

华融证券股份有限公司市场研究部

2011年10月21日

/// 华融看市

- 市场维持弱势

/// 重点报告摘要

- 基金研究双周报 2011-10-17

/// 财经要闻

- 沪浙粤深推地方自行发债试点
- 国务院：研究开征环境保护税
- 三年央票利率 15 个月来首降 释放紧缩中止信号
- 国务院：加强主要污染物总量控制扶持环保产业
- 电监会：今冬明春用电形势依然紧张
- 八菱科技再次启动公开发行

/// 海外市场综述

- 欧股美股涨跌不一，商品全线大跌

/// 华融证券一周股票精选

证券简称	代码	上周五 收盘价	每股收益 (元)		所属行业
			11E	12E	
中海油服	601808	16.26	1.01	1.18	采掘
桐昆股份	601233	13.89	1.05	1.26	化工
民生银行	600016	5.8	0.92	1.14	金融服务
深发展 A	000001	16.36	1.81	2.28	金融服务

电话：010-58568283

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	2,331.37	-46.15	-1.94
深证成指	9,796.23	-309.51	-3.06
沪深 300	2,520.53	-62.55	-2.42
中小板指	4,845.76	-140.76	-2.82
创业板指	778.95	-25.48	-3.17
香港恒生	17,983.10	-326.12	-1.78
恒生中国	9,196.68	-252.46	-2.67
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	2352.88	-52.62	-2.19
中证 500	3740.47	-113.70	-2.95
中证 800	2729.89	-71.64	-2.56
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF1110	2,523.20	2.67	-2.37
IF1111	2,524.40	3.87	-2.38
IF1112	2,526.60	6.07	-2.50
IF1203	2,554.80	34.27	-2.41
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	11,541.78	37.16	0.32
纳斯达克	2,598.62	-5.42	-0.21
日经 225	8,682.15	-90.39	-1.03
英国 FTSE	5,384.68	-65.81	-1.21
德国 DAX	5,766.48	-147.05	-2.49
外汇市场	最新	涨跌	涨跌幅%
美元指数	77.08	-0.08	-0.10
美元中间价	6.365	-0.008	-0.118
欧元/美元	1.376	0.002	0.174
美元/日元	76.83	0.06	0.08
英镑/美元	1.577	0.007	0.444
大宗商品	最新	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	1620.60	-20.73	-1.26
布伦特原油	109.76	1.37	1.26
LME 铜	6784.8	-395.2	-5.50
LME 铝	2108.5	-72.5	-3.32
CBOT 小麦	631.5	12.1	1.95
CBOT 玉米	649.4	11.0	1.72

华融看市

市场维持弱势

➤ 市场综述

周四市场低开低走，沪指盘中再创调整以来新低，深成指跌破万点大关。截至收盘，上证综指收市报 2331.37 点，跌 1.94%，成交 579 亿；深证成指收市报 9796.23 点，跌 3.06%，成交 528 亿，两市共成交 1107 亿，较上个交易日略有放大。

行业全线收跌，石油石化、银行和非银行股金融等权重板块跌幅较小，跌幅最小的石油石化下跌 1.1%，家电、煤炭板块继续遭遇重挫，分别下跌 4.14% 和 4.13%。概念板块，稀土永磁概念微跌 0.1%，触摸屏概念大跌 5.21%，航母、通用航空以及生物育种概念跌幅都超过 4%。

➤ 驱动因素分析

经国务院批准，2011 年上海市、浙江省、广东省、深圳市开展地方政府自行发债试点；外交部发言人姜瑜称，中欧双方还会就如何应对欧洲主权债务危机以及共同促进世界经济复苏、强劲、可持续增长等议题进行深入探讨；国务院 20 日发布《关于加强环境保护重点工作的意见》，明确提出实施有利于环境保护的经济政策，积极推进环境税费改革，研究开征环境保护税；央行发行的 3 年期央票，中标利率 3.96%，较上周下跌 1 个基点(bp)，为自去年 7 月中旬以来央票发行利率的首次下降，似乎为政策松动带来了一丝曙光。

《德法声明》显示，法国和德国表示欧元区领导人将在 23 日深入讨论债务危机救助协议，最晚在 26 日获得一项全面的修复欧元区主权债务危机的计划的批准；继爱沙尼亚之后，斯洛伐克总理拉迪乔娃 10 月 20 日表示，不同意扩大 EFSF 援助基金规模到 1 万亿欧元；惠誉国际评级(Fitch Ratings)将乌克兰的信用评级展望从正面下调至稳定。惠誉同时给予意大利最大型银行的评级前景为“负面”，并指出该国 5 家最大型金融机构的前景已“严重恶化”。

➤ 技术分析

周四市场在内外利空的打压下跳空低开，随后便一路震荡下跌，午后沪指再创本轮调整的新低 2315 点，成交量较上个交易日略有放大。从技术上看，沪指再次留下跳空缺口，构成新的阻力位，下方整数关口的支撑离当前位置仍有一定空间。KDJ 指标和 MACD 指标显示市场处于弱势。

➤ 后市研判

从盘面来看，估值偏低的金融、石油石化等权重板块跌幅最小，家电、煤炭、建材等板块的集体重挫，市场依然十分疲软，近期消息层面也是偏空较多，市场仍关注经济的下滑和 IPO 融资等不利因素。国际方面，被市场寄希望较高的法德两国并未就解决欧债问题达成广泛一致，投资者对欧债的担忧有所加重，在欧债危机解决路径尚不明朗的情况下，如果中国贸然参与救助欧盟问题国家，可能引起投资者对国内金融机构的担忧，给相对抗跌的金融板块构成压力。国际市场上，因担忧欧债危机，欧洲市场多数下跌，有色等大宗商品价格大跌，A 股可能继续承压。

➤ **操作策略**

在投资策略上，基于市场前景不明朗，投资者宜谨慎操作。

➤ **仓位建议**

5 成左右。

重点报告摘要

基金研究双周报 2011-10-17

主要观点

■ 新发基金

2011 年 10 月 17 日至 2011 年 10 月 28 日可以认购的新基金:

163818.OF	中银中小盘成长
233010.OF	大摩深证 300
690007.OF	民生加银景气行业
164208.OF	天弘丰利分级
150046.SZ	天弘丰利分级 B

■ 基金盈利状况

9 月 26 日至 10 月 14 日，沪深 300 指数对数收益率-0.59%，而 257 支普通股票型和偏股混合型基金只有 3 支挣钱，跑赢沪深 300 指数的有 12 家；两年来跑赢指数的基金有 242 家，占 94%。

■ 绩优基金简介

在过去的 100 个交易周中排名前 2 的基金：新华优选成长紧追华夏策略成长。

基金择时加仓监测

100 周以来择时收益最高的 30 支基金上两周的平均 β 值为 0.828，相对 100 周水平平均减仓 2.3%，基金的仓位已经从低位恢复到中性水平。

财经要闻

沪浙粤深推地方自行发债试点

经国务院批准，2011 年上海市、浙江省、广东省、深圳市开展地方政府自行发债试点。

通知称，自行发债是指试点省(市)在国务院批准的发债规模限额内，自行组织发行本省(市)政府债券的发债机制。

通知指出，2011 年试点省(市)政府债券由财政部代办还本付息。试点省(市)发行政府债券实行年度发行额管理，2011 年度发债规模限额当年有效，不得结转下年。

通知指出，试点省(市)发行的政府债券为记账式固定利率附息债券。2011 年政府债券期限分为 3 年和 5 年，期限结构为 3 年债券发行额和 5 年债券发行额，分别占国务院批准的发债规模的 50%。

通知表示，试点省(市)应按照公开、公平、公正原则，组建本省(市)政府债券承销团。试点省(市)政府债券承销商应当是 2009 年至 2011 年记账式国债承销团成员，原则上不得超过 20 家。

通知提出，试点省(市)发行政府债券应以新发国债发行利率及市场利率为定价基准，采用单一利率发债定价机制确定债券发行利率。发债定价机制包括承销和招标，具体发债定价机制由试点省(市)确定。

通知强调，试点省(市)应通过中国债券信息网和本省(市)财政厅(局、委)网站等媒体，及时披露本省(市)经济运行和财政收支状况等指标。试点省(市)在发债定价结束后应及时公布债券发行结果。

国务院：研究开征环境保护税

在五年一度的全国环保大会即将召开之际，国务院 20 日发布关于加强环境保护重点工作的意见，明确提出实施有利于环境保护的经济政策，积极推进环境税费改革，研究开征环境保护税；加强主要污染物总量减排具体措施，大力发展环保产业，把环境保护列入各级财政年度预算并逐步增加投入和其他财税优惠措施。

陆续出台的各项环保政策,无疑将使“环保”两字成为四季度搜索热词。根据意见,主要污染物总量减排依然是接下来的环保重点。环境部日前公布的上半年主要污染物总量减排核查核算结果显示,化学需氧量、二氧化硫排放量和氨氮排放量实现同比下降,而氮氧化物排放量不降反升,同比增长6.17%。

为实现减排目标,意见要求完善减排统计、监测和考核体系,鼓励各地区实施特征污染物排放总量控制。加强污水处理设施、污泥处理处置设施、污水再生利用设施和垃圾渗滤液处理设施建设。

意见特别针对氮氧化物排放高的现状,提出要对造纸、印染和化工行业实行化学需氧量和氨氮排放总量控制;电力行业实行二氧化硫和氮氧化物排放总量控制,继续加强燃煤电厂脱硫,全面推行燃煤电厂脱硝,新建燃煤机组应同步建设脱硫脱硝设施;对钢铁行业实行二氧化硫排放总量控制,强化水泥、石化、煤化工等行业二氧化硫和氮氧化物治理;严格落实燃煤电厂烟气脱硫电价政策,制定脱硝电价政策;对可再生能源发电、余热发电和垃圾焚烧发电实行优先上网等政策支持;对高耗能、高污染行业实行差别电价,对污水处理、污泥无害化处理设施、非电力行业脱硫脱硝和垃圾处理设施等鼓励类企业实行政策优惠。

意见明确指出要加大环保产业政策扶持力度,扩大环保产业市场需求。实施环保先进适用技术研发应用、重大环保技术装备及产品产业化示范工程。对生产符合下一阶段标准车用燃油的企业,在消费税政策上予以优惠。制定和完善环境保护综合名录。对“高污染、高环境风险”产品,研究调整进出口关税政策。

一直以来困扰环保行业发展的资金来源问题也受到了重点关注。意见明确指出,鼓励多渠道建立环保产业发展基金,拓宽环保产业发展融资渠道;要把环境保护列入各级财政年度预算并逐步增加投入,适时增加同级环保能力建设经费安排;支持符合条件的企业发行债券用于环境保护项目,加大对符合环保要求和信贷原则的企业和项目的信贷支持。

➤ 三年央票利率 15 个月来首降 释放紧缩中止信号

央行 20 日的公告显示,当日招标发行 200 亿元 3 年期央票,中标利率 3.96%,较上周下跌 1 个基点(bp),为自去年 7 月中旬以来央票发行利率的首次下降。同时,央行招标发行 10 亿元 3 个月期央票,中标收益率则持平于上周的 3.1618%。当日并未进行正回购操作。

WIND 的数据显示,本周央行在公开市场合计回笼资金 1210 亿元,而本周到期资金 990 亿元,央行本周实现净回笼 220 亿元,为连续第二周净回笼资金。

目前市场资金面情况仍相对宽松。10 月 20 日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,短期 Shibor 均呈上涨态势,其中 2 周 Shibor 上涨 50.67 个基点,至 3.9992%;其他

各中长期 Shibor 中除 6 个月 Shibor 小幅上涨外，其他全部呈下降态势。隔夜 Shibor 上涨 11.37 个基点，至 3.0100%；1 周 Shibor 上涨 10.58 个基点，至 3.4575%。

➤ 国务院：加强主要污染物总量控制扶持环保产业

国务院近日发布《关于加强环境保护重点工作的意见》，要求全面提高环境保护监督管理水平，完善减排统计、监测和考核体系，鼓励各地区实施特征污染物排放总量控制。对造纸、印染和化工行业实行化学需氧量和氨氮排放总量控制。对电力行业实行二氧化硫和氮氧化物排放总量控制，继续加强燃煤电厂脱硫，全面推行燃煤电厂脱硝，新建燃煤机组应同步建设脱硫脱硝设施。对钢铁行业实行二氧化硫排放总量控制，强化水泥、石化、煤化工等行业二氧化硫和氮氧化物治理。在大气污染联防联控重点区域开展煤炭消费总量控制试点。

《意见》指出，大力发展环保产业。加大政策扶持力度，扩大环保产业市场需求。鼓励多渠道建立环保产业发展基金，拓宽环保产业发展融资渠道。推行排污许可证制度，开展排污权有偿使用和交易试点，建立国家排污权交易中心，发展排污权交易市场。

《意见》要求，制定生态文明建设的目标指标体系，纳入地方各级人民政府绩效考核，考核结果作为领导班子和领导干部综合考核评价的重要内容，作为干部选拔任用、管理监督的重要依据，实行环境保护一票否决制。对未完成目标任务考核的地方实施区域限批，暂停审批该地区除民生工程、节能减排、生态环境保护和基础设施建设以外的项目，并追究有关领导责任。

➤ 电监会：今冬明春用电形势依然紧张

国家电监会新闻发言人谭荣尧 10 月 20 日表示，今冬明春全国最大电力缺口约 2600 万千瓦，用电形势依然紧张，其中南方和华中地区用电形势最为严峻。

他预计，今后一段时间，由于煤价仍将维持高位运行并可能进一步上涨，将加剧部分地区的电煤供应紧张局面，若电煤供应不足加上遇到严寒气候，供电缺口有可能进一步扩大。

针对当前电煤价格问题，谭荣尧称，关键是要推进电价改革，发挥电价的经济杠杆作用；要适时上调部分省份燃煤电厂的上网电价，减少发电厂亏损；同时完善电力峰谷分时电价，加大对高耗能企业的差别电价、惩罚性电价，加快推行居民用电阶梯价格。

电监会当日还发布了《2011 年供电监管报告》，提出要加大农村电网建设、推进供电企业主业和多种经营分开、推进输配电体制改革等监管建议等。

➤ 八菱科技再次启动公开发行

备受关注的八菱科技今日公布招股意向书。公司拟发行不超过 1890 万股流通股，发行后，总股本不超过 7551.92 万股，拟发行股份占发行后总股本的比例为 25.03%。募集资金投资的项目包括新增汽车散热器汽车暖风机生产线项目和技术中心升级建设项目，前者涉及资金 2.51 亿元，后者 4700 万元，共计 2.98 亿元。

八菱科技主营业务为热交换器的研发、生产和销售，公司于今年 4 月过会，首次发行时因二级市场低迷，最终仅获得 19 家机构询价，低于规定的 20 家询价机构底线而被迫中止发行，成为 A 股市场首家中止发行公司。公司于本周一第二次上会，再次通过发审会核准。

海外市场综述

□ 欧股美股涨跌不一，商品全线大跌

由于担心欧元区领导人很难达成一致的强力救市措施，同时惠誉发布报告，对意大利最大型银行的评级前景为“负面”，并指出该国 5 家最大金融机构的前景已“严重恶化”，欧洲股市大跌。意大利股市 FTSE MIB 指数跌 3.8%，报 15,677.86 点；德国 DAX 30 指数跌 2.5%，报 5,766.48 点；伦敦金融时报 100 指数下跌 1.2%，报 5,384.68 点。

受欧债危机和美国经济数据好坏不一影响，美股收盘涨跌互现。道琼斯工业平均指数上涨 37.16 点，收于 11,541.78 点，涨幅 0.32%；纳斯达克综合指数下跌 5.42 点，收于 2,598.62 点，跌幅 0.21%；标准普尔 500 指数上涨 5.51 点，收于 1,215.39 点，涨幅 0.46%。经济数据方面，美国劳工部宣布，在截至 10 月 15 日的一周中，首次申领失业救济人数为 40.3 万。高于此前平均预期的 40 万。美国经济咨商局宣布，9 月的先行经济指标指数环比增长 0.2%。低于此前预期的环比增 0.3%，8 月该指数的环比增幅为 0.3%。费城联储宣布，10 月的费城联储制造业指数为 8.7 点。据彭博社的调查，高于此前预期的 -9.8 点，9 月的费城联储指数为 -17.5 点。

商品方面，原油收市微跌，纽约商业交易所(NYMEX)11 月份交割的轻质原油期货价格下跌 81 美分，报收于每桶 85.30 美元，跌幅为 0.9%。由于投资者买入黄金期货避险需求仍旧疲弱，COMEX 12 月份交割的黄金期货价格下跌 34.10 美元，报收于每盎司 1612.90 美元，跌幅为 2.1%，创下主力合约自 9 月底以来的最低收盘价。同时，市场担心经济将再陷衰退，且对欧洲能否解决债务危机的担忧有所加剧，基本金属全线大挫。期铅、期锌及期铝均跌至一年来最低水平。三个月期铜收报于 6730 美元/吨，重挫 479 美元，跌幅为 6.64%，创下 9 月 22 日以来最大单日跌幅。

新股申购及新基金发行

新股申购和发行

股票代码	股票简称	申购代码	发行总数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行/申购 价格	申购日期	中签公告日
002592	八菱科技	002592	1890	1514			10-31(周一)	11月3日
601028	玉龙股份	780028	7950	6360			10-27(周四)	11月1日
002625	龙生股份	002625	1934	1553			10-26(周三)	10月31日
002629	仁智油服	002629	2861	2291			10-26(周三)	10月31日
300275	梅安森	300275	1467	1177			10-25(周二)	10月28日
002628	成都路桥	002628	4200	3400			10-25(周二)	10月28日
300274	阳光电源	300274	4480	3584			10-24(周一)	10月27日
300272	开能环保	300272	2750	2200			10-21(周五)	10月26日
002627	宜昌交运	002627	3350	2690			10-21(周五)	10月26日

正在发行基金

代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	认购天数	投资类型
690007	民生加银景气行业	2011-10-18	2011-11-18	32	偏股型基金
163818	中银中小盘成长	2011-10-17	2011-11-18	33	偏股型基金
233010	大摩深证300	2011-10-17	2011-11-11	26	指数增强基金
350009	天治稳定收益	2011-10-12	2011-11-11	31	债券型基金
519033	海富通国策导向	2011-10-10	2011-11-11	33	偏股型基金
398061	中海消费主题精选	2011-10-10	2011-11-4	26	偏股型基金
050022	博时回报灵活配置	2011-10-10	2011-11-4	26	混合型基金
090016	大成中证内地消费主题	2011-10-10	2011-11-4	26	指数型基金
590007	中邮上证380	2011-09-28	2011-10-31	34	指数型基金
540011	汇丰晋信货币A	2011-10-10	2011-10-28	19	货币市场基金
541011	汇丰晋信货币B	2011-10-10	2011-10-28	19	货币市场基金
080008	长盛同祥泛资源	2011-9-19	2011-10-21	33	偏股型基金
290011	泰信中小盘精选	2011-9-13	2011-10-21	39	偏股型基金

481015	工银瑞信主题策略	2011-9-19	2011-10-20	32	偏股型基金
--------	----------	-----------	------------	----	-------

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料,但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址:北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真:010-58568159 网址: www.hrsec.com.cn