



2011.09.15

国泰君安晨报

 **陈达位**
 010-59312810
 chendawei@gtjas.com
 编号 S0880611020134

摘要:

目录

| | |
|--|----|
| 全球金融市场统计信息 | 2 |
| 宏观与政策要闻 | 15 |
| > 温家宝：将坚持实施扩大内需战略 | 15 |
| > 银监会警示人人贷七大风险 | 15 |
| 策略观点透视 | 16 |
| 行业与公司信息 | 16 |
| 债券市场 | 16 |
| 金融工程 | 16 |
| 今日报告精粹 | 16 |
| > 专题报告：《基于全市场的 GARP 选股研究》 | 16 |
| > 小盘股周报：《珠宝首饰行业研究》 | 16 |
| > 行业周报/双周报/月报：海运《海运业：BDI 延续涨势》 | 17 |
| > 行业周报/双周报/月报：有色金属《稀土价格企稳，新兴金属存在交易性机会》 | 17 |
| > 宏观日报：《国泰君安宏观日报（2011.09.14）》 | 18 |
| > 公司调研报告：五粮液（000858）《低估值，12 个月可看 50% 空间》 | 18 |
| > 行业周报/双周报/月报：电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》 | 18 |
| > 新债定价分析：《11 付息国债 20 定价分析》 | 19 |
| > 行业周报/双周报/月报：电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》 | 19 |
| > 行业周报/双周报/月报：家用电器业《家用电器行业动态周报》 | 20 |
| > 债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-9-14）》 | 21 |
| > 公司调研简报：驰宏锌锗（600497）《期待 2014 年的产能投放！》 | 21 |
| > 行业周报/双周报/月报：农业《国泰君安农业双周报》 | 21 |
| 新股询价定价报告 | 22 |
| 本月国内重要经济信息披露 | 22 |
| 本周海外市场重要经济信息披露 | 23 |

全球金融市场统计信息

| 海外市场指数 | | 收盘 | 1日 涨跌 (%) | 5日 涨跌 (%) | 本年 涨跌 (%) |
|------------|----------|----|-----------------|-----------------|-----------------|
| 道琼斯 | 11246.73 | | 1.27 | -1.47 | -2.86 |
| 标普 500 | 1188.68 | | 1.35 | -0.83 | -5.48 |
| 纳斯达克 | 2572.55 | | 1.60 | 0.93 | -3.03 |
| 日经 225 | 8518.57 | | -1.14 | -2.79 | -16.72 |
| 香港恒生 | 19045.44 | | 0.08 | -3.37 | -17.32 |
| 香港国企 | 9968.86 | | 0.01 | -3.65 | -21.46 |
| 英国 FTSE100 | 5227.02 | | 1.02 | -1.72 | -11.41 |
| 法国 CAC40 | 2949.14 | | 1.87 | -4.04 | -22.49 |
| 德国 DAX30 | 5340.19 | | 3.36 | -1.21 | -22.76 |

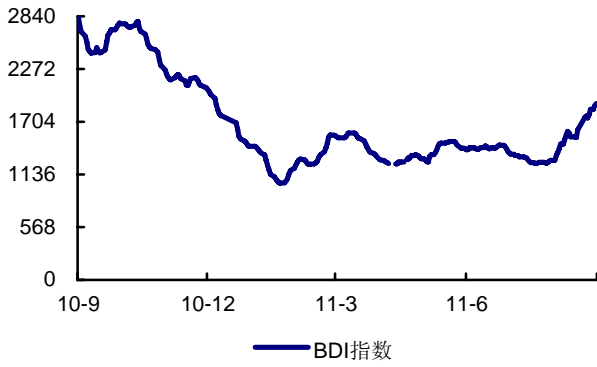
| 海外新兴市场指数 | | 收盘 | 1日 涨跌 (%) | 5日 涨跌 (%) | 本年 涨跌 (%) |
|-------------|----------|----|-----------------|-----------------|-----------------|
| 巴西圣保罗 | 56286.04 | | 1.34 | -0.57 | -18.78 |
| 印度孟买 | 16709.60 | | 1.47 | -2.08 | -18.53 |
| 俄罗斯 RTS | 1582.30 | | 0.76 | -5.54 | -10.62 |
| 台湾加权 | 7228.47 | | -2.20 | -1.88 | -19.44 |
| 韩国 KOSPI100 | 1749.16 | | -3.52 | -2.05 | -14.72 |

| 国内市场指数 | | 收盘 | 1日 涨跌 (%) | 5日 涨跌 (%) | 本年 涨跌 (%) |
|--------|----------|----|-----------------|-----------------|-----------------|
| 上证综合 | 2484.83 | | 0.55 | 0.58 | -11.51 |
| 深证成指 | 10822.40 | | 0.44 | 0.41 | -13.13 |
| 沪深 300 | 2733.11 | | 0.47 | 0.36 | -12.63 |
| 中小板 | 6183.17 | | 1.01 | 0.09 | -17.18 |
| 创业板 | 876.95 | | 1.74 | 0.25 | -22.92 |
| 上证国债 | 129.53 | | 0.03 | 0.11 | 2.58 |
| 上证基金 | 4121.36 | | 0.21 | 0.02 | -9.57 |

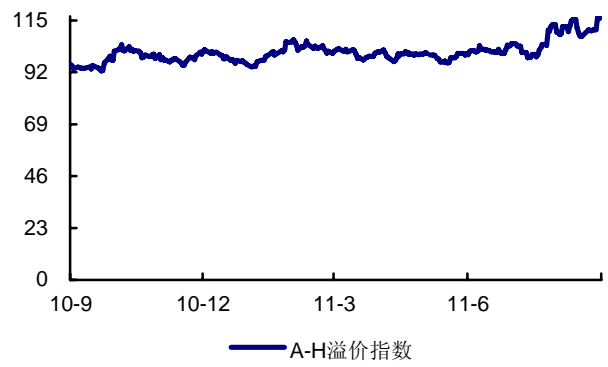
| 期货市场 | | 收盘 | 1日 涨跌 (%) | 5日 涨跌 (%) | 本年 涨跌 (%) |
|----------|----------|----|-----------------|-----------------|-----------------|
| 纽约 NYMEX | 88.59 | | -1.80 | -0.84 | -6.17 |
| 布伦特 ICE | 112.31 | | 0.32 | 0.70 | 20.13 |
| 纽约黄金现货 | 1823.00 | | -0.39 | 0.30 | 27.30 |
| LME3 月期铜 | 8770.00 | | 0.18 | -1.82 | -8.65 |
| LME3 月期铝 | 2370.00 | | -0.08 | -0.42 | -4.05 |
| LME3 月期铅 | 2389.00 | | -1.40 | 0.17 | -6.31 |
| LME3 月期锌 | 2193.00 | | -0.90 | 0.23 | -10.64 |
| LME3 月期镍 | 21300.00 | | -1.39 | 3.02 | -13.94 |
| LME3 月期锡 | 23650.00 | | 0.85 | -0.84 | -12.08 |
| CBOT 大豆 | 1374.00 | | -0.52 | -2.62 | -1.42 |
| CBOT 豆粕 | 357.90 | | 0.17 | -2.53 | -3.35 |
| CBOT 豆油 | 56.75 | | -0.72 | -2.46 | -1.71 |
| CBOT 玉米 | 713.00 | | 0.53 | -3.19 | 13.35 |
| CBOT 小麦 | 701.75 | | 1.89 | -1.82 | -11.65 |
| 郑棉 | 20235.00 | | -0.05 | 0.67 | -29.40 |
| 郑糖 | 7289.00 | | -1.29 | -1.10 | 6.02 |

| 货币市场 | | 收盘 | 1日 涨跌 (%) | 5日 涨跌 (%) | 本年 涨跌 (%) |
|------------------|-------|----|-----------------|-----------------|-----------------|
| 美元指数 | 76.84 | | -0.29 | 1.82 | -2.77 |
| 美元/人民币 | 6.40 | | 0.03 | -0.03 | 3.29 |
| 人民币 NDF (一年) | 6.35 | | 0.00 | -0.90 | 1.44 |
| 欧元/美元 | 1.37 | | -0.07 | -0.98 | 2.70 |
| 美元/日元 | 76.66 | | -0.05 | 1.11 | 5.82 |
| 银行间 R007 | 3.29 | | 0.27 | -26.55 | -48.06 |
| 美国 10 年期 国债利率 | 1.98 | | -0.35 | -2.90 | -39.77 |

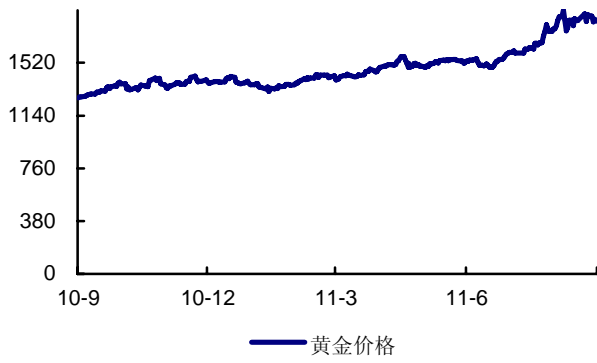
BDI 指数



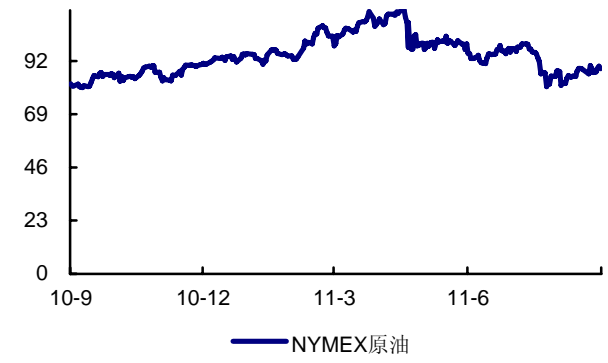
A-H 溢价指数



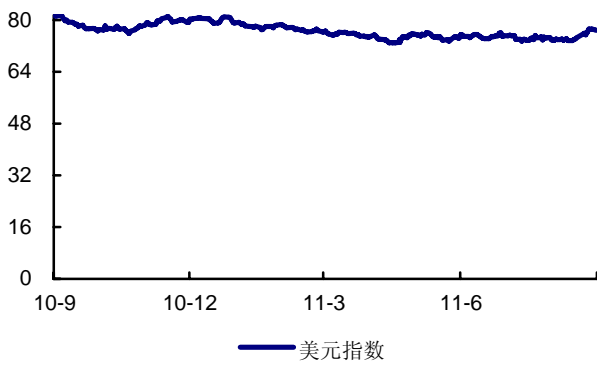
黄金价格



NYMEX 原油



美元指数



CRB 商品价格指数

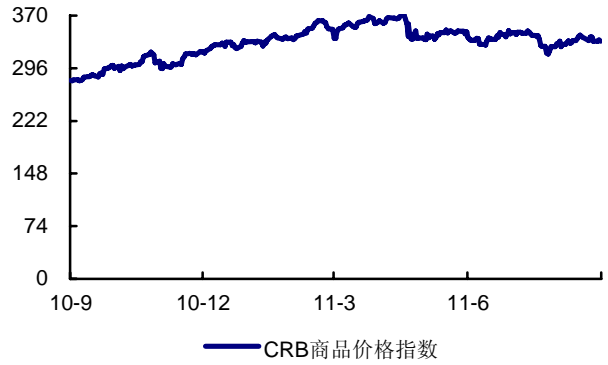


表1.2011/9月行业配置评级建议表（最后更新时间：2011.08.14）

| 配置评级 | 行业 |
|------|--|
| 增持 | 农业 食品饮料 金融 房地产 运输设备业 电气设备 运输 建筑工程业 煤炭 |
| 中性 | 医药 纺织服装业 批零贸易业 机械制造业 家用电器业 社会服务 公用事业 钢铁 有色金属 |
| 减持 | |

注：本表格为策略团队观点，因考虑重点和时间期限有所不同，可能与行业研究员观点有一定差异

**表2.近期上市公司盈利预测及投资评级变动表（2011.06.14-2011.09.14）
（若盈利预测为空白，则该报告为不含盈利预测数据的点评类报告）**

| 代码 | 公司名称 | 研究员 | 现价 | 调整前 | | | | 调整后 | | | |
|--------|-------|------------------------|--------|-------|-------|------|--------|-------|-------|------|--------|
| | | | | 11EPS | 12EPS | 评级 | 目标价 | 11EPS | 12EPS | 评级 | 目标价 |
| 000527 | 美的电器 | 方馨 | 15.08 | | | 增持 | 24.00 | 1.13 | 1.47 | 增持 | 22.00 |
| 300020 | 银江股份 | 魏兴耘 袁煜明 | 14.87 | | | 谨慎增持 | 16.67 | 0.44 | 0.69 | 增持 | 20.70 |
| 002024 | 苏宁电器 | 刘冰 汪睿 | 11.04 | 0.74 | 0.94 | 增持 | 17.25 | 0.74 | 0.95 | 增持 | 16.00 |
| 300253 | 卫宁软件 | 魏兴耘 董瑞斌 | 35.14 | 0.95 | 1.38 | 首次 | | | | 增持 | 46.00 |
| 300130 | 新国都 | 魏兴耘 周易 | 22.80 | 0.74 | 1.04 | 谨慎增持 | 25.00 | | | 增持 | 25.00 |
| 000063 | 中兴通讯 | 杨昊帆 | 17.91 | 0.94 | 1.21 | 增持 | 43.42 | 0.94 | 1.12 | 增持 | 26.34 |
| 600519 | 贵州茅台 | 胡春霞 张楷湔 | 197.95 | 7.52 | 9.87 | 增持 | 245.00 | 7.58 | 10.00 | 增持 | 245.00 |
| 600690 | 青岛海尔 | 方馨 | 10.30 | | | 增持 | 17.50 | 1.03 | 1.25 | 增持 | 16.48 |
| 600068 | 葛洲坝 | 韩其成 王丽妍 张琨 熊昕 | 8.84 | 0.57 | 0.79 | 增持 | 16.00 | 0.54 | 0.75 | 增持 | 12.00 |
| 601107 | 四川成渝 | 宋伟亚 崔书田 | 4.44 | 0.42 | 0.49 | 谨慎增持 | 6.73 | 0.42 | 0.49 | 谨慎增持 | 5.90 |
| 601668 | 中国建筑 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 3.50 | 0.40 | 0.49 | 增持 | 5.50 | 0.42 | 0.52 | 增持 | 4.50 |
| 600221 | 海南航空 | 宋伟亚 | 6.16 | | | 谨慎增持 | 9.00 | 0.70 | 0.66 | 谨慎增持 | 8.00 |
| 000750 | 国海证券 | 梁静 崔晓雁 | 15.94 | 0.64 | 0.49 | 中性 | 5.01 | 0.49 | 0.57 | 谨慎增持 | 16.70 |
| 600588 | 用友软件 | 魏兴耘 袁煜明 | 22.90 | | | 增持 | 25.00 | 0.60 | 0.78 | 增持 | 27.00 |
| 000501 | 鄂武商 A | 刘冰 | 18.55 | 0.78 | 1.09 | 增持 | 21.00 | 0.78 | 1.09 | 增持 | 25.20 |
| 601299 | 中国北车 | 王帆 吕娟 | 4.55 | | | 增持 | 10.50 | 0.35 | 0.41 | 增持 | 7.00 |
| 002242 | 九阳股份 | 方馨 | 10.42 | | | 增持 | 20.00 | 0.86 | 0.98 | 增持 | 15.45 |
| 002158 | 汉钟精机 | 王帆 吕娟 | 20.31 | | | 增持 | 29.50 | 0.81 | 1.09 | 增持 | 28.30 |
| 002281 | 光迅科技 | 杨昊帆 | 35.66 | 0.79 | 1.01 | 增持 | 45.22 | 0.79 | 1.01 | 增持 | 51.33 |

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|------------------------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|--------|
| 002375 | 亚厦股份 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 31.11 | | | 谨慎增持 | 45.00 | | | 谨慎增持 | 41.50 |
| 300157 | 恒泰艾普 | 魏兴耘 袁煜明 | 41.13 | | | 增持 | 60.00 | 0.61 | 0.87 | 增持 | 55.00 |
| 600739 | 辽宁成大 | 梁静 | 15.80 | 0.89 | 1.02 | 增持 | 21.07 | 1.89 | 1.06 | 增持 | 21.07 |
| 000623 | 吉林敖东 | 梁静 | 28.39 | 1.50 | 1.89 | 增持 | 41.26 | 1.41 | 1.83 | 增持 | 33.81 |
| 600809 | 山西汾酒 | 胡春霞 张楷滢 | 77.15 | 2.05 | 3.09 | 增持 | 93.00 | 2.13 | 3.33 | 增持 | 100.00 |
| 000562 | 宏源证券 | 梁静 崔晓雁 | 14.61 | 0.93 | 1.07 | 增持 | 20.60 | 0.86 | 1.02 | 增持 | 17.50 |
| 000789 | 江西水泥 | 韩其成 | 14.88 | 1.51 | 1.84 | 谨慎增持 | 20.00 | 1.56 | 1.91 | 谨慎增持 | 21.00 |
| 002344 | 海宁皮城 | 刘冰 汪睿 | 25.33 | 0.83 | 1.17 | 中性 | 24.00 | 0.88 | 1.22 | 谨慎增持 | 28.80 |
| 000933 | 神火股份 | 杨立宏 尹西龙 | 15.13 | 0.94 | 1.26 | 谨慎增持 | 16.50 | 0.99 | 1.35 | 谨慎增持 | 19.00 |
| 300074 | 华平股份 | 魏兴耘 袁煜明 | 25.51 | | | 增持 | 35.00 | | | 增持 | 40.00 |

表3.近期上市公司盈利预测及投资评级一览表 (2011.08.14-2011.09.14)

| 代码 | 公司名称 | 评级 | 现价 | 目标价 | 10EPS | 11EPS | 12EPS | 研究员 | 报告日期 |
|--------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|------------|
| 000858 | 五粮液 | 增持 | 37.43 | 49.00 | 1.16 | 1.66 | 2.33 | 胡春霞 张楷滢 | 2011-09-14 |
| 600497 | 驰宏锌锗 | 谨慎增持 | 19.52 | 20.00 | | | | 桑永亮 | 2011-09-14 |
| 900950 | 新城 B 股 | 增持 | 0.52 | 1.20 | 0.41 | 0.62 | 0.93 | 孙建平 李品科 丁明 | 2011-09-13 |
| 002573 | 国电清新 | 增持 | 41.72 | 50.00 | 0.44 | 0.01 | 0.02 | 王威 张赫黎 | 2011-09-08 |
| 600240 | 华业地产 | 增持 | 10.89 | 16.00 | 0.45 | 0.91 | 1.17 | 孙建平 李品科 丁明 | 2011-09-08 |
| 002041 | 登海种业 | 谨慎增持 | 30.25 | 33.00 | 0.59 | 0.74 | 0.93 | 秦军 | 2011-09-05 |
| 002032 | 苏泊尔 | 谨慎增持 | 21.91 | 29.60 | 0.70 | 0.10 | 0.15 | 方馨 | 2011-09-05 |
| 000069 | 华侨城 A | 增持 | 7.39 | 11.00 | 0.54 | 0.80 | 1.05 | 孙建平 李品科 | 2011-09-02 |
| 002179 | 中航光电 | 增持 | 21.79 | 29.00 | 0.40 | 0.59 | 0.85 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-09-02 |
| 002376 | 新北洋 | 增持 | 21.25 | 25.00 | | | | 魏兴耘 熊俊 | 2011-09-01 |
| 600271 | 航天信息 | 增持 | 28.80 | 35.00 | | | | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-31 |
| 300245 | 天玑科技 | 增持 | 29.37 | 39.00 | | | | 魏兴耘 范国华 | 2011-08-31 |
| 000718 | 苏宁环球 | 增持 | 8.21 | 11.00 | 0.38 | 0.51 | 0.63 | 孙建平 李品科 | 2011-08-31 |

| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|-------|-------|------|------|------|------------------------|------------|
| 002264 | 新华都 | 增持 | 25.28 | 31.50 | 0.48 | 0.90 | 1.25 | 刘冰 | 2011-08-31 |
| 000157 | 中联重科 | 增持 | 9.97 | 20.00 | 0.61 | 1.04 | 1.34 | 吕娟 | 2011-08-31 |
| 601992 | 金隅股份 | 增持 | 12.18 | 18.80 | | | | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 2011-08-31 |
| 000858 | 五粮液 | 增持 | 37.43 | 49.00 | 1.16 | 1.66 | 2.33 | 胡春霞 张楷浠 | 2011-08-31 |
| 000338 | 潍柴动力 | 谨慎增持 | 39.68 | 45.00 | | | | 康凯 白晓兰 焦若愚 | 2011-08-31 |
| 600723 | 首商股份 | 增持 | 13.31 | 17.50 | 0.06 | 0.56 | 0.70 | 刘冰 汪睿 汪睿 | 2011-08-31 |
| 002152 | 广电运通 | 增持 | 29.20 | 42.31 | 1.07 | 1.43 | 1.85 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-31 |
| 600570 | 恒生电子 | 增持 | 15.60 | 22.00 | 0.35 | 0.47 | 0.62 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-31 |
| 002081 | 金螳螂 | 谨慎增持 | 41.10 | 53.28 | 0.81 | 1.60 | 2.48 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 2011-08-30 |
| 300172 | 中电环保 | 增持 | 19.86 | 26.00 | 0.45 | 0.55 | 0.76 | 王威 张赫黎 | 2011-08-30 |
| 600754 | 锦江股份 | 增持 | 19.40 | 22.90 | 0.63 | 0.60 | 0.76 | 许娟娟 | 2011-08-30 |
| 600048 | 保利地产 | 增持 | 10.88 | 14.00 | 0.83 | 1.14 | 1.53 | 孙建平 李品科 | 2011-08-30 |
| 002437 | 誉衡药业 | 谨慎增持 | 24.88 | 33.00 | 0.55 | 0.65 | 0.84 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-30 |
| 002541 | 鸿路钢构 | 谨慎增持 | 37.42 | 56.00 | | | | 韩其成 王建 张琨 熊昕 | 2011-08-30 |
| 600030 | 中信证券 | 增持 | 12.29 | 15.23 | | | | 梁静 | 2011-08-30 |
| 002308 | 威创股份 | 增持 | 11.70 | 16.00 | 0.31 | 0.43 | 0.56 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-30 |
| 600859 | 王府井 | 增持 | 39.84 | 60.00 | 0.90 | 1.66 | 2.28 | 刘冰 | 2011-08-30 |
| 002482 | 广田股份 | 谨慎增持 | 27.78 | 38.00 | 0.67 | 1.08 | 1.63 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 2011-08-30 |
| 600267 | 海正药业 | 增持 | 35.55 | 44.60 | 0.70 | 0.99 | 1.38 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-30 |
| 601601 | 中国太保 | 增持 | 20.25 | 33.00 | | | | 彭玉龙 | 2011-08-29 |
| 002419 | 天虹商场 | 增持 | 23.27 | 32.70 | 0.61 | 0.83 | 1.09 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-29 |
| 300241 | 瑞丰光电 | 增持 | 19.01 | 25.00 | | | | 魏兴耘 | 2011-08-29 |

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------------------------|------------|
| | | | | | | | | 袁煜明 | |
| 000970 | 中科三环 | 增持 | 25.29 | 36.00 | | | | 魏兴耘 周易 | 2011-08-29 |
| 300219 | 鸿利光电 | 增持 | 20.60 | 30.00 | | | | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-29 |
| 300224 | 正海磁材 | 增持 | 33.16 | 40.00 | | | | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-29 |
| 601601 | 中国太保 | 增持 | 20.25 | 33.00 | 1.00 | 1.31 | 1.66 | 董瑞斌 彭玉龙 | 2011-08-29 |
| 002372 | 伟星新材 | 谨慎增持 | 20.25 | 25.00 | 0.67 | 0.94 | 1.25 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 2011-08-29 |
| 600366 | 宁波韵升 | 增持 | 20.42 | 28.00 | 0.40 | 0.80 | 1.04 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-29 |
| 300216 | 千山药机 | 增持 | 40.00 | 50.00 | | | | 易镜明 郑磊 | 2011-08-29 |
| 601989 | 中国重工 | 增持 | 11.76 | 20.00 | 0.17 | 0.68 | 0.84 | 吕娟 | 2011-08-29 |
| 600415 | 小商品城 | 增持 | 10.20 | 15.00 | 0.30 | 0.46 | 0.68 | 刘冰 | 2011-08-29 |
| 601933 | 永辉超市 | 中性 | 28.43 | 30.80 | 0.40 | 0.66 | 0.88 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-29 |
| 600718 | 东软集团 | 增持 | 9.26 | 12.50 | 0.39 | 0.39 | 0.47 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-29 |
| 000418 | 小天鹅 A | 谨慎增持 | 13.17 | 19.46 | 0.80 | 0.97 | 1.19 | 方馨 | 2011-08-29 |
| 300048 | 合康变频 | 增持 | 20.35 | 25.50 | 0.41 | 0.59 | 0.82 | 刘骁 康凯 | 2011-08-29 |
| 600837 | 海通证券 | 增持 | 8.21 | 12.16 | 0.45 | 0.47 | 0.56 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-29 |
| 601888 | 中国国旅 | 增持 | 27.16 | 28.00 | 0.47 | 0.82 | 1.09 | 许娟娟 | 2011-08-29 |
| 600104 | 上海汽车 | 增持 | 15.12 | 20.00 | 1.49 | 2.14 | 2.60 | 康凯 白晓兰 | 2011-08-29 |
| 002187 | 广百股份 | 谨慎增持 | 14.90 | 18.00 | 0.61 | 0.72 | 0.90 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-29 |
| 600029 | 南方航空 | 谨慎增持 | 7.28 | 9.60 | 0.59 | 0.70 | 0.60 | 宋伟亚 | 2011-08-26 |
| 601111 | 中国国航 | 谨慎增持 | 8.69 | 12.20 | 0.95 | 0.94 | 0.92 | 宋伟亚 | 2011-08-26 |
| 002385 | 大北农 | 增持 | 34.62 | 50.00 | 0.78 | 1.21 | 1.75 | 秦军 | 2011-08-26 |
| 600612 | 老凤祥 | 增持 | 30.96 | 42.80 | 0.74 | 1.32 | 1.88 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-26 |
| 600109 | 国金证券 | 中性 | 13.45 | 13.00 | 0.44 | 0.39 | 0.41 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-26 |
| 600009 | 上海机场 | 增持 | 12.77 | 19.20 | 0.68 | 0.80 | 0.96 | 宋伟亚 | 2011-08-25 |
| 000759 | 中百集团 | 增持 | 12.20 | 16.50 | 0.37 | 0.45 | 0.55 | 刘冰 | 2011-08-25 |
| 000426 | 富龙热电 | 增持 | 15.36 | 25.80 | | | | 桑永亮 | 2011-08-25 |
| 002410 | 广联达 | 增持 | 36.33 | 48.00 | 0.61 | 0.93 | 1.40 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-25 |
| 300183 | 东软载波 | 增持 | 47.30 | 58.00 | 1.04 | 1.52 | 2.13 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-25 |

| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|--------|--------|------|------|------|------------------------|------------|
| 002251 | 步步高 | 增持 | 25.91 | 34.80 | 0.63 | 0.89 | 1.15 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-25 |
| 600518 | 康美药业 | 增持 | 15.12 | 18.00 | 0.33 | 0.44 | 0.58 | 易镜明 张一甫 | 2011-08-25 |
| 000530 | 大冷股份 | 谨慎增持 | 10.15 | 12.00 | 0.29 | 0.43 | 0.47 | 王帆 吕娟 | 2011-08-25 |
| 600004 | 白云机场 | 中性 | 7.25 | 8.40 | 0.51 | 0.59 | 0.68 | 宋伟亚 | 2011-08-25 |
| 601788 | 光大证券 | 谨慎增持 | 12.14 | 15.30 | 0.64 | 0.68 | 0.85 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-25 |
| 600801 | 华新水泥 | 增持 | 18.23 | 26.50 | | | | 韩其成 | 2011-08-25 |
| 002051 | 中工国际 | 谨慎增持 | 26.40 | 30.00 | 0.82 | 1.07 | 1.52 | 韩其成 王丽妍 张琨 熊昕 | 2011-08-25 |
| 600060 | 海信电器 | 谨慎增持 | 13.10 | 19.34 | 0.96 | 1.38 | 1.59 | 方馨 | 2011-08-25 |
| 000776 | 广发证券 | 增持 | 30.63 | 38.77 | | | | 梁静 | 2011-08-25 |
| 601628 | 中国人寿 | 增持 | 16.24 | 21.00 | | | | 彭玉龙 | 2011-08-25 |
| 600498 | 烽火通信 | 增持 | 26.46 | 36.93 | 0.85 | 0.85 | 1.10 | 杨昊帆 | 2011-08-25 |
| 600839 | 四川长虹 | 中性 | 2.72 | 4.00 | 0.06 | 0.11 | 0.13 | 方馨 | 2011-08-25 |
| 600619 | 海立股份 | 中性 | 9.86 | 11.07 | 0.25 | 0.38 | 0.48 | 方馨 | 2011-08-25 |
| 002065 | 东华软件 | 增持 | 20.77 | 25.42 | 0.60 | 0.78 | 0.98 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-25 |
| 002422 | 科伦药业 | 增持 | 61.60 | 84.00 | 1.38 | 2.10 | 2.94 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-24 |
| 601628 | 中国人寿 | 增持 | 16.24 | 21.00 | 1.19 | 1.00 | 1.31 | 彭玉龙 | 2011-08-24 |
| 002322 | 理工监测 | 谨慎增持 | 48.92 | 68.00 | 1.02 | 1.15 | 1.69 | 刘骁 康凯 | 2011-08-24 |
| 601377 | 兴业证券 | 中性 | 14.83 | 14.90 | 0.36 | 0.35 | 0.41 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-24 |
| 300245 | 天玑科技 | 增持 | 29.37 | 39.00 | 0.65 | 0.90 | 1.31 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-23 |
| 002376 | 新北洋 | 增持 | 21.25 | 25.00 | 0.37 | 0.55 | 0.80 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-23 |
| 300224 | 正海磁材 | 增持 | 33.16 | 40.00 | 0.66 | 1.04 | 1.46 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-23 |
| 002474 | 榕基软件 | 增持 | 37.55 | 50.00 | 0.75 | 1.16 | 1.73 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-23 |
| 000656 | 金科股份 | 增持 | 13.58 | 20.00 | 0.02 | 1.15 | 1.83 | 孙建平 李品科 | 2011-08-23 |
| 002304 | 洋河股份 | 增持 | 139.00 | 170.00 | 2.45 | 4.23 | 6.19 | 胡春霞 张楷滢 | 2011-08-23 |
| 600999 | 招商证券 | 增持 | 12.08 | 15.52 | 0.69 | 0.65 | 0.72 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-23 |
| 002268 | 卫士通 | 增持 | 18.40 | 25.38 | 0.38 | 0.53 | 0.74 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-23 |
| 600983 | 合肥三洋 | 谨慎增持 | 10.52 | 15.20 | 0.57 | 0.69 | 0.86 | 方馨 | 2011-08-23 |
| 000596 | 古井贡酒 | 增持 | 89.90 | 118.00 | 1.25 | 2.40 | 3.92 | 胡春霞 | 2011-08-23 |

张楷滢

| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|-------|-------|------|------|------|------------------------|------------|
| 600438 | 通威股份 | 谨慎增持 | 7.54 | 10.60 | 0.23 | 0.28 | 0.37 | 秦军 | 2011-08-23 |
| 002306 | 湘鄂情 | 增持 | 17.60 | 20.00 | 0.29 | 0.53 | 0.68 | 许娟娟 | 2011-08-23 |
| 600761 | 安徽合力 | 增持 | 12.82 | 18.00 | 0.85 | 1.00 | 1.27 | 吕娟 | 2011-08-23 |
| 000776 | 广发证券 | 增持 | 30.63 | 38.77 | 1.36 | 1.13 | 1.39 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-23 |
| 002325 | 洪涛股份 | 谨慎增持 | 24.10 | 30.00 | 0.42 | 0.69 | 1.02 | 韩其成 张琨 王建 | 2011-08-23 |
| 600582 | 天地科技 | 增持 | 18.67 | 30.00 | 0.84 | 0.95 | 1.15 | 吕娟 | 2011-08-23 |
| 600970 | 中材国际 | 增持 | 25.92 | 33.00 | 1.56 | 2.03 | 2.87 | 韩其成 王丽妍 张琨 熊昕 | 2011-08-23 |
| 000425 | 徐工机械 | 增持 | 20.70 | 40.00 | | | | 吕娟 | 2011-08-23 |
| 002505 | 大康牧业 | 谨慎增持 | 17.19 | 17.50 | 0.25 | 0.40 | 0.54 | 秦军 傅佳琦 | 2011-08-23 |
| 002543 | 万和电气 | 谨慎增持 | 23.70 | 32.40 | 0.93 | 1.20 | 1.53 | 方馨 | 2011-08-23 |
| 000786 | 北新建材 | 谨慎增持 | 13.43 | 18.00 | 0.72 | 0.91 | 1.07 | 韩其成 熊昕 张琨 王丽妍 | 2011-08-22 |
| 300216 | 千山药机 | 增持 | 40.00 | 50.00 | 0.68 | 1.03 | 1.64 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-22 |
| 000998 | 隆平高科 | 增持 | 31.25 | 35.00 | 0.27 | 0.54 | 0.88 | 秦军 | 2011-08-22 |
| 600354 | 敦煌种业 | 增持 | 23.91 | 35.00 | 0.40 | 0.74 | 1.26 | 秦军 | 2011-08-22 |
| 002021 | 中捷股份 | 谨慎增持 | 5.71 | 6.60 | 0.11 | 0.26 | 0.33 | 王帆 吕娟 | 2011-08-22 |
| 600302 | 标准股份 | 谨慎增持 | 6.42 | 8.00 | 0.07 | 0.09 | 0.11 | 王帆 吕娟 | 2011-08-22 |
| 600377 | 宁沪高速 | 增持 | 5.45 | 7.40 | 0.49 | 0.55 | 0.62 | 宋伟亚 崔书田 | 2011-08-22 |
| 600030 | 中信证券 | 增持 | 12.29 | 15.23 | 1.14 | 0.63 | 0.71 | 梁静 崔晓雁 | 2011-08-22 |
| 000538 | 云南白药 | 增持 | 60.00 | 70.00 | 1.33 | 1.77 | 2.29 | 易镜明 张一甫 | 2011-08-22 |
| 600188 | 兖州煤业 | 谨慎增持 | 28.05 | 35.00 | 1.83 | 1.89 | 2.20 | 杨立宏 尹西龙 | 2011-08-22 |
| 002099 | 海翔药业 | 谨慎增持 | 22.70 | 26.44 | 0.53 | 0.73 | 0.89 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-22 |
| 002220 | 天宝股份 | 增持 | 17.30 | 24.00 | 0.53 | 0.78 | 1.04 | 秦军 | 2011-08-22 |
| 000703 | 恒逸石化 | 谨慎增持 | 43.84 | 57.00 | 0.00 | 3.78 | 4.98 | 任静 | 2011-08-22 |
| 601989 | 中国重工 | 增持 | 11.76 | 20.00 | 0.17 | 0.68 | 0.84 | 吕娟 | 2011-08-22 |
| 002542 | 中化岩土 | 谨慎增持 | 25.30 | 28.80 | 0.44 | 0.64 | 0.93 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 2011-08-22 |

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------------------------|------------|
| 600831 | 广电网络 | 增持 | 10.31 | 16.50 | | | | 高辉 | 2011-08-22 |
| 000001 | 深发展 A | 增持 | 16.42 | 22.43 | | | | 邱冠华 许望伟 黄春逢 | 2011-08-22 |
| 601328 | 交通银行 | 谨慎增持 | 4.64 | 6.00 | | | | 邱冠华 杨亦韦 许望伟 | 2011-08-22 |
| 600496 | 精工钢构 | 增持 | 11.04 | 17.50 | 0.38 | 0.65 | 0.95 | 韩其成 王丽妍 张琨 熊昕 | 2011-08-22 |
| 600655 | 豫园商城 | 谨慎增持 | 10.63 | 15.40 | 0.47 | 0.57 | 0.69 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-21 |
| 000811 | 烟台冰轮 | 增持 | 13.82 | 16.00 | 0.36 | 0.49 | 0.69 | 王帆 吕娟 | 2011-08-19 |
| 300113 | 顺网科技 | 增持 | 22.24 | 36.36 | 0.34 | 0.55 | 0.90 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-19 |
| 300041 | 回天胶业 | 谨慎增持 | 28.47 | 35.00 | 0.83 | 0.98 | 1.22 | 魏涛 | 2011-08-19 |
| 000568 | 泸州老窖 | 增持 | 42.08 | 59.00 | 1.58 | 1.99 | 2.63 | 胡春霞 | 2011-08-19 |
| 601318 | 中国平安 | 增持 | 39.47 | 72.00 | | | | 彭玉龙 熊林 | 2011-08-19 |
| 002262 | 恩华药业 | 谨慎增持 | 20.11 | 25.00 | 0.33 | 0.45 | 0.64 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-19 |
| 600054 | 黄山旅游 | 增持 | 16.89 | 22.40 | 0.49 | 0.67 | 0.82 | 许娟娟 | 2011-08-19 |
| 601318 | 中国平安 | 增持 | 39.47 | 72.00 | | | | 彭玉龙 | 2011-08-18 |
| 002577 | 雷柏科技 | 谨慎增持 | 26.60 | 30.00 | 0.86 | 1.09 | 1.50 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-18 |
| 601318 | 中国平安 | 增持 | 39.47 | 72.00 | 2.19 | 2.87 | 3.50 | 彭玉龙 | 2011-08-18 |
| 000987 | 广州友谊 | 增持 | 21.02 | 27.30 | 0.91 | 1.09 | 1.34 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-18 |
| 002574 | 明牌珠宝 | 谨慎增持 | 26.17 | 39.00 | 0.90 | 1.15 | 1.57 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-18 |
| 000970 | 中科三环 | 增持 | 25.29 | 36.00 | 0.41 | 0.80 | 1.20 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-18 |
| 600309 | 烟台万华 | 增持 | 16.01 | 25.00 | 0.71 | 0.94 | 1.25 | 魏涛 胡珏 | 2011-08-18 |
| 300001 | 特锐德 | 谨慎增持 | 17.90 | 23.50 | 0.56 | 0.73 | 0.93 | 刘骁 康凯 | 2011-08-18 |
| 300096 | 易联众 | 谨慎增持 | 13.68 | 19.00 | 0.19 | 0.37 | 0.42 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-18 |
| 000639 | 西王食品 | 增持 | 34.47 | 40.00 | 0.67 | 1.00 | 1.35 | 秦军 | 2011-08-18 |
| 002273 | 水晶光电 | 增持 | 37.03 | 46.00 | 0.81 | 1.12 | 1.53 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-18 |
| 600778 | 友好集团 | 增持 | 13.77 | 17.40 | 0.34 | 0.55 | 1.01 | 刘冰 | 2011-08-18 |
| 300241 | 瑞丰光电 | 增持 | 19.01 | 25.00 | 0.41 | 0.58 | 0.88 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-18 |
| 600628 | 新世界 | 增持 | 8.80 | 13.30 | 0.37 | 0.43 | 0.53 | 刘冰 | 2011-08-18 |

| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|-------|-------|------|------|------|------------------------|------------|
| | | | | | | | | 汪睿 | |
| 002037 | 久联发展 | 增持 | 22.18 | 32.00 | 0.65 | 1.05 | 1.44 | 魏涛 胡珏 | 2011-08-18 |
| 002458 | 益生股份 | 谨慎增持 | 26.40 | 36.00 | 0.34 | 1.17 | 1.37 | 秦军 傅佳琦 | 2011-08-17 |
| 600368 | 五洲交通 | 谨慎增持 | 7.44 | 8.50 | 0.38 | 0.65 | 0.70 | 宋伟亚 崔书田 | 2011-08-17 |
| 002570 | 贝因美 | 谨慎增持 | 33.50 | 40.00 | 0.99 | 1.10 | 1.42 | 胡春霞 林园远 | 2011-08-17 |
| 002431 | 棕榈园林 | 谨慎增持 | 30.66 | 43.00 | 0.44 | 0.80 | 1.26 | 韩其成 张琨 王丽妍 熊昕 | 2011-08-17 |
| 600828 | 成商集团 | 增持 | 11.80 | 16.80 | 0.32 | 0.52 | 0.67 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-17 |
| 002073 | 软控股份 | 增持 | 20.00 | 28.00 | 0.50 | 0.69 | 0.92 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-17 |
| 600585 | 海螺水泥 | 增持 | 17.77 | 35.00 | | | | 韩其成 | 2011-08-17 |
| 601898 | 中煤能源 | 谨慎增持 | 9.64 | 11.50 | 0.52 | 0.58 | 0.61 | 杨立宏 尹西龙 | 2011-08-17 |
| 002345 | 潮宏基 | 谨慎增持 | 26.07 | 35.00 | 0.57 | 0.77 | 1.01 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-17 |
| 002439 | 启明星辰 | 谨慎增持 | 38.35 | 50.00 | 0.61 | 0.82 | 1.07 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-16 |
| 002368 | 太极股份 | 增持 | 22.10 | 30.00 | 0.44 | 0.65 | 0.93 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-16 |
| 002405 | 四维图新 | 增持 | 25.98 | 38.00 | 0.48 | 0.70 | 1.10 | 魏兴耘 袁煜明 | 2011-08-16 |
| 600557 | 康缘药业 | 增持 | 15.82 | 23.00 | 0.43 | 0.57 | 0.73 | 易镜明 张一甫 | 2011-08-16 |
| 000715 | 中兴商业 | 增持 | 10.19 | 14.20 | 0.24 | 0.45 | 0.71 | 刘冰 | 2011-08-16 |
| 000417 | 合肥百货 | 增持 | 20.05 | 27.70 | 0.55 | 1.00 | 1.11 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-16 |
| 000978 | 桂林旅游 | 谨慎增持 | 11.00 | 13.00 | 0.20 | 0.32 | 0.42 | 许娟娟 | 2011-08-16 |
| 000858 | 五粮液 | 增持 | 37.43 | 49.00 | 1.16 | 1.64 | 2.22 | 胡春霞 张楷浠 | 2011-08-16 |
| 600369 | 西南证券 | 中性 | 11.14 | 11.00 | | | | 梁静 | 2011-08-16 |
| 600729 | 重庆百货 | 增持 | 44.76 | 56.00 | 1.41 | 1.80 | 2.24 | 刘冰 | 2011-08-16 |
| 600496 | 精工钢构 | 增持 | 11.04 | 17.50 | 0.38 | 0.65 | 0.93 | 韩其成 王丽妍 张琨 熊昕 | 2011-08-15 |
| 300234 | 开尔新材 | 谨慎增持 | 22.60 | 24.00 | 0.41 | 0.58 | 0.83 | 韩其成 熊昕 张琨 王丽妍 | 2011-08-15 |
| 000401 | 冀东水泥 | 增持 | 15.51 | 27.00 | | | | 韩其成 | 2011-08-15 |

| | | | | | | | | | |
|--------|------|------|-------|-------|------|------|------|------------|------------|
| 600600 | 青岛啤酒 | 增持 | 34.32 | 47.00 | 1.13 | 1.43 | 1.90 | 胡春霞 林园远 | 2011-08-15 |
| 300003 | 乐普医疗 | 谨慎增持 | 18.38 | 22.00 | 0.51 | 0.67 | 0.84 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-15 |
| 600827 | 友谊股份 | 增持 | 16.29 | 6.39 | 0.17 | 0.79 | 0.93 | 刘冰 汪睿 | 2011-08-15 |
| 002156 | 通富微电 | 谨慎增持 | 7.68 | 10.00 | 0.21 | 0.26 | 0.38 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-15 |
| 000963 | 华东医药 | 增持 | 27.35 | 33.00 | 0.73 | 0.94 | 1.20 | 易镜明 郑磊 | 2011-08-15 |
| 600118 | 中国卫星 | 增持 | 22.08 | 28.00 | 0.30 | 0.37 | 0.45 | 魏兴耘 熊俊 | 2011-08-15 |

表 4. 近期末上市新股询价定价表 (2011.08.14-2011.09.14)

| 代码 | 公司名称 | 询价区间 | 定价区间 | 10EPS | 11EPS | 12EPS | 研究员 | 报告日期 |
|--------|------|-------------|-------------|-------|-------|-------|------------------|------------|
| 300267 | 尔康制药 | 17.40-20.30 | 21.00-30.00 | 0.48 | 0.77 | 1.14 | 易镜明 郑磊 徐志华 | 2011-09-13 |
| 300268 | 万福生科 | 24.00-27.00 | 28.80-32.40 | 1.11 | 1.28 | 1.66 | 秦军 傅佳琦 翟羽佳 | 2011-09-09 |
| 002617 | 露笑科技 | 12.80-16.00 | 14.70-18.40 | 0.49 | 0.64 | 0.80 | 刘骁 康凯 | 2011-09-06 |
| 002618 | 丹邦科技 | 9.14-10.97 | 9.94-11.92 | 0.33 | 0.40 | 0.51 | 魏兴耘 熊俊 董瑞斌 | 2011-09-02 |
| 300265 | 通光线缆 | 9.02-10.25 | 9.92-11.28 | 0.36 | 0.41 | 0.53 | 刘骁 康凯 | 2011-09-02 |
| 300263 | 隆华传热 | 26.00-29.12 | 32.50-36.40 | 0.64 | 1.04 | 1.58 | 吕娟 | 2011-09-01 |
| 300262 | 巴安水务 | 15.25-18.30 | 16.70-20.10 | 0.47 | 0.61 | 0.73 | 王威 张赫黎 | 2011-09-01 |
| 300264 | 佳创视讯 | 12.80-15.30 | 15.30-17.90 | 0.36 | 0.51 | 0.65 | 高辉 林琳 | 2011-08-31 |

表 5. 近期调研信息 (2011.08.16-2011.09.23)

| 代码 | 公司名称 | 主题 | 时间 | 地点 | 研究员 |
|--------|------|----------------------|-----------------------|------|----------------|
| 002263 | 大东南 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-23—2011-09-23 | 浙江杭州 | 张堃 陈辉 金润 |
| 300078 | 中瑞思创 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-23—2011-09-23 | 浙江杭州 | 张堃 陈辉 金润 |
| 300144 | 宋城股份 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-22—2011-09-22 | 浙江杭州 | 张堃 陈辉 金润 |
| 300113 | 顺网科技 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-21—2011-09-21 | 浙江杭州 | 张堃 陈辉 |

| | | | | | |
|--------|------|---|-----------------------|------|------------------------|
| | | | | | 金润 张堃 陈辉 |
| 002115 | 三维通信 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-20—2011-09-20 | 浙江杭州 | 金润 张堃 陈辉 |
| 300025 | 华星创业 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-20—2011-09-20 | 浙江杭州 | 张堃 陈辉 金润 |
| 002444 | 巨星科技 | 中小市值研究团队 2011 杭州联合调研 | 2011-09-19—2011-09-19 | 浙江杭州 | 张堃 陈辉 金润 |
| 002551 | 尚荣医疗 | 了解新 GMP 对公司订单的影响, 行业空间有多大, 各级医院的进展情况, 公司未来的市场规划, 拓展策略, 地域、医院规模, 毛利率和净利率在近两年呈逐步下降趋势, 原因是什么, 未来趋势如何 | 2011-09-16—2011-09-16 | 广东深圳 | 陈宗超 金润 孙金钜 张赞 |
| 300072 | 三聚环保 | 了解各募投项目的建设进展及产销情况, 重点关注在油田伴生气、煤化工、气体净化等领域的市场推广进展。 | 2011-09-16—2011-09-18 | 北京 | 胡珏 |
| 000651 | 格力电器 | 参加格力电器股东大会, 与高管交流 | 2011-09-16—2011-09-17 | 广东珠海 | 方馨 |
| 002313 | 日海通讯 | 行业景气的判断, 下游客户 (移动、联通、电信) 各业务未来的规划情况, 海外销售规划 | 2011-09-15—2011-09-15 | 广东深圳 | 陈宗超 金润 孙金钜 张赞 |
| 300200 | 高盟新材 | 重点了解反光材料、太阳能背板胶等新兴应用领域拓展及现有产品的产销情况 | 2011-09-15—2011-09-15 | 北京 | 胡珏 |
| 002583 | 海能达 | 数字通信系统的出口情况, PDT 第一批试点、第二批试点、标准确立的进展, PDT 市场空间的估算, 竞争如何, 市场份额预计能有多少 | 2011-09-14—2011-09-14 | 广东深圳 | 陈宗超 金润 孙金钜 张赞 |
| 002052 | 同洲电子 | 数字电视一体机业务规划及执行进展 | 2011-09-14—2011-09-21 | 广东深圳 | 余周军 |
| 300136 | 信维通信 | 下游大客户需求, 智能手机对公司业务的影响, 募投项目的进展, 产能扩张计划如何 | 2011-09-14—2011-09-14 | 广东深圳 | 陈宗超 金润 孙金钜 张赞 |
| 600875 | 东方电气 | 调研东方电气, 了解出口市场开拓和核电订单下半年交付情况, 讨论后续核电发展规划变动的可能 | 2011-09-13—2011-09-15 | 四川德阳 | 刘骁 |
| 002450 | 康得新 | 重点了解公司在光学膜方面进展、募投项目建设、产品产销及增发等情况 | 2011-09-13—2011-09-14 | 北京 | 胡珏 |
| 300146 | 汤臣倍健 | 了解保健品市场格局, 公司渠道开拓和订单情况, 未来市场、渠道的开拓计划, 产品线情况, 未来品牌投入以及三费的变动 | 2011-09-13—2011-09-13 | 广东广州 | 陈宗超 金润 孙金钜 张赞 |
| 000858 | 五粮液 | 举办五粮液 2011 年秋季投资者见面会 | 2011-09-07—2011-09-09 | 广东深圳 | 胡春霞 |
| 600282 | 南钢股份 | 调研南钢股份 | 2011-09-07—2011-09-08 | 江苏南京 | 李宏亮 |
| 600570 | 恒生电子 | 参加恒生电子中期业绩说明会 | 2011-09-05—2011-09-06 | 浙江杭州 | 袁煜明 |
| 300229 | 拓尔思 | 调研拓尔思的经营近况与发展规划 | 2011-09-05—2011-09-09 | 北京海淀 | 袁煜明 |

| | | | | | |
|--------|------|--|-----------------------|-----------------------------|------------|
| 300236 | 上海新阳 | 调研公司晶圆镀铜、清洗化学品及设备的市场开拓情况 | 2011-09-02—2011-09-02 | 上海松江区 小昆山镇文 合路 1268 号 | 金润 |
| 000721 | 西安饮食 | 非公开发行项目的进展、盈利前景、战略意义、风险。 | 2011-09-01—2011-09-02 | 陕西西安 | 许娟娟 |
| 000932 | 华菱钢铁 | 华菱钢铁中期业绩说明会 | 2011-08-31—2011-09-01 | 湖南长沙 | 李宏亮 |
| 002497 | 雅化集团 | 了解公司炸药产销、爆破服务及省内外并购进展 | 2011-08-29—2011-08-30 | 四川雅安 | 胡珏 |
| 601106 | 中国一重 | 了解公司对核电、煤化工等行业的看法，以及公司未来业务定位。 | 2011-08-29—2011-09-01 | 黑龙江齐齐哈尔 | 吴凯 |
| 300222 | 科大智能 | 了解科大智能 11 年上半年配网自动化订单和随着市场竞争加剧未来毛利率变动情况，了解募投项目建设和超募资金使用规划。 | 2011-08-26—2011-08-27 | 上海张江高科 | 刘骁 |
| 601919 | 中国远洋 | 参加中国远洋业绩发布会 | 2011-08-26—2011-08-27 | 北京西城区 | 崔书田 宋伟亚 |
| 002306 | 湘鄂情 | 公司发展战略是否变更，多元化进展，现有门店经营情况，最新开店计划。 | 2011-08-26—2011-08-27 | 北京西城区 | 许娟娟 |
| 002539 | 新都化工 | 了解公司募投及工业盐扩建项目进展，复合肥产销情况 | 2011-08-25—2011-08-26 | 四川成都 | 胡珏 |
| 002527 | 新时达 | 了解新时达 11 年上半年电梯变频调速产品订单和下半年保障房交付对收入确认影响，了解工业用变频器市场开拓和订单取得情况。 | 2011-08-23—2011-08-25 | 上海嘉定区 | 刘骁 |
| 002281 | 光迅科技 | 讨论光迅科技下半年业绩情况，拟注入资产未来盈利能力 | 2011-08-16—2011-08-18 | 湖北武汉,湖北武汉 | 杨昊帆 |
| 000778 | 新兴铸管 | 调研新兴铸管未来新产能以及资源状况 | 2011-08-16—2011-08-17 | 河北邯郸武 安 | 李宏亮 |
| 000425 | 徐工机械 | 国泰君安证券组织的徐工机械深度调研暨 A 股投资者反向路演。 | 2011-08-16—2011-08-17 | 江苏徐州,江 苏徐州 | 吕娟 |

表6.专题会议安排表

| 会议主题 | 会议时间 | 会议地点 | 报名截止日期 | 备注 |
|------|------|------|--------|----|
|------|------|------|--------|----|

宏观与政策要闻

温家宝：将坚持实施扩大内需战略

中国国务院总理温家宝在 2011 大连夏季达沃斯年会上发表重要讲话。温家宝表示，中国将坚持实施扩大内需战略，着力调整优化需求结构，增强消费需求拉动力。

温家宝指出，中国将坚持实施扩大内需战略，着力调整优化需求结构，增强消费需求拉动力。立足内需是大国实现经济可持续发展的内在要求和必然选择。中国有占世界 20% 的人口，人均国内生产总值超过 4000 美元，进入到消费结构升级的关键阶段，提高城乡居民消费水平和生活质量，加强经济社会发展薄弱环节，都孕育着巨大的国内需求。我们将着力构建扩大消费需求的长效机制，营造良好消费环境，改善居民消费预期，增强居民消费能力，促进消费结构升级。把扩大消费与推进城镇化、保障改善民生有机结合起来，与加快发展服务业有机结合起来，力争使城镇化率再提高 4 个百分点，服务业增加值占国内生产总值比重再提高 4 个百分点，使最终需求成为拉动我国经济增长的强劲动力。

银监会警示人人贷七大风险

银监会办公厅发布《关于人人贷有关风险提示的通知》，通知要求银行业金融机构务必建立与人人贷中介公司之间的“防火墙”。严防人人贷中介公司帮助放款人从银行获取资金后用于民间借贷，防止民间借贷风险向银行体系蔓延。

在银行信贷持续偏紧背景下，人人贷中介公司近来呈现快速发展态势。这类中介公司收集借款人、出借人信息，评估借款人的房产、汽车等抵押物后进行配对，并收取中介服务费。从目前这类公司的运作看，存在大量潜在风险。

同时，加强银行从业人员管理，防止银行从业人员涉足此类信贷服务，牟取不正当利益。此外，银行业金融机构要加强与工商管理部门沟通，商请针对“贷款超市”“融资公司”等不实宣传行为给以严肃查处。

银监会指出，人人贷中介服务存在影响宏观调控效果、易演变为非法金融机构、业务风险难控等七大问题和风险：

在国家对房地产及“两高一剩”行业调控政策趋紧的背景下，民间资金可能通过人人贷中介公司流入限制性行业。

行业门槛低、且无强有力的外部监管，人人贷中介机构有可能突破资金不进账户的底线，演变为吸收存款、发放贷款的非法金融机构，甚至变成非法集资。

人人贷的网络交易特征，使其面临巨大的信息科技风险。同时，这类中介公司无法像银行一样登录征信系统了解借款人资信情况，并进行有效的贷后监管。

不实宣传影响银行体系整体声誉。

国内目前相关立法尚不完备，对其监管职责界限不清，人人贷的性质也缺乏明确的法律法规界定。

国外实践表明，这一模式信用风险较高，贷款质量远劣于普通银行业金融机构。

人人贷公司开展房地产二次抵押业务存在风险隐患。

策略观点透视

行业与公司信息

债券市场

金融工程

今日报告精粹

专题报告:《基于全市场的 GARP 选股研究》

| | | | |
|-----|--------------|---------------------------|----------------|
| 刘富兵 | 021-38676673 | liufubing008481@gtjas.com | S0880511010017 |
| 蒋瑛琨 | 021-38676710 | jiangyingkun@gtjas.com | S0880511010023 |

GARP 策略是同时考量价值与成长的一种混合型投资策略, 试图寻找某种程度上被市场低估, 同时又有持续稳定增长的潜力股。由于选股时兼顾价值和成长, 风险相对适中, 可以获得较高的风险调整后收益, 该策略深受数量化基金的青睐。

我们主要选择 PE、PB、PCF、PS 以及 PEG 作为价值指标, 选取净利润增长率、销售净利率、ROE、主营业务收入增长率作为成长指标, 并以此为依据采用指标打分并交叉选股的方法来构建 GARP 模型。

通过对 A 股进行实证研究可以发现以下特点:

(1) GARP 选股策略在 A 股市场表现优异, 在震荡市当中表现尤佳, 信息比率可达 1.92, 且好于价值、成长策略, 这表明 GARP 策略更适合于震荡市。

(2) 从股票的行业分布来看, GARP 策略所选股票主要集中在材料、可选消费、工业、金融及能源上。选股数量平均在 35 只左右, 调仓比例差异较大, 平均在 40% 左右。

(3) 整体而言, 价值策略表现最好, GARP 次之, 成长策略最差。但分环境来看, 震荡市中表现最好的仍是 GARP, 而价值策略在单边市中表现要相对好些, 成长策略在所有情况下都是表现最差的。

(4) 交叉选股与综合打分的表现相差无几, 这表明不同选取方式对 GARP 的影响不大。

(5) 在 GARP、价值、成长组合中, 组合收益随着 ROE 限制条件的增强呈现下跌趋势。

(6) 不论如何改变选股方式、筛选标准以及排名限制, GARP 策略大都能显著跑赢沪深 300, 这表明 GARP 策略具有宽范围的选股有效性。

小盘股周报:《珠宝首饰行业研究》

| | | | |
|----|--------------|--------------------|----------------|
| 王稹 | 021-38676720 | wangzhen@gtjas.com | S0880511010043 |
|----|--------------|--------------------|----------------|

本期专题我们试图从成长股投资的角度考察珠宝首饰行业, 希望能够通过时空量的比较判断明牌珠宝和潮宏基的发展空间。明牌珠宝正在参与抢夺市占率的博弈, 但先天资源禀赋弱于竞争对手, 公司的外延扩张瓶颈可能会在终端渠道规模翻倍的时候体现出来, 从市值的角度来看有上涨的空间, 但是量级不够大。对比标杆企业 Pandora, 能够推动潮宏基规模上一个新的量级的唯一因素就是创造品类的新产品, 否则高估值已经透支了公司在当前发展轨迹上的潜力。潮宏基最有希望突破当前的成长瓶颈的因素来自杀手级产品打开海外市场, 在这

之前我们对潮宏基的投资价值保持谨慎。

行业周报/双周报/月报：海运《海运业：BDI 延续涨势》

| | | | |
|-----|---------------|----------------------------|----------------|
| 宋伟亚 | 0755-23976003 | songweiya009360@gtjas.com | S0880511050001 |
| 崔书田 | 021-38674703 | cuishutian008426@gtjas.com | S0880110090084 |

BDI 周涨 5.6%：本周 BDI 继续上涨，收于 1838 点，周环比上涨 5.6%，其中 BCI 上涨 7.1%、BPI 上涨 3.4%；BDI 创年内新高，自 8 月初以来累计涨幅达 46.3%。澳洲铁矿石及煤炭出口船运需求继续推高运价，Capesize 1999/00 航线平均收益上涨 17.0% 至 24916 美元/天；Panamax 1997/98 航线平均收益上涨 3.5% 至 11415 美元/天。预计冬季储煤、日本增加煤炭进口等因素将支撑运价。

沿海煤炭运价连续四周上涨：CCBFI 综合指数收于 1408 点，周涨 2.0%。CCBFI 煤炭运价指数 1628 点，周涨 2.8%，秦皇岛至广州航线煤炭运价上涨 3 元至 58 元/吨，连续四周上涨。

集装箱运价微跌：CCFI 综合指数收于 1001 点，周涨 0.9%；SCFI 综合指数收于 1041 点，周跌 1.5%，其中 SCFI 美东、美西、欧洲、地中海航线周环比分别为 -1.0%、-1.7%、-1.4%、-0.4%。结构性运力过剩、欧债危机等制约欧线运价反弹。

油轮运价持续低迷：VLCC 中东至日本航线 WS 指数收于 45.34 点，周跌 2.6%；TCE 跌至 -2820 美元/天，9 月份中东-日本航线 TCE 均在 (-3000,-1000) 美元/天区间震荡。运力过剩依旧，据统计波斯湾地区未来两周 VLCC 运力超过 70 艘，而需求仅为其一半。MR 新加坡至日本航线 WS 指数收于 154.6 点，周跌 1.1%；TCE 下跌 4.9% 至 1826 美元/天。

8 月我国进出口增速 VS 运价：8 月进出口增速 27.1%，其中进口增速 30.2%，出口增速 24.5%（8 月 SCFI 综指上涨 5.1%）。铁矿石进口量同比增长 32.5%（8 月 BCI 上涨 48.5%）。煤炭进口量同比增长 18.4%（8 月 BPI 上涨 7.7%）。原油进口量同比微增 0.7%（8 月 TD3 的 TCE 均值仅为 -301 美元/天）。

燃油成本：WTI 油价收于 87.24 美元/桶，周涨 0.9%。IF380 新加坡燃油价格收于 668.5 美元/吨，周涨 0.5%。

行业动态：商船三井上调亚洲区内航线运价；日本邮船上调跨大西洋航线运价；全球集装箱闲置运力达 21 万 TEU；马可波罗海贸申请破产保护；传中国将订造 80 艘 VLCC。

投资建议：受制运力过剩，行业供需形势未明显好转，维持“中性”评级。短期关注 BDI 上涨持续力度。

行业周报/双周报/月报：有色金属《稀土价格企稳，新兴金属存在交易性机会》

| | | | |
|-----|--------------|-------------------------|----------------|
| 桑永亮 | 021-38676052 | sangyongliang@gtjas.com | S0880511010034 |
|-----|--------------|-------------------------|----------------|

近期观点：

我们对未来几个月的投资建议依然是投资贵金属、投机新兴产业金属。从最新经济数据看，下滑依然在持续，相当一部分数据的下滑速度还超过预期，我们觉得经济还远没有复苏的迹象。另外，欧洲的债务风险预计还会持续暴露，因为 9、10 月份是西班牙、意大利还债高峰期，而 2012 年，欧洲几乎所有国家还债数额都大幅高于 2011 年，压力很大。而全球一些国家已经开始在此实行货币宽松，有迹象的包括巴西降息、瑞典控制汇率、欧洲央行行长提示准备提供流动性等。经济低迷+流动性放松，我们觉得黄金是最受益的金属。按现在的金价测算，山东黄金估值也就 20 倍出头，紫金矿业估值 14 倍，我们觉得都已进入可配置价位。而政府近期的一系列新兴产业政策，也使对应股票有了交易性机会。

一周海内外宏观数据统计

欧美大部分经济数据依然在回落，复苏的曙光依然没有。重要数据有，欧元区服务业 PMI 指数持续回落，加拿大失业率及新屋开工率低于预期。

每周小专题：稀土价格止跌，部分品种迎来反弹

受赣州稀土产区继续停产、稀土专用发票年底或推出、国家出台新材料新能源规划等等事件的支持，本周稀土价格基本止跌，部分品种，如碳酸稀土、中钇富铈矿，价格已经开始反弹。

一周金属数据：

铜：LME、上海库存稳中有降

铝：LME、上海连地库存均减少，沪伦铝价比值回升

铅：铅锌本周跌幅较小，沪伦比值略有回升

锌：伦敦上海两地库存均减少，LME 亚洲注销仓单增多

锡：沪伦锡价比值维持高位

镍：镍库存小幅下降

稀贵金属：黄金价格继续呈现急跌慢涨格局；锑、锰、钼铁、电石价格上涨

宏观日报：《国泰君安宏观日报（2011.09.14）》

| | | | |
|-----|--------------|----------------------------|----------------|
| 王虎 | 021-38676011 | wanghu007633@gtjas.com | S0880511010057 |
| 薛鹤翔 | 021-38674809 | xuehexiang008730@gtjas.com | S0880110100143 |
| 王喆 | 021-38676049 | wangzhe@gtjas.com | S0880511080008 |

财政部 13 日发布数据显示，8 月份全国财政收入 7546.37 亿元，同比增长 34.3%。其中，中央本级收入同比增长 35.1%；地方本级收入同比增长 33.4%。8 月份，全国财政支出 8076.96 亿元，同比增长 25.9%。其中，中央本级支出同比下降 8.9%；地方财政支出同比增长 35.9%。

工信部运行监测协调局与中国社会科学院工业经济研究所近日共同发布的《2011 年中国工业经济运行夏季报告》预测全年消费品工业增加值增速稳定在 14% 左右。

9 月 13 日，美国国际购物中心协会（ICSC）和高盛联合发布的报告显示，美国 9 月 10 日当周 ICSC-高盛连锁店销售周率上升 1.3%，前值为下降 0.7%；年率上升 3.3%，前值为上升 2.7%。

美国 8 月进口物价指数环比下降 0.4%，预期值为下降 0.8%；同比上升 9.6%，上月值为上升 9.8%。美国 8 月出口物价指数环比上升 0.5%，与预期持平；同比上升 13.0%，上月值为上升 14.0%。

美国 9 月 10 日当周 ICSC-高盛连锁店销售周率上升 1.3%，前值为下降 0.7%；年率上升 3.3%，前值为上升 2.7%。英国 8 月 CPI 同比上升 4.5%，与预期持平，前值为 4.4%；环比上升 0.6%。英国 8 月核心 CPI 同比上升 3.1%，与前值持平；环比上升 0.7%。

法国 8 月 CPI 环比上升 0.5%，高于预期值 0.3%，前值为下降 0.4%；8 月 CPI 同比上升 2.2%，前值为 1.9%。道琼斯上涨 0.40% 至 11105.85，纳斯达克上涨 1.49% 至 2532.15，欧洲 50 指数上涨 2.09% 至 2036.64。美国 10 年期国债收益率报收于 1.99%。希腊 10 年期国债到期收益率上涨 3.97% 至 24.48%，与欧元区基准利率德国 10 年期国债之间的利差为 22.69%。美元指数报收 77.06，1 日跌幅为 0.00%，欧元兑美元收于 1.37，美元兑人民币报收于 6.40。布伦特原油下跌 0.32% 至 111.89 美元/桶。黄金上涨 1.18%，报收于 1834.83 美元/盎司。银价上涨 1.77%，铜价 1 日上涨 0.18%，铝价下跌 0.08%。

公司调研报告：五粮液（000858）《低估值，12 个月可看 50% 空间》

| | | |
|---------|---------------|---------------|
| 本次评级：增持 | 目标价：49.00 元 | 现价：37.43 元 |
| 上次评级：增持 | 上次目标价：49.00 元 | 总市值：142083 百万 |

| | | | |
|-----|--------------|----------------------------|----------------|
| 胡春霞 | 021-38676186 | huchunxia@gtjas.com | S0880511010015 |
| 张楷浠 | 021-38674752 | zhangkaixi008735@gtjas.com | S0880110090037 |

预计三季报业绩增速 40% 以上：1-8 月收入增长 30% 以上，净利润增长 40% 以上。1-8 月整体销售近 9 万吨，预计全年计划销售 13.5 万吨目标可实现（对应销量增速 29%）。公司今年以来高档酒销售淡季不淡，包括中低档系列酒在内全产品线均呈现出需求旺盛的态势。

公司今年以来变化：1) 加大了团购和定制酒推广力度：团购比例提高推升吨酒均价（五粮液团购价于 2010 年 9 月底涨 40 元至 569 元，幅度 7.5%；团购价较出厂价高 60 元，对应幅度 11.8%）。2) 销售改革：公司今年工作重心在中价位酒，华东营销中心逐步酝酿渠道模式变革，对经销商的考核也主要集中到系列酒方面；对开发品牌逐步梳理，与品牌开发商签订军令状，不达标即淘汰。3) 集团领导换届：管理层释放业绩、中层干部加强营销动力充足。茅台今年大幅释放业绩信号明确；白酒新科探花洋河近几年快速增长趋势不减，市值已超 1200 亿，距离五粮液市值仅差 12%。公司管理层面临较大竞争压力。

公司未来看点：1) 华东营销中心为唐总力推，预期运作成功后将逐步向全国复制；高档酒团购定制占比预期将进一步提高。总体来看公司销售模式在逐步走向扁平化，对中档酒渠道推力也在逐渐增强。2) 永福酱酒有望成为公司新一增长极。3) 证监会调查结案，资本运作将迈出重要一步。4) 大幅提价直接提升明年业绩，预计明年高档酒收入将增 40% 以上；预期系列酒年内也将有不同幅度提价。

十二五规划：公司计划十二五末白酒销量 20 万吨、收入 400 亿。按此计算，公司十二五期间销量复合增速 14%，收入复合增速 21%。

盈利预测与投资建议：高档酒持续旺销，中低档酒积极运作不断突破将带动业绩持续超预期。今年大幅提价直接贡献明年业绩，预计 11-12 年 Eps1.66、2.33 元。以未来 12 个月为期，可给予 12 年 25 倍左右 PE，看 50% 空间；6 个月目标价 49 元，对应 12 年 21 倍 PE，建议增持。

行业周报/双周报/月报：电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》

| | | | |
|-----|---------------|--------------------------|----------------|
| 魏兴耘 | 0755-23976213 | weixyl@gtjas.com | S0880511010010 |
| 熊俊 | 021-38674744 | xiongjun008732@gtjas.com | S0880110120074 |

根据 WSTS 公布的数据, 2011 年 7 月全球半导体销售额为 234.95 亿美元, 环比减少 14.2%, 同比减少 3.8%。SEMI 数据, 11Q2 全球半导体设备出货金额达 119.2 亿美元, 同比增 31%, 环比减 1%。订单金额同比下降 8%, 环比下降 3%。

SEMI 下调 11 年晶圆设备支出同比增速 8pt 至 23%, 投资金额为 411 亿美元。预计 12 年投资 400 亿美元, 同比减少 3%。

11 年 1-7 月规模以上电子信息制造业销售产值 40549 亿元, 同比增 21.8%, 增速比去年同期下降 5.8 个百分点。完成固定资产投资 4806 亿元, 新增固定资产投资 2222.4 亿元, 分别同比增长 67.2%、121.3%。

11 年 7 月份北美地区 PCB 订单出货比为 1.01, 较 6 月增长 0.01; 7 月份订单量、出货量分别同比下降 16.0%、12.1%。

IDC 数据, 11Q2 光伏出货量环比增 42%, 同比降 9%。10-15 年光伏出货量 CAGR 为 5.7%, 15 年全球出货量将达到 30GW。

EPIA 预测, 2020 年, 欧洲太阳能光伏成本将达到每千瓦时 0.08 到 0.18 欧元, 成本与传统能源发电相当。

本周光伏产业链价格, 多晶硅下跌 1.4%, 硅片下跌 1.6%-3.2%, 电池片下跌 1.9%-2.7%, 组件下跌 0.8%-4.3%。

IMS 预计, 11 年 GAN-LED 封装产值约为 87 亿美元, 同比增长 1%。照明领域增长最快, 同比增长 24%, 达到 17 亿美元。

上两周氧化镨钕下跌 4.63%-5.76%, 金属镨钕下跌 5.52%, 烧结钕铁硼下跌 8.94%, 本周价格与六月底相比跌幅分别达到了 25.7%-27.3%、27.8%, 烧结钕铁硼下跌 32.9%。

Gartner 下调 11 年全球 PC 出货增速预期 5.5pt 至 3.8%, 原因是看淡西欧和美国下半年的 PC 市场。

Digitimes 预测, 11 年全球智能手机出货可达 4.62 亿部, 同比增 60%。iPhone 出货量同比增长 80% 以上。

Digitimes 预计, 15 年 LED 成本达到 1000lm/美元, 照明渗透率达 25%, 11 年 LED TV 渗透率将为 40%。

新债定价分析: 《11 附息国债 20 定价分析》

| | | | |
|----|--------------|-------------------------|----------------|
| 陈岚 | 021-38676055 | chenlan7474@gtjas.com | S0880511010021 |
| 陈雷 | | chenlei010790@gtjas.com | S0880111090085 |

发行信息:

11 附息国债 20 为 1 年期固定利率附息债, 计划发行面值总额 300 亿元, 到期一次还本付息, 招标时间为 2011 年 9 月 14 日, 采用混合式利率招标方式。

市场环境:

经济方面, 8 月工业增加值同比增速为 13.5%, 与七月相比明显回落。其主要原因是下游需求的下降持续拖累了中上游生产, 而且未来一段时间内通胀仍在高位, 货币政策短期内难以放松, 因而 M1 环比趋势性仍将回落, 工业增速下滑的趋势也不会改变, 预测 9 月工业同比增速下降至 12.8%, 全年工业增速为 13.1%。

物价方面, 8 月 CPI、PPI 均略高于预测值, 基于经济减速和风险偏好下降将抑制 PPI 和 CPI 非食品价格的上涨, 以及猪肉价格涨幅将趋于回落, 我们认为 7 月物价或已然达到年内峰值, 维持全年物价前高后低走势的判断。然而, 目前物价回落的速度慢于预期, 我们预计 9 月 CPI 仍在 6.0% 的高位, PPI 为 6.8%。

上周五银行间回购利率全面下降, 其中 7 天回购利率下降至 3.63%, 尽管本周的公开市场到期资金量达到 1390 亿, 但中小银行本周将缴纳多增的准备金存款, 预计资金面仍将保持相对偏紧的状态, 债市也将保持震荡走势。

投标建议:

工业同比继续回落, 通胀数据也验证 7 月见顶的判断, 不过, 通胀回落速度不及预期, 紧缩政策转变时点或将延至 11 月以后, 债市收益率震荡走势或将继续。但是, 目前 10-1 年期国债利差仅 18bps, 投资价值较高, 故预计此次国债的中标利率同二级市场利差继续扩大的走势或将改善。

因此, 我们建议此次 11 附息国债 20 的投标利率区间为 3.83%~3.89%。

行业周报/双周报/月报: 电子元器件《电子元器件行业每周数据追踪》

| | | | |
|-----|---------------|--------------------------|----------------|
| 魏兴耘 | 0755-23976213 | weixyl@gtjas.com | S0880511010010 |
| 熊俊 | 021-38674744 | xiongjun008732@gtjas.com | S0880110120074 |

根据 WSTS 公布的数据, 2011 年 7 月全球半导体销售额为 234.95 亿美元, 环比减少 14.2%, 同比减少 3.8%。

SEMI 数据, 11Q2 全球半导体设备出货金额达 119.2 亿美元, 同比增 31%, 环比减 1%。订单金额同比下降 8%,

环比下降 3%。

SEMI 下调 11 年晶圆设备支出同比增速 8pt 至 23%，投资金额为 411 亿美元。预计 12 年投资 400 亿美元，同比减少 3%。

11 年 1-7 月规模以上电子信息制造业销售产值 40549 亿元，同比增 21.8%，增速比去年同期下降 5.8 个百分点。

11 年 1-7 月电子信息产业完成固定资产投资 4806 亿元，新增固定资产 2222.4 亿元，分别同比增长 67.2%、121.3%。

11 年 7 月份北美地区 PCB 订单出货比为 1.01，较 6 月增长 0.01；7 月份订单量、出货量分别同比下降 16.0%、12.1%。

IMS 预计，11 年 GAN-LED 封装产值约为 87 亿美元，同比增长 1%。照明领域增长最快，同比增长 24%，达到 17 亿美元。

IDC 数据，11Q2 光伏出货量环比增 42%，同比降 9%。10-15 年光伏出货量 CAGR 为 5.7%，15 年全球出货量将达到 30GW。

EPIA 预测，2020 年，欧洲太阳能光伏成本将达到每千瓦时 0.08 到 0.18 欧元，成本与传统能源发电相当。

本周光伏产业链价格，多晶硅下跌 1.4%，硅片下跌 1.6%-3.2%，电池片下跌 1.9%-2.7%，组件下跌 0.8%-4.3%。上两周氧化镓钨下跌 4.63%-5.76%，金属镓钨下跌 5.52%，烧结钨铁硼下跌 8.94%，本周价格与六月底相比跌幅分别达到了 25.7%-27.3%、27.8%，烧结钨铁硼下跌 32.9%。

Gartner 下调 11、12 年全球 PC 出货增速预期 5.5\1.9pt 至 3.8%\10.9%，原因是看淡西欧和美国下半年的 PC 市场。

Digitimes 预测，11 年全球智能型手机出货可达 4.62 亿部，同比增 60%。iPhone 出货量同比增长 80% 以上。

Digitimes 预计，15 年 LED 成本达到 1000lm/美元，照明渗透率达 25%，11 年 LED TV 渗透率将为 40%。

行业周报/双周报/月报：家用电器业《家用电器行业动态周报》

方馨

021-38676685

fangxin@gtjas.com

S0880511010048

行业每周数据

夏季最高气温：普遍入秋，上周温度低于往年，未来两周正常略偏低

大宗原材料价格：铜铝价格高位盘整，钢价稳中略降，塑料价格较为稳定。烧结钨铁硼大幅回调后本周较为稳定，制冷剂 R134a 价格继续下跌，R22 因事故等原因有所上涨。

关键零部件价格：液晶面板价格继续下跌，其中 LED 面板跌幅较大。

行业要闻点评

8 月家电下乡：销量同比下降 1.3%，销售额上升 9.5%

北京推出地方性家电节能补贴政策

小家电卷入润滑油风波，美的九阳否认用工业润滑油

海外市场：巴西调高空调进口关税，纽约推行家电节能补贴

上市公司一周要闻回顾与点评

TCL 集团：8 月销量数据（点评）

格力电器：将召开股东会审议增发决议有效期延长

盾安环境：水源热泵机组入选全国保障性住房采购清单

禾盛新材：8 月对 LG 销售情况

毅昌股份：控股股东股份质押变动

伊立浦：临时股东大会通过三项议案

圣莱达：限售股上市

哈尔斯：首次发行股份上市

长青集团：首次发行进入申购流程

近期行业观点

一周板块点评：跑输大盘，受负面消息影响
 行业观点与推荐：估值底部，业绩将好于预期，推荐家电龙头

债券日报：《国泰君安债券市场日报（2011-9-14）》

| | | | |
|----|--------------|-----------------------|----------------|
| 陈岚 | 021-38676055 | chenlan7474@gtjas.com | S0880511010021 |
|----|--------------|-----------------------|----------------|

昨日银行间回购利率继续下滑；利率产品收益率整体下移，中长端降幅较大；中短期票据中，3月短融利率降幅较大，中高等级中票利率则维稳；交易所信用债中，成交额较大分离债个券价格纷纷上涨，而公司债和企业债个券则下跌。

昨日央行再度同时发行7天、28天正回购和1年期央票，各期发行利率维稳。由于下周到期资金将锐减至0，因此7天正回购规模大幅增加600亿元，使得央行通过公开市场平滑到期资金的用意更为明确。通过正回购放量，昨日央行已实现回笼量1200亿元，基本对冲本周的到期资金量，而15日中小银行将缴纳多增的准备金存款，预计市场资金面将保持相对偏紧状态。

最新公布的8月份经济物价数据显示，工业和三大需求回落的趋势确定，M1、M2增速持续下降，企业资金持续紧张，投资意愿低迷，而7月物价见顶的趋势也进一步明确，均将对年内债市构成基本面方面的有力支持，特别是由于长端更多的受到确定性的经济通胀回落预期影响，配置价值更为确定；在短端利率方面，由于目前看来资金面也并不如预期紧张，使得目前部分短端品种，如流动性较好的高等级短融，在利率及利差水平上升至历史高点的情况下，已具备很好的投资价值。

公司调研简报：驰宏锌锗（600497）《期待2014年的产能投放！》

| | | |
|-----------|--------------|-------------|
| 本次评级：谨慎增持 | 目标价：20.00元 | 现价：19.52元 |
| 上次评级：谨慎增持 | 上次目标价：21.54元 | 总市值：25573百万 |

| | | | |
|-----|--------------|-------------------------|----------------|
| 桑永亮 | 021-38676052 | sangyongliang@gtjas.com | S0880511010034 |
|-----|--------------|-------------------------|----------------|

自产矿产量增长主要集中在2014年底。（1）韶通矿资源储量很可能超过100万吨铅锌金属。目前采矿量20万吨/年，选矿处理量60万吨/年。实际金属量产量为1.5万吨，其中1.1万多吨锌金属量，0.3万多吨铅金属量。预计2014年底，采选矿能力达到60万吨，按品位15%-18%，考虑到回收率，金属产量大约在8-10万吨/年。

（2）塞尔温铅锌矿，位于北极圈附近，深部品位10%左右。气候寒冷可能使采选成本较高。2014年底投产，计划生产30万吨金属量。（3）大兴安岭钼矿，2014年底投产，钼金属1万吨。

冶炼产能增长比较平稳。曲靖冶炼产能将达到10万吨电铅（其中粗铅8万吨），10万吨电锌。会泽冶炼产能将达到10万吨的电锌，6万吨的粗铅，30万吨废渣处理（废渣含锌量10%-15%，能提出4万吨金属），预计2011年12月试投产，2012年产量达到产能50%。

集团资产有注入预期但没有时间表。集团资产主要有两块：（1）荣达矿业，生产矿区坐落于呼伦贝尔大草原新巴尔虎右旗境内。拥有整个甲乌拉矿区的3个采矿权、7个探矿权。目前采选产能4500吨/天，矿品位8%左右，每年开工时间为清明节后到11月，年生产188-200天，再考虑回收率等，现在年产量3万吨。未来规划达到生产10万吨/年的金属量。（2）金鼎锌业，金鼎整个矿区目前保有储量1209万吨。年采矿规模130万吨，选矿日处理2800吨，冶炼年产12万吨电锌，6万吨硫酸，3万吨的硫化锌，远景规划20万吨电锌。

由于公司重视环保责任，生产成本比普通民企高。驰宏矿区海拔2100米高度，已经采到地下2560米，垂直深度1500米，供水、通电、通气等等成本都会增加。现在从采矿到精矿，成本大约6000元/吨。冶炼成本方面，由于公司重视环保责任，生产成本比普通民营企业略高。

副产品产量即将恢复。由于老冶炼厂关停，锗2010年仅生产8.8吨，但新冶炼厂投产后产量还会恢复到30吨。以后驰宏锌锗将出售锗精矿给参股49%的云南北方驰宏光电有限公司，赚取投资收益。公司其他自给矿含银产量100吨/年，黄金产量65公斤/年。

我们给予公司谨慎增持评级。主要因为（1）目前宏观经济基本面依然低迷，欧债和经济下行风险较大，对铅锌价格影响较大。（2）未来两年自产矿增量较小，业绩具有不确定性。

行业周报/双周报/月报：农业《国泰君安农业双周报》

| | | | |
|-----|--------------|-------------------------|----------------|
| 秦军 | 021-38676768 | qinjun@gtjas.com | S0880511010013 |
| 傅佳琦 | 021-38674635 | fujiaqi008094@gtjas.com | S0880511080004 |

观点回顾：板块表现出一定的防御性，8月份整个大盘下行，沪深300单月跌幅达到4.4%的情况下，农业指

数相对收益接近5个点。9月初至今亦跑平指数。我们认为：通胀超预期以及中期业绩增长情况较好，是板块抗跌的主要原因。

农产品价格：国际农产品期货价格近期走势强于国内，全线上扬。国际市场上，受到美国农业部作物生长报告影响，大豆优良率下降2个百分点至57%，以及干旱面积的进一步扩大，使得当月大豆期货表现较好。FAO等组织调低美国玉米产量的预期使得玉米期货价格仍然延续上周上涨势头。国内白糖价格在政府抛储干预下回落至7500元/吨以下。

生猪价格短暂回落后创出年内新高。中秋和国庆节日拉动了猪肉的需求，同时生猪出栏量较为偏紧。生猪价格19.92元/公斤，环比上涨1.22%，创出年内新高。价格走势基本符合我们判断，前期小幅调整空间有限，出栏量难以短时间内弥补需求缺口，全年价格仍将维持高位。

行业中报回顾：1H2011营业收入同比增长26.89%，净利润同比增长23.79%。期间费用率控制较好，同期营业成本的上升（同比增长29.05%）仍是压抑农业板块整体业绩的最重要因素（毛利率同比下降1.39%，净利润率下降0.13%）。

新闻摘要：2011中晚稻最低收购价执行预案：发改委颁布中晚籼稻最低收购价每市斤1.07元，粳稻最低收购价每市斤1.28元，价格较2010年分别提升10.3%和21.9%。中国农村空心化严重：统计局数据显示8700万农村留守人口中，2000万儿童，2000万妇女，4700万为老人。今年粮食有望实现“八连增”：农业部专家表示今年气象条件总体上利于作物生长发育和产量形成。“八连增”有望。

继续维持谨慎乐观：看好行业内子行业：饲料，种子，海产品等子行业。国泰君安农业推荐组合：敦煌/大北农/海大/圣农/东方海洋/新希望

新股询价定价报告

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |

本月国内重要经济信息披露

| | | 本月国内主要宏观经济数据 | | | | | |
|-------|----------------|--------------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 公布日期 | 项目 | GTJA9月预测 | GTJA8月预测 | 实际公布 | 上期 | 上上期 | 去年同期 |
| 09-01 | 8月PMI | 51.5 | 51.0 | 50.90 | 50.7 | 50.90 | 51.70 |
| | 8月出口增速% | 22.3 | 19.0 | | 20.4 | 17.9 | 34.3 |
| 09-10 | 8月进口增速% | 23.9 | 21.3 | | 22.9 | 19.3 | 35.4 |
| | 8月贸易顺差(亿美元) | 182.8 | 209.5 | | 314.8 | 222.6 | 197.6 |
| | 8月M1增速% | 10.4 | 10.4 | | 11.6 | 13.1 | 21.9 |
| | 8月M2增速% | 14.1 | 13.9 | | 14.7 | 15.9 | 19.2 |
| 09-15 | 8月新增人民币贷款(亿元) | 5500 | 5500 | | 4926 | 6339 | 5452 |
| | 8月各项贷款余额增速% | 16.1 | 16.5 | | 16.6 | 16.9 | 18.6 |
| | 3季度GDP增长率% | 9.1 | 9.2 | | | 9.5 | 9.6 |
| | 8月工业增加值增速% | 12.8 | 13.4 | | 14.0 | 15.1 | 13.9 |
| 09-09 | 1-8月固定资产投资增速% | 24.9 | 25.4 | | 25.4 | 25.6 | 24.8 |
| | 8月社会消费品零售总额增速% | 16.5 | 16.5 | | 17.2 | 17.7 | 18.4 |
| 09-09 | 8月CPI涨幅% | 6.0 | 6.0 | | 6.5 | 6.4 | 3.5 |

8月 PPI 涨幅%

6.8

6.8

7.5

7.1

4.3

本周海外市场重要经济信息披露

| 本周国际主要宏观经济数据 | | | | | | | |
|--------------|-------|-------------------------------|----------------------|----------|-------|---------|-------|
| 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 | 09-13 | 8月进口价格指数(同比)% | -- | 13 | -- | 14.00 | |
| | 09-13 | 8月进口价格指数(月环比)% | -0.70 | -0.4 | 0.30 | 0.30 | |
| | 09-14 | 8月预算月报 | -- | -134.152 | -- | -- | |
| | 09-14 | 9月9日MBA抵押贷款申请指数 | -- | 6.3 | -- | -- | |
| | 09-14 | 8月商品零售额% | 0.20 | 0 | -0.20 | 0.50 | |
| | 09-14 | 8月除汽车外零售额% | 0.20 | 0.1 | -0.10 | 0.50 | |
| | 09-14 | 8月出厂价指除食品与能源(同比)% | 2.40 | 2.5 | 0.10 | 2.50 | |
| | 09-14 | 8月工业品出厂价格指数(同比)% | 6.30 | 6.5 | 0.20 | 7.20 | |
| | 09-14 | 8月Retail Sales Ex Auto & Gas% | -- | 0.1 | -- | 0.30 | |
| | 09-14 | 8月工业品出厂价格指数(月环比)% | -0.10 | 0 | 0.10 | 0.20 | |
| | 09-14 | 8月出厂价指除食品与能源(月环比)% | 0.20 | 0.1 | -0.10 | 0.40 | |
| | 09-15 | 8月消费价格指数(月环比)% | 0.20 | -- | -- | 0.50 | |
| | 09-15 | 8月消费价指除食品与能源(月环比)% | 0.20 | -- | -- | 0.20 | |
| | 09-15 | 9月3日持续领取失业救济人数(千人) | -- | -- | -- | -- | |
| | 09-15 | 9月9日首次失业人数(千人) | -- | -- | -- | -- | |
| | 09-15 | 9月纽约州制造业调查指数 | -2 | -- | -- | -7.72 | |
| | 09-15 | 8月消费价格指数-无季节调整 | -- | -- | -- | 225.922 | |
| | 09-15 | 2季度经常项目结存(十亿美元) | -121.0 | -- | -- | -119.3 | |
| | 09-15 | 8月消费价格指数(同比)% | -- | -- | -- | 3.60 | |
| | 09-15 | 8月消费价指除食品与能源(同比)% | -- | -- | -- | 1.80 | |
| | 09-15 | 8月CPI核心指数 经季调 | -- | -- | -- | 225.463 | |
| | 09-15 | 8月设备使用率% | 77.50 | -- | -- | 77.50 | |
| | 09-15 | 8月工业产值% | 0.10 | -- | -- | 0.90 | |
| | 09-15 | 9月11日彭博消费者舒适度 | -- | -- | -- | -- | |
| | 09-15 | 9月彭博经济预期 | -- | -- | -- | -34 | |
| | 09-15 | 9月费城联储商业前景指数 | -15 | -- | -- | -30.7 | |
| | 欧元区 | 09-14 | 7月欧元区工业产量 季节调整(月环比)% | -- | 1 | -- | -0.70 |
| | | 09-14 | 7月欧元区工业产量 工作日调整(同比)% | -- | 4.2 | -- | 2.70 |
| 09-15 | | 8月欧元区消费价指(同比)% | -- | -- | -- | -- | |
| 09-15 | | 2季度欧元区就业率(季环比)% | -- | -- | -- | 0.10 | |
| 09-15 | | 2季度欧元区就业率(同比)% | -- | -- | -- | 0.10 | |
| 09-15 | | 8月欧元区核心消费者物价指数(同比)% | -- | -- | -- | 1.20 | |
| 09-15 | | 8月欧元区消费价指(月环比)% | -- | -- | -- | -0.60 | |
| 欧元区-英国 | 09-13 | 7月有形贸易余额 GBP/Mn(百万英镑) | -- | -8922 | -- | -8873 | |
| | 09-13 | 7月贸易余额与非欧盟 GBP/Mn(百万英镑) | -- | -5505 | -- | -5718 | |
| | 09-13 | 7月贸易余额总计(百万英镑) | -- | -4450 | -- | -4496 | |
| | 09-13 | 8月消费价指(月环比)% | -- | 0.6 | -- | 0.00 | |
| | 09-13 | 8月消费价指(同比)% | -- | 4.5 | -- | 4.40 | |
| | 09-13 | 8月核心消费价指同比% | -- | 3.1 | -- | 3.10 | |

| | | | | | | |
|--------|-------|------------------------------------|------|---------|------|--------|
| | 09-13 | 8月零售价格指数(同比)% | -- | 5.2 | -- | 5.00 |
| | 09-13 | 8月零售物价指数 | -- | 236.1 | -- | 234.7 |
| | 09-13 | 8月零售价格指数(月环比)% | -- | 0.6 | -- | -0.20 |
| | 09-14 | 8月失业救济金申领人数比率% | -- | 4.9 | -- | 4.90 |
| | 09-14 | 7月国际劳工组织(ILO)失业率(3个月)% | -- | 7.9 | -- | 7.90 |
| 欧元区-法国 | 09-13 | 8月消费价指 - 欧盟综合(月环比)% | -- | 0.6 | -- | -0.50 |
| | 09-13 | 8月消费价指 - 欧盟综合(同比)% | -- | 2.4 | -- | 2.10 |
| | 09-13 | 8月消费价格指数(月环比)% | -- | 0.5 | -- | -0.40 |
| | 09-13 | 8月消费价格指数(同比)% | -- | 2.2 | -- | 1.90 |
| | 09-13 | 7月经常项目(十亿欧元) | -- | -4.5 | -- | -3.4 |
| 日本 | 09-12 | 8月国内企业商品价格指数(月环比)% | -- | -0.2 | -- | 0.20 |
| | 09-12 | 8月国内企业商品价格指数(同比)% | -- | 2.6 | -- | 2.90 |
| | 09-14 | 7月工业产值(月环比)% | -- | 0.4 | -- | 0.60 |
| | 09-14 | 7月工业产值同比% | -- | -3 | -- | -2.80 |
| 新兴市场 | 09-12 | 印度7月工业产值 同比% | -- | 3.3 | -- | 8.80 |
| | 09-12 | 巴西9月11日贸易余额(FOB)-周(百万美元) | -- | 1319 | -- | 1576 |
| | 09-13 | 菲律宾7月出口总额(百万美元) | -- | 4430.11 | -- | 4128.0 |
| | 09-13 | 菲律宾7月出口总额(同比)% | -- | -1.7 | -- | -9.40 |
| | 09-13 | 巴西7月零售销售额(月环比)% | 0.80 | 1.4 | 0.60 | 0.20 |
| | 09-13 | 巴西7月零售销售额(同比)% | 6.10 | 7.11 | 1.01 | 7.10 |
| | 09-13 | 巴西7月广义零售销售(同比)% | -- | 7.7 | -- | 9.50 |
| | 09-14 | 俄罗斯9月12日每周消费物价指数(年至今)% | -- | 4.6 | -- | -- |
| | 09-14 | 俄罗斯9月12日每周消费物价指数(周环比)% | -- | -0.1 | -- | -- |
| | 09-14 | 印度8月 Monthly Wholesale Prices YoY% | -- | 9.78 | -- | 9.22 |
| | 09-15 | 俄罗斯9月9日黄金与外汇储备(十亿美元) | -- | 543.4 | -- | -- |
| | 09-15 | 菲律宾7月失业率% | -- | -- | -- | 7.20 |
| | 09-15 | 新加坡2季度失业率(季调)% | -- | -- | -- | 2.10 |
| | 09-15 | 新加坡7月零售销售额(同比)% | -- | -- | -- | 10.90 |
| | 09-15 | 新加坡7月零售额(月环比)季调% | -- | -- | -- | 1.60 |
| | 09-15 | 新加坡7月零售销售除汽车(同比)% | -- | -- | -- | 10.40 |
| | 09-15 | 印度9月3日 Food Articles WPI YoY% | -- | -- | -- | -- |
| | 09-15 | 印度9月3日 Fuel Power Light WPI YoY% | -- | -- | -- | -- |
| | 09-15 | 印度9月3日 Primary Articles WPI YoY% | -- | -- | -- | -- |
| | 09-15 | 香港2季度生产价格(同比)% | -- | -- | -- | 8.20 |
| | 09-15 | 香港2季度工业产值(同比)% | -- | -- | -- | 3.50 |
| | 09-15 | 巴西9月 FGV 通货膨胀 IGP-10(月环比)% | -- | -- | -- | 0.20 |

作者简介:

陈达位:

执业资格证书编号: S0880611020134

电话: 010-59312810

邮箱: chendawei@gtjas.com

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|------|--------------------------|
| 1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。 | 增持 | 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上 |
| | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间 |
| | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5% |
| | 减持 | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上 |
| 2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。 | 增持 | 明显强于沪深 300 指数 |
| | 中性 | 基本与沪深 300 指数持平 |
| | 减持 | 明显弱于沪深 300 指数 |

国泰君安证券研究

| | 上海 | 深圳 | 北京 |
|---------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 地址 | 上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层 | 深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层 |
| 邮编 | 200120 | 518026 | 100140 |
| 电话 | (021) 38676666 | (0755) 23976888 | (010) 59312799 |
| E-mail: | gtjaresearch@gtjas.com | | |