块总体未必会跑输大盘，相信零售板块业绩稳健的特点将在未来三个月大盘中经得起一定考验。维持行业“买入”投资评级。

#### ★汽车行业：旺季来临销量有望稳步回升

上周（9月26日-10月9日）汽车与零部件指数下跌4.67%，沪深300指数下跌3.30%，跑输1.37个百分点。本年以来，汽车与零部件指数累计下跌23.67%，沪深300累计下跌17.48%，超额收益为-6.19%。细分板块看，上周乘用车及零部件板块下跌3.45%、重卡及零部件板块下跌1.43%、大中客及零部件板块下跌6.01%，仅重卡及零部件板块较沪深300有超额收益。本年以来，三个板块累计涨幅为-20.14%、-25.91%与-13.32%，超额收益分别为-2.66%、-8.42%与4.16%。上周所跟踪的8家公司中有4家上涨、4家下跌，上海汽车、华域汽车、悦达投资、威孚高科相对沪深300有正收益。

上周要闻回顾：东风重卡新工厂一期建成投产；海马战略调整放弃A0级以下市场；北汽乘用车资质最快年内获批，整体上市明年启动；福特完成新一轮在华扩张布局；本田将在华国产电池电机。公司公告：宁波华翔变更定向增发募集资金投向；福田汽车与戴姆勒成立中重卡合资公司获商务部批准；威孚高科调整定向增发价；银轮股份获高管增持；江铃汽车董事会通过V348全顺排放升级项目。

东方证券分析师秦绪文表示，根据以上论述，维持汽车行业看好的评级。乘用车板块：建议买入业绩表现超越行业、且估值较低的品种。重申上海汽车、华域汽车、悦达投资的买入评级；并建议关注一汽富维的投资机会。重卡板块：随着旺季来临，低迷一年多的半挂牵引车有望带动重卡行业稳步回升；国IV标准可望明年7月1日实施、公路安全保护条例的执行有望带来超预期因素，建议关注威孚高科、远东传动。客车板块：大中客销量增速依然平稳，推荐估值低、有新业务支撑的品种，维持买入松芝股份。

#### ★旅游行业：市场需求旺盛基本面仍向好

本周（9月26日-10月7日）餐饮旅游（申万）行业指数收益率为-7.81%，低于沪深300指数-3.30%的收益率。在申万一级行业指数涨跌排行榜中，餐饮旅游排在最后一位；在大盘

持续弱势，连创新低的情况下，前期相对强势的旅游板块开始补跌且跌幅较大，板块内的个股除大连圣亚和停牌的东方宾馆外，均呈现或多或少的下跌。

本周重点行业资讯：（1）“中国旅游之夜”专项推广活动在莫斯科成功举行。（2）8月中国旅游者消费价格指数走势平缓。（3）大陆居民赴台个人游人数逐月增加9月环比增长22%。（4）邵琪伟：推进旅游与文化产业融合发展。（5）日本旅游业营业额震后首次出现增长。（6）农业部旅游局共推乡村旅游。（7）打造交流新平台辽澳合办妈祖文化旅游节。（8）国庆黄金周超3亿人次出游拉动消费近7000亿。本周公司动态跟踪：（1）港中旅首届国民休闲度假季活动在香港启动。（2）艺龙与人人成立合资公司推社会化旅游产品。本周重要行业数据：2011年国庆黄金周已经顺利收官，根据人民网对全国各省区市的旅游总收入情况的统计，其中山东省以旅游总收入250.8亿元，同比增长25.3%，暂列第一。江苏省旅游总收入首次突破200亿元大关，同比增长23.2%，排名第二。河南、四川紧随其后，旅游收入均破百亿。

东方证券分析师杨春燕表示，“十一”长假前的最后一周，并未出现众所期盼的国庆行情，市场继续大幅下挫，再创新低。旅游板块的表现也如预期一样，在大盘惨淡的环境下无法走出独立行情，出现较大幅度的回调补跌。但是，国庆期间的旅游数据显示，旅游市场需求旺盛，行业基本面依然向好，因此，近期的股价大幅回调或将形成较好的买入机会，维持行业买入的评级。重点关注：中国国旅（买入）、中青旅（买入）、宋城股份（买入）和锦江股份（增持）。

#### ★纺织服装：关注成长性确定基本面良好品种

本周（9月26-30日）沪深两市持续下跌，市场人气低迷，沪指收于2359.22点，下跌3.04%，创出本轮调整以来新低；深成指收于10292.33点，下跌2.33%。纺织服装板块本周重挫7.21%，其中纺织板块下跌8.08%，服装板块下跌6.43%。分析师覆盖的公司中，只有富安娜实现了绝对正收益，本周上涨0.84%，品牌服饰类业绩稳健的公司相对抗跌，森马服饰、七匹狼等战胜大盘和板块表现。本周嘉麟杰下跌最大，达12.39%。

纺织服装行业信息：（1）2011年8月份百家大型零售企业服装销售运行平稳：零售额同比增长20.7%，零售量同比负增长，消费更加理性化；（2）山东德州棉纺业形势略有好转；（3）出口不畅家纺业急待发力内销来源；（4）日本服装品牌优衣库8月销售额较去年同期下跌9.4%；（5）本土时尚男装加速“国际化”。公司动态：（1）美邦服饰公告停止电子

商务业务，显示其经营风格更加谨慎务实。品牌风尚：（1）米兰时装周闭幕流行趋势大盘点。

东方证券分析师施红梅表示，在外围环境不佳，大盘持续震荡下跌的当下，需要警惕大盘的系统性风险。维持对品牌服饰企业长期坚定看好的观点，长期推荐成长性确定、基本面良好的重点品种继续持有（富安娜、梦洁家纺、探路者、七匹狼、九牧王、森马服饰等）。从另一个方面而言，目前大盘的系统性调整又为价值投资者提供了合适的介入机会。维持纺织服装行业中性的评级。

#### ★传媒行业：十二五规划有望迎来整体机会

本周（10月3-7日）行业及个股重大事件综述：首先，光线传媒9月29日公告，董事会通过部分超募资金投资电视剧、增资光线影业等议案。另外，公司投资影片《画壁》9月29日正式上档，预计该片是一部近年少有的经典古装魔幻巨制，非常值得一看。票房有望超过《画皮》，预计票房2.5-3.0亿元，净利润贡献1500-2000万。另外，光线三位主持人谢楠、包贝尔、柳岩表现出色，通过该片知名度会大幅提升，乃超预期斩获。其次，9月26日中共中央政治局召开会议，研究深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣等问题。估计国有大型文化企业受益可能性高，看好有线网络板块。此外，广电信息9月30日公告，重大资产重组方案获证监会有条件通过，9月30日复牌。

未来几周内可能发生的行业及个股重大事件：首先，第十七届第六次全体会议将于10月15日至18日在北京召开。届时将审议《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》。其次，光线传媒10月17日召开股东会。对未来经济的悲观情绪将压制周期类品种的上涨，有线网络板块具备很强的抗周期属性，建议作为重点配置。另外，国家有线网络成立，将倒逼有线网络公司加快体内资源整合（如电视台经营性资源），应对被整合命运，经济欠发达地区更容易实现政策突破，强烈推荐广电网络，并认为下跌就是最好买点。

国泰君安分析师高辉表示，维持传媒行业增持的评级。十二五规划首次提出：“推动文化产业成为国民经济支柱性产业。”传媒板块有望迎来整体机会，建议超配。其中，有线网络、影视行业建议重点关注。

#### ★传媒行业：电影行业进入第二轮景气周期

三网融合、消费升级、版权收入上升、开拓海外市场等因素将我国电影产业呈高速发展态势，加之庞大的人口基数，我国电影市场有望在 2016 年达到美国的市场规模，国内票房收入达到 638 亿元，年复合增长率 36%。如果按票房总收入和电影综合收入口径测算，年复合增长率分别高达 50%、60%。

2010 年为 02 年以来银幕增速最高年份，充分体现二三线城市爆发力。银幕增长内在原因：1、国内院线、影院分账比例全球最高；2、影院平均 15%的资本回报率，加之对商圈人气带动和文化地产概念；3、爆米花、可乐等丰厚的非票房收入。预计国内银幕总数在年底或将达到 8320 块，同比增长 33%。到 2016 年，中国银幕数达 4 万块。票价影响因素包括：1、在我国电影消费仍是小资生活方式，导致票价较高；2、消费升级、通胀居高不下，导致均价上升；3、二三线城市观影人群比例上升，拉低均价；4、影院供给增加，拉低均价。综上所述，我国电影票价将长时间维持在 35 元左右平均水平，向下及向上空间均不大。另外，国内电影行业发展已初现端倪，业内投资旺盛。成龙与耀莱合作投资影院已在全国范围布局，2012 年底开业影城将达 12 家以上；周星驰控股“比高集团”，计划三年内在内地投资 36 家影院；橙天娱乐开发建设中国第一家综合影城，预计投资额超过 6 亿人民币，兴建 30 个影厅等等。

国泰君安分析师高辉表示，维持传媒行业增持的评级。华谊兄作为行业龙头，其品牌价值已得到国内外业界的一致认可，一方面公司通过继续出品高质量的电影巩固优势；另一方面则借助其品牌价值，向院线、主题公园、影视城、网络游戏等渠道及衍生领域拓展。进入 2012 年，公司将迎来电影“大年”，5 部大片及近 10 部中小规模影片将对业绩形成有力支撑，维持其增持评级，目标价 21 元。

#### ★旅游行业：黄金周全国旅游收入增长

今年“十一”黄金周，全国游客接待量同比增长 18.8%；旅游收入同比增长 25.1%；游客人均支出同比增长 5.2%。人均支出增加除与物价因素有关外，休闲游比重提升也是重要原因。在全国部分地区受到恶劣天气影响下，行业整体增速依然达到节前市场预期水平，显示行业基本面非常坚挺。

十一黄金周期间，39 个重点旅游城市游客接待量同比增长 17.2%，纳入全国假日旅游统计预报体系的 119 个旅游景区(点)游客接待量同比增长 8.8%，均落后于全国整体水平。而根据统计整理，中西部地区游客增速普遍高于东部沿海地区。本地消费群体的崛起以及全国交通条件的改善导致二三线旅游城市和旅游景区崛起。另外，过往，作为衡量行业景气度

的指标之一，一线景区“十一”黄金周游客增速往往成为市场关注焦点。但经过多年的增长，一线旅游景区在“十一”黄金周期间的接待短板特征日益明显，这种增速与景区全年游客增速的背离度也越来越大。今年“十一”黄金周一线景区增速波澜不惊。

国信证券分析师曾光暂维持行业“谨慎推荐”评级，并表示结合“十一”黄金周反映出的行业发展趋势，中长期看好中国国旅、三特索道、宋城股份、中青旅、锦江股份等成长性个股。短期来看，旅游板块将面临一定的盘整压力。四季度将是中长线投资者逢低增持旅游重点个股的绝佳时点。短期个股推荐排序依然是：中国国旅、峨眉山 A、丽江旅游、湘鄂情、黄山旅游、中青旅、宋城股份、锦江股份、三特索道。

#### ★纺织服装：布局三季报业绩有望超预期

本周（9月26-30日）光大纺织服装板块跌幅较深，周跌幅达6.52%，其中纺织板块下跌7.31%，服装板块下跌5.83%。板块个股呈现普跌之势，两市周上涨的公司仅4家。ST等重组概念股跌幅较小，符合弱市炒题材的规律。中报显示业绩亏损的个股本周跌幅靠前，天山纺织、中国服装板块领跌。

行业新闻动态：（1）Prada计划进一步扩大品牌的零售网络；（2）2012年印度纺织品出口额将达到500亿美元；（3）全球第三大奢侈品集团PPR欲购Brioni；（4）日本服装品牌优衣库8月销售额较去年同期下跌9.4%；（5）8月上海十大商场服装销售额环比下降10.1%；（6）我国在产业纺织品领域底气不足高技术医疗纺织品逾八成靠进口。行业数据汇总：原材料：328级棉现货：19972元/吨（-0.12%）；美棉Cotlook A：111.35美分/磅（-2.58%）；粘胶短纤：19750元/吨（-0.25%）；涤纶短纤：13300元/吨（-3.62%）。中国物流与采购联合会（CFLP）：9月PMI为51.2%，环比回升0.3个百分点。从各分项指数来看，购进价格指数为56.6%，比上月回落0.6个百分点，预示企业成本压力可能有所减轻；产成品库存指数为49.9%，比上月回升1个百分点，其中服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业高于50%，纺织业低于50%。

光大证券分析师李婕认为，本周纺织服装板块的下跌是前期板块相对强势补跌的结果。国庆公布的9月PMI数据显示，国内经济回暖态势趋稳，但鉴于欧洲主权债务危机和美国经济疲软等问题解决尚需时日，A股后市短期内难以反转。三季报披露在即，建议回避那些高估值且成长性差的个股，推荐逢低买入业绩超预期的品牌服饰和家纺龙头企业。维持纺织服装行业买入的评级。



★农业行业：基本面仍向好大盘延续弱势

国庆前最后一周大盘继续弱势格局。上证综合指数/深圳成份指数分别下跌 3.04%和 2.33%，申万农林牧渔行业指数下跌 7.78%，弱于大盘走势。细分子行业中，各板块全部下跌，SW 禽畜加工领跌，重挫 11.75%；SW 饲料跌幅最小，跌 5.59%。

行业基本面仍然向好。在跟踪诸多价格指标中，国庆期间变化不大：农产品批发价格总指数和菜篮子产品批发价格指数跌 1.9%和 2.2%，柳州白糖涨 0.96%，328 棉跌 0.12%；威海海参大宗报价小幅上涨至 194 元；禽苗价格维持 5-6 元的高位；生猪价格涨势停滞：国家发改委价格监控中心提供数据显示，9 月 21 日全国大中城市生猪出厂价格为 20.03 元/公斤，周环比微跌 0.69%，猪粮降至 8.01: 1。9 月 25 日当周全国规模以上生猪屠宰企业白条肉平均出厂价 25.82 元/公斤，较上周微跌 0.12%。另外，经济内外堪忧，市场整体较弱；覆巢之下，焉有完卵。农林牧渔各子行业国庆前一周市场表现差强人意，基本呈现轮跌和补跌格局。其中禽类养殖、种子等强势板块以急跌方式自我调整，估值中枢随市场下降。有时，股价或背离基本面，交易行为占据上风，但市场总是正确的。恐慌氛围较重之际，难以用基本面来解释情绪性杀跌。

光大证券分析师李婕表示，短期而言，偏重 3-6 个月基本面能看的清楚的子行业，主要是指养殖链中的养殖和饲料，景气度持续超预期。中长期而言，则倾向于弱周期、偏稳定的子行业。虽然因基本面长期稳定性欠缺，导致农业价值周期偏短，但农业中还是有部分子行业具备一定投资价值：看好种子和水产养殖，尤其是在估值中枢下移至一定安全边际前提下。维持农林牧渔行业买入的评级。

★公路行业：投资增速趋缓车流量整体向好

9 月份，中信标普 300 下跌 9 石%，物流、公路和铁路板块指数全部下跌。物流板块指数下跌 10.8%；公路板块和铁路板块指数分别下跌 7.7%和 5.0%，跑赢大盘；板块内个股仅悦达投资上涨 0.7%，其余个股全部下跌。物流板块指数下跌 10.8%，跑输大盘，其中中储股份、澳洋顺昌、新宁物流和长江投资跌幅超过 15%。

8 月份，公路行业客运量和 I 周转量分别为 27.41 亿人次和 1410 亿人公里，同比分别增长 8.28%和 12.37%，环比分别增长 2.61%和 3.87%。货运量和周转量分别为 24.74 亿吨和 4525 亿吨公里，同比分别增长 15.27%和 20.55%，环比分别增长 1.73%和 2.81%。8 月公路客货需求有所提升，预计全年客货运量分别同比增长 10%和 15%。8 月份，道路固定资产和公路建设固定资产累计投资分别为 8206 亿元和 7554 亿元，同比分别增长 9.77%和 12.71%，同比增



速明显低于去年同期水平。8月份高速公路上市公司运营情况整体向好。其中中原高速、宁沪高速和粤高速日均车流量同比分别增长了9.24%、12.24%和15.85%；现代投资和深高速日均车流量出现负增长，同比分别下降12.81%和4.64%。

中信证券分析师张宏波认为，公路板块关注有题材的个股。

#### ★电力设备：特高压是亮点三季度业绩分化

上周板块下跌3.25%，前期强势板块继续补跌，特高压是亮点。一次设备指数下跌2.52%，其中特高压相关标的在淮南-上海线路获批刺激下逆市上涨，而电线电缆、中压电气、电表等相关一次设备跌幅较深，二次设备指数下跌4.90%，其中龙头二次设备走势趋稳，电力电子指数下跌3.18%，光伏指数下跌5.26%，风电指数下跌2.94%、核电板块下跌1.98%。

行业层面，9月28日，智能电网国际论坛在北京开幕，刘振亚发言中提到，十二五期间计划打造“三纵三横”结构的特高压骨干网架，打造高度智能化的输配电网，建设110千伏及以上智能变电站6100座，新建电动汽车充换电站2900多座和充电桩54万个，安装智能电表2.3亿只，到2020年将全面建成坚强智能电网，形成“五纵六横”的特高压骨干网架。据国网内部人士透露，淮南-上海1000KV特高压交流线路获得发改委批准。光伏方面，希腊200亿欧元太阳能项目将很快达成协议，预计将新增10GW光伏装机。公司层面，盾安环境，子公司签订《武安顶峰热电有限公司冷凝热利用供热框架协议》，总投资额预计2亿元。湘电股份，首台电励磁风力发电机型试验在国家风力发电机试验中心试验成功。海通集团，资产置换方案获得证监会的核准。上海电气，与国家核电工程公司签署了关于CAP1400核电主泵项目协议，提供4台用于CAP1400核电站湿定子主泵设备。

东方证券分析师曾朵红预计三季度业绩分化，二次设备、电力电子、光伏装备业绩预计较好，看好部分板块龙头企业。

#### ★铁路行业：客货需求增长投资加速下滑

9月份，中信标普300下跌9.1%，物流、公路和铁路板块指数全部下跌。物流板块指数下跌10.8%；公路板块和铁路板块指数分别下跌7.7%和5.0%，跑赢大盘；板块内个股仅悦达投资上涨0.7%，其余个股全部下跌。物流板块指数下跌10.8%，跑输大盘，其中中储股份、澳洋顺昌、新宁物流和长江投资跌幅超过15%。

8月份，铁路行业客运量和周转量分别为1.79亿人次和944亿人公里，同比分别增长10.14%和8.45%，环比分别增长-1.64%和0.19%。货运量和周转量分别为3.25亿吨和2740

亿吨公里，同比分别增长 5.84%和 7.72%，环比分别增长-0.58%和 1.01%。预计 9 月铁路客货需求继续保持现有增速，客货运量分别增长 10%和 5%。另外，8 月份，铁路基本建设和固定资产累计投资分别为 3165 亿元和 3577 亿元，同比分别下降 11.14%和 11.75%。铁路行业投资继续上月下滑趋势，降幅明显放大。动车事故发生之后首月，铁路建设速度明显加速下滑，预计下半年铁路基建和固定资产累计投资下滑幅度将继续加大

中信证券分析师张宏波认为，铁路板块利空出尽，板块具备较高的防御性，业绩相对有保障，估值吸引力高，长期看好。铁路板块重点推荐铁龙物流、大秦铁路和广深铁路。维持铁路行业强于大市的评级。

#### ★医药行业：制度显成效进度较为缓慢

为完善保健食品生产企业的质量管理体系，进一步加强保健食品生产监管，明确企业质量管理体系中的职责，切实保证保健食品良好生产规范的有效实施，国家食品药品监督管理局下发了有关文件和实施方案，将在吉林、福建、江西、山东、广东等地开展质量授权人试点工作。

我国保健食品成长空间十分广阔，2010 年保健食品产值已突破 1000 亿。安全状况稳中向好的趋势已经显现，然而总体严峻的形势并无根本改变，质量安全事故时有曝光，如“毒血燕”、“劣阿胶”、“假蜂胶”等等，法规体现和监管措施有待健全。预计今后随着《保健食品监督管理条例》等一系列重要法规文件的陆续出台，届时我国保健食品监管体系构架将进一步完善，稳定明晰的政策保障将推动行业驶入良性轨道。另外，9 月 1 日，国务院医改办公室宣布我国基本药物制度初步建立。不可否认，我国基本药物制度取得了一定进展和成效，但在实施过程中存在许多问题，如招标采购过程中的“价格倒挂”、“蜀中劣药事件”等，加上财政补贴难以到位，基层积极性不高，使得进度较为缓慢。总体来说我国基药制度目前还处于探索阶段，许多地方还不尽如意。未来只有切实解决好药价不合理、补偿机制等突出问题，基药制度才有可能真正落到实处，实现利国利民。

中投证券分析师周锐等表示，回顾 9 月，医药组合（爱尔眼科、东阿阿胶、华海药业、鱼跃医疗、翰宇药业）为-10.76%，稍好于医药指数表现。从估值角度来看，目前许多医药个股都处于历史底部区域，配置的安全性正不断提升，预计 3 季报业绩有超预期的个股将会有良好表现。10 月医药组合建议配置：股权激励有较强业绩释放动力的爱尔眼科、双鹭药业；阿胶块销量预期有较好恢复的东阿阿胶；中长期成长趋势确定的鱼跃医疗和华东医药。给予行业“看好”评级。

★物流行业：业绩存在下调长期发展向好

9月份，中信标普300下跌9.6%，物流、公路和铁路板块指数全部下跌。物流板块指数下跌10.8%；公路板块和铁路板块指数分别下跌7.7%和5.0%，跑赢大盘；板块内个股仅悦达投资上涨0.7%，其余个股全部下跌。物流板块指数下跌10.8%，跑输大盘，其中中储股份、澳洋顺昌、新宁物流和长江投资跌幅超过15%。

社会物流总费用快速增长。1-8月，社会物流总费用达到5万亿元，同比增长18.7%。但社会物流总额增幅有所回落。1-8月社会物流总额为102.6万亿元，按可比价格计算，同比增长13.5%，增幅同比回落3.7个百分点。物流业固定资产投资增速回落，且幅度有所扩大。1-8月物流业固定资产投资完成额1.9万亿元，同比增长11.7%，增幅继续回落。另外，物流企业收入快速增长，但盈利水平偏低。1-7月全国重点物流企业主营业务收入同比增长28.1%，继续保持较快增长。而成本上升和物流收费价格低位徘徊，因此物流企业盈利水平偏低。1-8月，物流企业主营业务利润同比增长11.7%，远低于收入增长幅度，比同期全国规模以上工业企业利润低16.6个百分点。

中信证券分析师张宏波认为，物流板块长期发展向好，但短期经济下滑风险或将对与宏观经济关联度高的物流公司造成负面冲击，业绩预期存在下调风险。建议关注中储股份、建发股份和保税科技。维持物流行业强于大市的评级。

★服装行业：成本压力减弱四季度增速放缓

近一个月国内三大主要棉花价格企稳回升，棉纱销售略有好转，纺织企业生产加快，但原料补库力度小，棉花工业库存环比下降。减少的库存和19800元(人民币，下同)/吨的棉花收储价格一定程度上支撑了棉价。但是自9月初以来，国内各主产棉区开始采摘，新棉陆续上市，棉花丰产在即，棉价持续回升有压力。此外，下游需求不足，产销增长放缓，绍兴纱市整体气氛弱，厂商和贸易商信心不足，也无法支撑未来棉价持续回升。

8月份，服装产量约2.3亿件，同比增长7.8%，比7月份下降0.8个百分点。纺织业的工业生产者出厂价格指数继续下探至110.0，预计服装等产品的出厂价格未来呈现下降趋势，将纾解了服饰品牌商部分的成本压力。另外，作为领先指标的人均收入增幅预示消费零售增额增幅在第四季度放缓。人均收入和可支配收入水平情况直接影响消费能力。第二季度平均工资同比增长为15.8%，微高于平均增幅水平。第二季度，城镇和农村的人均可支配收入

入分别同比增长 14.2%和 20.2%，比第一季度均有略微的回落。虽然城镇人均衣着消费在第二季度仍延续了第一季度的增长态势，但预计第三季度的增幅有可能回落。

招商证券分析师赵晓表示，虽然目前消费品零售总额和生产总额仍可维持较平稳的增幅，但是从人均收入同比增长放缓以及消费者预期指数同比下降的迹象，预计第四季度消费品零售总额增速可能会呈现放缓。首次给予纺织服装行业推荐的评级。

#### ★银行业：温州出台紧急措施维稳民间借贷

据公安经侦部门统计，1-8 月份温州市公安部门立案的涉嫌非法集资案件 17 起，案件数比去年同期增加 3 起，涉案金额 5.5 亿多元；其中 8 月份发生了 3 起，涉案金额 7339 万元。1-8 月份，温州市民间借贷因担保、纠纷引发的违法案件共 71 件，同比上升 16.39%。为此，温州市政府出台紧急措施，大力“维稳”。9 月 29 日的新闻发布会披露，当地政府下一步将组织调查组进驻全市银行县级以上支行，市政府组织 25 个调查组，每组由一位副县长级干部带队，进驻 25 个市级银行业机构。调查组将协助银行业机构做好银企融资对接，要求银行业机构不抽资、不压贷；协助银行业机构了解贷款企业情况，防止中小企业出现资金链断裂情况。与此同时，政府还将鼓励、规范民间金融发展，扩大小额贷款公司试点；开展民间资本管理服务公司试点；探索组建民间借贷登记服务中心和温州金融资产交易所；并将设立市县两级“地方金融监管中心”，规范发展民间金融，引导民间借贷行为。

央行 9 月 29 日公告，29 日以贴现方式发行 2011 年第七十五期央票，发行价格 99.22 元，参考收益率为 3.1618%，与上期同期央票持平。第七十五期央票发行量 20 亿元，期限 3 个月，缴款日为 2011 年 9 月 30 日，起息日为 2011 年 9 月 30 日，到期日为 2011 年 12 月 30 日。上期同期央票为第七十三期，发行量 10 亿元。

中信证券分析师朱琰等表示，中国铁道部已经决定把原定周三进行的人民币 200 亿元企业债债券推迟到国庆节后发行，此外市场相信资金面趋紧也是本次铁道部推迟发债的原因。铁道部此次发债拟融资共计 200 亿元，该期企业债分为 100 亿元 7 年期和 100 亿元 20 年期两种。

#### ★钢铁行业：钢价有望企稳反弹空间有限

经历了三周的快速下跌之后，节后钢价止跌企稳。截至周日上海地区螺纹钢价格 4470 元/吨；热板价格 4480 元/吨；冷板价格 5430 元/吨。新疆地区螺纹钢价格 4850 元/吨，与东部价差 380 元/吨。9 月中下旬钢价迅速下跌，反映了过度悲观的市场心态，已显超跌。节

日期间唐山钢坯反弹,带动铁精粉价格企稳上涨。原料价格企稳堵住了钢价继续下跌的通道,预期近期钢价有望企稳,但反弹空间有限。

节前伴随钢价的快速下跌,铁矿石价格小幅回落 40-60 元/吨。节日期间随唐山钢坯价格反弹,国内铁精粉价格小幅上涨。进口矿方面成交仍较为清淡。港口现货矿价格相对稳定,63.5%印粉 1300 元/吨,62%澳粉 1240 元/吨,65%巴西粉矿 1370 元/吨。外盘 63.5%印度粉矿报价下跌 2 美元至 178 美元/吨(CIF)。焦煤、焦炭价格稳定,山西地区二级冶金焦车板价维持在 1840-1860 元/吨。钢厂主焦煤和肥煤采购价执行 1750-1850 元/吨,1/3 焦煤为 1450-1500 元/吨,喷吹煤为 1300-1350 元/吨。另外,受节日效应影响,国庆节后国内建筑钢材市场库存明显增加。截至 10 月 8 日,钢之家网站重点监测的国内 28 个主要城市线材库存总量为 136.09 万吨,较上周末增加 12.56 万吨;螺纹钢库存总量为 683.3 万吨,较上周末增加 41 万吨。节后冷热板库存也全面增加。节后国内 24 个主要市场及港口热轧板卷库存量在 453.02 万吨,较上周五上升 15.22 万吨。冷轧板卷库存量在 137.79 万吨,较上周五增加 4.4 万吨。据中钢协统计数据,9 月中旬重点企业粗钢日均产量 163.6 万吨/天,环比降低 2%。预计全国日均产量为 191.9 万吨/天。粗钢产量如期下滑,由于 9 月钢价急跌,部分钢厂再陷亏损困境,产量将相应下滑。

中金公司分析师罗炜等表示,9 月中下旬宏观忧虑刺激钢铁终端客户深度去库存,短期观望情绪造成需求真空,钢价快速下跌基本释放了市场的悲观情绪。后续钢价有望企稳,但宏观忧虑难消,压制钢价和板块股价的反弹幅度。个股方面,1) PB 估值降至历史底部的公司相对抗跌,具有配置价值,如宝钢、华菱、鞍钢、马钢;2) 具有重组和资产注入预期的公司短期有望吸引市场的注意力,如西宁特钢、南钢等。

#### ★有色金属: 风险未完全释放维持防御策略

全球经济增长放缓,美国新屋销售及消费者信心指数等数据均未有改善,基本金属价格承压;随着欧元区扩大救助规模及欧央行与英国央行宣布宽松货币政策,基本金属价格有所反弹。上两周,LME 期铜+0.1%,期铝+1.0%,期铅-0.8%,期锌+0.5%,期锡+13.6%,期镍+3.5%。库存方面,LME 铝库存-4.0 万吨,锌库存-2.3 万吨。国内方面,上海期铜-6.7%,期铝+0.5%,期锌-1.2%。

受到 EFSF 规模扩大、欧央行提供额外流动性以及英国央行推出新一轮宽松政策的影响,金价上扬,而美元指数上升则令金价承压。上两周,COMEX 期金-0.2%至 1635.8 美元/盎司,伦敦现货金价-2.2%至 1652.0 美元/盎司,COMEX 黄金净多头-1.8%,美元指数+0.3%至 78.7,



WTI 和 Brent 原油价格分别+3.9%和+1.8%至 82.98 美元/桶和 105.88 美元/桶。另外，上两周多数稀土产品价格小幅下跌，其中金属钕-3.1%，氧化镨钕-4.5%，氧化钕-4.8%，而氧化镧+2.1%，其余品种基本持平。其他小金属中，铋锭-4.3%至 9.0 万元/吨，锡锭-2.7%至 18.0 万元/吨，APT-1.3%至 23.1 万元/吨，钨精矿-1.0%至 2 千元/吨。此外，有色板块自 4 月高点已下跌 30-40%，短期不排除技术性反弹的可能，但宏观风险仍未完全释放；维持前期的谨慎态度和防御性策略。

中金公司分析师蔡宏宇，建议低配有有色板块。排序来看，基本面较好、防御性较强的排在前面，首先是战略性资源类小金属股，具体包括：厦门钨业（钨产业链高端化，进军江西钨资源，五矿整合行业供给支撑钨价）、辰州矿业（全球第二大锑矿生产商，金、锑、钨三足鼎立）；其次是受政策支持、业绩较好的新材料股，包括东方钽业（高端钽制品与多种新材料共同发展）等；第三是黄金股，包括中金黄金、山东黄金和紫金矿业；最后是金属加工类和基本金属股票，由于宏观风险尚存，其表现将弱于上述三个子板块。当然如果海内外政策出现实质性变化，江西铜业、中金岭南和驰宏锌锗等基本金属股的反弹幅度将会较大，而整个板块反弹幅度也有机会超过大盘。

#### ★地产行业：房价调整持续股价或震荡上行

以 2007 年 1 月为基期（100 点），住房价格/租金指数所覆盖的九个城市（北京、天津、上海、杭州、深圳、武汉、合肥、成都、西安）住房价格和租金变化趋势：2011 年 9 月平均价格指数 196.84，相比上月和上年同期分别下降 1.32 和上涨 8.24；折合环比下降 0.67%，同比上涨 4.37%。2011 年 9 月平均租金指数 133.46，相比上月上涨 1.52，较上年同期上涨 12.55；折合环比上涨 1.15%，同比上涨 10.38%。

价格指数方面，2011 年 9 月，监测的 9 个城市中有 4 个环比下跌，5 个上涨。4 个下跌的城市中，除上海环比跌幅较小（0.9%）以外，北京、杭州、成都环比跌幅均超过 3%。5 个上涨的城市中，天津、杭州、武汉、合肥在经历此前连续 2-3 月下跌之后，上月出现了 1%-2%的环比反弹，而深圳经历 8 月份-7.3%的环比大跌后上月也出现了 2.4%的环比反弹。另外，租金指数方面，2011 年 9 月，监测的 9 个城市中有 5 个环比上涨，4 个下跌。其中，北京、武汉、成都涨幅较大，均接近或超过 4%，特别的，北京租金已连续 5 个月稳步上涨，体现出很强的住房需求。上海、深圳近期表现出租金上涨乏力的趋势，本月略有回调。同比方面，上海租金同比已出现负增长，为-1.7%；北京、天津涨幅在 10%以内；其他城市均超过 10%，其中涨幅最高的是西安，为 16.7%。



中金公司分析师白宏伟表示，本月房价环比降幅 0.7%，同比涨幅亦下探至 4.4%，调整势头持续，房价正在朝着实质性调整（即同比负增长）的方向稳步迈进。目前地产股票前期跌幅已过度反应了房价调整，未来将随着成交量的回升而出现估值修复，股价将震荡上行。

#### ★环保行业：利好政策出台多企业获订单

9 月份，桑德环境、国电清新、维尔利等多家公司签订新合同或中标新项目，为公司业绩的提升添加了储备，更提高了成长的确定性。其中，国电清新中标项目在客户领域、技术应用、市场等各方面都实现了新的突破，对公司长期发展具有战略意义。此外，桑德环境、凯美特气两家公司分别与地方政府、高等院校或其他企业签订合作框架协议，借他人之力促进自身发展。

9 月份，环保部发布《火电厂大气污染物排放标准》，较 2003 年标准有较大幅度的提升，排放要求达到了历史最严格的水平，为大气污染治理在脱硝、脱硫改造、除尘改造等领域打开了新的市场。此外，9 月份，国务院发布关于印发“十二五”节能减排综合性工作方案的通知，其中包括实施节能、污染物减排、循环经济等重点工程，完善财税相关经济政策、推进合同能源管理与污染治理设施特许经营等多项具体要求，对行业发展有切实的帮助。从大盘来看，环保板块 9 月份以来跑输大盘 3 个百分点，过去六个月跑赢大盘 3.3 个百分点。9 月份，环保板块在经过前几个月的上涨后开始出现下跌，环保板块估值大幅下降至 34.8 倍，排名仍位于第一；环保行业平均市净率为 3.8 倍，较上月继续回落，排名第五位。

招商证券分析师彭全刚等表示，9 月份，环保板块部分公司陆续签订新合同，相关产业政策也相继出台，为环保公司未来业绩的成长做好铺垫。但短期内，整体市场仍需谨慎看待，建议精选个股，重点关注成长性相对确定、估值相对较合理的环保企业，如国电清新、桑德环境、龙净环保、碧水源、天立环保等；维持行业“推荐”评级。

#### ★软控股份：受益废旧轮胎循环利用兴起

软控股份（002073）公告拟以下设的循环利用事业部为业务基础，以自有资金出资 5000 万投资设立青岛软控循环利用工程技术有限公司，从事废旧轮胎、橡胶等材料的循环利用技术的研发以及相关循环利用设备的研发、制造与销售等业务。

在废旧轮胎橡胶循环利用领域，公司已经在工艺、材料和设备方面掌握了全套的技术，具备了独立化运行的能力，而在战略层面，公司正在全国范围内寻求战略合作方，谋求建立全国性的生产、销售和废旧轮胎回收网络，预计不久即会有实质性进展。无论从战略布局还

是技术储备来看,公司均具备了成为中国废旧轮胎循环利用的领军企业,而公司储备的光波裂解技术潜在应用领域更为广阔,一旦产业化成功,公司将占据垃圾循环利用产业的制高点。此外,2009年,我国轮胎翻新产量仅为1300万条,翻新率不足5%,发达国家为45%,假设未来中国翻新率提升到30%,则每年翻新轮胎量将超过8000万条,潜在市场空间也有500亿左右。翻新和裂解生产线对应的设备市场空间超过100亿。

安信证券分析师胡又文等预计公司2011-13年每股收益分别为0.74、1.16、1.75元,市盈率分别为25.2、16.1、10.6倍,维持其“买入-A”投资评级,目标价为34.00元。

#### ★证券行业:佣金率和交易量已经处于底线

从2季度的佣金率环比来看,影响行业的重要因素佣金率下滑趋势出现明显好转,部分券商出现了季度佣金率环比正增长,例如兴业证券、中信证券二季度环比增幅分别为8.14%和4.93%。虽然市场担心佣金政策的高峰过后,佣金率依然堪忧,但就目前佣金率和交易量已经处于券商可接受的底线,佣金率进一步下滑空间有限。

自2011年以来,增发所募集的资金规模均高于同期首发募集资金规模,与去年正好相反。2011年2季度债券融资规模达到了4574.1亿元,同比仅下滑了4.24%,而同期首发募集资金规模为607.78亿元,同比下滑了35.8%,低收益率的增发和债权融资支撑投行业务的景气度。从中期业绩看,买方业务已经逐渐扛起业绩大梁。中信证券、海通证券以及招商证券位列前三,自营收入分别为23.43、9.97以及5.0亿元;中信证券、海通证券、广发证券占比最高,贡献率分别达到了31.2%、30.5%以及18.2%。

华泰证券分析师贾津生表示,在市场整体不景气的背景下,传统业务陷入瓶颈,而买方业务的快速发展使券商收入结构出现改善。另外,券商行业拥有着较好的政策暖环境,市盈率和市净率估值也处于历史较低水平,如果4季度市场逐渐回暖,券商将是较好的投资标的,给予行业“增持”评级。

#### ★航空行业:景气度低于预期下行风险加大

继国内航线8月份RPK环比下滑以后,9月份的航空业继续延续“旺季不旺”的行情,虽然运力仍然得到严格控制,增速较低;但是受到国内经济放缓的影响和去年高基数的原因,可能出现需求零增长、客座率同比持平的情况。

航空业自09年底以来持续的高景气度在未来将随着运力逐渐宽松(四季度到明年国内航线运力投放将逐渐回到10%左右的正常增速)和需求的不明朗(与宏观经济相关性极高,且

弹性正在下降)而下行风险加大。另外,申万小样本票价统计数据显示,8月份票价折扣率略高于去年同期,但是增幅已从年初的5个百分点收窄到目前的1个百分点,侧面印证了景气度的变化趋势。此外,新的定价机制下,预计10月1日航煤销售价格将基本和9月份持平、燃油附加费也相应地不会有调整,航空业的主要变动成本端在未来1个月不会出现较大风险。同时,由于今年民航业的发展状况是量增速下降、价格提升明显,空域资源紧张极大地限制了重点机场航班时刻的增加,因此靠量驱动的机场相对来说业绩弹性较小。

申银万国分析师周萌等给予行业“中性”评级,并表示航空业旺季景气度低于预期,未来随着运力加速投放和需求的不明朗,下行风险加大,机场业受时刻和产能瓶颈困扰,业绩弹性小。建议关注南方航空和上海机场。

#### ★机械制造:国家安全要求拉动煤机需求

煤炭行业百万吨死亡率随着开采机械化率的提升而不断降低,在安全生产重视程度日益提高的背景下,国家会进一步推动机械化开采。在企业层面,机械化可以大幅提高生产效率,在高煤价背景下,企业会获取更多利润从而有资金、动力进行设备投资。

煤机产品的需求主要来自于新建煤矿、存量设备的更新以及机械化率提升等三方面。根据煤炭机械工业协会的预测,到2015年国内煤机行业的需求约1500亿元,未来五年的复合增长率在22%。此外,以“三机一架”为核心的综采设备占煤机行业总产值的比重为75%,市场需求超过了1100亿元。液压支架、采掘设备和刮板机各自约占综采设备产值的47%、25%和11%。其中液压支架和刮板机技术成熟,行业竞争激烈,产品毛利率在25-30%。掘进机和采煤机技术难度大,行业集中度较高,产品的毛利率在40-45%。此外,传统煤机企业主要是国有大型企业或煤企下属机修厂,但随着市场需求的提升,不断有民营企业加入该领域,行业竞争的激烈程度在不断增加。国有大型煤机企业的竞争优势主要体现在技术,以及与煤炭企业长期的合作关系。民营企业在保证产品质量的基础上,充分发挥了其灵活的运营机制和勇于开拓的精神,也在市场中占有重要地位。拥有技术、市场双重优势的企业将在竞争中胜出。

国泰君安分析师吕娟等给予煤炭机械行业“增持”投资评级。个股方面重点推荐:林州重机和天地科技。林州重机在市场开拓、新产品研发等方面表现了强劲的发展态势,股权激励中规定的未来三年平均62.7%的净利润增速进一步体现了公司对未来高速发展的信心。天地科技是国内成套化能力和技术实力最强的公司,同时作为中煤科工集团的核心企业,存在资产注入的预期。

## &gt; 上市公司最新评级表

证券代码	证券名称	最新价	评级	评级机构	标题
000516	开元投资	4.65	A	海通证券	深度研究-两大新门店步入成熟有望拉动百货主业高增长
000639	西王食品	31.8	A	平安证券	调研简报: 战略清楚战术合理的品牌行销者
000726	鲁 泰 A	9.88	A	银河证券	公司仍处有序扩张中
002008	大族激光	8.62	A	国信证券	大功率激光切割及专用设备发力, 成长可持续有必要
002037	久联发展	20.98	A	广发证券	引入中国黄金, 爆破业务有望全国布局, 潜在市场扩大
002073	软控股份	17.8	A	安信证券	废旧轮胎循环利用业务正式起步
002273	水晶光电	33.2	A	国信证券	光学传统业务增速仍旧强劲, LED 业务新增利润来源
002424	贵州百灵	15.7	A	招商证券	收购正鑫药业, 苗药整合更上一层
002431	棕榈园林	31.27	A	东方证券	参股知名外资园林景观设计司贝尔高林
002431	棕榈园林	31.27	A	银河证券	参股国际知名设计企业, 设计与施工的协同效应将加速释放
002584	西陇化工	13.11	A	广发证券	质地优良, 募投项目助力快速成长
300015	爱尔眼科	22.12	A	招商证券	业绩预增符合预期, 高成长不变
300027	华谊兄弟	15.5	A	国泰君安	从美国电影史看中国电影发展及公司前景
300130	新国都	20.59	A	东方证券	建设银行推出移动支付业务
300170	汉得信息	17.5	A	申银万国	培训业务有望增加 600-900 万净利, 子公司具备成本
600009	上海机场	11.88	A	国信证券	深度报告: 兼备成长性与催化剂, 上调评级至“推荐”
600054	黄山旅游	15.58	A	海通证券	西海前景明朗, 成长空间打开
600062	双鹤药业	19.25	A	中信证券	重大事项点评: 收购长富金山, 输液整合迈出重要一步
600188	兖州煤业	29.26	A	申银万国	2.6 亿美金收购加拿大数百亿吨钾肥资源, 国际化运作

600271	航天信息	25.87	A	光大证券	现有业务增长稳健，资产注入方向明确
600519	贵州茅台	188	A	银河证券	多重因素和谐发展，直营店进展超预期
000726	鲁 泰 A	9.88	B	海通证券	棉价回落致产品价格下调，三季度毛利率或收窄
002106	莱宝高科	24.45	B	联合证券	新技术、新产品、新机遇增持
002503	搜于特	32.09	B	招商证券	管理意识逐步加强聚焦三四线城市开发
002603	以岭药业	37	B	银河证券	以络病理论为指导，长期发展看好
300015	爱尔眼科	22.12	B	银河证券	受益眼科市场扩容及占有率的提高
600029	南方航空	6.4	B	兴业证券	公布股票增值权计划，彰显中长期发展信心
600309	烟台万华	14.78	B	兴业证券	交流纪要：2011 年新材料与精细化工研讨会纪要(2)
600837	海通证券	7.9	B	中信建投	固传统博创新广布局，力占先机进军海外
000759	中百集团	9.88	C	国信证券	中百集团与中商换股合并，拉开武汉商业整合序幕
300251	光线传媒	61.15	C	海通证券	投资电视剧及电影项目关注《画壁》国庆档表现

➤ 近期限售股流通上市时间表

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
600248	延长化建	2011-10-7	11878.40	27.88
002597	金禾实业	2011-10-10	670.00	5.02
002598	山东章鼓	2011-10-10	800.00	5.13
300240	飞力达	2011-10-10	540.00	5.05
002596	海南瑞泽	2011-10-10	680.00	5.07
000069	华侨城 A	2011-10-10	2999.18	0.54
300239	东宝生物	2011-10-10	380.00	5.00
300238	冠昊生物	2011-10-10	300.00	4.91
601177	杭齿前进	2011-10-11	11206.00	28.01
002212	南洋股份	2011-10-12	5153.40	10.10
300243	瑞丰高材	2011-10-12	268.00	5.01
600703	三安光电	2011-10-13	22220.00	15.39
601377	兴业证券	2011-10-13	102589.00	46.63
601018	宁波港	2011-10-13	110117.72	8.60



000425	徐工机械	2011-10-13	16393.44	7.95
300126	锐奇股份	2011-10-13	603.55	3.98
300125	易世达	2011-10-13	322.77	2.74
300128	锦富新材	2011-10-13	2212.50	11.06
002486	嘉麟杰	2011-10-15	8282.25	39.82
002485	希努尔	2011-10-15	1275.00	6.38
002487	大金重工	2011-10-15	2861.10	23.84
00905	厦门港务	2011-10-17	29271.60	55.13
002111	威海广泰	2011-10-17	2819.25	9.18
001696	宗申动力	2011-10-17	2210.00	2.16
300245	天玑科技	2011-10-19	340.00	5.07
300130	新国都	2011-10-19	1225.00	10.72
300131	英唐智控	2011-10-19	1083.00	10.70
300129	泰胜风能	2011-10-19	2924.71	13.54
300246	宝莱特	2011-10-19	208.00	5.13
300244	迪安诊断	2011-10-19	256.00	5.01
600015	华夏银行	2011-10-20	79052.83	11.54
002241	歌尔声学	2011-10-21	1579.13	2.10
002491	通鼎光电	2011-10-21	2979.00	11.12
002488	金固股份	2011-10-21	1380.00	7.67
002489	浙江永强	2011-10-21	1425.00	5.94
600406	国电南瑞	2011-10-21	1505.94	1.43
002490	山东墨龙	2011-10-21	4579.85	11.48
000572	海马汽车	2011-10-22	59880.24	36.41
600721	百花村	2011-10-25	2588.84	9.63
000655	金岭矿业	2011-10-25	9920.00	16.66
300135	宝利沥青	2011-10-26	1245.00	7.78
300132	青松股份	2011-10-26	1127.34	9.35
300133	华策影视	2011-10-26	120.21	1.06
002602	世纪华通	2011-10-28	900.00	5.14
002603	以岭药业	2011-10-28	1300.00	3.06
600225	天津松江	2011-10-28	888.93	1.42
002151	北斗星通	2011-10-28	917.00	6.06
002604	龙力生物	2011-10-28	900.00	4.83
300247	桑乐金	2011-10-29	408.00	5.45
600978	宜华木业	2011-10-29	14800.00	12.84
300028	金亚科技	2011-10-30	990.00	3.74
300020	银江股份	2011-10-30	150.00	0.63
600219	南山铝业	2011-10-31	70000.00	36.19

## 免责声明：

《国泰君安投资早点》系基于公开信息编制而成，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《国泰君安投资早点》中的内容保持客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，《国泰君安投资早点》中的信息或意见并不构成对市场或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《国泰君安投资早点》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。

《国泰君安投资早点》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，需注明出处为国泰君安证券零售客户总部，且不得对《国泰君安投资早点》进行有悖原意的引用、删节和修改。