

证券研究报告

2011年9月14日星期三

【十大金股】

本期（月度）前六策略要点为煤炭、信息服务、食品饮料、信息设备、商业贸易、银行。

金股推荐：中国神华、盘江股份、远光软件、中视传媒、五粮液、酒鬼酒、中兴通讯、友阿股份、民生银行、华英农业、林州重机、汤臣倍健。

【今日要闻】

头条：外交部表示我国将继续投资欧洲市场

宏观：央行发行100亿1年期央票 本周或实现资金净回笼

产业：铁矿石价格逼近年内新高 宝钢再度上调钢价

【海外资讯】

国际：2012年欧盟公共债务占GDP比重将达83.3%

【光大视点】

机械动态：坚定推荐军工与智能装备投资主题(买入评级)

通讯周报：大盘重回弱势，通信板块再度下探（增持评级）

钢铁快评：钢市弱势震荡，主流钢厂谨慎调价（中性评级）

【公司公告】

【市场数据】

责任编辑：范 敏

执业证书编号：S0930510120021

联系人：姚 望

电话：021-22169310

◇ 八月金股推荐

行业	证券代码	公司名称	分析师	推荐理由
采掘	601088	中国神华	周泰等	稳定增长，蒙古煤矿优化公司煤种和盈利能力
采掘	600395	盘江股份	周泰等	煤价上涨预期强烈，注入预期
信息服务	002063	远光软件	浦俊懿等	电力信息化需求强劲，跨行业拓展利于提升估值，相比行业内其他公司利润增速高、估值低
信息服务	600088	中视传媒	张良卫等	推进影视剧业务模式转型，广告业务业绩弹性大
食品饮料	000858	五粮液	于青青等	业绩增长确定，下半年提价可能性较大，估值在一线白酒中有优势
食品饮料	000799	酒鬼酒	于青青等	经营拐点显现，未来公司产品爆发式增长概率较大
信息设备	000063	中兴通讯	宋嘉吉等	收入稳步增长、海外拓展存亮点，毛利率出现暂时性下滑、下半年有望企稳回升
商业贸易	002277	友阿股份	唐佳睿等	湖南龙头百货，外延内生均有发展
金融服务	600016	民生银行	沈维等	估值低，业绩好，市场化程度高，转债融资
自下而上	002321	华英农业	刘晓波等	看好鸭苗价格走势，公司业绩弹性高
自下而上	002535	林州重机	陆洲等	采煤机械化率提升，移动救生舱成利润新的增长点
自下而上	300146	汤臣倍健	姚杰等	看好保健品行业，公司增长快，品牌、渠道建设能力强

今日要闻

【外交部表示我国将继续投资欧洲市场】外交部发言人姜瑜 13 日在例行记者会上表示，中方对欧洲经济、欧元抱有信心，欧洲会继续成为中国对外主要投资市场之一。当记者问及中国是否将购买意大利国债时，姜瑜原则性地表示，解决好欧债问题，对确保金融、贸易和经济稳定发展十分重要。“我们支持欧盟国家采取应对欧债危机的举措，相信欧元区国家会采取整体协同措施，积极应对、妥善解决有关问题。”她说，中方希望与欧盟国家通过扩大经贸、金融、投资等各领域的合作，与欧方携手共同应对挑战。她说“我们希望欧盟国家采取切实措施确保中国对欧投资安全。”(新浪财经)

【央行发行 100 亿 1 年期央票 本周或实现资金净回笼】 中国人民银行 13 日在公开市场发行了 100 亿元一年期央票，发行利率连续第 4 次持平于 3.5840%。央行当日同时在公开市场进行了 800 亿元 7 天期、300 亿元 28 天期正回购操作。资金回笼力度大幅回升，周二当天回笼资金合计 1200 亿元。招商银行分析师刘俊郁表示，月中中小银行补缴存准金、下半月公开市场到期资金锐减、季末考核、国庆资金备付及 10 月初六大行保证金补缴翻倍等因素，都对近期公开市场操作有一定影响，因此需要通过使用短期正回购来灵活调控。本周公开市场到期资金 1390 亿元。有分析师预计，在经历了八周的净投放之后，本周公开市场有可能实现净回笼。(新浪财经)

【铁矿石价格逼近年内新高 宝钢再度上调钢价】国内钢铁龙头企业宝钢 13 日公布 10 月份主流产品出厂价格政策，其中对热轧普遍上调 60 元/吨，冷轧上调 50—100 元/吨。这是今年 8 月以来，宝钢连续第二次上调钢价。一般而言，“金九银十”是钢材的消费旺季，主要钢厂在这两个月的接单情况会好转。但迄今为止，今年的“金九”特征表现得并不明显。高铁投资快速降温、房地产市场持续低迷等因素，依然在压制钢材市场的需求。

在供需基本面并不乐观的情况下，支撑钢厂提价的重要因素，是铁矿石、焦炭等原材料价格的持续上涨。尤其是铁矿石，从 8 月中旬以来连涨四周，目前市场报价已达到 187—189 美元/吨，离今年 4 月创造的 190 美元/吨高位只有一步之遥。

“目前的低库存、高成本对钢价有支撑作用，但资金紧张和外部宏观环境利空会给钢价走势带来一定的不确定性，预计后期钢价整体以箱体震荡为主。”“西本新干线”分析师邱跃成认为。亦有业内人士指出，原材料价格最终还是取决于下游需求，如果铁矿石价格出现回调，不排除钢价开始新一轮的调整。(新浪财经)

海外资讯

【2012 年欧盟公共债务占 GDP 比重将达 83.3%】据经济之声《天下财经》报道，欧盟委员会 12 号公布的公共财政报告预测，到 2012 年欧盟公共债务占国内生产总值的比重将达到 83.3%，比 2007 年的水平高出约 20 个百分点。在债务水平居高不下且继续增长的今天，确保公共财政稳定是保证欧盟国家经济增长与创造就业的先决条件。欧盟仍将遵循渐进的和有区别的财政一体化政策。(新浪财经)

光大视点

注：本栏目仅撷取光大重要研究观点之摘要，关注细节的投资者可留意报告正文

机械动态：坚定推荐军工与智能装备投资主题(买入评级)

联系人：陆洲 陈佳宁

◆ 投资观点：坚定推荐军工板块和智能装备主题板块

我们认为在弱市之中，具有明确利好预期的军工和智能装备板块能够跑赢整体行业指数。

1、军工板块方面，我们看好受益国家战略新兴产业十二五规划扶持的飞机制造业，以及具有明确资产注入预期的中国卫星、中国重工。

2、智能装备替代人工的投资主题中，我们重点推荐机器人、沈阳机床、林州重机和新研股份。

以工业机器人和高档数控机床为代表的高端装备制造受益于产业结构升级和人力替代。我们重点推荐行业空间巨大、订单高速增长机器人，以及盈利能力向上拐点到来的沈阳机床。在劳动密集的采矿和农业领域，煤机和农机的大规模应用也是必然趋势。我们重点推荐业务和客户显著扩张的林州重机，以及产品技术领先，市场处于高速增长期的新研股份。

◆ 投资组合

本周我们首推中国重工、沈阳机床、机器人、林州重机，次推中国卫星、航空动力、新研股份、松德股份。

本周投资组合：

大市值组合：中国重工、中国卫星、机器人、航空动力、中联重科

小市值组合：沈阳机床、林州重机、新研股份、松德股份、中航精机

通讯周报：大盘重回弱势，通信板块再度下探（增持评级）

联系人：周励谦 宋嘉吉

本周，受CPI数据持续高企，紧缩预期仍在的影响，A股结束了短期反弹，沪深300指数下跌1.88%。通信板块自前期连续跑赢大盘数周后，近期亦转入弱势，光大通信设备指数下探4.38%。其中，增值业务板块和网优板块下跌最为明显，跌幅分别达4.93%和4.35%；光通信板块也无突出表现，下跌2.33%；运营商板块则相对跑赢指数，仅微跌0.8%，弱市环境中，投资者追求防守性配置的心态较为明显。

上周我们已在周报中对通信行业中报情况进行了细致分析，整体而言，受大盘下跌及行业盈利压力增大的影响，通信板块上半年走势较弱。我们判断，下半年运营商投资进度的推进将拉动上市公司业绩增长，我们建议继续持有绩优个股，重点推荐中兴通讯、日海通讯、奥维通信。

钢铁快评：钢市弱势震荡，主流钢厂谨慎调价（中性评级）

联系人：孙枫

事件点评：自今年8月份以来，主流钢厂已经处于盈利改善的通道之中。但是近期市场环境不佳，主流钢厂小幅上调10月份出厂价，对下游需求能否持续好转持谨慎态度。随着宝钢和武钢小幅上调出厂价，预计其它钢厂跟随小幅上调板材价格的概率较大。行业估值：截至9月13日，钢铁板块平均市盈率（TTM）和平均市净率（MRQ）分别是23.47倍和1.26倍，明显低于2010年初以来钢铁板块29.52倍的平均市盈率和1.52倍的平均市净率。

投资建议：从绝对收益的角度来看，钢铁板块具有配置价值。对钢铁行业而言，低盈利会是一种常态。具有低市净率优势的钢铁板块跟随大盘波动的概率较大。

上市公司重要公告

发行融资

600089 特变电工	9月9日,公司接到中国银行间市场交易商协会下发的《接受注册通知书》,接受公司19亿元中期票据注册,注册额度自通知书发出之日起2年内有效,在注册有效期内分期发行。
600110 中科英华	董事会通过关于不超过7亿元(含7亿元)公司债券发行方案的议案。
600169 太原重工	董事会通过关于发行中期票据的议案;通过公司的全资子公司“太重(天津)滨海重型机械有限公司”出资500万元设立其全资子公司“太重(天津)科技产业有限公司”。定于9月29日召开公司2011年第一次临时股东大会。
000825 太钢不锈	中国银行间市场交易商协会核定本公司发行中期票据注册金额为30亿元,有效期截至2013年9月5日,公司在注册有效期内可分期发行。
002290 禾盛新材	根据2010年度利润分配方案调整非公开发行A股股票发行价格:公司非公开发行股票发行价格调整为不低于25.10元/股。

对外投资

600193 创兴资源	董事会同意以经审计的净资产价格4,510,101.90元收购控股子公司上海夏宫房地产开发有限公司持有的上海岳衡矿产品销售有限公司30%股权;同意上海夏宫房地产开发有限公司减资6,300万元,其中本公司减资6,133.05万元,厦门象屿保税区大洋国际贸易有限公司减资166.95万元。
600480 凌云股份	董事会同意公司向上海凌云东园汽车部件有限公司增资112万美元;同意公司继续使用部分闲置募集资金7,000万元暂时补充公司流动资金,占公司募集资金净额的9.42%,使用期限自董事会批准之日起不超过6个月。临时股东大会通过关于变更募集资金投资项目的议案等。
600644 乐山电力	董事会同意公司控股子公司乐山乐电天威硅业科技有限责任公司实施冷氢化技改项目并对其进行增资扩股。定于9月29日召开公司2011年第一次临时股东大会。
002237 恒邦股份	董事会通过关于用募集资金置换先期投入募投项目的自筹资金的议案;关于投资设立烟台恒联废旧物资回收有限公司的议案等。公司于近日取得一项发明专利,并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书。
002419 天虹商场	公司拟租赁深圳市信义房地产开发有限公司开发的位于深圳市龙岗区横岗街道松柏路信义御城豪园项目地下一层至地上四层部分面积,用于开设天虹商场。租赁面积约34360平方米,租赁期限为20年,项目总投资约5,467万元,交易总金额约47,881万元(含租金及商业服务费)。
002459 天业通联	董事会通过关于公司收购敦汉银亿矿业有限公司股权并增资的议案等。

增持减持

600696	9月13日,公司接到第一大股东多伦投资(香港)有限公司的通知,获
--------	----------------------------------

多伦股份	26日至9月13日期间，通过上海证券交易所交易系统累计减持所持有件流通股17028330股。
601618 中国中冶	公司部分董事、监事和高级管理人员于9月13日以个人自有资金从二级市场购入本公司A股股票，成交价格在3.04元至3.07元之间。
000532 力合股份	公司第一大股东珠海水务集团有限公司通过大宗交易系统购入公司股份1,768,000股。

重组进展

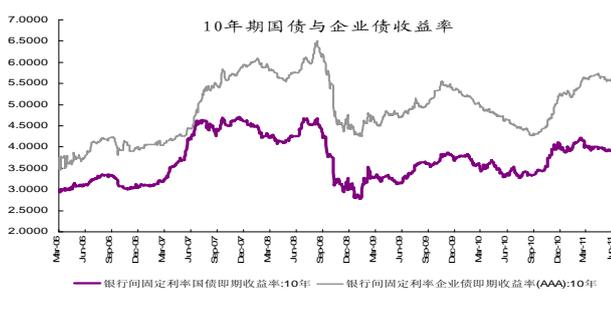
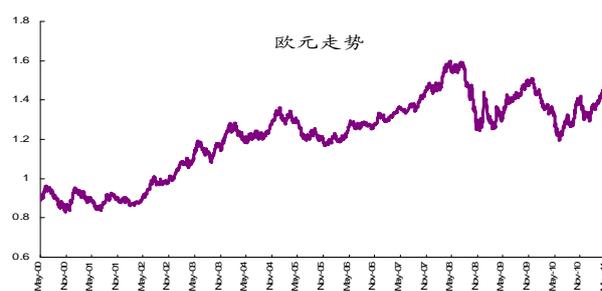
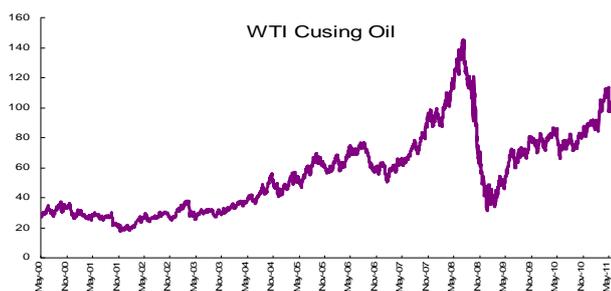
600109 国金证券	近日，公司控股子公司国金期货有限责任公司收到中国证券监督管理委员会有关批复，核准国金期货有限责任公司注册资本由8,000万元变更为15,000万元，新增注册资本由本公司以现金方式认缴6,685万元，由湖南亨远投资发展有限公司以现金方式认缴315万元。
600151 航天机电	9月9日，公司实际控制人中国航天科技集团公司收到国务院国资委有关批复，原则同意航天机电本次非公开发行股票方案，同意航天投资控股有限公司以现金认购不少于本次非公开发行股票总数10%的股份。董事会通过关于公司不参与成都航天模塑股份有限公司增资扩股的议案等。定于9月29日召开2011年第四次临时股东大会。
600213 亚星客车	9月9日，公司接到潍柴（扬州）亚星汽车有限公司通知，9月7日，中国证券监督管理委员会下发有关批复文件，对潍柴（扬州）亚星汽车有限公司公告扬州亚星客车股份有限公司收购报告书无异议；核准豁免潍柴（扬州）亚星汽车有限公司因国有资产行政划转导致合计持有扬州亚星客车股份有限公司112,200,000股股份，占该公司总股本的51%而应履行的要约收购义务。
000752 西藏发展	关于召开2011年第一次临时股东大会的提示。目前该重大资产重组事项仍在洽谈中，因该事项存在不确定性，经公司申请，公司证券自9月14日起继续停牌。
000755 三维股份	目前，公司正在履行相关的法定程序，拟议非公开发行股份事宜的方案，并与大股东、有关部门进一步沟通、协商和咨询、论证，相关工作正在进展中但仍存在重大不确定性，公司股票自9月14日起继续停牌，直至刊登相关公告后复牌。
002002 ST琼花	关于撤回重大资产重组申请文件及第一大股东等五方将履行监管承诺函的提示。

市场数据

主要市场指数	代码	昨日收盘	涨跌 (%)			
			1日	1周	1月	12月
上证综合指数	SHCOMP Index	2,471.31	-1.06	-0.30	-3.74	-11.99
深证成份指数	SICOM Index	10,775.30	-1.07	-1.64	-5.46	-13.51
沪深300	SHSZ300 Index	2,720.28	-1.12	-0.86	-4.44	-13.04
中小板指	SZSMEC Index	6,121.61	-1.72	-1.87	-5.67	-18.00
创业板指	SZ399006 Index	861.92	-2.23	-2.48	-6.47	-24.24
恒生指数	Hsi Index	19,030.54	-4.21	-2.99	-7.33	-17.39
道琼斯工业平均指数	DJI Index	11,105.85	0.40	-0.30	-4.37	-4.07
纳斯达克综合指数	CCMP Index	2,532.15	1.49	2.36	-1.83	-4.55
标准普尔500指数	SPX Index	1,172.87	0.91	0.65	-3.78	-6.74
东京日经225指数	NKY Index	8,616.55	0.95	0.30	-3.78	-15.76
伦敦金融时报100指数	UKX Index	5,174.25	0.87	0.34	-4.08	-12.30
德国法兰克福DAX指数	DAX Index	5,166.36	1.85	-0.53	-10.69	-25.28
法国巴黎CAC40指数	CAC Index	2,894.93	1.41	-2.38	-11.11	-23.91
台湾加权指数	TWSE Index	7,391.37	-2.88	-2.12	-4.52	-17.62
新加坡海峡时报指数	FSSTI Index	2,729.37	-0.52	-1.62	-5.40	-14.44
印度国家证券交易所指数	SENSEX Index	16,467.44	-0.21	-2.34	-1.26	-19.71
巴西BOVESPA股票指数	IBOV Index	55,543.97	-0.25	0.99	-1.68	-19.86

主要金属期货	代码	昨日收盘	涨跌 (%)			
			1日	1周	1月	12月
LME金现货	GOLDS Comdty	1,837.08	0.19	-1.00	0.62	29.30
LME铜现货	LMCADS03 Comdty	8,770.00	0.18	-0.58	-5.44	-8.65
LME铝现货	LMAHDS03 Comdty	2,370.00	-0.08	0.13	-4.01	-4.05
Dated Brent	EUCRBRDT Index	111.33	-1.04	-0.81	-3.37	18.06
WTI Cushing	USCRWTIC Index	90.21	2.29	3.40	1.58	-1.28
CBOT大豆	S A Comdty	1,391.75	-0.30	-2.45	-4.51	6.36
CBOT玉米	C A Comdty	723.00	-3.02	-1.83	-5.80	28.65

主要外汇	代码	昨日收盘	涨跌 (%)			
			1日	1周	1月	12月
美元兑人民币	USDCNY CURRENCY	6.399	0.081	-0.163	-0.324	3.254
美元兑日元	USDJPY CURRENCY	76.950	0.013	0.858	-0.377	5.419
欧元兑美元	EURUSD CURRENCY	1.368	0.022	0.183	-4.788	2.219
英镑兑美元	GBPUSD CURRENCY	1.578	0.013	-0.642	-2.886	1.083



销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	王汉青(总经理)	010-68567189	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
企业客户				
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	杨月	010-68561606	18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	李大志(销售交易部总经 理助理)	021-22169128	13810794466	lidz@ebscn.com
	严非(执行董事)	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264886	wangyu1@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
深圳				
	黎晓宇(副总经理)	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华(执行董事)	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
富尊财富中心				
	濮维娜(副总经理)	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebscn.com

风险提示及免责声明

本证券研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

本公司经营业务许可证编号：z22831000

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。本公司就光大证券研究所的策略组合研究成果向投资者进行特别提醒：本公司已经持有该组合（即月度行业配置）内的相关证券头寸，并将持续根据该组合调整相关证券的头寸并进行交易，特此提醒投资者注意。