

2011年11月2日星期三

## 分析师观点

### ● 行业

**房地产：销售平稳，部分三线城市回升明显——周数据点评**

## 市场综述

- **国内：**周二（11月1日）上证综指低开后震荡走高
- **国际：**周二（11月1日）美国股市11月1日全线收跌
- **其他：**周二（11月1日）沪深两市基指低开后冲高回落

## 财经快讯

- 10月份中国制造业 PMI 降至两年半低点
- 温家宝：中美经济互补性强的特点将长期存在
- 温州民间资本 50 亿元服务基金正式启动

## 重点报告

策略分析师 王德明 2011-11-1

➤ 月度金股：政策微调，“吃饭行情”孕育中

宏观分析师 薛白 2011-11-1

➤ 宏观事件点评：结构性减税持续，增值税和营业税起征点提高释放积极政策信号

汽车行业分析师 苏杨 2011-11-1

➤ 亚夏汽车（002607）三季报点评：短期增速下滑不改长期高增（推荐/首次）

房地产行业分析师 郑闵钢 2011-11-1

➤ 房地产上市公司三季报点评：增长好于半年报，全年增长有保障（看好/维持）

## 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	2470.02	0.07
深证成指	10441.71	-0.37
沪深300	2697.54	0.08
香港恒生	19369.96	-2.49
国企指数	10184.48	-3.12

### 国际市场

指数名称	收盘	涨跌%
道琼斯	11657.96	-2.48
纳斯达克	2606.96	-2.89
标准普尔	1218.28	-2.79
日经平均	8835.52	-1.7
FTSE 100	5421.57	-2.21
GDAXI	5834.50	-5

### 大宗商品

商品名称	收盘	涨跌%
NYMEX原油	91.08	-1.57
COMEX黄金	1717.70	-0.12
LME 铜现货	7714.50	-3.35
LME 铝现货	2092.00	-4.75
BDI指数	1965.00	-2.63

### 外汇市场

外汇名称	汇率	涨跌%
美元/人民币	6.329	0.09
欧元/人民币	8.768	-1.99
英镑/人民币	10.174	-0.14
日元/人民币	8.070	-3.38

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：销售平稳，部分三线城市回升明显——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：

上周监测的32个城市商品房成交面积环比涨跌互现。保持增长态势的城市中，扬州成交量环比涨幅166.09%列首位，其他环比涨幅在50%以上的城市还有温州和哈尔滨。十个重点城市中保持增长态势的有深圳、杭州、武汉、上海、天津和成都。

同比来看，上周监测的32个城市中26个城市楼市成交量下降，近半城市成交量跌幅在40%以上，其中长沙同比跌幅最大，达到74.84%，其次是福州，同比跌幅达64.94%。重点城市成交量同比除武汉外均下跌，其中深圳跌幅最大，达61.20%，其次广州和成都同比下降幅度亦皆超过50%。同比上涨列前三位的城市是厦门、哈尔滨和海口。

上周销售虽无明显增长或回落，但总体销售仍相比前期有所放大，尤其是厦门、徐州和扬州等一些三线城市销售回升明显。我们仍保持上周观点“房地产股进入阶段性底部”，给予“看好”的投资评级。经过上周的反弹上行本周房地产上行速度放慢并会分化，另外房地产企业业绩分化明显需关注业绩增长好的房地产公司。11月份我们房地产模拟组合池中为招商地产、荣盛发展、金融街、中南建设、北京城建五只股票。

房地产行业研究员 郑闵钢

## 市场综述

### 国内市场

#### A 股

◆周二(11月1日)上证综指低开震荡走高，触及60日均线后回落，午后维持震荡，收盘报2470.02点，涨1.77点或0.07%，全天运行区间2445.53-2491.36点。深证成份指数报10441.70点，跌39.21点或0.37%，全天运行区间10364.71-10563.47点。Wind全A指数收盘报2413.54点，涨1.55点或0.06%。两市全天成交约1667.46亿元，与上个交易日几乎持平。◆截至收盘，两市有949只股票上涨，1184只股票下跌。除去ST股，有云南旅游、百科集团、永安药业、保龄宝、比亚迪等18只个股涨停；无个股跌停，商业城下跌4.91%，跌幅榜居首。◆23个申银万国一级行业14个上涨，其中，电子板块涨幅居首，上涨1.09%；食品饮料板块涨0.86%，列第二位。房地产板块领跌，跌幅达1.31%。◆Wind资讯65个概念板块互有涨跌。其中，乙醇汽油指数上涨4.12%，居涨幅首位；锂电池、触摸屏指数紧随其后，均涨2.05%。深圳前海新区指数下跌1.13%，跌幅最大。

#### B 股

◆周二(11月1日)两市B股指数小幅收低,截至收盘,上证B指跌0.42%,报253.27点;深证B指跌0.33%,报609.90点。◆个股方面,\*ST盛润B涨停,深纺织B涨4.44%,张裕B涨3.30%。万科B跌5.47%,阳晨B股跌3.52%,深物业B跌3.30%。

## 港股

◆周二(11月1日)港股11月1日收跌。截至收盘,恒生指数收报19369.96点,下跌494.91点,跌幅2.49%;国企指数收报10184.48点,下跌328.51点,跌幅3.12%。大市全日成交670.89亿港元。◆盘面上看,蓝筹股多数下跌。中国海外发展下跌6.68%,新世界发展下跌6.24%,中远太平洋、中国铝业、交通银行分别下跌5.63%、5.53%、5.33%,中信泰富、中国海洋石油、中国平安等下跌逾4%。

## 国际市场

◆周二(11月1日)美国股市11月1日全线收跌,三大股指跌幅均超2%。截至收盘,道琼斯工业平均指数收报11657.96点,下跌297.05点,跌幅2.48%。标准普尔500指数收报1218.28点,下跌35.02点,跌幅2.79%。纳斯达克综合指数收于2606.96点,下跌77.45点,跌幅2.89%。盘面上看,金融股、科技股普跌。金融股方面,摩根士丹利跌7.99%,花旗跌7.66%,纽交所集团、美国银行跌逾6%,摩根大通跌5.9%,高盛跌5.49%。科技股方面,诺基亚跌6.24%,思科跌5.07%,雅虎、戴尔、西门子跌逾4%,微软、谷歌、苹果跌幅均超2%。

◆周二(11月1日)截至收盘,英国FT100指数收报5421.57点,下跌122.65点,跌幅2.21%;法国CAC40指数收报3068.33点,下跌174.51点,跌幅5.38%;德国股市DAX30指数收报5834.51点,下跌306.83点,跌幅5%。盘面上看,资源股、银行股多数走弱。银行股方面,巴克莱银行跌9.5%,苏格兰皇家银行跌8.05%,英国莱斯银行跌5.97%。资源股方面,英国Petrofac油气服务公司跌5.43%,印度万达塔资源跌5.09%,智利Antofagasta矿商跌4.54%。

◆周二(11月1日)亚太主要股指收盘涨跌互现。东京日经225指数报8835.52点,跌152.87点或1.70%;韩国综合指数报1909.63点,涨0.60点或0.03%;澳大利亚标普200指数收报4232.90点,跌65.20点或1.52%;中国台湾加权指数收报7622.01点,涨34.32点或0.45%;新西兰NZ50指数收报3332.77点,涨0.21点或0.01%。

## 基金

◆周二(11月1日)沪深两市基指低开冲高回落,午后维持震荡调整格局,收盘录得涨跌互现。沪基指收报4045.38点,上涨5.53点或0.14%;深基指收报5022.97点,下跌1.94点或0.04%。ETF基金价格指数收报515.71点,涨幅0.05%,LOF基金价格指数收报1529.56点,下跌0.04%。◆两市创新型基金有28只上涨,16只下跌;传统封基有10只上涨,8只下跌。天弘添利分级B上涨4.43%居涨幅榜首位。此外,泰达宏利聚利B上涨4.04%,长信利鑫分级B上涨3.5%;跌幅榜上,申万菱信深成进取下挫2.84%表现最差,跌幅靠前的还有国联安双禧B中证100,下挫1.19%,工银瑞信四季收益下跌0.86%。

## 债券

◆周二(11月1日)上证国债指数报收于130.30点,涨0.06点或0.05%,连涨两日,收盘创新高。该指数全日共成交13698万元,较上一交易日减少12.76%。在上交所上市的137只国债中,11只上涨,1只下跌,3只平盘,其余无交易。11国债08涨3.12%,涨幅居首位;06国债(1)独跌0.04%。◆企债指数方面,深证企债指数收报123.99点,涨0.12%,成交78305万元;上证企债指数报收于145.65点,涨0.14%,成交107892万元。沪分离债指数报于129.51点,涨0.37%,成交21006万元;沪公司债指数报129.15点,涨0.10%,成交58742万元。◆可转债市场方面,两市交易的19只可转债中有14只上涨,4只下跌,1只未交易。国投转债涨0.96%,川投转债涨0.94%,中行转债涨0.92%,涨幅居前三位;美丰转债跌0.70%,跌幅居首,澄星转债跌0.18%,居跌幅第二位,海运转债跌0.06%,跌幅居第三位。

## 财经快讯

- ▶ **10月份中国制造业PMI降至两年半低点。**中国物流与采购联合会(CFLP)11月1日公布,10月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%,比上月回落0.8个百分点。该指数已连续32个月位于经济扩张区间,但明显接近临界点50%,并降至2009年3月以来最低点,表明欧美经济环境恶化对中国经济构成影响,制造业经济总体仍处于增长态势,但增速明显回落。
- ▶ **温家宝:中美经济互补性强的特点将长期存在。**温家宝表示,中美经济互补性强的特点将长期存在,两国经贸关系中合作大于竞争,机遇多于挑战。中国政府坚定实施扩大内需的政策,致力于保护知识产权,鼓励中国企业积极对美投资,倡议同美方在更大规模、更高水平上开展经济、金融、科技、基础设施建设合作,愿意通过平等协商寻求解决两国贸易不平衡问题的有效方式。
- ▶ **温州民间资本50亿元服务基金正式启动。**为了缓解温州当地企业及个人转贷资金困难问题,由温州市经信委监督协调、中安担保集团牵头成立的50亿元温州民间资本服务基金正式启动。据悉,该基金前期出资了10亿元作为引导资金,后期将逐步增资。
- ▶ **工信部:前三季度我国电子信息产业总体运行良好。**工信部网站11月1日公布2011年1-9月全国电子信息产业经济运行情况。9月,规模以上制造业增加值、销售产值分别增长17.7%和22.0%,比8月分别提高0.8和0.7个百分点,增加值月度增速首次突破17%,创年度增速新高。1-9月,规模以上制造业增加值增长16.1%,高出工业平均增速1.9个百分点;实现销售产值54117亿元,同比增长22.7%。
- ▶ **希腊政府:对救助方案公投计划将如期举行。**希腊政府表示,有信心在周五赢得信任投票,就欧盟解决希腊债务危机的新方案举行全民公投的计划将如期进行。为了避免债务违约,希腊政府此前已推一系列的财政紧缩措施。分析称,此次公投势必将使希腊社会不稳定性加剧,且将对欧盟的救助产生较大阻力。
- ▶ **欧盟:最新援助计划是解决希腊危机最佳办法。**欧洲理事会主席赫尔曼·范龙佩(Herman Van Rompuy)和欧盟委员会主席曼纽尔·巴罗佐(Manuel Barroso)周二发表联合声明称,已经注意到希腊当局对欧盟最新援助计划进行全民公决的意图。相信最新援助计划是解决该国危机的最佳办法,并完全相信希腊将尊重欧元区和国际社会作出的承诺。

- ▶ **德法首脑电话会议决定全力执行欧盟峰会决议。**德国政府发言人周二称，德国总理默克尔与法国总统萨科齐电话会议决定全力执行欧盟峰会决议。发言人称，两位领导人确信欧盟峰会协议令希腊回归可持续增长道路，并同意于周三与希腊、IMF 及欧洲机构决策者会面。两位领导人希望出台一个希腊债务协议执行计划的时间框架，并希望周三的会议能够讨论全面执行欧盟峰会协议。
- ▶ **国际金融协会重申将为希腊债券交换提供支持。**国际金融协会(IIF)周二发表声明称，将与希腊当局、欧元区官员及其他相关方面密切合作，来就私人部门投资者主动参与援助计划的问题达成一致，并最终确定这项计划的具体细节及实施该计划。虽然希腊总理乔治·帕潘德里欧对欧盟最新援助计划进行全民公决的提议令这项计划面临脱轨的风险，但该协会仍旧承诺为希腊政府债券交换计划提供支持。

## 重点报告

策略分析师 王德明 2011-11-1

- ▶ **月度金股：政策微调，“吃饭行情”孕育中**

### 主要结论

- ◆ 与历史比较而言，目前阶段估值底是可以初步确认的；随着汇金增持四大行的举动显现，以及温总理政策适时微调的表态，预示长达 12 个月的紧缩政策开始微调，后续将看到一系列政策边际改善的举措；市场底往往先于经济底，据宏观预测，经济底要等到明年 1 季度末或 2 季度初，而经济底又存在很大的不确定性，市场底目前还难以明确识别，但从预期改善程度和市场运行节奏分析四季度震荡筑底可能较大。市场环境方面，外围欧盟就欧债问题解决方案达成一致，11 月初 20 国集团峰会或将再次提升国际市场及 A 股信心，现阶段市场外围利空环境得到极大改善，趋向偏好；国内方面，新股发行力度不减，11 月约为 20 只左右，个别大盘股发行将成为市场的不定时炸弹；流动性最差时候已经过去，多个指标显示，11 月市场流动性态势开始转好。
- ◆ 目前估值、政策和流动性等主要因素均支持股指上行，可以积极参与可能出现的“吃饭行情”；但经济基本面不支持股指反转，因此不能对股指上行高度抱有太高期望。
- ◆ 我们 2011 年 11 月重点推荐：长荣股份、中南传媒、东方财富、博瑞传播、青岛海尔、宇通客车、中储股份、精工科技、阳普医疗、瑞普生物。

宏观分析师 薛白 2011-11-1

- ▶ **宏观事件点评：结构性减税持续，增值税和营业税起征点提高释放积极政策信号**

### 主要结论



- ◆ 增值税和营业税起征点的提高意味着减税迎来实质性进展。起征点提高有利于小微企业税负压力的缓解和盈利空间的改善，对大中型企业税负无直接影响，对国家总体税收影响非常小。
- ◆ 起征点的提高在缓解小微企业税负压力的同时，有利于工业企业生产成本的降低和居民消费状况的改善，从而有利于实体经济活力的恢复。
- ◆ 起征点提高释放积极政策信号，在“民生+增长”的战略目标下，积极财政政策仍将持续发力，文教传媒、交通运输等基础设施产业和战略性新兴产业或将迎来投资机会。

汽车行业分析师 苏杨 2011-11-1

➤ 亚夏汽车（002607）三季报点评：短期增速下滑不改长期高增长（推荐/首次）

主要结论

- ◆ 亚夏汽车公布了三季报：前三季度实现营业收入 25.49 亿元、归属母公司股东净利润 0.71 亿元，同比分别增长 21.18%和 41.47%；前三季 EPS 为 1.04 元；三季度单季增速有所放缓，营业收入、净利润分别为 8.95 亿元、0.21 亿元，同比增长 14.8%和 23.15%。
- ◆ 积极因素：1-9 月收入实现较快增长，盈利水平同比有所提升，募投项目变更通过，变革方向合理，利于公司发展。
- ◆ 业务展望：公司区域优势明显；后市场业务具行业性机会；公司已经具有资本市场的先发优势。
- ◆ 预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 1.17、1.62 和 2.09，对应 PE 分别为 28、20 和 15 倍。虽然公司三季度增速出现一定程度下滑，但考虑到汽车后市场广阔的成长空间和安徽地区较好的发展机遇仍将支撑公司的长期高增长，给予“推荐”评级。盈利预测和投资建议：

汽车行业分析师 苏杨 2011-11-1

➤ 汽车行业 2011 三季报分析收入利润增长分化，短期看好客车表现（看好/维持）

主要结论

- ◆ 短期看好客车行业，尤其是客车龙头企业，基于：（1）客车行业相对乘用车和货车，免受政策调整和投资增速影响的优势仍将存在。（2）四季度是客车的传统销售旺季，05 年以来，除 08 年的经济危机因素，客车销量在 Q4 都实现环比上涨。（3）钢铁在大中客的原材料成本中占比较高，而钢价自 9 月中旬以来大幅下滑，客车行业的毛利率有望在 Q4 显著提升。（4）客车行业内部呈现强者恒强趋势，宇通客车等行业龙头企业兼具估值优势和较快增长。
- ◆ 长期继续看好以优质合资品牌为主的乘用车企业和相关零部件企业。原因在与：（1）乘用车具有长期稳定增长基础。（2）在行业增速下滑的情况下，行业的结构性分化愈发显著，自主品牌销量快速下滑，

市占率显著下降，而以上汽为首的合资品牌却实现了显著快于行业的增长。这种结构性变化源自于行业增速整体下滑后企业粗放式扩张方式的不可持续。这种结构性变化只是刚刚开始，稳定的合资品牌企业和配套的优势零部件企业将维持显著快于行业的增长。

**房地产行业分析师 郑闵钢 2011-11-1**

➤ **房地产上市公司三季报点评：增长好于半年报，全年增长有保障（看好/维持）**

#### 主要结论

- ◆ 截止 2011 年 10 月 31 日，136 家房地产上市公司营业收入 2562.45 亿元，同比增长 18.62%；利润总额为 518.05 亿元，同比增长 22.54%；净利润 380.81 亿元，同比增长 21.30%。每股收益 0.2459 元，同比增长 10.07%。毛利率 38.96%，同比增长 9.01%。
- ◆ 观点：1. 相比半年报销售收入增长明显。2. 毛利率同比增长。3. 行业存货增加明显。4. 单位财务费用、管理费用和营业费用上升 5. 资金状况与半年报变化不大，结算能力仍强
- ◆ 投资建议。房地产上市公司三季度业绩实现增长，我们仍保持上周观点“房地产股进入阶段性底部”，关注房地产股。给予“看好”的投资评级，重点关注业绩增长较好的公司。11 月份我们推荐到模拟组合池中的是招商地产、荣盛发展、金融街、中南建设、北京城建。

**交通运输行业分析师 苏魁 2011-11-1**

➤ **交通运输行业三季报综述：子行业分化明显 看好物流铁路和机场（中性/首次）**

#### 主要结论

- ◆ 2011 年 10 月 31 日交通运输行业 83 家上市公司 11 年三季报公布完毕，各子行业分化明显，业绩与资本市场表现均弱于 A 股市场平均水平。
- ◆ 行业收入与利润：前三季度交运行业整体收入利润增速弱于 A 股平均水平，子行业分化明显，港口、物流收入增速领先，物流、机场利润增幅靠前。
- ◆ 上市公司业绩：现代投资和厦门空港高居 EPS 前两名，中国国航和南方航空收入最大，净利润增长最多的是海南高速和长江投资。
- ◆ 资本市场表现：整体弱于大盘，物流、机场和铁路有稍好表现。
- ◆ 趋势分析：分化持续，看好物流、铁路和机场下阶段表现。

零售行业分析师 高坤 2011-11-1

➤ 零售行业 2011 年三季报分析：增速环比回落下利润杠杆依旧高企（看好/维持）

### 主要结论

- ◆ 2011 年三季度零售行业整体实现收入同比增长 30.99%；利润总额同比增长 33.51%。其中以黄金珠宝为代表的可选连锁表现依然最为突出，百货板块次之，而主要以超市、家电连锁企业构成的专业连锁板块马太效应最为明显。内涵与外延的双向提升成为三大子板块利润对收入杠杆的重要引擎。
- ◆ 可选连锁量价双轨绽放异彩。通胀发展至中后阶段使得中产阶级、富裕阶层对保值的诉求加强，虽然该阶段各项租金、人力、原料成本均已全面高企，但高端奢侈品消费的属性使得其具备较强的成本转嫁能力，从而获得了以量价齐升的“通胀尾部红利”。三季度可选连锁板块收入同比增长 47.77%，扣非后归属于母公司净利润同比增长 134.42%。价的主导性和量的规模化使得整个板块 22.97%的毛利率水平较去年同期上升 2 个百分点。
- ◆ 百货业态内外双向调整形成利润杠杆引擎。2011 年三季度核心百货企业收入同比增长 21.79%，除西部及东北部分地区外，大部分百货企业较中报收入增速水平均有不同程度的下滑。量主跌价辅涨的格局使得同店增速环比出现下滑，但外延速度适度调整及自建化趋势的愈演愈烈使得百货板块的利润对收入杠杆依然高企。
- ◆ 超市、家电连锁板块马太效应凸显。三季度包括电器连锁在内的专业连锁板块收入同比增长 20.45%，较上半年增速放慢近 1 个百分点；扣非后归属于母公司的净利润同比增长 24.67%，较中报略有放慢。但通过后台供应链的完善升级和前台品类、人均劳效管理提升的企业依然能够在完全竞争的压力市场中脱颖而出。整个板块毛利率三季度上升 0.8 个百分点，而以永辉、苏宁、新华都为代表的上游化渗透、供应链信息化管理成为盈利大幅上升的重要推力。
- ◆ 四季度通胀下行与消费旺季的博弈将成为左右板块业绩基石的量价风向标。目前行业 11-12 年 22、17 倍的 PE 处于历史低位也同时位居大消费各板块相对低位水平，较大程度上反映了年末业绩下调或将引致的戴维斯双杀悲观预期，自下而上选择后续机制盘活、后重组、融资等事件性催化剂配合业绩稳定预期的企业将成为进可攻退可守的有效组合。强烈推荐合肥百货、飞亚达、潮宏基、首商股份。

金融行业分析师 黄琳 2011-11-1

➤ 证券行业三季报分析：经纪自营欠佳 资管利息增长 看好三类券商（看好/维持）

### 主要结论

- ◆ 2011 年 10 月 30 日，证券行业 17 家上市公司 11 三季报公布完毕。从整体上看，前三季度上市证券公司营业收入同比下降 17.81%；从各项业务来看，代理买卖证券业务和自营业务收入的大幅下降是营业



收入同比下降的主要原因；同时，新业务对证券行业经营的重要性逐渐显现，资产管理业务收入及融资融券业务收入在营业收入中的比重逐渐增加；市场低迷推动行业盈利模式的进一步转变。

- ◆ 从前三季度行业经营和政策走向来分析，我们持续关注买卖双方业务合理布局的公司、创新能力突出的公司以及存在独特资源优势或者资产重组带来增长机会的公司，重点推荐海通证券、中信证券、光大证券、宏源证券、招商证券、西南证券等。

**基础化工行业分析师 杨若木 2011-11-1**

- **基础化工行业三季报点评：行业净利润同比增长 22.38%，环比下降 10%（看好/维持）**

#### **主要结论**

- ◆ 2011 年前三季度按照申万化工行业分类中化工行业营业收入为 24,869.99 亿元，同比增长 33.76%；营业利润为 1253.94 亿元，同比增长 22.49%；利润总额 1286.14 亿元，同比增长 22.10%；净利润 920.74 亿元，同比增长 22.28%。申万分类中，中石化前三季度贡献净利润接近 600 亿元，如果按照中信分类，营业收入增长 33.63%，净利润增长 72.93%，明显看出基础化工行业增速石化板块。基础化工中 32 个 3 级板块中，以受益于通胀和原油价格暴涨为主题的涨价概念，业绩出现了大幅增长。

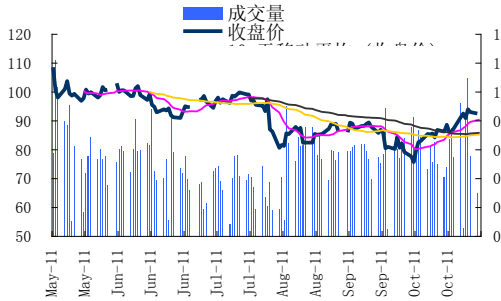
## 数据快递

### 大宗商品价格

	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)
<b>大宗商品</b>				
NYMEX 原油	美元/桶	91.08	-1.45	-1.57
BRENT 原油	美元/桶	113.72	2.23	2.00
LME铜现货	美元/吨	7714.50	-267	-3.35
LME铝现货	美元/吨	2092.00	-104	-4.75
LME锌现货	美元/吨	1899	-86	-4.32
LME镍现货	美元/吨	18599	-625	-3.25
COMEX 黄金	美元/盎司	1717.70	-2.1	-0.12
燃油FU00	元/吨	4870	-60.1	-1.22
豆一1205	元/吨	4291	11.1	0.26
郑棉1205	元/吨	20210	-44.6	-0.22
白糖1205	元/吨	6718	36.1	0.54
<b>汇率</b>				
美元	USD/CNY	6.329	0.006	0.09
欧元	EUR/CNY	8.768	-0.178	-1.99
英镑	GBP/CNY	10.174	-0.014	-0.14
日元 (100)	JPY/CNY	8.070	-0.282	-3.38
<b>股票指数</b>				
美国 - 道琼斯工业指数		11657.96	-296.47	-2.48
美国 - Nasdaq		2606.96	-77.58	-2.89
美国 - S&P500		1218.28	-34.97	-2.79
日经225 指数		8835.52	-152.80	-1.70
德国法兰克福指数		5834.50	-307.08	-5.00
英国金融时报指数		5421.57	-122.52	-2.21
新加坡海峡时报指数		2801.88	-66.84	-2.33
香港恒生指数		19369.96	-494.63	-2.49
恒生国企指数		10184.48	-327.99	-3.12

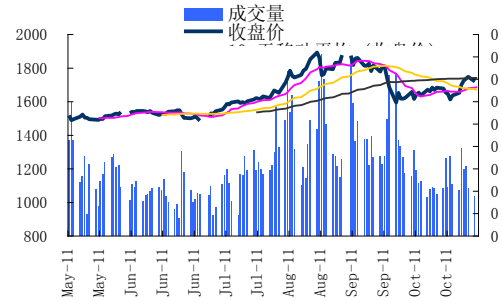
资料来源：东兴证券研究所

**纽约原油期货**



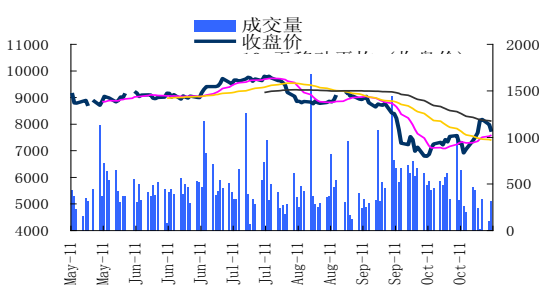
资料来源：东兴证券研究所

**COMEX 黄金**



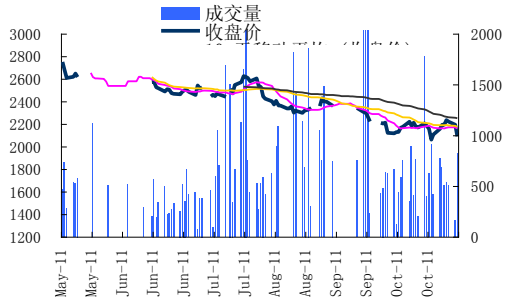
资料来源：东兴证券研究所

**LME 铜**



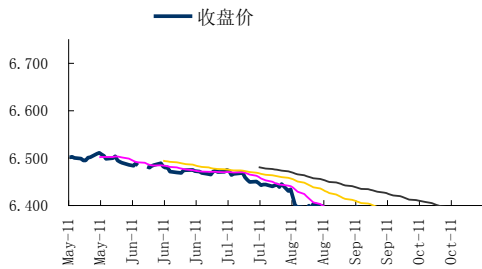
资料来源：东兴证券研究所

**LME 铝**



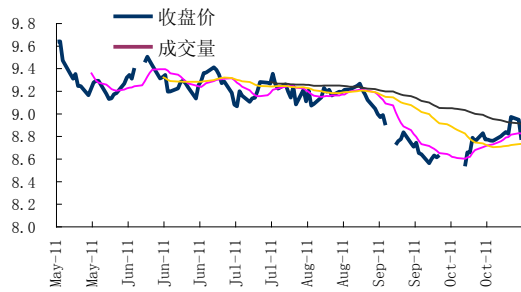
资料来源：东兴证券研究所

**美元中间价**



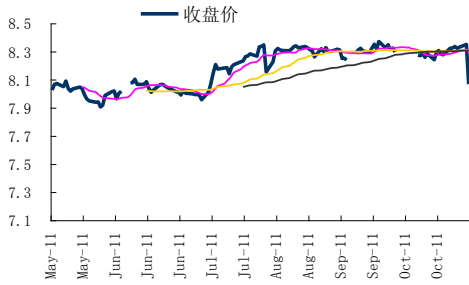
资料来源：东兴证券研究所

**欧元中间价**



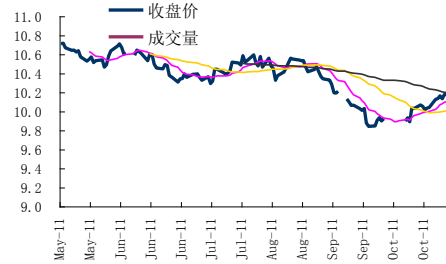
资料来源：东兴证券研究所

**日元中间价**



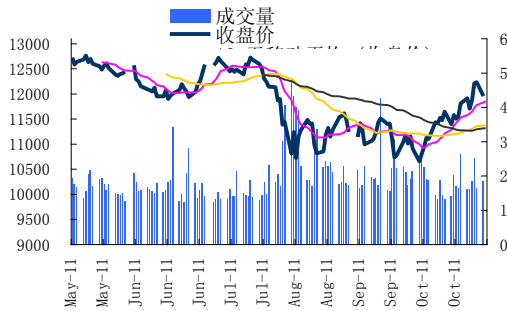
资料来源：东兴证券研究所

**英镑中间价**



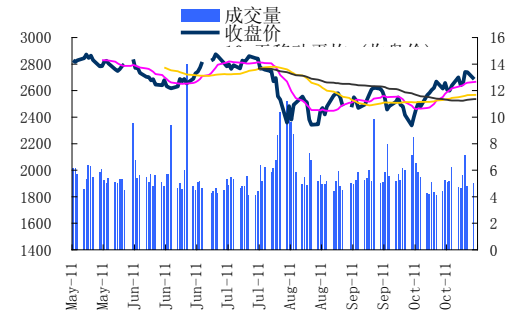
资料来源：东兴证券研究所

**道琼斯工业指数**



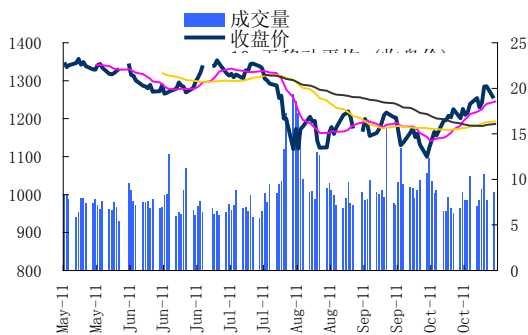
资料来源：东兴证券研究所

**纳斯达克**



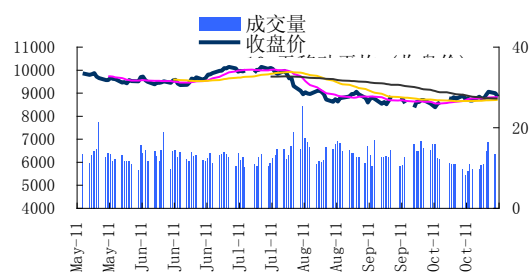
资料来源：东兴证券研究所

**标准普尔 500**



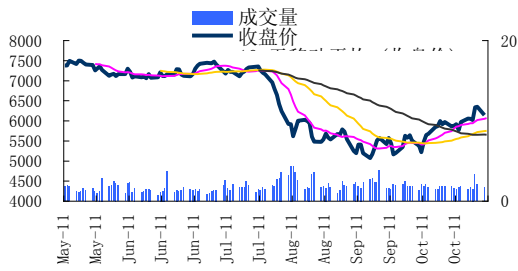
资料来源：东兴证券研究所

**日经 225 指数**



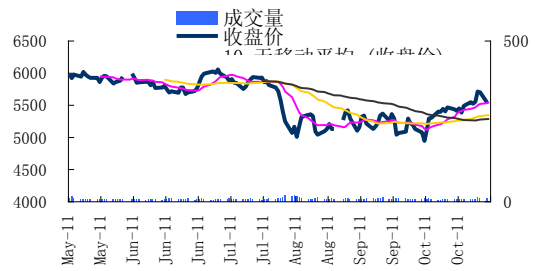
资料来源：东兴证券研究所

**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**



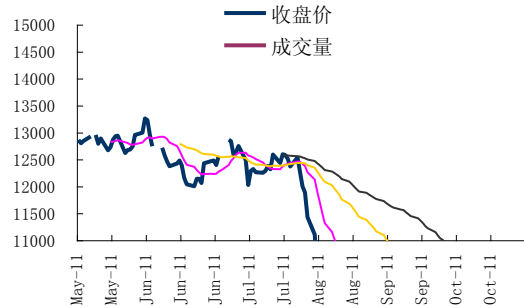
资料来源：东兴证券研究所

**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
002631	德尔家居	4000	未定	网上网下	2011-11-2
300276	三丰智能	1500	未定	网上网下	2011-11-3
002630	华西能源	4000	未定	网上网下	2011-11-4

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
300272	开能环保	2750	2200	11.5	2011-11-2
300274	阳光电源	4480	3584	30.5	2011-11-2
300275	梅安森	1467	1177	26	2011-11-2

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	3.64	-0.27%	0042.HK	0.90	-2.17%	4.04
四川成渝	601107.SH	4.63	1.09%	0107.HK	3.42	-2.01%	1.35
青岛啤酒	600600.SH	33.39	-0.89%	0168.HK	39.05	-2.25%	0.86
宁沪高速	600377.SH	5.49	0.37%	0177.HK	6.43	-5.16%	0.85
北人股份	600860.SH	6.02	0.00%	0187.HK	1.79	0.00%	3.36
昆明机床	600806.SH	7.78	0.26%	0300.HK	2.29	-4.18%	3.40
广船国际	600685.SH	18.79	1.13%	0317.HK	6.54	-1.95%	2.87
马钢股份	600808.SH	2.98	-0.33%	0323.HK	2.30	-2.54%	1.30
S上石化	600688.SH	6.96	-0.57%	0338.HK	2.80	-3.45%	2.49
鞍钢股份	000898.SZ	5.31	-0.19%	0347.HK	4.65	-3.93%	1.14
经纬纺机	000666.SZ	11.97	-1.07%	0350.HK	4.36	-2.24%	2.75
江西铜业	600362.SH	27.86	-0.61%	0358.HK	18.28	-5.28%	1.52
中国石化	600028.SH	7.15	0.14%	0386.HK	7.36	-1.08%	0.97
中国中铁	601390.SH	3.11	-0.32%	0390.HK	2.68	1.90%	1.16
广深铁路	601333.SH	3.45	0.00%	0525.HK	2.75	1.10%	1.25
深高速	600548.SH	3.89	0.26%	0548.HK	3.17	-3.94%	1.23
南京熊猫	600775.SH	6.57	0.92%	0553.HK	1.46	-3.95%	4.50
北辰实业	601588.SH	3.03	-0.33%	0588.HK	1.25	-0.79%	2.42
ST东航	600115.SH	4.77	-1.04%	0670.HK	2.96	-4.82%	1.61
新华制药	000756.SZ	6.91	-0.14%	0719.HK	2.01	-1.47%	3.44
中国国航	601111.SH	7.94	-0.50%	0753.HK	5.87	-4.40%	1.35
中兴通讯	000063.SZ	18.04	1.29%	0763.HK	22.05	-1.78%	0.82
中国石油	601857.SH	9.89	0.10%	0857.HK	10.06	-1.95%	0.98
广州药业	600332.SH	12.63	1.12%	0874.HK	5.42	-2.17%	2.33
华能国际	600011.SH	4.76	-0.21%	0902.HK	3.47	-2.53%	1.37
海螺水泥	600585.SH	19.99	-0.84%	0914.HK	27.05	-6.40%	0.74
ST科龙	000921.SZ	4.94	-0.60%	0921.HK	1.68	-2.33%	2.94
建设银行	601939.SH	4.85	0.62%	0939.HK	5.66	-2.58%	0.86
大唐发电	601991.SH	4.84	0.83%	0991.HK	2.00	-0.99%	2.42
皖通高速	600012.SH	4.51	0.00%	0995.HK	4.72	-3.67%	0.96
中信银行	601998.SH	4.46	0.22%	0998.HK	4.08	-4.00%	1.09
S仪化	600871.SH	8.40	-0.47%	1033.HK	1.83	-4.19%	4.59
重庆钢铁	601005.SH	3.40	-0.87%	1053.HK	1.32	-2.22%	2.58
南方航空	600029.SH	6.32	-2.77%	1055.HK	4.10	-7.45%	1.54
创业环保	600874.SH	6.49	-1.67%	1065.HK	2.16	-1.37%	3.00
华电国际	600027.SH	3.13	-0.32%	1071.HK	1.21	-0.82%	2.59
东方电气	600875.SH	24.90	0.81%	1072.HK	24.50	0.62%	1.02
中国神华	601088.SH	26.81	-0.63%	1088.HK	35.15	-2.90%	0.76
ST洛玻	600876.SH	7.75	-1.15%	1108.HK	1.63	-3.55%	4.75

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
2011-10-11	计算机	300059	东方财富	强烈推荐	首次	0.52	0.73		38	27	
2011-10-13	纺织服装	002612	朗姿股份	推荐	首次	1.03	1.53	2.23	37	25	17
2011-10-13	食品饮料	600199	金种子酒	强烈推荐	维持	0.76	1.24	1.88	23	14	9
2011-10-13	基础化工	002019	鑫富药业	强烈推荐	维持	0.17	0.87		75	15	
2011-10-18	计算机	002439	启明星辰	强烈推荐	首次	0.50	0.68	0.80	37	26.92	22.82
2011-10-18	旅游	300144	宋城股份	强烈推荐	维持	0.61	0.75	0.94	36	29	23
2011-10-20	交通运输	002627	宜昌交运	建议申购			0.79	1			
2011-11-1	计算机	300150	世纪瑞尔	强烈推荐	维持	0.71	0.99		33	23	

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，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，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。如引用发布，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。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

## 行业评级体系

公司投资评级：

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。

本报告体系采用沪深 300 指数为基准指数。