

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：追随事件冲击 把握个股机会（周喜）

10月宏观经济数据点评（周喜 岳安时）

● 分析师报告要点

通信行业周报——“中性”评级（张博）

新能源行业周报要点（伊晓奕）

传媒行业周报——看好（蒋昊乐）

电子行业周报——中性评级（陈志峰）

● 重点股票池

宏观点评及策略分析

维持本周策略：追随事件冲击 把握个股机会（周喜）

沪深两市上周初经过短暂的横盘整固后，再度震荡走高，截至周五收盘，上证综指和深证成指分别收于2528.29点和10699.49点，较前一交易周分别上涨2.22%和1.30%，当周两市共成交9976.5亿元，较前一交易周放大超过25%。行业层面，23个申万一级行业均已上涨报收，其中信息设备、信息服务、电子、农林牧渔和机械设备涨幅居前。风格层面，以TMT为主的中小市值公司的大幅上涨直接导致了中小板综合指数相对于沪深300指数的估值溢价继续回升至2.78倍，较前一交易周提升2.58%。

就本周而言，我们认为两种预期的博弈以及市场自身的技术性因素将成为影响大盘走势的核心所在。一方面，本周各项经济数据将相继发布，考虑到CPI增速已然进入下行通达，关注的重点仅仅在于幅度的多少，相对于此，主导经济下行预期的工业增加值和主导政策微调预期的信贷数据则更为重要，就这两种预期的博弈来看，后者的预期显然是刚刚形成的，也是最需要数据支持的，我们认为有关“四大行10月底加大放贷力度”的传闻不会是空穴来风，应该是管理层应对国际经济复杂形势的一种前瞻性尝试，同时考虑到相对于经济增速下行这一预期，以信贷放松为特征的流动性改善预期无疑算是市场新的影响力量，所以其对市场的边际影响力更大，在工业增加值不出现超预期回落的情况下，流动性改善预期对市场的支撑力将占据主导。另一方面，经过持续反弹及板块轮涨后，发动本轮反弹的传媒和环保类个股在上周已经进入调整，由此分析市场在目前点位所面临的获利回吐压力正在持续强化，短线整固要求明显提升。综合两方面因素，我们认为市场本周或将通过横盘震荡以完成对前一阶段法反弹的整固。

在操作方面，我们认为在国内外形势瞬息万变的情况下，至少需要有效控制隔夜仓位，日内T+0这一手段依然有效。具体就品种而言，投资者可从三个方面入手：其一，关注受益于近期会议召开的相关板块，如涉矿和智能电网等主题；其二，关注前期超跌个股的补涨机会；其三，持续关注水利建设、节能环保和文化传媒等政策扶持板块的低吸机会。

10月宏观经济数据点评（周喜 岳安时）

- 国家统计局9日公布了10月宏观经济数据，CPI回落幅度符合预期，工业增加值及消费增速回落、固定资产投资基本保持稳定，国内经济增长四季度放缓趋势有所强化。
- 10月CPI如期回落至5.5%，符合市场预期的降幅区间。食品类价格涨幅下降，符合季节性特征，且从其变化幅度来看，大于历史均值，暗示目前食品类价格上涨动能下降较快。目前通胀下行通道已成，11月CPI中食品类价格可能会受季节性因素影响有所反弹，但由于翘尾因素将比10月再度下降约1个百分点，因此CPI可能继续回落至4.6%，整个四季度将在4.8%左右。
- 10月工业增加值同比增长13.2%，比上月回落0.6个百分点，略差于我们预期的13.3%。本次数据印证了我们之前认为上月重工业增速回升带动工业增长超预期反弹的情况并不具备延续性。本月主要行业工业增加值增速较上月普降，结合近期PMI等数据来看，四季度经济增速继续放缓的预期在此得到了一定强化。

- 1-10 月份，固定资产投资同比增长 24.9%，增速与上月持平，好于我们预期，说明目前投资增速仍保持稳定。房地产开发投资同比增长 31.1%，增速较上月继续下滑。四季度及明年上半年，投资中的主要下行风险仍将来自于房地产投资方面。虽然保障房的建设仍将在四季度对投资形成有力支撑，但当前调控政策未见放松迹象，而房地产投资压力正在不断增加。
- 10 月份社会消费品零售总额增速为 17.2%，与我们的预测一致，由于通胀下行，扣除物价因素后实际增速继续小幅回升至 11.3%。从具体商品的销售来看，汽车销售增幅由 9 月的 18.7% 回落至 10 月的 12.6%，是消费增速回落的主要原因，另外，金银珠宝类商品零售额亦有所下滑。预计四季度消费情况整体仍将保持平稳，全年增速维持在 17% 左右，且随着物价压力的逐步下行，消费实际增速亦将继续回升。

分析师报告要点

通信行业周报——“中性”评级（张博）

行业要闻：

- **发改委正调查中国电信和中国联通涉嫌垄断**

国家发改委正在调查中国电信和中国联通涉嫌宽带接入领域垄断问题，或事实成立，上述两家企业或遭数十亿元巨额罚单。

发改委负责人表示，中国电信和中国联通在宽带接入及网间结算领域存在垄断问题，两家公司在宽带接入领域收入分别为 500 亿和 300 亿元，如果事实成立，将对两家处以 1%-10% 的罚款。

- **中国移动完成 189 座无线城市建设签约**

截至今年 10 月底，中国移动已与国内 26 个省完成了 189 座城市的无线城市建设签约。中国移动在无线城市的平台上推出了“政务、医疗、教育、金融、旅游、生活服务、消费购物”等十大门类共有五十余个重点应用。

- **中国联通 IDC 业务 2011 年收入超 22 亿**

“中国联通 IDC 业务跨域推介会”上，中国联通系统集成公司副总经理高文龙透露 2011 年中国联通在 IDC 业务的收入将超过 22 亿元。截止到 2014 年年底，中国联通将在廊坊、大连、无锡、东莞、南宁、呼和浩特以及重庆七个城市建立大型的五星级数据中心。2011 年，中国联通已经启动了上海、天津滨海、青岛、郑州、杭州等地区的数据中心建设，预计这些数据中心将于 2012 年投入使用。另外，截止到 2011 年 9 月，中国联通已经部署了 196 个数据中心，分布在全国 31 个省市的 135 个城市，其中五星级数据中心 16 个，四星级数据中心 24 个，占地面的 10 万平方米，部署机架 3.68 万架，出口带宽达 5021G。

- **广东电信普及光纤宽带，3 年光速宽带用户达到 500 万**

广东电信昨日正式宣布启动“光网战略”，在全省普及光纤网络：力争在 3 年时间内，光网覆盖、宽带速率、应用水平达到先进国家水平；用户接入带宽每年翻一番，三年达到国际先进水平。此外，在光网络的基础上，广东电信还将推出云计算服务，计划投资 80 亿元，建设容量为 20 万台主机的华南最大的云计算 IDC 数据中心等大型云服务项目。

投资策略

请务必阅读正文之后的免责条款部分

对政策微调的预期使市场参与者对未来流动性持有乐观判断,但另一方面,A股市场在板块轮涨后存在一定的整固要求,因此判断短期内A股仍将以调整震荡为主。短期内互联网垄断问题制约了中国联通的行情表现,依然维持通信板块“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。

新能源行业周报要点(伊晓奕)

行业动态

光伏产品价格继续下挫

英国拟将上网电价补贴下调50%

德国2012年上网电价补贴下浮15%

中国光伏项目储备量超过16GW

海南未来五年电网将投资230亿 推进海上风电开发

我国表示愿同法国深化核电等领域合作

墨西哥缩减核电计划 放弃建设多达10个新核电厂

公司动态

清源光电启动新认证产品计划以开拓海外市场

龙源电力15亿购母企资产 涉风电生物质发电业务

夏普开发出世界转换率最高太阳能电池

金风科技与工行签订百亿元意向融资协议

市场表现与观点

11月2日-11月9日,本周市场总体表现较为平稳,沪深指数本周上涨0.34个百分点。在三季报优异的核电股带领下,新能源板块总体有超越大盘的表现,上涨0.66%。

总体看来,新能源板块本周表现为随大盘节奏波动,由于没有行业刺激因素出现,很难走出独立行情,行业基本面没有改善的情况下,继续维持行业中性评级,子行业中看好核电政策复苏,考虑估值修复等因素,给予看好评级。未来需要继续关注光伏产品价格走势及国家相关产业政策。

传媒行业周报——看好(蒋昊乐)

行业信息:谷歌拟收购韩国第二大搜索引擎Daum; Facebook收购移动技术公司Strobe,加强Facebook在智能机和平板电脑领域的产品拓展;分析师称Google+第三季度或新增用户2000万;美国或开征网络销售税,受实体零售商力挺。央视2012广告招标额超142亿元创18年新高;搜狐视频与MSN中国达成战略合作伙伴关系,发挥各自领域的竞争优势,进行平台和产品进行整合;今年第三季度中国互联网广告运营商市场规模为139.8亿,环比增长22.5%;国家部委明年可能将立法规范电子商务产业;基础软件商向电商渗透,微软推出支付宝定制浏览器。

A股上市公司重要动态信息:浙报集团开启全媒体战略计划,5年投入20亿,实施从传统媒体向全媒体的转型,计划搭建平台,开发产品及培养创业团队;华策影视打造武侠影视基地,获得政策支持,明后年将获得

75%土地出让金的政府奖励，三年后 500 亩商业用地可转让；中青宝与好莱坞合作 3D 网游，以中青宝出技术，对方出版权的形式，共同投资而非外包；华谊兄弟 11 月 17 日将发行 3 亿元短期融资券。

市场热点跟踪：上周（11.3-11.9）渤海传媒板块上涨 2.57%，沪深 300 上涨 0.34%，行业走势略好于大盘；网络板块和以天舟文化、中文传媒领涨的平面媒体涨幅较大，分别上涨 6.67%和 2.65%。我们的周股票池平均上涨 0.55%，跑输行业 2.1%。本周尽管行业走势好于沪深 300，但是较前两周的强势走势回调整理的迹象明显，估值水平处于历史中的高位。市场方面，10 月 CPI 数据如期下降，货币政策松动迹象初显，9 日传媒行业再次成为领涨的行业，我们认为下周焦点在于此次传媒行业重新领涨的行情能否持续。子行业方面看好央视广告招标结果释放的正面信号，建议关注前一周涨幅较小的营销服务板块和影视动漫板块。

中长期来看传媒行业发展前景良好，且短期内不排除下调过后重新领涨的可能，因此我们继续维持对行业的“看好”评级。周股票池不变，维持对乐视网、华策影视的“强烈推荐”评级，奥飞动漫、电广传媒给予“推荐”评级。

电子行业周报——中性评级（陈志峰）

点评：

新闻：

2011 年芯片厂营收表现优于市场 台积电入榜前 20 大

2012 年 NB 代工厂市占率将更为集中

DRAM 迈入市场黑暗期 Q3 仅三星未亏损

iSuppli: 泰国水患对半导体成长率无伤

前三季我国手机出口 421 亿美元 同比增长 32.8%

上周价格方面，元件价格继续上涨，器件价格小幅回调。

上周 BH 电子板块指数上涨了 0.29%，沪深 300 上涨了 0.6%，行业跑输了大盘。各子行业中 BH 半导体板块涨幅最大 1.58%，BH 显示器跌幅最大，单周微幅下跌-1.2%。

目前 BH 电子行业 TTM 市盈率为 54.68 倍，全部 A 股的 TTM 市盈率为 14.88 倍，沪深 300 TTM 市盈率为 11.71 倍。目前电子行业相对全部 A 股的估值溢价率为 364.47%，估值溢价率依然处在历史高位，不具有估值优势，维持中性评级。

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。经过三季报之后，全年业绩确定性较高，整体来看业绩增速放缓迹象明显。投资策略方面来看，要谨防业绩下滑个股，周股票池方面，维持英唐智控、福星晓程推荐评级，建议关注奥拓电子。

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	渤海租赁	0.01	0.58	强烈推荐	
300079	数码视讯	1.45	0.89	推荐	
600079	人福医药	0.46	0.66	推荐	
000786	北新建材	0.72	0.94	推荐	
601101	昊华能源	0.87	1.84	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