

晨会纪要

今日关注

三季度基金亏逾 2400 亿元 指数基金现净申购

市场评述

境外市场：美国经济数据好于预期 市场企稳

A 股市场：仍将继续上涨

B 股市场：有望进一步上扬

基金日评：步入整理阶段 中长线择优少量介入债基指基

行业与公司信息

财经要闻

海外资讯

近期研究报告汇总

- 『10/26·肖剑』南京高科(600064)：收入回落环比放缓，毛利或将小幅回落
- 『10/26·肖剑』福星股份(000926)：业绩实现回归常态，增长预期有所放缓
- 『10/26·王剑辉』认购萨博成败局 投资海外需审慎
- 『10/25·肖剑』荣盛发展(002146)：业绩好于预期，费用增长过快
- 『10/25·肖剑』房地产行业：“银十”楼市惨淡，八成城市同比下跌
- 『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，二三线城市稳中下降

国际股票市场指数(2011-10-26)

指数	收盘	涨幅 (%)	年初至今 (%)
道琼斯工业	11869.04	1.39	2.52
标普 500	1242.00	1.05	-1.24
纳斯达克	2650.67	0.46	-0.08
英国富时 100	5553.24	0.50	-5.88
法国 CAC40	3169.62	-0.15	-16.69
德国 DAX30	6016.06	-0.51	-12.99
日经 225	8748.47	-0.16	-14.47
香港恒生	19066.54	0.52	-17.23
上证综指	2427.48	0.74	-13.55
台湾加权	7535.82	0.60	-16.01

国内股票市场指数(2011-10-26)

指数	收盘	涨幅 (%)	年初至今 (%)
沪深 300	2651.65	1.00	-15.24
上证综指	2427.48	0.74	-13.55
上证 50	1765.63	0.80	-10.71
上证 B 股	246.59	0.91	-18.98
深证成指	10315.75	1.10	-17.20
中小板综	5762.84	0.82	-22.81
创业板综	808.44	1.57	-28.07
深圳 B 股	4268.37	0.38	-25.31
国债指数	130.24	0.02	3.14
上证基金	3976.50	0.69	-12.75
深证基金	4963.11	0.68	-12.25

中金所股指期货行情(2011-10-26)

品种	收盘	净涨跌	涨幅 (%)
IF1111	2662.80	34.60	1.32
IF1112	2669.60	32.80	1.24
IF1203	2687.80	36.20	1.37
IF1206	2707.80	39.60	1.48

国际大宗商品价格(2011-10-27 8:15 更新)

品种	收盘	净涨跌
NYMEX 原油	91.19	0.99
CBOT 黄金	1724.80	1.30
LME 铝 3 个月	2208.00	-7.00
LME 铜 3 个月	7797.50	117.50
CBOT 黄豆	1215.50	5.00
CBOT 小麦	623.50	4.00
CBOT 玉米	641.00	3.75

外汇牌价(2011-10-27 8:15 更新)

货币	最新价	净涨跌
美元/人民币	6.3544	-0.0071
欧元/美元	1.3897	0.0002
美元/日元	76.21	-0.02
澳元/美元	1.0404	0.0008
英镑/美元	1.5971	0.0011

数据来源：WIND 新浪财经

今日关注

● 三季度基金亏逾 2400 亿元 指数基金现净申购

 **张刚 (010-57631176)**

截至 26 日, 60 家基金公司旗下的 799 只基金(合并计算)披露了三季报。天相投顾统计数据显示, 受低迷行情拖累, 三季度各类型基金(含 QDII) 共亏损 2412.93 亿元。多数基金减仓应对, 可比的主动型股票方向基金平均仓位为 78.22%, 较二季度下降 1.88 个百分点。

三季度各类型基金亏损额较二季度的 869.88 亿元急剧扩大。除货币型基金取得 11.31 亿元利润, 其余各类基金均告亏损。其中, 股票型基金亏损 1591.09 亿元, 混合型基金亏损 633.43 亿元。仓位方面, 股票型开放式基金平均仓位为 83.19%, 较二季度末下降 1.52 个百分点; 混合型开放式基金平均仓位比二季度末下降 2.13 个百分点至 72.54%。行业配置方面, 食品饮料、医疗生物制品、电子、批发和零售贸易、信息技术业成基金增持前五大行业; 金属非金属、机械设备仪表、金融保险、石化、房地产等板块被减持。

三季度开放式基金合计遭遇 272.35 亿份净赎回, 净赎回比例为 1.24%。其中, 债券型基金遭遇高达 20.62% 的净赎回, QDII 基金赎回率也高达 6.27%。但从环比来看, 基金整体赎回比例已有所下降。指数型基金出现 3.53% 的净申购, 一定程度上显示出投资者对于市场底部的认同。基金仓位显著下降, 暗示底部的有效性增强。

市场评述

● 境外市场: 美国经济数据好于预期 市场企稳

 **王剑辉 (010-57631186)**

欧元区 and 欧盟各国领导人在 26 日的峰会上就保证银行体系资本充足达成一致, 11 月将就欧洲金融稳定机制做出决定。市场对于峰会结果有些失望, 不过昨天美国又公布了两项经济数据, 耐用消费品订单环比下降 0.8%, 扣除运输类产品则增长 1.7%; 资本品订单增幅达 2.4%, 新建住房销售 9 月份环比增长 5.7%, 均好于预期, 这在一定程度上稳定了投资者的情绪。本周三, 欧洲市场略有回落, 道琼斯 Stoxx50 下跌 0.4%, 年来累计跌幅 16.4%; 石油天然气板块回升 0.2%; 工业板块下跌 0.1%; 消费产品收平, 金融板块继续下跌 1.3%。美国市场企稳回升, 标普 500 指数回升 1.1%, 年来累计跌幅 1.2%, 10 月份内仍上涨 9.4%; 金融股显著回升 1.9%; 石油天然气板块回升 2.2%; 工业和科技板块分别回升 0.7% 和 0.4%。

在美国经济数据较好和欧盟峰会取得一定成果的影响下, 多数国际商品波动回升, 能源品暂时维持前期涨幅。今早美元兑欧元汇率回升至 1.3889, 对日元汇率在日本政府干预预期的影响下小幅回升至 76.22 水平。今早纽约原油期货价格小幅回落至 91.19 美元/桶, 年来累计跌幅 3.5%。对于经济的担忧导致黄金现货价格回升至 1723.73 美元/盎司, 白银价格涨至 33.57 美元/盎司, 年来累计涨幅 21.3% 和 8.5%。LME 铜铝活跃期货价格分别回升至 7680 美元/吨和回落至 2215 美元/吨, 年来累计下跌 20% 和 10.3%。今早农产品价格略有回落; 玉米期货价格小幅回落至 6.41 美元/蒲式耳, 年来累计涨幅 14%; 小麦价格回落至 6.24 美元/蒲式耳, 累计跌幅 27.1%; 大豆价格回落至 12.25 美元/蒲式耳, 累计下跌 6.6%。

在欧美市场企稳、商品价格回升的影响下, 今天早盘日本和澳洲市场分别高开 0.3% 和平开。

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。

● A股市场：仍将继续上涨
 **张刚 (010-57631176)**

周三大盘继续上涨，沪指早盘低开开后迅速回升，午后最高上至 2448 点后，收窄涨幅，尾盘以中阳线报收，再度收至 2400 点整数关口之上。沪深两市股票有七成多上涨，成交金额比前一交易日放大一成多，达到 1800 多亿元的适中水平。网络传媒、黄金、水泥等领涨，银行、煤炭、券商涨幅滞后。权重股中，房地产领涨，银行、券商涨幅滞后。非周期性行业中，网络传媒、家电领涨，医药涨幅滞后。

股指期货方面，四个合约均出现上涨，均出现升水。1111 合约上涨 1.32%，1112 上涨 1.24%，1203 合约上涨 1.37%，1206 合约上涨 1.48%，1111 合约持仓比前一交易日略有增加，显示多空处于僵持状态。

新股发行方面，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。11月2日拟在深市中小板上市的德尔家居将发行。11月3日拟在深市创业板上市的三丰智能将发行。11月4日拟在深市中小板上市的华西能源将发行。下周发行缩减至 4 只，资金外流规模或减小。

技术上看，大盘收出带上影线的中阳线，收至 30 日均线之上，将挑战 2500 点附近的 60 日均线压力。均线系统正由空头排列向交汇状态转化，10 日均线上穿 20 日均线，短期走势转好。从摆动指标看，股指在中势区上翘，多空力量处于均衡态势，中期走向有转强迹象。布林线上，股指处于多头市值，线口向上扭转，呈现盘升形态。

亚太股市涨跌分化，A 股市场走势独立，成交进一步放大，预计周四将继续上涨。

● B股市场：有望进一步上扬
 **张刚 (010-57631176)**

周三 A 股上涨，B 股同步上扬，成交继续放大。上证 B 股指数上涨 0.91%，成交放大一成；深市 B 股指数上涨 0.99%，成交放大四成多。沪市 B 股有六成上涨，深市 B 股有八成上涨，无一涨停或跌停。

人民币兑美元中间价周三下跌至 6.3456 元，贬值 31 基点，幅度为 0.05%，为汇改以来次高。周二(25 日)，市场对欧盟国家领导人峰会将会拿出一个针对区域债务危机完整解决方案的预期由乐观转向悲

观，美股当天低开并大幅收跌，显示了投资者对风险资产的规避倾向。欧元/美元汇率当天下跌，美元指数收涨 0.13%。美元指数继周二小幅反弹之后，周三再度小幅回落，处于 76 以上。人民币兑美元汇率维持高位，而美元处于弱势，B 股走势依然较强。

技术上看，沪市 B 指收出中阳线，收至 30 日均线之上，挑战 60 日均线压力。均线系统正由空头排列向交汇状态转化，10 日均线上触 20 日均线，短期走势转好。从摆动指标看，股指在中势区上翘，仍有较大上行空间。深证 B 指也收出中阳线，触及 30 日均线。均线系统处于交汇状态，5 日均线上穿 20 日均线，短期走势转好。摆动指标显示，深市 B 指在中势区上翘，中期走向有转强趋势。

人民币兑美元维持强势，而美元走势较弱，B 股仍具上升潜力，预计周四将进一步上扬。

证监会行业指数涨跌幅 (2011-10-26)

名称	成交额	涨幅 (%)		
		1天↓	5天	10天
文化传播	681422	4.57%	8.15	9.08
房地产	973131	1.98%	4.25	0.45
综合行业	481311	1.77%	3.41	0.66
社会服务	489961	1.71%	3.79	2.40
其它制造业	119803	1.60%	1.47	-0.79
机械设备	2665476	1.44%	0.94	-1.75
造纸印刷	202966	1.36%	1.60	-1.77
信息技术	1223869	1.26%	2.07	0.36
建筑行业	550401	1.12%	1.77	0.00
商业贸易	644221	1.07%	1.78	-0.65
医药生物	700514	1.04%	1.10	-1.18
制造业	9457705	1.01%	0.95	-1.31
农林牧渔	265216	1.00%	-0.03	-0.59
电子行业	967633	0.91%	-0.79	-2.46
食品饮料	642317	0.83%	1.84	2.75
金属非金属	2173270	0.82%	1.77	-2.12
公用事业	337040	0.70%	1.68	-0.86
纺织服装	328234	0.61%	1.38	-1.05
采掘行业	1239121	0.53%	1.84	-0.10
石油化工	1621527	0.49%	-0.69	-2.90
木材家具	42036	0.41%	-1.40	-4.49
金融服务	1496522	0.38%	2.82	1.94
交运仓储	307432	0.31%	1.76	-0.20

数据来源: WIND

● 基金日评：步入整理阶段 中长线择优少量介入债基指基
✍ 马凤桃 (010-57631231)

昨日沪深股市继续反弹，近三日日线走出“三阳开泰”走势。上证综指收报 2427.48 点涨 0.74%，成交金额 986 亿元，较前日放大 18%；深成指收报 10315.75 点涨 1.1%，成交金额 125 亿元，较前日增加 9%。两市资金净流入 78 亿元，较前日减少 5 亿元，市场涨势趋缓伴随成交放大资金净流入减少，反弹行情有接近尾声之感。上市基金涨幅普遍不高，封基涨幅基本在 0.65-0.7% 之间，ETF 和 LOF 涨幅在 0.9% 左右。

从各行业指数的市场表现特点来看，大盘蓝筹板块从先锋变为断后，金融服务、交通运输、采掘、钢铁四大行业涨幅基本在 0.5% 左右或以下，在涨幅排行榜上均垫底，只有房地产指数上涨 2.07% 勉强挤入涨幅前三，信息、加电等行业表现相对较好。从场内资金流向的行业分布特点来看，各行业仍以资金净流入为主流，但流入金额有所降低，大盘蓝筹板块中有色金属、钢铁、采掘、房地产等行业的净流入金额均较前日有较大幅度回落，机械设备行业流入金额有一定幅度增加，配置性行业净流入金额变化幅度不大。

基金整体净值表现昨日与大盘基本一致，922 只可比基金中只有 10 只净值下跌，日平均净值增长 0.68%，96% 的基金超越业绩比较基准。股基继续领跑，404 只可比股基日平均价值增长 0.99%，超过沪市大盘涨幅，其中普通股票型基金平均增长 1%，指数型基金平均增长 0.93%。混合型基金日平均净值增长 0.88%，较前日有较大幅度下滑；债基继续表现坚挺，平均净值增长 0.24%。创新封闭式基金日平均净值增长 0.61%，杠杆份额涨势趋缓，平均增长 1.29%，分级股基的杠杆份额平均涨幅也降至 2.07%。

纵观昨日各行业指数的市场表现特点及场内资金流向的行业分布特点来看，大盘蓝筹冲高回落，配置型行业后劲不足，市场涨势明显趋缓伴随成交放大但资金净流入减少，总体感觉本轮反弹行情已近尾声。近期国内政策面及数据面均呈暂时真空，周边市场也处于整理期，加之周内仅余 2 个交易日，预计大盘应以反复震荡整理走势为主。基金短线投资暂无良机，宜谨慎观望，中长线仍可继续关注累计跌幅较大但历史业绩良好的债基和指基品种，少量逢低介入。

行业与公司信息

● 发改委：前 8 月炼油业累计亏损 18.4 亿

国家发改委网站消息，今年 1-9 月份，炼油行业整体运行平稳，行业产值和投资平稳增长；原油加工量稳步增加，增速有所回落；随着原油价格波动回落，行业亏损有所缓解。

行业投资稳步增长。1-9 月份，炼油行业实现产值 22777 亿元，同比增长 30.4%；累计完成投资 974 亿元，同比增长 15.4%，其中 9 月份完成投资 148 亿元，同比增长 22.3%，增速高于前 9 个月平均水平。施工项目 836 个，同比下降 6.4%；新开工项目 508 个，同比下降 11.7%；竣工项目 283 个，同比减少 9.3%。由于施工项目和新开工项目数量下降，后期投资增长乏力。

沪 A 涨幅前十名 (2011-10-26)

股票	收盘	涨幅 (%)
福建水泥	10.40	10.05
方兴科技	22.86	10.01
中体产业	8.25	10.00
中文传媒	16.50	10.00
华北制药	9.58	9.99
皖新传媒	13.55	9.98
同方股份	8.71	9.97
广电网络	11.58	9.97
华芳纺织	9.39	9.95
东方明珠	6.85	9.95

深 A 涨幅前十名 (2011-10-26)

股票	收盘	涨幅 (%)
N 和佳	32.23	61.15
N 紫光华	37.16	20.65
奥飞动漫	20.41	10.03
中电环保	20.08	10.03
银之杰	11.85	10.03
渤海租赁	12.94	10.03
先河环保	17.89	10.02
中超电缆	15.27	10.01
安居宝	14.83	10.01
新开源	21.87	10.01

沪 A 跌幅前十名 (2011-10-26)

股票	收盘	涨幅 (%)
航天信息	24.09	-9.06
东方银星	9.81	-5.49
中茵股份	9.40	-3.98
亚星化学	7.49	-3.48
恒顺醋业	12.54	-3.32
宝光股份	9.49	-3.16
旗滨集团	10.50	-3.05
神马股份	12.11	-2.89
贵绳股份	10.41	-2.80
永生投资	11.75	-2.73

深 A 跌幅前十名 (2011-10-26)

股票	收盘	涨幅 (%)
紫鑫药业	15.10	-10.01
辉煌科技	19.41	-4.15
日发数码	32.85	-4.00
启源装备	19.95	-3.76
永大集团	22.50	-3.68
劲胜股份	14.26	-3.32
兴源过滤	28.63	-3.21
鼎泰新材	25.10	-3.09
金陵药业	8.97	-3.03
安凯客车	9.54	-2.95

数据来源: WIND

行业亏损有所减缓。5月份炼油行业由盈利转为亏损，6月份亏损额为年内新高，7、8月份亏损有所缓解，今年1-8月份，炼油行业累计亏损18.4亿。

原油加工增速回落。1-9月份，原油加工量33352万吨，同比增长6.0%，成品油产量19843万吨，同比增长6.8%；其中9月份原油加工量3609万吨，同比增长1.5%，成品油产量2181万吨，同比增长4.5%。由于去年3季度广西石化投产，今年没有新投产原油加工项目，造成9月份原油加工增幅低于前9个月平均水平。总体上，3季度原油加工增速与成品油消费增速相当，基本满足了油品市场消费需求，但部分地区柴油供应偏紧。

● 今冬明春电力短缺与煤价上涨或同时出现

经济参考报消息，国家电监会总监谭荣尧在26日的“开展居民用电服务质量监管专项行动”启动会上表示，今冬明春全国最大电力缺口将达2600万千瓦，其中南方四省（广东、广西、贵州、云南）和华中地区的湖南等省市来水偏枯，用电形势严峻。

电监会提供的数据显示，截至9月底，广东统调最高负荷达7474.6万千瓦，创负荷历史新高；最大错峰负荷达740万千瓦，已经超过2008年冰灾期间广东707.8万千瓦的历史最大错峰负荷，预计四季度仍然存在较大的电力缺口。

缺电的同时，煤价也在上涨。26日，秦皇岛煤炭网公布新一期环渤海动力煤平均价格，本期价格报收853元/吨，环比上涨0.71%，同比增长14%。自8月31日以来，连续八周上涨，并创历史新高。

煤炭专家认为，冬季来临，煤炭需求相对增加，产量又没有同步增加，供应紧张使得煤炭价格上涨，照现在这个涨势来看，价格会达到今年最高水平，但会低于2008年的最高水平，也就是2008年之后的最高水平。而今后一段时间内煤价仍将保持上涨态势，可能会反过来加剧部分地区的电力供应紧张局面。

● 标普：内地房价未来12个月将降10%

标普10月26日发布研究报告称，预计内地房价将在12个月内下降10%，并对内地房地产整体行业前景维持负面评级。

标普指出，受流动性趋紧及销售前景不明的因素影响，中国房地产开发商在未来12个月间将承受更大的压力，中国政府在未来6个月内也将不会放松房地产调控政策。

另据第一财经讯，中国银行业协会26日发布《中国银行业调查报告(2011年)》指出，超过半数的银行家(54.9%)认为所在地的房地产市场将出现“销量下降”的局面，近七成的银行家认为房价将不再上涨。

在对房地产开发投资水平的调查中，65.6%的银行家认为2011年房地产开发投资将“保持平稳”，选择投资活动“趋于活跃”、“趋于冷淡”和“具有不确定性”的占比均不高，分别为7.9%、15.3%和11.2%。

报告称，分区域观察，东部地区受房地产调控政策影响较大，23.9%的银行家认为房地产开发投资“趋于冷淡”，比中、西部和东北地区分别高18.2个、15.9个和11.6个百分点；3.6%的银行家认为房地产开发投资“趋于活跃”，比中、西部和东北地区分别低14.3个、4.4个和5个百分点。

● 德豪润达(002005)：公司债被否 将择机启动35亿定增

德豪润达27日公告称，公司发行公司债券的申请未能获得中国证监会发行审核委员会通过。业内分析认为，发公司债受阻或因德豪润达定向增发方案前期刚获批准，若再加上发行债券，如此高密度的再融资很难获得市场认可。

资料显示，7月12日，德豪润达公告拟发行不超过人民币9亿元的公司债券，用于偿还公司债务、优化财务结构和补充流动资金。而两个月前，德豪润达发布定向增发预案，拟非公开发行股票不超过15000万股，发行价格不低于15.61元/股，募集资金不超过35亿元投入LED外延片生产线项目和补充流动资金。公司非公开发行股票方案10月13日刚刚获得证监会核准。

公司表示,发行公司债是拓宽公司融资渠道、优化公司的资本结构的一种方式,这次公司债被否并不特别出乎意料,被否也并不意味着公司融资方式的彻底失败,眼下除去日常经营工作外,积极备战非公开发行是工作重中之中,公司会择机启动非公开发行。

● 阳光股份(000608): 转让科研用地项目 回笼资金 6.3 亿

阳光股份今日发布公告称,拟将旗下东光兴业 100%股权出售给中国食品发酵工业研究院,该交易将为公司回笼资金 6.3 亿元,产生投资收益 2.29 亿元,占公司 2011 年净利润的 52.6%。

值得注意的是,阳光股份上周已公告转让 4 处住宅项目,回笼资金 16 亿元。今日公告拟转让的东光兴业拥有北京酒仙桥科研培训中心项目,2007 年东光兴业和北京国土资源局签署《北京市国有土地使用权出让合同》,通过协议出让的方式取得项目国有土地使用权,协议出让价格为 2963.02 万元,目前已缴清全部土地出让金,该项目土地规划用途为教育科研。

此外,根据公告所述,截至 2011 年 7 月 31 日,阳光股份尚为东光兴业提供贷款担保余额为 1.07 亿元,为东光兴业的股东贷款为 1.25 亿元。目前东光兴业对目标资产及权益的建设投资预算及债务共计 4 亿元。按照买卖双方签署的合同,食品研究所将支付现金 2.3 亿元,并先向东光兴业支付清偿上述 4 亿元债务,由东光兴业向债权人偿还债务(包括但不限于东光兴业股东提供的股东借款、工程款等)。阳光股份表示,预计交易完成以后,公司对东光兴业的债权能得到全部偿还,公司将不存在对东光兴业的债权。同时,东光兴业将还清所欠的银行贷款,届时阳光新业对东光兴业银行贷款所提供的担保将相应解除。

● 苏宁电器(002024): 与三菱重工组建合资公司

苏宁电器昨日与三菱重工宣布,双方组建负责中国内地市场三菱重工家用空调机销售及售后服务的合资公司,总部在上海,公司计划于 2012 年 1 月 1 日正式运营。这是家电行业首家外资家电品牌与中国零售企业合作成立的销售公司,显示了外资家电品牌中国市场渠道战略的新方向。三菱重工希望通过此次新公司的成立和经营,在未来三年实现销售额 3 倍以上的增长。

双方并未透露具体的投资额度和持股比例。有消息称,苏宁的持股比例约 10%。即日起三菱重工空调逐步从其他连锁渠道撤出。

中国家用空调市场的需求量每年已超过 3 千万台,其中中国国产品牌的份额占 90%以上,日系品牌面临着巨大的挑战。

● 三峡新材(600293): 拟 8 亿投资特种节能玻璃项目

三峡新材今日披露,拟投入 8 亿元分两期建设特种低辐射节能玻璃项目,全部达产后预计年增净利润 2.15 亿元。

据披露,三峡新材特种低辐射节能玻璃综合开发工程项目,是拟通过综合集成产学研科技成果、企业专有技术和专利技术、引进消化创新技术,建设新型节能材料基地,计划总投资为 79983 万元。其中,一期工程为新建高级车用节能玻璃基板材料生产线,现已完成了湖北省安监局的安全评价和湖北省环保厅环境影响评价;二期工程为配套建设大型真空磁控溅射低辐射镀膜玻璃生产线,已完成了湖北省安监局的安全评价,环评工作还在进行之中。

为调整投资结构,三峡新材今日还披露两则股权交易。其一是,拟出售公司所持的德尊科创 47.37%的股权,交易价格为 3800 万元。其二是,以 3775 万元受让国中医药所持苏州盛康达 42%的股权。另外,三峡新材将受托经营管理国中医药,在托管期间,国中医药每年向公司支付基本管理费 1000 万元;国中医药年度净利润达到或超过 18500 万元,国中医药将向公司按约定比例支付奖励管理费。

财经要闻

● 国务院启动增值税改革试点 力挺现代服务业

上海证券报消息，国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议，决定开展深化增值税制度改革试点。会议决定，从 2012 年 1 月 1 日起，在部分地区和行业开展深化增值税制度改革试点，逐步将目前征收营业税的行业改为征收增值税。

为进一步解决货物和劳务税制中的重复征税问题，完善税收制度，支持现代服务业发展，会议决定，将率先在上海市交通运输业和部分现代服务业等开展试点，条件成熟时可选择部分行业在全国范围进行试点。

同时，在现行增值税 17% 标准税率和 13% 低税率基础上，新增 11% 和 6% 两档低税率。试点期间原归属试点地区的营业税收入，改征增值税后收入仍归属试点地区。试点行业原营业税优惠政策可以延续，并根据增值税特点调整。纳入改革试点的纳税人缴纳的增值税可按规定抵扣。

据了解，营业税的负担要高于增值税，因为增值税全国平均的负担是 7%，但有固定资产进项扣除，所以实际全国负担水平是 3%，但营业税基本税率是 5%，再加上购进税，税负就更重。目前，第三产业普遍都在营业税征税范围内，包括交通、建筑安装、旅游、物流、金融等。其中，交通、建筑安装等行业与生产密切相关，有较大额固定资产进项，但因为不在增值税范围内，所以不能进行固定资产进项抵扣，而改革试点的目的就在于让相关生产性服务业企业可以享受增值税抵扣政策。分析人士指出，这一改革将改变服务业因征收营业税带来税负过重和重复征收的问题，为企业减轻税负负担，也意味着以交通运输业为首的现代服务业有望进入全面减税时代。

● 周小川：货币政策总基调不变

中国证券报消息，央行行长周小川日前表示，央行非常紧密地关注通胀水平，不会因为关注经济增长而忽略通胀。我国当前货币政策基调保持不变，同时保持充分的灵活性和针对性。

周小川称，在降低通胀上需要考虑时滞效应，不存在立刻就能降低通胀的政策，而且必须同时考虑国内国外形势，当前许多不稳定、不确定因素都存在。

周小川表示，中国整体经济趋势没有太大改变，所以总的财政、货币政策提法不变，同时也要警惕国际经济会不会出现意外的或比想象中更严重的问题。货币政策要留有充分的灵活性和针对性，做好这方面的准备。

他表示，由于世界各国经济情况不一致，能够互补，因此，外汇资产多元化会降低总体风险。当然，在危机期间，也会出现一些经济走势同步的现象。即便如此，不同的区域、资产、机构、国别和货币总体上仍是互补的，因此多元化可以减少风险。

针对人民币汇率问题，周小川表示，汇率问题与国际收支情况高度相关，与贸易差额、经常账户、资本账户的平衡状况有密切关系。市场参与者的投资行为以及央行的参与共同形成当前人民币汇率走势。从中国的汇率政策来看，要在有管理的浮动汇率制基本框架中扩大人民币汇率弹性。

周小川表示，人民币在国际上的被接受程度取决于市场参与者自身，这一进程不受主观意愿决定。市场对人民币的接受程度取决于中国改革开放进程，同时取决于宏观经济能否保持持续稳定的增长。

● 工业增长连续三季度回落 四季度仍承压

经济参考报消息，26 日举行的国新办新闻发布会透露，前三季度全国规模以上工业增加值同比增长 14.2%；一、二、三季度工业增长分别为 14.4%、14% 和 13.8%，连续三个季度增速回落。

同期，规模以上工业出口交货值同比增长 18.4%，低于全部销售产值增速 11.1 个百分点，其中一、二、三季度分别增长 20.9%、17.7% 和 17.1%，同样呈现回落态势。

工信部运行监测协调局局长肖春泉表示，前三季度处于比较平稳、有所回落的态势。预计四季度工业经济速度继续保持平稳较快增长，但个别月份有可能回落。今年年初，工信部确定的2011年规模以上工业增加值增长目标为11%。肖春泉认为，今年能够完成工业增加值增长11%的年度既定目标。

肖春泉指出，目前国际上欧美主权债务危机还在持续发酵，发达国家失业率居高不下，国际需求减弱；同时，国内物价虽然同比增幅出现回落，但仍在高位运行。这些因素给工业增长产生了一定的影响。除此之外，能源、原材料价格仍居高不下，工资成本不断上升，在一定程度上影响了工业企业的生产和经营。

在判断未来工业增长形势时，肖春泉认为，由于欧美主权债务危机仍在蔓延，明年工业产品出口方面仍面临众多不确定因素；随着应对金融危机的一系列刺激政策和大规模投资的逐渐退出，工业增长将出现正常回落，但这有利于促进经济增长由政策刺激型向内升动力型转变，是宏观调控所希望要达到的目标。

● 证监会：上市公司内幕知情人制度将正式建立

全景网消息，中国证监会日前制定了《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》，并自11月25日起施行。

证监会负责人表示，《规定》作为国办发55号文的配套制度之一，仅是“多管齐下、综合防控”内幕交易的其中一“管”，是根据证监会职责对上市公司的内幕信息管理进行规范的文件。《规定》旨在从源头上对内幕信息加强管理，是上市公司内幕信息管理的规范。

同时，按照55号文的要求，相关部门将陆续推出涉及上市公司内幕信息保密的配套制度，包括国家工作人员接触资本市场内幕信息的管理办法。国有资产监督管理机构也将向国资委系统及国有控股股东下发加强上市公司国有股东内幕信息管理的有关文件。

同时，这位负责人还表示，证监会正在积极研究并购重组审核分道制。推荐并购重组审核分道制是加强改进监管工作、淡化和减少行政许可的市场化改革探索，目前该项工作已在积极推进中。证监会还将建立并购重组专家咨询委员会制度，促进并购重组委审核工作的科学化和专业化。

海外资讯

● 欧盟27国峰会就银行资本重组达成一致

新浪财经消息，周三的欧盟峰会对银行资本重组计划达成一致意见，救援资本包可能增长至1万亿欧元的规模。

欧盟27国发布声明：欧元区银行需要在明年六月底之前将“核心一级资本率”提升到9%，这比巴塞尔协议III的要求提升了2%，并提早了7年。同时，根据路透社的报道，欧元区的救援资金可能被杠杆化到1万亿欧元，而彭博社和路透的消息又显示，法国总统萨科齐已经预备好要向中国求助，探讨专用投资基金的相关事宜，也就是说，这一基金若成型，可助力欧元区渡过难关。

欧洲理事会主席范龙佩评价说，此次欧盟27国达成的共识同时考虑到了银行的短期和长期需求，并给银行融资提供了更多机会。而这对于避免信贷危机，以及保证实体经济信用资金流是十分重要的。英首相卡梅伦也评价认为，他们今晚取得了不小的进展，尤其是就银行资本重组这个问题而言。

在此次欧盟峰会之前，德联邦议院通过了将欧洲金融稳定机制(EFSF)作为贷款担保工具，为稳定欧元和救助欧元区债务国铺平道路。他们同时还支持默克尔的观点，即反对动用欧洲央行的资金来扩容EFSF。

● 欧洲央行宣布向商业银行提供 569 亿欧元贷款

欧洲中央银行 26 日在法兰克福宣布,向欧元区商业银行提供一年期 569 亿欧元(约合 793 亿美元)的再融资业务。

参与这项抵押融资业务的包括 181 家银行,融资利率以欧洲央行长期贷款的平均主导利率计算。目前欧洲央行的主导利率为 1.5%。这项业务从今年 10 月 27 日到明年 11 月 1 日。欧洲央行的下一个一年期融资贷款计划将在今年 12 月 21 日确定。

因希腊债务违约风险日增,欧洲商业银行之间的相互融资逐渐困难,欧洲央行自今年 10 月初重新启动了一年期贷款。为了确保商业银行的资金流动性,这项特殊的长期融资操作曾在 2009 年金融危机期间使用过,而通常欧洲央行只向商业银行提供 3 个月的贷款。

● 巴西拒绝直接购买欧洲主权债券 欧盟愿望落空

据路透社报道,巴西政府周二拒绝了欧洲国家提出的希望巴西和中国等新兴市场国家购买其主权债券的提议。这给解决欧洲债务危机带来了不确定性。

本周二来自欧盟 25 个成员国的领导人在比利时首都布鲁塞尔召开会议商讨解决欧洲债务危机的办法。包括意大利和西班牙等在内的少数几个国家提议中国和巴西等资金充裕的新兴市场国家直接购买陷入债务危机和出现偿付困难的欧洲国家主权债券。

不过,巴西财政部长 Guido Mantega 周二公开回应说,欧洲国家应该依靠自己的能力解决债务危机,并明确表示巴西政府不会购买这些国家的主权债券。不过,他也表示,巴西政府可能会考虑通过向国际货币基金组织提供注资的方式间接向欧洲提供援助。

今年早些时候,巴西政府曾经公开倡议金砖国家直接购买陷入债务危机的欧洲国家主权债券,但是这一提议并没有得到其他金砖国家的响应。

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/>