

国都证券研究所晨报 20121123

【财经新闻】

- 李克强:破除一切妨碍科学发展的体制机制弊端
- 汇丰 PMI 重上荣枯线 经济回暖势头持续

【行业动态与公司要闻】

- 仿制药质量一致性评价启动 行业洗牌在所难免
- 有色金属工业协会称电解铝产能过剩严重
- 国土部:鼓励各类投资主体参与页岩气开采
- 首届农业产业化会议定调 加码扶持龙头企业
- 大众计划4年内在中国投资140亿欧元
- 或为护盘定增 电广传媒(000917)高管集体增持
- 15天成交量"吃掉"四成 宝钢股份(600019)回购额已超16亿元
- 酒鬼酒(000799)轻描淡写"塑化剂" 今日复牌接受市场考验
- 格力电器(000651)获中国专利金奖
- 铁汉生态(300197)和棕榈园林 联合中标7.76亿元景观工程

【行业及公司研究】

- 银座股份(600858):签订托管协议,协同效应将提升业绩
- 日海通讯(002313):工程业务成公司明年主要看点,企业网孕育希望
- 机械设备:非晶合金变压器大规模推广在即

【其他金融市场点评】

-

【国都策略视点】

- 量能低迷,弱市拉锯(周五)

【港股与美股】

【研究所核心股票池指数】

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

【在发基金】

【限售股解禁】

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2015.61	-0.72
沪深300	2177.55	-0.79
深圳成指	8047.52	-1.27
中小板综指	4470.89	-1.20
恒生	21743.20	1.02
国企	10492.09	0.91
恒生AH溢价	96.67	-1.28
标普500	1391.03	0.23
NASDAQ	2926.55	0.34
MSCI新兴市场	980.84	0.14

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	农林牧渔	396.63	0.52
2	金融服务	589.20	-0.38
3	综合	127.72	-0.65
4	轻工制造	340.80	-0.71
5	公用事业	332.93	-0.77

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	87.38	0.73
纽约期金	1728.20	0.27
伦敦期铜	7692.00	-1.17
伦敦期铝	1930.00	-2.57
波罗的海干散货	1084.00	1.03

近期研究报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-机械设备:回避涨幅过高的环保个股,积极关注煤层气受益板块》--行业周报(魏静)
- 2.《国都证券-早报-国都证券研究所晨报20121119》--早报(王寅)
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-食品饮料:白酒子行业以时间换空间,估值优势逐渐显现》--行业周报(卢珊)

研究员:杨志刚

电话: 010-84183240

Email: yangzhigang@guodu.com

执业证书编号: S0940511070003

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明:本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

【财经新闻】

■ 李克强:破除一切妨碍科学发展的体制机制弊端

【中国证券报】11月21日，中共中央政治局常委、国务院副总理李克强主持召开全国综合配套改革试点工作座谈会并作重要讲话。

李克强指出，党的十八大报告的一个突出特点，就是提出了“两个全面”、“两个加快”，把发展目标与改革目标一起规划、把市场化改革与转变发展方式一同部署。全面领会十八大精神，必须充分认识加快改革的重要性和紧迫性。我国30多年来取得的巨大成就，靠的是改革开放，甜头已经尝到。在新的起点上要全面建成小康社会，加快转变经济发展方式，让群众过上更好生活，依然要靠改革开放。这是我国发展的最大“红利”。但也要看到，当前改革进入了“攻坚区”和“深水区”，改革如逆水行舟，不进则退，不干可能不犯错，但要承担历史责任。必须迎难而上、攻坚克难，坚决破除一切妨碍科学发展的体制机制弊端。

李克强说，进一步推进经济体制改革，既要搞好顶层设计，又要尊重群众和基层的首创精神。在过去长期的探索实践中，我们形成了走中国特色社会主义道路的高度共识，也积累了丰富的改革经验。我国国情复杂，一时看不准、吃不透的改革，可先选择一些地区和领域开展试点，以点带面，并有及时调整和纠错的机制，在探索中“排雷”和清除“荆棘”，这是一种好做法。国务院已批准的11个综合配套改革试点地区，要认真总结经验，科学评估风险，继续在统筹城乡发展、建设“两型”社会、推动新型工业化、深化国有企业改革、完善财税金融体系等方面进行积极探索，当好改革实验的“侦察兵”、“先遣队”，为改革攻坚提供新鲜经验和实践标杆。

李克强强调，市场经济本质是法治经济，体制改革与法治建设相辅相成。改革要有灵活度，鼓励先行先试，在法律框架内的要大胆推进，中央政府及有关部门可给试验区更多授权。这样的改革试验虽然是渐进推进的，但步子会更坚实，可以避免大的波折。

【国都点评:】

■ 汇丰 PMI 重上荣枯线 经济回暖势头持续

【证券时报】11月汇丰PMI初值创13个月新高，分项指数显示内外需均有增长

国内经济企稳回升态势基本明朗，汇丰银行昨日公布的11月中国制造业采购经理人指数（PMI）再次印证这种态势。数据显示，11月汇丰PMI初值为50.4，创13个月新高，是一年多以来首次重返荣枯线50上方。其中，产出指数为51.3%，是2011年11月份以来的新高，显示企业去库存基本完成。

由于前期宽松措施发挥效果，11月份汇丰制造业PMI初值已连续第四个月回升，且较10月份上涨了0.9个百分点，反映出中小企业经济活动有所回暖。

从分项指数看，内外需均有所增长。其中，新订单指数在上个月增长51.2%的基础上，继续温和回升；新出口订单指数7个月来首次回到50%以上的增长区间，10月份为46.7%。鉴于美国经济复苏缓慢，欧元区和日本经济陷入衰退，外部挑战仍然较大，未来新出口订单持续增长将面临一定压力。

【国都点评:】

【行业动态与公司要闻】

■ 仿制药质量一致性评价启动 行业洗牌在所难免

仿制药行业的新一轮洗牌正悄然展开。国家药监局昨日公布《仿制药质量一致性评价工作方案（征求意见稿）》（简称《方案》），提出将启动仿制药一致性评价工作。对此，专家表示，开展上述工作意义重大，未来仿制药领域的龙头企业将迎来机遇，药品招标过程中“唯低价是取”的倾向也有望得到扭转。

据药监局介绍，目前我国批准上市的药品1.6万种，药品批准文号18.7万个，其中化学药品0.7万种，批准文号12.1万，绝大多数为仿制药。作为与被仿制药具有相同活性成分、剂型、给药途径和治疗作用的替代药品，仿制药具有降低医疗支出和提高药品可及性的优点。但由于早期批准的仿制药医药学研究基础相对薄弱，部分仿制药质量与被仿制药差距较大，尚不能达到被仿制药的临床疗效。对此，药监局在《方案》中也直言不讳。

“这是官方首次承认仿制药存在质量差异。”接近药监局的人士对记者表示，以前官方态度一向认为仿制药只有合格和

不合格的差别，而合格药品间并无质量差异。正是由于此前并不承认质量差异，在药品招标时几乎只能选择价格作为唯一尺度，在一定程度上导致目前招标工作中出现“唯低价是取”的倾向，对企业利润造成较大冲击，“低价几乎目前是国内药企竞争的主要手段。”业内人士指出。

对此，《方案》明确表示，未来将选择基本药物目录中用药人群广、市场销量大、生产企业多并且有明确原研企业的品种先行先试，积累经验，然后逐步推开，全面推进，逐步完善仿制药质量评价体系。

■ 有色金属工业协会称电解铝产能过剩严重

据报道，在昨日举行的第四届全国铝用碳素技术与市场研讨会上，中国有色金属工业协会相关人士表示，截至目前，中国电解铝年产能已超过 2500 万吨，预计年底新疆将形成 220 万吨/年产能。电解铝产能已经严重过剩。但若按照今年 1 月工信部发布的《有色金属工业“十二五”发展规划》，到 2015 年，我国的电解铝产能要控制在 2400 万吨。

中铝河南国际贸易有限公司负责人表示，未来三年内，中国可能新增 1300 万吨以上电解铝产能。如果考虑到有 440 万吨以上的高成本产能退出，到 2015 年中国原铝产能可能达到 3300 万吨，产量达 2800 万吨。

而西部成为铝冶炼项目投资最为火热的地方。报道显示，有色金属工业协会相关人士在会上表示，1-9 月，70% 左右的铝冶炼投资集中在新疆、青海、内蒙古和山西四个地区。但事实上新疆尚无能力消化这部分大量西移的电解铝产能。在新疆昌吉州准东一个小范围内，出现了包括神火股份在内的三家电解铝厂。但该地区的交通、电力、供水、商业等基础设施落后，也无法就地消耗产成品。这些新增产能的隐患将在未来逐步显示出来。

■ 国土部:鼓励各类投资主体参与页岩气开采

为加快推进和规范管理页岩气勘查开采，国土资源部日前发布《关于加强页岩气资源勘查开采和监督管理有关工作的通知》，鼓励社会各类投资主体依法进入页岩气勘查开采领域，并鼓励开展石油天然气区块内的页岩气勘查开采。

《通知》首先提出，要积极稳妥推进页岩气勘查开采，充分发挥市场配置资源的基础性作用，以机制创新为主线，以开放市场为核心，正确引导和充分调动社会各类投资主体、勘查单位和资源所在地的积极性，加快推进、规范管理页岩气勘查、开采活动，促进我国页岩气勘查开发快速、有序、健康发展。

国土部地质勘查司负责人说，我国页岩气可采资源潜力为 25 万亿立方米，初步优选出页岩气有利区块 180 个，面积 111 万平方公里，其中 77% 的有利区块面积、80% 的资源潜力处于现有油气区块内。针对这种情况，《通知》提出“鼓励开展石油天然气区块内的页岩气勘查开采”。《通知》要求，全面开展页岩气资源调查评价，加强页岩气勘查开采科技攻关，并开展页岩气勘查开采示范；规范页岩气矿业权管理。即，国土资源部负责页岩气勘查、开采登记管理，主要通过招标等竞争性方式出让探矿权。

■ 首届农业产业化会议定调 加码扶持龙头企业

11 月 20 日，农业部发布通知，称经国务院批准，农业部、发展改革委、财政部、商务部、人民银行、税务总局、证监会、供销总社等八部门定于 11 月 26 日至 27 日在北京召开全国农业产业化工作会议，会后还将召开中国农业产业化龙头企业协会成立大会。

“这是我国第一次农业产业化大会，希望会议能对农业产业化有更好的建议，提出新政策、指出新导向，更好地解决农业产业化发展中的瓶颈问题。”广东省农业产业化龙头企业协会有关人士说。

据介绍，所谓农业产业化龙头企业，是指以农产品加工或流通为主，通过各种利益联结机制与农户相联系，带动农户进入市场，使农产品生产、加工、销售有机结合、相互促进，在规模和经营指标上达到规定标准并经政府有关部门认定的企业。“能够带动农户增收的才能参与认定，不带动农户增收的就不能进来。”

按照农业部的设想，到“十二五”期末，龙头企业总数将达到 15 万家，销售收入上百亿元的企业数量达到 100 家。

根据今年 2 月农业部经管司司长孙中华透露，目前农业产业化国家重点龙头企业的总数为 1253 家。其中涉及饲料类上市公司比较多。近日，农业部公布了《饲料生产企业许可条件》和《混合型饲料添加剂生产企业许可条件》，提高了饲料及饲料添加剂企业的门槛，业内普遍将此视作饲料企业整合、兼并重组的一个信号，会令更多大型企业空间更为广阔，这有利于行业整体升级，上市公司发展空间得到拓展。

日前，中国农业机械工业协会名誉会长高元恩曾公开预期：“未来 10 年将成为我国农机工业又一个黄金十年。”

业内人士认为，从农业部鼓励的方向看，农机企业应将率先从中受益。在农业部关于支持农业产业化龙头企业发展意见中，明确鼓励龙头企业引进先进适用的生产加工设备，改造升级贮藏、保鲜、烘干、清选分级、包装等设施装备；鼓励龙头企业合理发展农产品精深加工，延长产业链条，提高产品附加值；支持龙头企业以农林剩余物为原料的综合利用和开展农林废弃物资源化利用、节能、节水等项目建设，积极发展循环经济。

显然，农业产业化以及现代农业生产中对节能运用、农业机械化的要求，使农户对农机产品的需求也在不断增长，农机企业市场随之扩大，国家推出的农机补贴政策，则加快了农机消费市场的发展。据悉，2012年农机补贴将从年初计划的200亿元增加到215亿元，而农机购置补贴会延续并加大力度的消息也在业界不胫而走。中国农业机械工业协会的调研显示，我国农机消费主体正在发生变化，由个体向农机合作组织和农机大户转移，这种变化决定了农机购买力增强，拉升了需求。同时，购买农机的目的由自用转变为以经营为主，优化了需求结构，大型农机开始受到市场关注，大型农机的投资回报周期更短。从产品上看，玉米联合收获机、高速插秧机、大型时针式喷灌机、100马力以上功率段拖拉机及配套农机具成为市场增长的主要动力，吉峰农机、新研股份、一拖股份等企业将迎来良好商机。

从国家层面看。从企业被认定为国家重点龙头企业年度起，对从事种植业、养殖业、农林产品初加工取得的所得，3年内免征企业所得税。对于这类企业贷款，可在规定范围内适当下浮利率；可采取贴息、补助、担保、税费减免等形式对贷款项目进行支持。

在国家政策的基础上，广东省还提出对龙头企业从事国家鼓励发展的农产品加工项目且进口具有国际先进水平的自用设备免征进口关税；优先安排龙头企业的合理建设用地；为其农产品出口提供便利。而江苏还提出对农业龙头企业符合条件的技术转让所得，在1个纳税年度内不超过500万元的部分免征企业所得税，超过500万元的部分减半征收企业所得税。

■ 大众计划4年内在中国投资140亿欧元

大众汽车集团(中国)总裁海兹曼昨日在广州车展上表示，计划至2016年，为中国的合资公司投入140亿欧元，使产能在2018年达到400万辆，并为全资子公司投入10亿欧元。

据介绍，2012年，大众汽车集团在中国继续保持了高速的增长。1到10月份，大众汽车集团在中国共交付汽车226万辆，比2011年的189万辆增长19.6%。其中，大众汽车品牌共交付汽车171万辆，比2011年的145万辆增长18.4%。华南市场份额保持单一品牌第一市场地位，市场占有率达13.5%。

■ 或为护盘定增 电广传媒(000917)高管集体增持

电广传媒公告，公司董事长龙秋云、总经理彭益等11名高管及56名中层骨干拟在未来两个月，以合计不高于2200万元、不低于1500万元增持公司股票，并承诺自愿将所购股份(含本次购买股票派生的股份)从购买结束之日起锁定三年，增持所需资金由增持者个人自筹。

公司称，此次增持计划是高管和中层骨干基于对公司未来发展前景的强烈信心所作出的决定，增持完成后公司高管和中层骨干利益与股东利益高度一致，有利于公司长期、稳健发展。

值得注意的是，电广传媒刚刚在10月8日公布了定向增发预案，拟以不低于10.28元/股的发行价格、非公开发行不超过5.15亿股股票，定增募集资金不超过53亿元，其中约37.27亿元将用于“建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目”，15.70亿元用于偿还银行贷款。但自公告非公开预案后，公司股票则一路震荡下跌。截至11月22日收盘时，公司股价为9元/股，较发布预案前的股价11.90元/股已下跌近25%。

■ 15天成交量"吃掉"四成 宝钢股份(600019)回购额已超16亿元

宝钢股份的巨额回购计划仍在有条不紊地进行。公司今天披露，截至11月22日，公司回购股份数量已达到3.52亿股，约占公司总股本的2.0%，购买最高价为4.69元/股，最低价为4.51元/股，支付总金额约为16.25亿元(含佣金)。

对照上一次的回购进展公告可知，自11月2日至今的15个交易日中，宝钢股份又回购了约1.1亿股，耗资超过5亿元，日均回购股份数约733万股。进一步统计可知，近15个交易日宝钢股份累计成交了2.56亿股，成交金额为11.8亿元。简单计算可知，宝钢股份的回购账户买走了期间近43%的交易股票。如此买入强度，可谓相当大。

虽然没有引起大的股价异动，持续回购对公司股价的影响也已非常显著。在近期大盘度的调整中，宝钢股份的股价表现相对坚挺。自11月2日以来，上证指数下跌了约5%，同期包钢股份下跌了约8%，攀钢钒钛下跌了近11%，宝钢股份的跌幅则不到2%。

针对宝钢股份推出的50亿元回购计划，市场各方在热烈赞誉的同时也曾发出“作秀”的担忧，并希望公司作出最低回购数量的承诺。公司高层此前曾公开回应，有足够的现金和足够的诚意，希望50亿元能够用完，足额回购。以此来看，公司还有30多亿元可用于回购。

■ 酒鬼酒(000799)轻描淡写"塑化剂" 今日复牌接受市场考验

身处塑化剂风暴中心的酒鬼酒在停牌四天后，今日终于发布“重大事件说明及复牌公告”，承认其产品含有塑化剂。但未提及是否召回相关产品。酒鬼酒今日公告承认了国家质检总局对其产品检出DBP(塑化剂)的事实，但强调塑化剂绝非人为添

加，而是可能在转运和包装过程中迁移，且国内外未制定塑化剂标准，超标无从谈起，也不会损害健康。

目前，虽然国家工商总局和公司暂未提及判定相关产品不合格或召回的可能，但商家自行下架酒鬼酒的范围正在扩大。此外，酒鬼酒今日复牌还将接受市场考验，目前已陆续有 14 家基金公司发布估值调整公告，其中 10 家预估两个跌停，而调整最大的信诚基金预估三个跌停。

■ 格力电器(000651)获中国专利金奖

“第十四届中国专利奖”近日揭晓，格力电器 U 系列空调外观专利荣获“中国专利金奖”。

资料显示，中国专利奖是我国针对发明创造设立的最高政府奖项，是由国家知识产权局、世界知识产权局联合授予，为联合国知识产权组织所认可，代表着中国自主创新的最高水准。

公司介绍，此次获奖的格力 U 系列空调采用空调室内机“U 形”设计，使空调整体呈流线型，改变空调单调形象，并保证空调能效比不降反升情况下，把空调厚度减至 15.3cm，比传统空调薄 6-8cm。

■ 铁汉生态(300197)和棕榈园林 联合中标 7.76 亿元景观工程

棕榈园林公告，潍坊政府采购网于 2012 年 11 月 22 日发布了潍坊滨海经济开发区中央商务区景观 BT 工程（一期）的中标公告，棕榈园林和铁汉生态为项目的联合体中标单位，中标金额约 7.76 亿元。

棕榈园林与铁汉生态联合体中标，工程运作各占 50%，棕榈园林实际工程总额为 3.88 亿元，约占公司 2011 年度经审计的营业收入的 15.56%。合同项目建设工期约为 36 个月，将对公司 2013 年度及以后年度的经营业绩产生积极的影响。

【行业及公司研究】

■ 银座股份(600858):签订托管协议，协同效应将提升业绩

【赵宪栋】

事件：

公司与银座商城签署《委托经营管理协议》，托管银座商城现有 39 家零售门店的商业零售业务、及托管后银座商城新开零售门店的商业零售业务。其中，39 家门店托管费用为 5500 万元/年；新增门店的托管费用按新增门店面积(平方米)×50 元/平方米/年/12×会计年度实际经营时间(月)的标准计算。

评论：

1、协同效应有助于业绩提升。通过托管银座商城商业零售业务，进一步集中双方的人才、管理模式、集中采购及统一谈判等优势，突出品牌优势，并对现有双方资源进行合理整合，有利于增强双方现有的零售业务的盈利能力，有利于应对日益激烈的商业零售市场竞争。

2、资产注入预期提升。虽然目前尚未达到可将山东商业集团所控制的银座股份之外商业零售业务整体纳入本公司的条件，但立足现实，基于目前已具备的条件，由银座股份托管银座商城的零售业务，可以有效减少双方发生同业竞争的可能，并为下一步各方面条件成熟时，以银座股份为主体的商业集团所控制的商业零售业务整体上市奠定良好的基础。

3、39 家门店托管费用直接增厚 EPS0.08 元。通过此次托管，公司每年将增加 5500 万元的收益，扣除所得税后，每年增厚 EPS 在 0.08 元。

4、公司总体进入业绩释放期。公司自 2008 年以来开始大规模展店，截止 2012 年中期，累计新开门店 45 家，新增营业面积 106 万平米，占现有经营面积的比例在 60%左右，伴随次新店度过培育期，公司未来三年将进入业绩释放期。

5、业绩预测与评级。不考虑地产业务的贡献，我们预计公司零售主业 2012—2014 年的 EPS 分别为 0.5 元、0.68 元和 0.90 元，目前对应的估值分别为 17 倍、13 倍和 10 倍，给予“推荐”评级。若 2013 年开始获得托管收益，则零售主业 2013—2014 年的 EPS 分别为 0.76 元和 0.98 元，对应估值为 11 倍和 9 倍。

6、风险提示。宏观经济波动及新开店培育期低于预期。

■ 日海通讯(002313):工程业务成公司明年主要看点，企业网孕育希望

【刘洵】

事件：

近期我们调研了日海通讯，与公司董秘就公司目前经营状况及未来发展趋势进行了简单的了解，现将调研结果汇报如下。

观点：

1.受“18 大”期间运营商封网影响，公司 3 季度业绩环比不达预期。公司前三季度实现营业收入 13.30 亿元，同比增长 44.43%，

实现归属上市公司股东净利润 1.44 亿元，同比增长 33.68%，基本每股收益 0.68 元。公司上半年业绩基本符合预期，主营 ODN 业务增速在 40% 以上，毛利率稳中有升。第三季度收入环比下滑 3.39 个百分点，我们认为主要是由于“18 大”期间运营商“封网”，ODN 建设有所放缓从而拖累了公司业绩。长期来看，受用户开通率不足，实装用户数得不到提升等因素的制约，运营商未来 FTTX 建设会降温，公司的 ODN 业务增速也将随之趋缓，这也是公司近期股价回调的主要原因。

2. 无线及工程业务将成为公司明年主要看点。公司无线产品主要包括基站用机房机柜、基站天线、铁塔、基站馈线等。由于这块产品定制化需求较高，毛利率一直维持在较高的水平（40%）。今年运营商投资重点在有线侧，因此，公司无线业务今年表现不会太好，明年预计同比有望出现 30% 左右的增长。工程业务包括前期基站及接入网部分的施工建设以及后续的网优运维，这块业务是公司今后发展的主要方向。三大运营商每年工程服务投资规模大约在 1000 亿上下，公司自去年下半年开始布局该领域，通过收购兼并的方式，目前已进入 12 个省份，预计今年工程服务将贡献收入 3~4 个亿，明年这块的收入增速将达 40%，成为公司继 ODN 后第二大支柱性业务。

3. 企业网业务孕育新的希望。公司今年新成立纬海技术来筹建企业网，主要针对电力和政府部门内部网络互联、综合布线等问题，产品主要包括排线和配线机柜等。目前，企业网前十大厂商主要都是国外品牌，由于之前主流消费者对价格不敏感，而新兴互联网用户开始注重产品性价比，从而为国内厂商提供了介入的机会。公司今年企业网业务预计贡献收入 3000 万，毛利率在 35% 左右，由于基数较低，明年这块业务也将获得快速增长。

4. 估值建议：我们预计公司今后三年的每股收益分别为 0.85 元，1.08 元，1.26 元。对应的动态市盈率分别为 18 倍，14 倍和 12 倍。我们维持公司“短期_推荐，长期_A”的投资评级。

5. 风险提示：工程业务执行不达预期，通信行业整体下行的系统性风险。

■ 机械设备:非晶合金变压器大规模推广在即

【肖世俊】

事件：昨日财政部、发改委、工信部联合出台印发《节能产品惠民工程高效节能配电变压器推广实施细则》，以推广三相 10 kV 电压等级、无励磁调压、额定容量 30 kVA ~ 1600 kVA 的油浸式配电变压器和额定容量 30 kVA ~ 2500 kVA 的干式配电变压器，推广期限暂定为 2012 年 11 月 1 日至 2013 年 10 月 31 日。

点评：

补贴标准大幅缩短购置价差回收期，利于加快高效节能配电变压器推广。此次实施细则对不同的能效等级、铁芯材料规定了具体的补贴标准：1、能效 1 级的油浸式变压器中，非晶合金、电工钢带铁芯材料分别按 30 元/KVA、20 元/KVA 标准补贴；2、能效 1 级的干式变压器中，非晶合金、电工钢带铁芯材料分别按 40 元/KVA、25 元/KVA 标准补贴；按此标准补贴后，三相 10KV 的高效节能变压器较普通变压器的初始购置价格差额，通过财政补贴叠加使用过程中的节电费用，购置价差回收期大幅缩短至 3 年左右甚至更短时间。

经济增速放缓下为节能产品推广实施契机，年内已两次加码。在当前经济增速放缓、企业开工不足时期，更换使用高效节能产品的停工减产损失较小，且通过中央财政补贴能有效促进消费与工业投资，当属加快节能产品推广实施契机。年内中央财政支出已两次追加扩大补贴范围与规模：1、中央财政年初预算安排 155 亿元，支持节能灯、高效节能空调、高效电机、节能汽车的推广工作；2、6 月扩大平板电视、空调等 5 大类节能家电推广，追加预算安排 150 亿元；3、9 月再次追加预算安排 45 亿元，增加变压器、压缩机、风机、水泵、台式电脑等 6 类高效节能产品的补贴；合计今年安排节能产品惠民工程补贴资金 350 亿元，较 2011 年的 140 亿元大增 1.5 倍，预计拉动消费与投资近 4000 亿元。

非晶合金变压器大规模推广在即，重点关注置信电气、北京科锐及安泰科技等。按此次补贴标准实施后，能效 1 级类非晶合金变压器凭借节能经济优势，有望获得大规模推广应用。我国 2010 年底提出的重点项目“国产非晶带材在电力系统中的应用开发及工程化”两年内目标，即基于国产非晶带材的 4 万吨/年以上非晶变压器铁芯、6 万台/年以上非晶变压器的生产能力有望实现。我们假定非晶合金变压器在年新增配电变压器占比由 5% 左右逐年提升至 2015 年 10%，每年以非晶合金变压器淘汰更换超长服役的高损耗配电变压器在 3-10 万台，预计我国非晶合金带材需求量将由 2009 年的 3.4 万吨剧增至 2015 年的 21.9 万吨。建议重点关注国内非晶合金变压器龙头置信电气、北京科锐及非晶带材垄断企业安泰科技。提示市场竞争加剧及补贴政策到期后调整等投资风险。

【其他金融市场点评】

【国都策略视点】

■ 量能低迷，弱市拉锯（周五）

周四沪深两市缩量调整，窄幅震荡，收出小阴线。沪市成交 337 亿，两市总成交 675 亿，量能非常低迷。资金面微幅净流出。个股跌多涨少，农业板块和金改概念走势较强。11 月汇丰制造业 PMI 升至 50.4，为 13 个月以来首次重返 50 水平上方，表明中国实体经济初步止跌企稳。

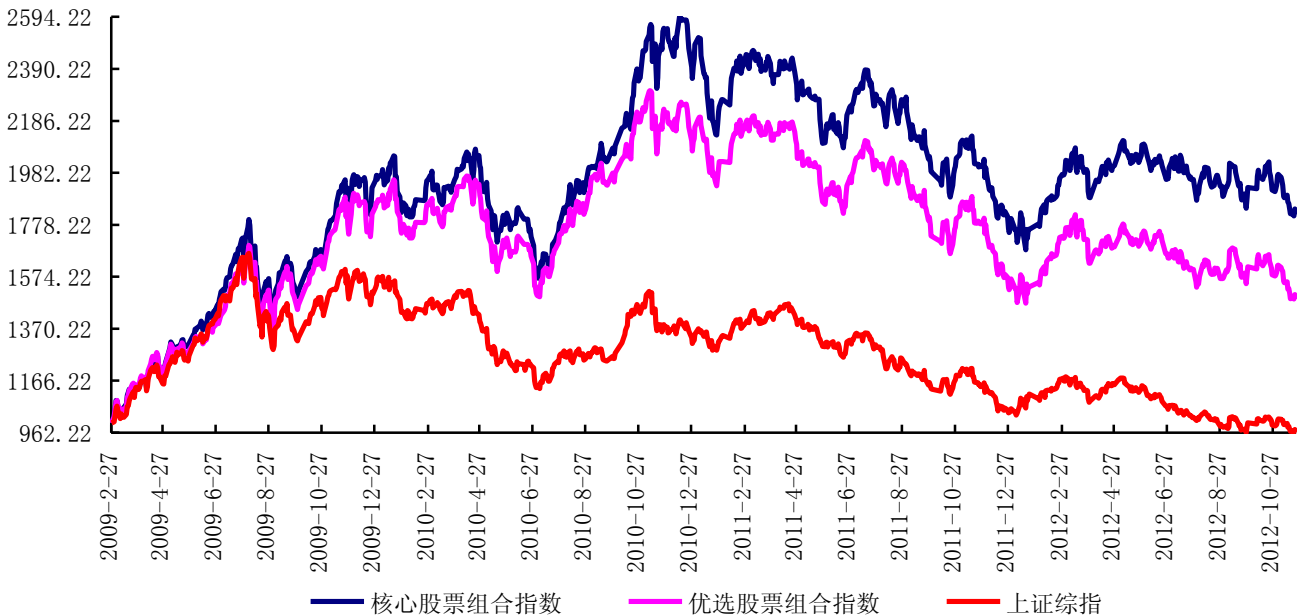
酒鬼酒向消费者和投资者道歉，周五复牌。多家基金给酒鬼酒两个跌停估值。酒鬼酒塑化剂超标事件，对白酒板块形成重大利空。

综合来看，连续 7 个交易日，沪市成交低于 400 亿元，短线杀跌动能不足，沪指在 2000 点上下拉锯。市场处于弱平衡阶段，短线临近变盘。阶段性反弹的基本特征是持续放量，稳健投资者宜继续控制仓位，密切关注量能变化，耐心等待阶段性反弹行情。

【港股与美股】

【研究所核心股票池指数】

图：国都证券研究所股票池指数与市场指数走势对比（2009.02.27-2012.11.22）



数据来源：国都证券研究所

表：国都证券研究所核心股票池列表（12 年 11 月）

行业	股票代码	股票名称	投资评级	11EPS	12EPS(E)	13EPS(E)	最新收盘(元)	日涨幅(%)	累积收益率(%)	12PE
房地产	002146	荣盛发展	推荐-A	0.82	0.99	3.00	11.06	0.36	8.86	11.17
	300353	东土科技		0.94	0.00	0.00	25.83	-1.41	3.32	0.00
房地产	600048	保利地产	推荐-A	1.10	1.51	1.74	11.46	0.09	3.15	7.59
金融服务	600016	民生银行	强烈推荐-A	1.05	1.10	0.00	6.13	0.33	1.83	5.57
黑色金属	300034	钢研高纳	推荐-A	0.30	0.38	0.48	14.63	-1.08	1.81	38.50
交运设备	600104	上汽集团	强烈推荐-A	1.83	1.92	2.17	13.17	-1.50	1.62	6.86
公用事业	300055	万邦达	推荐-A	0.33	0.53	0.78	18.57	-1.38	-1.28	35.04

交运设备	601633	长城汽车	强烈推荐-A	1.22	1.58	1.88	18.81	-2.34	-2.18	11.91
轻工制造	300043	星辉车模	推荐-A	0.51	0.80	1.11	15.88	-0.63	-2.58	19.85
农林牧渔	002477	雏鹰农牧	推荐-A	1.61	2.05	2.60	15.30	-0.91	-2.61	7.46
	300215	电科院		1.09	0.00	0.00	20.81	-1.33	-2.76	0.00
金融服务	600837	海通证券	推荐-A	0.38	0.40	0.45	8.56	-0.47	-3.82	21.40
化工	600256	广汇能源	推荐-A	0.51	0.44	0.72	15.47	-1.65	-4.21	35.16
采掘	600395	盘江股份	推荐-A	1.55	1.81	1.81	14.77	-1.34	-4.22	8.16
医药生物	600535	天士力	推荐-A	1.18	1.59	2.02	50.51	-2.45	-4.39	31.77
纺织服装	601718	际华集团	推荐-A	0.16	0.21	0.27	2.85	-1.38	-4.68	13.57
金融服务	601318	中国平安	推荐-A	2.50	2.53	2.70	36.50	0.16	-5.93	14.43
有色金属	002501	利源铝业	推荐-A	0.76	1.63	1.83	16.78	-2.10	-7.19	10.29
餐饮旅游	002033	丽江旅游	推荐-A	0.71	0.79	0.83	17.96	-1.64	-8.41	22.73
黑色金属	000629	攀钢钒钛	推荐-A	0.00	0.52	0.72	3.40	-1.73	-8.60	6.57
商业贸易	601933	永辉超市	强烈推荐-A	0.61	0.98	1.38	23.12	0.39	-9.23	23.59
医药生物	002262	恩华药业	推荐-A	0.45	0.61	0.88	24.90	-2.39	-10.17	40.82
餐饮旅游	601888	中国国旅	推荐-A	0.78	1.00	1.00	27.14	-1.06	-10.84	27.14
采掘	601918	国投新集	强烈推荐-A	0.73	1.03	1.26	8.40	-1.87	-11.11	8.16
交运设备	000826	桑德环境	推荐-A	0.73	0.81	1.17	21.44	-3.86	-11.15	26.47
信息服务	002065	东华软件	推荐-A	0.80	1.07	1.43	12.89	-0.54	-13.20	12.05
机械设备	002430	杭氧股份	推荐-A	0.83	0.68	0.80	10.17	0.30	-14.03	14.96
电子元器件	300088	长信科技	推荐-A	0.61	0.63	0.79	13.99	3.78	-14.22	22.21
食品饮料	600809	山西汾酒	强烈推荐-A	1.80	2.82	3.87	36.76	0.80	-19.07	13.04
食品饮料	000596	古井贡酒	强烈推荐-A	2.34	2.90	3.80	29.51	-6.02	-20.14	10.18

数据来源：港澳资讯、国都证券研究所

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【新股发行】

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格	网上发行申购上限	网上申购资金解冻
------	------	------	------	----------	----------

【在发基金】

在发基金名称	基金代码	投资目标分类	发行日期
南方安心保本混合型证券投资基金	202213	配置型	11.22-12.18
大成理财 21 天债券型发起式证券投资基金 A 类	090023	债券型	11.20-11.27
新华纯债添利债券型发起式证券投资基金 A 类	519152	债券型	11.20-12.18
金鹰货币市场证券投资基金 A 级	210012	货币型	11.19-12.03
东方央视财经 50 指数增强型证券投资基金	400018	股票型	11.19-12.14
长盛添利 60 天理财债券型发起式证券投资基金 A 类	080018	债券型	11.19-11.26

嘉实纯债债券型发起式证券投资基金 A 类	070037	债券型	11.19-12.07
安信平稳增长混合型发起式证券投资基金	750005	配置型	11.19-12.14
财通保本混合型发起式证券投资基金	720003	配置型	11.19-12.14
华夏海外收益债券型证券投资基金 A 类(人民币)	001061	债券型	11.15-12.05
中银纯债债券型证券投资基金 A 类	380005	债券型	11.14-12.10
广发纯债债券型证券投资基金	270048M	债券型	11.12-12.07
摩根士丹利华鑫量化配置股票型证券投资基金	233015	股票型	11.12-12.07
国投瑞银纯债债券型证券投资基金 A 类	121013	债券型	11.12-12.07
国联安中债信用债指数增强型发起式证券投资基金	253070	债券型	11.12-12.07
广发纯债债券型证券投资基金 A 类	270048	债券型	11.12-12.07
兴全商业模式优选股票型证券投资基金(LOF)	163415	股票型	11.12-12.12
博时安心收益定期开放债券型证券投资基金 A 类	050028	债券型	11.07-12.04
诺安中小板等权重交易型开放式指数证券投资基金联接基金	320022	ETF 基金	11.05-11.30
银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) A 类	161821	债券型	11.05-12.07
中小板等权重交易型开放式指数证券投资基金	159921	股票型	11.05-11.30
天弘安康养老混合型证券投资基金	420009	配置型	10.29-11.23
华泰柏瑞稳健收益债券型证券投资基金 A 类	460008	债券型	10.29-11.30
银河领先债券型证券投资基金	519669	债券型	10.25-11.23
上投摩根核心优选股票型证券投资基金	370024	股票型	10.24-11.23
诺安双利债券型发起式证券投资基金	320021	债券型	10.22-11.23
平安大华添利债券型证券投资基金 A 类	700005	债券型	10.22-11.23
金鹰元泰精选信用债债券型证券投资基金 A 类	210010	债券型	10.22-11.23

【限售股解禁】

沈阳机床(000410) 限售股份 31.2 万股流通上市
 冠豪高新(600433) 限售股份 7266.0 万股流通上市
 东方国信(300166) 限售股份 525.0 万股流通上市
 海联讯(300277) 限售股份 1033.91 万股流通上市

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	研究管理、有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张葳	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			