

联系人

李卓
Tel.010-68858153
Email.lizhuo@cnpsec.com

晨会纪要

今日必读

● 隔夜外围股市继续反弹，尽管欧洲市场上的救市传闻未经证实，但市场本身已经超跌，技术反弹需求与利好传闻一触即发。无论是欧元区救助基金扩大规模还是特别目的工具的传闻都符合市场对于流动性不要断裂的期望。外围市场的持续反弹对中国股市有一定的情绪刺激作用，再加上中国股市本身也已超跌，市场普遍预期本周偶债危机短期有所转机，同时香港股指期货交割日临近，估计短期做空因素下降。估计A股市场短期将迎来反弹机会。市场短期关注点：节能减排、新能源汽车、新材料、低市盈率蓝筹绩优股等。

股票市场	最新价	涨跌%
道琼斯工业	11190.69	1.33
纳斯达克	2546.83	1.20
金融时报 100	5294.05	4.02
东京日经	8649.85	0.46
上证综指	2415.05	0.91
深证成指	10448.66	1.16
沪深 300	2637.88	1.03
恒生指数	18130.55	4.15

大宗商品	最新价	涨跌%
现货黄金	1626.35	-1.84
NYMEX 原油	83.35	-1.30
LME 铜	7560	0.40
LME 铝	2246	2.37
LME 锌	1965	3.10
CBOT 大豆	1254.5	-0.67
CBOT 玉米	646.25	-0.92
CBOT 小麦	651.25	-1.06

国际汇价	最新价	涨跌%
美元指数	77.84	0.44
欧元兑美元	1.3567	-0.14
英镑兑美元	1.5622	-0.03

股指期货	最新价	涨跌%
IF1110	2653.4	1.36
IF1111	2648.2	1.37
IF1112	2656.4	1.41
IF1203	2679.8	1.17

数据来源：中邮证券研发部、Wind

股指期货动态

● 周一，股指期货成交 25.9 万手，减 2 万手，增幅-7%；总持仓 38561 手，减 1189 手，增幅 3%。多头主力（前二十名会员）持仓 20294 手，减 772 手，增幅-3.7%；空头主力（前二十名会员）持仓 24900 手，持平。主力（前二十名会员）净空 4606 手，增 670 手，增幅 17%。点评：期指高开震荡，尾盘拉升。净空大幅上升，中正席位单日增加空头 1146 手，但主力空头持仓出现分化。外围市场吹来暖风，欧美股市大涨。我们认为，期指或将延续小幅反弹的态势。今日建议：[2600, 2700] 之间，IF1110 短期投机参与。

银行间市场		
质押式回购	最新价	涨跌
1日回购	4.06%	0.960
7日回购	4.05%	0.260
14日回购	4.00%	-0.500
21日回购	4.98%	0.480
Shibor 利率	最新价	涨跌
SHIBOR 隔夜	4.06%	0.310
SHIBOR1周	4.67%	0.225
SHIBOR2周	5.04%	0.120
SHIBOR1月	5.70%	-0.029
央行公开市场操作 (亿元)		
本日操作	金额	利率%
1年期央票发行	20	3.5840-
本周投放	本周回笼	净投放
590	20	570-
上周投放	上周回笼	净投放
800	320	480

数据来源：中邮证券研发部、Wind

宏观经济热点

● 8月工业企业利润增28.2%

国家统计局27日公布数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润32281亿元，同比增长28.2%，增速较1-7月份放缓0.1个百分点；1-8月份，工业企业实现主营业务收入531695亿元，同比增长29.9%。每百元主营业务收入中的成本为85.08元，主营业务收入利润率为6.07%。

此前1-7月份工业企业利润同比增长28.3%，主营业务收入同比增长29.8%。

8月末，规模以上工业企业应收账款68464亿元，同比增长21.2%。产成品资金26449亿元，同比增长23.4%；此前7月末的逃避增速分别为21.8%和22.5%。

点评：前8个月工业利润增长较快，表明工业产出仍能保持13%左右的增长，推动GDP增速保持在9%以上。

● 美国9月谘商会消费者信心指数小幅好转

美国谘商会周二(9月27日)公布的数据显示，9月消费者信心指数小幅上升至45.4，8月修正后数据为45.2，初值为44.5，此前市场预期9月消费者信心指数为46.0。

报告还显示，9月消费者未来6个月经济活动预期自8月修正后的52.4升至54.0；9月现况指标自8月修正后的34.3进一步下滑至32.5；9月消费者未来一年通胀预期升至5.7%，低于8月份预期值5.9%。

点评：美国消费者信心略有好转，但仍不及预期，表明消费者对未来就业和收入情况依然感到忧虑。

● 美国部分地区制造业指标回暖

美国芝加哥联储(周二(9月27日)公布，美国8月芝加哥联储中西部制造业指数由上月修正后的84.4小幅升至85.0，月率上升0.6%，前值上升0.5%；8月年率上升7.6%，前值上升6.2%。其中汽车产出月率上升0.8%，钢铁产出月率上升0.8%，机械产出月率上升1.4%，

资源产出月率下降0.1%。

此外，美国里奇蒙德联储公布，美国9月里奇蒙德联储制造业指数为-6，前值为-10。其中制造业装船指数为-2，前值为-17；服务业收入指数为-4，前值为-1；零售收入指数为-10，前值为-32。

点评：美国芝加哥中西部地区制造业继续小幅扩张，而大西洋中部地区制造商和服务业经济活动依旧萎缩，但情况有所好转，预示美国经济继续温和复苏。

● 美国7月S&P/CS房价指数连续第四个月走高

标准普尔Case-Shiller周二(9月27日)公布的数据显示，美国7月S&P/CS10座大城市未季调房价月率上升0.9%，前值上升1.1%；

年率下降 3.7%，前值下降 3.8%；

美国 7 月 S&P/CS 20 座大城市末季调房价月率上升 0.9%，前值上升 1.1%；年率下降 4.1%，前值下降 4.5%；

点评：尽管房价指数已经连续四个月走高，但距离持续的复苏依然相去甚远。虽然月率指标连续上升，年率增幅继续下降，预示房地产市场仍未复苏。

● 希腊通过新财产税法案

希腊议会在 27 日通过了新的财产税法案，在议会 300 成员的投票过程中，投票结果是 154 票支持，143 票反对。为了获得新的贷款，EU/IMF/ECB 要求希腊政府执行严厉的债务削减措施。2010 年 5 月的 1,100 亿欧元援助计划使希腊支撑到现在，而规模达到 1,090 亿欧元的援助计划的某些细节内容仍然在研究之中。希腊必须要在 10 月中旬之前拿到 80 亿欧元援助贷款，避免破产。

点评：希腊通过了十分严苛的新税和减赤方案，以显示其充分兑现其在接受援助时作为条件作出的承诺，预计下个月希腊能够获得第六批贷款，以避免政府的破产。

固定收益

● 昨日，主要指数涨跌互现。中债总净价指数收于 112.18，下跌 0.04%；中债国债总净价指数收于 112.28，下跌 0.12%；中债金融债券总净价指数收于 112.24，上涨 0.02%；中债央票总净价指数收于 99.61，上涨 0.02%；中债企业债总净价指数收于 87.83，基本持平；中债短融总净价指数收于 98.29，上涨 0.01%；中债中期票据总净价指数收于 100.39，上涨 0.02%；从期限来看，中债中短期债券净价指数收于 112.42，下跌 0.03%；中债长期债券净价指数收于 105.56，下跌 0.10%；从品种来看，中债固定利率债券净价指数收于 112.87，下跌 0.05%；中债浮动利率债券净价指数收于 110.89，基本持平；

成交量来看，总成交金额为 6395.58 亿元，较上日回落 7.68%；其中，现券交易成交金额为 2130.38 亿元，较上日回落 4%；回购交易成交金额为 4265.21 亿元，较上日回落 10.94%。

利率品种收益率小幅上扬。具体来看，国债曲线平均上行 2BP，中短期较为活跃。央票方面也略有上行，一年期上行 4BP 左右，其余期限在 1bp 内。信用债收益率短端略有上行，中长端保持稳定。中短期票据及国债。一年期上行在 3bp 左右，其余期限波动幅度在 1bp。

银行间市场质押式回购加权平均利率周二（9 月 27 日）多上涨，隔夜品种涨逾 95 个基点，涨幅居首，7 天期品种涨近 90 个基点。

利率走升主要受中国水电首次公开发行业影响，由于资金周五就可以解冻，资金面有所缓解。整体来看，未来外围市场整体欠佳，避险情绪仍在升温，利率产品期收益率有望继续走跌，信用品种收益率仍将维持高位，券种走势分化仍将继续。

行业点评

医药：

● 华东医药（000963）

公司将以 1623 万元价格收购浙江惠仁医药有限公司 36% 股权，本次收购完成后，公司将持有其 51% 股权，成为其控股股东。惠仁医药为一家以批发销售中西药及医疗器械为主的医药商品流通企业，是温州市四家经营麻醉药品的公司之一。

近年来该公司净利润均在 1200 万元左右。2011 年中期，该公司营业收入 3.72 亿元，净利润 505 万元。同期华东医药的营业收入为 52.21 亿元，归属于母公司净利润 1.94 亿元。控股惠仁医药合并报表后将进一步扩大公司规模，增强公司在浙江省医药商业领域的龙头地位。预计将增厚公司 2011 年 EPS 在 0.03 元左右，2011 年中期公司 EPS 0.45 元，控股惠仁医药后对公司业绩提升作用相对有限。

房地产与建筑建材：

- 标普预测中国房价明年降一成

国际评级机构标准普尔 9 月 27 日发布报告称，如果 2012 年住房销售骤降 30%，诸多中国房地产开发商都将承受严重的现金压力，该机构同时维持对中国房地产行业的“负面”展望。

标普企业评级董事符蓓表示，该机构对中国房地产 2011 年的合同销售金额平均预测为按年增长 25% 至 30%，但个别开发商的增速将有较大差异。对于明年房价的预测，符蓓称，仍预计明年国内房价下跌 10%，同时维持对中国房地产行业“负面”展望。她称，“自 6 月以来，开发商的资金压力持续上升。我们认为未来 6 至 12 个月，它们的销售情况仍非常不确定。此外，房地产行业整体的负债也快速上升。”

点评：标普的最新报告反映了对于中国房地产市场的担忧，但 10% 的下跌幅度并未指出是什么范围的房价，如果按照全国平均成交价来计算，则 10% 是一个非常大的幅度，我们认为这种情况发生的概率较小。

- 建材下乡新增北京等 5 个试点

以改善农村居民居住条件、提高农房建设质量、推动农房建筑节能为目标，住房和城乡建设部等多部委逐步扩大建材下乡试点，支持农民依法依规建设自用住房。2011 年新增试点范围为北京市、天津市、山东省、重庆市、宁夏回族自治区。

据了解，试点基本原则为：直补农户为主，适度补助，积极引导；保证建材质量，提高农房性能，推进建筑节能；尊重农民意愿，程序公正透明。

试点要求制定节能建材补助政策，试点地区要分析当地农房节能的主要问题，综合考虑经济性、可行性和农民意愿，因地制宜确定用于墙体、门窗、屋面等农房围护结构的节能建材产品。根据节能农房建设的增量成本和农户经济承受能力确定地方政府补贴标准。

化工石化：

- 石化业十二五规划有望 10 月发布

工信部官员透露，由工信部牵头制订的《石油和化学工业“十二五”发展规划》预计 10 月发布。该规划的核心是结构调整，发展高端石化产品，实现石化行业“由大变强”。预计“十二五”期间，石化行业年均增长速度保持在 10% 以上，“十二五”末，行业总产值将达 16 万亿元。其中，精细和专用化学品率将提高到 45% 以上，销售收入过千亿元企业将超过 15 家。

中化联合会日前发布的《石化工业“十二五”发展指南》提出，“十二五”期间，新建炼油项目规模要控制在 1000 万吨/年以上。争取到 2015 年，形成若干个 2000 万吨/年级炼油生产基地全国乙烯产能达 2600 万吨/年左右，自给率达 70% 左右。丙烯产能达 2200 万吨/年，自给率达 75% 左右。指南也提出，“十二五”期间，要积极发展氟硅材料、特种橡胶和热塑性弹性体、聚氨酯等化工新材料。加快研制高性能、节能环保的电子化学品等高端专用化学品。积极开发高性能锂离子电池和光伏电池材料。预计对相关子行业板块有带动作用。

重点报告推荐

全年趋势继续延续，用电量略有回落——2011 年 1-8 月电力数据点评

摘要：

- 用电增速有所放缓，结构特征未明显改变：2011 年 1-8 月份，全社会用电量为 31240 亿千瓦时，同比增长 11.9%，单月全社会用电量 4343 亿千瓦时，同比增长 9.1%。去除 2010 年基期因素影响，用电量数据总体呈现一定的收缓趋势。继续维持 2011 年全年全社会用电量同比增速 11% 的判断。从结构上来看，

重工业用电增速有所趋缓，四大高耗能行业单月用电同比增速出现了不同程度的下滑。在地域上，西部地区用电增速继续高于全国平均水平，延续 2010 年发展趋势。

● 水电出力继续疲弱，火电增长有所放缓：2011 年 1-8 月份水电发电量 4105 亿千瓦时，同比增长 3.1%，单月发电量 656 亿千瓦时，同比下降 14.9%，是今年单月发电量同比增速新低，水电出力不确定性暴露无遗。1-8 月份火电发电量 25401 亿千瓦时，同比增长 13.9%，单月发电量 3458 亿千瓦时，同比增长 15.6%，继续维持较高增速，但增速有所放缓，结合火电大省发电情况以及火电设备平均利用小时，火电前期投资放缓以及煤炭外运瓶颈是火电增长的最大制约。

● 电力投资增长平稳，电网投资增速加快：2011 年 1-8 月电力系统累计完成投资额 3939 亿元，同比增长 7.7%，基本维持稳定。其中水电累计投资完成额增长较快，同比增长 34.8%，火电、风电投资增长明显下降，同比分别下降 10.3%和 13.7%。1-8 月电网方面投资完成额 1841 亿元，同比增长 8.7%，是今年以来同比增速最高值，随着未来智能电网建设全面展开，电网投资增速有望继续增长。

● 风电行业低谷确定，未来回暖反弹值得关注：上半年国家对风电项目整顿以及风电项目审批权回收对风电行业整体发展产生了较明显的影响。从今年风电方面投资完成情况可见一斑。具体到各省市，以河北、内蒙古和辽宁为代表的传统风电大省，新增装机容量增速将明显放缓。相比传统风电大省新增装机容量的下滑，以山东为代表的低风速地区新增装机容量相比上年同期出现了明显的增长。国内低风速主要省份包括山东、安徽、云南、江西等省份，上述省份相对当地电网情况较好，而且风电当地消纳能力较强。从山东省的情况可以看出，未来低风速地区风电发展有望成为风电发展的新增长点。

● 个股推荐：荣信股份（002123）、东方电气（600875）、四方股份（601126）、金风科技（002202）

● 风险提示：1、经济形势恶化，整体用电量迅速下降；2、智能电网建设进度低于预期；3、风电行业复苏速度低于预期。

（详见报告正文）

今日要闻

- 深市首批 155 家公司坐上信披“直通车”。（证券时报）
- 国务院全面部署“十二五”节能减排工作。（证券时报）
- 发改委牵头构建前海开发国家平台。（证券时报）
- 富邦上证 180ETF 成功挂牌台交所。（证券时报）
- 央企国有产权置换行为规范出台。（证券时报）
- 上海多项措施促进企业兼并重组。（证券时报）
- 四季度通胀压力有望明显缓解。（证券时报）
- 憧憬希腊闯关成功 全球市场一扫颓势。（证券时报）
- 恒指大幅反弹逾 4%创两年来最大单日涨幅。（证券时报）
- 香港特区政府胜诉港珠澳大桥司法障碍扫除。（证券时报）
- 75 券商两融集训 豪门时代将终结。（证券时报）
- 弱市中基金公司密集自购新基金。（证券时报）
- 上海地铁 10 号线追尾 申通地铁称未参与线路运营。（证券时报）
- 急跌之后猛回头 商品市场震荡加剧。（证券时报）
- 基金申募降温 上周仅有 3 只递交申请。（上海证券报）
- 上海地铁 10 号线昨发生追尾事故 “卡斯柯信号”还要失灵多少次？。（上海证券报）
- 40 年来头一遭 巴菲特破天荒回购自家股票。（上海证券报）

- 石化业“十二五”规划有望10月发布。(中国证券报)
- 李从军：全球传媒未来机遇大于挑战。(中国证券报)
- 绿城“调查门”重创房地产信托融资。(中国证券报)
- 前8月规模以上工业企业利润增近三成。(中国证券报)
- 上海金交所上调金银延期合约保证金比例。(中国证券报)
- 保监会规范互联网保险业务。(中国证券报)
- 新兴市场须筑防火墙。(中国证券报)

今日上市

股票

债券

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ● 002593 日上集团 上市日(一般法人获配) ● 002595 豪迈科技 上市日(一般法人获配) ● 601633 长城汽车 上市日(公众部分) | <ul style="list-style-type: none"> ● 11 桂冠 CP002 041161006. IB 银行间债券; ● 11 宁沪高 CP002 041160003. IB 银行间债券; ● 11 武钢 CP003 041153003. IB 银行间债券; ● 11 央行票据 74 1101074. IB 银行间债券; |
|---|--|

近期研报一览

- 2011-09-27 全年趋势继续延续，用电量略有回落-2011年1-8月份电力数据点评
- 2011-09-26 受大环境拖累，医药行业继续弱势行情——医药行业半月谈（2011.9.12-23）
- 2011-09-26 股指期货一周投资策略：欧债危机长路漫漫，宽幅震荡或将延续
- 2011-09-26 中邮证券债券研究周报：分化走势或将延续
- 2011-09-19 中邮证券债券研究周报：短融信用事件增添市场隐忧
- 2011-09-19 中邮证券A股投资策略周报 09.19
- 2011-09-19 成长股仍是投资重点 静候化纤拐点确认——《化工产品价格双周报，11.9.1—11.9.15》
- 2011-09-19 背靠黄金集团 储量增长潜力巨大——中金黄金（600489）研究报告
- 2011-09-19 产品集中度进一步提高 新材料属性日益增强——东材科技（601208）超募资金计划点评

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。