

## 国泰君安投资早点

(2010-12-02)

### ✓ 今日导读

- 在经过连续三天下跌后，1日纽约股市在利好经济数据的刺激下出现了强劲反弹，道琼斯指数上涨约250点，创出了近三个月以来的最大单日增幅，欧洲股市周三录得三个月最大单日涨幅。同时疲软美元和来自全球主要地区的积极宏观经济数据的强有力组合，推动周三油价大幅上涨，主力合约最终收于每桶86.75美元，黄金期货连续第三个交易日上涨。
- 中国证监会主席尚福林12月1日在"第八届中小企业融资论坛"上表示，将多措并举支持中小企业发展，包括坚持不懈地发展中小企业板市场，积极稳妥地发展创业板市场，扎实有序地推进场外市场建设，积极发展公司债券市场。
- 操作上，权重指标股有止跌迹象，连续深跌的隐患明显降低，但成交量大幅萎缩，显示大盘从技术上还没有完全缓过劲来。市场面对加息传闻和特约评论员文章交错的环境，表现谨慎，对经济数据和政策预期关系的解读，较难达成共识。后市大盘短期以震荡来修复技术上的弱势，并等待新的契机来改变犹豫的格局。
- 今日股票池没有调整。
- 卖方研究方面，我们今天推双汇发展、医药行业、中储股份、马应龙、立讯精密、粤传媒、兔宝宝、新中基、煤炭行业、家用电器、旅游行业、建筑行业、钢铁行业、软件行业、铁路行业、有色金属、航空行业、四川成渝、驰宏锌锗、金钼股份、海油工程、橡胶行业、东方锆业、天汽模、星网锐捷、焦点科技、川大智胜、精工钢构、华新水泥、中顺洁柔、上海医药、齐峰股份、天威视讯、航空运输个股和行业的研报摘要，并列出了所有机构的最新个股评级情况。

### ✓ 电子报刊

1. [《第一财经日报》1202.htm](#)

2. [《中国证券报》1202.htm](#)
3. [《上海证券报》1202.htm](#)
4. [《证券时报》1202.htm](#)
5. [《每日经济新闻》1202.htm](#)
6. [《证券日报》1202.htm](#)
7. [研究报告 20101201.rar](#)

今日重要资讯: [《国泰君安·财经大搜索》\(2010.12.02\).htm](#)

本期责任编辑: 零售客户总部 林晓

S0880200010085

## ➤ A股市场评论

周三大盘延续弱势低开，早盘沪综指在 2800 点处和前收盘点位间反复震荡，深成指在 10 均线附近上下波动，成交量迅速下滑。午后市场经过半小时的整理，有色金属等权重股一波拉升，而后银行、地产等指标股也推动指数，大盘回到了红盘的状态，但量能配合不佳，反弹未能上摸到 60 日均线，尾盘市场冲高回落，报收小阳线。最终沪综指收盘 2823.45 点，上涨 3.27 点，涨幅 0.12%，深成指收盘 12310.38 点，下跌 25.9 点，跌幅 0.21%，两市共成交 2019.8 亿元，量能同比大幅减少 1257.1 亿元。

热点方面，“十二五”电力开发基调已定：优先开发水电；优化发展煤电；大力发展核电；积极推进新能源发电；电力板块高开高走，领先化解昨日阴线实体，有重组预期的个股涨势好，同时核电、风电、电力设备等主题也涨幅靠前；近期虽然美元不断反弹，但黄金和大宗商品价格却也上涨，所以黄金股和有色金属板块反弹力量相对较强；双汇发展第二个涨停，抬高农业板块指数，资金寻找个股机会。最终涨停个股家数为 18 家，1 家个股跌停，总体上涨和下跌家数比是 5: 5 左右。

消息面，中国 11 月份制造业采购经理人指数 (PMI) 为 55.2，比上月上升 0.5 个百分点，连续第四个月走高，显示中国制造业增长势头明显，从分项指数看，11 月份的购进价格指数升幅最大，较 10 月份升 3.6 个百分点。预示中国的通货膨胀压力仍无减弱迹象；数据或强化市场对于年内出台更多紧缩政策的预期。

《人民日报》(海外版) 12 月 1 日再次发表特约评论员文章称，避免股市大起大落，使股市真正成为增加人民群众财产性收入的重要渠道是股市健康发展的必然要求。文章称，股市大幅波动不仅对中国经济发展而且也会对社会和谐稳定产生重要影响。文章特别提出，导致“11 月 12”市场暴跌的深刻背景值得深究，其中固然有市场本身调整的需要，但上调印花税法谣言，以及某国际知名投行向投资者群发卖出中国股票邮件则是大跌的导火索，而在此前不久，正是这家投行发布了积极看好中国股市投资前景的策略报告，翻手为云覆手为雨有操纵股指牟利之嫌。因此，文章提出，未来管理层还应在打击谣言扰市、操纵股指等方面加大力度。对于“11 月 12”市场暴跌事件，应该追查到底。

操作上，权重指标股有止跌迹象，连续深跌的隐患明显降低，但成交量大幅萎缩，显示大盘从技术上还没有完全缓过劲来。市场面对加息传闻和特约评论员文章交错的环境，表现谨慎，对经济数据和政策预期关系的解读，较难达成共识。后市大盘短期以震荡来修复技术上的弱势，并等待新的契机来改变犹豫的格局。

➤ 全球金融市场概览

| 股票指数   | 最新价      | 涨跌              | 备注 |
|--------|----------|-----------------|----|
| 道琼斯    | 11255.78 | 249.760 (2.27%) |    |
| 金融时报   | 5642.500 | 114.230 (2.07%) |    |
| 德国 DAX | 6866.630 | 178.140 (2.66%) |    |
| 恒生指数   | 23249.80 | 241.810 (1.05%) |    |
| 日经平均   | 9988.050 | 51.010 (0.51%)  |    |
| 纳斯达克   | 2549.430 | 51.200 (2.05%)  |    |
| 标准普尔   | 1180.550 | -7.210 (-0.61%) |    |

| 期货市场     | 最新价      | 涨跌            | 备注 |
|----------|----------|---------------|----|
| NYMEX 原油 | 86.750   | 2.640 (美元/桶)  |    |
| 纽约期金     | 1387.300 | 2.300 (美元/盎司) |    |

| 外汇对换表  | 买入价    | 卖出价    |
|--------|--------|--------|
| 美元/人民币 | 6.665  | 6.665  |
| 美元/日圆  | 84.185 | 84.210 |
| 欧元/美元  | 1.313  | 1.313  |
| 英镑/美元  | 1.562  | 1.562  |

美股收盘飙升 美国数据及欧洲预期利好

美国股市周三收盘上涨逾 2%，以强劲走高行情拉开 12 月序幕，因投资者期待欧洲方面的利好消息，并从最新的国内经济数据中得到慰藉。

道琼斯工业股票平均价格指数飙升 249.76 点，至 11255.78 点，涨幅 2.27%，这是该指数 9 月 1 日以来的最大单日涨幅，也是今年以来的第六大单日涨幅。标准普尔 500 指数涨 25.52 点，至 1206.07 点，涨幅 2.16%。纳斯达克综合指数涨 51.20 点，至 2549.43 点，涨幅 2.05%。

今日个股普涨，且涨幅较大，其中道指 30 只成份股全部上扬，标准指数 10 大类股均走高，500 个成份股中除 15 个外也全都上涨。芝加哥期权交易所市场波动指数 (CBOE Market Volatility Index) 下降 9.4%，这也凸显出市场的乐观情绪。

股市开盘便开始上涨，并在午盘前后获得进一步支撑。此前，路透社(Reuters)报导称，美国将对国际货币基金组织(International Monetary Fund)帮助扩大欧洲稳定机制事宜予以支持。

今日公布的数据显示，11月份美国私营部门就业人数增加93,000人，连续第10个月增长，且创三年来最大月度增幅。美国劳工部(Labor Department)公布，第三季度非农生产率升幅高于预期，因企业增加产值并降低了劳动力成本。美国10月份建筑支出意外上升0.7%，连续第二个月实现增长。制造业数据则大体与预期相符。

亚洲和欧洲公布的经济数据也提振了市场人气。英国11月制造业采购经理人指数创16年来最高水平，德国10月份零售额增速快于预期，推动欧洲斯托克600指数收盘上涨2%。与此同时，中国公布的两项11月制造业活动指标也都走高。

个股方面，道富银行(State Street)涨1.60美元，至44.80美元，涨幅3.7%。该公司周二晚间称，作为公司长期重组计划之一，将裁员1,400人，相当于员工总数的5%左右。

美国银行(Bank of America)涨35美分，收于11.29美元，涨幅3.2%。

谷歌(Google)涨8.64美元，收于564.35美元，涨幅1.6%。据《华尔街日报》(The Wall Street Journal)报导，该科技巨头正在洽购Groupon，这将是该公司有史以来规模最大的收购案。

星巴克(Starbucks)涨1.10美元，收于31.70美元，涨幅3.6%。该咖啡连锁店运营商称，未来5年将把中国大陆门店数量增加逾两倍，达到1,500家以上。这将使中国大陆成为星巴克第二大海外市场。

汽车生产商通用汽车(General Motors)和福特汽车(Ford Motor)均走高。通用汽车涨58美分，至34.78美元，涨幅1.7%。该公司11月在美汽车销量同比增长11%，今年市场份额有望实现增长。福特汽车涨52美分，至16.46美元，涨幅3.3%。该公司11月在美汽车销量增长24%。

能源类股在标普指数所有类股中涨幅最大，因油价攀升3.1%。贝克休斯(Baker Hughes)涨1.66美元，至53.82美元，涨幅3.2%。哈里伯顿(Halliburton)涨1.44美元，至39.19美元，涨幅3.8%。

#### ➤ 股票池

| 股票名称 | 股票代码   | 入池日期       | 入池点评                |
|------|--------|------------|---------------------|
| 深天健  | 000090 | 2010/11/28 | 地产行业目前并不被市场看好，但公司持有 |

|      |        |            |  |
|------|--------|------------|--|
|      |        |            | 5426 万股莱宝高科的股权，此项市值超过 34 亿，折合每股约 8 元。另外公司在香蜜湖片区拥有工业用地，根据深圳《城市土地更新管理办法》，未来有可能变更为住宅用地，通过测算，可以带来约 50 亿元左右的销售收入，中性预测可增加 5.2—7 元的 RNAV。再加上自身地产业务，我们认为该股内在隐蔽资产价值已被市场严重低估，可以中线关注。 |
| 凌云股份 | 600480 | 2010/11/21 | 现有业务发展状况也良好，预计今年 EPS0.90 元。非公开增发已获批，投入项目前景看好。另外，公司有对外收购扩张的预期，而实际控制人兵器集团和北方公司系统内部分资产也存在注入上市公司的预期。综合来看，目前公司静态估值并不贵，未来两年也将保持快速增长，建议关注该股再次启动走强的可能。                             |
| 开创国际 | 600097 | 2010/11/10 | 从事远洋捕捞，明后两年公司将分别可有 9 艘和 11 艘金枪鱼围网船参与作业，卖方一致预期明年 1 元以上，估值偏低。走势上看，前期放量突破下降通道下轨，平台整理后有再度启动迹象，可积极关注。   |
| 太原重工 | 600169 | 2010/11/9  | 公司业绩优良，天津临港基地项目和高速列车轮轴国产化项目，将推动公司进入新一轮高增长期，未来三年净利润复合增长率有望超过 30%，目前估值仍偏低，建议买入。  |
| 金山股份 | 600396 | 2010/11/7  | 目前白音华电站项目已顺利投产，明年开始装机容量将出现大幅增长，利润也将爆发式增长，卖方一致预期 11 年 EPS 约 0.70 元左右，当下估值具备吸引力。走势上，前期涨幅较小，近期逐步走强，可积极关注。   |
| 城投控股 | 600649 | 2010/11/4  | 地产业务、环境业务、股权投资、创投业务均稳健发展，估值不贵，安全性高。近日公告购得 30%西部证券股权，能有效提升公司内在价值。建议密切跟踪，中线关注。   |
| 天富热点 | 600509 | 2010/11/4  | 传统业务热电和地产稳定增长，旗下天科合达所产 SIC 是新材料的重要代表之一，其性能优于蓝宝石衬底。碳化硅市场应用前景广阔，目前市场情绪面偏好新材料类个股，有交易性机会。  |
| 金晶科技 | 600586 | 2010/10/31 | 目前纯碱价格大幅上涨，公司 120 万吨纯碱产能，30 万吨自用、90 万吨对外销售，近期公司纯碱出厂价格上涨到 2600 元，若以此价格计算，明年也家将达 1.75 元，业绩对纯碱弹性巨大，符合当前“价格上涨主体”，具备交易性机会。  |

|      |        |            |   |
|------|--------|------------|---|
| 中国宝安 | 000009 | 2010/10/31 | 地产、新能源、生物制药是公司的三大支柱业务，分部估值显示目前价格仍低于 RNAV，三季度报显示基金继续增仓，华夏系基金全面大手笔入驻，一旦突破提示新高，将空间广阔，积极配置。   |
| 华孚色纺 | 002042 | 2010/10/31 | 色纺纱行业龙头，规模大，品种全，产品附加值高，在终端产品议价能力和棉花收购方面都具有其他企业难以比拟的优势。因此在此轮棉花涨价过程中，受到的冲击远小于同业，同时还获得一次非常好的扩张机遇，10-12 年 EPS 至 1.48 元, 1.66 元和 1.91 元，估值偏低，积极关注，目标 30 元。 |
| 宁波华翔 | 002048 | 2010/10/25 | 汽车配件股，今年的 EPS 在 0.80 元左右，明年有望突破 1 元，目前估值合理。参股 20% 的富奥汽车零部件股份有限公司有望借壳上市，从而形成股价催化剂，近期走势转强，可积极关注。  |
| 美克股份 | 600337 | 2010/10/25 | 国内消费升级将拉动高端家居需求，公司多年积累的渠道和品牌优势将发挥效用，定向增发完成后（已获证监会审核通过），未来业绩增长将驶入快车道，近期有结束调整的迹象，中线买入。  |
| 中国重汽 | 000951 | 2010/10/24 | 近期走势强劲的机械、汽车、家电等品种均有一些共同特征：即行业景气度高、盘子适中、业绩好、估值低。中国重汽也具有这些特质，明年动态 PE13 倍左右，仍有向上修复的空间，建议买入。   |
| 水井坊  | 600779 | 2010/10/24 | 白酒行业目前被机构一致看好，从市值角度考量，水井坊已经被低估。后续股价催化剂在于商务部对外资并购的批复，近期逐步走强，可积极关注。   |
| 云天化  | 600096 | 2010/10/17 | 集团整体上市进度可能超预期，最快明年一季度启动，整体上市后将大幅增厚公司业绩，2011 年 EPS 1.4~1.7 元。集团层面稀缺资源非常丰富，将逐步注入上市公司，包括磷矿，钾矿，煤矿资源，也符合当前“资源为王”的市场炒作主线，关注。                                |
| 天龙光电 | 300029 | 2010/10/21 | 国内少数拥有蓝宝石长晶炉量产能力的企业之一。未来两年业绩有翻番潜力，明年动态 PE25 倍左右，可逐步建仓，中线持有。   |
| 中国玻纤 | 600176 | 2010/10/17 | 玻纤行业已经迎来新一轮景气周期，明年业绩将高增长，近期机构集中调研，中线已经走强，可积极介入。   |

|  |        |            |  |
|--|--------|------------|--|
| 宏达股份   | 600331 | 2010/10/16 | 有资产注入预期，此波有色中涨幅偏小，有补涨机会。   |
| 上海能源   | 600508 | 2010/10/16 | 涨幅落后的煤炭股，估值仍低，中线关注。  |
| ST 珠峰  | 600338 | 2010/10/16 | 已重组，未来 3-5 年有望发展成为大型铅锌矿产资源企业，积极关注。   |
| 辽宁成大   | 600739 | 2010/10/16 | 券商股中的首选，页岩油出油预期明确，题材众多，业绩优良。   |
| 万好万家   | 600576 | 2010/10/16 | 公司 09 年 8 月公布资产置换公告，拟置入的资产为天宝矿业所属的矿业资产，业绩有承诺，一旦置换完成，公司有望脱胎换骨，适合风险偏好高的投资者。      |
| 招商银行   | 600036 | 2010/10/16 | 银行是目前行情的主要线索之一，A/H 股折价最大，银行股中首选。   |
| 通化东宝   | 600867 | 2010/10/16 | 公司是国内最大的重组人胰岛素生产厂家。胰岛素市场需求高速增长和公司市场占有率的提升构成双重利好。目前医药股普遍被市场暂时抛弃，但该股周五强势涨停，值得关注。 |
| <p><b>特别提示：本股票池所列之个股，均为我们根据公司基本面和市场热点风格，向投资者提示的可能存在投资机会的品种。我们不对收益情况作任何承诺，投资者据此操作，风险自担。</b></p> |        |            |  |

### ➤ 基金市场回顾

本周基金推荐名单

| 风险特征 | 推荐基金品种组合 | 建议投资比例 | 推荐基金     |
|------|----------|--------|----------|
| 低风险  | 货币基金     | 30%    | 华夏现金增利   |
|      | 分级基金     | 10%    | 申万收益、汇利A |
|      | 平衡型基金    | 60%    | 银河收益     |
| 中等风险 | 债券基金     | 15%    | 华富收益增强   |
|      | 股票型基金    | 20%    | 嘉实研究精选   |
|      | 平衡型基金    | 45%    | 博时平衡配置   |
|      | 封闭式基金    | 20%    | 瑞和小康、金鑫  |
| 较高风险 | 平衡型基金    | 35%    | 中银中国     |
|      | 股票型基金    | 20%    | 兴业社会责任   |
|      | 指数基金     | 20%    | 中盘ETF    |
|      | 封闭式基金    | 25%    | 科瑞、同庆B   |

## ➤ 分析师快报

### ★双汇发展：注入资产盈利强发展前景巨大

双汇发展（000895）11月29日公布重组计划，30日召开分析师电话会议；重组方案按照“主辅分离”的原则，双汇集团和罗特克斯将其持有的屠宰、肉制品加工等肉类主业公司股权和相关配套产业公司股权注入上市公司；上市公司将持有的双汇物流85%股权置出给双汇集团。特定对象非公开发行情况：双汇集团6.13亿股、罗特克斯0.19亿股；发行完后，双汇集团将持有上市公司64.33%的股权，成为绝对控股的大股东。

本次注入资产09年销售收入166.07亿，净利润为12.62亿，10年预计净利润为18.76亿，对应市盈率为18.1倍。盈利预测值略微保守，以集团10年税前利润44亿计算，扣除物流和配套公司的利润贡献后，较市场预期浮盈15-20%。相关配套公司主要以猪肠衣、香辅料、蛋白及卡拉胶的生产销售为主，10年这部分的关联采购金额预计在7.5亿，关联销售金额在2.5亿。从理论上来说，这些配套公司与肉制品加工紧密关联，若能放入上市公司则是最佳。但相对整个公司来说利润贡献占比有限，因此此次方案虽未注入上市公司总体来说瑕不掩瑜。目前公司向着产业化、规模化、现代化的方向发展，计划在十二五期间实现双百目标，即工厂总量达到100家和利润过百亿。公司计划通过3-5年的努力，实现年屠宰生猪3000万头以上，年产肉制品300万吨以上，成为世界级肉制品加工企业。

国金证券分析师陈钢认为，双汇将成为大众食品股第一家千亿市值企业，10-12年的每股收益将分别达到2.5、3.3和4.2元，同比增长66.4%、30%和25%。以11年30倍估值，目标价为100元。维持公司买入的投资评级。

### ★医药行业：发改委降低药价对业绩影响小

日前，国家发展改革委发出通知，决定从12月12日起，降低头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格。本次价格调整涉及抗生素、心脑血管等十七大类药品。调整后的价格比现行规定价格平均降低19%，预计每年可减轻群众负担近20亿元。

从内容看，本次主要针对基本药物中的部分单独定价的药品，而在这之前，市场上已有新闻报道发改委药品价格处正在酝酿对该类品种的降价，因此市场对于该类产品的价格调整存在一定预期。目前国内大部分原研药专利已过期，但仍享受差别定价的特权待遇。中国医药工业科研开发促进会曾对外资单独定价的基本药物做过统计，选取的9个药品中，其价格

远高于国内，平均高出 13 倍。本次调价范围涉及多家进入基本药物目录的外资品种：葛兰素史克（沙丁胺醇降幅 37.4%）、罗氏（头孢曲松降幅 30%）、诺华（双氯芬酸钠降幅 34%-40%）、拜耳（尼莫地平降幅 28.9%）等，上海施贵宝的卡托普利降幅也达到 35%，外资品种降价幅度普遍较大，特权逐步被剥。

国泰君安分析师易镜明等表示，本次降价品种涉及的上市公司不多，主要有双鹤药业（左氧氟沙星等 7 个品种）、华北制药（哌拉西林降幅 40%）等。但品种收入占比较小，对上市公司的业绩影响很小。维持对医药行业增持的评级。建议继续配置优质企业：推荐的组合主要包括上海医药、益佰制药、华东医药、东阿阿胶、云南白药、康美药业、科伦药业、恒瑞医药、海正药业、科华生物、人福医药。

#### ★中储股份：完善物流网络拓展经销业务

中储股份（600787）近日发布公告，公司通过现金收购的方式获得原先属于大股东中储总公司的 2 块资产，虽然此次收购对公司直接收益的增厚效应很小，不过，这是公司完善物流网络的一步。此次收购标的分别为：1）北京中储物流有限责任公司 55% 的股权，另通过收购自然人股权方式取得该公司 7% 的股权，收购完成后合计持股比例为 62%；2）广州中储国际贸易有限公司 89% 的股权。

此次关联交易收购价格较为合理，对公司业绩影响偏正面。公司取得收购标的合计需要支付现金 1633.3 万，2010 年 3 季度显示账面现金余额 18.1 亿，对公司现金流影响较小。2 家公司 2009 年净利润合计 493 万，扣除少数股东权益后可贡献净利润 343 万，折合 EPS 为 0.004 元，对公司未来业绩直接增厚效应不大。以上两项关联交易的实施，有助于优化公司物流网点布局、完善物流网络，并拓展公司经销业务、提高公司盈利能力。公司实际控制人诚通集团拥有全国最大、分布最广的集仓储、配送、信息一体化的物流配送、集装箱运输和金属分销网络，是国资委下属唯一一家仓储类物流企业。未来中储股份正在逐渐承担起诚通集团整合央企相关物流资产核心平台的作用。

长江证券分析师吴云英预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.33、0.45、0.55 元；公司物流业务提供稳定利润增长来源，而经销业务提供跟随钢材价格波动提供业绩弹性；同时，土地转让和太平洋证券股权解禁后给公司带来可能的业绩增量，维持“推荐”评级。

#### ★马应龙：税收优惠利好加快连锁医院扩张

马应龙（600993）是国内唯一全方位专科医疗服务提供商。公司采取独特的院长参股方式发展马应龙肛肠连锁医院。作为中华中医药学会肛肠分会唯一企业会员，公司拥有得天独厚的专业人脉优势。

据测算，肛肠医疗服务市场规模在 80 亿元左右，是细分领域的蓝海市场，而公司正逐渐由一家专科领域龙头药企蝶变为国内唯一全方位专科医疗服务提供商。另外，税收优惠是对民营医疗机构的实质性利好。目前营利性医院（主要为民营医院）税收负担较重，据测算，其中 6 项主要税费平均总负担约占营利性医院全年业务总收入的 10.11%，高额税费制约了民营医院的发展壮大。鼓励民营资本进入医疗服务领域新政极可能从税收政策上破局，目前来看这种可能性非常大。目前正是公司连锁医院发展的关键时期，新政若此时出台将有利于公司连锁医院规模的迅速扩张。

华泰联合证券分析师钱晓宇预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.93、1.25、1.62 元。公司目前正处于多业务并行发展的突破期，连锁医院和药妆均有望成为新的利润增长点，维持对公司“买入”评级。

#### ★立讯精密：战略性收购解决线缆外购问题

立讯精密（002475）于 2010 年 11 月 29 日发布对外投资公告，称其拟以 1.5-1.8 亿元人民币收购博硕科技（江西）有限公司 75% 的股权。此次收购将对公司发展形成长期利好，并加速业绩提升。

首先，博硕收购将解决公司线缆外购问题。博硕产品专注于各类电线电缆和计算机接口设备的配件及其半成品的生产、销售，是生产各类电子产品周边配件及半成品的专业厂家，也是立讯精密的线缆部分的主要供应商。本次收购将大大增强立讯精密在线缆部分的自给能力。也符合董事长讲的“要把能收回的业务收回”这个承诺。公司一直在寻找合适的收购目标，我们认为本次收购只是公司系列收购的开始，不排除未来公司继续收购其他公司的可能。其次，收购博硕除了大幅度提高公司产能的同时，其有两大产品线优势可以对立讯形成有力补充。收购完成后，立讯将拥有了一整套线缆和 AC power 接插件的生产线，可以为联想，华硕，戴尔，惠普以及微软，诺基亚等公司提供成套的各类线缆和接插件产品，实现战略性产品结构的提升和配套供应能力，为立讯未来的发展创造了更大的想象空间。

长江证券分析师陈志坚预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.76、1.46、2.49 元；此次收购的战略意义非同寻常，新收购项目可以给公司 2010 年-2012 年新增带来约 1000 万，6000 万及 1 亿的净利润；维持“强烈推荐”评级。

★粤传媒：重组推进实现业务泛区域化整合

粤传媒（002181）12月1日发出公告，第七届董事会第七次会议通过了《关于公司非公开发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易具体方案的议案》、《关于及其摘要的议案》等系列议案。此外，还审议通过《关于利用公司闲置自有资金开展证券投资业务的议案》。

根据公司方案说明，公司购买广州传媒控股有限公司旗下三家公司：广州日报报业经营有限公司100%股权、广州大洋传媒有限公司100%股权及广州日报新媒体有限公司1000/6股权。除权除息后计算的发行价为11.24元/股。作为粤传媒的实际控制人，广州日报社为了履行粤传媒上市时的承诺，增强上市公司独立性，降低关联交易比例，也为了顺应报刊传媒行业的发展规律，推动行业的改革和创新，本次重组中拟将广传媒下属符合政策要求、并且整体经营状况良好的全部传媒类主营业务资产注入粤传媒。而广州日报社是全国版面规模最大、经济规模最大、经济效益最好的报业集团之一。根据公告，交易完成后，公司主营业务将在原有的设计、制作、代理各类广告，印刷出版物，销售书报刊等的基础上增加广告发布、报纸发行、新媒体经营等业务，且广告业务收入比例将超过印刷业务，成为上市公司主要的收入来源。如何梳理各业务之间的关系，以及借助公司注入资产品牌与内容优势，实现能各业务泛区域化整合，是公司未来重要看点之一。

中信证券分析师皮舜预计公司2010-12年每股收益分别为0.11、0.50、0.54元；考虑广州日报在中国报业的品牌影响力以及全媒体融合价值，以及对公司未来看点的分析梳理；维持“买入”评级。

★兔宝宝：产品升级营销网络日渐成熟

兔宝宝（002043）公布了非公开发行股票预案，非公开发行股票拟募集资金，发行股数不超过5,300万股，募集资金总额不超过47,329万元（含发行费用）。募集资金拟投资于以下项目：(1)兔宝宝专卖店网络及区域物流配送中心建设项目。(2)德兴市绿野林场有限公司100%股权收购项目。(3)兔宝宝营销总部建设项目。

公司正在由传统型的制造业企业向服务型企业转变。公司从2005年开设第一家兔宝宝专卖店，到目前已经发展到接近600家专卖店。在未来几年公司业绩有望实现较快增长：(1)产品升级提升公司毛利水平。经过5年的发展，品种板材，发展到目前的高毛利率品种如地板、门窗和集成家居等，公司产品的毛利率水平也将提升。(2)营销网络建设将推动销售增

长。公司专卖店网络发展较快，预期随着网络的延伸，公司销售收入也将实现较快的增长。

(3)公司整体毛利率水平有望提升。公司目前整体毛利率约 14%，渠道毛利率约 30%，公司有望通过建立直营店及调节加盟店毛利率的方式提升自身毛利率水平。

中信证券分析师李朝等预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.17、0.30、0.54 元；公司如果能顺利实施本次增发，完成收购林业资产及建设连锁网络，将为未来几年发展奠定良好基础。维持“买入”评级。

#### ★新中基：引入战略投资者强化行业地位

新中基（000972）2011 年 11 月 30 日公告称：益海嘉里公司拟出资 3.44 亿元现金，参股新中基控股的“中基番茄”子公司（拥有公司大桶番茄酱产能）30%股权。此外，嘉里公司另拟参股的新中基“天津中辰”子公司（拥有公司小包装番茄酱产能）30%股权，因“天津中辰”资产仍在评估阶段，对价尚未确定。

权衡利弊，引入嘉里这一战略投资者利大于弊，强化了公司行业地位，未来仍有可为。一方面，好处在于提升公司信用等级，缓解现金流压力。嘉里公司参股这一背景，将极大提升公司的债权和股权信用评级，拓宽了融资渠道。此外，09 年新中基财务费用 1.68 亿元，年末资产负债率 76.81%，公司“短借长投”扩产模式遭遇较大现金流压力。此次 3.44 亿元现金融资，按 09 年公司平均借款利率 5.5%（财务费用除以长短期借款总额）估算，将减少财务费用 1900 万元，增厚税前每股收益为 0.04 元。另一方面，弊端在于公司自主权可能流失。此次转让涉及的是公司最核心和最优质的资产番茄酱产业链（大桶和小包装生产），如果在资金和销售渠道上过度依赖嘉里，公司的主导权可能流失。但这一风险也有可能企业发展中得到控制和克服。

申银万国分析师王鹏预计公司 2010-11 年每股收益为 0.05 元和 0.50 元。中国番茄制品在国际上有成本和品质优势，在国内有庞大的潜在市场，发展空间较大。新中基作为中国番茄酱行业的领先者之一，在国际销售、原料控制和下游产品制造上有独到之处。未来如果和益海嘉里公司的资金、国内销售渠道优势相结合，竞争能力将大幅提升，公司前景值得看好，维持对公司的“增持”评级。

#### ★煤炭行业：煤价稳中走强涨幅放缓

在冬季用煤高峰影响下，部分地区煤价仍有上涨。然而前期外界预期的寒冬并未出现，气温未大幅下降，加之电厂库存充足，下游对动力煤采购积极性有所降低，因此，判断近期动力煤价格增速将放缓，部分供给相对紧张地区价格继续走高。

上周焦煤价格以稳为主，部分地区价格有所上涨。国际上，近期力拓和日本钢铁集团签订的四季度半软焦煤合同煤价下调了 29 美元/吨，或将对国内焦煤产生一定影响，但是国内焦煤价格基本由国内供求决定，上述调价不会改变国内焦煤价格走势。11 月 24 日，环渤海动力煤平均价格 796 元/吨，较上期增加 6 元/吨 (+0.76%)。11 月 29 日，秦皇岛动力煤价格均较上周上涨 10 元/吨。11 月 29 日，阳泉、长治、寿阳等地喷吹煤价格稳定。11 月 29 日，晋城、阳城、阳泉等地无烟煤价格基本稳定。11 月 29 日，天津焦炭上涨 20-50 元/吨。唐山、太原焦炭上涨 20 元/吨。11 月 18 日，澳大利亚 BJ 现货价格为 111.25 美元/吨，较上周上涨 4.55 美元/吨。

招商证券分析师卢平等建议关注：西山煤电、兰花科创、盘江股份、潞安环能、大同煤业等。维持行业“推荐”评级。

#### ★家用电器：景气回升需求依然乐观

《中国家用电器工业“十二五”发展规划的建议》提出中国从家电大国向家电强国的转变。未来将加强中国家电行业的国际化，发展 5 个左右具有综合竞争实力的国际化企业集团及 3-5 个国际知名品牌。

白电是中国家电最具竞争力的子行业，已经具备初步的全球竞争力。海尔卡萨帝冰箱、洗衣机，格力 U 型超薄空调为代表的中国白电产品已经开始争夺高端市场。就国际化前景而言，依次为青岛海尔、格力电器和美的电器。其中海尔和格力已经具备国际化基础，属于世界性品牌。海尔的产品已经在发达国家市场进入主流产品行列。青岛海尔、格力电器和美的电器将是十二五规划重点发展的家电企业。此外，家电行业竞争优势日趋偏向青岛海尔、格力电器和美的电器三大龙头企业，呈现强者愈强的趋势。2010 年前三季度，家电行业零售额同比增长 28%，三大白电龙头增长明显高于行业增长。其中青岛海尔收入同比增长 33%，格力电器收入同比增长 44%，美的电器收入同比增长 60%。未来，强者愈强趋势将延续。

光大证券分析师赵磊认为，2011 年家电行业需求依然比较乐观，有望实现 20% 的较高增长速度。维持行业“增持”评级。

#### ★旅游行业：提价潮将至成长是永恒的主题

距国务院的《关于加快发展旅游业的意见》已过一年，围绕该文件的地方性旅游政策有望陆续出台，如：海南的免税政策，以及桂林、大香格里拉、陕西、长江中下游等区域；可能受益的公司主要有：国旅、桂旅、丽江、西安旅游、西安饮食等。

在我国现有制度安排下，旅游资源提价是难以阻挡的；即使我国出台价格管制措施，也仅仅是推迟提价而已。从目前看，存在提价预期的有：丽江玉龙雪山索道、峨眉山门票、三特梵净山门票、首旅南山景区门票、黄山索道票。根据测算，提价对公司业绩影响比较显著，业绩增厚约 10-20%。此外，成长性好的公司能够给投资者带来持续的回报，而我国旅游业已进入加速发展阶段，具备诞生优质成长公司的土壤。中期策略报告，指出：要素整合能力强的公司是旅游业发展的最大受益者；在此，看好两类公司：探索新模式、引领新市场。综合来看，看好：华侨城、国旅、宋城、中青旅、锦江、三特、金陵、湘鄂情的中长期发展潜力。

招商证券分析师林周勇认为，综合短期催化因素、长期成长因素，建议关注：丽江旅游、首旅股份、金陵饭店、中青旅、中国国旅、桂林旅游、湘鄂情等。维持行业“推荐”评级。

#### ★建筑行业：市场渐暖投资增速略升

1-10 月，铁路部门实现铁路基本建设投资 5103.66 亿元，同比增长 30.7%；10 月份，铁路部门完成基本建设完成投资 805.1 亿元，同比增长 59.9%，环比增长 9.3%。

1-10 月数据显示，铁路建设投资明显加速。铁路部门实际完成的基本建设投资与全年投资计划相比，尚存在 1900 亿元的缺口。预计 11 月和 12 月铁路部门将完成建设投资 9000 亿和 1000 亿，从而实现 7000 亿元的投资计划。同时，1-10 月，交通运输部完成固定资产投资 10,217.53 亿元，同比增长 17.9%，增速有所提升。其中，公路建设投资 9,158.34 亿元，同比增长 19.28%；内河建设投资 226.03 亿元，同比增长 9.25%；沿海建设投资 614.08 亿元，同比增长 8.19%。公路、水运等交通固定资产投资的周期性很强，随着大投资政策的退出，未来公路投资难以保持高增长。此外，2010 年 1-10 月，我国对外承包工程完成营业额 659.9 亿美元，增长 15.3%；新签合同额 961.2 亿美元，同比下降 4%，但增速持续回升。

银河证券分析师洪亮认为，建筑行业市场渐暖，2010-12 年的市盈率分别为 17、13、10 倍。维持行业“中性”评级。

#### ★钢铁行业：国际钢价或有反弹库存续降

上周钢价走势分化：库存压力最小的长材价格在上周下跌 1.5%后上周反弹 2%，市场成交亦有所恢复：西本统计的上海线螺终端采购量环比增加 28.89%。板材价格相对稳定，中板微涨 0.2%，热轧、冷轧微跌 0.2%。

上周国际市场价格基本平稳，各国市场价格维持稳定。CRU 国际钢价综合指数为 173.4，与上周持平，比上月下滑 3%，比去年同期上涨 16.5%。值得注意的是，前期连续下跌一个月的废钢价格连续第四周小幅反弹 10 美元/吨左右，国际钢价或有反弹。此外，库存：长材库存上周续降 4.4%，其中线材库存下降 3.9%，螺纹钢库存下降 4.5%，从近一个月看，长材库存下降 20%，板材库存仅下降 5%。库存的快速下降对应了长材价格更好的表现。整体来看，全国钢材社会库存环比上周减少 2.8%，其中板材减少 1.8%。从历史看，在需求相对高位的 10、11 月是减库存的最佳时间，12 月入冬后，库存将进入新一轮的上升周期。

东方证券分析师杨宝峰等建议关注：宝钢股份、华菱钢铁等。中钢协称四季度钢企盈利将大幅提升。维持行业“看好”评级。

#### ★软件行业：X 联网时代来临看好四大领域

国务院近期审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，无论从中国经济转型、走新型工业化道路，还是从优化产业结构、实现可持续发展的角度出发，战略性新兴产业都已成为当前发展重点。软件服务业作为下一代信息技术的基础性产业，预计在“十二五”期间将保持 20.4%年均复合增长率，到“十二五”期末，产业规模将突破 1 万亿元。

智能化应用范围极广，从政府，企业到个人，智能化应用都在兴起。正如“车联网”，更多的智能应用与互联将会涌现。最为看好的领域包括：1) 智能交通与车联网——让城市更加畅通，2) 数字医疗——保障民生，需求迫切，3) 政务信息化——构建和谐社会的需要，4) 其他：随着城镇化的不断推进，节能减排的任务日益紧迫、以及民生保障成为政府首要关注的问题，各行业领域的智能化需求逐渐提升。关注的领域还包括：智能电网、食品安全、公共安防等。

申银万国分析师尹沿技认为培育战略性新兴产业细则、以及支持软件行业发展的政策出台预期增强，都可能成为软件行业上涨的催化剂。维持行业“看好”评级。

#### ★铁路行业：在经济增速下有望获超额收益

铁路行业具有自然垄断性，体现在铁路行业具有明显的规模经济性、投资成本巨大，以及所提供的服务具有准公共产品的属性。铁路体系是我国目前最不市场化的体系之一。铁路系统是目前我国少数几个仍政企合一的体系之一。

目前行业阶段特征：（1）政企合一和运价管制，最不市场化的体系之一。铁道部近三年均 ROA 和 ROE 仅 3.78% 和 -0.03%。（2）行业大发展期。未来两年我国铁路新建运营里程有望达过去十年之和，客专里程几近翻番。“十二五”年均投资额有望达 7000 亿。（3）铁道部“很差钱”。经营性现金流和建设基金一年仅贡献千亿元，银行信贷和债权融资工具规模已达新高，资产负债率已 53%。低资产回报率下投资主体转变非易事，股权融资比例亟待提高。此外，两类铁路公司，两种基本投资思路。（1）基础设施类公司：以大秦铁路和广深铁路为代表，市场化程度低，长期投资价值的关键看资产回报率。面临的问题包括盈利增长存在天花板、现有资产已是铁道部最优质资产的情况下新进入资产将摊低整体资产盈利质量、分流等。（2）综合运营类：铁龙物流的市场化程度相对高，收入端市场化而成本端相对非市场化。

招商证券分析师姚俊等认为，明年经济增速和流动性双重压力下，则铁路行业有望获超额收益。维持行业“推荐”评级。

#### ★有色金属：需求强烈增长银价继续走强

受欧洲债务危机、中国加息疑虑以及朝韩半岛冲突影响，上周有色金属价格总体回落。其中，锡、锌和铜价分别下跌 3.1%、2.2% 和 1.7%；金价则由于欧债危机和朝韩冲突而回升，至周五收于 1,364 美元/盎司，一周上涨 0.8%。

随着基本金属价格的继续回落，当周 A 股有色金属板块下跌 2.0%，而上周沪深 300 指数上涨 0.5%。不过，当周北美基本金属矿业股指数和黄金矿业股指数则分别上涨 1.1% 和 1.5%。今年以来，白银投资需求强烈增长，下半年白银价格赶超黄金。同时，由于欧洲债务危机短期内仍然存在，美国为刺激经济而推行宽松货币政策将令美元承受较大压力，同时新兴经济体的通胀压力仍然较大，预计黄金和白银等贵金属仍将受到市场资金的追逐而继续保持强势。此外，国土资源部下发了《关于开展进一步推进矿产资源开发整合工作检查验收的通知》，明确表示未完成整合矿区占比超 10% 即为“不及格”。从国土部的最新表态来看，完成此轮整合验收后，2011 年起矿产资源整合工作转入常态化管理，这对相关优势或龙头矿企将形成利好。

安信证券分析师衡昆等认为，2011年硫酸供需双方的合同谈判将在11月底进行，有国内色冶炼企业有望从目前供应紧张的局势中受益。维持行业“同步大市A”评级。

★航空行业：消费属性逐步加强盈利增加

中长期看，航空需求端受益消费升级，同时供给端谨慎、燃油附加机制、竞争格局优化等因素较为有利，而高铁对航空的实际影响低于预期。

经营性业绩：一季度有望翻番，全年增长可达20%。1) 供需：预计明年RPK和供给增速为15%和11%，缺口4%，高景气持续。2) 票价：今年行业格局优化始于二季度，预计一季度票价同比涨一成。3) 油价：预期年均价上涨10%，新航油和国内航油均价为96美元/桶和5900元/吨。三大航（国航、南航和东航，下同）EPS将较油价持平下摊薄0.07、0.06和0.08元。4) 汇率：预计明年升幅3-5%。每升1%，三大航业绩增厚约0.02、0.04和0.03元。5) 预计三大航一季度和全年主业利润同比增81%、98%、158%和21%、22%、18%。消费属性逐步加强：航空作为高端服务业将大幅受益消费升级，需求端消费属性增强将成为盈利的坚实基础。另外，航空在高铁未覆盖和大于1200公里的区域细分市场，以及精英客户细分市场均占有优势。

招商证券分析师姚俊等建议重点关注：东航、南航、国航。维持行业“推荐”评级。

★四川成渝：将提高收费标准资产注入可期

四川成渝（601107）2007-2010年享受西部大开发企业所得税税收优惠政策，按15%的税收征收企业所得税，2011年面临所得税调整的风险。但是根据2010年7月胡锦涛主席在举行的西部大开发工作会议上提出的，对西部地区属于国家鼓励类产业的企业，仍减按15%税率征收企业所得税，维持15%的优惠税率可能性较大。

公司各路段一类车收费标准为0.35元/公里，为全国最低，离全国一类车平均收费标准0.45元/公里大致还有约30%的提升空间（四川省2008年以后建成通车的高速公路实行“新路新价”，2008年通车的领垫高速、南渝高速以及2010年通车的广巴高速，小客车收费标准均为0.5元/公里）；四川省执行货车计重收费20%的优惠政策（原计划2010年9月30日取消）。提高收费标准预期强烈。此外，2010年11月16日，四川成渝控股股东川高集团将所有股份无偿划转给交投集团，公司由交投集团的孙公司为子公司，行政级别提升。但由于交投集团刚成立（2010年4月份组建），人员和工作岗位划分未完成确定，计划于2009

年年底注入的成南高速和遂渝高速注入进程需要等待交投集团的组织结构进一步完善后才能提上日程。

平安证券分析师储海预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.39、0.44、0.52，市盈率分别 17.4 倍、15.4 倍、13.0 倍。首次给予“推荐”评级。

#### ★驰宏锌锗：环保问题将完成业绩增长

驰宏锌锗（600497）目前电解铅锌产能约为 35 万吨，通过会泽和呼伦贝尔项目将进一步增厚冶炼产能，预计 2012 年将达 100 万吨（其中电锌 70 万吨、电铅 30 万吨）。同时保证资源自给率不低于 50%，即 2012 年铅锌金属量可望达 50 万吨，目前是 16 万吨/年规模，年复合增长率达 25%。

公司在 2010 年 9 月 2 日发布公告，表示未能通过今年 5 月份和 7 月份的国家环保部开展的环保核查，公司在环保风险消除之前不得进行再融资。此次被环保部现场检查，发现问题严重的，为公司所属的会泽分公司和曲靖分公司冶炼厂（老厂）。公司目前在建的两个项目：一个是云南会泽铅锌项目，产能是 16 万吨，另外一个为内蒙古呼伦贝尔铅锌项目，产能达 20 万吨，预计两个项目在 2011 年投产，将部分代替现有冶炼厂，环境安全隐患将在高产能项目投入运作后得到缓解。而目前公司也在积极推进环保核查工作，预计老厂环保问题将在 12 月底完成。申万研究认为，随着 2011 年全球汽车、建筑等下游行业持续复苏，拉动镀锌板、铅蓄电池消费，铅锌行业供应过剩将进一步缩窄，从而支撑中长期铅锌价格走势。公司较高的资源自给率（50-60%）将更多享受价格上涨带来的业绩增长。

申银万国分析师预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.55、0.87、1.12 元，维持“增持”评级。

#### ★金钼股份：资源地位突出前景可期

金钼股份（601958）为国内最大钼产品提供商之一，拥有位居全球三甲之列的矿石资源，未来将充分利用资源优势进行产业链横向整合，提升整体竞争力。

金堆城钼矿床是世界六大原生钼矿床之一，最初探明矿石储量 10 亿吨，钼储量 100 万吨。不仅储量巨大，而且具有品位较高，含杂低、易于深加工，适宜大型露天开采等特点。金堆城钼矿目前保有钼储量约 70 万吨。汝阳东沟钼矿是近年来发现的世界特大型钼矿床，探明矿石储量 6.48 亿吨，钼储量 68.9 万吨，适宜大型露天开采。未来，公司未来钼金属的增量将来自两方面：一方面来自金堆城钼矿经技改后新增 2000 吨/年（2010 年）的金属增量，

另一方面是洛阳汝阳矿扩建后带来的金属增量（2010年拟增加金属量1000吨/年，远景规划增加至8000吨/年）。汝阳项目的发展空间较大，目前矿石处理量2000吨/日，2010年将扩建至5000吨/日，远景规划为1.8万吨/日。

申银万国分析师叶培培预计公司2010-12年每股收益分别为0.30、0.55、1.02元。维持“增持”评级。

#### ★海油工程：偶然性事件不影响长期发展

海油工程（600583）近日发布公告，天津海关正在对公司外籍船舶进出境事宜进行调查，此事涉及对外籍工程船舶进出境申报的适用法律、申报方式和具体操作程序等有关政策规定的理解和执行方面存在着的不同认识。

由于公司前两年来作业量较大，为保证按期完工，公司部分租用了一些外籍工程船舶，就事件本身来看，天津海关对外籍工程船舶的具体运作方式上有一些不同看法，我们估计该等事项可以在公司、海关、政府的共同努力下得到解决，不会对公司的长期发展构成较大的影响。此外，海油工程在“十二五”面临大的发展前景，鉴于海油工程和中海油服在中国海洋油气开采产业链中无可替代的地位，我们看好公司“十二五”期间在中国海洋油气产业中的良好发展前景。

安信证券分析师张仲杰预计公司2010-12年每股收益分别为0.1、0.17、0.29元，市盈率分别为74.7、44.1、25.8倍。维持“买入-A”评级。

#### ★橡胶行业：溴化丁基橡胶增长空间较大

浙江龙盛公告下属子公司杭州龙山化工和其他方合资试验的工业化溴化丁基橡胶生产技术取得突破，经北京橡胶工业研究所设计院物化检测实验室检测，试产的样品各项主要技术指标与进口同类产品相当。目前溴化丁基国际上只有美国、德国有此生产技术和装置。

丁基橡胶主要用于轮胎内胎，空气保有性是天然橡胶内胎的8倍以上，可以提高轮胎使用寿命，降低滚动阻力减少油耗，技术壁垒高，国内只有北京燕山石化公司1套4.5万吨吨的普通丁基橡胶生产装置，自给率约20%，其中溴化丁基橡胶只有美国、德国有此生产技术和装置，09年国内产品全部依赖进口。发达国家的轮胎内胎基本全部实现了丁基化，日本、韩国和印度等国家80%以上的内胎用丁基橡胶制造，中国台湾的内胎丁基化率约90%。国内只有30%，所以未来的增长空间是比较大的。2000-2009年丁基橡胶表观消费量年均增长率

约为 24.65%。09 年消费量 25.8 万吨，预计到 12 年丁基橡胶的需求量 30 万吨，其中卤化丁基橡胶约 25 万吨，溴化丁基橡胶占卤化的 57%，约 14.25 万吨。

中投证券分析师芮定坤表示，根据以上的内容，首次给予橡胶行业看好的评级。溴化丁基价格约 5.5 万元/吨，估算 2012 年产品市场在 85 亿左右，浙江龙盛能占多少份额短期很难确定（中石化也在研发中试），另外由于还在中试阶段，未来产能投放的时间不确定，有放大的技术风险。但公司进入新的高技术壁垒领域长期有增厚每股收益的可能，短期成为市场热点，加上公司在原印染主业上基本面较好和估值有安全边际，给与推荐评级，预测 10-12 年每股收益为 0.7、0.92 和 1.2 元。

#### ★东方锆业：高增长有望延续维持高毛利

东方锆业（002167）是以锆系列制品的研究、开发、生产和销售为主的高科技企业，主要产品目前已扩充为高纯氟氧化锆、高纯二氧化锆、超微细硅酸锆、复合氧化锆、氧化锆结构陶瓷五大类、八十多个品种，成为品种最齐全的锆制品制造商之一。

公司完成对海绵锆龙头企业朝阳百盛的收购，朝阳百盛拥有目前国内最大的核级海绵锆生产线，产能达 150 吨，另外具有 600 吨工业级海绵锆产能。简单计算，如果现有产能全部利用，海绵锆业务将为东方锆业贡献业绩近 0.30 元。朝阳百盛核级海绵锆各项参数均达到我国和美国的核级海绵锆要求，有望快速实现销售。此外，东方锆业与 DCM 公司签订合作意向，共同开采澳大利亚锆矿。该锆矿属于精矿，含锆量达到 66%，储量 350 万吨。在保持成材率不变的情况下，锆矿含锆量提高 1%，将降低成本 3%-5%。东方锆业是目前国内锆产品毛利率最高的厂商，相比国外竞争对手，公司产品价格低近 30%。如果澳大利亚的锆矿能够谈成，东方锆业相对国内外竞争者的成本优势将更加明显，有利于掌握产品定价权。

光大证券分析师王海生等预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.28、0.61、1.05 元，市盈率分别为 138、64、37 倍。首次给予“买入”评级。

#### ★天汽模：在手订单充足优势日益显现

天汽模（002510）主要产品为汽车覆盖件模具，从收入规模看，是目前国内最大的覆盖件模具供应商。另外，也从事部分汽车冲压件、覆盖件检具、夹具业务，但占总收入比例不大。车身覆盖件模具是汽车中规模最大、最具技术难度的冲压模具产品，经济附加值较高。

汽车下游需求拉动车身覆盖件模具行业高速增长。新车型引致全套车身覆盖件模具需求，而车型频繁改款则带来部分车身覆盖件的模具更换需求。由于下游需求快速增长，而国内车

型更新换型频率高，带动模具行业需求快速上升，增速超过 25%。目前，公司在手订单约 12 亿元，由于模具产品的差异，一般订单的完成时间为 6-24 个月不等。再考虑后续新增订单，这意味着，公司年收入额将达到 8-10 亿元的水平，3 年内的收入复合增速至少达到 20%。

2009-10 轿车需求旺盛，未来两年公司仍将获得大量新订单。轿车行业的投资、新车型的推出密集期往往略滞后于销售状况，这意味着 2010 年-2012 年，公司也正处在承接新订单的黄金期。随着公司逐步覆盖国内绝大多数合资和自主品牌企业，与客户关系日益密切，这种“共同开发”的供应体系往往较为稳固。而公司技术水平也在不断上升，2007-09 年公司高档模具销量占比从 57% 上升到了 73%。

国信证券分析师李君预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.41、0.57、0.72 元，并认为公司具备一定技术优势，且未来 3 年有较好的成长性。

#### ★星网锐捷：产品看点多步入加速增长期

星网锐捷（002396）主要产品都将实质受益云客户端的发展，其瘦客户机和企业级网络产品都将是云计算在客户端落地的首选；而公司在瘦客户领域雄踞国内市场首位。

公司 WLAN 系列产品有望受益运营商对 WLAN 的加快布局，成为一大亮点；ePOS、无线通等产品有望实现平稳增长；公司还推出诸如 DMB、VOIP 等多种产品，为未来市场储备充分。此外，云计算五大城市试点有望激活云计算产业链，带动产业链走入加速上升阶段；云端投资的推动将使得瘦客户机的应用范围从当前的特定行业如金融等不断扩展，使得需求呈现倍数级增长；云计算对坚强网络和高带宽的需求将推动企业网络产品的同步加速。十二五开局年试点政策和投资的落实，将推动星网锐捷从 2011 年下半年开始步入加速增长阶段，全面受益云计算提速。

东方证券分析师吴友文预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.83、1.21、1.94 元，市盈率分别为 55.2、37.8、23.6 倍。首次给予“买入”评级。

#### ★焦点科技：营销渠道改造业务模式升级

焦点科技（002315）是综合性第三方 B2B 电子商务平台运营商，专注服务于全球贸易领域。按第三方 B2B 电子商务平台营业收入市场份额计算，位列市场第三名。近四年收入复合增长率达 74%，呈现快速发展趋势。

焦点科技正在从较低效率的电话营销模式向上门销售推广模式改造，营销团队有望从 2009 年的 600 人拓展至 2013 年底的 2000 人，恰逢阿里巴巴 2011 年海外客户提价 50%，有

望推动焦点科技用户快速发展。业务模式升级方面，公司正在进入保险、物流等增值业务区域，由保险和物流业务产生的用户行为深度数据将对公司提供更为精准的信息服务带来优势，业务模式由单纯的商业信息服务向具有保险、物流和支付的第二代电子商务公司升级。此外，B2B 电子商务已成为中小企业开拓市场的标准配置，2009 年，42.6%的中小企业使用第三方 B2B 服务，2013 年渗透率有望达到 79.4%。目前中国面临产业升级，催动电子商务升级 2.0，未来电子商务有望从信息服务拓展至信息、物流、交易等全产业链服务模式。B2B 电子商务市场格局逐步形成，新商业模式快速涌现，市场形成一家独大但不垄断，多家共同发展的格局。

平安证券分析师李忠智等预计公司 2010-12 年每股收益分别为 1.22、1.84、2.45 元，市盈率分别为 70.1、46.6、35.0 倍。维持“推荐”评级。

#### ★川大智胜：实施低空开放利好公司发展

川大智胜（002253）在国内空管模拟培训产品领域处于绝对领先地位，在飞行模拟培训产品市场也具优势。

国务院、中央军委于 8 月 19 日出稿了《关于深化我国低空空域管理改革的指导意见》，后来该文件逐步下发并最后公开。从实施层面了解到，政府各相关部门正在按照《指导意见》大力推进实施低空开放。新政策将在私人购机、通用飞行领域带来巨大机会，同时在空管软件及相关服务领域，对于公司将带来重大机会。低空开放将带来大量培训需求，众多新飞行员、管制员及相关工作人员都需要切实有效的培训。现在不仅有中央政策，政府各有关部门也在加紧推动。低空开放是全新的内容，对空中交通管理方式、技术、产品都提出新挑战。作为空管软件领域最领先厂商，川大智胜面临着来自需求方的紧迫压力。预计低空开放政策在明年就能带来需求市场，并且未来将迅速增长。

银河证券分析师王家炜预计公司 2010-12 年每股收益分别为 0.606、1.118、1.807 元，市盈率分别为 79.2、42.9、26.6 倍。维持“推荐”评级。

#### ★精工钢构：资本能力支持业务大幅扩张

精工钢构（600496）是钢结构行业龙头企业，直接受益于国内公建领域钢结构应用的快速扩张。从公司 2010 年的新签订单看，前 3 季度新签合同 51.4 亿元，超过 09 年全年水平，预计 2010 年全年公司新签合同将在 60-65 亿元，同比增长 30%。未来 3 年，预计钢结构行

业需求年均增长在 15-20%之间，而公司在技术和品牌壁垒较高的高端市场竞争优势明显，收入复合增速将在 25%以上。

公司 09 年完成定向增发，率先在行业内实现股权融资，公司资产负债状况也由此得到显著改善。2010 年 3 季度末，公司的净负债率（净负债/股东权益）仅为 3%，远低于行业 40%-60% 的普遍高负债水平。同时，11 月份公司还对非核心的建材业务部进行剥离，这部分股权转让完成后公司的账面资金将达到 8 亿元，一方面充沛的运营资金将大幅提高公司的合同承接能力，也为公司在未来钢结构产业链的扩张中极大的增强了灵活应对能力。

中投证券分析师罗泽兵等预计公司 10-12 年每股收益分别为 0.62、0.79 和 1.06 元，业绩复合增速在 30%以上，按 2011 年 25 倍市盈率估值，6 个月内公司的目标价为 20 元，首次给予推荐评级。

#### ★华新水泥：收购整合有利于提高区域控制力

华新水泥（600801）：十一月以后，湖北省水泥价格大幅度上涨，由十月初的 320 元/吨左右上涨到 400 元/吨。同时，公司十一月份中陆续公布收购京兰三源和房县钻石水泥有限公司股权事宜。

进入 8 月份以后，华东区域的大面积限电导致该区域水泥供不应求。而上半年苦于区域产能严重过剩的湖北水泥企业，开始大量通过水运将水泥和熟料运送到华东区域。经调研，华新、葛洲坝和亚东三家企业通过这种方式消化的水泥量约 600 万吨，占湖北区域 8 月份以后整体产能约 15%。如果算上熟料的外运，这个比例还会增加。从明年下半年起，该区域无新增熟料产能，如果需求能保持 10%以上的增速，则明年下半年可能成为湖北水泥行业的拐点。另外，公司近日宣布收购钻石水泥 70%和三源水泥 100%的股权的事件有两个特点：1、这是公司暂缓在湖北区域新建水泥生产线以后实施的，说明公司在该区域扩张方式发生变化；2、已宣布的三源水泥的收购价仅为 0.7 倍市净率，说明这种方式成本低于新建。公司在行业面临底部时收购，控制成本，提高区域市场控制力

中投证券分析师李凡等认为，根据目前湖北区域市场的新情况，上调公司 10-12 年的每股收益预测至 1.28、1.05 和 1.41 元，其中明后年考虑了公司定向增发成功 1.36 亿股摊薄的因素。基于公司 2010 和 2011 年可能处于业绩的低谷和目前 23 倍的动态市盈率水平，上调公司至“推荐”的投资评级。

#### ★中顺洁柔：品牌实力强大募投提升产能

中顺洁柔(002511)以生产和销售中高档生活用纸为主,处于国内生活用纸行业第四位,属第一梯队成员。主要产品是“洁柔”和“太阳”品牌的卷纸、手帕纸、软抽纸和盒巾纸等。公司约90%的营业收入来自国内市场,约10%来自于直接出口,出口地区主要为香港、澳门等亚洲和东南亚地区。

2009年前四大企业市场占有率21%。随着落后产能加速淘汰以及中高端生活用纸需求增大,以生产中高端产品为主的前四大企业占有率快速提升,品牌集中度进一步提高。公司现有产能17.8万吨,居行业第四,拥有“洁柔”、“C&S”和“太阳”三个知名品牌。公司拥有覆盖全国的强大销售渠道,在华南地区具备更大优势。公司IPO融资15.2亿,总投资7.9亿建设3条生产线,共17万吨产能。2012年全部建成后,总产能将达到34.8万吨。目前的盈利预测按照此次募投项目投产后的产能预计,不排除公司利用超募资金7亿元进一步扩充产能的可能性。

中金公司分析师罗炜预计公司2010-12年每股收益分别为0.78、0.95、1.40元,市盈率分别为48.6、40.0、27.2倍,首次给予“推荐”评级。

#### ★上海医药:收购中信医药布局全国初显

上海医药(601607)11月30日公告董事会决议,通过全资子公司上海实业医药科技收购CHS公司55.45%股权,CHS公司实质性资产为中信医药。

中信医药主要业务在北京市场,2009年收入43亿元,净利润近1亿元,名列2009年度中国医药商业企业第18位,北京市场占有率第三,仅次于北药和国药。公司业务中医院纯销占70%,调拨业务占30%,预计2010年收入超过60亿元。同时,北京是我国仅次于上海的第二大医药市场:市政府投入的卫生费用充足、医疗保障较好,用药层次较高,用药人口基数较大,外来就医人数较多。据中国医药商业协会统计,2009年北京地区医药品总销售突破500亿元,近三年的复合增长率高达28%。此外,此次收购是公司成为全国性医药商业企业的重要一步,首先是公司医药商业收入规模扩大20%;其次是网络布局至华北地区,取得在北方地区的重要医药分销网络平台,从而基本实现公司以华东、华南、华北为重点区域的全国性医药分销网络格局;第三是基本确立上海医药的全国战略架构,巩固新上药的全国第二的市场地位。

申银万国分析师娄圣睿等预计公司2010-12年每股收益分别为0.68、0.92、1.16元,市盈率分别为35、26、21倍。维持“增持”评级。

★齐峰股份：技术力量雄厚未来成长可期

齐峰股份（002521）目前拥有16万吨装饰原纸产能，在业内位居亚洲第一、世界第二。装饰原纸是一种以商品木浆和无机填料为主要原料，经特殊工艺加工而成的工业特种用纸。在印刷、三聚氰胺树脂浸胶后，主要用于纤维板、刨花板等人造板的护面层纸、饰面用纸和底层用纸。

公司是国内装饰原纸行业少数掌握核心技术的龙头企业，是科技部认定的国家新材料产业化基地骨干企业，拥有国内唯一的装饰原纸院士工作站，技术力量雄厚。公司的竞争力冠绝于行业，主要体现在技术、规模、环保和市场四个方面。公司拥有国内唯一的装饰原纸院士工作站，是国家发改委和全国人造板标准化技术委员会指定的国内装饰原纸行业标准的主要起草单位，在行业内技术实力一流。公司注重节能环保，在国家日益强调可持续发展的背景下，在环保方面的优势将使企业更受政府政策的青睐，从而在市场竞争中居于有利的位置。上市后公司将新增素色和可印刷装饰原纸产能10万吨、表层耐磨纸产能1.5万吨，两者之和相当于将公司目前的产能提升72%。同时随着生产规模的不断扩大、研发实力的持续提升以及产品整体品级的越发高端化，未来公司有望完成从国内称雄到海外扬帆的突破。

光大证券分析师张力扬预计公司2010-12年每股收益分别为1.02、1.38、1.66元，并认为生产能力的扩充将解决当前产能不足的问题，且未来成长性亦优于可比公司的平均水平。

★天威视讯：有限网络整合成就中长期价值

天威视讯（002238）2010年11月30日公告，近日公司收到了深圳市福田区地方税务局发来的《税收减免登记备案告知书》（深地税福备告字[2010]第05020005号），同意公司自2009年1月1日起至2013年12月31日止免征企业所得税，公司可自登记备案之日（2010年11月16日）起依法执行减免税。

根据人民网前期报道的三网融合试点方案内容，深圳创建三网融合试点城市工作分三个阶段进行，到2012年底数字电视用户数突破300万，高清互动家庭（含IPTV）用户突破180万，增值业务占数字电视业务收入比重超过40%，内容视频节目库超过10万小时，拥有一批从事三网融合业务的知名品牌和行业领军企业。理解三网融合试点方案的精神以及对数字电视用户数的规划，可以推断出，天威视讯极有可能成为政府重点扶持的三网融合领军企业，最终实现300万数字电视用户量。在全国加快有线网络整合和三网融合试点的背景下，预计关外有线网络，以及更为重要的是公司在未来更大范围内有线格局的定位，将成就作为有线运营排头兵的天威视讯的中长期价值。

中信证券分析师皮舜认为，由于税收减免在前期有所预判，09 年所得税 1644 万元退税款收到后方确认当期损益，因此暂时维持公司 10-12 年分别为 0.39、0.73、0.83 元的盈利预测，根据 09 年税款退回时间来调整公司盈利预测，这对公司盈利影响为 0.06 元/股。在深圳文化体制改革大背景与三网融合国家政策共同叠加下，预计关内外有线网络整合与在有线大格局中定位的明确，将极大提振公司中长期股价，给出的目标价 33.6 元具有较强的安全边际，预计后续仍有上调盈利预测和目标价的空间，继续维持“买入”的评级，建议投资者积极关注。

#### ★航空运输：明年业绩难实现超预期增长

“淡季不淡，旺季更旺”是今年行业需求的鲜明特征。供需失衡促使客座率和票价水平大幅上升；其中，9 月份客座率创下历史新高 84.2%，同时国际票价指数达到 177.6 点，较去年同期相比猛增近 3 成。航空企业利润的大幅增长，还得益于成本和费用的有效控制；这中间，油价波动总体平稳和人民币汇率稳中有升是两大积极因素。

分析影响客货需求的一些关键因素，预计明年客货周转量的增速将从今年的 21%和 45% 分别下滑至 15%和 16%，增速拐点即将出现。为应对需求放缓，以及高铁冲击而提前进行运力布局，预计明年各航空公司的运力投放仍将较为谨慎。客座率也许变化不大，但在成本提升、整合边界效益逐渐减弱的影响下，客公里收益水平有潜在下滑的风险。按照目前的建设进程，一些重要干线的通车时间有望提前至明年年底，甚至更早。明年，高铁对航空最明显的冲击莫过于京沪高铁的全面贯通。由于目前各航空公司在京沪两地运力投放密集，加之旅客运输量巨大，因此京沪高铁的分流影响不可小觑。通过对明年人民币升值预期以及油价涨幅的可行性分析，发现燃油附加费联动和本币升值将能在一定程度上弱化油价上涨对航空公司利润的不利影响。

海通证券分析师钮宇鸣认为，航空业为典型的强周期行业。投资方面，对于趋势的把握显然是关键。面对明年行业趋势新增的诸多挑战和不确定因素，航空公司的主营业务将很难实现像今年一样的超预期增长。航空股的投资收益还将取决于人民币阶段性升值幅度能否进一步加速。因此下调航空业投资评级至“中性”，建议警惕即将出现的行业拐点。

#### ➤ 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 |
|------|------|-----|----|------|----|
|------|------|-----|----|------|----|

|        |      |       |   |      |                                 |
|--------|------|-------|---|------|---------------------------------|
| 000039 | 中集集团 | 18.66 | A | 安信证券 | 烟台莱佛士：深海钻井平台希望之星                |
| 000598 | 兴蓉投资 | 23.12 | A | 银河证券 | 自来水资产价值被严重低估                    |
| 000987 | 广州友谊 | 28.7  | A | 广发证券 | 市场低估了公司的成长潜力                    |
| 002006 | 精功科技 | 37.07 | A | 光大证券 | 历史性大单，见证国内光伏设备龙头崛起              |
| 002043 | 兔宝宝  | 10.92 | A | 中信证券 | 重大事项点评：增发有助于完善产业链及建设连锁网络        |
| 002146 | 荣盛发展 | 11.38 | A | 海通证券 | 深度研究：低成本、快去化、高杠杆                |
| 002167 | 东方锆业 | 40.8  | A | 光大证券 | 高端新材料拉动增长，核级海绵锆打开上升空间           |
| 002181 | 粤传媒  | 15.75 | A | 中信证券 | 重大资产重组暨关联交易方案等相关议案的点评           |
| 002326 | 永太科技 | 63.02 | A | 长江证券 | 公司高成长再添 3 引擎                    |
| 002396 | 星网锐捷 | 44.09 | A | 东方证券 | 步入加速增长期的云计算实质受益股                |
| 002436 | 兴森科技 | 67.76 | A | 中信证券 | 重大事项点评：股权激励彰显公司对未来信心            |
| 002475 | 立讯精密 | 54.52 | A | 长江证券 | 战略性收购助力高速增长                     |
| 300025 | 华星创业 | 29.83 | A | 联合证券 | 深度研究：“双轮驱动”——后 3G 时代首选          |
| 300027 | 华谊兄弟 | 29.76 | A | 申银万国 | 跟踪报告：减持压力趋缓，关注《非诚勿扰 2》上映和网游领域拓展 |
| 300048 | 合康变频 | 58.95 | A | 国金证券 | 被低估的变频控制龙头                      |
| 300064 | 豫金刚石 | 38.3  | A | 广发证券 | 产业高增长，下游拓展空间巨大                  |
| 300082 | 奥克股份 | 59.06 | A | 安信证券 | 延伸产业链分享“光伏之都”盛宴                 |
| 300082 | 奥克股份 | 59.06 | A | 光大证券 | 光伏辅料龙头，新材拉动增长                   |
| 300083 | 劲胜股份 | 43.77 | A | 安信证券 | 智能手机爆发为未来成长提供强劲动力：手机结构件产能转移受益龙头 |
| 600352 | 浙江龙盛 | 14.28 | A | 光大证券 | 子公司研发出成果、无心插柳或成荫                |
| 600583 | 海油工程 | 7.19  | A | 安信证券 | 偶然性事件不影响公司长期发展                  |

|        |      |       |   |      |                        |
|--------|------|-------|---|------|------------------------|
| 600588 | 用友软件 | 25.73 | A | 国泰君安 | 二期股权激励方案发布, 有助形成较快增长预期 |
| 600685 | 广船国际 | 24.99 | A | 海通证券 | 新船订单回暖, 未来三年收入有望稳步增长   |
| 600690 | 青岛海尔 | 25.91 | A | 中投证券 | 制造+网络+服务, 创新缔造新业务模式    |
| 600794 | 保税科技 | 15.99 | A | 银河证券 | 竞购“兵吉燕储罐”事项点评          |
| 600801 | 华新水泥 | 25.57 | A | 光大证券 | 拐点初现, 灰姑娘终将穿上水晶鞋       |
| 600993 | 马应龙  | 44.03 | A | 联合证券 | 日出蓝海, 映照金色的价值          |
| 601607 | 上海医药 | 25.26 | A | 国泰君安 | 收购中信医药, 布局全国战略清晰       |
| 601766 | 中国南车 | 6.84  | A | 广发证券 | 实施股权激励、长期看好公司发展潜力      |
| 601808 | 中海油服 | 20.95 | A | 申银万国 | 高管与投资者交流               |

➤ 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(%) |
|-----------|------|------------|----------|-----------|
| 600239.SH | 云南城投 | 2010.11.30 | 20581.71 | 32.49     |
| 600027.SH | 华电国际 | 2010.12.01 | 69254    | 10.23     |
| 600875.SH | 东方电气 | 2010.12.01 | 5996.5   | 2.99      |
| 600200.SH | 江苏吴中 | 2010.12.01 | 7042.58  | 11.29     |
| 000089.SZ | 深圳机场 | 2010.12.02 | 78649.92 | 46.53     |
| 002190.SZ | 成飞集成 | 2010.12.03 | 8823.6   | 42.79     |
| 601390.SH | 中国中铁 | 2010.12.03 | 0        | 0.00      |
| 000027.SZ | 深圳能源 | 2010.12.05 | 20000    | 9.08      |
| 002191.SZ | 劲嘉股份 | 2010.12.05 | 0        | 0.00      |
| 600087.SH | 长航油运 | 2010.12.05 | 65068.73 | 40.40     |
| 000969.SZ | 安泰科技 | 2010.12.05 | 14213.73 | 16.63     |
| 000736.SZ | ST重实 | 2010.12.05 | 5506.74  | 18.53     |
| 600963.SH | 岳阳纸业 | 2010.12.06 | 2023.5   | 3.10      |
| 600673.SH | 东阳光铝 | 2010.12.07 | 58225.34 | 70.37     |
| 600104.SH | 上海汽车 | 2010.12.07 | 327503   | 38.43     |
| 002193.SZ | 山东如意 | 2010.12.07 | 7762.12  | 48.51     |
| 600692.SH | 亚通股份 | 2010.12.07 | 16872.2  | 47.96     |
| 600787.SH | 中储股份 | 2010.12.08 | 7218.75  | 8.59      |
| 600335.SH | 鼎盛天工 | 2010.12.08 | 11147.78 | 40.40     |
| 600468.SH | 百利电气 | 2010.12.08 | 16156.8  | 42.50     |

|            |        |              |            |        |
|------------|--------|--------------|------------|--------|
| 600279. SH | 重庆港九   | 2010. 12. 09 | 15530. 59  | 68. 00 |
| 000429. SZ | 粤高速 A  | 2010. 12. 10 | 43139. 46  | 34. 32 |
| 601668. SH | 中国建筑   | 2010. 12. 10 | 0          | 0. 00  |
| 002209. SZ | 达意隆    | 2010. 12. 11 | 1550       | 7. 94  |
| 300005. SZ | 探路者    | 2010. 12. 11 | 45. 3      | 0. 34  |
| 000917. SZ | 电广传媒   | 2010. 12. 12 | 7869. 3    | 19. 36 |
| 601866. SH | 中海集运   | 2010. 12. 12 | 536183. 75 | 45. 89 |
| 600303. SH | 曙光股份   | 2010. 12. 13 | 6097. 5    | 27. 47 |
| 600004. SH | 白云机场   | 2010. 12. 14 | 13500      | 11. 74 |
| 600418. SH | 江淮汽车   | 2010. 12. 14 | 21586. 82  | 16. 75 |
| 600658. SH | 电子城    | 2010. 12. 14 | 0          | 0. 00  |
| 002032. SZ | 苏泊尔    | 2010. 12. 15 | 9824. 59   | 17. 02 |
| 601989. SH | 中国重工   | 2010. 12. 16 | 13000      | 1. 95  |
| 600770. SH | 综艺股份   | 2010. 12. 17 | 4080       | 6. 12  |
| 002198. SZ | 嘉应制药   | 2010. 12. 18 | 6150       | 37. 50 |
| 601919. SH | 中国远洋   | 2010. 12. 19 | 541914. 06 | 53. 04 |
| 600675. SH | 中华企业   | 2010. 12. 19 | 28471. 23  | 20. 13 |
| 601918. SH | 国投新集   | 2010. 12. 19 | 0          | 0. 00  |
| 600087. SH | 长航油运   | 2010. 12. 20 | 13601. 42  | 8. 44  |
| 600978. SH | 宜华木业   | 2010. 12. 21 | 18414. 71  | 15. 98 |
| 601991. SH | 大唐发电   | 2010. 12. 21 | 395924. 12 | 32. 16 |
| 600252. SH | 中恒集团   | 2010. 12. 21 | 9421. 19   | 17. 26 |
| 601999. SH | 出版传媒   | 2010. 12. 21 | 40291. 47  | 73. 14 |
| 600708. SH | 海博股份   | 2010. 12. 21 | 13919. 19  | 27. 27 |
| 600708. SH | 海博股份   | 2010. 12. 22 | 10707. 07  | 20. 98 |
| 002097. SZ | 山河智能   | 2010. 12. 22 | 0          | 0. 00  |
| 600115. SH | 东方航空   | 2010. 12. 23 | 85157. 89  | 7. 55  |
| 600313. SH | *ST 中农 | 2010. 12. 24 | 1521       | 5. 00  |
| 600060. SH | 海信电器   | 2010. 12. 24 | 12600      | 14. 54 |
| 002032. SZ | 苏泊尔    | 2010. 12. 25 | 0          | 0. 00  |
| 000558. SZ | 莱茵置业   | 2010. 12. 25 | 24444. 99  | 65. 93 |
| 600765. SH | 中航重机   | 2010. 12. 25 | 26896. 88  | 34. 57 |
| 601139. SH | 深圳燃气   | 2010. 12. 25 | 44000      | 35. 77 |
| 600157. SH | 永泰能源   | 2010. 12. 25 | 0          | 0. 00  |
| 600768. SH | 宁波富邦   | 2010. 12. 26 | 1972. 6    | 14. 75 |
| 600444. SH | *ST 国通 | 2010. 12. 26 | 2448. 26   | 23. 32 |
| 600765. SH | 中航重机   | 2010. 12. 26 | 0          | 0. 00  |
| 600734. SH | 实达集团   | 2010. 12. 26 | 1757. 79   | 5. 00  |
| 600717. SH | 天津港    | 2010. 12. 27 | 63748. 98  | 38. 06 |
| 000932. SZ | 华菱钢铁   | 2010. 12. 27 | 52000      | 18. 99 |
| 600572. SH | 康恩贝    | 2010. 12. 27 | 1234. 8    | 3. 51  |
| 000783. SZ | 长江证券   | 2010. 12. 27 | 101378. 83 | 46. 69 |
| 600331. SH | 宏达股份   | 2010. 12. 27 | 44800      | 43. 41 |

|           |          |            |          |       |
|-----------|----------|------------|----------|-------|
| 600175.SH | 美都控股     | 2010.12.28 | 9450     | 8.34  |
| 601919.SH | 中国远洋     | 2010.12.28 | 5366.63  | 0.53  |
| 600200.SH | 江苏吴中     | 2010.12.28 | 3118.5   | 5.00  |
| 002133.SZ | 广宇集团     | 2010.12.29 | 203.66   | 0.41  |
| 600801.SH | 华新水泥     | 2010.12.29 | 20208.92 | 50.07 |
| 601919.SH | 中国远洋     | 2010.12.29 | 5366.63  | 0.53  |
| 601099.SH | 太平洋      | 2010.12.29 | 0        | 0.00  |
| 000030.SZ | *ST 盛润 A | 2010.12.29 | 2884.2   | 10.00 |
| 601299.SH | 中国北车     | 2010.12.30 | 0        | 0.00  |
| 000523.SZ | 广州浪奇     | 2010.12.30 | 7839.5   | 45.42 |
| 000828.SZ | 东莞控股     | 2010.12.30 | 40298.55 | 38.77 |
| 600456.SH | 宝钛股份     | 2010.12.30 | 2033.1   | 4.73  |
| 600005.SH | 武钢股份     | 2010.12.31 | 470280   | 60.00 |
| 000983.SZ | 西山煤电     | 2010.12.31 | 0        | 0.00  |
| 600806.SH | 昆明机床     | 2010.12.31 | 0        | 0.00  |
| 002024.SZ | 苏宁电器     | 2010.12.31 | 620      | 0.09  |
| 000788.SZ | 西南合成     | 2010.12.31 | 2588.38  | 6.22  |

### ➤ 经济事件预告

美国和加拿大本周重大经济事件

2010年11月29日

0830 加拿大 10月份原材料价格指数(9月份下降0.4%)

0830 加拿大 第三季度国际收支

1200 美国 10月份芝加哥联邦储备银行中西部制造业指数(9月份上升0.1%)

2010年11月30日

0745 美国 11月27日当周国际购物中心协会-高盛连锁店销售指数(11月20日当周上升2.8%)

0830 加拿大 第三季度国内生产总值

0855 美国 11月27日当周 Redbook 零售指数(11月20日当周上升2.5%)

0945 美国 11月份 ISM 芝加哥采购经理人指数(调整后)(10月份为60.6)

1000 美国 11月份消费者信心指数(10月份为50.2)

1700 美国 11月28日当周 ABC News 消费者信心指数(11月21日当周为-47)

2010年12月1日

0700 美国 11月26日 MBA 再融资指数(11月19日当周下降1%)

0815 美国 11月份 ADP 就业报告(10月份私营部门就业人数增加43,000人)

0830 美国 第三季度非农业生产率(修正后)(第二季度上升1.9%)

0830 美国 第三季度单位劳动力成本（修正后）（第二季度下降1%）  
1000 美国 10月份建筑支出（9月份上升0.5%）  
1000 美国 11月份ISM制造业采购经理人指数（10月份为56.9）  
1030 美国 11月26日当周能源部原油库存（11月19日当周增加103万桶）  
1030 美国 11月26日当周能源部汽油库存（11月19日当周增加191万桶）  
1030 美国 11月26日当周能源部馏分油库存（11月19日当周减少54.1万桶）  
1400 美国 美国联邦储备委员会黄皮书

2010年12月2日

0830 美国 11月27日当周首次申请失业救济人数（11月20日当周减少3.4万人）  
1000 美国 10月份成屋签约销售指数（9月份下降1.8%）  
1000 美国 11月20日当周道琼斯-三菱东京UFJ银行商业景气指数（11月13日当周上升0.2%）  
1630 美国 11月22日当周M1, M2货币供应量

欧洲重大经济事件

（表内所示时间为格林威治时间）

2010年11月29日

0900 意大利 10月份生产者价格指数（9月份较8月份上升0.2%，较上年同期上升4%）  
1000 欧元区 11月份商业景气指数（10月份为0.98）

2010年11月30日

0001 英国 11月份消费者信心指数（10月份为-19）  
0745 法国 10月份生产者价格指数（9月份较8月份上升0.3%，较上年同期上升4.2%）  
0900 德国 11月份失业率（调整后）（10月份为7%）  
1000 欧元区 10月份失业率（9月份为10.1%）  
1000 欧元区 11月份消费者价格指数（10月份上升1.9%）  
1000 意大利 11月份消费者价格指数（初步数据）（10月份较9月份上升0.2%，较上年同期上升1.7%）

2010年12月1日

0700 英国 11月份房屋价格指数（10月份较9月份下降0.7%，较上年同期上升1.4%）  
0845 意大利 11月份制造业采购经理人指数（10月份为53）  
0850 法国 11月份制造业采购经理人指数（10月份为55.2）  
0855 德国 11月份制造业采购经理人指数（10月份为56.6）  
0900 欧元区 11月份制造业采购经理人指数（10月份为54.6）

0930 英国 11 月份制造业采购经理人指数 (10 月份为 54.9)

2010 年 12 月 2 日

0630 法国 第三季度 ILO 失业率

1000 欧元区 10 月份生产者价格指数 (9 月份上升 4.2%)

1000 欧元区 第三季度国内生产总值

1245 欧元区 欧洲央行利率决定

1330 欧元区 欧洲央行管理委员会会议

亚洲重大经济事件

2010 年 11 月 29 日

当地/格林威治

1045/2145 新西兰 10 月份贸易余额 (9 月份逆差为 5.32 亿新西兰元)

0850/2350 日本 10 月份商品零售额 (初步数据) (9 月份较上年同期上升 1.2%)

2010 年 11 月 30 日

当地/格林威治

0800/2300 韩国 10 月份工业生产指数 (9 月份较 8 月份下降 0.4%, 较上年同期上升 3.9%)

0815/2315 日本 11 月份制造业采购经理人指数

0830/2330 日本 10 月份失业率 (9 月份为 5%)

0830/2330 日本 10 月份所有家庭支出 (9 月份与上年同期持平)

0850/2350 日本 10 月份工业产值 (初步数据) (9 月份较 8 月份下降 1.9%)

1130/0030 澳大利亚 第三季度经常项目 (第二季度赤字为 56 亿澳元)

1200/0630 印度 第二季度国内生产总值 (第一季度较 2009 年第四季度上升 6%, 较上年同期上升 8.8%)

1615/0815 香港 10 月份货币供应量

1630/0830 香港 10 月份零售额 (9 月份较上年同期上升 17.2%)

2010 年 12 月 1 日

当地/格林威治

0600/2100 韩国 11 月份国际储备

0800/2300 韩国 11 月份消费者价格指数 (10 月份较上年同期上升 4.1%)

1130/0030 澳大利亚 第三季度国内生产总值 (第二季度较第一季度上升 1.2%, 较上年同期上升 3.3%)

1000/0100 韩国 11 月份贸易余额 (10 月份顺差为 64.8 亿美元)  
1000/0200 台湾 11 月份制造业采购经理人指数  
1030/0230 中国 11 月份 HSBC 制造业采购经理人指数 (10 月份为 53)  
1400/0500 日本 10 月份钢铁进出口  
1400/0700 泰国 泰国央行货币政策委员会会议以及利率决定  
1400/0700 泰国 11 月份消费者价格指数 (10 月份较上年同期上升 2.8%)

2010 年 12 月 2 日

当地/格林威治

0850/2350 日本 11 月份货币基础  
1130/0030 澳大利亚 10 月份零售额 (经季节调整后) (9 月份上升 0.3%)  
1130/0030 澳大利亚 10 月份商品与服务贸易余额 (9 月份顺差为 17.6 亿澳元)

2010 年 12 月 3 日

当地/格林威治

1620/0820 台湾 11 月份国际储备  
1801/1001 马来西亚 10 月份贸易余额

### 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。