

## 国泰君安投资早点

(2009-10-16)

### ✓ 今日导读

- 周四市场继续上冲 3000 点回落，全天指数围绕 3000 点波动。最终沪市综指收报 2979 点，较周三上涨 9 点；深成指收报 12010 点，上涨 34 点。
- 板块轮动继续，周四券商、汽车、钢铁板块位于涨幅前列，近期市场的热点在主流的蓝筹板块，对于处在底部、业绩较好的蓝筹个股可适当关注。
- 在周三市场明显放量之后，周四成交又有明显萎缩。成交量的减少有周四 9 家创业板公司同时发行的影响，但也显示市场总体不愿追高的心态。在周边市场上涨、蓝筹股相对稳定之时，市场下跌缺乏动力，但没有成交量的配合，市场短期也难以出现爆发性的上涨，总体可能以强势震荡为主。
- 今日组合中加入**烽火通讯**、**福星股份**。其它品种（京能置业、工商银行）继续保留，投资者可在其中选择介入机会。
- 卖方研究方面，我们今天推荐化工行业、银行行业、汽车行业、港口行业、石油行业、建筑行业、汽配行业、纺织服装、地产行业、煤炭行业、证券行业、零售行业、白酒行业等行业和**烽火通信**、**中天科技**、**东信和平**、**王府井**、**赣粤高速**、**航空动力**、**山西汾酒**、**桂林旅游**、**国元证券**、**京能热电**、**保利地产**、**中兴通讯**、**宝新能源**、**南玻 A**、**郴电国际**、**深赤湾 A**、**泸州老窖**、**峨眉山 A**、**合肥百货**、**德豪润达**、**上海汽车**、**中信证券**、**西南证券**、**太阳纸业**、**深圳机场**、**中国国航**、**科力远**、**中南建设**、**科达机电**、**苏宁环球**、**杭州解百**、**顺络电子**、**中天城投**、**合肥城建**等个股的研报摘要，并列出现所有机构的最新个股评级情况（详情请阅读“分析师快报”和“上市公司最新评级表”）。

✓ 电子报刊

1. [《经济通新闻》1015.htm](#)
2. [《上海证券报》1016.htm](#)
3. [《证券时报》1016.htm](#)
4. [《每日经济新闻》1016.htm](#)
5. [《中国证券报》1016.htm](#)
6. [《第一财经日报》1016.htm](#)

[研究报告 20091015.rar](#)

今日重要资讯: [《国泰君安·财经大搜索》\(2009.10.16\).htm](#)

本期责任编辑: 零售客户总部 舒晓光

## ➤ A股市场评论

在周三市场冲击 3000 点回落之后，周四市场继续向 3000 点进攻，全天指数围绕 3000 点窄幅震荡，指数在 2967—3014 点范围内波动。收盘时指数略有上涨，但重新回到 3000 点以下。最终沪市综指收报 2979 点，较周三上涨 9 点；深成指收报 12010 点，上涨 34 点。

板块方面，券商、汽车、钢铁板块位于涨幅前列，汽车板块是近一段时间走势较强的主流板块之一，汽车板块的走强也带动了今日轮胎行业出现较大上涨。跌幅前面的板块有黄金、酿酒食品、仪电仪表。不过板块的涨跌幅都不大，均在 2% 以内。个股方面，周三中国国旅上市，上市后呈现低开高走，收盘时较发行价上涨 44.99%，与以往的中大盘股上市的表现差不多，符合市场预期；涨停的个股有 9 家，约 6 成股票出现上涨，在市场于重要关口前震荡之时，市场心态也较为谨慎，个股表现也较为平稳。

消息面，中国人民银行 14 日公布数据显示，9 月新增人民币贷款 5167 亿元，较 8 月份高出 1000 余亿元。而此前，市场预期，9 月新增信贷可能“出人意料”的低。外电曾引用中国银监会主席刘明康的话称，9 月份新增贷款仅有 3000 亿至 4000 亿元。从结构看，9 月份国有四大行新增贷款增加 1105 亿元，仅占全部新增贷款总额的 21%。而前 8 个月，四大行曾一度撑起新增贷款的“半边天”，最低占比也保持在 30% 以上。主要贷款主体的转变也显示在经济逐渐复苏的时候，金融机构和经济组织的投资冲动依然很强。另据国家电网统调数据，9 月份发电量增速有望超过 10%，增速超过 8 月份的 9.3%，再创新高几无悬念。尽管经济复苏势头较为明显，但为了巩固经济增长的基础，短期内经济政策可能也不会有大的改变，证券场所面临的环境短期也会相对平稳，在创业板发行上市的关键时刻，也符合各方的预期。

从成交量看，在周三市场明显放量之后，周四成交又有明显萎缩。沪市成交金额 1132 亿元，减少 316 亿元；深市成交 663 亿元，减少 111 亿元。成交量的减少有周四 9 家创业板公司同时发行的影响，但也显示市场总体不愿追高的心态。在周边市场上涨、蓝筹股相对稳定之时，市场下跌缺乏动力，但没有成交量的配合，市场短期也难以出现爆发性的上涨，总体可能以强势震荡为主。由于市场热点变化较快，操作上宜以短线为主，处在底部、业绩较好的蓝筹个股可适当关注。

➤ 全球金融市场概览

股票指数	最新价	涨跌	备注
道琼斯	10062.94	47.080 (0.47%)	
金融时报	5222.950	-33.150 (-0.63%)	
德国 DAX	5830.770	-23.370 (-0.40%)	
恒生指数	21999.08	112.600 (0.51%)	
日经平均	10238.65	178.440 (1.77%)	
纳斯达克	2173.290	1.060 (0.05%)	
标准普尔	1096.560	4.540 (0.42%)	

期货市场	最新价	涨跌	备注
NYMEX 原油	77.580	2.400 (美元/桶)	
纽约期金	1049.800	-14.100 (美元/盎司)	

外汇对换表	买入价	卖出价
美元/人民币	6.831	6.836
美元/日圆	90.565	90.590
欧元/美元	1.494	1.494
英镑/美元	1.627	1.627

**美股收盘走高，受能源类股推动**

美国股市周四收盘走高，油价飙升带动雪佛龙公司 (Chevron) 和埃克森美孚 (Exxon Mobil) 上涨，进而推动道琼斯工业股票平均价格指数周四在 10000 点上方进一步走高，不过前市早些时候公布的高盛 (Goldman Sachs) 和花旗集团 (Citigroup) 收益报告限制了股市涨势。

道琼斯指数周四收盘涨 47.08 点，至 10062.94 点，涨幅 0.47%，为六个交易日中第五次实现上涨；周三该指数 1 年来首次收盘突破 10000 点。雪佛龙领涨，该股涨 1.23 美元，至 76.69 美元，涨幅 1.6%；埃克森美孚涨 1.10 美元，至 72.94 美元，涨幅 1.5%。

标准普尔 500 指数收盘涨 4.54 点，至 1096.56 点，涨幅 0.42%。Sunoco 涨 3.01 美元，至 32.80 美元，涨幅 10%。

纳斯达克综合指数收盘涨 1.06 点，至 2173.29 点，涨幅 0.05%。

摩根士丹利 (Morgan Stanley) 分析师的观点帮助提振了炼油商类股，分析师称，美国炼油商的利润率可能已触底，未来 4 年应会缓慢回升。摩根士丹利将 Sunoco 列入首选股，评级定为增持。

后市伊始时公布的能源库存报告则推动了能源类股的整体走势。该数据显示燃油库存下降，进而推动油价走高，纽约商交所原油期货结算价涨 2.40 美元，至每桶 77.58 美元，这提振了能源股走势，并帮助部分抵消了金融类股前市下跌带来的影响。不过收盘时金融类股成为标准普尔 500 指数中表现最弱的类股。

高盛集团跌 3.65 美元，至 188.63 美元，跌幅 1.9%；花旗集团跌 25 美分，至 4.75 美元，跌幅 5%。虽然两家公司公布的第三季度利润都超过分析师预期，但由于摩根大通 (JPMorgan) 周三公布的强劲季度业绩使得投资者的乐观情绪升温，两家公司的业绩最终未能达到投资者的期望值。

#### ➤ 组合推荐

- 今日组合中加入**烽火通讯、福星股份**。其它品种（京能置业、工商银行）继续保留，投资者可在其中选择介入机会。

股票名称	首次推荐日期	首次推荐理由	跟踪建议	09 年 EPS (一致预期)
<b>烽火通讯 (600498)</b>	<b>2009/10/16</b>	<b>通讯行业业绩增长明确的白马公司，近期回调带来买入机会，建议逢低吸纳。</b>		<b>0.75</b>
<b>福星股份 (000926)</b>	<b>2009/10/16</b>	<b>房地产和汽车市场的持续回暖对公司两块业务均</b>		<b>0.52</b>

		有提振，09年一致预期EPS在0.50元以上，估值偏低，建议吸纳。		
京能置业 (600791)	2009/10/15	二线地产股，拟向大股东定向增发，以改善财务结构并推进已有项目开发，考虑到北京棉花片项目盈利能力强，目前价格有一定安全边际，建议适当关注。	持有	-
工商银行 (601398)	2009/9/25	银行股是目前全市场估值最低的主流品种之一，工行较香港H股已有较大折价，安全边际高，建议配置。	持有	0.37
<p><b>特别提示：</b>本组合涉及之推荐，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。</p> <p><b>注：</b>为控制组合规模，除主动调整变动外，加入组合的股票将在1个月后自动删除，不再跟踪，投资者应自行审慎决策。</p>				

➤ 本周基金推荐

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%	嘉实货币
	指数基金	10%	50ETF
	平衡型基金	60%	银河收益
中等风险	债券基金	15%	华夏希望债券
	股票型基金	20%	博时主题行业
	平衡型基金	45%	兴业趋势
	封闭式基金	20%	汉兴、普惠、裕隆、安顺
较高风险	平衡型基金	35%	易方达价值成长
	股票型基金	20%	招商优质
	指数基金	20%	深100ETF
	封闭式基金	25%	汉兴、普惠、裕隆、安顺

## ➤ 分析师快报

### ★烽火通信：受益 FTTx 建设规模快速扩张

烽火通信（600498）在历次运营商 FTTx 设备的招标中，都表现不俗。凭借在 FTTx 技术研发方面的长期积累，公司在中国电信自 07 年开始的首次招标中，即取得市场份额第一的业绩，估计公司 FTTx 设备目前的市场份额约占 41%。

目前，国内 FTTx 建设从 07 年起步，今年开始规模启动，预计明年将达到假设高峰。预计 FTTx 投资额 09 年-2011 年各年增长率为 137%、100%、12%，2011 年投资额达到阶段性的峰值。此外，公司 08 年人员队伍较 07 年扩张一倍、今年启动 2001 年上市以来的首次股权融资、开展股权激励等，这一系列动作都显示了公司意图抓住 FTTx 难得的机遇，将自身做大做强。另外，公司的基本面业务-光传输设备、光纤光缆业务未来仍将稳健增长。因为国内光纤需求今年增速将达 26%，明年仍将保持 9%左右增长，未来三年国内光传输设备市场将保持年 15%增长率。且公司竞争份额将保持稳中有升，使得基本面稳健增长。

中投证券分析师赵军华预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.79、1.02、1.28 元，动态市盈率分别为 26.4、20.4、16.3 倍，给予其“强烈推荐”投资评级。

### ★中天科技：受益国家基建成长性良好

中天科技（600522）近年来，在光纤光缆业务的成长性、毛利率改善等方面都表现良好。且其期间费用率的控制能力也较强，这反映了公司较强的管理和运营水平。

今年上半年光纤光缆出现供不应求的局面，受益此方面，公司本年业绩快速增长明确。从未来看，中移动固网投资的加大、以及 FTTX 进程的加速，导致光纤光缆行业未来增长驱动力仍强。此外，受益国家电网投资加大，以及铝合金的特种导线取代普通电缆的趋势，公司特种导线业务前景广阔；而海缆业务国内和海外需求都处于景气阶段，仍处于高速增长期。另外，公司特种电缆、海缆业务具有较强的技术壁垒：公司海缆产品具有技术、产业链、区位优势，而特种电缆则具备技术和材料优势。同时，公司海缆方面的 UJ 认证申请已经完成，公司从事深海海缆业务已经没有障碍，对其业绩也将产生有利影响。

中投证券分析师赵军华预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.76、0.96、1.18 元，考虑到公司基本面长期稳健，未来的良好成长性，维持其“强烈推荐”投资评级。

★东信和平：配股获批积极影响明年业绩

东信和平（002017）近日公告，配股申请已获中国证券监督管理委员会《关于核准东信和平智能卡股份有限公司配股的批复》文件核准。公司本次配股募集资金拟投资项目共需资金 20,272 万元。

2008 年 9 月 5 日公司就获得证监会获准配股的批复通过，今日正式下批文，预计 12 月份或开始实施配股，对公司明年业绩或产生影响。本次募集资金拟投入智能卡生产线（II 期）技改项目、IC 模块封装技术引进及产业化项目、东信和平智能卡（孟加拉国）有限公司项目。配股实际募集资金若不足上述需求，不足部分将由公司以贷款或自有资金解决。此外，不管最终配股比例如何变化，公司最终可能将获得 2 亿元的补充资金，前期计划投资的三个项目，孟加拉项目已经完成并投产，此次资金补充，将有助于降低公司财务费用，扩大新业务生产与经营规模。

天相投顾研究所预计公司 09-10 年每股收益分别为 0.34、0.48 元，动态市盈率分别为 36、26 倍，维持其“增持”投资评级。

★王府井：发行可转债促未来业绩释放

王府井（600859）将于近日发行 AA 级可转债，规模为不超过 82100 万元，按债券面值 100 元发行，存续期限不超过 6 年的可转债。本次可转债募集资金的主要用途是用于置换前期王府井大厦公司剩余 55% 股权收购款。

王府井大厦建成于 2007 年，位置紧邻公司旗舰店北京市百货大楼公司北侧，占地 10080 平方米，建筑面积 96703 平方米。依据公司与动力国际签订的有关王府井大厦面积分割的相关协议，收购完成前动力国际、公司分别享有王府井大厦 60%、40% 的面积使用权。此外，2009 年 6 月末，公司短期借款高达 6.9 亿元，较 08 年中期增加 6 亿元，主要原因是当年公司利用自有资金支付王府井大厦公司和王府井商业物业股权收购款，以及成都王府井新增购买物业，公司为维持必要的营运资金而向银行新增流动资金贷款所致。短期贷款的增加使得 09 年上半年财务费用较上年大幅增加 2400 万元。可转债方式融资将减少财务压力，但对公司业绩摊薄作用有限。

长江证券分析师邵稳重预计公司 09-10 年每股收益分别为 1.0、1.4 元，考虑到公司作为国内少有的全国性连锁百货零售企业、经营规模扩展有序、管理团队优秀、激励制度较好，给予其“推荐”投资评级。



★化工行业：天然气价格上涨损益程度不一

中国—土库曼斯坦天然气管道将按计划于今年12月16日通气，年输气设计能力为400亿立方米，根据初步了解，其到岸价为不含税1.98元/立方米。其对于国内化工用天然气价格形成进一步上涨压力。

此政策使天然气化工发展受限，煤化工行业受益。受我国天然气消费结构转变、天然气利用政策影响，我国天然气化工的未来发展受到限制，天然气化肥项目受到限制。而国内天然气生产甲醇受到天然气利用政策限制，但其在国内甲醇供应中占比不高。另由于甲醇价格受到进口甲醇压制，成本难以顺利转嫁，未来调价对甲醇价格影响较小。此外，未来天然气提价对于气头尿素企业形成不同负面影响，天然气化工企业积极应对措施包括新增高利润产品产能。预计未来煤头尿素企业将温和受益于尿素价格上涨。

国信证券分析师邱伟等认为天然气价格上调，气头尿素企业利润空间将受到压缩，煤头尿素企业将长期温和受益，煤头硝酸铵受益程度大于煤头尿素企业。个股关注：柳化股份、华鲁恒升、联合化工。

★赣粤高速：多元化扩张有望培育出新增长点

赣粤高速（600269）目前管理着6条高速公路和1座互通立交桥，总里程559公里。其中昌九、昌樟、昌傅、昌泰首尾相连，穿越九江、南昌、吉安，与泰赣、赣定高速共同组成纵贯江西直通广东的交通动脉。

公司优越的位置促使区域和过境交通需求持续增长。首先，昌九-昌樟-昌泰高速由北向南依次覆盖了江西省经济发展较好的九江、南昌和吉安三市，这三个市的经济总量占了江西省GDP的40%以上，而且比重呈现逐渐上升趋势，区域内有巨大的交通需求。其次，昌九-昌樟-昌泰高速也处于我国沿海发达地区工业制成品北上、西去和北方农业大省农产品南下的交通要道上，过境交通量巨大。在高速公路领域，公司自05年以来的投资总额高达81.2亿，这些项目权益目前为公司贡献了30%左右的收入和营业利润，股权投资回报率也显著上升；此外，公司正在投资修建的彭泽-湖口和南昌-奉新项目的前景也比较乐观。公司除在主业领域持续扩张外，还先后投资了湘邮科技、国盛证券、信达地产等项目，最近又决定参与江西万安烟家山核电站的开发，这些多元化扩张有望为公司培育出新的增长点。

中投证券分析师李超预计公司09-11年每股收益为0.51、0.56和0.63元，年均增长

10.3%。综合考虑行业估值水平、并结合分业务估值方法，首次给予“推荐”评级，6-12个月目标价格9.18元，对应09年18倍市盈率。

★航空动力：双喜临门未来发展前景良好

航空动力（600893）10月14日发布公告：公司定向增发方案获得证监会发审委有条件通过。另：2009年9月28日，公司获得承接“大型运输机”发动机的国家重大专项研制任务。

此次定向增发方案获批，将有利于推进公司的发动机产能瓶颈问题的解决，并为公司未来的发展培育增长点。看好公司募集资金项目的经济效益与市场前景，募投项目建成和投产后能够提升公司的生产能力，培育公司未来的业绩增长点。募资对流动资金的补充将改善和优化公司的财务结构，减轻财务负担，起到“资金置换效益”的作用，提高公司资产的质量和经营效率，从而改变目前为银行打工的现状，真正把企业经营效益转化对股东的回报。公司通过承接国家重大专项研制任务，研发投入将获得相应倾斜和扶持，大涵道比涡轮风扇发动机以及进一步衍生出大功率燃气轮机，将为我国的航空、舰船和民用能源提供动力装备，也为公司长远发展注入新的动力。

兴业证券分析师李纲领维持公司2009和2010年的每股收益为0.51元、0.66元的预测。看好公司再融资项目的经济效益与产品市场前景，基于公司未来盈利能力的提升空间、良好的发展前景与较明确资产整合预期，维持“推荐”的评级。

★山西汾酒：澄清外界报道季报将超预期

山西汾酒（600809）于10月15日就10月14日21世纪经济报报道《汾酒集团整体上市“变数”》，作出澄清：（1）报道中提及的汾酒集团整体上市、股权激励、通过引入战略投资者实现股权多元化等工作，系秋季糖酒会上汾酒集团李秋喜总经理在“汾酒发展论坛”演讲发言中提出的集团公司长期战略设想。公司及控股股东目前尚未对上述事项进行研究，也没有明确时间表。（2）公司及控股股东并未与保罗利加公司进行工作接洽，也与其无合作意向。目前汾酒集团占汾酒销售公司40%股权，未来整体上市主要是这部分利润以及集团杏花村系列酒等酒类业务的注入。

申银万国分析师童驯预计公司三季报EPS约为0.84元，同比增长82%，其中第三季度实现EPS0.31元，同比持平，第三季度销售收入有望超过6亿，同比增长约30%。09-11年

EPS 分别为 1.036 元、1.462 元和 1.916 元，分别同比增长 82.9%、41.2%和 31.1%，三年复合增长率 50%，按 10 年 PE30 倍，9 个月目标价 44 元，维持“买入”评级。

#### ★银行业：贷款增长超预期再掀高潮

截至 9 月末，广义货币 M2 同比增长 29.31%，狭义货币 M1 同比增长 29.51%。9 月新增人民币贷款 5167 亿元、存款 9992 亿元。国有和其他商业银行、城市商业银行分别新增贷款 1105、154 亿元，新增存款 5061、4374 亿元。

当月人民币新增贷款 5167 亿元，加上票据贴现减少的 3517 亿元，一般性贷款增长规模实际高达 8684 亿元，再掀信贷增长高潮，超出市场预期。自去年 11 月以来的一轮信贷激增中累计了巨额的票据贴现存量，今年下半年以来因票据的陆续到期和监管机构对银行资本金约束逐步增强等因素的影响，形成了以票据置换为特征的信贷增长模式，一般性贷款占比迅速上升，尤其是中长期贷款占比已升至 53.8%，进一步调整了信贷结构。9 月末，票据贴现余额仍有 2.8 万亿元，未来仍有较为充足的置换空间。分类上看，资本金约束增强背景下信贷增长模式差异化，票据存量的减少基本全部来自于国有及股份制银行，城市商业银行的增长模式仍直接来自于一般性贷款自身的增长驱动而非置换。四季度这种趋势仍将持续，城市商业银行等在贷款规模增长上的优势会进一步显现。

国信证券分析师邱志承建议关注对多财务因素的业绩弹性均高于行业平均水平且相对估值最低的华夏银行、资本充足率较高、贷款增速稳步提升的城市商业银行龙头北京银行以及已增发完成、受摊薄作用估值有较大安全边际的浦发银行和资本充足、业绩增长稳定的工商银行、建设银行等大型银行。维持行业“谨慎推荐”评级。

#### ★桂林旅游：增发有利公司实现资源控制战略

桂林旅游（000978）9 月 29 日非公开发行股票方案获得股东大会高票通过。在现今的市场环境下，这次增发获得成功的可能性较大。增发成功之后，公司将获得位于桂林市核心区域的大瀑布酒店和两江四湖景区，并有可能借银子岩改扩建项目拉开改变游船业务经营模式的序幕，这一系列步骤都有利于加强公司的资源掌控能力，实现公司资源控制战略。

公司在上半年承受了部分来自金融危机、甲流以及当地洪水的压力，但是这些负面影响正在释放之中，现有现务逐季改善中，银子岩、漓江等业务均经营稳定。漓江游船业务有可能借银子岩改扩建，实现由“桂林-阳朔”单向观光游览模式向分时、分段、双向休闲游览

模式转变。另外，大瀑布饭店是桂林市中心地理位置最为优越的五星级宾馆，在入境游回暖及公司进行资源整合的带动下，2010年将实现1593万元净利润；两江四湖是桂林市区最核心的景区资源，在公司的专业运作下，有可能成为另一个银子岩；银子岩改扩建则有利于提高人均消费，实现观光向休闲的升级。

国信证券分析师廖绪发等预计公司09-11年每股收益为0.23、0.34(扣除地产为0.25元)、0.54元(扣除地产为0.34元)，对应09-11年经常性损益的市盈率分别为43、39、29倍。公司资源多具有垄断性和稀缺性，具有较强的旅游运作能力，而且盈利预测未包含地价提升、还债提高饭店盈利等因素，给予公司“谨慎推荐”的评级，12个月的目标价格为12元。

**★国元证券：即将增发股份助推全国化战略**

国元证券(000728)将公开增发，预计增发金额为100亿元。本次募集资金有部分用于经纪业务再投入，经纪业务丰厚的净资产收益率保证了融资后业绩摊薄有限。这缓解了对增发大幅度摊薄净资产收益率的担心。

目前，公司与华安证券双头垄断安徽经纪业务市场，且其凭借品牌优势在区域投行业务上形成绝对优势。在持续对外并购扩张后，公司的全国布局已经初见成效，经纪业务中有一半以上的体量来自于省外。本次增发成功实施后，必将助推公司的全国化战略。另外，公司是国元金融控股集团布局架构中的旗舰公司，大股东支持力度不断加大：国元控股集团对公司的持股比例较高，目前公司贡献集团利润总额的近40%。公司上市的得天独厚优势，使得大股东有动力通过做大做强上市公司实现国有股权市值管理、保值增值。

申银万国分析师孙健预计公司09-10年每股收益分别为0.70、0.71元，市盈率分别为27、27倍，给予其“增持”投资评级。

**★汽车行业：九月汽车销量同比环比双增长**

9月份，汽车销售133.2万辆，环比增长17%，同比增长77.2%。1-9月份，汽车累计销量966.3万辆，同比增长34.2%。

9月份，乘用车和商用车销量分别为101.5万辆和31.7万辆，同比分别上升83.6%和59.4%，商用车销售持续反弹，而乘用车销售环比也大幅增长。9月份，轿车销量达到73.5万辆，同比大幅增长76.6%，环比增长16.7%；1-9月份轿车累计销量为521.0万辆，同比

增长 37.5%。9 月最后一周轿车日均销售量仅与前一周相当，并未出现往年季末压库的行为，主要是由于部分厂商已经面临产能瓶颈。9 月份，重卡销量为 66,054 辆，环比增长 14.6%，同比更是大幅增长 84.2%，国 III 标准实施导致去年 9 月销量过低是销量同比大幅增长的主要原因。9 月份客车单月销量持续反弹，大客、中客、轻客销量同比分别增长 63.8%、47.0% 和 26.7%，环比则分别上升 46.2%、11.3% 和 10.1%。受益于国内经济复苏，客运需求将持续增长，4 季度往后运输企业将逐渐开始为春运做准备，4 季度历来为大中客销售旺季，预计大中客销售将继续好转。

中金公司分析师罗炜认为，重卡和大中客行业将充分受益于经济回暖，4 季度及明年销量增长确定性较高；轿车热销推动车企产能利用率维持高位且库存较低，4 季度轿车企业盈利仍将维持高位，同时判断未来两年小排量轿车销量增长将得以持续，自主品牌轿车凭借性价比优势将迎来发展机遇；建议投资者重点配置宇通客车、潍柴动力、上海汽车、江淮汽车、长安汽车、福田汽车和一汽轿车。

#### ★港口行业：吞吐量加速上升集运旺季来临

9 月份，我国规模以上港口货物吞吐量完成 4.99 亿吨，环比上升 2.2%，同比上升 15.6%，同比增幅较上个月扩大 6.5 个百分点，其中：外贸货物为 1.80 亿吨，同比上升 15.8%；内贸货物为 3.19 亿吨，同比上升 15.5%。

9 月份，集装箱吞吐量共完成 1053.6 万 TEU，环比上升 2.3%，同比上升 2.9%，是今年以来首次正增长，完全符合预期。由于出口复苏和欧美国家圣诞节消费旺季的来临以及受金融危机的影响去年四季度吞吐量基数较低等缘故，预计四季度集装箱吞吐量增幅将继续扩大。9 月份，港口接卸进口铁矿石 5439 万吨，环比下降 1.2%，同比增长 39.7%，预计铁矿石进口增速短期仍将继续维持高位，但在长期受港口高库存拖累，增速将有所回落。港口煤炭发运量完成 3677.6 万吨，同比下降 11.3%，同比降幅已连续 3 个月收窄，预计四季度煤炭发运量降幅将逐渐收窄。

中信证券分析师张宏波表示，鉴于港口公司业绩不能同步于吞吐量增长，仍维持行业“中性”评级。个股推荐关注受益出口复苏的深赤湾和盐田港以及业绩受内需影响最大的天津港，同时建议关注主题性投资港口南京港和芜湖港。

#### ★京能热电：转让劣质资产增发改善财务

京能热电(600578)近期公告,拟向集团转让京丰燃气、京丰热电两公司股权,并计划通过非公开发行募集不超过8亿资金。

京丰燃气投产以来,盈利能力较为有限,而京丰热电小机组已于08年4月30日关停。因此公司转让上述盈利能力较差的资产有利于筹措资金,对于近期业绩以及未来发展都将产生积极的影响,预计股权转让完成后有望贡献2010年投资收益6109万,这也体现了京能集团对于上市公司发展的支持。公司此次增发的效果主要体现在:1)资产负债率有望由68%降至58%,同时每年节约财务费用2000万左右;2)新的供热管线建设将扩大供热面积约560万平方米,每年有望增加净利润2000万元左右,效果预计在2010年供热季能够完全体现;3)酸刺沟煤矸石项目按期推进;4)石景山热电厂污染进一步降低。

申银万国分析师王海旭预计公司09-11年增发后每股收益为0.33、0.54、0.61元,给予目标价格12-14元,维持“增持”评级。

#### ★石油行业:成品油消费旺盛油价区间震荡

国内成品油消费三季度依然保持旺盛,1-7月国内原油表观消费同比年内首次实现正增长,1-8月增速进一步扩大至2.9%,7、8月份国内原油单月进口量达到了1963和1847万吨,分别为历史第一和第二大新高。

分品种看,汽油消费同比增速有所下降,但依然保持在较高水平,航煤消费在7、8月份出现跳升,1-8月同比增速达到了12.5%,柴油消费降幅继续缩减,柴汽比进一步恢复至1.91水平,显示工业消费的好转。此外,油价在60-80美元之间保持区间震荡的可能性较大,宏观预计美元在此点位进一步下跌的空间不大,至年底前可能会出现小幅回升。因为其一、近期美元走低对黄金、石油、以及以铜的推动明显不同,由于石油、铜的工业属性更强,当价格反弹到一定高位后,未来走势更多地会受到基本面和经济状况制约。其二、原油供需面保持相对宽松。其三、近期天然气价格的大幅反弹更属理性回归,预计对油价带动作用不会太强。

申银万国分析师俞春梅等认为,行业景气继续向好,给予“增持”评级。个股方面给予:中国石化、中国石油“增持”投资评级。

#### ★保利地产:销售超预期期待四季度表现

保利地产(600048)公布09年9月销售数据。公司9月实现签约面积53万平,签约金

额 44.2 亿，同比分别增长 226%和 230%，环比分别增长 27%和 28%；9 月销售均价为 8334 元/平米，同比上升 1.2%，环比上升 0.7%。

公司 1-9 月签约面积 392 万平，签约金额 323 亿，同比分别增长 163%和 165%，1-9 月销售均价为 8244 元/平，同比上升 0.8%。1-9 月的销售金额为 08 年全年的 1.58 倍。此外，9 月新增项目 9 个，土地成本较合理，09 年新增项目 585 万平米，新增资源卓有成效。公司 9 月新增 9 个地块，分别位于青岛、长春、南京、上海、杭州、重庆（3 个项目）和佛山。9 月新增项目权益面积为 210 万平米，占 1-9 月新获取项目权益建面的 36%，成交总价 99.25 亿元，平均楼面地价 4726 元/平米，1-9 月公司累计新增项目 20 个，总建筑面积为 600 万平米，权益建面 585 万平米，成交总价为 243 亿，平均楼面地价 3644 元/平米。

中投证券分析师李少明预计公司 09-10 年每股收益分别为 0.96、1.40、1.92 元，市盈率分别为 23.3、16.2、11.9 倍；鉴于公司 4 季度新推盘金额将超百亿元，10 月和四季度销售将有良好表现，维持其“强烈推荐”评级。

★中兴通讯：在印度取得超预期市场份额

中兴通讯(000063)日前宣布与 Telenor 的印度合营公司 UnitechWireless 签署了一份为期五年的 GSM 设备与运维合作合同。公司能进入大运营商的签约名单并不让人意外，尤其是在发展中国家。预计未来 1-2 年内会出现更多类似的新闻。

由于 3G 和移动互联网的启动，预计全球资本开支需求或出现反弹。在仅剩几家设备提供商的情况下，预计中兴和华为会在中国友邦国家取得至少 40%的市场份额，在非友邦国家取得 10%以上的市场份额。此外，公司在网络建设上获得越来越多的成功建大网的经验和案例，尤其在中国占得了最大的市场份额之后。另外，由于中印关系较为紧张，之前市场担忧中兴或被印度政府挡在规模约 100 亿美金一年的印度电信设备市场之外；与 Telenor 在印度的这个合作或许能在一定程度上消除市场的这个担忧。

中金公司分析师陈昊飞预计公司 09-10 年每股收益分别为 1.43、1.85 元，市盈率分别为 27.1、20.9 倍，给予其“推荐”投资评级。

★建筑行业：行业股价异动行情难得一见

14 日中国建筑涨停，盘中最高涨幅中国中冶 6.7%，中国中铁 6%、安徽水利 5.8%、浦东建设 4.8%、中铁二局 4.5%、中工国际 4.2%、龙元建设 4.1%、中国铁建 4%，另外有 7 家公

司盘中最高涨幅超过 3%、期间上证最高涨幅 2.5%。建筑行业此种行情难得一见。

中国建筑涨停是诱因。中国建筑披露 1-9 月新签订合同 2428 亿、同增 22%，建筑业累计施工面积、竣工面积同增 22%、92%，房地产销售金额、销售面积同增 81%、105%。良好业绩、上市以来股价持续下跌 2 个月估值相对降低、地产股强劲是股价异动主因。受中国建筑带动，上市不到一个月股价持续下跌的中国中冶亦走势强劲，其他两支大盘股中国中铁和中国铁建亦受到带动，此刻建筑行业除之前行业和区域特征外，明显呈现出另外一个新的联动特征-大盘股属性，这是随着建筑大盘股上市带来的一个新的行业变化。

国泰君安分析师韩其成认为，建筑分为大盘股、行业和区域三个属性，大盘股影响力相对大，行业和区域相互影响力不大。此次建筑大盘股启动有必然性也体现为偶然性、能否持续带动整个板块需紧密观察。给予堤坝、电站、码头建筑业、土木工程建筑业、铁路、公路、隧道建筑业增持；设备安装业中性的评级，并给予中材国际、中国铁建、中国中铁、中铁二局等公司增持的评级。

#### ★宝新能源：成长性良好 2011 年进入收获期

宝新能源（000690）10 月 13 日发布 09 年前三季度报告：报告期内，公司实现主营业务收入 20.89 亿元，同比增长 124.8%；营业利润 5.46 亿元，同比增长 30.3%；净利润 4.55 亿元，同比增长 31.88%，基本每股收益 0.40 元。

报告期内，公司营业收入同比增长 124.8%，营业利润同比增长 30.31%；业绩大幅增长主要源自荷树园二期两台 30 万千瓦机组相继于 08 年 6 月和 9 月投入商业运营，装机容量由前期的 27 万千瓦提高至 87 万千瓦。三季度单季公司实现每股收益 0.132 元，低于二季度单季 0.158 元的业绩。三季度广东省火电发电量稳步回暖，盈利能力低于预期的可能原因是公司三季度燃料成本有所上涨。公司成长性良好，电力项目方面：甲湖湾陆上风电一期有望在 09 年年底投产；甲湖湾陆上风电二期有望在 2010 年投产；荷树园三期已经取得前期路条，预计 2011 年初投产；房地产方面：以 6 亿元取得了梅县 GP2009-15 号地块的国有建设用地使用权，总占地面积为 951933 平方米，预计该项目可以产生 5.57 亿元，但预计要到 2011 年之后才开始逐步贡献利润。

长江证券分析师虞亚新预计公司 09-11 年每股收益为 0.57、0.518、0.894 元，目前市盈率估值约为 15 倍，低于行业平均水平，维持“推荐”评级。



### ★汽配行业：身处多重利好盈利快速回升

伴随中国汽车工业的快速发展，零部件企业也取得高速增长，并在各专业细分领域出现了国内竞争优势明显、并具有一定国际竞争力的零部件龙头企业；同时整车厂和零配件企业合作关系趋于成熟和稳定。零部件企业的利润率是与其技术水平和生产模式相关的，而不是由其所处的汽车产业链位置决定的，各零部件企业有其不同的技术水平和定价能力。另外，零部件企业也并非没有成本转移能力，不是产业链中成本上升压力的全部接收者。

OEM 配套、AM 配套、出口是拉动我国零部件产业发展的三驾马车。其中：OEM 配套市场是汽车零部件企业的战略高地；售后市场跟随汽车保有量的提升而增长。近年我国零部件企业“走出去”步伐明显加快，出口额增长迅速，是我国汽车工业出口中占比最大的子行业，同时近年来国内汽车零部件收购国外工厂的动作也逐渐增多。以德国博世集团为代表的欧美汽车零部件企业值得中国零部件行业学习，博世以持续高比例的研发投入取得技术优势和市场领先地位，在整车行业屡次大幅波动过程中体现了更为稳定的盈利能力和经营实力。

平安证券分析师王德安等认为，从 09 年下半年开始，零部件企业将身处多重利好因素：中高级轿车销量高增长、出口复苏、原材料维持低位，短期汽车零部件行业盈利能力快速回升。建议遵循以下思路寻找零部件领域的投资机会：细分市场龙头；关注研发投入比例；具有明晰发展战略和经营管理优势的企业。投资组合：中鼎股份、宁波华翔、福耀玻璃、华域汽车。

### ★南玻 A：盈利能力提升业绩超出预期

南玻 A (000012) 主营业务为高档浮法玻璃原片、工程及建筑玻璃、汽车玻璃、精细玻璃、光伏科技绿色能源产品、新型电子元器件及结构陶瓷等产品。是中国玻璃行业最具竞争力和影响力的大型企业。公司第 3 季度业绩 0.26 元、同增 136%，前 3 季度累计 0.47 元、同增 4.4%，业绩超预期。

8 月全国“玻璃-重油与纯碱价格差” 29，环比增加 74%、同比增加 326%，创 2006 年以来单月新高，景气持续高企。主要因为当月玻璃价格环比涨 14%、同增 2%，纯碱与重油价格均同环比下降所致。公司在建的项目相继投产收入较上年同期增长。三季度平板玻璃主要原材料的价格有较大回落，公司进一步强化成本控制的效果得到了显现，平板工程玻璃等产品单位成本下降，获利能力同比提高。预期玻璃价格在年底因受产能复产影响价格有阶段性回落，但很大概率上应该不是趋势性下降，玻璃行业 20%量出口明年受全球经济复苏影响外需

肯定扩大，而且国内明年需求应该不会比今年弱，明年 2 季度旺季盈利能力仍有提升潜力。

国泰君安分析师韩其成预计公司 09-10 年 EPS0.65、0.95 元，同增 89%、46%，因北方冬天寒冷进入施工淡季因此 4 季度业绩比 3 季度略弱，属于正常现象。但去年第 4 季度业绩亏损、业绩增速今年肯定比前 3 季度高。明年投资机会除来自玻璃盈利能力继续提升外，多晶硅等太阳能盈利弹性是重要支撑。维持“谨慎增持”评级。

★**纺织服装：纺织服装出口复兴进一步确立**

09 年 10 月 14 日，海关总署公布了纺织品服装 09 年 9 月出口数据。近 3 日国际棉花价格大涨约 8%，国庆节后国内棉花现货价格如期大涨，5 日内大涨 2.1%。

09 年 9 月纺织服装单月出口 167.5 亿美元，单月环比增长 6.7%，月同比下降 6.9%，降幅较上月缩小 8.6 个点，纺织服装出口复兴进一步确立。随着外围市场服装零售逐步企稳和本轮危机我国纺织品服装苦练内功带动的产品品质进一步提升性价比优势，我国纺织品服装出口自 09 年 3 月基本确立复兴之路。从对主要纺织服装出口国家的判断看，随着经济逐步回暖对产品质量和品质的提高，印度、巴西等如年初预期一致，出口呈现前高后低，中国纺织服装出口则逐级上升。09 年 1-9 月我国纺织品服装出口 1216.5 亿美元，同比下降 11.2%，降幅缩小 0.6 个点。8 月份纺织品出口 56.7 亿美元，同比下降 4.6%，降幅缩小 10.1 个点；8 月份服装出口 110.8 亿美元，同比下降 8.1%，降幅缩小 7.9 个点。09 年 1-8 月中国纺织品服装出口美国市场数量份额同比上升 2.7 个点达到 42.89%，如预期正在实现“日本奇迹”，1-8 月中国出口美国市场份额更是上升 4.1 个点。全球和国内棉花减产幅度将超预期，棉纤维需求增幅超预期奠定棉花和粘胶的战略价值。

国信证券分析师方军平认为，行业温和复苏继续可期，维持纺织服装行业“谨慎推荐”的评级，维持孚日股份、山东海龙、美邦服饰、报喜鸟、七匹狼、伟星股份“推荐”评级，维持雅戈尔、鲁泰 A、华孚色纺“谨慎推荐”评级。

★**郴电国际：投资项目投资回收期内毛利高**

郴电国际（600969）10 月 14 日发布公告称拟在河北邯郸投资建设 2×2 万千瓦焦炉煤气发电厂，项目总投资 1.8 亿元，预计该项目 20 年平均净利润将达到 2100 万元。

该项目利用焦炉尾气作为燃料发电，其配套焦炉的年产能 120 万吨焦炭，公司计划于明年年初开工建设，预计于 2011 年年中实现双投。该项目使用每立方米焦炉尾气可发电

1.4kwh,按照公司与漳南的协议,该项目在投资回收期内公司使用漳南提供的焦炉煤气不需要支付燃料成本,即该项目投产后三年内的成本主要由人工、折旧和期间费用构成,项目毛利率应在70%左右。同时,这也意味着该项目的盈利情况完全取决于漳南的开工率。钢铁行业消耗了80%以上的焦炭,目前焦化产能严重过剩,谨慎预计该项目在投产后能达到50%的开工率。此外该项目属于国家产业政策,公司目前正在向地方税务机关争取享受5年内所得税减免的优惠政策,因此该项目盈利仍存在上调可能。

天相投顾研究所预计公司09-11年每股收益为0.46、0.54、0.67元,鉴于公司未来两年业绩增长明确,给予目标股价为13.80元,维持“增持”评级。

#### ★深赤湾A: 三季度集装箱吞吐量环比高增长

深赤湾A(000022)9月份赤湾港区和妈湾港区共完成集装箱吞吐量46.0万TEU,同比减少14.3%,单月降幅进一步缩小,公司7月、8月集装箱吞吐量同比分别下降30.7%和16.1%。从环比情况看,公司三季度完成集装箱吞吐量132.7万TEU,比二季度增长19.5%,增幅明显高于公司历史水平。

公司三季度环比大幅增长,一方面三季度是传统货物运旺季,且全球经济开始复苏,另一方面,公司将码头服务向外延伸亦起到重要作用。8月份,公司中山仓码堆场投入使用,公司成功地将码头服务延伸到中山,进一步深入货源腹地。截止目前,公司珠三角外堆场已达4个。9月,公司完成散杂货吞吐量69.2万吨,比去年同期增加25.6%。公司三季度完成散杂货吞吐量175.2万吨,比二季度下降6.36%。目前,公司散杂货仅占公司收入和毛利约16%和11%,吞吐量小幅波动不会对公司利润形成重要影响。公司麻涌港区散杂货项目麻涌一期即将投产,该项为2个5万吨级散杂货泊位,年吞吐能力385万吨。从长远看,产能的扩张有望为公司散杂货业务带来新的增长。

凯基证券分析师王志霖表示,根据公司前三季度吞吐量完成情况及对公司未来吞吐量预估,将公司2009年EPS由0.63元上调至0.69元,2010年由0.57元上调至0.74元。按照目前港口行业上市公司2010年平均22倍PE的水平,给予公司12个月目标价16.3元。将公司评级由“持有”上调至“增持”。

#### ★泸州老窖: 华西证券对利润贡献逐季提升

泸州老窖(000568)1-9月实现营业收入32.11亿元,同比增长4.35%,营业利润16.04

亿元，同比增长 13.23%，实现归属母公司净利润 12.55 亿元，同比增长 15.72%，实现每股收益 0.9 元。其中第三季度实现营业收入 10.07 亿元，同比增长 4.18%，营业利润 5.1 亿元，同比增长 24.05%，实现归属母公司净利润 4.04 亿元，同比增长 17.52%，每股收益 0.29 元。

前三季度，公司营业收入同比仅增长 4.18%，较第二季度 9.06% 的增速有所放缓；同时，第三季度毛利率为 67.90%，同比仅上升了 2.09 个百分点，主要原因是由于 08 年宏观经济放缓，抑制了高端白酒的消费，公司在一定幅度内实行了控量保价等相关措施，报告期内，公司高端酒类消费可能有一定程度的下滑，毛利率的小幅上涨主要归功于年初老窖特曲 10% 的提价以及公司产品结构的调整。公司持股 34.85% 的华西证券为公司利润增长作出巨大贡献。报告期内，华西证券贡献的投资收益对公司利润的贡献率继续上升，1-9 月，公司实现投资收益 2.61 亿元，其中第 3 季度为 1.01 亿元，同比大幅增长 166.37%，占公司第三季度利润总额的 19.96%，利润贡献率在逐季上升。

天相投顾研究所表示，保守起见，暂不考虑公司近期可能的提价行为。预计公司 09-11 年白酒业务 EPS 分别为 0.93 元、1.08 元和 1.26 元；考虑到华西证券股权带来收益，预计 09-11 年 EPS 分别为 1.15 元、1.32 元和 1.51 元，对应动态 PE 分别为 25 倍、22 倍和 19 倍，公司估值水平偏低，维持“增持”评级。

#### ★峨眉山 A：人流回升导致业绩大幅上升

峨眉山 A(000888)公告：公司预计 09 年 1-9 月净利润约 6000 万元-6500 万元，同比增长 950%-1050%，其中 09 年三季度实现净利润约 4600-5200 万元，同比增长 90%-120%，是公司单季度最好的业绩。公司 09 年 1-9 月基本每股收益约 0.255-0.276 元，超出市场的预期。

08 年因受 5.12 四川汶川特大地震影响，公司 08 年 1-9 月业绩大幅下降。09 年公司调整营销战略，加大宣传营销力度，旅游人次得到较快恢复。1-4 月游客接待量较上年同期有较大幅度的提升，5-7 月由于 H1N1 流感的影响，较 07 年同期有一定程度的下滑，但 8 月的游客量较 07 年同期又有较大幅度的增长，总体而言，本年 1-8 月的游客量仅比 07 年同期少 1 万人左右，9 月份游客量同比 07 年也有较好的增长，如果未来不受到大的疫情等突发事件的影响，09 年的游客量可能会很接近 07 年的水平，甚至超过 07 年的水平，这将超出此前的预期。因此公司游客接待量已基本恢复到震前水平是 09 年 1-9 月及 7-9 月经营业绩与去年同期相比大幅上升的主要原因。

海通证券分析师唐建伟认为，第四季度是峨眉山的淡季，对全年的业绩贡献不大，例如

公司 07 年第四季度每股收益仅为 0.0105 元，鉴于门票、索道提价因素对公司业绩的提升作用，公司四季度的业绩应该好于 07 年，但是国家实行事业单位绩效工资制，四川当地的工资水平大幅提升，预期公司为了员工的稳定而提升工资水平，预计会部分冲销四季度的业绩增长，因此维持公司 09 至 11 年每股收益分别为 0.27 元、0.54 元、0.61 元的预测，维持公司“买入”评级，6 个月目标价 15 元左右。

★合肥百货：经营良好三季报业绩超预期

合肥百货（000417）09 年 10 月 15 日公布 2009 年第三季度业绩预告公告，第三季度公司净利润约 5300 万元，同比增长约 90%，单季每股收益 0.11 元。截止 2009 年 9 月 30 日，公司每股收益合计 0.27 元，同比增长 80%。

公司于 2009 年 8 月 22 日公告收购部分子公司的职工股股权、安徽百大合家福超市公司和合肥拓基房地产公司持有的百货店股权，这部分收购股权贡献收益从 9 月份起并表，测算收购部分股权 9-12 月份贡献净利润约为 692.4 万元，9 月份单月贡献约 173.1 万元。则第三季度公司交易性金融资产的公允价值变动净收益约为 73.97 万元，收购部分股权 9 月份单月贡献约 173.1 万元，剔除这部分因素后，公司 09 年第三季度经营性净利润约 5053 万元，同比增长 89.98%，业绩超预期。此外，由于公司三季度良好的经营状况，四季度由于传统旺季影响，公司业绩仍有超预期可能。

联合证券分析师吴红光等预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.40、0.51、0.62 元，市盈率分别为 27.2、21.3、17.5 倍，维持其“增持”投资评级。

★地产行业：长江隧桥通车带来区域性利好

长江隧桥起于上海市浦东新区的五好沟，经长兴岛到达崇明县的陈家镇，全长 25.5 公里。将于 2009 年 10 月下旬正式投入运营。届时浦东新区五好沟至崇明陈家镇的行车时间将缩短至 20 分钟之内。交通便利性的提高将会对崇明岛的开发建设起到实质推动作用。

需求的增长必然连锁带来土地价值的提升，该区域的受益公司有上实发展、中华企业、外高桥、亚通股份。上实发展的大股东在崇明岛有 13 万亩土地，大股东承诺将地产业务交由上市公司开发，股东资源构成其丰富潜在储备。中华企业在崇明岛有 3000 亩土地。用地性质目前虽与上实集团一样都为农业用地，但在崇明岛外部交通环境改善后，上述用地都希望变更性质进行商业开发。亚通股份是崇明县国资委下唯一上市公司，拥有亚通置业、崇

明新城建设发展公司和海岛房地产公司股权。外高桥 08 年在崇启大桥的一端开建外高桥集团启东产业园，长江隧桥的通车也将为该园区吸引更多企业入驻，带动园区产值增长。

国金证券分析师曹旭特认为，十月份房产供给推动的销量回升将修复过于悲观的市场预期。个股方面关注：上实发展、中华企业、外高桥、亚通股份。

★煤炭行业：库存持续回落基本面持续向好

截至 10 月 13 日，秦皇岛煤炭库存 399.2 万吨，其中内贸煤库存 383.9 万吨，锚地船只 146 艘。广州港口库存 203 万吨。5500 大卡煤炭，秦皇岛港口价格 605 元/吨，较 9 月 30 日累计上涨 10 元/吨，广州港口价格 690 元/吨，10 月累计上涨 20 元/吨。

受国庆假期影响，10 月前一周平均煤耗明显下降，周日均煤耗 171.86 万吨，但 10 月第一周国内直供电厂煤炭消耗出现逐渐上升趋势，由 10 月 4 日的 163.67 万吨/日上升到 197.43 万吨/日。其中，华东电网和西北电网煤耗有所上升，而华中和西北电网有所下降。钢铁行业是我国第二大耗煤行业，9 月份国内粗钢产量再创历史新高，相当于年产 6.18 亿吨水平，折算成日产水平 169.3 万吨。这说明主要钢厂炼焦煤库存回升。

中投证券分析师肖汉平表示，基于基本面持续向好和估值相对偏低综合考虑，维持对煤炭行业 6-12 月的“看好”的评级，预期四季度至明年一季度煤炭行业将跑赢大市。建议“超配”煤炭行业。建议重点关注三类公司：一是未来 6 到 12 个月内存在资源储量和产量内在增长潜力的公司，如西山煤电、中国神华、国投新集；二是未来 6 到 12 个月内存在明前资产注入和收购潜力的公司，如国阳新能、大同煤业、开滦股份；三是拥有大规模非煤资产，且在未来 6 到 12 个月内将景气上升的公司，如神火股份、开滦股份。

★德豪润达：拟定向增发全面介入 LED 产业

德豪润达(002005)拟定向增发 1.6 亿股，发行对象为控股股东珠海德豪电器有限公司、芜湖经开区光电产业投资发展有限公司、芜湖市龙窝湖建设开发有限公司和芜湖远大创业投资有限公司，发行对象以现金认购本次发行的股票。募集资金 15.2 亿元用于本公司全资子公司芜湖德豪润达光电科技有限公司 LED 产业化项目。

公司在 09 年开始了对 LED 行业的进入，未来的经营主导也将转向 LED 照明应用，包括显示屏、路灯、装饰应用、玩具应用等等，此次定向增发募集资金更是加大了对 LED 芯片制造、封装业务的投入。公司原有的小家电业务年收入 09 年预期近 20 亿元，预计公司未来不

会增加对这部分产业的投入。介入 LED 产业后，公司将从三个方向发展 LED 业务：1、LED 照明应用产品制造：应用产品将以显示屏、LED 路灯为主要新的拓展产品。2、LED 芯片封装：在原有健隆广电科技公司拥有的制造和技术为基础，通过募集资金投入，以大规模低成本优势、封装设备制造优势来获得利润成长。3、LED 芯片制造：通过募集资金投入新进入此环节。

国信证券分析师王念春表示，由于对公司 LED 资产的盈利成长性还需要进一步深入了解，因此暂时对公司不予评级。从小家电行业转为进入 LED 照明产业，这个行业未来的巨大成长带给公司盈利能力改善和持续成长的很大可能，因此提示公司存在短期的交易性投资机会。初步预测公司 09 年每股收益 0.13 元，10 年每股收益为 0.25 元-0.40 元。

**★上海汽车：第三季度业绩达到历史最高值**

上海汽车(600104)发布 09 年三季度业绩预增公告：预计 09 年 1-9 月归属于母公司净利润同比增长 70%以上。08 年 1-9 月归属于母公司净利润为 22.26 亿元，每股收益为 0.34 元。

根据公司业绩预增公告，测算公司 09 年 1-9 月实现归属于母公司股东净利润为 37.8 亿元，每股收益为 0.578 元，第三季度归属于母公司股东净利润为 23.34 亿元，每股收益为 0.357 元，去年第三季度公司每股收益为 0.04 元。09 年第三季度，公司业绩达到历史最高值。09 年 9 月，公司整车销量超过 26 万辆，同比增长 90.7%，继 8 月份之后再创单月销量历史新高。其中第三季度销量 72 万辆，同比增长 92%，环比上升 5.8%。1-9 月，公司整车销量已突破 194 万辆，同比增长 47%，超过 08 年全年销量。乘用车 9 月份销量同比增长 90%。商用车 9 月份销量同比增长 91%。09 年 1-8 月公司国内市场占有率达到 20.2%，较去年同期提高了 1.9 个百分点。公司整车销量实现了快速增长，主要原因是得益于国家刺激汽车消费的一系列政策出台，行业呈现快速恢复性增长态势。

平安证券分析师余兵等表示，09 上半年公司因双龙事件计提影响每股收益 0.18 元，剔除此影响，则上半年公司业绩为 0.4 元。第二季度公司每股收益为 0.125 元，剔除减值影响则实现每股收益 0.275 元。第三季度公司每股收益为 0.357 元，呈现逐季好转态势。预计公司 09、10 年每股收益为 0.81 元、1 元，维持其“推荐”的评级。

**★证券行业：业绩环比分化同比保持增长**

3 季度市场的单日交易额在 7 月份达到今年的峰值以后，在 8 月份有所回落，年初至今

的累积日单股票交易额（单边）仍然维持在 2100 亿元左右。预计今年 3 季度单季的市场交易总额环比和同比仍保持正增长，增幅分别为 28.9%和 188.65%。

由于去年 3 季度业绩基数较低，上市券商今年前 3 季度的业绩基本都可以实现同比正增长。且去年的 3、4 季度是券商业绩的底部，较低的业绩基数使得上市券商今年前 3 季度的业绩基本都可以实现同比正增长，其中东北证券的同比增长幅度最大，为 96.05%。其余同比增长幅度由高到低分别为国元证券 59.51%、海通证券 43.54%、长江证券 35.72%和中信证券 4.7%。此外，上市券商 3 季度单季业绩的环比增长将出现一定的分化，业务均衡、自营稳健和浮盈储备充足的券商仍可以实现小幅的正增长或只会出现小幅的负增长，而业务较为单一、自营较为激进和浮盈储备不足的券商将有可能出现明显的负增长。

国金证券分析师陈振志等给予行业“增持”投资评级。另鉴于自营业绩是上市券商 3 季度业绩分化的关键决定因素，应重点关注：吉林敖东、辽宁成大、中信证券和海通证券。

#### ★中信证券：直投超预期全年业绩增长确定

中信证券（600030）3 季度预计可实现营业收入 59 亿元、净利润 23.7 亿元，环比基本持平；但由于基数较低，同比增速分别达 99%和 110%。三季度每股收益达 0.35 元、每股净资产 8.85 元。

随着直投资金运用规模化以及新股发行加速，直投+投行将成为常规的业务模式，这也将强化公司在直投和投行两个领域的领先优势，直投业务也将有望获得突破性发展。按照 15 亿元投资额、以及 50%的年化收益率计算，直投业务的净收入约 5 亿元，对业绩贡献度超过 6%。此外，在目前的市场环境下，全年经纪业务交易额将达到 2100-2200 亿元；主板和创业板双板齐发，4 季度承销业务仍将维持高位；而自营仍是最大的不确定性因素，但自营对公司的影响并不显著。因此不必对 4 季度业绩过于担心，全年业绩增长应没有悬念。

国泰君安分析师梁静等预计公司 09-11 年每股收益分别为 1.23、1.44、1.64 元，市盈率分别为 23、20、17 倍，维持其“增持”投资评级，目标价为 40 元。

#### ★西南证券：规模与效益提升值得市场预期

西南证券（600369）是重庆地区第一家金融类上市公司。公司的第一大股东为重庆渝富资产经营管理有限公司，是重庆市属的国有独资综合性资产经营管理有限公司。作为重庆地方政府重点扶持的金融企业，公司未来有望成为当地资本运作的一个平台，公司未来的发展潜力可



期。

公司目前的业务布局呈现扎根重庆、走向全国之势。从市场影响力来看，公司的经纪业务在重庆地区稳居行业第一，尽显地方龙头本色。从运营效率来看，重庆地区的部均营业收入明显高于其它地区，这在一定程度上说明公司已经对重庆地区的核心市场有了较深的挖掘。由于公司目前较小的净资本规模使公司的业务发展受到较大的制约，如果能够成功实施再融资，则有助于申请新业务牌照和各项业务的做大做强。公司的营业部数量在目前的上市券商中偏少，部均市场份额和部均交易额都偏低，集合资产管理业务仍然空白，仍有控股一家基金公司的操作余地。上述都意味着在经历重组、上市和再融资之后，无论是公司的规模还是效率在未来均具有较大的提升空间，这是值得市场去期待的。

国金证券分析师陈振志等认为，在日均股票基金交易额 1700 亿元（单边）、自营总体平均收益率为 23%以及营业费用率为 33%等关键的假设条件下，预计公司 09 和 10 年的每股收益分别为 0.34 元和 0.39 元。公司目前的股价对应 09 和 10 年的市盈率为 43.7 倍和 37.4 倍，在上市券商中处于估值的高端，缺乏相对的估值优势，给予公司“持有”的投资评级。

#### ★太阳纸业：诸多项目投产提升综合竞争力

太阳纸业(002078)目前拥有造纸总产能约为 200 万吨，权益产能则在 120 万吨左右。公司目前原材料主要是从国外进口为主，今年 5 月公司投产了一条 20 万吨的化学机械浆线；此外，公司方面预计在今年 11 月，将有一条 20 万吨的化学浆线投产，该生产线投产后，公司制浆的总产能将增至近 60 万吨，届时，公司木浆的自给率将有望达到 50%。

公司目前在建、拟建项目较多，所涉及项目包括原材料木浆生产线（20 万吨的化学浆和老挝 30 万吨木浆项目）、造纸产能扩张（35 万吨文化纸和规划中的 24 号纸机）以及相应的配套项目（越南港口和国内 5 万千瓦电力项目）；这些项目将在今年 11 月到 2012 年之间陆续投产，成功投产后，公司将由一家大型造纸企业成长为一具备强大综合竞争实力的林浆纸一体化企业。由于公司在（拟）建项目覆盖的面较广，公司管理层的能力与精力也将面临一定的挑战。

天相投顾分析师龚显胜预计公司 09-11 年的每股收益分别为 0.92 元、1.03 元和 1.19 元，10 月 13 日收盘价 15 元对应的动态市盈率分别为 16 倍、15 倍和 13 倍；考虑到公司目前具备一定的估值优势、公司的林浆纸一体化定位以及在（拟）建项目投产后，公司未来的综合竞争实力将得以进一步的加强，维持对其“增持”的投资评级。

### ★深圳机场：吞吐量强劲业绩稳定增长

深圳机场（000089）9月货物吞吐量年增15.9%至6.27万吨，为历史新高，增速优于8月的11.5%、7月的1.0%，且下降一年后自6月连续增长三个月，已确立走高趋势。

货物吞吐量回复至07年水平，主要是受惠于近月电子产品出货量提高，预计全球电子业复苏将持续推升中国货运需求，公司占地利优势，将大幅受惠。今年迄今，货物吞吐量43.59万吨，达到全年预估76.7%。公司9月旅客吞吐量192万人次，同比增长率仍为两位数，达13.8%，但低于8月份的23.7%。今年单月旅客吞吐量平均180-210万人次，远高于07与08年水平，且增长率稳健，主因需求转强、承载率提高。9月飞机起降1.67万架次，平均每日557架次，年增10.6%，但略低于8月的561架次。由于公司积极与航空公司合作，促销经深圳转飞航线，客运业务已较去年成长，今年至今吞吐量达1,790万人次，飞机起降14.93万架次，分别达全年预估77.8%与74.6%。综上所述，公司09年获利可达到预估。

凯基证券分析师王志霖维持公司09-11年每股收益0.34、0.39、0.42元的预测，认为2011年新跑道与航站楼开始营运后，公司业绩增长将进一步放大。目前，获利成长主要来自运输量稳健上扬、效率与营销战略改善。公司具防御价值，故看好其前景，并维持12个月目标价8.58元。评级调升为“增持”。

### ★零售行业：通胀预期加剧超市或将走强

2009年1-8月的CPI累计降幅为-1.2%。价格指数的下降特别是食品价格的下降为超市业的可比门店的销售增长带来了极为负面的影响。但四季度CPI有望逐渐转正，给超市行业带来好的预期。

CPI进入上升通道，特别是食品价格的上涨将带动超市同店增速的上升，从而影响超市业绩变化。另外，辅以上半年信贷的高增长，CPI上行将引发投资者对于通胀的担忧，其避险情绪的上升将使资金转向具有防御性的板块，而超市即是能够抵挡通胀风险的可选板块之一。此外，百货业的高弹性尽管在下半年仍将延续，但其全年业绩已为投资者充分预期，股价也已达到合理水平。在不存在新的刺激性因素的情况下，百货股的继续上涨缺乏动力。

天相投顾研究所认为，超市行业在通胀预期下，将有好的表现，给予其“增持”投资评级。个股方面：从基本面的分析，在综合考察了上市公司的产业格局、经营效率及人才培养等方面之后，认为步步高成长性最强，上调为“增持”评级。另给予武汉中百“增持”评

级，新华都“中性”评级。

#### ★中国国航：布局枢纽机场体现长期价值

中国国航（601111）国内客运增长强劲，9月份延续了8月份的增长态势，客座率接近80%，票价水平也有所回升，8月份达到去年同期水平（不含燃油附加费），预计全年旅客周转量同比增长20%。国际航线受益于其他公司削减运力以及经济复苏，预计全年运量同比增长3%以上，乐观可达到5%。

公司近两年运力增加额度在10%左右，低于民航十一五规划的13%，主要原因是民航总局60架787由于生产商的原因将延迟交付。因此，近两年总体的供需处在较为良性的环境下，需求的增长将带来客座率的提升以及票价水平的提高。公司08年7月原油套保价格约在75美元每桶，接近当前水平，由于国际油价走高，公司套保有望进一步转回。公司近期63.36亿港币增持国泰航空由17.49%至29.99%，将有利于公司与国泰业务上的合作，在北京和香港两个国际级的枢纽机场调配运力和为中转提供便利。依托枢纽机场，公司将在国内进一步开辟省会城市的干线航班，提升国内份额，同时方便国际中转联程。公司计划与国泰在上海成立合资的货运公司，提升在上海枢纽的业务量和辐射能力。

兴业证券分析师王爽预计公司09-11年每股收益为0.38、0.20、0.28元，出色的经营管理能力以及载旗航空公司这个无形资产形成公司估值的溢价，在趋势向好时公司是较好的配置标的，给予推荐评级。

#### ★白酒行业：中高端白酒市场高增长无悬念

两节期间酒水消费趋于理性，除了宏观经济，亦受到如醉驾等政策环境的制约。高端白酒受醉驾影响较小，但消费较为平淡。茅台、五粮液、国窖1573在8月上调批发价后，延续控量保价，体现对终端消费的谨慎，部分经销商对节后的高端酒提价亦持谨慎态度。高端品牌中，茅台、五粮液基本处于缺货状态，销售势头最好。

江苏、安徽、湖北、山东等地两节期间中高端酒水市场出现井喷，这和当地经销商的反馈基本一致。两节期间旺盛的婚宴（中国婚庆消费达4000亿元占国民生产总值2.5%）和庆生市场都为200-400元价位的中端酒提供了放量的空间。醉驾虽然对部分区域两节的酒水行情形成压制，节后亦可能形成不定期抽查的形式，但业内人士普遍认为这一负面因素限于短期，不会影响饮酒人群长期形成的消费习惯。对于春节酒水行情，经销商的预期比较乐观，

目前的社会库存量并不高，四季度宏观经济形势将继续好转，而政策环境可能有所放宽。

东方证券分析师林静表示，目前对于高端白酒的需求仍存分歧，但中高端白酒市场今年的高增长无悬念，建议关注具有业绩规划的山西汾酒和酒鬼酒，明显处于上升势头的古井贡酒。重点推荐五粮液和山西汾酒。维持行业“看好”评级。

★科力远：诉讼获胜泡沫镍行业整合启动

科力远(600478)10月10号公告在诉英可高新技术材料(大连)有限公司、英可高新技术材料(沈阳)有限公司、湖南凯丰新能源有限公司专利侵权一案中获胜。

大连英可和沈阳英可均为国际矿业巨头淡水河谷控股的企业，公司诉国际巨头侵犯知识产权案获胜，一改国际巨头屡屡起诉中国企业侵犯其知识产权的氛围，其意义不可谓不重大。公司此次诉讼的意义不在于赔偿的经济损失 5459 万元，大连英可与沈阳英可被判立即停止侵害原告的专利权，就意味着大连英可与沈阳英可必须停产，而英可是世界第二大泡沫镍供应商，大连英可与沈阳英可合计泡沫镍年产量超过 320 万平方米，其一旦停产对泡沫镍的价格将起到很大的推动作用。公司最为全球最大的泡沫镍供应商必将受益，此次诉讼实际上启动了行业整合的进程。同时公司重点发展的车用镍氢动力电池能量包已经下线，随着中国新能源车政策的逐步落实，动力电池将成为业绩新的增长点。

安信证券分析师刘军预计公司 09 年每股收益为 0.12 元，如果 5459 万元赔偿款能够在今年入帐，业绩则有望达到 0.28 元，2010 年随着动力电池的投产和泡沫镍的盈利恢复，业绩有望达到 0.40 元，维持“买入-A”评级。

★中南建设：施工业务高速增长拟定增融资

中南建设(000961)控股股东中南房地产于 09 年 7 月成功完成借壳上市，上市资产账面值 27.25 亿元，评估值 46.6 亿元，评估增值率 71%，按截至 09 年中期的未结建筑面积 545.5 万平方米计算(含未建和在建)，每平方米作价 841 元，作价合理。

公司施工业务年增长 15%以上，净利率水平 4-6%，在手订单 45 亿，为 09 上半年施工业务收入 的 383%。公司计划 09 年下半年获取 2 个“市政+房地产开发”打包项目，新增权益土地面积 500 万平方米。公司有 680 万平方米未结面积分布在江苏、山东和海南，中报披露公司计划年内新增 500 万权益土地，年底项目储备将增至 1000 万平方米以上。公司现有项目楼面价在 1000 元左右。其中 4 个 100 万平方米以上大盘开发有助于公司锁定土地成本、整合资源、

降低成本从而获取高回报；其次海南拥有 4500 亩土地的一级开发，公司分成比例 70%，可保证后续低成本土地获取。公司拟以不低于 15.47 元/股定增不超过 8000 万股，募资 12 亿，用于 318 万平米建面项目开发，项目投资回报率 20.9%。

国泰君安分析师孙建平预计公司 09-11 年每股收益为 0.80 元、1.15 元和 1.57 元，鉴于公司业务结构和土地资源优势突出，后续资源获取潜力大，给予目标价 25 元和增持评级。

★科达机电：陶机订单猛增煤气炉推广顺利

科达机电（600499）主要从事建筑陶瓷技术装备的研发、生产和销售。公司传统陶机订单延续前三季度增长态势，预计前三季度传统陶机（压机）销售 170 台，四季度可能达 150 台，而 08 年全年仅 220 台左右。

公司传统陶瓷机械今年订单增长迅猛，预计增长的态势可持续至明年上半年。随着全国各地环保导致的搬迁、扩建带来的需求大幅增长，预计 2010 年上半年订单同比仍将增长。公司调整了新型煤气化炉优先推广的领域，主攻大区块，如广东高明、辽宁法库、江西丰城等精品陶瓷基地。政府正对传统水煤气炉产生的煤酚水污染说不，将有助于公司新型煤气化炉的推广。随着后续公司湖南煤气炉环保运行效果展示及各地地方政府的考察都将至，这将有利于减少潜在客户的疑问。单就法库陶瓷基地而言，对新型煤气化炉需求高达 100 台以上。而公司第一台商业炉，经过近 5 个月的运转，各项指标都符合预期，公司正在当地扩建 2 台新型煤气化炉，施工周期仅两个月，预计月底供气，业绩增长可期。

国金证券分析师刘波预计公司 09-11 年每股收益为 0.402、0.542、0.867 元，对应动态市盈率为 36.69、27.22、17.01 倍，给予买入评级。

★苏宁环球：竞争优势突出受益政府规划

苏宁环球（000718）拥有充足的土地储备，其权益储备建面 1368 万平方米，加上潜在项目，将突破 2000 万平方米，比肩万科、保利等全国龙头、低廉的土地成本、优秀的成本控制能力、超强的盈利能力，其毛利率 53%远高于行业平均水平 37%、苏宁品牌优势和丰富的产品线。

公司主要项目均位于南京江北核心地段，将充分分享南京江北跨越式发展成果，江北房价提升空间大。南京政府远景规划，江北定位于南京“一城三区”中的“三区”之一，是南京重要的和重点发展的新城区，受益于“跨江发展”和“沿江大开发”等长期战略。此外，

公司发展战略秉承其一贯执行的“五星”战略，围绕“成为中国城市化进程的最大受益者”这一核心战略，其区域战略、产品战略、品牌战略、拓展战略既具备可行性、也富有前瞻性。其发展规划着眼于长远，目前实施情况良好。

国信证券分析师区瑞明等预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.61、1.01、1.42 元，市盈率分别为 20.9、12.3、8.7 倍，鉴于公司定向增发将助推其发展，未来三年高速增长可期，维持其“推荐”投资评级。

★杭州解百：酒店改建影响业绩大幅下滑

杭州解百（600814）发布 2009 年第三季度业绩预告，2009 年 1-9 月归属于母公司的净利润约为 5160 万元，同比下滑 24.90%。其中 2009 年 7-9 月归属于母公司的净利润约为 345 万元，同比下滑 81.45%。

业绩变动的主要原因是第三季度公司为扩大百货经营面积，进行杭州新世纪大酒店改建工程，施工涉及新世纪商厦-1F 至 5F 的大部分百货经营场地，造成商场大部分专柜关闭并进行全面重新布局调整。公司预计 2009 年全年归属于母公司的净利润同比下降将不超过 20%。此外，到 2009 年底公司在杭州的百货经营面积将由 4 万平米增加到 8 万平米，义乌解百的经营面积将由 6000 平米扩大为 1.5 万平米。公司正积极进行解百商厦 AB 楼改建的规划报批。如果进展顺利，AB 楼改建工程将于 2010 年启动。虽然营业面积将会大幅增加，但如果改建过程中出现预期外因素，公司经营将面临不确定性。

银河证券分析师陈雷预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.22、0.30、0.37 元，市盈率分别为 32.3、23.2、19.0 倍；鉴于公司在杭州、义乌、萧山等城市核心商圈拥有物业面积超过 13 万平米，商业地产重估增值将非常可观，给予其“谨慎推荐”评级。

★顺络电子：绕线高速增长收入增长可期

顺络电子（002138）此前 90%的收入来自仅 26 亿元规模的叠层片感细分市场，得益于高性能高频绕线和标准化功率片感的量产，公司进入了规模达 286 亿元的绕线片感细分市场，并有望重塑国内市场格局。

公司的高频绕线和功率片感两大新品具有技术、成本和渠道优势，市场认可度高，产能加速投放，新老产品互补且客户重叠，协同效应明显，高速增长可期。特别是功率片感是高品质 LED 电源驱动电路的必需元件，LED 的大规模应用将成为功率片感的杀手级新市场。08

年绕线市场需求达 640 亿只，新品已获市场认可，与现有产品互补且客户重叠，毛利率测算在 38%左右。预计 09-11 年通过产能投放和渠道协同，业务销量从 1 亿只增长到 10 亿只；收入从 1 亿增长到 3.3 亿元，复合增速 117%。功率片感是高品质 LED 背光、显示和照明必需的驱动电路元件。08 年仅高亮度 LED 应用就带来 27 亿只的需求，已占总需求 10%。如果全球（尤其是中国）LED 显示照明市场大规模启动，将成为功率片感的杀手级应用市场。作为国内行业龙头，公司有望最多获益。

申银万国分析师毛平预计公司 09-11 年每股收益为 0.55、0.76、1.03 元，对应动态市盈率为 29、19、14 倍，给出目标价 17.9 元，建议增持。

#### ★中天城投：地产领跑行业营业外收入丰厚

中天城投（000540）09 年三季报显示，1-9 月实现营业收入 10.36 亿元，同比增长 130.69%；营业利润 2.12 亿元，同比增长 90.57%；归属母公司所有者的净利润 3.29 亿元，同比增长 302.68%；每股收益 0.58 元。

公司 1-9 月毛利率为 37.86%，较年初下降了 3.28 个百分点，但仍略高于行业平均水平 36.02%。此外，公司销售大幅增加，预售款较年初增长超过一倍。2009 年 1-9 月公司销售商品、提供劳务收到的现金为 13.32 亿元，同比增长 212.01%；预收账款达到 4.72 亿元，较年初增加了 139.00%，今年业绩确定性强；而全国 1-8 月商品房销售金额同比增幅为 69.9%，公司的销售情况远超过行业平均水平。此外，公司 1-9 月实现营业外收入 2.33 亿元，约为去年同期的 100 倍，主要原因是三季度有两项营业外收入，一是收到政府奖励的产业扶持资金 1.34 亿元，二是公司收购华润汉威持有的华润贵阳 83.33%的股权和金世旗控股持有的华润贵阳 16.67%的股权，此次收购增加利润近 1 亿元。

天相投顾分析师石磊预计公司 09-10 年每股收益分别为 0.68、0.97 元，动态市盈率分别为 26、18 倍，维持其“增持”的投资评级。

#### ★合肥城建：商品房持续热销收购前景美好

合肥城建（002208）住宅项目今年热销，三季度热销势头持续，重点楼盘供不应求。今年重点销售项目有合肥世纪阳光花园兰阳苑、合肥琥珀名城、蚌埠琥珀花园等。兰阳苑已售出 600 多套，琥珀名城已售出 1500 套，为满足客户需求，公司采取不捂盘策略。

目前，收购中房置业公司 100%股权正在推进中，公司项目储备有望翻番，项目开发前

景可期。目前公司自身项目储备建筑面积约 120 万平米，收购后将增加约 120 万平米，其中中房蓝郡项目规划建筑面积 25 万平米，土地 2006 年取得，成本较低，靠近合肥市董铺水库，风景秀丽，开发前景尤佳。水岸阳光、阳光水岸项目未交纳土地出让金合计 2 亿元，将由中房置业缴纳。另外，安徽省房地产业快速发展，全省商品房销售面积和销售额在全国的占比逐年提高，公司作为区域龙头将充分受益。

安信证券分析师徐胜利预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.64、0.71、0.95 元，市盈率分别为 24.2、21.8、16.3 倍，首次给予其“增持-A”的投资评级，目标价为 17.80 元。

➤ 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
000063	中兴通讯	39	A	中金公司	在印度取得更大市场份额在意料之中
000417	合肥百货	11.05	A	联合证券	09 三季报业绩超预期
000568	泸州老窖	28.64	A	东方证券	消费税影响微弱
000568	泸州老窖	28.64	A	中金公司	09 三季度业绩回顾
000568	泸州老窖	28.64	A	国泰君安	销量增速下降，消费税上升幅度小于预期
000568	泸州老窖	28.64	A	中投证券	经营情况逐步回升，华西证券投资收益超预期
000568	泸州老窖	28.64	A	中信证券	三季报符合预期，四季度增速提高
000667	名流置业	8.78	A	国泰君安	名流置业高管电话交流会纪要
600048	保利地产	26.57	A	国泰君安	销售靓丽，扩张积极
600048	保利地产	26.57	A	中投证券	9 月销售超预期，四季度仍有好表现
600406	国电南瑞	38.02	A	国信证券	费用控制对业绩有积极贡献
600406	国电南瑞	38.02	A	海通证券	内生增长+外延注入成就亮丽三季报
600415	小商品城	40.44	A	国泰君安	基本符合预期预期，四季度尚有房地产项目确认收入



600415	小商品城	40.44	A	海通证券	三季度净利润同比增长 60%，前三季度增幅超过 40%，四季度地产收益确认将带来更高增幅
600415	小商品城	40.44	A	申银万国	上调盈利预测约 11%，上调目标价至 50 元
600498	烽火通信	20.31	A	中投证券	受益 FTTX 难得发展机遇，未来两年价值突出的成长股
600794	保税科技	8.55	A	银河证券	一、二期扩建项目提升仓储产能一倍以上，上调公司投资评级
600809	山西汾酒	30.75	A	申银万国	有望引领清香白酒崛起，季报将超预期，建议买入
600859	王府井	33.51	A	长江证券	转债转股可能成为未来几年业绩释放的动力
601318	中国平安	56.21	A	中金公司	09 年 9 月保费收入点评
601318	中国平安	56.21	A	申银万国	九月份保费收入点评：个险增长依然平稳，产险增速又创新高
601601	中国太保	24.63	A	国泰君安	太保寿险步入正增长阶段
601601	中国太保	24.63	A	申银万国	九月保费收入点评：单月增速终转正，四季度仍将持续
601668	中国建筑	5.13	A	招商证券	双节后成交数据回暖、房地产新龙头投资价值凸显
601857	中国石油	13.45	A	银河证券	受益国际油价上行，业绩越来越好
000027	深圳能源	12.2	B	天相投顾	09 年前三季度净利润预计同比增长 92%
000417	合肥百货	11.05	B	平安证券	-主业增长良好，收购增厚业绩
000568	泸州老窖	28.64	B	平安证券	消费税实际影响小于预期，维持“推荐”评级
000568	泸州老窖	28.64	B	天相投顾	期待第四季度的奢华开启
000635	英力特	15.16	B	国金证券	预计三季度盈利环比增长近 30%
000728	国元证券	20.26	B	申银万国	八年磨一剑
000978	桂林旅游	9.9	B	国信证券	资源掌控进一步增强，未来两年业绩快速增长
002017	东信和平	12.17	B	天相投顾	配股获证监会批文，对公司明年业绩产生积极影响
002032	苏泊尔	18.75	B	海通证券	1-9 月业绩预告修正公告点评

002211	宏达新材	10.81	B	平安证券	产业链优势将逐步发挥，经营情况渐入佳境
002269	美邦服饰	22.6	B	银河证券	短期业绩压力明显，长期仍具发展动力
600048	保利地产	26.57	B	国金证券	销售环比强劲回升
600269	赣粤高速	7.14	B	中投证券	持续的扩张和多元化有效提升公司价值
600406	国电南瑞	38.02	B	申银万国	费用下降的可持续性导致业绩超预期，建议积极增持
600406	国电南瑞	38.02	B	银河证券	业绩符合预期，收购资产对利润增厚明显
600406	国电南瑞	38.02	B	中投证券	业绩释放明显，智能电网拓展和资产整合预期给予市场更强信心
600415	小商品城	40.44	B	天相投顾	市场经营业务提升第三季度业绩
600422	昆明制药	9.49	B	天相投顾	营销改革成效初现，贝克诺顿前景看好
600578	京能热电	9.16	B	申银万国	资本运作夯实基础，业绩成长依旧明晰
600893	航空动力	21.54	B	兴业证券	定增获批+总承“大运”发动机=双喜临门
601169	北京银行	18.41	B	国信证券	风险偏好低，短期发展可期
000839	中信国安	14.98	C	中金公司	发布 3Q09 业绩预告，低于市场预期
000906	南方建材	7.74	C	天相投顾	规模优势将逐步显现，2010 年盈利将明显好转
002060	粤水电	7.83	C	国信证券	预期中的靓丽三季报与不确定的电价下调预期
600886	国投电力	9.55	C	天相投顾	整体发电量持续好转，但区别对待
600889	南京化纤	9.15	C	凯基证券	粘胶、房地产双主业协同发展
600967	北方创业	11	C	中投证券	又签货车订单，低迷中的一丝亮点

➤ 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(%)
000409.SZ	ST 泰格	20090926	35934637	20.97
600327.SH	大厦股份	20090926	156302895	47.93

600769.SH	祥龙电业	20090927	92601426	24.70
600354.SH	敦煌种业	20090927	24477727	13.16
600714.SH	ST金瑞	20090927	56950090	37.73
600726.SH	华电能源	20090927	216485057	15.81
600132.SH	重庆啤酒	20090927	192191702	39.71
600979.SH	广安爱众	20090928	49847541	20.96
000760.SZ	博盈投资	20090928	52654818	22.23
000532.SZ	力合股份	20090928	31679325	9.19
000639.SZ	金德发展	20090928	7163445	9.83
600221.SH	海南航空	20090929	1781507214	50.46
000691.SZ	*ST联油	20091009	6400000	1.98
600281.SH	太化股份	20091009	266748403	51.86
600028.SH	中国石化	20091010	57087800493	65.84
600597.SH	光明乳业	20091010	104189256	10.00
000797.SZ	中国武夷	20091013	220283440	56.56
600853.SH	龙建股份	20091013	144316398	26.88
000682.SZ	东方电子	20091016	188657280	19.29
600136.SH	ST道博	20091016	26941629	25.80
600387.SH	海越股份	20091016	32798260	11.04
000985.SZ	大庆华科	20091016	49820600	38.43
600825.SH	新华传媒	20091017	138124517	23.79
600508.SH	上海能源	20091019	451191333	62.43
000905.SZ	厦门港务	20091019	5548500	1.04
600805.SH	悦达投资	20091023	118344635	21.70
600338.SH	ST珠峰	20091024	46842947	29.59
600830.SH	香溢融通	20091024	73063516	16.08
600282.SH	南钢股份	20091025	797040000	47.31
002031.SZ	巨轮股份	20091026	32710088	13.40
600629.SH	棱光实业	20091026	7568880	2.81
600590.SH	泰豪科技	20091026	64134760	21.78
600488.SH	天药股份	20091026	181314009	33.40
600848.SH	自仪股份	20091027	105359357	26.39
600353.SH	旭光股份	20091027	40905259	36.12
600697.SH	欧亚集团	20091027	49386289	31.04
000630.SZ	铜陵有色	20091027	64718105	5.00
002018.SZ	华星化工	20091028	19773000	8.07
600761.SH	安徽合力	20091029	109546364	30.69
600789.SH	鲁抗医药	20091031	142997400	24.59

➤ 经济事件预告

美国和加拿大本周重大经济事件

(表内所示时间为美东时间)

2009年10月12日

(无重大数据公布)

2009年10月13日

07:45 美国 10月10日当周国际购物中心协会连锁店销售指数(10月3日当周较上周上升0.3%,较上年同期上升1%)

08:30 加拿大 8月份预售屋价格(7月份较上年同期下降3.2%)

08:55 美国 10月10日当周Redbook零售指数(10月3日当周下降2.2%)

14:00 美国 9月份财政部预算报告(8月份逆差为1,114亿美元)

14:00 美国 美国联邦储备委员会公开市场委员会会议纪要

17:00 美国 10月11日当周ABC/《华盛顿邮报》美国消费者信心指数(10月4日当周为-45)

2009年10月14日

07:00 美国 10月7日当周MBA再融资指数(9月30日上升18.2%)

08:30 美国 8月份零售额(7月份上升2.7%)

08:30 美国 9月份进口价格数据(8月份上升2%)

10:00 美国 9月份商业库存(8月份下降1%)

2009年10月15日

08:30 加拿大 8月份制造业发货量(7月份上升5.5%)

08:30 美国 9月份消费者价格指数(8月份上升0.4%)

08:30 美国 9月份核心消费者价格指数（8月份上升0.1%）

08:30 美国 10月10日当周首次申请失业救济人数（10月3日当周减少33,000人）

10:00 美国 10月份费城联邦储备银行商业景气指数（9月份为14.1）

11:00 美国 10月9日当周能源部汽油库存（桶）（10月2日当周增加294万桶）

11:00 美国 10月9日当周能源部原油库存（桶）（10月2日当周减少97.8万桶）

11:00 美国 10月9日当周能源部馏分油库存（桶）（10月2日当周增加67.9万桶）

2009年10月16日

07:00 加拿大 9月份消费者价格指数（8月份较7月份上升0.3%，较上年同期下降0.8%）

07:00 加拿大 9月份核心消费者价格指数（8月份较7月份上升0.1%，较上年同期上升1.6%）

09:15 美国 9月份工业产值（8月份上升0.8%）

09:15 美国 9月份生产率（8月份上升0.6%）

09:55 美国 10月份密歇根大学消费者信心指数（9月份为73.5）

### 欧洲本周重大经济事件

（表内所示时间为格林威治时）

2009年10月12日

当地/格林威治

0600 法国 8月份失业率

0600 德国 9月份批发价格指数

德国 8月份国际收支

2009年10月13日

当地/格林威治

0645 法国 9月份消费者价格指数

0645 法国 8月份国际收支

2009年10月14日

当地/格林威治

0830 英国 9月份失业率

0900 英国 8月份工业产值

2009年10月15日

当地/格林威治

0800 意大利 9月份消费者价格指数

0900 欧元区 9月份调和消费者价格指数

0900 德国 德国Ifo商业景气指数

2009年10月16日

当地/格林威治

0600 德国 9月份批发价格指数

0800 意大利 8月份对欧元区贸易余额

0900 欧元区 8月份对外贸易

## 亚洲本周重大经济事件

2009年10月12日

当地/格林威治

0800/0000 新加坡 第三季度国内生产总值(修正后)(市场预期较第二季度上升14.8%,较上年同期上升0.5%; 第二季度较第一季度上升20.7%,较上年同期下降3.5%)

1200/0400 马来西亚 8月份工业生产指数(7月份较上年同期下降8.4%)

1200/0630 印度 8月份工业生产指数(市场预期较上年同期上升9.5%; 7月份较上年同期上升6.8%)

中国 9月份M2货币供应量(8月份较上年同期上升28.53%)

2009年10月13日

当地/格林威治

1045/2145 新西兰 8月份零售额(7月份较6月份下降0.5%)

1045/2145 新西兰 8月份不包括汽车的零售额(7月份较6月份下降0.5%)

1200/0300 韩国 9月份进口价格指数(8月份较7月份上升2.1%,较上年同期下降7%)

1200/0300 韩国 9月份出口价格指数(8月份较7月份上升0.2%,较上年同期下降1.1%)

2009年10月14日

当地/格林威治

1200/0400 中国 9月份商品贸易余额(8月份顺差为157亿美元)

1200/0400 中国 9月份商品贸易出口(8月份较上年同期下降3.4%)

1200/0400 中国 9月份商品贸易进口(8月份较上年同期下降1%)

1330/0430 韩国 9月份失业率(8月份为3.8%)

1400/0500 日本 9月份消费者信心调查

日本 10月份日本央行货币政策决定

2009年10月15日

当地/格林威治

0600/2100 韩国 9月份百货店销售额（8月份较上年同期上升7.6%）

1045/2145 新西兰 第三季度消费者信心指数（第二季度较第一季度上升0.6%，较上年同期上升1.9%）

1130/0030 澳大利亚 10月份澳大利亚央行公报

1330/0430 日本 8月份工业产值（修正后）（7月份较6月份上升2.1%）

1330/0430 日本 8月份商品零售额（修正后）

1400/0500 日本 10月份日本央行月度经济报告

1300/0500 新加坡 8月份商品零售额（7月份较上年同期上升1.6%）

1500/0600 日本 9月份机床订单（修正后）（8月份较上年同期下降71.5%）

1200/0630 印度 批发价格指数

2009年10月16日

当地/格林威治

新加坡 9月份商品进口

### 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。