

晨会纪要

今日关注

首批基金三季报登场 防御性思维成风
 长安回购 B 股 形成短期利好

市场评述

境外市场: 在乐观情绪中等待
 A 股市场: 涨幅将会收窄
 B 股市场: 有望延续升势
 基金日评: 反弹延续有待检验 继续持有债基并逢低介入超跌指基

行业与公司信息

财经要闻

海外资讯

近期研究报告汇总

- 『10/21·马凤桃』华谊兄弟(300027): 对外投资及营业外收入提升利润
- 『10/21·李辉』老板电器(002508): 营收下滑态势有所改善
- 『10/21·王剑辉』节能汽车: 补贴新政倾斜特惠严密
- 『10/21·李辉』9月空调销售数据点评: 寡头格局愈加凸显
- 『10/20·马凤桃』华策影视(300133): 净利润同比增四成
- 『10/20·马凤桃』上海钢联(300266): 转型“贸易+服务商”过程中
- 『10/19·王剑辉』电动汽车: 12万元补贴应该休矣!
- 『10/19·马凤桃』西安饮食(000721): 转让股权贡献六成业绩
- 『10/18·肖剑』房地产行业: 八成城市同比下跌, 楼市十月旺季遇冷
- 『10/13·王剑辉』汽车零部件行业: 借壳上市非坦途
- 『10/11·马凤桃』乐视网(300104): 乐享版权保护制度 业绩大增72.99%
- 『10/11·李辉』9月家电下乡点评: 数据显示需求拉动强劲
- 『09/28·王剑辉』民和股份(002234): 单季盈利创新高, 盈利增长难持续
- 『09/27·王剑辉』ST宝龙(600988): 重组仍是必由之路
- 『09/27·肖剑』房地产行业: 重点城市同比下跌, 二三线城市稳中小降
- 『09/26·王剑辉』节能汽车补贴调整点评: 改变普惠补贴 有利长期发展
- 『09/26·李辉』8月空调销售数据点评: 行业集中度进一步提升
- 『09/26·马凤桃』餐饮旅游行业: 走势与沪深300齐肩
- 『09/26·融资融券研究小组』融资融券策略周报 20110926

国际股票市场指数 (2011-10-24)

指数	收盘	涨幅 (%)	年初至今 (%)
道琼斯工业	11913.62	0.89	2.90
标普 500	1254.19	1.29	-0.27
纳斯达克	2699.44	2.35	1.76
英国富时 100	5548.06	1.08	-5.96
法国 CAC40	3220.46	1.55	-15.36
德国 DAX30	6055.27	1.41	-12.42
日经 225	8843.98	1.90	-13.54
香港恒生	18771.82	4.14	-18.51
上证综指	2370.33	2.29	-15.59
台湾加权	7470.30	2.97	-16.74

国内股票市场指数 (2011-10-24)

指数	收盘	涨幅 (%)	年初至今 (%)
沪深 300	2576.67	2.74	-17.63
上证综指	2370.33	2.29	-15.59
上证 50	1729.03	3.16	-12.56
上证 B 股	239.15	2.65	-21.42
深证成指	9957.62	2.69	-20.07
中小板综	5564.24	1.63	-25.47
创业板综	771.25	1.28	-31.38
深圳 B 股	4133.30	1.98	-27.68
国债指数	130.26	0.02	3.15
上证基金	3889.42	2.11	-14.66
深证基金	4860.30	1.32	-14.07

中金所股指期货行情 (2011-10-24)

品种	收盘	净涨跌	涨幅 (%)
IF1111	2576.40	55.00	2.18
IF1112	2583.40	57.80	2.29
IF1203	2598.80	49.60	1.95
IF1206	2620.20	71.00	2.79

国际大宗商品价格 (2011-10-25 8:15 更新)

品种	收盘	净涨跌
NYMEX 原油	91.48	0.21
CBOT 黄金	1652.40	0.10
LME 铝 3 个月	2216.75	-1.25
LME 铜 3 个月	7605.00	-30.00
CBOT 黄豆	1227.75	1.00
CBOT 小麦	641.50	-1.00
CBOT 玉米	649.75	-1.25

外汇牌价 (2011-10-25 8:15 更新)

货币	最新价	净涨跌
美元/人民币	6.3753	0
欧元/美元	1.3915	-0.0016
美元/日元	76.15	0.03
澳元/美元	1.0458	-0.001
英镑/美元	1.5991	-0.0002

数据来源: WIND 新浪财经

今日关注

● 首批基金三季报登场 防御性思维成风

 **张刚 (010-57631176)**

首批基金三季报披露, 包括华夏、嘉实、南方等 20 家基金公司旗下 198 只基金 (A/B/C 级分开统计) 率先公布三季报。统计数据显示, 三季度基金整体资产规模、份额总量以及盈利水平都出现不同程度下降。展望后市, 基金经理对于市场走势预期谨慎, 不少基金选择削减股票仓位、注重防御性行业配置。

天相数据统计显示, 首批基金三季度末整体资产管理规模为 7983.88 亿元 (不含联接基金), 较二季度末可比数据出现大幅度缩水。与资产规模一同流失的还有持有人的热情。三季度, 20 家基金公司遭遇总额为 176.36 亿份的净赎回, 净赎回比例为 2.07%; 亏损高达 985.94 亿元, 高于二季度 61 家公司整体亏损水平。对于后市预判, 基金“言行”并不完全一致: 从三季度仓位水平和行业配置情况来看, 基金态度较为谨慎; 而从基金经理对于后市展望的观点来看, 部分基金经理在谨慎前提下透露出立足中长期、提前布局市场机遇的“意向”。

三季度末 20 家基金公司旗下基金全部平均 (可比) 股票仓位为 76.36%, 较二季度 79.16% 的水平下降 2.80%, 其中 18 家整体减仓。三季度基金较多增持的前五大行业分别是食品饮料、电子、传播与文化产业、医药生物制品和信息技术业, 而减持较多的前五大行业则分别为金属和非金属、机械设备仪表、金融保险业、石油化学塑胶塑料和建筑业。基金持仓比重下降, 按照历史惯例, 显示大盘处于底部特征。

● 长安回购 B 股 形成短期利好

 **王剑辉 (010-57631186)**

长安汽车筹划 B 股回购, 对公司形成正面影响, 构成利好, 短期利于股价提振。行业指数处于下跌通道中的中势区间, 周一升势有待确认, 短期走势趋向乐观。

因长安汽车筹划 B 股回购事项, 长安汽车、长安 B 于 10 月 17 日起双双停牌。停牌前一个交易日, 即 10 月 14 日, 长安 B 股收于每股 2.26 港元, 以当日汇率计算, 每股约合人民币 1.85 元。A 股市场长安汽车收盘价为每股 4.39 元。同日, 长安 B 股市净率为 0.40, 市盈率为 10 倍, 分别大幅低于长安汽车 A 股市场的市净率 0.78 和市盈率 20 倍。

长安汽车受到汽车刺激政策退出等因素影响, 2011 年 1~9 月份累计销售车辆 125.72 万辆, 较去年同期的 133.77 万辆下降 6.03%。长安汽车中报显示, 公司上半年实现营业总收入 145.37 亿元, 同比下降 12.57%, 归属于上市公司股东的净利润 10.14 亿元, 同比下降 26.24%, 基本每股收益 0.22 元。在 A、B 股市场上, 长安汽车持续走低。长安 B 股股价从 2011 年 1 月 4 日的 3.586 元下滑到 2011 年 10 月 14 日的 2.260 元, 跌幅为 36.98%。同期, A 股市场长安汽车同样跌幅较大, 由每股 5.35 元下跌到 4.39 元, 跌幅为 17.94%。

长安汽车回购部分 B 股后, 通过注销股本, 将增厚长安汽车的每股净资产、每股收益和净资产收益率; 回购 B 股能够使公司闲置资金部分返还给投资者, 增强资金流动性和股票本身的交易活跃度; B 股股价与公司实际价值发生偏离, 从而可能造成负面影响, 公司实施回购, 有助于恢复投资者信心; 长安公司从事实业经营, 更为透彻掌握公司真实信息, 公司以合适价格回购 B 股, 有利于防止投资者过度投机; 此外, 回购 B 股还能够提高长安公司对公司股权控制能力。总而言之, 长安回购 B 股本身, 对公司形成正面影响, 构成利好, 短期利于股价提振。但是对于公司基本面, 则不产生实质意义。

周一, 沪深两市上涨, 沪市上涨 2.29%, 深市上涨 2.69%, 教育传媒、保险和券商等板块相对活跃。汽车行业指数上涨 1.73%, 整车和零部件板块分别上涨 1.88% 和 1.50%。整车板块中,

本周限售股解禁

名称	预计解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁股流通市值 (亿元)
富龙热电	10-24	17170.17	21.21
海马汽车	10-24	59880.24	25.81
百花村	10-25	2588.84	3.46
青松股份	10-26	753.88	1.04
华策影视	10-26	240.42	1.09
宝利沥青	10-26	2490.00	2.91
长春燃气	10-27	24480.00	22.86
欧亚集团	10-27	393.21	1.02
北斗星通	10-28	1375.50	3.11
世纪华通	10-28	900.00	1.64
以岭药业	10-28	1300.00	4.59
龙力生物	10-28	900.00	1.86
天津松江	10-28	888.93	0.51

数据来源: WIND。市值计算取 10-21 收盘价。

前期跌幅较大的、汽车新能源概念个股比亚迪和安凯客车迎来反弹行情，分别上涨 7.11% 和 4.85%，一汽轿车和广汽长丰微跌；零部件板块中车用蓄电池和电池动力能源个股涨幅居前，骆驼股份和凤帆股份分别上涨 4.73% 和 3.78%。综合各项技术指标，目前多空双方观望气氛浓厚，行业指数处于下跌通道中的中势区间。周一升势有待确认，短期走势趋向乐观。

市场评述

● 境外市场：在乐观情绪中等待

✍️ **王剑辉 (010-57631186)**

市场各方都在等待欧元区 and 欧盟各国领导人在 26 日再次讨论欧债危机的一揽子解决方案。至于欧洲商业银行的资本金缺口（有人估计是 1000 亿欧元），预计欧洲央行将不会象美联储那样实施量化宽松来支持银行系统。市场继续在谨慎乐观的情绪中等待结果。本周一，欧洲市场继续反弹，道琼斯 Stoxx50 上涨 1.4%，年来累计跌幅缩小至 15.2%；石油天然气板块回升 0.1%；工业板块大幅回升 2.9%；消费产品上涨 1.2%，金融板块上涨 1.7%。美国市场继续显著上涨，标普 500 指数上涨 1.3%，年来累计跌幅 0.3%，10 月份内已上涨 11%，超越 1991 年以来的最高纪录；金融股继续显著回升 2.1%；在油价回升的推动下石油天然气板块回升 1.1%；工业和科技板块分别继续回升 1.8% 和 2.0%。

由于有报告称，中国 10 月份 PMI 可能达到 51.5，再次进入景气区间，多数国际商品继续波动回升，能源品和基础金属价格均有显著反弹；欧债危机出现一些转机，市场需求预期显著改善。今早美元兑欧元汇率回落至 1.3914，对日元汇率小幅回落至 76.16 水平。今早纽约原油期货价格显著升至 91.49 美元/桶，年来累计跌幅迅速缩小至 3.2%。黄金现货价格回升至 1650.58 美元/盎司，白银价格维持在 31.66 美元/盎司，年来累计涨幅 16.2% 和 2.5%。LME 铜铝活跃期期货价格分别继续大幅反弹至 7635 美元/吨和 2218 美元/吨，年来累计下跌 20.5% 和 10.2%，铜价已连续两天涨幅超过 6%。今早农产品价格基本稳定；玉米期货价格小幅回落至 6.50 美元/蒲式耳，年来累计涨幅 15.5%；小麦价格回升至 6.42 美元/蒲式耳，累计跌幅 24.9%；大豆价格回升至 12.37 美元/蒲式耳，累计下跌 5.7%。

今天早盘日本和澳洲市场分别高开 0.1% 和低开 0.1%。

● A 股市场：涨幅将会收窄

✍️ **张刚 (010-57631176)**

周一大盘大涨，沪指早盘高开后震荡走低，创出 2009 年 3 月 27 日以来的新低 2307 点后，震荡走高，午后涨幅扩大，尾盘以接近日高报收。沪深两市股票有九成多上涨，成交金额比前一交易日放大四成多，达到 1100 多亿元的低迷水平。保险、水泥、券商等领涨，太阳能、物联网、农业涨幅滞后。权重股中，券商、保险领涨，电力涨幅滞后。非周期性行业中，网络传媒领涨，农业、旅游酒店涨幅滞后。

股指期货方面，四个合约均出现大涨，1111 合约出现贴水，其余三个合约均出现升水。1111 合约大涨 2.18%，1112 大涨 2.29%，1203 合约上涨 1.95%，1206 合约大涨 2.79%，1111 合约持仓比前一交易日放大一成多，显示多空分歧加大。

证监会行业指数涨跌幅 (2011-10-24)

名称	成交额	涨幅 (%)		
		1天↓	5天	10天
文化传播	257493	5.56	-2.05	5.82
房地产	511692	2.62	-4.66	-1.11
金融服务	1520486	2.53	-0.12	5.81
金属非金属	1273677	2.52	-6.42	-1.94
交运仓储	187267	2.51	-2.42	1.74
信息技术	538499	2.44	-4.78	-1.35
综合行业	255582	2.39	-4.65	-0.29
食品饮料	462102	2.30	-1.64	2.15
采掘行业	721250	2.29	-2.61	-1.33
制造行业	6044680	2.01	-5.79	-1.73
机械设备	1641509	2.01	-6.43	-2.56
商业贸易	427623	1.94	-5.57	-1.68
建筑行业	339067	1.86	-5.21	-0.50
石油化工	1163352	1.81	-7.54	-2.95
社会服务	241409	1.73	-4.21	0.50
医药生物	444563	1.72	-4.79	-1.65
纺织服装	205927	1.66	-5.65	-1.22
造纸印刷	103813	1.64	-5.10	-1.94
公用事业	193334	1.56	-3.77	-0.33
农林牧渔	156286	1.52	-5.40	-1.37
其它制造业	81213	1.40	-5.95	-1.66
电子行业	625037	1.29	-8.06	-3.33
木材家具	35783	0.43	-8.39	-4.91

数据来源：WIND

新股发行方面，10月25日拟在深市中小板上市的成都路桥将发行，拟在深市创业板上市的梅安森将发行。10月26日拟在深市中小板上市的仁智油服、龙生股份将发行。10月27日拟在沪市上市的玉龙股份将发行。10月31日拟在深市中小板上市的八菱科技将发行。本周发行依然多达6只，或造成资金分流。

技术上看，大盘收出长阳线，收至5日均线之上，将挑战10日均线压力。均线系统处于空头排列，20日均线下探接近10日均线，走势看淡。从摆动指标看，股指在上翘至中势区，多空力量处于均衡态势，中期走向有待抉择。布林线上，股指处于空头市值，触及中轨，线口收敛后放大，若升势持续，将出现突破型上升形态。

亚太股市普涨，A股市场创新低之后也出现，大幅飙升，港股尾盘也出现急升走势，预计周二涨幅将会收窄。

● B股市场：有望延续升势

 **张刚 (010-57631176)**


周一A股大涨，B股同步飙升，成交急剧放大。上证B股指数大涨2.65%，成交金额比前一交易日翻倍；深市B股指数大涨2.29%，成交放大五成。沪市B股仅有*ST轻骑B、新城B逆势下跌，深市B股有九成逆势上涨，无一涨停或跌停。

人民币兑美元中间价周一上涨至6.3549元，升值79基点，幅度为0.12%，逼近汇改以来新高6.3483元。欧洲理事会主席范龙佩当地时间23日晚证实，欧元区目前在增强欧洲金融稳定机构方面有两大可选方案，最终方案可能是这两者的结合。其一是一项保险计划，该计划将从EFSF处留出部分资金，以用于抵消购债者可能承受的部分损失，使他们能够放心买入意大利等财长状况不佳国家的债券，并使得这些国家得以融资。其二则是创建一项特殊的独立基金，该基金将从私人投资者和主权财富基金等处融资，以买入困境国家的债券。EFSF也将参与该项基金，但其将首先负担可能出现的损失。美元指数继上周五大跌之后，周一出现盘整，处于76以上。人民币兑美元汇率升值，接近历史高点，而美元处于弱势盘整走势，B股的升值利好效应得以显现。

技术上看，沪市B指收出长阳线，收至5日均线之上，挑战10日均线压力。均线系统处于空头排列，维持弱势格局。从摆动指标看，股指上翘至中势区，多空力量处于均衡态势。深证B指也收出长阳线，收至5日均线之上，触及20日均线压力。均线系统处于交汇状态，短期处于震荡整理走势。摆动指标显示，深市B指上至中势区，中期走向有待抉择。

人民币兑美元再度升值，而美元维持弱势，B股价值低估优势明显，预计周二有望延续升势。

● 基金日评：反弹延续有待检验 继续持有债基并逢低介入超跌指基

 **马凤桃 (010-57631231)**

昨日沪深股市在10月PMI值上涨和周边市场普遍上扬的双重作用下，走出了颇有气势的反弹行情。上证综指收报2370.33点涨2.29%，成交金额630亿元，较前日增长44%；深成指收报9957.62点涨2.69%，成交金额80亿元，较前日增长53%。两市资金净流入12.9亿元，虽然扭转了连续6天净流出的态势，但流入资金并不可观，显示投资者

沪A涨幅前十名 (2011-10-24)

股票	收盘	涨幅(%)
出版传媒	9.08	10.06
凤凰股份	6.46	10.05
金瑞矿业	16.91	10.02
中体产业	6.82	10.00
中视传媒	16.06	10.00
中文传媒	14.87	9.99
广船国际	18.51	9.98
三友化工	8.79	8.38
时代出版	12.42	7.91
中南传媒	9.86	7.52

深A涨幅前十名 (2011-10-24)

股票	收盘	涨幅(%)
中成股份	10.63	10.04
粤传媒	12.18	10.03
云海金属	15.06	10.01
天舟文化	19.79	10.01
东方精工	20.57	10.00
当升科技	14.85	10.00
四川美丰	7.70	10.00
三环科技	11.00	10.00
艾迪西	14.41	10.00
精诚铜业	14.56	9.97

沪A跌幅前十名 (2011-10-24)

股票	收盘	涨幅(%)
中粮屯河	8.22	-7.43
ST中农	6.95	-5.05
*ST昌九	12.12	-5.02
ST博元	12.51	-5.01
ST得亨	8.89	-4.72
广东榕泰	7.54	-4.44
洪都航空	19.70	-4.42
东睦股份	11.11	-3.98
ST中源	24.44	-3.93
国中水务	9.60	-3.71

深A跌幅前十名 (2011-10-24)

股票	收盘	涨幅(%)
海能达	20.97	-10.00
大立科技	33.83	-10.00
辉煌科技	21.06	-10.00
紫鑫药业	18.64	-10.00
东方宾馆	9.27	-9.12
拓维信息	14.40	-8.40
东光微电	18.75	-8.00
金力泰	20.83	-7.71
江海股份	18.95	-7.61
诺普信	10.32	-7.61

数据来源：WIND

对市场反弹仍持谨慎态度。上市基金普涨并呈沪强深弱态势，上证基金指数、ETF 指数分别上涨 2.11%和 2.57%，深证基金指数、封基价格指数以及 LOF 涨幅则介于 1.3-1.4%之间。

从各行业指数的市场表现特点来看，金融板块再度扮演救世主，该行业指数以 3.27%的涨幅名列各行业指数涨幅榜首。其他大盘蓝筹板块行业表现一般，房地产、有色金属、采掘、交通运输等行业涨幅基本在 2-2.5%之间，机械设备、钢铁行业指数涨幅低于 2%。信息服务、家电、食品饮料等配置型行业涨幅反而高于多数大盘蓝筹行业。从场内资金流向的行业分布特点来看，金融服务业以 15 亿元的净流入金额名列资金净流入排行榜首位，另外 8 个实现净流入的行业净流入金额均低于 2 亿元，仍有 14 个行业继续净流出但流出金额普遍较低。大盘蓝筹板块中其他几大行业如房地产、采掘、交通运输、有色金属暂时扭转了净流出的局面，但净流入金额极低几乎可以忽略不计。

基金净值整体表现明显弱于大盘，845 只可比基金中只有 24 只净值下跌，占比 3%，日平均净值增长 1.1%。股基表现略强，402 只可比基金净值无一下跌，日平均净值增长 1.66%，但仍明显低于大盘涨幅。混合型基金表现相对较差，日平均净值增长 0.88%，低于基金整体平均水平。债基继续净值继续反弹，日平均净值增长 0.23%，可转债基金涨幅相对较高。创新封闭式基金日平均净值增长 1.26%，其中杠杆份额平均增长 2.59%，反弹势头较猛，涨幅最大的申万菱信深成进取日涨 9.07%居各类基金榜首。

综合昨日各行业指数的市场表现特点和场内资金流向的行业分布特点来看，金融服务板块价量齐增一枝独秀，从而带动各行业全线反弹，但其他大盘蓝筹板块走势并无明显强势迹象，配置型行业的表现也相对平淡，市场对于反弹的持续时间和高度仍持谨慎态度，更多的资金仍在观望。预计近期行情仍以震荡为主，反弹能否延续要看今明两日市场能否继续保持放量小幅上扬的走势。基金投资短线仍可继续持有债基，中长线继续逢低介入超跌指基。

行业与公司信息

● 风电发展路线图发布 2020 年风电业或取消补贴

上海证券报消息，在 10 月 19-22 日举行的北京国际风能展上，国家发改委能源研究所发布了我国首个风电发展综合规划——《中国风电发展路线图 2050》。国家发改委能源研究所副所长王仲颖透露，2020 年陆地风电的成本将与煤电持平，这之后，风电将逐步脱离国家补贴。

报告称，到 2020 年、2030 年和 2050 年，中国风电装机容量将分别达到 2 亿、4 亿和 10 亿千瓦，成为中国的五大电源之一。到 2050 年，风电将满足国内 17%的电力需求。这意味着在今年基础上，十年内装机容量就将有大幅增长空间。

同时，据了解，未来风电布局的阶段重点是：2020 年前，以陆上风电为主，开展海上风电示范；2021-2030 年，陆上、近海风电并重发展，并开展远海风电示范；2031-2050 年，实现在东中西部陆上风电和近远海风电的全面发展。

另外，在风电价格上，据悉，我国从 2006 年后对风电实行分区域的固定电价制度，并规定风电上网电价高出脱硫燃煤电价的部分，由可再生能源发展基金支付。此外，根据风电场与已有输电线路距离长短确定了 0.01 元-0.03 元/千瓦的风电并网补贴标准。当下煤电价格与发电成本并不一致，风电成本和电价水平高于中国煤电成本和电价水平。王仲颖表示，中国的煤电价格上涨或将持续，2020 年陆地风电的成本将与煤电持平，这之后，风电将逐步脱离国家补贴。

● 前 9 个月中国煤炭累计新增资源总量约为 29.1 亿吨

中新网消息，中国物流信息中心 24 日公布的统计数据显示，前 3 季度，中国煤炭资源保持稳定较快增长，1-9 月份煤炭生产累计约完成 27.9 亿吨，同比增长 13.9%。前 9 个月中国煤炭累计新增资源总量约为 29.1 亿吨，同比增长 13.3%。

统计报告显示,今年前9个月,中国煤炭资源持续较快增长,市场需求稳定,进口量随着国内外煤炭价格的价差变化呈现逐月递增的走势,出口量则一直维持在较低增长水平,市场价格维持高位并表现出先于季节变化的波动行情。

煤炭进口方面,1-9月份煤炭累计进口12343万吨,比去年同期多进口230万吨,同比略增1.9%;前9个月中国煤炭净进口已累计超过1亿吨,达到11131万吨。随着国内煤炭价格的不断上扬,国际煤炭价格相对偏低,将进一步激发煤炭进口企业的积极性,今年中国的煤炭进口量将有望超过去年1.65亿吨的纪录,刷新年度煤炭进口总量的新高。

煤炭出口方面今年以来一直保持低增长水平,1-9月份累计共出口1212万吨,同比下降19.7%。

今年中国煤炭市场价格呈现出先于季节变化的波动运行走势,1季度市场价格总水平持续下滑,4月份开始快速向上攀升,至6月底涨幅趋缓,9月底市场煤价再度止跌回调。

分析人士称,随着一批大中型现代化煤矿建成投产,增加煤炭供给,兼并重组和资源整合同步推进,现有煤矿生产能力得到有效释放,4季度中国煤炭供应能力明显增强,预计市场供需仍将总体平衡。

● 前三季度社会物流总费用增18.7%

人民日报消息,从中国物流与采购联合会获悉:今年前三季度,社会物流总额为117.7万亿元,按可比价格计算,同比增长13.4%。我国物流需求规模持续增加,物流总费用高位增长,与GDP比率小幅上升,物流运行总体保持平稳较快增长态势。

中国物流与采购联合会发布的报告认为,前三季度,经济运行中的物流成本依然较高,增速有所加快。社会物流总费用5.8万亿元,同比增长18.7%。其中,运输费用3万亿元,同比增长15.4%,主要是受油价以及用工成本上涨等因素影响。

物流市场价格方面,前三季度大中企业公路运价同比大体平稳,但中小企业公路综合运价指数仍然低位波动,主要是公路运输市场竞争激烈所致。

水运方面,今年以来中国沿海散货运价指数震荡向下,上半年平均为1369.5点,同比下降56.7%。进入三季度,价格有所回调,9月环比上升5.9%。

报告认为,今年前三季度,我国物流运行总体形势良好,稳定性、协调性有所增强。但是,物流企业面临的税收、成本压力仍然存在,产业整体竞争力有待增强。预计今后一个时期,物流企业经营成本增长快于收入增长的态势仍将持续,初步估计全年社会物流总额将增长13%左右,物流业增加值增长14%左右。

● 庞大集团(601258): 萨博单方面终止重组

庞大集团今日公告称,萨博汽车母公司瑞典汽车于23日发布公告,宣布将单方面终止其与庞大集团、青年汽车等各方签订的《认购协议》,理由是庞大集团与青年汽车未确认《认购协议》和在重组期间提供过桥融资的承诺。但同时庞大集团称目前仍在就此事与萨博汽车沟通。此前公告显示,庞大集团与浙江青年汽车拟共同出资2.45亿欧元,认购瑞典汽车至少53.9%股权。

公告称,《认购协议》为具有法律约束力的正式协议,目前公司仍在履行该协议,包括但不限于跟进政府有关部门对该投资项目的相关审批,公司未有违反《认购协议》的情况发生,也未与瑞典汽车签订任何过桥融资协议。

庞大集团表示,如《认购协议》被终止,协议各方也未达成新的重组方案,并且瑞典汽车未获得其他融资,则萨博汽车可能存在破产的风险,鉴于公司已向萨博汽车支付了4500万欧元的购车预付款,公司可能需要根据萨博汽车的具体经营、财务状况,就前述购车预付款提取部分坏账准备。

● 中国人寿(601628): 获准发行300亿次级债

中国人寿24日称,公司已于近日收到中国保险监督管理委员会《关于中国人寿保险股份有限公司募集次级定期债务的批复》,同意中国人寿发行10年期和15年期两个期限品种的次级定

期债务，发行总规模不超过人民币 300 亿元。按照保监会要求，中国人寿应在收到该批复之日起 6 个月内完成相关发行工作。

中国人寿曾于 2011 年 10 月 14 日召开的 2011 年第一次临时股东大会，审议通过了本公司发行总额不超过人民币 300 亿元的次级定期债务的议案。

● 新嘉联(002188): 国资委否决国大入主 股票今复牌

每日经济新闻消息，新嘉联今日公告称，国资委否决了浙江国大集团受让公司控股股东丁仁涛等相关股东股权的申请。

据悉，国资委并没有详述否决的原因，仅表示当前条件不成熟。这表明，国大集团收编新嘉联未来或仍有一定机会。不过，由于新嘉联承诺 3 个月内不再筹划变更实际控制人或重大资产重组等重大事项，今日股价复牌后或将面临下行风险。

● 宏源证券(000562): 定增底价下调至 13.22 元/股

宏源证券今日公告称，该公司拟调整 2011 年度非公开发行 A 股方案部分内容。调整后，该公司拟非公开发行不超过 5.25 亿股，该公司控股股东中国建投拟认购金额不少于 15 亿元且不超过 30 亿元，发行价格不低于 13.22 元/股。宏源证券昨日收盘价为 14.65 元/股。

据介绍，宏源证券本次发行募集资金总额不超过 70 亿元，将全部用于增加资本金，补充营运资金，以扩大业务规模特别是创新业务规模，提升持续盈利能力和市场竞争能力。

据此前的公告，宏源证券原计划非公开发行不超过 5 亿股，发行价格不低于 15.1 元/股，募集资金总额不超过 70 亿元。

财经要闻

● 财政部研究适时扩大资源税改范围

上海证券报消息，财政部税政司、国家税务总局财产行为税司有关负责人 24 日表示，下一步财政部将会同有关部门继续研究推进油、气以外的其他资源品目资源税改革，条件成熟时将逐步扩大从价定率计征范围，并适当提高税率水平，以充分发挥资源税的调节作用。

近日，国务院公布了修改后的《中华人民共和国资源税暂行条例》，一是增加了从价定率的资源税计征办法，对原油、天然气资源税由从量计征改为从价计征，并相应提高了原油、天然气的税负水平，税率为 5%-10%，这次改革暂按 5% 的税率征收。二是统一内外资企业的油气资源税收制度，取消了对中外合作油气田和海上自营油气田征收的矿区使用费，统一改征资源税。

两部门有关负责人明确表示，油、气等资源税改革后，不会对油气产品价格造成影响，也不会增加用油气企业及消费者的负担。

● 周小川：今年总顺差仍可能较大 将更多藏汇于民

每日经济新闻消息，中国人民银行行长周小川 24 日在新浪金麒麟论坛上表示，中国今年经常项目顺差将同比下降，FDI 投资于服务业的占比也越来越高，国际收支更趋平衡和健康。

周小川指出，“中国今年经常项目顺差与 GDP 之比将在 4% 左右，去年经常项目顺差与 GDP 之比为 5.2%，今年上半年下降到 2.8%。”

虽然经常项目顺差与 GDP 的比值下降，但周小川指出，中国今年国际收支的总顺差可能还会比较大，主要因为今年 FDI 会比较强劲。

数据显示，FDI 投资于服务业的已经将近 50%。周小川指出，这也是相当大的变化，随着这种变化，中国的国际收支会更加趋于健康和平衡。

在中国国际收支的形势趋于平衡的背景下，周小川指出，人民币“走出去”也有一个重要的机会。“我们可能将更多的资源分配转向民间，包括对外汇来讲，更多地藏汇于民。所谓的‘藏汇于民’，并不是老百姓把外汇藏到自己手里，而是他们自行决定运用，包括投资等机会。”

● 银监会：四方面推进存量平台贷整改

第一财经日报消息，银监会副主席周慕冰 24 日在新浪金麒麟论坛上表示，对于地方融资平台贷款的监管，下一阶段银监会将重点推进存量平台贷款的风险缓释和整改增信，所有存量平台贷款必须落实合格、足值的抵质押，并进行还款方式整改。

周慕冰还指出，银监会将聚焦六个方面引导和推进国民经济发展，分别是在建项目信贷支持、小微企业金融服务、平台贷款整改增信、理财业务代理规划、信贷资金真实使用和商业银行的科学考评。其中，“在建项目的信贷支持”被放在了首位。

对于地方融资平台贷款，周慕冰延续了银监会一直以来的审慎监管态度。在表示银监会将重点推进存量平台贷整改之外，周慕冰还特别明确了四大整改路径，分别是：凡是以公益性资产作为抵质押的平台贷款，应以合法的非公益性资产进行全额置换；凡是以政府承诺担保以及以无土地使用权证的土地出让收入承诺抵押的平台贷款，应及时追加合法有效的抵押担保；对于整贷整还的存量平台贷款，要求商业银行与地方政府和平台客户协商贷款合同的修订和补充完善，做到项目建成投产之后，每半年偿还本金一次、利随本清，实现还款科学化，减轻集中还款压力；同时，对原有限期安排不合理的贷款，在其满足担保抵押落实、合同补正到位等条件后，根据现金流与还本付息的实际匹配情况，经批准可适当延长还款期限或展期一次。

● 10 月汇丰 PMI 创 5 个月新高 制造业四季度开局良好

上海证券报消息，汇丰银行 24 日公布的 10 月份中国制造业采购经理人指数 (PMI) 显示，由于生产成本趋稳，10 月 PMI 从 9 月的 49.9 强势反弹至 51.1，创近 5 个月来新高，也成功升至 50 的荣枯线之上。汇丰银行中国首席经济师屈宏斌表示，10 月份 PMI 初值重回增长景气区间，预示制造业四季度开局良好，这些数据再次确认中国经济并无“硬着陆”之忧。

从分项指标看，10 月 PMI 新增订单和制造业产出指数出现了较为明显的改善。制造业新增订单指数自 7 月以来首次超越 50 的枯荣分界线，环比反弹 2.3 个百分点；中国制造业产出指数为 51.7，也较 9 月的 50.3 增加 1.4 个百分点，为 6 个月以来最高。屈宏斌表示，受益于新订单和产出的增长，10 月汇丰中国制造业 PMI 初值反弹至增长的景气区间，预示制造业四季度开局良好。

同期，出口订单指数也在半年内首次超过 50，升至 52.4。由于四季度是欧美圣诞节和新年的消费旺季，往往会拉动订单的明显增长，从 10 月的 PMI 出口订单指数来看，今年也无例外。屈宏斌认为，进入第四季度，中国出口可能仍将保持在低位运行，但不会再出现类似 9 月的大幅下滑，主要因为美国经济缓步企稳及新兴市场需求保持稳定。

在制造业各项景气指标回升的同时，通胀压力也有所缓解。数据显示，PMI 投入价格指数大幅回落至 54.3 的低位，较上月的历史新高 59.5 下降了 5.2 个百分点；产出价格则保持稳定在 54.7。这预示进入第四季度，成本通胀将进一步得到缓解。

海外资讯

● 美国评级年内或再遭调降

国际金融报消息，当地时间 10 月 23 日，美国媒体纷纷援引美银美林经济学家的一份报告称，年底前，美国评级可能会被标普以外的另一家评级机构调低。这一预测给市场带来的震撼不小，担忧美国经济陷入二次衰退的情绪逐步升温，全球金融市场可能再次迎来震荡。

美国国会两党必须在 11 月 23 日截止日之前，达成有效的长期减赤方案，而外界对此并不看好。美银美林预计，由于美国赤字问题引发的担忧情绪，另外两家大型评级机构穆迪或惠誉可能会

追随标准普尔之前的决定。当地时间 8 月 5 日，标普美国宣布，将美国长期主权信用评级由“AAA”降至“AA+”，评级展望负面。这是美国历史上首次失去 AAA 评级。美银美林预测，如果美国评级年内被二度调低，给市场带来的震荡可能比第一次更严重。

外界猜测，穆迪可能是第二个调低美国评级的机构。虽然穆迪和惠誉都维持着美国 3A 评级，但是穆迪和标普都持负面展望。穆迪此前预测，2013 年之前，如果美国财政纪律不严，经济展望不好的话，迟早会失去 3A 评级。现在只有惠誉还维持着稳定展望，这意味着它不会迅速下调美国评级。

● 泰国水灾冲击跨国企业供应链 汽车电子企业停产

人民日报消息，据泰国官方估计，7 月底以来在泰中北部地区肆虐的洪水共造成直接经济损失近 132 亿美元，超过 50 万人为此失去工作。泰中央银行估计，今年泰国国内生产总值将下降 1.7%，高于此前估计的 0.9%。世界银行则认为，泰今年第四季度国内生产总值会出现负增长。

洪水不仅淹没了大片农田，曼谷北部近千家工厂也被迫关闭。汽车、电子和其他产业供应链中断，还影响到上下游许多跨国企业的正常运营。

本月初以来，泰国经济重心大曼谷地区周边多个工业区被洪水淹没，许多厂家被迫停产。洪灾的影响开始从农业、旅游业向制造业波及，最直接的影响体现在对汽车、计算机和照相机的零部件供应上。泰国是东南亚第一大汽车生产国。丰田和本田在泰国工厂的产量分别占其全球产能的 8%和 5%左右。本田汽车在曼谷北部大城府的一家工厂自 10 月 4 日开始停产，随后在 10 月 8 日洪水到来时被淹，至今工厂仍泡在水中。包括丰田、三菱、日产、福特、马自达和五十铃在内的诸多车商都处于停产状态。

泰国水灾在全球电脑产业也掀起波澜。据彭博社报道，泰国是世界第二大硬盘生产国，国际知名硬盘厂商西部数据在泰国的产量占其全球产量的 60%。水灾导致硬盘供应短缺，英特尔、苹果和戴尔的业务都可能受影响。此外，受洪灾影响的工业区还集中了大批电子和食品加工企业。索尼公司在泰国灾区的部分工厂停止生产，导致该公司推迟发布多款数码相机。

● 铁矿石价格上周暴跌 8% 力拓坚持产能扩张计划

据路透社报道，国际著名铁矿石生产商澳大利亚力拓集团周一发表声明说，虽然国际铁矿石价格近期出现了大幅下跌，但是该公司的产能扩张计划依然保持不变。声明中说，铁矿石价格下跌只是短期现象，该公司认为全球铁矿石市场将保持平稳，未来铁矿石需求将依然强劲。

力拓集团表示，公司会继续推进原定的产能扩张计划，将铁矿石年年产量从目前的 2.22 亿吨增加到 3.33 亿吨。这一产能扩张计划将在 2015 年前完成，增产幅度高达 50%。声明中说，力拓集团扩张产能的主要根据是相信中国钢铁企业对铁矿石的需求会依然保持强劲。

力拓集团首席执行官艾博年在周一举行的记者会上说，目前每周发货量几乎与原来保持不变。他说，由于一些购买方预计铁矿石价格即将出现下跌，因此三季度遗留下来了一些定单还没有执行。艾博年表示，越来越多的钢铁企业开始采用更短期限的供货合同，年度谈判议价机制被废弃后越来越多矿石生产商可能会回采用每日议价的现货定价机制。

麦格理集团提供的数据显示，上周澳大利亚主要港口发货的铁矿石报价累计跌幅高达 8%，已经连续 7 周下跌。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>