



晨会纪要

2010年12月2日 星期四

指数名称	收盘	涨跌(%)		
	(点)	1日	5日	1月
申万A指	2705.79	-0.01	-1.38	-4.21
上证指数	2823.45	0.12	-1.28	-5.22
深证综指	1304.39	-0.26	-2.20	0.04
沪深300	3136.07	-0.03	-1.29	-7.22
香港恒生	23249.80	1.05	0.98	0.66
香港国企	12949.85	1.03	0.60	-1.66

风格指数	昨日表现(%)	1个月表现(%)	6个月表现(%)
大盘指数	-0.05	-6.69	9.04
中盘指数	-0.17	-1.38	24.40
小盘指数	0.38	0.51	32.23

行业涨幅前1名	昨日涨幅(%)	1个月涨幅(%)	6个月涨幅(%)
食品加工	5.75	9.19	24.87
电力	1.90	-2.71	6.38
水务	1.86	7.88	16.30
白色家电	1.76	-2.58	31.70
金属新材料	1.65	-5.39	58.95

行业跌幅前1名	昨日跌幅(%)	1个月跌幅(%)	6个月跌幅(%)
医药商业	-1.91	13.91	24.50
汽车零部件	-1.90	-2.65	47.19
林业	-1.49	2.23	38.84
化学制药	-1.43	8.29	22.14
中药	-1.36	10.87	28.67

近期重点推荐

■ 通胀迎来阶段性高点——2010年11月份主要经济数据预测及政策分析

■ 结论或者投资建议：预计11月份工业增加值增速为12.8%，增速比上月回落0.3个百分点；CPI上涨5.1%，涨幅比上月提高0.7个百分点。PPI涨幅为5.6%，涨幅比上月提高0.6个百分点。在防通胀、保增长和调结构三者之间防通胀是首要任务。国家将通过上调存款准备金率、加息、物价控制等三方面措施来实施通胀管理。考虑到年底财政存款的投放和外汇占款比较快的增长，预计年内将再次上调法定存款准备金率。CPI继续上行将进一步提高加息的必要性，预计年内将再次加息25个BP。

■ 政策方面，在防通胀、保增长和调结构三者之间防通胀是首要任务。国家将通过三方面措施来实施通胀管理。一是通过上调法定存款准备金率来对冲过度的流动性。考虑到年底财政存款的投放和外汇占款比较快的增长，我们认为年内仍有可能再次上调法定存款准备金率。二是加息。只有不断加息，形成加息周期的预期才有可能抑制或者扭转不断上升的通胀预期。CPI继续上行将进一步提高加息的必要性，年内加息的概率将进一步增加；三是通过控制公共定价和准公共定价商品和服务的价格来避免物价的过快上涨。当前的通胀是流动性过剩和转型性涨价相叠加的产物，在控制流动性过剩的同时，暂缓部分公共商品和服务的价格也是控制通货膨胀的一个选择。

(分析师：李慧勇/孟祥娟 86 21 23297327/23297454)

■ 华鲁恒升(600426)调研报告：煤气化能力将提升80%，高端煤化工领域前景可期

■ 未来2年，公司煤气化能力将获得80%的提升，并有望进一步成长为综合高端煤化工龙头。公司核心竞争力在于拥有能以廉价褐煤替代无烟煤的清洁煤气化技术，未来2年公司的煤气化能力将由120万吨提升至220万吨，在进一步巩固成本优势的基础上发展乙二醇、己二酸等高端煤化工产品，实现从传统煤化工向高端煤化工的转型。

■ 假设公司于10年内定向增发完毕，发行1.4亿股，发行价为13.70元，净融资19亿元，股本增加至6.36亿股。据我们测算，公司10、11和12年EPS摊薄前分别为0.53元、0.92元和1.75元，摊薄后分别为0.42元、0.72元和1.36元。

■ 从PE的角度来看，目前公司股价为14.62元，对应10、11和12年的摊薄后PE分别为35倍、20倍和11倍。由于定向增发项目主要在12年贡献业绩，12年将成为公司发展的重要转折点，因此以12年PE作为估值基准更为合适，我们建议给予12年15倍PE，对应目标价为20.40元。

■ 从PB的角度来看，公司目前净资产约29亿元，假设增发净融资19亿元，股本增加至6.36亿股，即每股净资产为7.5元，2.5倍PB所对应的股价为18.75元，具有较高的安全边际，建议增持。

(分析师：周小波/林开盛 86 21 23291878 分机 7411/7303)

近期申万研究事件

研究与营销重点:

重点推荐年会系列报告, 关注新兴产业成长性公司报告

性公司报告

联系人: 郭颖

联系电话: (8621) 23297209

今日预期调整——公司:

股票 代码	简称	研究员	调整前 10EPS 11EPS 12EPS	调整前 评级	调整后 10EPS 11EPS 12EPS	调整后 评级
----------	----	-----	--------------------------	-----------	--------------------------	-----------

今日预期调整——宏观、行业及其他

项目	调整前	调整后	变动方向	原因
----	-----	-----	------	----

近期重点推荐报告

通胀迎来阶段性高点——2010 年 11 月份主要经济数据预测及政策分析

华鲁恒升(600426)调研报告: 煤气化能力将提升 80%, 高端煤化工领域前景可期

今日推荐报告

城市转型开启零售增长新纪元——2011 年零售行业投资策略

2011 年煤炭行业投资策略: 运力与需求匹配 增产主力转战蒙陕

经济高增长 VS 逆周期调控: 2011 年银行板块投资策略

2011 年汽车行业投资策略: 转型升级中孕育优势企业

2011 年有色金属行业投资策略: 基本金属先抑后扬, 五大优势金属持续增长

2011 年电子元器件行业投资策略——后景气时期, 关注产业转移和技术创新

申银万国 2011 投资中国战略年会·长江电力(600900)投资者见面会会议纪要: 价值被低估的水电龙头

永辉超市(601933)新股询价报告: 独树一帜的生鲜超市领军企业, 建议询价区间 20-22.8 元

*ST 汇通(000415)滨海高地的租赁行业新兵

宁波港(601018)调整外贸集装箱装卸包干费率点评

中兴通讯(000063)点评报告: 首次突破以苛刻著称的日本一线运营商, 市场和技术双重意义

近期上市公司预期调整汇总 错误! 未定义书签。

近期重点推荐报告 3

今日推荐报告 4

本月国内重要经济信息披露 10

本月世界重要经济信息披露 10

当日信息速递	11
证券发行及上市信息	12
近期非流通股解禁明细	14
昨日报告推荐	16

近期重点推荐报告

通胀迎来阶段性高点——2010 年 11 月份主要经济数据预测及政策分析

- **结论或者投资建议：**预计 11 月份工业增加值增速为 12.8%，增速比上月回落 0.3 个百分点；CPI 上涨 5.1%，涨幅比上月提高 0.7 个百分点。PPI 涨幅为 5.6%，涨幅比上月提高 0.6 个百分点。在防通胀、保增长和调结构三者之间防通胀是首要任务。国家将通过上调存款准备金率、加息、物价控制等三方面措施来实施通胀管理。考虑到年底财政存款的投放和外汇占款比较快的增长，预计年内将再次上调法定存款准备金率。CPI 继续上行将进一步提高加息的必要性，预计年内将再次加息 25 个 BP。
 - **原因及逻辑：**
 - 10 月份工业增速预计为 12.8%，增速比上月下降 0.3 个百分点。工业增速的略有回落一是跟基数因素有关，去年 11 月工业增加值增速比 10 月大幅提高 3.1 个百分点；二是受出口增速回落的影响。不过考虑到 11 月份气温总体偏高，生产经营活动受影响有限的情况，工业增加值回落幅度有限。
 - 11 月份农产品价格总体上呈现继续上涨格局。根据商务部的监测，11 月份前三周食用农产品价格上涨 2.8%，涨幅比上月加快了 0.7 个百分点。预计 11 月份食品价格指数上涨 12.1%，涨幅比上月提高 2 个百分点。在非食品价格基本持平的情况下，预计 11 月份 CPI 上涨 5.1%，涨幅比上月提高 0.7 个百分点。从周度数据来看，呈现先上升后小幅回落的态势，国家连续出台的一系列调控措施效果开始显现。按照这种趋势发展，12 月份物价加速上行的趋势可能会得到抑制，CPI 涨幅可能会回落到 4.5% 左右。
 - 11 月 PPI 预计为 5.6%，比上月提高 0.6 个百分点，在 CRB 指数及油价上涨的带动下，PPI 继续维持上行态势。PPI 的上升有利于改善企业利润格局，但也加大了下游涨价的压力。
 - 预计 11 月份出口增长 22.8%，比上月回落 0.1 个百分点；进口增长 22.4%，增速比上月回落 2.9 个百分点。受世界经济增速放慢及基数因素影响，出口继续回落，但今年总体外贸形势好于我们此前乐观预期。
 - 政策方面，在防通胀、保增长和调结构三者之间防通胀是首要任务。国家将通过三方面措施来实施通胀管理。一是通过上调法定存款准备金率来对冲过度的流动性。考虑到年底财政存款的投放和外汇占款比较快的增长，我们认为年内仍有可能再次上调法定存款准备金率。二是加息。只有不断加息，形成加息周期的预期才有可能抑制或者扭转不断上升的通胀预期。CPI 继续上行将进一步提高加息的必要性，年内加息的概率将进一步增加；三是通过控制公共定价和准公共定价商品和服务的价格来避免物价的过快上涨。当前的通胀是流动性过剩和转型性涨价相叠加的产物，在控制流动性过剩的同时，暂缓部分公共商品和服务的价格也是控制通货膨胀的一个选择。
 - **重点关注事件：**中央经济工作会议（12 月 10 日前后）
- (分析师：李慧勇/孟祥娟 86 21 23297327/23297454)

华鲁恒升(600426)调研报告：煤气化能力将提升 80%，高端煤化工领域前景可期

- 回顾过去 9 年，华鲁恒升无疑是传统化工中的成长型公司。收入规模从 01 年的 3.8 亿元增长到 09 年的 40 亿元，期间 CAGR 为 34%，同期净利润的 CAGR 高达 37%，01-09 年期间销售毛利率和净利率分别稳定在 20%和 11% 左右。
- 未来 2 年，公司煤气化能力将获得 80%的提升，并有望进一步成长为综合高端煤化工龙头。公司核心竞争力在于拥有能以廉价褐煤替代无烟煤的清洁煤气化技术，未来 2 年公司的煤气化能力将由 120 万吨提升至 220 万吨，在进一步巩固成本优势的基础上发展乙二醇、己二酸等高端煤化工产品，实现从传统煤化工向高端煤化工的转型。
- 公司历史上最差的时期已经过去，四季度将见证盈利显著回升。10 年 1-3 季度公司面临产品售价低迷和原料烟煤价格高企的双重打击，处于历史最差阶段，其中三季度单季度 EPS 仅为 0.01 元。随着无烟煤和烟煤之间的价

差扩大和产品价格的迅速上涨以及副产品氩气带来意外盈利，我们测算公司四季度单季度 EPS 可能超过 0.20 元。

- 假设公司于 10 年内定向增发完毕，发行 1.4 亿股，发行价为 13.70 元，净融资 19 亿元，股本增加至 6.36 亿股。据我们测算，公司 10、11 和 12 年 EPS 摊薄前分别为 0.53 元、0.92 元和 1.75 元，摊薄后分别为 0.42 元、0.72 元和 1.36 元。
- 从 PE 的角度来看，目前公司股价为 14.62 元，对应 10、11 和 12 年的摊薄后 PE 分别为 35 倍、20 倍和 11 倍。由于定向增发项目主要在 12 年贡献业绩，12 年将成为公司发展的重要转折点，因此以 12 年 PE 作为估值基准更为合适，我们建议给予 12 年 15 倍 PE，对应目标价为 20.40 元。
- 从 PB 的角度来看，公司目前净资产约 29 亿元，假设增发净融资 19 亿元，股本增加至 6.36 亿股，即每股净资产为 7.5 元，2.5 倍 PB 所对应的股价为 18.75 元，具有较高的安全边际，建议增持。

(分析师：周小波/林开盛 86 21 23291878 分机 7411/7303)

今日推荐报告

城市转型开启零售增长新纪元——2011 年零售行业投资策略

- **经济转型驱动城市转型加速消费升级：**经济转型将促进消费持续大幅提升；促进经济转型的两条主要路径是收入分配制度改革与城镇化进程；区域经济规划和产业转移、社保体系完善和公共服务均等化等因素均会驱动城市转型，加速消费升级；城市转型将成为上承经济转型、下启零售发展的关键节点。
- **城市转型为零售业创造新的发展契机：**一线城市核心商圈看好品牌专卖店与高端百货，副商圈中看好满足消费者全方位需求的购物中心与城市综合体，一线城市完善的网络与物流体系为网络购物提供良好的发展环境；二线省会城市商业转型趋势：二线省会城市与周边三线城市合力形成具有强大消费需求的城市群，其特点是多层次并具有巨大的消费升级潜力，区域性零售商将通过全业态发展满足其多层次消费需求；三四线城市商业转型趋势：产业转移推动的城镇化进程将使三四线城市的消费市场容量急剧扩大，消费习惯的变化与消费能力的提升将催生连锁业态的进驻。
- **看好城市转型中零售业变革的领跑者：**推荐一线城市核心商圈精品店和资源占优者：广州友谊、爱施德；一线城市副商圈 OUTLETS 新业态开拓者：友阿股份、广州友谊、百联股份；二线城市多业态立体化发展的区域零售商：合肥百货、银座股份、大厦股份；三线城市渠道下沉和门店快速扩张者：苏宁电器、通程控股、人人乐、武汉中百；2011 年商业股中具备黑马潜力的投资标的：欧亚集团、武汉中商、汉商集团。

(分析师：金泽斐/周佳敏/陶成知 86 21 23297818 分机 7431/7344/7451)

2011 年煤炭行业投资策略：运力与需求匹配 增产主力转战蒙陕

- **投资评级与估值**
- 2011 年上半年，在经济持续恢复的大趋势下，预计行业供给略微偏紧，届时紧缩预期风险也或将充分释放，可能出现较好的投资时机。个股配置方面，建议精选中长期内成长性良好，且存在资产注入预期的标的：潞安环能、兰花科创、冀中能源、中煤能源 11 年均存在收购集团资产的预期，且 11 年 PE 估值优势明显（都在 13-14 倍左右），未来内生增长明确，具备较好的中期投资价值（其中，潞安整合矿井 2000 万吨产能未来三年逐步释放，兰花整合 600 万吨产能两年实现产能翻倍，三年实现产量翻倍；中煤预计 14 年产量翻番达到 2 亿吨）。
- **关键假设与投资逻辑**
- 我们假设“十二五”期间以上重化工产品的产量复合增速下降至 6% 以下（过去十年在 10% 以上，10 年预计为 9.5%），由于工业能耗占比最重，所以在十二五 GDP 增速 8% 的假设下整体能源弹性系数将大幅回落，从过去 10 年 1 左右的水降至 0.8 左右，工业能耗占比将从 72% 降至 69%。如果石油及天然气复合增长率基本维持当前水平，新能

源及核电增速按照规划来测算（非化石能源消费占比到 15 年达到 11%），倒推出煤炭未来五年需求复合增长率为 4.8%，较当前 11% 的年增长有显著下降。经计算，我们认为煤炭消费占比将从 10 年的 71% 左右降至 15 年的 68% 左右，预计 2015 年全国原煤消费量将达到 44 亿吨。

- 假设十二五期间煤炭价格只是覆盖吨成本同比例上涨 5%（较为保守的假设），产销量增速 5.7%，各项费用温和上涨，预计全行业收入增速 11%，利润增速 15%。考虑到未来产业集中度的提升，预计较大型企业的利润增速将快于行业整体水平。
- 紧缩预期风险将在 11 年上半年充分释放：考虑到山西资源整合和运力瓶颈的影响，11 年上半年煤炭供应大幅增长将很难看到，但防通胀带来的“政策紧缩预期”还将在一段时间内抑制行业表现。按照明年煤价涨幅 6% 的保守假设下，明年行业利润增速 20%，再结合当前 11 年煤炭 PE 估值 16.8 倍仍处于历史均值以下，我们认为行业维持“标配”依然合适，建议精选高成长且有注入预期的低估值个股进行配置。
- 有别于大众的认识
- 经济转型必将使煤炭需求增速下滑，但从需求、供给、运力三个维度的分析表明“十二五”期间煤炭行业仍将保持供需平衡，西煤东运调入量的增长与东部地区煤炭需求增长基本匹配，未来进口依赖格局将不会改变。另外，山西整合产能最快将从 11 年底开始释放，且释放产能将是逐步的而非爆发式的，未来生产安全、环保要求及发改委项目审批进度缓慢都将抑制整合和新建产能的释放，所以我们认为许多投资者担忧的供过于求的情况将不会出现。

(分析师：詹凌燕/刘晓宁 86 21 23297345/23297415)

经济高增长 VS 逆周期调控：2011 年银行板块投资策略

- 2011 年对于银行板块来说仍然是一个此起彼伏年。保经济高增长和实施逆周期调控同时并存，这种特征一定程度上制约了银行的弹性，但也将给银行带来阶段性的机会。更多城商行的上市也将为这个庞大的板块增添一些亮点。
- 经济转型的高增长特点、渐进性特点和内迁式特点为银行的稳健增长奠定了基础。我们预计 2011 年银行业的不良贷款率将持平或小幅下降，不良贷款余额将持平或小幅上升。良好的资产质量是讨论银行投资价值的前提。
- 相对于目前的经济状况，监管层将运用较以往更严厉的逆周期调控政策，包括货币政策、信贷政策、拨备政策、资本充足率政策和存款保险制度。这将使银行难以获得类似上轮加息周期中量价齐升的加速度。
- 货币政策适度从紧，数量手段和价格手段将同时使用。我们预计 2011 年人民币信贷增量为 7 万到 7.5 万亿元之间，增速约为 15%，增速逐季回落。3:3:2:2 的季度信贷控制和季末存贷比要求将继续执行。从报告日到 2011 年底，存款准备金率将再次上调 200bp，加息 75bp。受制于法定存贷利差的扩大幅度和银行自身资产负债结构的调节能力，净息差的扩大幅度将小于上轮加息周期。同时，由于拨备和税率对净利润增速的正面支持不再存在，中间业务也较难获得超速增长，净利润增速也将慢于上轮加息周期。
- 可能实施的拨备政策、资本充足率政策和存款保险制度将对净利润产生负面影响。在报告中我们分别做了各种情景假设下的测算。但这种负面冲击不会影响到银行净利润稳定增长的本质。在中性假设下，我们预计上市银行在 2010、2011 和 2012 年能够实现 28%、22% 和 25% 的净利润增长。
- 从目前的转型特点、金融环境和监管政策这三维角度看，银行将更注重零售业务、中间业务和地域平衡。在这一过程中，银行的规模扩张速度会逐步趋缓，成本会有所增加，业务将出现差异化。行业趋势关系到对投资标的的选择。
- 截止报告日，银行板块 2010 年和 2011 年的 PE 为 10.3 倍和 8.5 倍，PB 为 1.7 倍和 1.5 倍，估值存在修复空间，长期投资价值明显，但近期仍缺乏增强股价弹性的催化剂。我们看好短期受益于加息、长期受益于转型的银行，招行是我们的年度推荐品种。其他值得关注的银行还包括：深发展、浦发、兴业、民生、中信和交行。

(分析师：励雅敏/倪军 86 21 23291878 分机 7438/7285)

2011 年汽车行业投资策略：转型升级中孕育优势企业

- **主要投资策略。**预计 2011 年行业销量增速在 15%左右，考虑到 11 年新增产能有限，若不发生严重通胀，我们判断：11 年行业盈利增速仍将超销量增速。从估值考虑，估值仍有修复空间：一方面，H 股汽车平均估值水平已经超过 A 股汽车估值水平；另一方面，A 股汽车估值仍低于历史平均水平。我们认为有四条主线把握 11 年投资机会：其一是，受益政策，业绩弹性较大的公司：江淮汽车、福田汽车、力帆股份；其二是，业绩增长确定性强：上海汽车、宇通客车、江铃汽车、福耀玻璃、华域汽车、潍柴动力；其三是，受益资产整合：一汽轿车、广汽长丰；其四是，零部件进口替代：云内动力、松芝股份、新朋股份、万里杨、东安动力。
- **十二五将是产业转型期，优势企业将脱颖而出。**我们认为，十一五期间政府对汽车行业定调主要是做大，十二五期间政府主要目标是做强，即从追求规模到提升竞争力。十二五期间就是汽车行业转型升级阶段，在此阶段产业主要关键词可概括为：自主、节能、出口、整合；十二五末自主品牌乘用车销量要从现阶段 30%提高至 50%；新能源汽车销量达到 100 万辆左右，且在电机、电池等核心零部件领域形成 3 至 5 家动力电池、电机等关键零部件骨干企业，产业集中度超过 60%；2015 年汽车整车出口要由现阶段的 3%提升至 10%；为做强汽车业，资产整合也是大势所趋，到 2015 年前 14 家企业整合至 10 家左右。在转型升级期间，符合产业转型特点，不断进行技术升级的企业将脱颖而出。
- **2011 年行业盈利增速仍将超越销量增速。**市场担心 11 年汽车需求？我们采用了季调、分车型预测、分区域市场预测等方法，结论：预计 11 年汽车销量增速在 14.6%左右，10 年 4 季度刺激消费政策取消并不会明显影响 11 年汽车需求。乘用车：11 年仍将呈现结构性特征，节能车比重继续上升；SUV 仍是乘用车中增长最快的子行业，预计增速将在 30%以上；客车：内需、出口及新能源共同刺激需求增长；重卡：受地产新开工 11 年增速回落及 10 年基数影响，11 年上半年重卡需求增速存在压力；零部件：进口替代是趋势所在，重点关注现阶段替代率较低的零部件，未来存在提升空间。考虑到 11 年新增产能仍有限，乘用车整体产能增速在 15.8%左右，且合资品牌产能不足将导致部分产品结构将继续上移，若不发生严重通胀，我们判断：11 年行业盈利增速仍将超销量增速。
- **转型中行业周期性将逐渐平缓。**一方面，我们认为随着城镇化进程的推进，三、四线城市汽车新增需求仍将持续上升，一、二线城市更新需求仍稳定增长；另一方面，未来汽车投资增速将逐渐放缓，且厂商扩产将是渐进性的，另外未来出口也将消化部分新增产能；未来供需相对均衡将导致行业周期性特征逐渐减弱。

(分析师：姜雪晴 86 21 23297818 分机 7409)

2011 年有色金属行业投资策略：基本金属先抑后扬，五大优势金属持续增长

- **投资评级与结论：**全球主要经济体仍持扩张态势，2011 年铜供应缺口扩大，铅锌铝供应过剩显著缩窄是大概率事件。新兴市场（中国）面临加息预期，在未来 1—3 月继续压制金属价格。我们判断 2011 年在流动性和供需面作用下基本金属价格呈先抑后扬态势。无论是从供给控制还是从新经济（清洁能源、高端制造）推动的需求爆发性增长看，中国优势资源（稀土钨锡钼）景气度持续向上，我们判断 2011 年优势小金属价格涨幅仍将超越基本金属。维持稀土等小金属板块“看好”评级以及基本金属板块“中性”评级。
- **投资策略：**沿着两条主线寻找投资标的，一是中长期持续看好中国优势小金属：股价调整后持续关注稀土钨锡钼等中国优势金属，重点推荐公司有辰州矿业、锡业股份、金钼股份，以及稀土永磁“2+3”（包钢稀土、厦门钨业、中科三环、宁波韵升、安泰科技）。二是阶段性参与基本金属板块：考虑到中国紧缩政策仍未结束，我们短期偏谨慎，静待“靴子落地”后阶段性介入基本金属（铜、铅锌），建议关注铜陵有色、江西铜业、驰宏锌锗等潜在资源空间较大的标的。
- **关键假设点：**1. 预计 2011 年国内铜铝铅锌均价较 2010 年上扬 16.7%、12.5%、18.8%和 13.9%，分别为 70000 元/吨，18000 元/吨，19000 元/吨和 20000 元/吨；2. 预计 2011 年国内稀土氧化镨钕、APT、铈、锡、钼精矿均

价较 2010 年上扬 33.0%、32.8%、28.4%、20.0%和 20.0%，分别为 250000 元/吨，166000 元/吨，75000 元/吨，168000 元/吨和 2532 元/吨度。

- **有别于大众的认识：**1. 除稀土钨铋等中国优势资源外，锡钼等小金属具备价格“洼地”，行业景气度有望改善。2011 年电子消费提升焊锡需求，国内锡价有望结束滞涨局面，而国内矿山整顿（31 个钼矿）改善供应，有望支撑钼价上涨。2. 对铜行业偏乐观，对电解铝偏谨慎：中国精铜去库存已接近尾声，新一轮补库或将拉动进口量增加。2011 年电网投资可能超预期，同比达 26%，从而弥补其他领域的增速回落。预计 2011 年全球铜精矿供应仍维持在 2—3%低速增长，拉动供应缺口扩大到 40 万吨。而电解铝行业产能压力较大，随着节能减排压力趋缓，约有 120 万吨产能有重回市场的可能。2011 年在建项目 400 万吨，约有一半（占全国产能 10%）可在当年运营，对中期价格形成压力。
- **股价表现催化剂：**1、稀土等收储、配额政策持续出台；2、中国加息措施出台，紧缩预期告一段落。3、2011 年 3、4 月份旺季开启；4、十二五行业规划推动冶炼产能的整顿关停快于预期
- **核心假设风险：**2011 年主要下游需求低于预期，加息和价格管制等措施高于预期。

(分析师：叶培培/郭鹏 86 21 23297358)

2011 年电子元器件行业投资策略——后景气时期，关注产业转移和技术创新

- **十年一遇的超景气后，产业将进入后景气阶段。**3 季度后半段以来，产业正在脱离严重供不应求状态，进入更为均衡的供需格局中。10 月已经体现出这个趋势，台湾电子 LED、连接器、被动元件、PCB 材料、EMS 均出现了比较明显的销售月度环比下降。2011 年预计全球电子产品将呈现平稳增长，一方面是基于对主要电子产品的增长预判，另一方面库存分析表明整体产业链处于略低于历史平均的健康水平；导致景气回归的力量在于产能扩张，其原因是多数领域盈利明显高于正常水平；综合而言，我们预计 2011 年景气低于 2010 年，但好于正常水平。
- **本次经济危机，产业向中国转移趋势有增无减。**中国电子制造优势正从单纯的劳动力成本扩展到资金成本和技术，其根本原因在于中小盘的高估值和创业板财富效应，而强势的中国制造也正吸引国外技术涌入中国。产业转移类公司中，我们更为偏好 EMS、连接器等后段产业链的公司，因为这些领域在本轮景气波动中盈利能力并没有过高，景气调整压力将小于其它领域。此外，其中的新上市公司利用资金优势及技术水平的提高，可提升制程能力，吸引大厂的定单，典型公司包括歌尔声学、立讯精密、长盈精密等、得润电子。另一个逻辑是寻找各个领域可能成为新剩者的公司。
- **技术创新驱动方面，重大的技术驱动将集中在低碳技术与物联网。**功率半导体是低碳技术的基石之一，国内企业在 MOSFET 正全面崛起挤占外资厂商份额，而 IGBT 也酝酿集体突破，建议关注中环股份、华微电子和士兰微。电池技术是低碳技术的另一基石，电池组寿命、充电时间长等问题在技术上酝酿突破，这是 2012 年最大级别的创新应用。
- **LED 冷白光照明已经具备商用条件。**目前 LED 每瓦成本约 10 倍于荧光灯，但更关键的照度成本仅 5 倍，所以 LED 具有 50%以上的节电效果，测算表明在每天点亮 10 小时以上的场合，LED 已经具有经济性，这将包括大部分的非居民照明应用。建议首选下游领域的国星光电和浙江阳光，并关注福晶科技，建议在芯片价格下跌的后期关注士兰微、长城开发，并关注乾照光电在暖白光领域的潜在应用。
- **触摸屏技术是手持电子产品的发展方向，尤其是平板电脑可能成为第四屏而带来需求的触摸屏需求的爆发。**近期模组良率难以快速提升将成为减缓产能扩张的主要因素，2010 年智能手机、平板电脑需求爆发带来的供给紧张局面有望在 2011 年上半年继续保持，建议关注莱宝高科、长信科技。
- **电子股估值受到中小盘高估以及产业高景气带动估值水平处于最近 10 年的最高水平，此为主要风险，所以投资策略上，只能采用相对投资价值并建议保持流动性。**

(分析师：余斌/张騄 86 21 23297818 分机 7437/7511)

申银万国 2011 投资中国战略年会·长江电力(600900)投资者见面会会议纪要：价值被低估的水电龙头

- 世界水电龙头逐步成型。按照集团在建水电站进度，预计“十二五”期间长江电力在逐步接管三峡地下电站、向家坝电站和溪洛渡电站后，将拥有水电装机逾 4500 万千瓦，“十二五”期间年均增长率约 15%，成为世界上最大的水力发电企业。
- 公司通过灵活控制汛期水库水位、积极把握蓄水进度来挖掘发电潜力。10 年 10 月 26 日三峡工程终于达到了 175 米的蓄水位，充分保证未来三峡电站的发电量。公司发电潜力仍有很大空间可以挖掘，一方面通过汛期水位的灵活运用，三峡水库水位每抬高 1 米，单机可增发 1.2 万千瓦，汛期水位提高 5 米，整个汛期可以增加发电量 30 亿千瓦时。另一方面通过蓄水时机和进度安排进行提前蓄水，对发电量会产生较大影响。我们预计 2010 全年三峡电站发电量达到 820 亿千瓦时，11 年开始将达到 892 亿千瓦时。
- 维持“买入”评级。在不考虑后续资产收购以及水电价格调整的情况下，预测公司 2010—2013 年 EPS 分别为 0.46、0.54、0.56、0.56 元，公司每年经营性现金流约 180 亿，为公司实行稳定分红率提供保证，采用 DDM 估值模型得到公司电力资产合理价值为 10.4 元，公司投资的金融资产对应每股贡献约 1.1 元，综合得到公司合理价值为 11.5 元。由于大型水电具有循环可再生、抗周期性、节能环保、长期成本低、综合效益大等特点，具有一般资源类企业无法比拟的竞争优势。同时公司未来将依托水电业务产生的丰厚现金流，拓展其他清洁能源领域，打造绿色能源上市公司的战略清晰，我们维持“买入”评级。
- 股价表现的催化剂：国家为大力支持水电开发进行水电价格的调整，以及在增值税优惠和移民补偿方面继续支持。公司加大对其他新能源如核电领域进行投资，开辟新的利润增长点。
- 核心假定的风险：长江流域来水出现长时间偏枯；国家对水电开发支持力度不够。

(分析师：余海 86 21 23297414)

永辉超市(601933)新股询价报告：独树一帜的生鲜超市领军企业，建议询价区间 20-22.8 元

- 独树一帜的生鲜超市领军企业：永辉超市采用差异化竞争策略，以生鲜农产品经营为特色，吸引客流，带动日用百货和服装鞋帽销售。既有传统农贸市场生鲜产品品种齐全、价格实在的优势，又有现代超市舒适的购物环境和一站式服务。永辉的经营模式已成为中国“农改超”推广的典范。
- “农改超”为生鲜超市创造黄金发展机遇：我国农产品通过超市渠道零售的比重有望从 30%提升 70%。我们认为类似于永辉超市这样具有较强的生鲜采购能力的超市将赢得“农改超”的巨大成长空间。直采比例高的生鲜特色超市更具备差异化竞争优势。
- 借力 IPO，强化连锁核心竞争力：公司募集资金主要用于在福建、重庆、北京和安徽等地开设 73 家连锁门店，以及农产品加工配送中心等项目。新建门店网络将有利于公司进一步巩固原有市场的竞争优势，并提升规模效应。
- 建议询价区间 20.0-22.8 元：2010-2012 年公司将可实现每股收益 0.39 元、0.57 元和 0.80 元，鉴于永辉超市未来较大的成长空间以及业绩增速，给予其 2011 年 35-40 倍 PE，建议询价区间为 20.0-22.8 元。

(分析师：金泽斐/周佳敏 86 21 23297431/23297344)

*ST 汇通(000415) 滨海高地的租赁行业新兵

- 首次覆盖*ST 汇通并给予增持，建议积极关注重组上会进度以及渤海租赁获取新业务的进展。公司近期公告处置两块股权，估计可为公司带来税后利润 2200 万元左右，为 10 年业绩扭亏为盈做出贡献，并未公司重组赢得宝贵时间。

- 公司完成重大资产重组后转型租赁行业、持有渤海租赁 100%股权：重组分两步走，净壳改造资本置出+定向增发注入渤海租赁。渤海租赁主要看点有三：1、公司高管锐意进取、具备常年的租赁行业经验，未来有望低成本复制到上市公司经营管理中；2、渤海租赁增资扩股后，未来杠杆率有扩大的空间，即便只扩大到 2X 杠杆，还有 60 亿元业务扩张空间；3、海航旗下金融资产丰富、可与公司的租赁业务形成良性互动。
- 天津滨海是全国租赁业务的高地：天津 2009 年融资租赁交易额大致为 850 亿元，占据全国的 22%，居于全国首位。十一五期间，天津每年固定资产投资逾千亿，天津开发区和海航集团两大股东背景使得公司具备政府背景和持续的资本补充平台，海航庞大的金融资产有望与渤海租赁的业务形成正向协同并提升想象空间。
- 预测公司 2010 年和 2011 年备考口径下 EPS 为 0.34 元和 0.48 元，我们首次覆盖并给予增持评级。建议主要关注四点风险：1、单一客户风险 2、是否能够有效获得足够的新单 3、银行系租赁公司集中进入市场对传统型租赁公司带来的价格 and 市场份额冲击效应 4、关注证监会关于重大资产重组审核要点变更对公司重组带来的不确定性

(分析师：孙健 86 21 23297818 分机 7201)

宁波港（601018）调整外贸集装箱装卸包干费率点评 点评报告

- 事件：宁波港 2010 年 12 月 1 日晚发布公告调整外贸集装箱装卸包干费率。公司自 2011 年 1 月 1 日零时起调整外贸集装箱装卸包干费率，调整幅度为以 2010 年基准费率为基础上调 8%。
- 此次提价对于公司 2011 年业绩影响较小，集装箱装卸及相关业务板块的收入将因此增加 7.5%左右。我们在定价报告中已经考虑了此次提价对于公司业绩的影响，预计公司 2011 年在外贸集装箱装卸包干费率以 2010 年为基础上调 8%后，公司 EPS 为 0.18 元。
- 华东地区集装箱费率整体偏低、集装箱运输市场恢复是此次提价的主因。华东地区整体集装箱率较国内整体平均水平偏低；在国际经济复苏、集运市场不断向好恢复的情况下，公司此次上调集装箱装卸包干费率是改善港口收入结构的一大举措。
- 此次提价将抬升公司集装箱装卸及相关业务在公司中的战略地位。公司在 IPO 时所募集的 65%资金用于集装箱码头建设，考虑到码头 1-2 年的建设周期，此部分新投入的产能预计会到 2012 年释放；但这显示了公司在集装箱码头建设上的战略举措。加之此次集装箱装卸包干费率提升。2011 年集装箱业务板块收入在公司总收入中的占比将会提高约 9%。
- 我们预计此次费率调整将为周边港口的费率调整带来契机。港口竞争模式的相对趋同化以及长三角港口相对集中的港口分布，我们认为此次费率调整将会给周边港口带来费率调整的契机。
- 我们维持对公司 2010-2012 年 EPS 的预测，分别是 0.17 元、0.18 元和 0.21 元，对应当前股价的 PE 为 21 倍、20 倍和 17 倍。建议投资者关注公司因此次提价带来的投资机会以及有费率上调预期的其他港口公司。

(分析师：周萌/张西林 86 21 23297818 分机 7310)

中兴通讯（000063）点评报告：首次突破以苛刻著称的日本一线运营商，市场和技术双重意义

- 获日本第二大运营商 KDDI 全国 WiMAX 网络订单：12 月 1 日，日本第二大移动运营商 KDDI 旗下 UQ Communications 正式宣布，中兴通讯将为其在全国范围内部署 WiMAX 网络。首期建设超过 1200 个基站，预计为公司贡献收入约 1 亿元人民币，后续订单规模将更大。
- 市场意义：印证海外扩张提速。前 20 位运营商占全球电信市场 50%以上份额，所以进入一线运营商采购体系意义重大，且一旦进入后示范作用明显，对争取其他一线运营商订单和进入新兴市场都有很大帮助。公司正处于一线运营商集中突破阶段，成功打入以苛刻著称的日本市场正是公司海外市场扩张提速的最好印证。

- 技术意义：确立技术地位，有助于 TD、WiMAX 和 TD-LTE 订单获得。为 KDDI 建设 WiMAX 网络再次证实了公司在 TDD 无线领域（包括 TD-SCDMA、WiMAX、TD-LTE 等）的技术领先性和客户认可度。为今后争取 WiMAX、TD-SCDMA 或前两者向 TD-LTE 演进的订单打好基础。
- 业绩成长提速，估值仍在低谷：国内投资或超预期、海外扩张提速和终端、运维等新业务的高增长均保证公司业绩增速回升。公司当前估值仍在低谷，按 2010 预计收入计算，P/S 比率接近 1。30 倍的静态 PE 同样大幅低于历史平均 39 倍。
- 预计公司 2010-12 年 EPS 分别为 1.03、1.32 和 1.68 元，未来三年复合增速 25%，对应 PE 24，19 和 15 倍。给予 11 年 25-30 倍估值，目标价 33.0-39.6 元，维持“买入”评级。

(分析师：万建军/王晶 86 21 23291878 分机 7467/7373)

本月国内重要经济信息披露

公布日期	项目	申万预测	实际公布	与预期比较	上期	上上期	去年同期
12/13	11 月工业品出厂价格涨幅%	5.6			5.0	4.3	-2.1
12/13	11 月 CPI 涨幅%	5.1			4.4	3.6	0.6
	11 月份出口增速%	22.8			22.9	25.1	-1.2
12/10	11 月份进口增速%	22.4			25.3	24.1	26.7
	11 月贸易顺差亿美元	237.5			271.5	168.8	190.9
	11 月 M2 增速%	18.8			19.3	19.0	29.74
	11 月 M1 增速%	20.7			22.1	20.9	34.63
	11 月 M0 增速%	16.0			19.3	13.8	14.99
	11 月各项贷款余额增速%	19.3			19.1	18.7	34.74
12/10-15	11 月人民币贷款余额增速%	19.6			19.3	18.5	33.79
	11 月份新增人民币贷款亿元	5000			5877	5955	2948
	11 月各项存款余额增速%	18.3			19.6	19.8	27.55
	11 月人民币各项存款余额增速%	18.5			19.8	20.0	28.19
	11 月居民储蓄存款余额增速%	15.9			15.6	17.0	19.85
12/12-16	1-11 月实际利用外资增速%	14.7			15.7	16.6	-9.86
12/13	1-11 月份工业增速%	15.8			16.1	16.3	10.3
12/13	1-11 月固定资产投资增速%	24.2			24.4	24.5	32.1
12/13	1-11 月社会消费品零售总额增速%	18.3			18.3	18.3	15.3

本月世界重要经济信息披露

国家（地区）	公布日期	项目	市场预期	实际公布	与预期比较	上期
美国	12/10	10 月贸易收支平衡亿美元	-436			-440
	12/14	11 月商品零售额增速%				1.2
	12/14	11 月 PPI 增速%（环比）				0.4
	12/15	11 月工业生产增速%				0
	12/15	11 月 CPI 增速%（环比）				0.2
欧元区	11/30	10 月失业率	10.1	10.1	0	10.1
	12/02	10 月 PPI 增速%（环比）	0.3			0.3

	12/14	10 月工业生产增速% (环比)				-0.9
	12/16	11 月 CPI 增速% (环比)				0.4
日本	12/08	11 月 M2+存款增速%				2.7
	12/14	10 月工业生产增速% (环比)	/	/		-1.6
	12/28	11 月商品零售额增速%				0.4
香港	12/07	11 月外汇储备亿美元	/	/		2670
	12/16	11 月失业率%				4.2
其他	11/30	韩国 10 月工业生产增速% (环比)	1.3	-4.2	-5.5	-0.4
	12/01	韩国 11 月 CPI 增速%	3.7	3.3	-0.4	4.1
	12/07	英国 10 月工业生产增速% (环比)				0.6
	01/04	英国 11 月 M4 货币供应增速% (环				0.7
	12/23	新加坡 11 月 CPI 增速%				3.5
	12/24	新加坡 11 月工业生产增速%				31.0

当日信息速递

【重大财经新闻】

- 尚福林：资本市场多举措支持中小企业发展，完善制度安排，满足创新型企业融资需求（中证报、上证报、证券时报）
- 姚刚：适时推出小 QFII 试点（中证报）
- 明年货币政策稳健偏紧，夏斌建议放开鼓励私募（上证报）
- 连续四个月回升，11 月 PMI 重返 55% 上方，折射当期通货膨胀有增无减（中证报）
- 经济数据利好，推动美国股市大涨（中证报）
- 科技部称：促进科技和金融结合试点方案将颁布，称新兴产业承载经济增长希望，力促战略性新兴产业成为支柱产业（中证报）
- 最新 PMI 新出口订单指数为 53.2%，比上月略升 0.6 个百分点，呈现稳中略升势头。
- B 股开放：从“创新先锋”到“等待救赎”（上证报）
- 市场猜测升温，国际板规则或明年初亮相；国际板审批程序或简单化（中证报、上证报、证券时报）
- 上市公司年底股权激励井喷（中证报）
- 中国海关年 30 年征税 6.2 万亿，占中央财政收入近三成（上证报）

【行业要闻】

- 机械、服装行业出口稳定上升，PMI 新出口订单指数较高，达 60% 以上。（中证报）
- 发改委要求煤企增加供应，稳定煤价（上证报）
- 农业部：多项措施支持种业创新（上证报）
- 新能源汽车进入快速发展期，规划正在制定当中（中证报、上证报）
- 食用农产品价格小幅回落，蔬菜价格降幅明显（上证报）
- 粮食收购热情高涨，东北粮价创历史新高（中证报、上证报）
- 保险业首家风险研究机构成立（中证报）

- 捷信消费金融公司在天津开业（中证报）
- 11月百城房价环比上涨0.82%，其中北京商品房量价齐升（中证报）
- 上海三网融合试点，光通信最先受益（中证报、上证报）
- 前10月黄金生产增长近9%（中证报）
- 万亿汽车后市场现苏宁式扩张（中证报）

【申万300公司动态】

- 工商银行（601398）票据营业部，累计盈利达68.8亿元
- 长江电力（600900）1.7美元认购俄水电股票
- 东百集团（600693）金鼎广场无法营业
- 雅戈尔（600177）子公司24亿元杭州拿地，270万份股票期权激励员工
- 四创电子（600990）航管雷达获民航局许可证
- 华能国际（600011）入股海南核电及时代航运
- 东方集团（600811）着力打造粮油板块
- 中恒集团（600252）与步长集团合作起步
- 古越龙山（600059）放弃增资咸亨酒店
- *ST金花（600080）巨额债务利息渴望减免
- 罗牛山（000735）质押ST东海股权贷款2亿缓解资金需求
- 申能股份（600642）上海电力投资建设，临港燃气电价启动试运行
- 中材国际（600970）签下1亿美元工程承包合同
- 中国建筑（601688）与工行战略合作，未来五年融资超过800亿
- 广电运通揽入中国银行（601988）2.3亿元采购合同
- 减持北新路桥套现3.9亿元，新中基（000972）扭亏有望
- 国风塑业（000859）整合第一单，收购大股东薄膜塑料资产
- 沈阳机床（000410）隐瞒收入手段不高明
- 美利纸业（000815）投资建设光伏发电项目
- 国恒铁路（000594）变现通恒实业股权
- 两面针（600249）投2.59亿元实施节能减排项目
- 康恩贝（600572）单独定价产品降价
- TCL（000100）等三家公司有望获得财政支持
- 中联重科（000157）今年业绩预增逾75%
- 中心通讯（000063）携手日立在日本部署WINMAX PICO
- 獐子岛（002069）技术中心被认定为“国家级”

证券发行及上市信息

新股发行

代码	公司简称	发行数量（万股）	发行价（元）	发行方式	日期	申购上限	资金解冻日
----	------	----------	--------	------	----	------	-------

300145	南方泵业	2000	37.8	网上 1601 网下 399	11 月 29	1.6	12 月 2 日
300144	宋城股份	4200	53	网上 3360 网下 840	11 月 29	3.3	12 月 2 日
300143	星河生物	1700	36	网上 1360 网下 340	11 月 29	1.35	12 月 2 日
002523	天桥起重	4000	19.5	网上 3200 网下 800	12 月 1 日	3.2	12 月 6 日
002521	齐峰股份	3700	41.5	网上 2960 网下 740	12 月 1 日	2.5	12 月 6 日
002522	浙江众成	2667	30	网上 2137 网下 530	12 月 1 日	2.5	12 月 6 日
002520	日发数码	1600	35	网上 1280 网下 320	12 月 1 日	1.2	12 月 6 日
601933	永辉超市	11000	待定	网上 8800 网下 2200	12 月 7 日	待定	12 月 10 日
300146	汤臣倍健	1368	待定	网上 1098 网下 270	12 月 6 日	待定	12 月 9 日
300147	香雪制药	3100	待定	网上 2484 网下 616	12 月 6 日	待定	12 月 9 日
300148	天舟文化	1900	待定	网上 1540 网下 360	12 月 6 日	待定	12 月 9 日
002526	山东矿机	6700	待定	网上 5372 网下 1328	12 月 8 日	待定	12 月 9 日
002524	光正钢构	2260	待定	网上 1810 网下 450	12 月 8 日	待定	12 月 13 日
002525	景胜山河	1700	待定	网上 1360 网下 340	12 月 8 日	待定	12 月 9 日

新股上市

代码	公司简称	首募 A 股 (万股)	总股本 (万股)	本次上市 (万股)	发行价 (元)	上市日期
----	------	-------------	----------	-----------	---------	------

增发

代码	公司简称	发行数量 (万股)	发行价 (元)	申购日
----	------	-----------	---------	-----

配股

代码	公司简称	配股比例	配股价 (元)	配股申购日
600303	曙光股份	10 配 3	7.20	11 月 25 日至 12 月 8 日

可转债发行

代码	名称	发行量（亿）	发行价（元）	期限（年）	认购时间
----	----	--------	--------	-------	------

债券发行

名称	期限（年）	年利率%	发行量（亿）	认购时间
10 天脊债	7	Shibor+ 2.0%/2.0%	10	11 月 25 日至 12 月 1 日

基金发行

基金名称	认购时间
摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资基金	11月4日至12月1日
易方达岁丰添利债券型证券投资基金	11月1日至11月19日
农银汇理货币市场证券投资基金	11月8日至11月19日
信诚金砖四国积极配置证券投资基金	11月8日至12月10日
富国可转换债券证券投资基金	11月18日至12月3日
金鹰主题优势股票型证券投资基金	11月18日至12月16日
国投瑞银中证下游消费与服务产业指数基金	11月15日至12月8日
华安稳固收益债券型证券投资基金	11月19日至12月17日
交银施罗德趋势优先股票证券投资基金	11月18日至12月15日

基金上市

代码	基金简称	本次上市份数（万份）	上市日期
----	------	------------	------

近期非流通股解禁明细

代码	简称	上市日期	本次上市大小非市值 (万元)	大小非占总股本比	大小非占流通股比	是否公告
000089	深圳机场	2010-12-02	445945.05	46.53%	54.63%	是
300115	长盈精密	2010-12-02	26178.40	5.00%	20.00%	是
300116	坚瑞消防	2010-12-02	15060.00	5.00%	20.00%	是
300117	嘉寓股份	2010-12-02	17589.60	5.16%	20.00%	是
300118	东方日升	2010-12-02	61632.00	5.14%	20.00%	是
002189	利达光电	2010-12-03	165070.64	51.78%	53.11%	
002190	成飞集成	2010-12-03	479862.66	68.46%	68.46%	
002289	宇顺电子	2010-12-03	23928.00	8.16%	15.42%	
002312	三泰电子	2010-12-03	66381.00	19.35%	43.28%	
002314	雅致股份	2010-12-03	42496.12	7.89%	21.83%	
601390	中国中铁	2010-12-03	5078754.25	69.91%	71.88%	
000027	深圳能源	2010-12-06	1711329.67	72.82%	72.82%	
000736	ST 重实	2010-12-06	32791.93	10.12%	21.69%	
000969	安泰科技	2010-12-06	587425.20	29.93%	29.96%	
002191	劲嘉股份	2010-12-06	497238.40	71.52%	71.52%	
002192	路翔股份	2010-12-06	34766.56	8.30%	12.65%	

600087	长航油运	2010-12-06	333802.61	40.40%	44.12%
600963	岳阳纸业	2010-12-06	26062.69	3.10%	3.70%
002193	山东如意	2010-12-07	129472.16	48.51%	48.54%
002194	武汉凡谷	2010-12-07	642632.64	74.11%	74.51%
600673	东阳光铝	2010-12-07	1036690.80	70.46%	70.93%
600692	亚通股份	2010-12-07	81176.23	27.51%	27.51%
002467	二六三	2010-12-08	21084.00	5.00%	20.00%
002468	艾迪西	2010-12-08	21496.00	5.00%	20.00%
002469	三维工程	2010-12-08	26008.88	5.01%	20.00%
002470	金正大	2010-12-08	41200.00	2.86%	20.00%
600335	鼎盛天工	2010-12-08	222398.22	40.40%	40.40%
600468	百利电气	2010-12-08	712708.76	51.00%	51.00%
600787	中储股份	2010-12-08	57244.69	8.59%	15.55%
002315	焦点科技	2010-12-09	33880.06	3.46%	12.17%
002316	键桥通讯	2010-12-09	94727.88	29.25%	53.92%
600279	重庆港九	2010-12-09	95357.81	22.70%	34.00%
000429	粤高速 A	2010-12-10	212104.05	47.56%	48.02%
002077	大港股份	2010-12-10	145060.41	57.62%	57.62%
002471	中超电缆	2010-12-10	19184.00	5.00%	20.00%
002472	双环传动	2010-12-10	27060.00	5.05%	20.00%
002473	圣莱达	2010-12-10	12364.00	5.00%	20.00%
601668	中国建筑	2010-12-10	370440.00	3.60%	8.35%
000917	电广传媒	2010-12-13	190830.61	19.36%	19.80%
002195	海隆软件	2010-12-13	101724.48	56.80%	56.80%
002196	方正电机	2010-12-13	173164.50	74.08%	74.08%
002209	达意隆	2010-12-13	30789.94	12.42%	22.17%
002314	雅致股份	2010-12-13	8767.90	1.63%	4.31%
002318	久立特材	2010-12-13	144956.53	29.64%	54.25%
002319	乐通股份	2010-12-13	67784.16	29.94%	54.50%
600303	曙光股份	2010-12-13	60273.79	13.73%	13.73%
601866	中海集运	2010-12-13	2117925.81	67.60%	69.65%
002271	东方雨虹	2010-12-14	75796.69	13.18%	26.63%
600004	白云机场	2010-12-14	120690.00	11.74%	11.74%
600418	江淮汽车	2010-12-14	259905.36	16.75%	16.75%
600658	电子城	2010-12-14	5292.71	0.85%	2.86%
000594	国恒铁路	2010-12-15	270979.20	46.75%	54.25%
002474	榕基软件	2010-12-15	28210.00	5.01%	20.00%
002475	立讯精密	2010-12-15	48740.64	5.04%	20.00%
002476	宝莫股份	2010-12-15	19020.00	5.00%	20.00%
002477	雏鹰农牧	2010-12-15	40200.00	5.02%	20.00%
002320	海峡股份	2010-12-16	167305.92	18.72%	42.74%
002321	华英农业	2010-12-16	134573.93	44.90%	64.08%
601989	中国重工	2010-12-16	140530.00	1.95%	6.12%
300119	瑞普生物	2010-12-17	29097.84	5.02%	20.00%
300120	经纬电材	2010-12-17	13112.00	5.06%	20.00%

300121	阳谷华泰	2010-12-17	9450.00	5.00%	20.00%
600770	综艺股份	2010-12-17	129369.90	8.87%	8.87%
000851	高鸿股份	2010-12-20	94603.60	19.35%	20.23%
002197	证通电子	2010-12-20	135190.67	56.67%	58.12%
002198	嘉应制药	2010-12-20	232347.00	75.00%	75.00%
002322	理工监测	2010-12-20	202329.62	36.55%	59.35%
002323	中联电气	2010-12-20	30450.77	11.19%	30.61%
002324	普利特	2010-12-20	102720.87	16.42%	38.77%
600087	长航油运	2010-12-20	69775.28	8.44%	8.44%
600675	中华企业	2010-12-20	265750.46	26.17%	26.17%
601918	国投新集	2010-12-20	1087537.63	43.38%	43.38%
601919	中国远洋	2010-12-20	4989197.67	68.64%	70.79%
002154	报喜鸟	2010-12-21	13097.43	1.38%	1.71%
002199	东晶电子	2010-12-21	166052.64	74.19%	74.19%
002200	绿大地	2010-12-21	161568.57	28.63%	29.11%
002478	常宝股份	2010-12-21	25965.20	3.47%	20.00%
002479	富春环保	2010-12-21	31795.20	5.05%	20.00%
002480	新筑股份	2010-12-21	53200.00	5.00%	20.00%
002481	双塔食品	2010-12-21	14880.00	5.00%	20.00%
600252	中恒集团	2010-12-21	325690.49	17.26%	18.05%
600708	海博股份	2010-12-21	121427.22	30.00%	30.22%
600978	宜华木业	2010-12-21	125956.64	15.98%	18.33%
601999	出版传媒	2010-12-21	447638.23	73.14%	73.14%

昨日报告推荐

申银万国晨会纪要 20101201

晨会信息速递 20101201

通胀迎来阶段性高点—2010年11月份主要经济数据预测及政策分析

经济底部企稳，通胀压力继续加大—2010年11月制造业PMI指数短评

申万治理50组合凸显公司治理溢价

2011年机械行业投资策略

分享转型盛宴—2011年中国旅游行业投资策略

2011年基础化工投资策略

加息周期启动 迎接保险的美好时代—2011年保险行业投资策略

2011年通信设备行业投资策略

转型中的钢铁行业负重前行——2011年钢铁行业投资策略

底部，等待修复—2011年房地产行业投资策略

战略新兴产业以新材料为本——2011年新材料投资策略

政策明确产能控制，供需结构向好——《水泥行业准入政策》正式出台点评

部分单独定价药品降价目录公布点评

周期脉动不掩转型趋势——2011年行业比较报告

李晶，分机 7340

王晓亮，分机 7314

李慧勇，孟祥娟，分机 7327

李慧勇，孟祥娟，分机 7327

蒋健蓉，于旭辉，钱康宁，分机 7339

李晓光，黄夔，分机 7300

金泽斐，赵悦，分机 7431

周小波，林开盛，分机 7411

孙婷，分机 7337

万建军，王晶，分机 7467

赵湘鄂，毛深静，分机 7447

江征雁，殷姿，竺劲，分机 7477

叶培培，郭鹏，分机 7358

王丝语，分机 7473

罗鹄，薛娜，分机 7456

朱安平，夏钦，分机 7426

双汇发展 11 月 30 日电话交流会议纪要

中海油服(601808)见面会会议纪要

齐心文具投资者见面会纪要

华鲁恒升(600426)调研报告

华谊兄弟跟踪报告

华测检测(300012)——涉足医药检测领域, 迎来 330 亿美元市场空间

香雪制药(300147)新股分析

天舟文化(300148)新股询价报告

汤臣倍健(300146)新股分析

品牌塑造提升竞争力——汤臣倍健等新股之 IPO 申购策略

十二月:2650-2950 ——2010 年 12 月大势研判

市场资金惯性流入——2010 年 11 月股票市场资金分析

2010 年 12 月月度重点品种推荐

宏观景气显转暖迹象、煤炭价格有上涨动力——2010 年 11 月景气指数更新报告

网下优先申购永辉超市——低风险数量分析 20101201

机械、新能源行业 2011 年投资策略 -- 交通运输节能降耗, 我们看好行业龙头

南车时代(3898.HK) -- 第四季度平淡, 未来 5 年强劲

越秀地产(0123.HK) -- 基本面良好, 估值具备吸引力

龙源电力(916.HK) -- 截至 11 月末 2010 年投产装机容量与成功注册的 CDM 项目数量均超预期

童驯, 满臻, 分机 7363

俞春梅, 郑治国, 刘扬, 分机 7427

周海晨, 屠亦婷, 分机 7446

周小波, 林开盛, 分机 7411

万建军, 分机 7467

高媛, 王华, 分机 7259

娄圣睿, 罗鹄, 分机 7480

万建军, 田俊维, 分机 7467

叶飞, 罗鹄, 分机 7430

林瑾, 分机 7465

魏道科, 蒋健蓉, 马骏, 分机 7319

提云涛, 马骏, 分机 7328

个股研究小组

李鹏, 赵文荣, 分机 7464

刘均伟, 朱岚, 分机 7364

吴弢, 郭翼, 分机 7462

吴弢, 分机 7462

李虹, 分机 7223

吴弢, 郭翼, 分机 7462

有关报告或销售服务请联系机构销售部。网址：www.swsresearch.com；电话总机：（8621）23297818

销售部联系名单

姓名	分工	直线	分机	E-mail
刘秋明	机构销售部总监	23297777	7777	liuqm@swsresearch.com
华东区				
王征	副总监、区域主管	23297304	7304	wangzheng@swsresearch.com
陈海明	副总监、销售经理	23297315	7315	chenhm@swsresearch.com
李庆	销售经理	23297236	7236	liqing@swsresearch.com
郑敏	销售经理	23297240	7240	zhengmin@swsresearch.com
曹斌	销售经理	23297239	7239	caobin@swsresearch.com
郝朋	销售经理	23297235	7235	xipeng@swsresearch.com
季磊	销售经理	23297288	7288	jilei@swsresearch.com
周为为	销售经理	23297348	7348	zhouww@swsresearch.com
杨祎	销售经理	23297291	7291	yangyi@swsresearch.com
陈筑伟	销售经理	23297267	7267	chenzw@swsresearch.com
储贻波	销售经理	23297296	7296	chuyb@swsresearch.com
夏青	销售助理	23297210	7210	xiaqing@swsresearch.com
华北区				
王莉娟	区域主管	23297248	7248	wanglj@swsresearch.com
胡瑶	销售经理	23297246	7246	huyao@swsresearch.com
陈运清	销售经理	23297215	7215	chenyq@swsresearch.com
罗龙飞	销售经理	23297221	7221	luolf@swsresearch.com
张晟	销售经理	23297245	7245	zhangsheng@swsresearch.com
施柏均	销售经理	23297271	7271	shibj@swsresearch.com
林峰	销售经理	23297292	7292	linfeng@swsresearch.com
茅炯	销售助理	23297219	7219	maojiong@swsresearch.com
华南区				
陈帆	区域主管	23297243	7243	chenfan@swsresearch.com
谢文霓	销售经理	23297211	7211	xiewn@swsresearch.com
黄玮	销售经理	23297323	7323	huangwei@swsresearch.com
黄立昕	销售经理	23297247	7247	huanglx@swsresearch.com
金星	销售经理	23297515	7515	jinxing@swsresearch.com
赵越	销售经理	23297316	7316	zhaoyue@swsresearch.com
郭颖	销售助理	23297209	7209	guoying@swsresearch.com
海外业务				
张阳	销售经理	23297208	7208	zhangyang@swsresearch.com
李聪翀	销售经理	23297266	7266	licc@swsresearch.com
庄明书	销售助理	23297272	7272	zhuangms@swsresearch.com
销售支持				
白颖	副总监、销售支持	23297232	7232	baiying@swsresearch.com

朱芳	数据统计、网站管理,	23297233	7233	zhufang@swsresearch.com
鲍丽萍	报告邮件管理	23297258	7258	<u>baolp@swsresearch.com</u>
左孝鹏	印刷品报告管理	23297234	7234	<u>zuoxp@swsresearch.com</u>

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；
- 增持（outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好（overweight）：行业超越整体市场表现；
- 中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@swsresearch.com。

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。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。