

陈晓威 021-38565531 chenxiaowei@xyzq.com.cn

## 兴业观点

---

### 【宏观观点】

- ◆ 政府对房价仍保持警惕

### 【化工行业观点】

- ◆ 化工行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【交通运输行业观点】

- ◆ 交通运输行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【TMT 行业观点】

- ◆ 半导体景气仍低迷，面板产业将享税收优惠——电子行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）
- ◆ 联通 3G 用户平稳增长，宽带政策密集发布——通信行业本周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【医药行业观点】

- ◆ 医药行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【机械设备行业观点】

- ◆ 机械设备行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【旅游餐饮行业观点】

- ◆ 旅游板块仍有显著超额收益——餐饮旅游行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【商业零售行业观点】

- ◆ 周零售指数跌 4.32%，近期多家零售公司股东增持——商业零售行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

### 【房地产行业观点】

- ◆ 基本面驱动板块，推盘量开始显现旺季特点

## 兴业观点

### 【宏观观点】

宏观组【王涵、高群山、卢燕津、贾潇君、王连庆、王轶君、唐跃】

◆ 王轶君(宏观, 021-39565749)

#### 政府对房价仍保持警惕

国内：政府对房价保持警惕。9月23日《人民日报》发表《如何坚持房地产调控不动摇》文章称，建设部有关负责人表示，限购城市要继续执行限购。6-7月房价反弹后，政府多次强调坚持调控不动摇、国务院向各地派出督查组、住建部会同国土资源部联合发文遏制地价非理性上涨等各种方式重申地产政策。8月房价增长放缓，但“金九银十”可能影响房价存在不确定性，政府仍保持警惕，继续表态坚持地产政策不动摇。如果房价增长继续放缓，对政策放松将是有利的因素。

海外：市场或将关注点转向基本面。德国9月IFO经济景气指数连续5个月下降，降至两年半以来的最低水平，指向对欧元区经济起到支撑力量的德国经济或仍处于下滑趋势中。而昨日美股、欧股均出现小幅下跌，或指向在当前欧债风险出现阶段性平息的背景下，市场将关注点逐渐转向基本面。

### 【化工行业观点】

化工组【郑方铤、毛伟、刘曦、刘刚、孙佳丽、孙惠成】

◆ 孙佳丽(化工行业, 021-38565769)

#### 化工行业每周观点（2012/09/24-2012/09/28）

##### 【本周行业观点】

目前行业已进入下半年旺季（9、10月份），但是化工行业终端需求依然较为疲弱，季节性因素的影响尚待观察。近期政策面促投资保增长力度加大，但目前对化工行业影响尚有限，后续影响需继续观察下游需求和政策刺激力度。整体而言，行业处于去产能化阶段的格局并未改变，行业中期看仍处于筑底阶段，因此我们整体上维持行业“中性”评级，继续关注结构性机会。

##### 【重点公司】

烟台万华（600309）

未来2年全球除万华宁波项目扩产外将没有大的产能释放，全球MDI供需格局将逐步趋好；公司宁波项目经过6月起的检修技改，产能扩大至90万吨，相对于竞争对手的成本优势进一步拉大。近期聚合MDI货紧价扬成为短期利多因素。

扬农化工（600486）

农药行业景气前景向好，公司菊酯业务具有较高竞争壁垒，麦草畏业务进入快速成长期，草甘膦景气继续上行，总体而言可望较好受益于供给结构改善和行业需求的回暖。

#### **新安股份（600596）**

草甘膦供需格局已有较大变化，4 季度强势可望延续，加之原料价格涨幅落后，预计企业盈利空间将有较好改善。有机硅业务预计低谷盘整，不会对业绩形成进一步的负面贡献。

#### **华邦制药（002004）**

吸收合并颖泰嘉和实施完成，颖泰嘉和是中国最具优势的农药原药企业，拥有大量新工艺路线储备，由此华邦将在农药领域拥有广阔成长空间，同时其固有的医药原料药及中间体业务也将受益于协同效应。

#### **联化科技（002250）**

海外精细化工中间体的产能向国内转移的趋势明确，以定制生产为代表的深度合作模式有助于公司建立持久的进入壁垒，公司通过收购获取光气、氟化等核心反应的基础资源进一步提升竞争力。5 月份以来原料价格总体弱势，有助公司盈利水平提升。

#### **兴发集团（600141）**

磷矿资源优势突出。未来伴随国家相关产业政策的继续推出和执行，磷化工行业整体竞争格局有望持续得到改善，对于拥有磷矿和水电资源的一体化企业最为有利。

#### **华鲁恒升（600426）**

国内天然气价格上调以及煤价下跌的中期趋势明确，有利于煤头尿素企业竞争优势的提升；公司煤气化扩能后尿素产能提升，为业绩增长奠定基础。乙二醇项目取得阶段进展，未来有望形成新的利润增长点。

#### **久联发展（002037）**

公司作为西部地区行业龙头受益于该地区较强的民爆器材及工程爆破业务需求，且并购神威公司实现跨区域布局。许可产能增加及充裕的工程爆破服务在手订单保障公司业绩稳定增长。此外原料硝酸铵价格预计后续将维持弱势，有利于工业炸药毛利率改善。

**稳健型组合——烟台万华、华邦制药、联化科技、兴发集团、华鲁恒升、扬农化工、久联发展**

**进取型组合——烟台万华、扬农化工、新安股份**

#### **【行业动态】**

1. 云南磷肥企业期盼关税政策松绑：随着 9 月 30 日国内磷肥出口淡季窗口期结束的日益临近，作为磷肥大省的云南省有多家磷肥企业向记者反映，今年出口量锐减，而国内磷肥产能却在不断增加。企业纷纷呼吁，应对硫黄进口环节增值税（17%）采取即征即退政策，同时取消化肥产品出口关税的政策限制，以解企业之困。

2. 后百草枯时代：吡啶产业出路何在：日前，农业部、工业和信息化部、国家质检总局联合发布公告，为百草枯水剂禁限用列出了明确时间表：自 2014 年 7 月 1 日起，百草枯水剂登记和生产许可证将被撤销，2016 年 7 月 1 日水剂停止在国内销售和使用。作为吡啶最大的下游消费产品，百草枯的禁限用将为吡啶产业带来一定的冲击。

3. 中国商务部对进口吡啶发起反倾销调查：中国商务部 21 日发布 2012 年第 55 号公告，决定对原产于日本和印度的进口吡啶进行反倾销立案调查。根据《中华人民共和国反倾销条例》的规定，商务部将从 21 日起对原产于日本和印度的上述进口产品的倾销、倾销幅度及其对中国同类产品产业的损害、损害程度进行调查，并依法作出裁决。根据公告，本次调查通常应在 2013 年 9 月 21 日前结束调

查，特殊情况下可延长至 2014 年 3 月 21 日。

## 【交通运输行业观点】

交通运输组【曾旭、纪云涛、朱峰、龚里、王品辉、张晓云】

◆ 王品辉(交通运输行业, 021-38565503)

### 交通运输行业每周观点 (2012/09/24-2012/09/28)

#### 【本周行业观点】

下半年建议配置估值有安全边际且盈利不失弹性的交运子行业，总体策略以攻为守。航空：积极配置消费属性日益增强的航空股，把握航空业中短期业绩改善驱动和中长期业绩弹性驱动的双重投资逻辑。航运：随着运价在底部反复蹉跎，航运股的盈利底和估值底已经到来，长期战略布局机会显现，选股逻辑上建议：长期看价值，短期重博弈。物流：当前市场环境下，估值安全边际第一，成长性第二。铁公机港：配置低估值、高分红、稳增长的防御性个股。

行业整体维持“推荐”评级。

#### 【重点公司】

##### 上海机场(600009)

推荐理由：商业价值日益凸显，消费属性日渐增强

##### 东方航空(600115)

推荐理由：去年日本地震和京沪高铁的低基数，今年改善空间较大，二三季度业绩环比季节性和确定性持续好转

##### 上港集团(600018)

推荐理由：股价已经反映最悲观预期，公司基本面最坏的时候即将过去，地产业务有望年内部分结算。

##### 飞力达(300240)

推荐理由：重庆子公司开始盈利，纬创 FTL 业务三季度逐步开展，将带来额外业务增量，超级本爆发预期

##### 恒基达鑫(002492)

推荐理由：今年以来扬州地区产能利用率提高，业绩增长确定性高。

#### 【行业动态】

1)、航空行业：受去年中秋小长假低基数影响，预计今年 9 月第二周航空旅客同比+20%，环比+4%；客座率 84%，同比+4%，环比+2%；裸票价同比+5-10%，环比+2%。预计 9 月前两周累计航空旅客同比+15%，环比-9%；累计客座率 83%，同比+3PT，环比-3PT；裸票价同比+5-10%，环比-8%。9 月航空景气环比季节性回落，但同比保持较高增速。美国 QE3 推出，人民币贬值预期减弱，油价高位震荡回落。钓鱼岛事件导致对中日航线担忧。虽然航空主业盈利释放的确定性较强，但航空股价短期受油价、汇率、市场以及地缘政治等因素影响，波动较大。

2)、机场行业：首都机场 7 月起降 49420 次，同比 5.3%，旅客吞吐量 771.8 万次，同比 4.6%。上

海机场 8 月起降 31884 次，同比 5.3%，旅客吞吐量 419.16 万次，同比 8.23%，货邮吞吐量 24.72 万吨，同比-5.03%。白云机场 8 月起降 32252 次，同比 7.9%，旅客吞吐量 420.68 万次，同比 7.8%，货邮吞吐量 10.39 万吨，同比 5.5%。

3)、航运行业: 散货-本周 BDI 收于 774 点,较上周末涨 16.9%,其中 BCI、BPI、BSI 分别变动+31.6%、-6.9%、+1.6%。沿海综指跌 0.9%至 1089 点,秦沪、秦广煤炭运价分别为 30.4 元/吨 (-0.3 元/吨)、38.5 元/吨 (-0.7 元/吨),秦港库存收于 647 万吨,周降 6.5%。油轮-BDTI、BCTI 报收 642、639 点,较上周末变动+1.2%、+7.9%,VLCC TD3 WS 值收至 39.6 点 (-0.9%)。集运-本周 SCFI 跌 1.9%报 1261 点,欧线跌 3.8%报 1172 美元/TEU,美西线涨 0.6%报 2727 美元/FEU。

4)、港口行业: 8 月份,沿海港口完成货物吞吐量 5.39 亿吨,同比+3.7%,日均吞吐量环比-1.2% (7 月份同比+4.3%,日均环比-3.2%),1-8 月份沿海港口累计完成货物吞吐量 43.7 亿吨,同比+7.0% (1-7 月份累计同比+7.7%)。8 月份,沿海港口完成集装箱吞吐量 1346.1 万 TEU,同比+3.8%,日均吞吐量环比-0.5% (7 月份同比+4.5%,日均环比+4.4%),1-7 月份沿海港口完成集装箱吞吐量 10260 万 TEU,累计同比+7.9% (1-7 月份累计同比+7.9%)。

5)、公路行业: 2012 年 8 月,全国公路客运总量 29.39 亿人,同比增长 7.23%,客运周转量完成 1554.55 亿人公里,同比增长 10.28%。2012 年 8 月,全国公路货运总量 27.97 亿吨,同比增长 13.07%,货物周转量完成 5219.62 亿吨公里,同比增长 15.35%。

6)、铁路行业: 1 月至 8 月,全国铁路累计运输旅客 12.83 亿人,同比增长 3.6%。全国铁路旅客周转量完成 6842.8 亿人公里,同比增长 1.8%。货运方面,1 月至 8 月,全国铁路日均货运装车完成 16.5 万车,同比下降 1.2%。全国铁路货运总发送量完成 26.07 亿吨,同比下降 0.2%。货运总周转量完成 19370 亿吨公里,同比下降 0.2%。

7)、物流行业: 中国 9 月汇丰制造业 PMI 预览值 47.8,8 月份汇丰 PMI 终值为 47.6。该指数上升可能缓和市场对于中国经济放缓的担忧。月初值中的产出分项指数降至 47.0,为 2011 年 11 月以来最低。新订单和新出口订单指数虽然仍处在 50 下方的萎缩区域,但环比均略有回升。投入和产出价格指数亦双双升至四个月高位。

## 【TMT 行业观点】

电子组【刘亮、韩林、秦媛媛】、计算机组【张英娟、沈怡】、通信组【李明杰、唐海清】

◆ 刘亮(电子行业,021-38565917)

## 半导体景气仍低迷,面板产业将享税收优惠——电子行业每周观点(2012/09/24-2012/09/28)

### 【本周行业观点】

随着苹果与三星关系紧绷,苹果开始全面降低对三星的依赖,三星的竞争对手会因此受益。iPhone5 的 DRAM 供应商是 Hynix 和尔必达、NAND 供应商是 Hynix 和东芝,都没有三星,而之前的 iPhone 有约 30% 比重由三星供应。iPhone5 电池由索尼提供,东莞新能源及三洋电机也可能接到订单,而三星没有订单。

iphone5 的面板由 LGD、JDI 和夏普提供，三星没有订单。此外，8 月份苹果 9.7 寸 ipad 面板出货量 526.1 万片，三星的出货量仅 68.3 万片，占比仅 13%（今年 5 月占比 41.3%）。另外，处理器代工也可能被台积电抢单。

iphone5 射频模组供应商 Skyworks 小幅调高 3 季度财测（营收季增 8%，利润季增 16%），但大幅低于市场预期，20 日股价大跌 18.5%。其他零组件供应商，如 Avago、高通、博通、Cirrus 等，股价也不同程度的下跌。我们分析认为，主要因为市场预期太高，而 Skyworks 的财测让市场大失所望。另外，根据苹果官网信息，现在预购 iPhone5 要等 3-4 周才能出货，等待时间高于原本的 2-3 周，部分投资者可能担心 iphone5 供应短缺而选择卖出。

半导体市场，8 月北美半导体设备 BB 值降至 0.84，订单额 11.2 亿美元，环比大跌 9.2%，出货额 13.4 亿美元，环比下滑 7.4%。我们估计，9 月、10 月可能出现今年 BB 值的低点，之后几个月可能小幅反弹，半导体产业景气仍低迷。

LED 市场，台湾“行政院”有望进一步放宽陆资参股台湾 LED 产业上限。晶电今年股东会通过 25 亿新台币募资，市场关注大陆企业入股晶电。

面板市场，国家财政部 9 月 21 日公布，为进一步扶持新型显示器件产业发展，对相关企业实施税收优惠政策。自 2012 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日，新型显示器件面板生产企业进口国内不能生产的原材料和消耗品，免征进口关税。对符合发展规划的彩色滤光片、偏光片等生产企业，经财政部会同有关部委共同确定后，可享受进口关税的优惠政策。我们认为，京东方 A、深天马、TCL 华星光电、莱宝高科将因此受益，获利能力有望提升。

投资而言，我们认为国内液晶显示产业链存在投资机会，推荐京东方 A、三安光电、莱宝高科、远望谷、水晶光电、锦富新材。

#### 【重点公司】

##### 京东方 A(000725)

全球面板产业供需持续改善，有望持续到 2013 年 3 季度；公司 3 季度获利超出市场预期。

##### 三安光电(600703)

行业供需持续改善；公司是国内 LED 芯片龙头，产品品质改善，客户拓展顺利，开工率逐季提升。

##### 莱宝高科(002106)

公司在 TOL 方面的投资当前属国内最大，凭借在镀膜方面的优势，有望以良率和成本胜出。

##### 远望谷(002161)

射频识别领域领军企业，铁路业务平稳增长，非铁业务多点开花，国际市场业务取得突破性进展。

##### 水晶光电(002273)

蓝玻璃红外截止滤光片三季度开始放量，Google Glass 是其未来增长点。

##### 锦富新材(300128)

公司进入 iPad mini、iPhone5 供应体系，导光板业务进展顺利，散热膜、OCA 胶是其未来增长点。

#### 【行业动态】

1) iphone5 开放预购 24 小时卖出 200 万支，是 iPhone 4S 两倍；iFixit 21 日发布 iPhone 5 拆解报告，三星供货比例大幅降低。

2) 8 月北美半导体设备订单出货比值降至 0.84，创 2011 年 11 月(0.83)以来新低，为连续第 5

个月呈现下滑。

3) 国家财政部 9 月 21 日公布, 为进一步扶持新型显示器件产业发展, 对相关企业实施税收优惠政策。

4) 9 月下半月电视面板涨价 1-2 美元, 约 1%; 显示器、平板电脑面板报价持平, 笔记本面板报价下跌 2%。

5) 台湾“行政院”有望进一步放宽陆资来台参股 LED 产业上限, 市场传出已经有陆企与晶电、隆达、璨圆接洽。

6) 旺季不旺导致 NAND Flash 市场交易清淡, 但在智能手机、平板电脑新品备货拉动下, 9 月上旬 NAND Flash 均价持平。

◆ 李明杰(通信行业, 021-38565934)

## **联通 3G 用户平稳增长, 宽带政策密集发布——通信行业每周观点 (2012/09/24-2012/09/28)**

### **【上周板块走势回顾】**

上周 (09.17-09.21) 通信板块整体呈下跌态势, 通信设备下跌 6.14%、通信运营下跌 7.65%, 同期沪深 300 指数下跌 5.03%。通信设备和通信运营双双跑输沪深 300 指数, 超额收益分别为-1.11 %和-2.62%。

### **【上周重要事件】**

1、本周三大运营商相继发布 8 月 3G 用户发展情况, 联通新增 307 万, 环比持平, 移动新增 316 万, 环比大增 126 万, 电信新增 263 万, 环比下降 22 万。整体来看, 联通用户发展相对稳定, 其优势体现在稳定的用户增长和份额; 移动出现较大增长, 但 2G 用户环比大幅下滑 102 万, 移动 2G、3G 用户发展的重心开始出现变化, 这和目前移动 3G 终端性能提升、种类完善有关, 但用户增长的持续性仍需要观察; 而电信 3G 新增用户环比下滑, 而且 2G 用户连续 2 月出现下降, 市场表现较弱。整体来看, 联通表现稳健、移动策略重点变化、电信宣传力度和实际效果不符。中长期来看, 我们看好联通竞争优势, 其用户增长和稳定份额将促使联通中长期盈利能力稳步提升。

2、政策方面, 本周工信部通信发展司司长张峰表示, 工信部提出的宽带中国战略已经正式提交到国务院; 此外, 科技部也发布了《国家宽带网络科技发展“十二五”专项规划》, 政策发布进入密集期, 预计年底之前国家宽带战略将会发布, 利好光通信行业。值得注意的是, 张峰提到目前全国城区 20 兆及以上覆盖率已达 65.8%, 农村 4 兆及以上覆盖率已达 80.3%, 光纤宽带覆盖逐步饱和, 但用户渗透率仍然较低, 估计不到 20%, 未来随着用户渗透率提升, ONU 等用户端接入设备将面临更加快速增长。

3、本周北京国际通信展在京举行, 此次展会重点之一是 TD-LTE, 目前设备已经基本成熟 (实验室最高速率达到 512M); 手机芯片仍有待提升 (功耗问题较为严重), 但高通已经参与研发, 预计年底将推出 TD 系列芯片; 中移动建设 LTE 规划基本明确, 此外中国电信也将参与到这一标准当中; LTE 将出现更加多样的室内部署方式以分流数据, 室内基站将成为重要的一种。

### **【本周行业观点】**

**通信设备: “中性”评级, 但相对乐观。下半年, 行业面临推迟资本开支逐步释放、行业盈利能力边**

际改善以及海外金融市场风险消除，行业基本面和业绩面临改善趋势。

**通信运营：“增持”评级，看好联通在终端、网络的竞争优势，以及在电子渠道的创新力度，因此我们判断联通 3G 新增用户份额持续稳定，而中长期来看，盈利能力改善将在手机补贴下调以及规模效应下逐步显现。**

**个股推荐：中国联通、数码视讯、新海宜、烽火通信、星网锐捷、亨通光电、中天科技，建议关注中兴通讯、大富科技、邦讯技术。**

### 【重点公司】

#### 中国联通（600050）

市场不必担心 8 月中移动 3G 用户数超过联通，这部分由于移动用户发展策略有关，持续性需要观察；而电信的表现更弱，和其市场宣传力度不符，说明其市场策略以及市场定位仍有问题。今年情况来看，联通 3G 用户数仍具备明显市场优势，未来我们看好联通用户发展和份额稳定。目前股价因 8 月用户数出现回调，PB 再次回落到 1.1 历史底部附近，长期来看盈利能力提升将是大概率事件，PB 将在 ROE 回升中逐步提升，股价具备吸引力，建议买入。

#### 中兴通讯（000063）

近期欧元反弹有利于 3Q 汇兑收益，但公司经营面的业绩改善仍需要 3 季报数据指引，建议继续观望。

#### 烽火通信（600498）

光通信仍是政策热点，行业景气持续，公司下半年随着运营商资本开支落实，盈利能力将逐步改善。

#### 数码视讯（300079）

受创业板影响出现大幅下跌，但公司基本面仍持续向好。3 季度订单增长持续迅猛，预计 3 季报增长 15%左右。新业务稳健推进，超光网尽管受价格因素造成进展缓慢，但已经在部分地市广电运营商以及行业客户方面逐步落地；移动支付则是公司中期增长的另一新动力，在 NFC-SD 卡的封装方面具有领先优势。

#### 新海宜（002089）

LED 子公司获得苏州市 1500 万政府补贴公告是短期利好，中长期我们依旧看好公司多元化带来业绩快速增长。修订版股权激励公布，目前股价据离行权价 12.18 元仍有 50%空间。

#### 亨通光电（600487）

今年再次启动增发，业绩释放动力强，全年业绩增长 20-30%；明后年，光棒、海缆、特种电缆等产能释放，有助于保持营收稳定增长，此外随着投入高峰过去以及募投资金到位，费用有望下滑，业绩增长有望长期保持。

#### 中天科技（600522）

看好公司下半年毛利率企稳和费用率压力放缓，下半年盈利能力有望改善，长期来看，光棒产能释放和海缆的放量都将推公司企业长期持续增长。

### 【行业动态】

1) 中国国际信息通信展览会上，工信部副部长尚冰在致开幕词上表示，目前我国互联网国际出口带宽达到了 1.5 个亿。截至今年 6 月底，全国范围内，使用 4 兆及以上宽带产品用户比例达到了 56%。ICT 中国 2012 高层论坛上，中国通信企业协会副会长兼秘书长苗建华称，宽带普及与提速已经成为我国“十二五”期间信息通信发展的主要任务之一。

2) 科技部网站 9 月 18 日发布《国家宽带网络科技发展“十二五”专项规划》称，为了 2020 年面



向千家万户 100Mbps 接入能力这一核心指标,研究中国信息网络向 1000Tbps 以上业务总流量演进的网络技术方案,研发成套的核心网络和接入网络装备,预计将建成两个用户规模超过 100 万的大型应用示范基地,直接形成 1000 亿元以上的规模产业,初步建立 2 个公共技术创新、试验平台,形成 10 个左右的示范和试验应用。

3) 2012 年 1-8 月,全国电信业务总量累计完成 8553.2 亿元,比上年同期增长 12.1%;电信主营业务收入累计完成 7062.9 亿元,比上年同期增长 9.1%。1-8 月份,全国移动电话用户累计净增 8598.8 万户,达到 107224.2 万户。移动电话用户中,3G 用户净增 6413.3 万户,达到 19255.7 万户。1-8 月份,基础电信企业互联网宽带接入用户净增 1828.9 万户,达到 16829.1 万户。

4) 联通发布 8 月运营数据,新增 3G 用户 307 万,累计 6369 万户;新增 2G 用户 34 万户,累计 1.7 亿户;宽带用户新增 65 万户,累计 6198 万户。

5) 电信发布 8 月运营数据,新增 3G 用户 263 万,累计 5644 万户;新增 CDMA 用户 251 万户,累计 1.5 亿户;新增宽带用户 90 万户,累计 8576 万户。

6) 移动发布 8 月运营数据,新增 3G 用户 316 万,累计 7214 万;新增 2G 用户 196 万户。

7) 券商 Jefferies 分析员于内地进行考察期间,与中电信管理层会面,得知信息:内地要于 2014 年或之后才能发出 4GLTE 牌照;届时 3G/4G 网络将会共存。

8) 消息称中国联通将会专门为 iPhone 5 用户推出 185 号段。185 号段是中国联通拥有的子号段,将拥有大量的靓号和特殊号码可供用户选择。

9) 中国移动终端公司副总经理马景新表示,中国移动将推出自己运营的在线手机商店,旨在帮助提高手机销量。但他并未透露具体的时间表。

10) 苹果向 iPod、iPhone 和 iPad 交付 iOS 6 操作系统, Siri 新增 15 个国家和地区的语言,亚洲地区包括中文(包含粤语和闽南语)。

## 【医药行业观点】

医药组【项军、徐佳熹、邓晓倩】

◆ 徐佳熹(医药行业, 021-38565685)

### 医药行业每周观点 (2012/09/24-2012/09/28)

#### 【本周行业观点】

本周发改委新一轮行政降价出台,对肿瘤、免疫和血液系统药物等实施了降价,总体而言,整体 17% 的降价幅度基本符合市场预期,少数公司的部分品种可能会受到一定的负面冲击,个别公司甚至构成利好(信立泰的氯吡格雷降价幅度低于市场预期)。本周医药板块跟随大盘调整,但从中长期来看,医药仍然是增长确定逻辑向好的行业,调整之后,资金仍然会考虑优先配置医药股。虽然溢价率同样处于历史高位,但我们认为目前的时点并不同于 2010 年 11 月份,医药板块系统性向下的风险并不大,因此:1) 整体估值远远没有当时高;2) 上市公司业绩明年出现类似 11 年大面积低于预期的情况概率较低。如果后面医药

股继续跟随大盘调整，我们认为反而是逢低买入优质医药企业和真正成长股的良好时机。延续此前的观点，后面医药板块仍然是个股分化的行情，中报超预期、增长确定、估值合理的公司有望延续良好表现，而中报低于预期、业绩增长乏力或估值明显偏贵的品种建议回避（从本周可以看出，部分中报低于预期，或者前期涨幅过大且缺乏基本面支撑的股票跌幅较大）。

**【重点公司】**

短期内我们建议首选业绩增长确定，估值不高，年初以来涨幅不大的标的，而中长期来看，企业质地优良的一二线白马和部分存在高成长预期的中小盘品种仍然是逢低买入的理想标的。9月份我们的稳健组合包括恒瑞医药、云南白药、华润三九、天士力、人福医药；进取组合包括双鹭药业、新华医疗、东富龙、丽珠集团、三诺生物。并建议关注恩华药业、利德曼等成长股逢低买入的机会。

**恒瑞医药 (600276)**

业绩稳定增长，稀缺的优质创新药标杆企业

**云南白药 (000538)**

业绩增长稳定，中成药消费品的优质标的

**天士力 (600535)**

一线产品丹滴稳定增长，二线产品快速增长，业绩增速较快

**华润三九 (000999)**

OTC 稳定增长，处方药快速增长，成本有下降预期

**人福医药 (600079)**

麻醉镇痛药增长快，空间大，宜昌人福今年有望加速增长，收购巴瑞增厚业绩

**双鹭药业 (002038)**

贝科能医保放量超预期，2-3 线产品快速增长，中报超预期，估值具提升空间

**新华医疗 (600587)**

明年取得 50% 的高增长确定性较强，等待估值切换行情的启动

**东富龙 (300171)**

下半年有望增长加速，明年恢复 40% 以上的高增长概率较大，预期向上

**丽珠集团 (000513)**

下半年将加速增长，动态估值不到 20 倍，被地沟油事件错杀，估值偏低

**三诺生物 (300298)**

受益于血糖仪行业的高景气，未来 2-3 年高增长确定。

**【行业动态】**

1)、9月18日，国家发展改革委发出通知，决定从10月8日起调整部分抗肿瘤、免疫和血液系统类等药品的最高零售限价，共涉及95个品种、200多个代表剂型规格，平均降价幅度为17%。

2)、9月19日，发改委、卫生部、人社部印发推进县级公立医院医药价格改革工作的通知，指出要通过取消药品加成、调整医疗服务价格、改革收付费方式和落实政府办医责任等综合措施和联动政策，破除“以药补医”机制，降低群众医药费用负担，为2015年实现县级公立医院阶段性改革目标打好基础。

3)、9月19日，国家食品药品监督管理局提醒关注门冬氨酸钾镁注射剂的严重过敏反应。

## 【机械设备行业观点】

机械设备行业组【吴华、陈德静、曹阳、王俊、刘佃贵】

◆ 陈德静(机械行业, 021-38565907)

### 机械设备行业每周观点 (2012/09/24-2012/09/28)

#### 【本周行业观点】

中期我们维持对机械设备行业“中性”评级，投资主线：1) 关注机械细分行业龙头：去产能过程中强势提升市场份额和议价能力、改善盈利水平；通过收购兼并及关联项目发展拓宽增长空间。2) 关注平台型军工企业。3) 关注细分精细制造领域的优势技术民营企业。

#### 【重点公司】

##### 中航重机 (600765)

中航重机是国内 3D 快速成型翘楚，技术领先欧美，价值被低估。3D 快速成型技术以其革命性的“制造灵活性”和“大幅节省原材料”将在制造业局部掀起一场技术革命。不同于其他标的，中航重机子公司中航激光的 3D 焊接成型技术已经实现产业化应用，2011 年已实现实验室收入 1 亿元，且未来市场定位十分明确，明年正式进入业绩释放期，并将创造制造业罕见的 80%毛利率水平。保守估计，中航激光 2014 年营收 4.7 亿元，净利 2.4 亿元。除了拥有中航激光该优质资产外，中航重机的航空锻铸造、液压件、稀有金属回收业务未来都很大成长空间。我们预计公司 2012~13 年 EPS 为 0.38、0.47 元，以 9 月 21 日 7.86 元的收盘价计算，对应 2012~13 年 PE 分别为 20.7 倍和 16.7 倍，维持“买入”评级。

#### 【行业动态】

##### 【工程机械】

(一) 8 月，卡特彼勒全球经销商指数为 13%，环比 7 月的 14%略有下降。除 EAME 地区之外，其余地区 8 月经销商指数环比都有所下降。卡特彼勒全球经销商指数或正在筑底，从市场景气以及去年同期基数来看，预计今年 9~12 月全球指数难有大幅回升。

(二) 发改委项目审批速度明显加快，但项目建设资金来源紧张，各方积极探寻资金筹集解决办法。(1) 国家发改委 9 月 18 日又公布批复宁波栎社国际机场三期和石家庄正定国际机场的改扩建工程的可研报告。今年初以来，发改委和环保部批复的机场新建、扩建和迁建项目前期文件合计超过 20 个，审批速度明显加快。专家建议在机场建设中更多地引入民间资本，机场延伸业务应通过特许经营权等方式引入民间资本。(2) 近日天津市房地产信托集团第一期 20 亿元 1~5 年资产支持票据，通过中国银行间市场交易商协会核准成功发行，这是全国首只保障房类资产支持票据。该产品以证券化方式盘活存量资产，以房产为资产池，产生的租金收入为资产价值和还款来源。(3) 虽然政府加大了预算投入，但是铁路建设主要还是要依靠银行贷款和债券融资。铁道部正在研究两个措施：第一，进行铁路投融资体制改革，积极推进设立铁路发展基金，使民间资本以购买优先股的方式投资铁路；第二，推进铁路的分类建设。地方城际铁路、市县铁路、地方资源开发需要的铁路等，将由各有关省市区为主融资建设。

(三) 9月11日, 美国特雷克斯集团控股子公司德马格集团与中国卫华集团在辽宁省铁岭开原市举行合资合作签约仪式, 投资总额3亿元, 德马格持股51%、卫华集团持股49%。合资公司将从事工业起重机部件及其零件和相关修配备件的研发、生产、组装和销售, 并提供售后服务。

#### 【机床工具】

机床再制造领域第一项国家标准《绿色制造金属切削机床再制造技术导则》已经获批, 有望近期执行。首个重型超重型机床再制造标准目前也正在起草中, 其他相应不同种类的再制造机床产品标准也会陆续制定。但由于我国废旧机床的物流体系建设仍然处于初级阶段, 旧机床的回收和再制造机床的销售都没有顺畅的渠道, 同时国内再制造产品定位、监管、认证等体系仍然缺失或不清晰, 机床再制造行业发展缓慢。

#### 【造船海工】

上周航运市场BDI在中国铁矿石补库存的带动下大幅反弹, 但仍在1000点以下低位运行, 且未来是否可以持续上升仍需观察; SCFI在欧洲航线持续下跌的拖累下出现一定幅度下跌, 但同比仍然涨27%; BDI小幅上涨, 但仍在低位运行。8月份数据显示造船行业仍然低迷, 未来2年中国造船上市公司民船营收将普遍下滑。(1) 船价仍在下跌, 油轮、干散货、集装箱船价格环比分别下跌0.2%、2.2%、3.7%, 同比跌幅分别为6.9%、11.9%、40.3%。(2) 订单总体仍未好转, 1-8月, 油轮订单在去年基数很低的情况下实现同比增长7.7%, 而干散货船、集装箱船订单同比降幅分别达到54%、84%。中国船厂1-8月订单总额为88.5亿美元, 同比下降41%。(3) 国内船厂交付量仍保持6%左右小幅上涨, 但根据我们统计, 未来2年, 中国重工、中国船舶、广船国际的民船营业额将出现整体下滑, 增速分别为(8%、-12%), (-12%、-1%), (2.3%、-28%)。

#### 【航天军工】

(一) 一周军情速递: 中日钓鱼岛争端进入僵持阶段, 若日方不作出实质性让步事态将持续紧张, 具体内容见正文。以色列警告伊朗在6个月后将拥有核武器, 伊朗反击称若遭受军事打击, 伊朗导弹将让以色列“彻底消失”。韩国海军向频繁越过韩方设定的“北方界限”的朝鲜渔船警告射击。

(二) 国务委员马凯带队连续3天带队调研航空企业史无前例, 林左鸣强调航空工业发展迎来重要机遇期, 看好航空板块中长期成长潜力。

(三) 本届珠海航展中航工业将重点展示直升机产业发展成就, 利好哈飞股份。

(四) C919再获建信金融租赁50架订单, 总订单达到330架, 利好西飞国际。

#### 【铁路设备】

9月18-21日, 中国南车首次携时速500公里更高速试验列车、时速160-200公里的CRH6型城际列车、总功率达14400kW的货运电力机车、睿龙系列内燃机车、智慧重载货车等前沿产品, 以及多个被成功运用的产品系列, 包括在京沪高铁上投入使用的CRH380A高速动车组、投入澳大利亚运营的Pandaroo交流传动重载机车和大轴重货车、为不同交通特点的城市所提供的城轨地铁车辆等轨道交通装备产品, 以集团名义亮相2012年柏林轨道交通展。中国南车展台还展出了高速转向架、高速齿轮传动系统、高速电机、牵引传动系统的产品实物。

#### 【重型机械】

(一) 电监会19日发布8月清洁能源发电收购情况。8月, 我国清洁能源发电1094亿千瓦时, 同比增长41%, 其中水电增长48%, 风电增长59%。截至8月, 全国共消纳清洁能源电量6158亿千瓦

时，占全部上网电量的19.3%，较去年同期提高1.1个百分点。其中，水电4890亿千瓦时，同比增长20.6%，风电635亿千瓦时，同比增长32.4%，核电633亿千瓦时，同比增长10.5%。1-8月，全国新增水电796万千瓦，风电524万千瓦；全国规模以上水电装机20383万千瓦，同比增长6.7%；风电5437万千瓦，同比增长37.2%，核电1257万千瓦，同比增长5.6%。清洁能源装机规模持续增长。

(二) 去年风电弃风比例超过12%，损失超过50亿元。

#### 【节能减排】

(一) 8月，我国天然气产量、进口量及表观消费量均呈现增长趋势，国内天然气产量85亿立方米，同比增长6.0%；进口天然气约合34亿立方米，增长21.4%；天然气表观消费量113亿立方米，增长4.1%。1-8月，天然气产量707亿立方米，同比增长5.9%；进口天然气267亿立方米，增长31.6%；天然气表观消费量948亿立方米，增长12.5%。

(二) 近日，经国务院批准，财政部、国家发展改革委、工业和信息化部决定将高效节能台式计算机、风机、变压器等6类节能产品纳入财政补贴推广范围。上述新出台的6类节能产品推广政策执行期暂定为一年，力争将高效节能产品市场份额提高到40%以上。为此中央财政将增加补贴140亿元，预计拉动消费1556亿元，实现年节电约313亿千瓦时。

#### 【油气钻采设备】

9月10日，国内页岩气探矿权第二轮招标正式启动，与去年第一轮招标不同，此次招标面向社会各类投资主体公开招标出让页岩气探矿权，投标人资质条件空前放开以吸引投资，内资企业或中方控股的中外合资企业均可。此次公开招标也被视为能源领域对民营企业开放的契机，除了放低竞标门槛，国土资源部还将招标区块面积缩小，以便民资企业有实力参与勘探开发。政策推动的投资主体多元化有望改变目前页岩气勘探行政垄断格局，有利于民营资本进入，将使更多的民营油气钻探服务及设备企业受益。但页岩气探矿权招标仅限于无重叠矿权的空白区块，全国约80%的页岩气区块因与传统油气矿权重合，矿权集中掌握在中石油、中石化等央企手中；同时，我国页岩气开发目前仍处于起步阶段，对相关油气钻采设备上市公司的业绩贡献极为有限；页岩气概念在前期受到市场追捧、部分上市公司估值过高，建议谨慎。

#### 【通用设备】

1-8月份通用设备制造业累计销售产值同比增长10.9%，增速较上月回落0.2个百分点。累计出口交货值同比增长5.4%，增速较上月大幅回落1.4个百分点，需求端继续维持弱势。7月底通用设备制造业库存同比增长14.96%，较6月增速下降3.03个百分点，库存增速已经连续4个月快速下降，行业继续大幅去库存，供需结构有所改善。

## 【旅游餐饮行业观点】

旅游餐饮行业组【刘璐丹、李跃博、王晓明】

◆ 李跃博(餐饮旅游行业, 021-38565752)

**旅游板块仍有显著超额收益——餐饮旅游行业每周观点(2012/09/24-2012/09/28)**

**【本周行业观点】**

行业近况分析：部分已公布8月国内游数据依然较好，由于基数原因，同比增速较上半年略有下降，但尚未出现趋势性变化；但入境游单月接待量依然同比下降，需要警惕。上周旅游板块仍有显著超额收益，但以往十一前行业会经历调整，建议短期谨慎。

**【重点公司】**

**中国国旅（601888）**

在目前行业相对收益已经较高的情况下，中国国旅具备未来政策预期下的业绩大幅提升的空间，现估值更有安全边际。

**丽江旅游（002033）**

公司由于短期与基本面无关的减持压力，股价承压。我们认为公司基本面依然稳健向上，丽江区域旅游形势良好，三季度应将保持增长。在减持压制之下，有望以更理想价格介入。

**【行业动态】**

- 1) 8月全国入境旅游人数 1128.29 万人次，同比下降 2.42%，入境旅游外汇收入 42.32 亿美元，同比下降 1.79%；
- 2) 1-8月，丽江市共接待海内外游客 1084.09 万人次，同比增长 39.9%，旅游业总收入预测 142.43 亿元，同比增长 41.05%；
- 3) 1-8月，三亚免税店销售免税品总额 11.5 亿元，比去年 5-12 月增长 22%；
- 4) 8月北京星级酒店平均房价为 503.9 元/间，同比增长 9.9%，平均出租率为 66.5%，同比下降 2.0%；
- 5) 北京将在市内建立免税店，并正积极推动 72 小时过境免签政策；
- 6) 黄金周前全国 80 家游览参观点降低门票价格，平均降幅 37%。

**【商业零售行业观点】**

商业零售行业组【向涛、张凤、叶茂】

◆ 张凤(商业零售行业, 021-38565543)

**周零售指数跌 4.32%，近期多家零售公司股东增持——商业零售行业每周观点**  
**(2012/09/24-2012/09/28)**

**【上周板块走势回顾】**

上周兴业零售行业指数涨跌幅为 -4.32%，跑赢上证指数(-4.57%)；各子业态中，百货、超市、家电及 IT、珠宝首饰、专业市场涨跌幅分别为 -3.78%、-3.76%、-9.83%、2.83%、-4.64%。

**【本周行业观点】**

1) 8月百家零售企业销售增速 9.14%，环比回升 3.16 个百分点，各子业态中除黄金珠宝外同比增速环比看均有不同程度回升，但是总体而言仍较为平淡，后续仍需要密切关注中秋及国庆节消费数据；

2) 中长期看, 多家产业资本及大股东增持零售个股有助于积聚板块人气, 也有助于二级市场判断板块估值底部;

3) 偏稳健投资者可以考虑配置部分基本面良好的超跌零售个股, 推荐友谊股份、鄂武商、合肥百货及友阿股份, 此外国际金价持续上扬, QE3 推出有望支撑黄金珠宝个股进一步走强, 继续推荐老凤祥。

**【重点公司】**

**步步高(002251)**

深度挖掘低线城市消费潜力。公司超市业务稳健发展, 百货业务近年来持续发力, 先后在长沙以及湖南地级城市开出综合性百货业态。综合百货、超市、家电及休闲餐饮的综合性百货店在国内地级市取得了显著成效, 目前湘潭店、长沙店、岳阳店均培育均好于市场预期, 后续将陆续在郴州、张家界等地开出新店, 持续增长可以期待。我们预计公司 12-13 年的 EPS 为 1.23 元, 1.56 元, 维持“买入”评级。投资风险: 宏观经济回落致使百货店培育低于预期。

**银座股份(600858)**

业绩拐点可以期待。2012 年以来公司部分商业地产项目动工, 财务费用得以资本化, 加之早期扩张门店进入收获期, 盈利有望迎来拐点。做为山东省最大的零售龙头企业, 公司在除青岛、烟台外几乎所有城市都取得了领先地位, 长期潜力也可以期待不考虑地产业务结算带来的增量, 我们预计公司 12-13 年 EPS 分别为 0.58 元, 0.70 元, 维持“增持”评级。投资风险: 重资产项目开业后培育情况不能尽如人意。

**鄂武商(000501)**

业绩拐点可以期待。百货方面其在武汉市以及湖北下线城市开始尝试偏购物中心业态扩张, 摩尔城开业后保持稳定经营, 十堰人商重开后有望成为盈利增长点。公司大股东未来拟在 21.21 元价格实施要约收购, 长期看有利于公司业绩合理释放。

我们预计公司 12-13 年 EPS 分别为 0.73 元, 0.85 元, 维持“增持”评级。投资风险: 股权争夺进一步加剧带来业绩波动。

**友好集团(600778)**

业绩拐点可以期待。新疆地区持续投入是公司未来盈利高增长的保证。区域强势垄断, 2013 年经营面积有望翻倍, 不同层次门店布局满足乌鲁木齐主要消费需求。地产项目进入结算期有望贡献持续发展现金流。广汇增持则有望稳固市场对公司基本面信心。我们预计公司 12-13 年 EPS 分别为 0.40 元, 0.50 元, 维持“买入”评级。投资风险: 新疆地缘政治动荡带来的股价波动风险。

**欧亚集团(600697)**

持续稳健成长。吉林省区域垄断优势愈发显著, 管理层现金激励方案有望确保未来盈利持续稳定增长。2010 年以来在吉林省地级市新开项目有望陆续进入收获期。自持物业重估价值奠定安全边际。我们预计公司 12-13 年 EPS 分别为 1.30 元, 1.70 元, 维持“买入”评级。投资风险: 资本开支大幅增加, 项目培育超预期。

**王府井(600859)**

短期低迷不改长期向上趋势。短期受到宏观经济波动盈利增速放缓, 但是其并不改变我们对公司持续盈利增长的信心。预计随着国家政策放松, 消费需求恢复公司同店增长有望恢复高增长, 中长期看为百货公司中首选白马标的。我们预计公司 12-13 年 EPS 分别为 1.55 元, 2.00 元, 维持“买入”评级。投资风险: 宏观经济持续低迷, 同店销售短期难以恢复。

### 友谊股份(600827)

率先转型的区域零售商。经济低迷使得一线城市零售商同店增速大幅放缓，友谊股份亦受到较大冲击。公司商业地产购物中心转型领先于其他区域零售商，06、07年以来陆续开业的购物中心项目在今年仍取得稳定增长，未来盈利结构有望出现大幅改变，新的增长点包括购物中心及奥特莱斯业态。我们预计公司12-13年EPS分别为0.85元，1.02元，维持“买入”评级。投资风险：百货老店同店持续负增长影响盈利水平。

### 老凤祥(600612)

公司品牌影响力强，渠道布点深入低线城市。公司是有着一百多年历史积淀的珠宝首饰公司，品牌影响力强，有着“国内黄金首饰第一”的美誉，渠道数目众多，深入低线城市，而这些低线城市是将来珠宝行业最大的增长区域。市场对美国推出QE3在未来一段时间仍将有持续预期，预期老凤祥将有相对收益的机会。我们预计2012-2013年盈利预测为每股1.14元、1.66元，维持“增持”评级。投资风险：金价波动带来的影响。

### 【行业动态】

- 1) 阿里巴巴完成76亿美元股份回购;
- 2) 通灵珠宝获欧陆之星增资1.5亿;
- 3) 南京中商等多家零售公司的股东近期进行公司股份增持。

## 【房地产行业观点】

房地产组【赵振毅、李龔】

◆ 赵振毅(房地产行业, 021-38565595)

### 基本面驱动板块，推盘量开始显现旺季特点

本周(9.17-23)政策面依然悬而未决，市场焦点集中在以住宅成交量为代表的基本面数据，我们对比了重点城市历年的周推盘和销售面积，发现近期实体市场以下特点：1)从供应量看，主要城市逐渐进入推盘高峰，本周推盘面积环比有较大幅度上升，总体推盘已经接近历年9月旺季推盘峰值；2)销售改善滞后供应，体现为去化率不高，从销售/推盘率(3周移动平均)来看，去化率为0.66，高于2011年(0.5)，但低于2009/10年(1/0.71)水平。3)我们预计如政策面保持稳定，推盘高峰将会在后续的销量中体现。今年4月左右的推盘高峰后，去化也出现了滞后，但在其后月份的销售增长中有所体现。但若政策紧缩，购房者预期悲观，则可能重复去年四季度出现的推盘持续大于销量，库存不断升高的情况。

本周我们统计的多数城市成交有所回升，总体成交环比平均上升11%。其中一线及三四线城市成交环比回升较为明显，主要一/二/三四线城市成交环比变化为14%/-1%/19%，同比分别上升32%/52%/69%。从区域划分来看，长三角成交较为低迷，除上海外多数城市环比下降，而其他区域多数城市成交均有所回升。主要长三角、珠三角、环渤海及中西部城市环比变化分别为-9%/6%/11%/11%。由于推盘量上升，本周统计的城市中，除青岛库存下降外，其他所有城市库存均有所上升，其中北京、南京等地库存上升较为明显。二手房环比成交方面，杭州、天津环比分别下降-10%/-8%，深圳、北京环比均上升10%。



9月以来土地市场继续活跃，部分销售和现金状况较好的企业继续频繁拿地，本周万科、荣盛、花样年等公司均有土地斩获。本周企业融资也相对活跃。本周龙湖、保利、花样年等主要企业通过信托、债券、贷款、银行授信等多种方式进行融资。

我们认为目前的市场估值水平提供了中长期布局地产板块的契机。继续提示龙头企业相较同业的产品线及市场份额获得方面的优势明显，而融资、拿地等优势正逐步兑现到经营中，这些优势没有充分反映在其估值中，维持对万科、保利的推荐。

#### 总体情况

新房：29个城市平均销售面积为16.2万平方米，总体成交环比上升11%。

二手房：统计的四个城市，杭州、天津二手房成交环比有所下降，深圳、北京成交有所上升。杭州成交环比下降10%，绝对成交仍然处高位，接近2009年年均成交。北京本周工作日日均成交环比上升10%，绝对成交接近本年6月份水平。深圳成交环比上升10%，绝对成交量位于本年高位。天津本周环比下降8%，绝对成交与7月水平相当。

#### 城市情况

四个一线城市中，深圳成交有所下滑，其他三个城市成交有所上升。广州环比上升32%，绝对成交处于较高水平。深圳环比连续三周下降，本周降幅为22%，较上周降幅有所扩大，绝对成交处于本年最低位置。北京成交环比下降19%，绝对成交接近4月份水平。上海本周成交环比上升27%，绝对成交为近2月来高位。二线城市环比下降1%，同比上升52%。三四线城市环比上升19%，同比上升69%。

#### 土地市场

统计的27个重点城市住宅土地市场，本周推出土地36宗，与上周基本持平。成交土地28宗，环比上升75%。本周北京、合肥推出土地较多，合肥、昆明成交土地较多。本周海口成交的溢价率较高。

#### 行业风险提示

1) 调控严厉程度高于市场预期；2) 成交萎缩。

## 股票市场

指数	收盘	涨跌幅 (%)			指数	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	1周	1月			1日	1周	1月
<b>海外成熟市场</b>					<b>国内市场</b>				
道琼斯指数	13558.92	-0.15	0.04	3.05	上证综合指数	2033.19	0.32	-2.18	-2.82
标普 500 指数	1456.89	-0.22	-0.29	3.24	上证 B 股	217.32	0.53	-0.60	0.67
纳斯达克指数	3160.78	-0.60	-0.56	2.96	深证成份指数	8310.94	1.33	-2.04	-3.13
日经 225 指数	9069.29	-0.45	-0.98	-0.02	深圳 B 股	556.20	0.24	-2.03	-4.59
香港恒生指数	20694.70	-0.19	0.18	4.10	沪深 300 指数	2215.52	0.75	-1.91	-2.64
香港国企指数	9767.49	-0.38	-0.14	0.96	中小板指数	4806.30	0.80	-2.81	-2.68
英国 FTSE	5838.84	-0.24	-0.93	1.08	创业板指数	690.34	-0.12	-4.67	-5.86
德国 DAX	7413.16	-0.52	0.13	6.34	上证国债指数	134.68	0.02	0.06	0.19
法国 CAC	3497.22	-0.95	-1.59	1.86	上证基金指数	3486.58	0.52	-1.79	-2.25
<b>海外新兴市场</b>					<b>A 股行业涨幅前五</b>				
巴西圣保罗指数	61909.99	0.96	0.17	5.96	采掘业指数	2390.28	1.57	-1.46	-2.25
印度孟买指数	18673.34	-0.42	1.13	5.01	金属非金属指数	835.74	1.25	-1.43	-1.57
俄罗斯 RTS 指数	1509.58	-0.86	-4.59	5.06	传播文化指数	606.96	1.22	-1.85	-1.17
台湾加权指数	7768.30	0.18	0.08	3.89	金融保险指数	588.27	1.21	-1.00	-1.82
韩国 KOSPI100 指数	4302.58	-0.14	-0.45	3.74	批发零售指数	943.73	1.01	-2.50	-1.84

## 大宗商品

## 货币市场

品种	收盘	涨跌幅 (%)			汇率/利率	中间价	涨跌幅 (%)		
		1日	1周	1月			1日	1周	1月
ICE 布伦特原油	109.81	-1.44	-3.50	-2.83	美元/人民币	6.31	0.06	-0.13	-0.71
WTI 原油	91.93	-1.03	-5.18	-4.69	欧元/人民币	8.15	-0.38	-1.55	2.20
Comex 黄金	1764.45	-0.49	0.17	5.62	欧元/美元	1.29	-0.38	-1.42	3.35
SHFE 黄金	360.08	-1.06	-1.37	4.32	美元/日元	77.85	-0.41	-1.09	-1.04
伦敦铜	8183.00	-1.19	-1.29	7.11	日元 LIBOR7 日	0.11	0.00	0.00	0.00
伦敦铝	2080.00	-1.70	-4.01	8.45	美元 LIBOR7 日	0.18	0.00	-1.36	-1.76
伦敦锌	2103.00	-0.59	0.67	11.92	SHIBOR7 日	4.50	1.62	38.67	24.24
波罗的海干散货	772.00	0.00	16.00	8.00	CHIBOR7 日	5.38	21.72	66.05	46.99

数据日期:

2012-09-24

## 新股信息

新股发行			
代码	简称	发行数量（万股）	发行价（元）
002701	奥瑞金	7667.00	21.60
002702	腾新食品	1770.00	29.00
603993	洛阳钼业	20000.00	3.00
300356	光一科技	2167.00	18.18
300355	蒙草抗旱	3436.00	11.80
300351	永贵电器	2000.00	31.00
002700	新疆浩源	1833.80	21.73
300353	东土科技	1340.00	20.75
300354	东华测试	1109.00	20.31

## 兴业近期研究报告一览

研究员	报告名称	行业	投资评级	日期
刘欢	煤炭价格动态 0924-沿海煤价持续回升 产地煤价弱势企稳	煤炭开采III	中性	2012-09-24
史国财	海外银行业周报 (2012. 9. 16-2012. 09. 22)	银行 II	推荐	2012-09-24
孟杰	行业指数持续下跌, 基本面无明显变化	建筑建材	中性	2012-09-24
朱峰	浅析战争、灾害、地缘政治等突发事件对航空的影响	航空运输III	推荐	2012-09-24
王婉婷	兴业造纸周报 (9. 17-9. 23): 白卡纸价格微跌, 废纸延续回升	造纸 II	中性	2012-09-25
王晓明	餐饮旅游行业周报: 旅游板块仍有显著超额收益	餐饮旅游	推荐	2012-09-24
王晓明	国庆期间 80 家景点降价点评	景点	推荐	2012-09-24
傅慧芳	银行业周报 (2012. 9. 16-2012. 9. 22)	银行 II	推荐	2012-09-24
陈晓威	兴业证券晨会纪要 (2012-09-24)			2012-09-24
罗人渊	金属价格小幅调整--有色金属行业周报 (12/9/17-12/9/21)	有色金属	中性	2012-09-25
陈文	水泥行业 2012 年中报 (A 股+港股+发债企业) 总结&3 季报业绩测算: 旧周期与新格局	水泥制造	中性	2012-09-25
王品辉	【兴业交运周报】交运兵法, 运筹帷幄 -20120923	交通运输	推荐	2012-09-25
郭毅	钢铁行业数据周报 20120923-贸易商加速去库存	钢铁	中性	2012-09-23
刘曦	进口吡啶遭反倾销调查, 或有助于国内行业竞争格局改善	农药	推荐	2012-09-24
龚里	航运数据周报 (120917-120923): QE3 推动 BDI 反弹	航运 II	推荐	2012-09-25
王连庆	通胀房价有改善迹象	宏观		2012-09-24
刘亮	半导体景气仍低迷, 面板产业将享税收优惠——电子行业每周观点 (9 月 23 日)	电子	中性	2012-09-23
孙佳丽	化工周报: 聚合 MDI 大幅上涨, 原油价格高位回调 (12/09/17-12/09/23)	化工	中性	2012-09-24
陈德静	机械行业价值周报 (2012 年第 38 周)	机械设备	中性	2012-09-23
张凤	周零售指数跌 4. 32%, 近期多家零售公司股东增持	零售	推荐	2012-09-24

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15%
- 增 持: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
- 减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

### 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503

邮编: 518048

传真: 0755-82562090

## 【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyq.com.cn](http://www.xyq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。