

证券研究报告

2011年9月16日星期五

【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：张晓强表示我国并不存在房产汽车消费限制

宏观：北京商品房库存面积达300万平米

产业：发改委表示8月原油产量1690万吨 同比降2%

【海外资讯】

国际：法国和德国表明欧元区不会放弃希腊

【光大视点】

东材科技：超募资金使用提升业绩，未来增长确定性强(买入评级)

汽车行业：我们为什么这个时点推荐汽车（买入评级）

亚太药业：头孢类受到招标压力，消化系统类增长显著（增持评级）

【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

【张晓强表示我国并不存在房产汽车消费限制】国家发展改革委副主任张晓强 15 日上午在夏季达沃斯论坛“解读中国的十二五规划”分论坛上指出，就房地产和汽车而言，当前我国总体政策并不存在消费限制。张晓强说，政府这一轮对房地产的调控，主要的起因是房地产价格太高，使得大量想买房的群众无力购买。通过当前的调控，使过高的房价或者过快的房价涨幅得到抑制，让更多的消费者能够买得起房、租得起房。这是政府本轮调控的基本出发点。“至于汽车包括轿车，目前在一些城市，比如北京采取了摇号，这确实是限制。但是从全国来讲，并不存在限制汽车消费这样一个总体政策。”张晓强说，一方面，汽车产业链长，涉及很多企业的发展、就业，不能轻易限制；但另一方面，汽车多了，会产生能源消耗、环境污染。因此，目前政府的总体方针是“公交优先，鼓励大家多购买节能环保型的汽车”。张晓强说，“合理使用车辆”是政府当前提倡的重点。“北京最近借鉴伦敦的经验，对繁华区的停车收费提高了标准，收到了一定的效果，这就是一个引导合理用车的方向。”（新浪财经）

【北京商品房库存面积达 300 万平方米】14 日，北京房地产交易管理网数据显示，北京年内商品房住宅库存积压面积达到了 300 万平方米，库存面积市值达到 717 亿元。其中，年内供应的商品房期房住宅项目合计为 122 个，合计提供的商品房住宅套数为 40562 套，突破了 4 万套大关，合计提供的面积为 512.7 万平方米。其中，签约商品房期房住宅套数为 18790 套，累计签约率仅为 46.3%，签约面积为 210 万平方米。同日，来自北京市统计局的数据显示，1 至 8 月，全市商品房施工面积 10499.5 万平方米，同比增长 26.3%；其中，住宅施工面积 6299.6 万平方米，增长 29.5%。中原地产张大伟告诉《经济参考报》记者，目前市场在严格的限购政策影响下，需求萎缩成交量下滑，但是房价下调依然只出现在部分区域，大面积的普跌尚未出现。而调控收紧后限购政策进一步抑制了市场需求，导致市场签约率偏低库存积压加剧。日前，万科针对北京家庭的入户抽样调查显示，在严格的限购政策下，北京现在只有 3% 的家庭有资格、有能力、有意愿买房，折合户数为 20 万户。短期内限购政策放松的可能基本为零，这就使得新增加需求的可能性不大，而目前楼市的库存量及潜在供应量都有明显上涨趋势。（新浪财经）

【发改委表示 8 月原油产量 1690 万吨 同比降 2%】8 月份，石油行业总体运行平稳，原油产量略有回落，炼油加工保持较高负荷，成品油资源供应较为充足，消费增幅有所放缓但仍保持较高水平，抗旱救灾、迎峰度夏、深圳大运会等重点用油需求得到有效保证。原油产量略有回落。据行业快报统计(下同)，8 月份生产原油 1690 万吨，同比下降 2%。1-8 月，生产原油 13579 万吨，同比增长 2.6%。原油进口不断扩大。8 月份原油进口量 2103 万吨，增长 10.4%。1-8 月，进口原油 16767 万吨，同比增长 8.7%。炼油加工稳步增长。8 月份原油加工量 3363 万吨，同比增长 3.3%；成品油产量 2087 万吨，同比增长 3.6%。1-8 月，原油加工量增长 5.5%；成品油产量增长 5.8%。成品油消费保持增长。8 月份成品油表观消费量 1943 万吨，同比增长 2.2%，其中：汽油增长 4.6%；柴油增长 1.2%。1-8 月，成品油表观消费 15987 万吨，同比增长 6.1%。（新浪财经）

海外资讯

【法国和德国表明欧元区不会放弃希腊】据香港电台网站消息，德、法、希腊三国领袖结束电话会议，谈论希腊债务危机。巴黎爱丽榭宫在会后发表声明，法国总统萨尔科齐、和德国总理默克尔说，必须落实 7 月 21 日，欧元区为希腊制订的救助方案。希腊政府要严格和有效地，履行方案内容。根据这项为数超过 1 千亿欧元的救助方案，希腊要推行多项紧缩措施。萨尔科齐和默克尔又说，相信希腊的未来是在欧元区，亦即法德两国表明欧元区不会放弃希腊。他们又说，希腊履行承诺，不单有助国家实现可持续及平衡发展，亦有利欧元区稳定。希腊总理帕潘德里欧在声明表示，会显示出最大决心，履行承诺，回复市场的信心。（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

东材科技：超募资金使用提升业绩，未来增长确定性强(买入评级)

联系人：王席鑫

考虑超募资金使用带来的业绩提升，我们上调公司11-13年EPS分别为0.89,1.16和1.65元，未来3年年均复合增长达到40.7%。我们认为，公司紧紧围绕致力于新型绝缘材料和功能高分子材料及精细化工材料的研发和制造的发展战略，此次超募资金使用理性且合理，公司在聚酯合成、薄膜拉伸等领域技术领先、经验丰富，目前产品结构均处于前景较好的朝阳行业，未来随着光伏基膜等高毛利产品产能释放，盈利能力将不断提升。给予公司12年30市盈率，12个月目标价格35元，首次给予“买入”投资评级。

汽车行业：我们为什么这个时点推荐汽车（买入评级）

联系人：于特

8月11日，我们发布报告《我们开始变积极了》，主要观点为8月销量将好转，汽车股下跌10%就是很好建仓机会。事实上8月份协会数据印证了我们判断，同时市场遭遇存款准备金基数意外调整，汽车遭遇节能车门槛提高影响股价下跌7.8%。当前，我们认为汽车股正式进入建仓期，汽车股将逐渐跑赢大盘。

◆不同观点一：明年销量无忧

当前，市场一片悲观，认为明年汽车行业销量增速只有5%左右，我们不认同这种观点。今年汽车市场低迷主因是政策影响。长期增长的核心因素未变，未来5年CAGR将达15%。

◆不同观点二：乘用车不存在价格战基础

乘用车2012年产能利用率维持高位。资本市场担忧汽车市场会出现一轮价格战。为此，我们调研了南昌、保定、石家庄、唐山等地，仅日系车有促销且未有扩大趋势，大众、起亚等品牌基本无促销。

◆行业估值明显偏低

汽车行业当前的PB低于历史均值18%；PE历史均值的一半。相比于机械、家电和煤炭和纺织服装、医疗行业，汽车股均存在低估。

◆维持“买入”评级

当前是市场最为悲观的时期。我们认为未来6个月上升空间40%。个股推荐：悦达、上海；潍柴、威孚、江铃、宇通、星宇、中原内配、远东传动。

亚太药业：头孢类受到招标压力，消化系统类增长显著（增持评级）

联系人：姚杰 姜恩铸

我们预测公司11-13年全面摊薄eps分别为0.31、0.36元和0.51元。我们认为公司作为基药的龙头企业，未来产能扩张明确，转型值得期待。我们给予“增持”评级。

罗红霉素因公司市场份额较大，价格维持良好。而头孢系列的价格因上述原因下降较多。公司为了克服行业不利因素，公司积极进入药店等其他终端，因此销售费用率攀升明显，中报以达到接近10%。此外，行业的不利因素在去年下半年已经开始显现，所以抗生素类制剂收入同比增长在下半年将有所回升。

消化系统类产品增势迅猛，上半年收入增长超过了120%，毛利率提升了30个点。这主要是注射用泮托拉唑在浙江地区销售良好。公司的兰索拉唑生产批文还在申请中，进展顺利，届

时将与奥美拉唑、泮托拉唑形成较全的质子泵抑制剂系列产品。
公司抗高脂血症的苯扎贝特片在北京、山西、内蒙古、辽宁、河南中标，但受限于销售，放量不明显。未来烟酸辛伐他汀值得关注，但需等待。

上市公司重要公告

发行融资

600697 欧亚集团	2011 年度第二期短期融资券 2 亿元目前也在银行间市场发行完毕，主承销商为中国银行股份有限公司，期限为一年，票面利率 7.1%。
601633 长城汽车	本次发行价格区间为 13 元/股-14 元/股（含上限和下限）。
000628 高新发展	董事会通过关于公司进行重大资产出售的议案；关于公司以发行股份的方式购买资产的议案等。
000893 东凌粮油	董事会通过关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案等；定于 10 月 17 日召开公司 2011 年第三次临时股东大会。

对外投资

600118 中国卫星	董事会通过公司拟以自有资金出资 1200 万元，参与设立航天新商务信息科技有限公司（名称暂定）；通过关于变更部分募集资金为永久补充流动资金的议案等。定于 10 月 12 日召开公司 2011 年第二次临时股东大会。临时股东大会通过关于修订《公司章程》的议案等。
600146 大元股份	公司利用闲置资金 1000 万元购买兴业信托“禾木 1 号证券投资集合资金信托计划”，该产品类别为有价证券投资类集合资金信托计划，受托人为兴业国际信托有限公司。投资顾问为深圳禾木资产管理有限公司。
600369 西南证券	董事会同意公司以 11.8 亿元的价格收购山西海鑫实业股份有限公司所持银华基金管理有限公司 20%的股权等。
600545 新疆城建	董事会通过关于全资子公司新疆凯乐新材料有限公司出资设立吉林凯乐新材料有限公司（暂定名）的议案；通过关于全资子公司新疆凯乐新材料有限公司受让德惠市皓源陶粒页岩有限公司 160 万股股权的议案。
600588 用友软件	董事会通过公司以货币出资方式向畅捷通信息技术新增出资 120,060,623 元，按每股 7.39 元的价格认购畅捷通信息技术增发的股份 16,246,363 股。9 月 13 日，股权激励股票 127,452 股已过户至公司开立的回购专用证券账户，该等股票将于 9 月 16 日予以注销，公司股本将相应减少。
000528 柳工	董事会通过关于收购北京首钢重型汽车制造股份有限公司 42%股权的议案。
002523 天桥起重	董事会通过公司关于使用部分超募资金增资株洲舜臣选煤机械有限责任公司的议案等。

增持减持

600145 *ST 国创	接公司第三大股东深圳市益峰源实业有限公司书面通知，益峰源分别于 9 月 13 日和 9 月 14 日通过上海证券交易所大宗交易系统减持本公司股份 2,580,000 股、2,980,000 股，合计 5,560,000 股。
600228 *ST 昌九	9 月 15 日，公司接到公司控股股东江西昌九化工集团有限公司的通知：9 月 14 日，昌九集团通过上海证券交易所大宗交易系统减持公司股份 5,560,000 股。
601099	9 月 14 日，公司接到持股 5%以上股东中国对外经济贸易信托有限公司

太平洋 力合股份	的股份交易告知单，外经贸信托公司自 8 月 2 日到 9 月 14 日，通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持本公司股份 14,427,940 股。
002373 联信永益	在 2011 年 8 月 31 日至 2011 年 9 月 15 日期间，股东联想投资有限公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价和大宗交易的方式减持本公司股份 1,109,700 股，占公司总股本的 1.62%。

重组进展

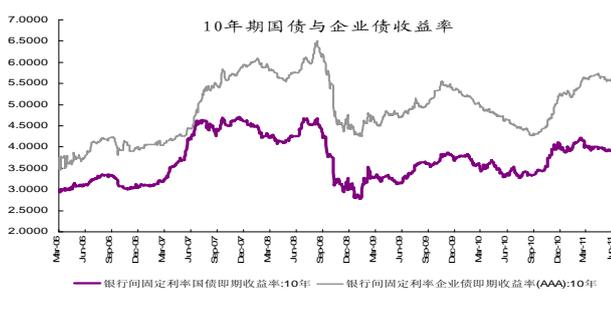
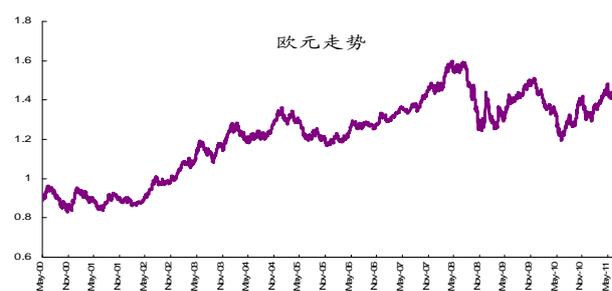
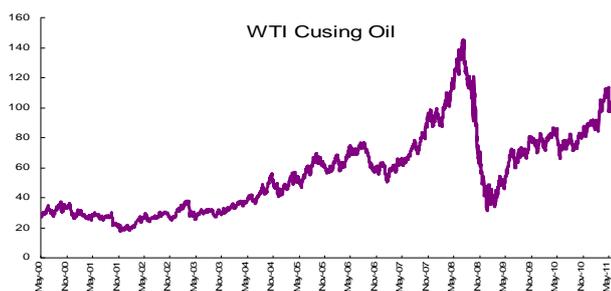
600735 新华锦	尽管存在交易主体多、境内外审计评估存在实际困难、增加置出资产等因素，本次重组的各项工作仍在有序开展。为稳健推进本次资产重组工作，经上海证券交易所批准，公司将自公告日起延期复牌 1 个月。
600982 宁波热电	近日，公司已完成对光耀热电的股权转让事宜和工商变更。至此，公司和下属全资子公司绿能投资分别持有光耀热电 37%和 28%的股权。
000552 靖远煤电	目前，重组相关方正正在就重组涉及资产的处置向有关部门咨询。因筹划的资产重组事项仍存在较大不确定性，公司股票继续停牌。
002225 濮耐股份	公司拟披露重大事项，按照有关规定，公司特申请股票自 9 月 16 日开市起停牌，待刊登相关公告后复牌。
002288 超华科技	董事会通过关于更换公司 2011 年度审计机构的议案；向深圳发展银行总行营业部申请综合授信额度人民币 2000 万元的议案等；定于 10 月 6 日召开公司 2011 年第一次临时股东大会。
002368 太极股份	董事会通过关于变更募集资金投资项目实施方式的议案；定于 10 月 8 日召开 2011 年第三次临时股东大会。

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	2,479.05	-0.23	-1.47	-3.44	-11.72
深证成份指数	SICOM Index	10,848.02	0.24	-1.48	-4.82	-12.93
沪深300	SHSZ300 Index	2,729.05	-0.15	-1.80	-4.14	-12.76
中小板指	SZSMEC Index	6,202.26	0.31	-1.93	-4.42	-16.92
创业板指	SZ399006 Index	875.86	-0.12	-2.64	-4.95	-23.01
恒生指数	Hsi Index	19,181.50	0.71	-4.32	-6.59	-16.73
道琼斯工业平均指数	DJI Index	11,433.18	1.66	1.22	-1.55	-1.25
纳斯达克综合指数	CCMP Index	2,607.07	1.34	3.08	1.07	-1.73
标准普尔500指数	SPX Index	1,209.11	1.72	1.96	-0.80	-3.86
东京日经225指数	NKY Index	8,668.86	1.76	-1.41	-3.20	-15.25
伦敦金融时报100指数	UKX Index	5,337.54	2.11	-0.05	-1.06	-9.53
德国法兰克福DAX指数	DAX Index	5,508.24	3.15	1.84	-4.78	-20.33
法国巴黎CAC40指数	CAC Index	3,045.62	3.27	-1.30	-6.48	-19.95
台湾加权指数	TWSE Index	7,385.68	2.17	-1.90	-4.59	-17.69
新加坡海峡时报指数	FSSTI Index	2,765.95	0.97	-3.18	-4.14	-13.29
印度国家证券交易所指数	SENSEX Index	16,876.54	1.00	-1.68	1.20	-17.71
巴西BOVESPA股票指数	IBOV Index	56,381.46	0.17	-2.16	-0.20	-18.65

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	1,788.23	-0.02	-3.64	-2.05	25.86
LME铜现货	LMCADS03 Comdty	8,711.00	0.94	-1.25	-6.08	-9.26
LME铝现货	LMAHDS03 Comdty	2,374.00	0.64	0.30	-3.85	-3.89
Dated Brent	EUCRBRDT Index	114.56	2.71	2.07	-0.56	21.48
WTI Cushing	USCRWTIC Index	89.40	0.55	2.48	0.66	-2.17
CBOT大豆	S A Comdty	1,358.75	-1.74	-4.77	-6.78	3.84
CBOT玉米	C A Comdty	701.00	-3.21	-4.82	-8.66	24.73

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	6.392	0.070	-0.059	-0.221	3.360
美元兑日元	USDJPY CURRENCY	76.680	0.026	1.213	-0.026	5.790
欧元兑美元	EURUSD CURRENCY	1.388	-0.007	1.611	-3.431	3.676
英镑兑美元	GBPUSD CURRENCY	1.580	-0.019	-0.542	-2.788	1.185



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。