

编辑人

林洁

渤海证券研究所晨会

- **宏观点评及策略分析**

维持本周策略：季报发布即将结束 业绩风险仍需释放（周喜）

- **分析师报告要点**

电子行业周报——中性评级（陈志峰）

通信行业周报——“中性”评级（张博）

- **重点股票池**

宏观点评及策略分析

维持本周策略：季报发布即将结束 业绩风险仍需释放（周喜）

上周 A 股市场连创新低，截止周五收盘，上证综指和深证成指分收于 2317.27 点和 9697.21 点，较前一交易周分别回落 4.69% 和 7.10%，当周两市共成交 5388.9 亿元，较前一交易周萎缩近一成。行业层面，23 个申万一级行业均以下跌报收，其中有色金属、电子、家用电器、机械设备和化工跌幅居前。风格层面，中小市值板块跌幅明显大于以沪深 300 为代表的蓝筹板块，中小板综合指数相对沪深 300 指数的估值溢价进一步回落至 2.66 倍，较前一周下降近 3%。

对于本周而言，德法间有关欧债危机纾缓方案的最终落定以及业绩季报的密集发布将成为影响市场的重要因素。尽管有关德法准备拿出一个计划以应对债务危机的消息令上周五欧美市场出现大幅反弹，但其最终能否出炉以及具体计划如何仍有待本周三召开的第二轮欧盟领导人峰会，其不确定性依然存在。国内方面，在经济增速和通胀水平下行趋势得以确认之后，即将迎来的季报的密集发布将令投资者的关注重点逐步投向上市公司业绩，业绩增速的下行风险仍有待释放。总体上看，市场的弱势格局仍未改善，欧债危机解决前景的不确定及上市公司业绩的下修风险仍将继续压制 A 股市场，特别是部分高估中小市值个股仍面临较大的戴维斯双杀风险；虽然指数持续走低后市场正在酝酿技术性反弹，但是考虑到反弹幅度及持续性难以乐观，对于大多数投资者而言，这种反弹的参与性并不强。

就操作而言，我们认为仍应有效控制仓位，对于可能出现的反弹建议投资者以 T+0 的方式进行运作；投资品种方面，季报预增股仍是短期的选择重点，同时医药生物等防御类品种的配置价值仍值得中期关注。

分析师报告要点

通信行业周报——“中性”评级（张博）

行业要闻：

● 中央提出整合有线电视网络 组建国家级广电公司

10 月 25 日消息 中共十七届六中全会通过的《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》今日公布。《决定》中提出，要建立统一联动、安全可靠的国家应急广播体系。整合有线电视网络，组建国家级广播电视网络公司。推进电信网、广电网、互联网三网融合，建设国家新媒体集成播控平台，创新业务形态，发挥各类信息网络设施的文化传播作用，实现互联互通、有序运行。

● 广电总局近日完成了第二批试点城市名单，三网融合第二批名单有望年底出炉

在工信部上报第二批三网融合试点方案后，广电总局近日也完成了第二批试点城市名单和方案的上报，国务院三网融合工作小组正在对双方提交的方案进行研讨评判，而最终的试点城市“扩容”方案有望 2011 年底浮出水面。据悉，工信部和广电总局提交的候选城市方案依然存在着比较大的分歧。

● 工信部：1-9 月通信行业运营数据

请务必阅读正文之后的免责条款部分

1至9月,全国电信业主营业务收入增长10%,电信业务综合资费同比下降5.1%。截至9月底,全国电话用户达到12.4亿户,普及率为92.6部/百人;3G电话用户达到1.02亿户,其中TD-SCDMA用户4316万户,3G网络已覆盖所有城市和县城以及部分乡镇。

● 全球在建33个TD-LTE试验网 年底建成6500个基站

中国移动董事长王建宙在国际电信联盟(ITU)主办的“2011年世界电信展”期间表示,目前全球已有33个TD-LTE试验网络正在建设中,预计到今年年底,全球TD-LTE基站数量将在达到约6500个。

投资策略:

A股市场呈现超跌反弹的局面,但反弹的高度和持续性依然并不乐观。从通信行业三季报看,高增长个股占比较少,业绩增长将制约板块的整体表现,短期内依然维持板块“中性”评级。个股建议关注奥维通信、数码视讯、杰赛科技、新海宜。

电子行业周报——中性评级(陈志峰)

点评:

新闻方面:

DIGITIMES Research: 今年电子书出货估2200万台

微软与仁宝就Android设备达成专利授权协议

In-Stat: 报告预计2015年NFC芯片出货量将超12亿

TSMC28纳米工艺迈入量产

Isuppli: 2015年前智能手机DRAM需求上升700%

WitsView: 今年Q3全球大尺寸面板出货1.76亿片

台湾2012年将率先启动“三城万盏”计划 全力扶持台湾LED产业

上周价格方面:

元件价格连续5周下跌,器件价格继续横盘整理。DSP的价格单周上涨幅度最大1.68%,芯片的价格单周跌幅最大-6.96%。

市场走势方面:

上周BH电子板块指数下跌了-1.89%,在23个行业中排名第10,沪深300下跌了-1.53%,行业跑输了大盘。各子行业中BH磁性材料涨幅最大2.35%,BH印刷电路板跌幅最大,单周微幅下跌-5.45%。目前BH电子行业TTM市盈率为51.17倍,全部A股的TTM市盈率为14.38倍,沪深300TTM市盈率为11.37倍。目前电子行业相对全部A股的估值溢价率为355.84%,估值溢价率较前一周稍有回升,整体依然处在历史高位,不具有估值优势。

本周投资策略方面:

目前电子行业估值依然不具有吸引力,维持行业中性投资评级。目前正处在三季报密集发布期,建议投资者关注业绩增长稳健,股价相对处在低位的股票。周股票池方面,维持英唐智控推荐评级,由于短期回调压力较大,下调福星晓程为推荐评级,建议关注奥拓电子、星星科技。

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	
000422	湖北宜化	1.06	1.22	强烈推荐	

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