

浙商早班车

— 2012年9月11日

✍ 谢伊雯 执业证书编号: S1230512050001
☎ 021-64718888-1241
✉ xieyiwen@stocke.com.cn

交易策略:

- **择时体系:** 投资者目前应逢低加仓, 持股待涨, 迎接今年以来的又一次“吃饭”行情。
- **量化研究:** 多因子模型最新一期排名前5的股票为山东黄金、三一重工、杰瑞股份、民生银行、中信银行。

- **FVM模型行业轮动及量化选股月报:** 本期组合换入了7只股票, 分别为冠城大通、首开股份、珠江实业、美菱电器、法尔胜、安徽合力、大唐发电, 建议重点关注。

- **创新型基金双周报: 鑫利之后谁最有反弹动力**

固定期限优先级基金继续强势上涨, 建议继续关注到期收益率相对较高的增利A、聚利A、商品A, 年化收益率均在6%~6.3%之间。股市强势反弹, 前期走势较强的永续型优先级基金回调风险加大, 不过申万收益触发不保本的压力得以缓解, 有望补涨。看好这一轮反弹行情的投资者可关注申万进取、双禧B、银华锐进及信诚500B等。

- **浙江动态**

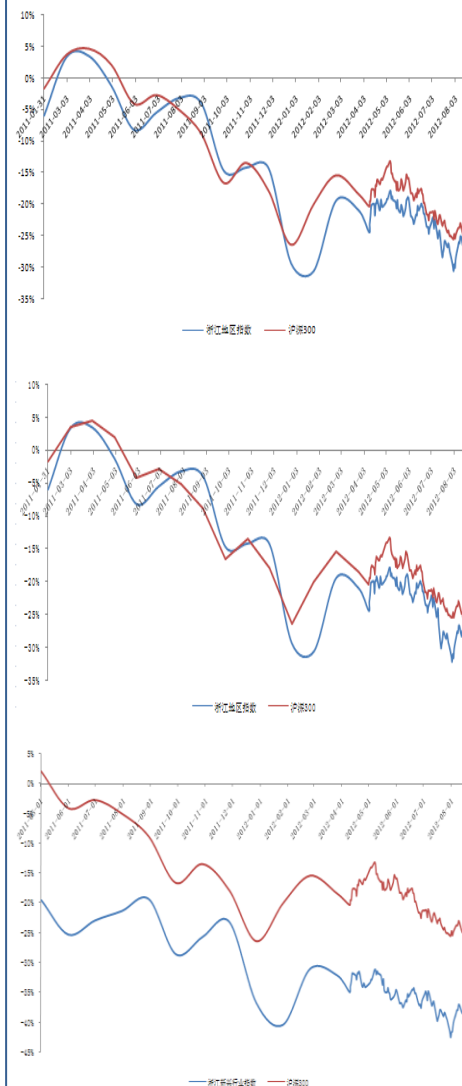
去年营收超过1000亿元、企业总数突破15万家, 未来将成万亿产业! 记者从今天结束的第九届网商大会上了解到, 随着电子商务的蓬勃发展, 其“孪生兄弟”电商服务业, 迎来爆发增长期, 成为大会的焦点话题。阿里研究中心发布的《2011年中国电子商务服务业报告》显示, 中国90%网络零售通过电子商务平台完成。2011年电子商务服务业整体营收达1200亿元, 电商服务企业突破15万家。

截至2012年2月, 淘宝网累计有超5.9万多家服务商接入淘宝开放平台, 是2011年同期的7.32倍。无论多大规模的网商, 对服务的需求都日趋多元和深化。调研显示, 网商自建大包大揽的想法, 2011年底已经从17.31%下降到9.62%; 选择运营外包的意愿, 则从0提升到9.62%。

内盘指数	收盘	涨跌(%)
沪深300	2326.67	0.41
上证指数	2134.89	0.34
深证成指	8769.54	0.69
中证流通	2774.89	0.64
上证50	1620.03	0.05

外盘指数	收盘	涨跌(%)
道琼斯	13306.64	0.11
恒生指数	19802.16	3.09

浙江系列指数与沪深300走势对比





正文目录

精选公司一览	3
青青稞酒 (002646): 资源型酒企的成长逻辑	3
老板电器 (002508): 品牌、渠道共助收入和利润齐飞	3
富瑞特装 (300228): 在手订单充足	3
浙江动态	4
电商服务业产业规模超千亿 2015 年或破万亿元大关	4
每日策略精炼	7
推荐股票池	7
每日择时	7
每日研报精选	8
8 月宏观经济数据点评: 底部初成立	8
A 股策略周报: 市场转强 积极做多	9
A 股估值周报: 估值有所反弹, 业绩预期略有下调	9
行业全景周报: 控制出货, TDI 供需改善	10
房地产行业周报: 扩张性经济调控政策将使房地产板块受益	11
创新型基金双周报: 鑫利之后谁最有反弹动力	12
量化投资周报: 市场上涨, 趋同指数震荡	13
择时周报: 逢低加仓, 持股待涨	13
近期精华观点	14
覆盖公司一览	16





精选公司一览

青青稞酒（002646）：资源型酒企的成长逻辑

公司是拥有独特原料的资源型酒企，拥有坚实的青海本地市场，易守难攻，防御价值突出。省外市场快速拓展、产品结构上移驱动公司高速增长。A股上市带给青稞酒巨大的品牌效应，极大提高了互助青稞品牌的知名度和认知度，大为减少外埠市场开拓的阻力，外埠市场拓展速度快于管理层估计。给予12-14年EPS分别为0.70元、1.10元和1.65元，对应目前股价动态市盈率为35.7倍、22.9倍和15.3倍。

近期报告：《深度报告：资源型酒企的成长逻辑》

老板电器（002508）：品牌、渠道共助收入和利润齐飞

根据中怡康的统计油烟机、燃气灶和消毒柜销量均出现不同程度的下滑。由于一二线城市房地产市场有所回暖，因此，下半年厨电行业的相对于上半年来讲压力或出现放缓的趋势。我们预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.97元、1.23元，对应的动态市盈率分别为17.8倍和14.6倍。

近期报告：《中报点评：品牌、渠道共助收入和利润齐飞》

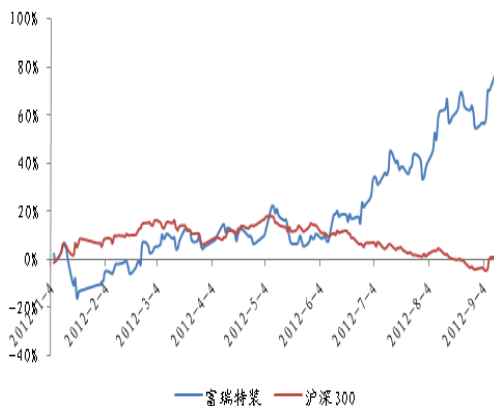
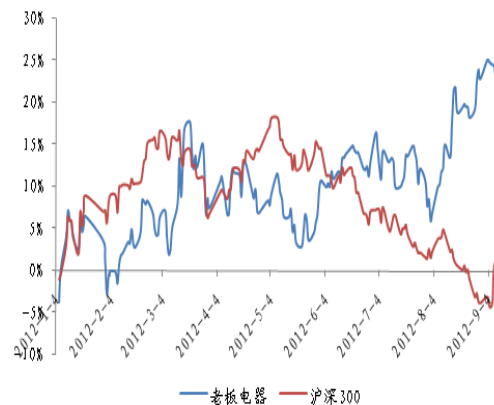
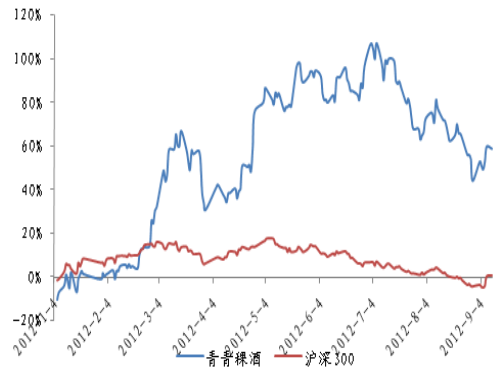
《季报点评：一季度净利润同比增长34%》

富瑞特装（300228）：在手订单充足

考虑到目前LNG设备行业景气仍持续上行以及富瑞未来三年的净利润复合增速，我们预计公司12-14年净利润分别为1.05、1.62和2.21亿元，三年净利润CAGR为45.12%，对应12-14年EPS分别为0.79、1.21和1.65元，PE分别为38倍、25倍和18倍。

近期报告：《中报点评：业绩快速增长，在手订单充足》

《跟踪报告：高增长仍在延续》

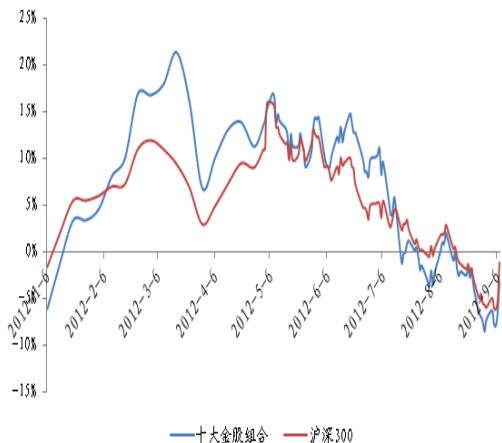




浙商十大金股

代码	股票名称	起始 (元)	报收 (元)	至今涨 幅(%)
600166	福田汽车	5.81	6.49	13.73
600724	宁波富达	6.28	6.47	4.30
002460	赣锋锂业	20.76	23.31	13.24
002176	江特电机	16.61	9.54	14.99
002142	宁波银行	9.16	9.58	6.82
002011	盾安环境	8.89	10.34	18.55
600295	鄂尔多斯	11.84	9.00	-23.32
002229	鸿博股份	7.34	6.49	-11.63
002440	闰土股份	16.19	12.93	-17.92
002283	天润曲轴	10.71	7.49	-29.75

(注：起始日为 2011-12-30)



近5日TCI数据

日期	上证指数	TCI
2012-8-29	2053.24	11.17%
2012-8-30	2052.58	3.06%
2012-8-31	2047.52	-19.40%
2012-9-3	2059.15	-26.12%
2012-9-4	2043.65	-39.85%

浙江动态

电商服务业产业规模超千亿 2015 年或破万亿元大关

去年营收超过 1000 亿元、企业总数突破 15 万家，未来将成万亿产业！记者从今天结束的第九届网商大会上了解到，随着电子商务的蓬勃发展，其“孪生兄弟”电商服务业，迎来爆发增长期，成为大会的焦点话题。

产业规模超千亿

在网商大会会场内外，“上海商派”、“农业银行杭州商宝”等电商服务业的招牌挂在了多个醒目位置。一位多次参会的网商李全胜感叹，“电商服务，现在真是一日千里，开店越来越离不开他们了！”这正是电商服务业蓬勃发展的一个注脚。

阿里研究中心发布的《2011 年中国电子商务服务业报告》显示，中国 90% 网络零售通过电子商务平台完成。2011 年电子商务服务业整体营收达 1200 亿元，电商服务企业突破 15 万家。截至 2012 年 2 月，淘宝网累计有超 5.9 万多家服务商接入淘宝开放平台，是 2011 年同期的 7.32 倍。

这个体量庞大的新兴产业，能为“触网”商家提供网店装修、管理软件、产品摄影，也可以提供营销推广、客服接单、店铺日常运营、物流系统、数据分析外贸等外包服务，并支撑起超过 3 万亿的电商交易额。

2011 年中国电商研究报告显示，电子商务市场正在经历从万亿级到十万亿级的跨越，电子商务及网上零售市场规模、网购消费者，都正在经历从量变到质变的阶段。

艾瑞数据也显示，2012 年第一季度中国网络经济规模达到 847.1 亿，增速已达 68.5%，增速远超实体经济，而由互联网衍生而来的电子商务，可以让企业在实体经济受阻的情况下，于网络经济上寻到突破点。

或成巨头诞生地

伴随着网商的发展，电商服务业潜力巨大。据阿里巴巴预测，到 2015 年，电商服务业将突破 1 万亿大关。

无论多大规模的网商，对服务的需求都日趋多元和深化。调研显示，网商自建大包大揽的想法，2011 年底已经从 17.31% 下降到 9.62%；选择运营外包的意愿，则从 0 提升到 9.62%。

河南卖家张延艳就向记者介绍，现在利用电商的各类服务，她可以使用网店托管、信息系统、直通车优化等多个功能，十分方便，开网店变得越来越容易。

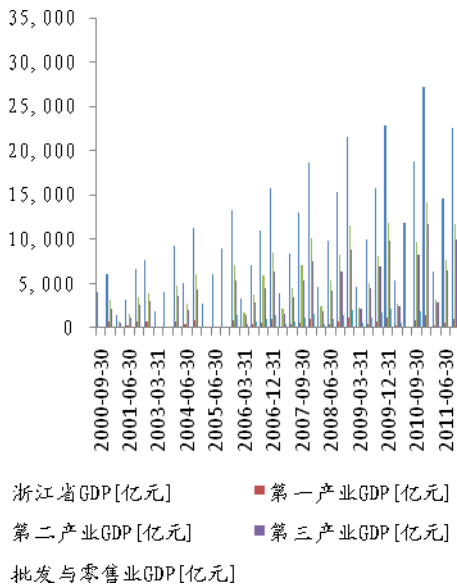
IDG(美国国际数据集团)合伙人杨飞认为，对整个电子商务的交易过程进行细分，从中选取某一个环节，提供专业性外包服务，或许将成为下一个电子商务“巨头”的诞生之地。

阿里巴巴集团高级研究员梁春晓表示，电商今年将面临快速创新和转型，包括产

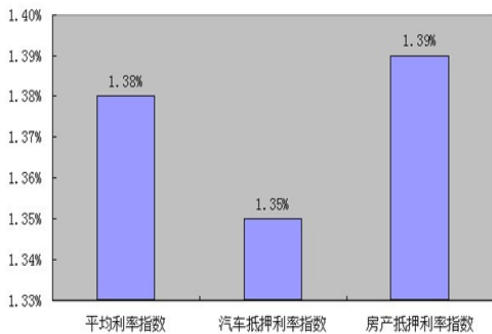




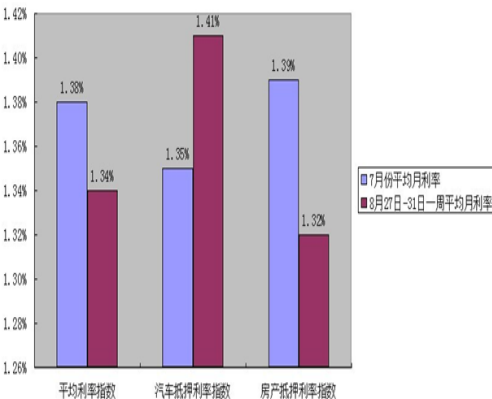
图：浙江省经济数据



图：温州 2012 年 7 月民间借贷利率



图：温州 2012 年 7 月民间借贷利率与 8 月 27 日-8 月 31 日利率对比图



品平台化、服务精细化。而在趋势上将出现产业集成、集群、集聚的现象，电子商务配套服务、电子商务园区会相继出现，更多电商服务商会采用云服务提升效率。

政策层面，今年初，《电子商务发展“十一五”规划》首次正式提出“电子商务服务业”，强调以大力发展第三方电子商务服务为切入点，发展新型服务，形成国民经济新的增长点，年均增速超过 20%，使电子商务服务业成为重要的新兴产业。

马云：再探“制造”，阿里明年转型

别看我们小，但我们可以创造奇迹。

未来几年，我们会专注电子商务的几个重要趋势，第一，小就是美。阿里基本决定，将全面推出双百万战略，我们将全力培养一百万家年营业额过一百万的网店。第二，将大力促进我们原有的消费流通领域，我们将会从消费流通领域进入到生产制造，然后再进入到第三步生活方式的改变，我们将从 B2C 全面挺进 C2B，必须进行柔性化定制，真正为消费者解决问题，真正的个性化制造，这将会是未来三年到五年，不管我们做与不做，这是社会的必然趋势。

第三，我们必须建立起消费者和制造业的和谐的关系，我特别反对价格战，价格战不仅伤害了商家，也伤害了消费者，我们今后要拼的是信用、特色、服务，而再也不能拼的是价格。

根据这些趋势，阿里集团将会分成三块主要的业务，第一块业务是平台战略，我们内部称为七家公司，建立平台经济。

我们将转型，明年 1 月 1 日开始，整个阿里集团将自己转型，由自己直接面对消费者变成让网商面对消费者。这是我们明年开始进行巨大的改革。

第二步，是让那些诚信的网商在这个时代富起来，我们需要用互联网的思想和技术去支撑整个社会未来金融体系的重建。在这个金融体系里面，我们不需要抵押，不需要关系，只需要信用；我们不需要你挣多少钱，我们需要你踏踏实实的为客户服务。

第三个阶段，数据。数据假如不是用来分享，只是一堆毫无意义的数字。为了我们自己，也为了我们下一代的商人，我们必须去思考让数据更好地为大家分享，并且从今天开始去努力。

什么是电商服务业

电子商务服务业，广义上指传统服务业自身的电子化，即传统服务业借助互联网信息技术优化升级后实现服务的电子化；狭义指伴随电子商务的发展催生(衍生)出的专门为电子商务活动提供服务的新兴服务行业体系。

随着电子商务的发展，电子商务服务业也快速发展，构成不断丰富。目前电子商务服务业在构成上主要包括：电子商务平台服务业、电子商务代运营服务业、电子商务物流服务业、电子商务信用服务业、电子商务咨询服务业、电子商务教育培训服务业、电子商务数据基础服务业、电子商务金融服务业等。





美国前政要当上淘宝掌柜

威而胜全明星橄榄球、阳光少女加州葡萄干、转运者装备运输包……挟带着一股浓浓的美国味，一家叫做“美立客”的网店在天猫刚开业就迅速窜红。不少人冲着店里价廉物美的正宗美国货而去，更有人冲着店铺老板美国前商务部副部长而来，想要体验一把美式味道的淘宝体“亲，需要什么服务吗？”。

这家网店的幕后老板雷文凯。他曾担任布什政府的美国商务部副部长，主管国际贸易事务。

根据美国国际贸易委员会数据，2010年，2900万美国中小企业中，仅有不到1%的中小企业参与出口。“很多美国的中小企业认为国外市场很复杂。”雷文凯说，美国的国内市场竞争非常激烈，很多中小企业无暇顾及国际市场。

为此，奥巴马政府在当时启动了一个为期两年的出口刺激计划，在信用、金融等方面帮助美国中小企业海外销售。“从那个时候开始接触阿里巴巴集团，觉得中国网购市场大有可为，并有了在天猫开店帮助美国中小企业走出去的想法。”雷文凯说。

瞄准了中国市场对美国货的大量需求，雷文凯在美国加利福尼亚和上海分别设立了分发中心以及货仓，为美国中小企业提供打包仓储、出口、报关、营销一站式服务。而对国内的买家们来说，最大的好消息是将能够买到越来越多美国本土的品牌，销售价格甚至和美国国内接近。

不过，雷文凯显然还需要掌握更多中国消费者需求以及“恶补”淘宝法则，不少买家抱怨“旺旺整天没人理”。“我有亲自参与这家公司，包括训练淘宝小二，我们正在训练他们在服务方面要符合美国的标准。”雷文凯解释说。

(选自浙江在线)

行业涨幅	1日	1周	1月	年初至今
前5名	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
建筑建材	2.09	2.09	10.97	3.54
有色金属	1.70	1.70	9.98	16.03
交运设备	1.56	1.56	7.72	(6.74)
机械设备	1.45	1.45	7.85	(7.85)
化工	1.32	1.32	7.36	2.45

行业跌幅	1日	1周	1月	年初至今
前5名	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
金融服务	(0.26)	(0.26)	3.25	1.19
食品饮料	(0.22)	(0.22)	6.06	10.68
交通运输	(0.09)	(0.09)	3.12	(8.59)
公用事业	(0.07)	(0.07)	4.50	3.15
餐饮旅游	0.09	0.09	5.76	14.15

商品期货	收盘	1日	年初至今
表现	(点)	涨跌 (%)	涨跌 (%)
COMEX 黄金	1,737.60	0.00	10.90
布兰特原油	113.69	0.00	5.88
LME 铝	2,019.50	0.00	0.12
LME 铜	7,982.00	0.00	5.62
波罗的海干货指数	669.00	(0.89)	(0.57)
铁矿石指数	121.00	(0.09)	(0.15)





每日策略精炼

推荐股票池

策略的核心思想是挖掘市场上与大盘走势不同并处于上涨阶段的个股。我们通过在传统的动量策略的基础上引入了多空强弱指标，并对观察期内涨幅过大的股票做了一定的剔除。

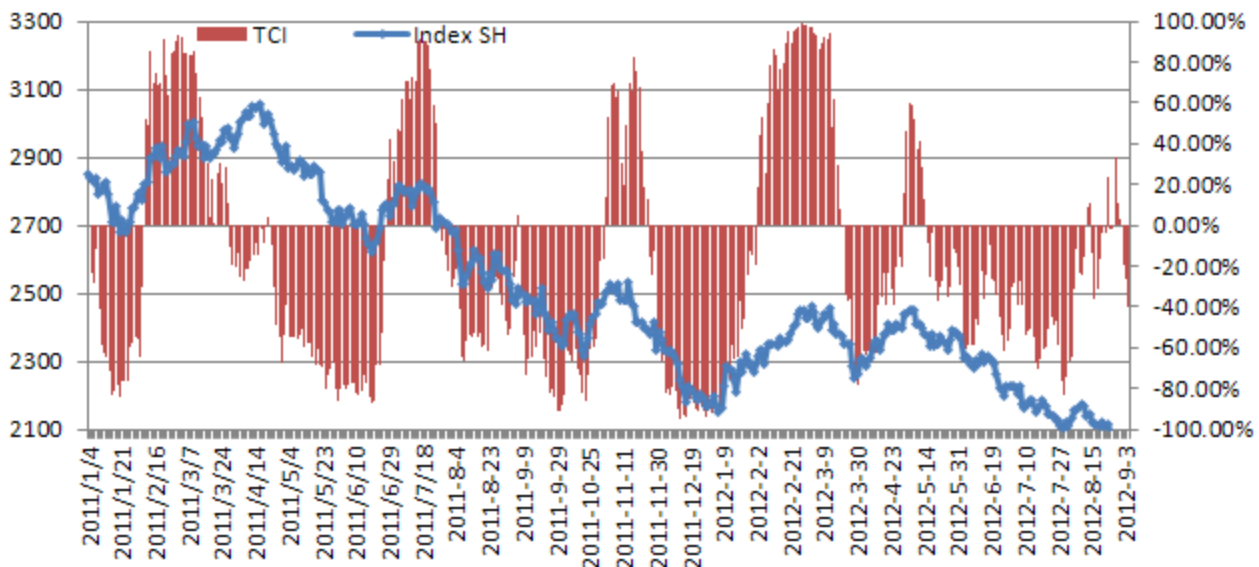
具体股票池如下：

代码	名称	行业	代码	名称	行业
600086	东方金钰	轻工制造	600702	沱牌舍得	食品饮料
002038	双鹭药业	医药生物	601566	九牧王	纺织服装
002029	七匹狼	纺织服装	002345	潮宏基	轻工制造
601398	工商银行	金融服务	000001	平安银行	金融服务
000998	隆平高科	农林牧渔	000537	广宇发展	房地产
000799	酒鬼酒	食品饮料	000899	*ST 赣能	公用事业
000517	荣安地产	房地产	600594	益佰制药	医药生物
600829	三精制药	医药生物	600123	兰花科创	采掘
600436	片仔癀	医药生物	600085	同仁堂	医药生物
002344	海宁皮城	商业贸易	600535	天士力	医药生物

每日择时

趋势趋同指标是浙商证券所开发的描述个股合力的指标。过去的经验表示，当中期趋势趋同指数超过 0.8 且剧烈下跌时，在以后的 40 个交易日内，指数调整/下跌的概率较大，趋势趋同指数的取值范围为 $[-1, 1]$ 。

投资者目前应逢低加仓，持股待涨，迎接今年以来的又一次“吃饭”行情。

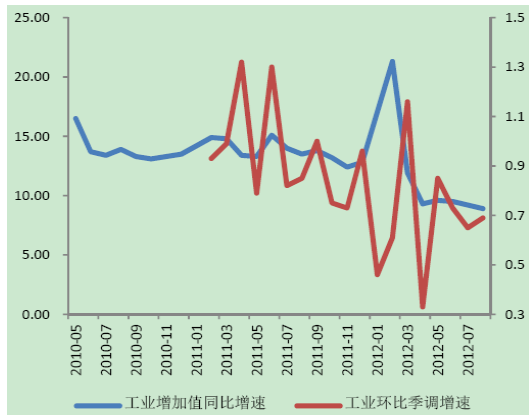
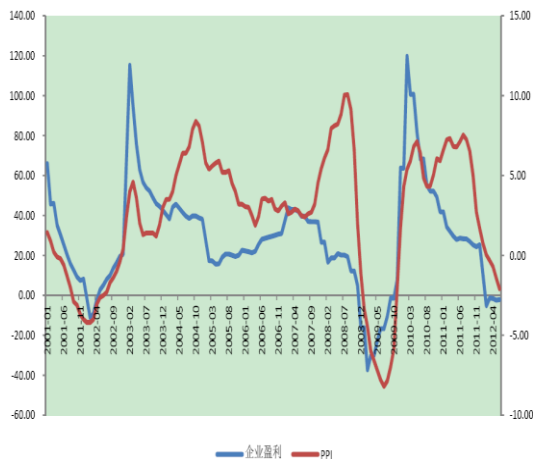




每日研报精选

8月宏观经济数据点评：底部初成立

图：工业增加值环比季调出现弱回升

图：PPI 与企业盈利相关性的历史情形：
PPI 底基本上就是企业盈利底

● **8月宏观数据呈现出全面的弱复苏姿态** 在上篇报告《沉重的底部》中，我们曾指出7月数据将形成两个后果：第一，来自宏观面的不确定性和风险溢价尚待减弱；第二，政策进一步放松将更有可能。而这一状况在一个月后终于有所突破。首先是8月数据基本呈现出全面的弱复苏姿态，7月底初步成立；其次发改委于近日批复总额达万亿的基建项目，外贸新政亦有望出台，政策亦明显走向积极。

● **工业、发电量和出口交货值数据呈现出回升态势** 由于季节性的存在，工业增加值同比有0.3个点的下滑，但环比季调呈现0.04个点的弱回升，属三个月以来首升；发电量增速加快0.6个百分点；钢材和汽车产量继续下滑，但水泥、有色金属、乙烯等产量已开始回升；出口交货值亦回升了0.6个点。

● **消费同比环比皆出现回升** 社会消费品零售总额同比回升0.1个点，季调环比折年率为16.5%，亦属三个月以来首升。在耐用消费品中，建筑装潢、家具等地产系消费和汽车消费还在下滑，但家电消费大幅回升3.2个点，通讯器材消费也出现回升。

● **固定资产投资实际增速继续回升，房地产投资13个月以来首升** 扣除PPI之后的固定资产投资实际增速继续回升，并再创2010年以来的高点，中央项目投资14个月以来首次正增长；房地产投资13个月以来首升。

政策对于基建的态度将夯实固定资产投资底。9月8日胡锦涛总书记在APEC工商领导人会议的演讲主题内容就是“就稳增长、促复苏背景下的基础设施建设问题谈几点看法”，并表示要加强基础设施建设，加大财政性资金支持。

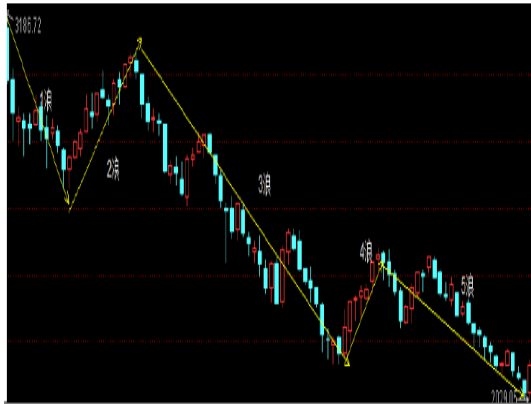
● **CPI实现5个月以来首升，PPI亦呈现重要底部迹象** 粮食、猪肉、蛋类都有触底回升迹象；在食品价格的带动下，CPI实现了5个月以来首次回升，确认了7月CPI的底部位置。PPI同比涨幅仍出现明显下滑，但环比呈现了0.3个点的大幅收窄，这一环比抬升亦属于5个月以来的首次。考虑到8月、9月PPI的翘尾因素处于全年高点，我们认为PPI的底部亦基本形成。

在这里想要着重指出的是，基于PPI和企业盈利的历史相关性，PPI底基本上是企业盈利底，故8月附近将形成重要的企业盈利底部。企业盈利底也是主动去库存向被动去库存过渡时的主要特征之一。

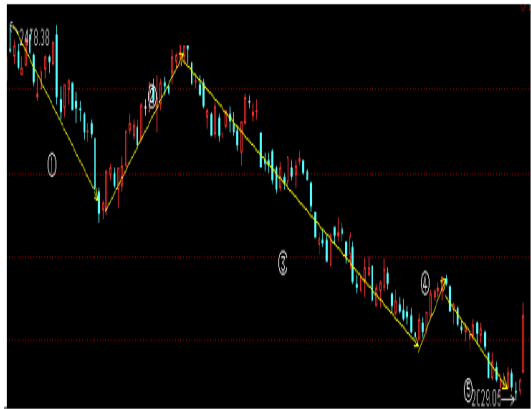




图：长期走势下跌5浪也进入尾声



图：2478点以来的5浪下跌已经结束



A股策略周报：市场转强 积极做多

- 上周市场展开较大力度的回升，尽管上证综指前三个交易日继续下滑，并在周四创出2029点的本轮调整新低，但在各种利好消息刺激之下周五则出现久违的大幅上涨，最终上证综指报收2127点，周上涨3.92%，深圳成指收盘8709点，涨幅6.07%，两市总成交金额6153亿元，较前一周放大1387亿元。
- 上周市场资金净流入77亿元，其中沪深300、中小企业板以及创业板分别流入57亿元、11亿元以及-0.46亿元。从行业资金净流入来看，金融服务、有色金属以及建筑建材等净流入金额较大，但若按资金流向占比来看，则是建筑建材、有色金属以及信息设备净流入占比居前。而医药生物、农林牧渔以及黑色金属等净流出金额较大。
- 2012年8月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%，全国工业生产者出厂价格同比下降3.5%。8月份规模以上工业增加值同比增长8.9%，1-8月全国固定资产投资217958亿元 同比增20.2%。8月社会消费品零售总额16659亿元 同比增13.2%。
- 周五的出现大幅上涨，有可能是基于3月初以来的小5浪下跌行情结束，后市大盘将对2478-2029点的严重超跌进行修正，初步估计市场有望回升至2250点附近。另外，从长期走势来看，3186点以来的下跌5浪也有结束的迹象，因此这波反弹行情值得期待。
- 经过近5个月以来的持续下挫，风险得以充分释放，市场有望迎来一波下半年最具可操作性的机会，投资者可积极参与做多。建议从三条主线进行配置：(1) 从防御的角度配置低估值、高股息收益率的蓝筹股；(2) 季报预增和扭亏的个股；(3) 自下而上深入挖掘战略性新兴产业部分估值合理、成长性明确的公司。(4) 继续关注主题投资机会，围绕新一轮基建大投资挖掘受益公司蕴含的机会，消费电子（触摸屏、3D打印等）类概念仍值得关注。

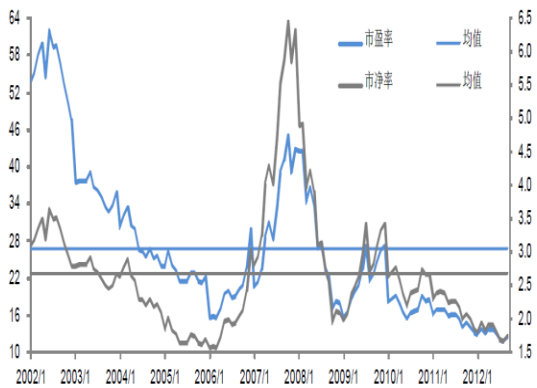
A股估值周报：估值有所反弹，业绩预期略有下调

目前A股的动态市盈率是12.44倍，低于均值1.17个标准差；市净率是1.74倍，低于均值0.97个标准差，估值处于较低水平。沪深300指数的动态市盈率是9.47倍，低于均值1.05个标准差；市净率是1.55倍，低于均值0.85个标准差。中小





图：A 股动态估值



图：A 股动态市盈率波动区间



板的市盈率是31.65倍，市净率是2.88倍。创业板的市盈率是38.85倍，市净率是2.91倍。金融股的动态市盈率是6.22倍，市净率是1.29倍，估值处于较低水平。非金融股的动态市盈率是20.93倍，市净率是2.03倍。

从横向估值比较，银行、航空、公路、铁路、建筑建材、石油、煤炭、家电估值较低，而航运、餐饮旅游、农林牧渔、电子、信息服务、信息设备、轻工估值较高。

从纵向估值比较，银行、保险、房地产、航空、公路、铁路、港口、石油、煤炭、建筑建材、机械、交运设备、家电、轻工、信息设备、商业贸易、纺织服装等行业的估值处于历史底部区域。

A股市场共有2462家上市公司，它们2011年的净利润是19361亿元，市场对2012-2013年净利润的一致预期分别是21002亿元、24347亿元，增长率分别是8%、16%。从市场的一致预期来看，目前估值相对较低的是银行、房地产、建筑建材、航空、公路、铁路，而电子、信息服务、餐饮旅游、农林牧渔、轻工制造估值较高。

从一致预期的调整来看，上周全部A股2012年净利润一致预期下调34.69亿元(幅度为-0.18%)，其中沪深300板块下调21.48亿元，中小板下调2.52亿元，创业板下调0.63亿元。行业方面，餐饮旅游一致预期大幅上调，而钢铁行业一致预期大幅下调。

行业全景周报：控制出货，TDI 供需改善

● **行业观点：供给控制，TDI持续时间较长，道明光学持续增持值得关注**

综述：在我们跟踪的非公开发行指数上周达到-8%的较极端水平后，出现了一定的反弹。从下游来看，目前仍不乐观，但是预计也不会更坏，目前市场寻找供给收缩的，草甘膦、TDI均是相关品种。基本上，我们认为TDI是相对较好的，持续时间较长。

从市场行为来看：非公开发行指数：距离平均发行价格-3%。市场行为看，道明光学的高管配偶继续大幅增持也是乐观因素。

● **价格及资源信息：控制出货，TDI供需改善**

本周己二酸、TDI、炭黑、苯胺、甲苯、丙酮、环氧乙烷、尿素(河南心连心(小颗粒))、硫磺、环己酮上涨幅度较大。上涨路线仍然是成本驱动居多，苯和甲苯系列产品：己二酸、TDI、苯胺、甲苯、环己酮均是与苯系列关联密切的。

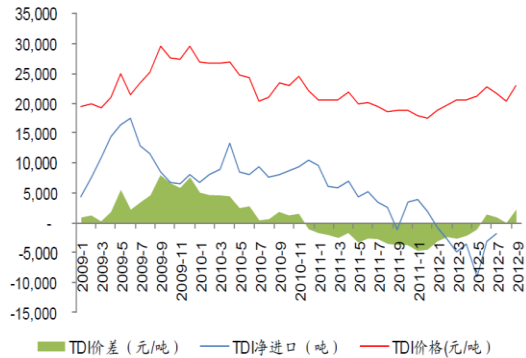
资源品：原油、橡胶、松香和棉花价格上行。除原油外，其他三种均为农产品属性，尽管每个品种上涨的原因不同，但是从我们跟踪松香来看，价格下跌过多，供给减少的预期较为明显。

● **股东行为指数：道明光学高管配偶大幅增持**





图：TDI价格持续上涨



图：化工产品单周涨价前十名

产品	单位	本周	与上月同比	
			同期	同期
己二酸	华东(元/吨)	10900	3.32%	8.46%
TDI	华东(元/吨)	23750	3.26%	16.42%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	6700	3.08%	3.08%
苯胺	华东地区(元/吨)	11100	2.78%	-0.89%
甲苯	华东地区(元/吨)	9025	2.56%	8.73%
丙酮	华东地区高端(元/吨)	8100	2.53%	6.58%
环氧乙烷	上海石化(元/吨)	12200	2.52%	9.91%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2070	2.48%	-2.82%
硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	209	2.45%	3.21%
环己酮	华东地区(元/吨)	12600	2.44%	5.00%

非公开发行指数：距离平均发行价格-3%，截止2012年9月7日，化工行业共27只已经宣告增发，但尚未完成的公司。本周乐通股份宣布非公共增发。

本周道明光学高管配偶继续大幅增持，累计增持金额876万元、齐翔腾达继续增持。瑞丰高材董监高或者小非减持。

● 浙商重点跟踪行业及公司情况：

控制出货，TDI供需改善：据我们测算的TDI理论毛利率来看，整个2011年均处于负毛利状态。而从目前的价差来看，价差约为2500元，毛利率在12%左右；控制供给、出口增加、地产销售增加共同导致TDI供需改善

房地产行业周报：扩张性经济调控政策将使房地产板块受益

● 成交数据概要

45 个重点跟踪城市周度成交概要

上周(9月1日-9月7日)，45个重点跟踪城市整体成交面积488.08万平方米，环比下降21.61%，同比上升31.88%。

其中4个全国一线城市商品房整体成交80.77万平方米，环比下降23.29%，同比上升12.47%；9个典型二线城市商品房整体成交178.73万平方米，环比下降22.38%，同比上升26.42%；32个其他重点城市商品房整体成交228.58万平方米，环比下降20.37%，同比上升45.7%。

上周45个重点跟踪城市中，商品房成交面积实现环比上升的城市有13个，占比28.89%；商品房成交面积实现同比上升的城市有36个，占比80%。

45 个重点跟踪城市月度成交概要

截至上周45个重点跟踪城市9月累计成交商品房488.08万平方米，同比上升31.88%；实现同比上升的城市有36个，占比80%。其中4个全国一线城市商品房整体成交80.77万平方米，同比上升12.47%；9个典型二线城市商品房整体成交178.73万平方米，同比上升26.42%；32个其他重点城市商品房整体成交228.58万平方米，同比上升45.7%。

45 个重点跟踪城市年度成交概要

截至上周45个城市2012年累计成交15592.89万平方米，同比上升17.68%；实现同比上升的城市有30个，占比66.67%。其中4个全国一线城市整体成交2924.32万平方米，同比上升1.01%；9个典型二线城市整体成交6053.03万平方米，同比上升32.9%；32个其他重点城市整体成交6615.54万平方米，同比上升14.06%。

● 浙商地产观点

9月1日-9月7日，45个重点跟踪城市整体成交488.1万平方米，环比下降21.6%，我们认为其中既有之前一周成交高的基数因素，又有结构性的波动因素，但不会改变商品房成交继续稳中向上的态势。9月9日国家统计局公布了8月CPI指数和PPI指数，分别同比上升2%和下降3.5%；PPI指数继续加速下滑，反衬了9月5、6日发改委集中审批55个项目(涉及金额达万亿)之必要，显示国内宏观经济“稳增长”压力在加大；同时CPI指数同比上升2%，尽管较7月的1.8%上升了0.2个百分点，但我们应该考虑到11年7月后CPI逐月下降所带来的12年7月后CPI的基数效应，2%的CPI为管理层刺激宏观经济提供了货币政策调控的空间。“投资拉动经济、货币配套投资”模式将依旧有效，在以城轨、公路为代表的基建投资先行之后，降准、降息



图：45个重点跟踪城市分类成交概况

区域分类	跟踪城市	交易类型	9月1日-9月7日			9月累计		2012年累计	
			数值	环比	同比	数值	同比	数值	同比
			万平方米	(%)	(%)	万平方米	(%)	万平方米	(%)
城市级别分类									
全国一线城市			80.77	-23.29	12.47	80.77	12.47	2924.32	1.01
典型二线城市			178.73	-22.38	26.42	178.73	26.42	6053.03	32.90
其他重点城市			228.58	-20.37	45.70	228.58	45.70	6615.54	14.06
区域位置分类									
北部区域城市			95.63	-25.84	23.72	95.63	23.72	2843.91	-4.86
东部区域城市			144.43	-23.16	20.59	144.43	20.59	4980.23	25.32
南部区域城市			104.01	-9.13	61.55	104.01	61.55	2952.86	12.52
中西部区域城市			144.01	-24.71	32.56	144.01	32.56	4805.89	31.50

图：化工产品单周涨价前十名

产品	单位	本周	与上周同比	
			同期	同期
己二酸	华东(元/吨)	10900	3.32%	8.46%
TDI	华东(元/吨)	23750	3.26%	16.42%
炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	6700	3.08%	3.08%
苯胺	华东地区(元/吨)	11100	2.78%	-0.89%
甲苯	华东地区(元/吨)	9025	2.56%	8.73%
丙酮	华东地区高端(元/吨)	8100	2.53%	6.58%
环氧乙烷	上海石化(元/吨)	12200	2.52%	9.91%
尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	2070	2.48%	-2.82%
硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	209	2.45%	3.21%
环己酮	华东地区(元/吨)	12600	2.44%	5.00%

等货币政策的配套可以预期。进一步，受益于货币扩张政策的先周期行业的房地产行业将有较好表现，尤其是在7、8月份房地产板块释放了一定绝对收益的背景下，建议超配地产股，聚焦二线地产股。

创新型基金双周报：鑫利之后谁最有反弹动力

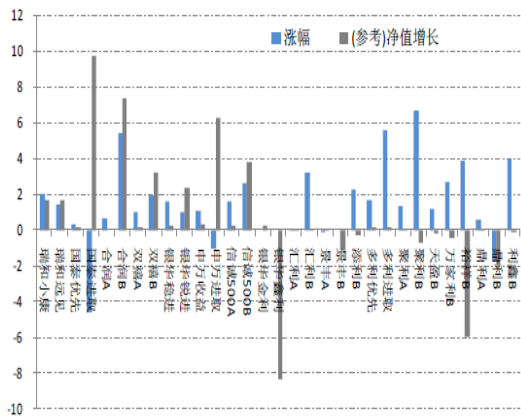
银华金利、稳进折价率多大合理？银华金利套利成功与否很大程度上取决于投资者对新金利的定价和信心。与新金利约定收益及其他条款相同的永续型优先级基金有很多，但大多成交清淡，定价不一定合理。银华稳进虽然流动性好，但是与金利的上浮利率相差50个BP。那么，稳进和金利的折价率的差值多大才算合理呢？一个简单的算法是，假定在年初定期折算后，净值归1，按照持有人的收益相等为原则，应有 $6\% / (1 - \text{稳进折价率}) = 6.5\% / (1 - \text{金利折价率})$ ，则两者折价率的差 $= (1 - \text{稳进折价率}) / 12$ 。这样，假定稳进的折价率为 $15\% \sim 20\%$ ，两者折价率的差应当为 $6.67\% \sim 7.08\%$ 。稳进的折价率越低，基准利率越低，差值应当越大。当然，更为精确的方法是将两者未来的约定收益（假定基准利率不变，不考虑到点折算）进行贴现，按照贴现率相等的原则确定两者折价率的差。例如，目前稳进、金利的贴现率分别为 6.96% 和 7.1% ，假定金利的贴现率也为 6.96% ，则金利的价格应为 0.903 元，折价率应为 9.8% ，而稳进的折价率为 15.9% ，两者折价率的差值为 6.1 个百分点，与前文估算的差值基本一致。不过，从两者历史的折价率来看，其差值一般在5个百分点左右，这也是我们将新金利的折价率定在 12% 左右的原因所在（触发到点折算时稳进的折价率约为 17% ）。

杠杆股基的价格涨幅究竟与哪些因素有关？人们在选择杠杆股基博反弹时往往选择净值杠杆高的基金，但上涨的过程中，杠杆股基的价格涨幅一般都会落后（甚至远远落后）净值涨幅，价格涨幅和净值的杠杆并无必然的联系。例如，在上周五大涨之前，申万进取的净值杠杆高达 8.79 倍，但这并不意味着价格的涨幅是母基金净值的涨幅的 8.79 倍。事实上，申万进取的价格涨幅可以根据母基金的净值涨幅估算出来的。当然，我们需要假定，申万收益的价格不变且申万收益、进取的整体溢价率不变，由于申万进取的溢价率高达 213% ，其价格杠杆实际上只有 2.8 倍，这样，上周五其母基金净值涨幅为 4.6% ，其价格涨幅应为 12.88% ，上周五申万进取涨停，本周一仍有一定的上涨空间。因此，我们选择杠杆基金应当关注其价格杠杆而非净值杠杆，这一指标对开放式的分级基金尤为实用，因为其整体溢价率在 0 附近波动，其价格涨幅的波动被限制在一定范围内。价格杠杆（以下简称LP）涵盖了杠杆基金的溢价率，是一个更加全面的指标。我们在附录内详细推导出杠杆基金的价格涨幅的影响因素，可以看出LP、整体溢价率的波动以及对应优先级基金的价格变化都会对杠杆基金的价格产生影响。整体溢价率变动 1 个百分点，价格涨幅会变动LP个百分点。初始杠杆越高，杠杆基金的价格越低，杠杆基金的价格涨幅对优先级基金价格的变化越敏感。仍以申万进取为例，申万收益每上涨 0.01 元，申万进取的价格将下跌 2.38% 。综上，投资者在博反弹时，应该选择LP高、处于整体性折价、对应优先级基金有望下跌且价格较低的杠杆股基。综合这几个方面的因素并兼顾流动性，建议重点关注申万进取、双禧B（溢价率低）、银华锐进以及信诚500B，其LP分别为 2.67 、 1.94 、 2.24 和 2.09 。值得一提的是，附录中的公式并不适用于封闭的瑞福进取、国泰进取等杠杆基金，因为这类基金无配对转换的约束机制，其价格表现甚至可以独立于净值表现。

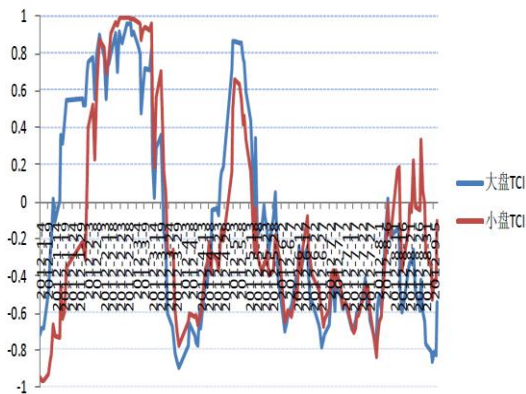
投资建议。固定期限优先级基金继续强势上涨，建议继续关注到期收益率相对较高的增利A、聚利A、商品A，年化收益率均在 $6\% \sim 6.3\%$ 之间。股市强势反弹，



图：创新型基金近两周市场表现及（参考）净值表现



图：大小盘TCI20(趋势趋同指数)走势对比图



前期走势较强的永续型优先级基金回调风险加大，不过申万收益触发不保本的压力得以缓解，有望补涨。看好这一轮反弹行情的投资者可关注申万进取、双禧B、银华锐进及信诚500B等。

量化投资周报：市场上涨，趋同指数震荡

● 量化择时

上周趋势趋同指数为-1%，自底部回升，回升幅度不大。从较长的时间来看，TCI自触及-80%底部区域后反弹之后，TCI自顶部回来，近两周来，TCI在0附近震荡。

从风格上来看，小盘趋势趋同指数显著领先大盘趋势趋同指数。上周五大盘趋势趋同指数为-54%(上周前一周为-76%)，小盘趋同指数为-10%(上周前一周为-27%)。从申万一级行业来看，行业tci分化较为严重。上周五趋同趋势指数排在前三位的行业为电子、信息设备、信息服务，分别为55%、54%、44%。上周五趋势趋同指数排在后三位的行业为食品饮料、金融服务、黑色金属，分别为-56%、-64%、-70%。

● 量化选股

因子选股模型于2012/8/24 换仓。上周上证指数上涨3.92%，组合上涨4.42%。本次组合所选的20只股票为北京银行、民生银行、宁波银行、华夏银行、中信银行、光大银行、城投控股、海康威视、包钢稀土、冠城大通、荣盛发展、苏宁电器、东方电气、中天城投、深长城、安信信托、特变电工、宁波港、金融街、三一重工。

上周流通市值因子，换手率比例因子较为显著。上周各个因子的因子强度分别为市值因子(5.8%)，市净率因子(2.1%)，换手率比例因子(6.7%)，主营收入增长率因子(2.2%)，ROE因子(-0.6%)，现金流比例因子(-0.7%)。多因子模型最新一期排名前5的股票为山东黄金、三一重工、杰瑞股份、民生银行、中信银行。

择时周报：逢低加仓，持股待涨

7月份的工业增加值同比增长9.2%，M1增速为4.60%，工业增加值与M1较6月份均有所下滑，但是平滑后的经济数据的工业增加值已经回升三个月，而M1下滑幅度继续缩小，并且即将转为上升，数据表明目前经济已经触底反弹，这为股市继续走好提供了良好的经济环境。

上周市场先抑后扬，创出新低后迅速拉高，上证指数全周上涨3.92%，变异成交量上周开始回升，表明资金开始流进市场，做多资金强于做空资金。

在上周周报提示投资者优选个股，那么接下来投资者要做的事情就是逢低加仓，持股待涨，迎接今年以来的又一次“吃饭”行情。





近期精华观点

产业链周报：上游，全球央行会议未明示 QE3；中游，建筑业旺季仍未见企稳；下游，国税总局辟谣房产税扩围。我们对各行业中报进行了梳理，下游行业 ROE 下降幅度<中游行业<上游行业。上游行业产品价格在经济进入类衰退后加速下跌，盈利能力发生了逆转，中游行业虽然更能受益原料成本下跌，但需求没有起色导致销售不畅，下游行业尤其是必需消费品需求相对刚性显现优势。基于我们对主动去库存向被动去库存转换的判断，配置思路是：下游是必需消费向可选消费的过渡期，中游优先布局成本敏感型，上游机会不大，大金融转为更看好银行。

A 股 2012 年中报业绩分析：上半年全部 A 股实现净利润 10144 亿元，同比下降 0.45%，其中金融业增长 14.97%，非金融下降 15.93%，沪深 300 增长 3.36%，中小板下降 9.51%，创业板下降 2.66%。金融业 2 季度净利润水平创出新高，主要是由于银行业的净利润保持在较高水平，而保险业、证券业的净利润均比 1 季度有所上升。2 季度全部 A 股的 ROE 为 3.59%，连续两个季度反弹。2 季度非金融行业 ROE 为 2.55%，出现季节性反弹，但仍然处于较低水平。

A 股估值周报：市盈率是 12.44 倍，市净率是 1.74 倍。沪深 300 指数的动态市盈率是 9.47 倍，市净率是 1.55 倍。中小板的市盈率是 31.65 倍，市净率是 2.88 倍。创业板的市盈率是 38.85 倍，市净率是 2.91 倍。从一致预期的调整来看，上周全部 A 股 2012 年净利润一致预期下调 34.69 亿元（幅度为-0.18%），其中沪深 300 板块下调 21.48 亿元，中小板下调 2.52 亿元，创业板下调 0.63 亿元。行业方面，餐饮旅游一致预期大幅上调，而钢铁行业一致预期大幅下调。

化工全景周报：供给控制，TDI 持续时间较长，道明光学持续增持值得关注。综述：1、化工价格上成本推动的居多，机会一般；2、市场主线在寻找供给收缩的草甘膦、TDI 均是相关品种。3、基本上，控制供给、出口增加、地产销售增加共同导致 TDI 供需改善，我们认为盈利恢复将持续较长时间。4、道明光学相关高管持续增持，累计增持 876 万元。

8 月宏观数据点评：8 月宏观数据呈全面的弱复苏姿态；工业增加值同比下滑 0.3%，环比回升 0.04%，三个月来首升；发电量增速加快 0.6%；出口交货值亦回升了 0.6%；消费同比环比皆回升；固定资产投资实际增速继续回升，房地产投资 13 个月以来首升。PPI 环比 0.3% 的大幅收窄，属于 5 个月以来的首次。考虑到 8、9 月 PPI 的翘尾因素处于全年高点，我们认为 PPI 的底部亦基本形成。基于 PPI 和企业盈利的历史相关性，PPI 底基本上是企业盈利的底。企业盈利的底也是主动去库存向被动去库存过渡时的主要特征之一。

创新型基金双周报：固定期限优先级基金继续强势上涨，建议继续关注到期收益率相对较高的增利 A、聚利 A、商品 A，年化收益率均在 6%~6.3% 之间。股市强势反弹，前期走势较强的永续型优先级基金回调风险加大，不过申万收益触发不保本的压力得以缓解，有望补涨。看好这一轮反弹行情的投资者可关注申万进取、双禧 B、银华锐进及信诚 500B 等。

房地产行业周报：9 月 1 日-9 月 7 日，45 个重点跟踪城市整体成交 488.1 万平方米，环比下降 21.6%，回落既有之前一周成交高的基数因素，又有结构性的波动因素，但不会改变商品房成交继续稳中向上的态势。在宏观经济下滑的背景下，“投资拉动经济、货币配套投资”模式将依旧有效，在以城轨、公路为代表的基建投资先行之后，降准、降息等货币政策的配套可以预期。进一步，受益于货币扩张政策的先周期行业的房地产行业将有较好表现，尤其是在 7、8 月份房地产板块释放了一定绝对收益的背景下，建议超配地产股，聚焦二线地产股。

择时周报：平滑后的经济数据的工业增加值已经回升三个月，且 M1 下滑幅度继续缩小，并且即将转为上升，数据表明目前经济已经触底反弹，这为股市继续走好提供了良好的经济环境；上周市场先抑后扬，创出新低后迅速拉高，上证指数全周上涨 3.92%，变异成交量上周开始回升，表明资金开始流进市场，做多资金强于做空资金。上周周报提示投资者优选个股，那么接下来投资者要做的事情就是逢低加仓，持股待涨，迎接今年以来的又一次“吃饭”行情。

A 股估值周报：目前 A 股的动态市盈率是 11.92 倍，市净率是 1.67 倍。沪深 300 指数的动态市盈率是 9.14 倍，市净率





是 1.49 倍。中小板的市盈率是 29.63 倍，市净率是 2.69 倍。创业板的市盈率是 36.17 倍。从一致预期的调整来看，上周全部 A 股 2012 年净利润一致预期下调 865.03 亿元（幅度为-4.47%），其中沪深 300 板块下调 738.42 亿元，中小板下调 44.51 亿元，创业板下调 5.45 亿元。行业方面，石油、公路一致预期微幅上调，而钢铁、航运、石化、有色金属、电子一致预期大幅下调。

8 月 PMI 点评：中采 PMI 确认了汇丰初值的低迷信号，且环比降幅略超预期。进口、新出口订单等部分分项指标触底回升，但生产、原材料下滑明显。整体来看，外需已有好转迹象；生产和雇用仍在收缩，企业悲观预期在继续上升；上游价格已经开始回升，PPI 应正在触底。我们想要提醒的主要是原材料库存的加速下滑，从历史经验看，大规模去原材料库存不超过 3 个月。而原材料库存底与需求底（工业增加值）具有弱同步性。





覆盖公司一览

股票代码	股票名称	行业	前收盘价	涨跌幅(%)	PE(元)	PB(元)	ROE(%)	预计12年EPS(元)	EPS调整	投资评级	评级调整	最新报告日
601958	金钼股份	有色金属	11.95	1.34	28.45	2.90	5.18	0.42	维持	买入	维持	2012-4-20
002460	赣锋锂业	有色金属	23.23	0.34	46.46	4.83	8.71	0.5	维持	买入	维持	2012-8-21
002149	西部材料	有色金属	11.88	1.18	198.00	2.53	-3.61	0.06	20.00%	增持	维持	2012-4-11
600366	宁波韵升	有色金属	17.58	0.68	16.13	3.77	31.07	1.09	首次覆盖	增持	首次覆盖	2012-7-10
000705	浙江震元	医药生物	14.20	-0.92	37.37	3.26	7.01	0.38	维持	买入	维持	2012-8-20
300261	雅本化学	医药生物	17.28	-2.31	38.40	4.09	8.15	0.45	维持	买入	维持	2012-8-17
300244	迪安诊断	医药生物	30.86	-1.17	49.77	6.04	10.48	0.62	2.83%	增持	维持	2012-8-14
000739	普洛股份	医药生物	9.07	2.43	36.28	3.01	3.34	0.25	维持	增持	维持	2012-8-23
002115	三维通信	信息设备	7.52	3.19	18.80	2.62	10.14	0.4	-14.89%	买入	维持	2012-8-30
002415	海康威视	信息设备	28.89	-0.31	28.89	8.46	23.67	1.00	-4.76%	买入	维持	2012-8-17
300050	世纪鼎利	信息设备	10.92	-0.09	25.40	1.49	3.03	0.43	-12.24%	增持	维持	2012-8-23
000799	酒鬼酒	食品饮料	53.62	0.28	29.79	12.74	24.06	1.8	48.76%	买入	维持	2012-7-31
600059	古越龙山	食品饮料	13.27	-0.68	40.21	3.72	8.08	0.33	维持	买入	维持	2012-8-20
002304	洋河股份	食品饮料	126.33	-0.26	22.12	13.76	45.93	5.71	4.39%	增持	维持	2012-8-23
000869	张裕A	食品饮料	52.89	-1.12	16.53	7.15	38.01	3.2	4.39%	增持	维持	2012-8-7
600600	青岛啤酒	食品饮料	34.11	-0.76	23.05	4.12	14.92	1.48	维持	增持	维持	2012-8-16
002515	金字火腿	食品饮料	14.80	1.08	40.00	2.61	5.04	0.37	维持	增持	维持	2012-8-8
002646	青青稞酒	食品饮料	25.75	-0.54	36.79	7.34	15.86	0.7	首次覆盖	买入	首次覆盖	2012-8-30
002014	永新股份	轻工制造	9.56	0.31	11.25	3.70	19.01	0.85	维持	买入	维持	2012-7-27
002229	鸿博股份	轻工制造	6.12	6.05	23.54	2.41	6.38	0.26	维持	买入	维持	2012-8-17
600966	博汇纸业	轻工制造	4.85	1.03	40.42	0.80	1.33	0.12	-52.00%	增持	维持	2012-8-28
002374	丽鹏股份	轻工制造	15.75	0.95	30.29	2.63	7.27	0.52	-11.86%	增持	维持	2012-8-13
601169	北京银行	金融服务	7.31	0.27	5.04	1.28	15.18	1.45	维持	买入	维持	2012-8-29
601009	南京银行	金融服务	7.97	-0.13	6.04	1.09	16.46	1.32	4.76%	买入	维持	2012-8-27
002142	宁波银行	金融服务	9.57	0.10	7.31	1.48	18.44	1.31	维持	增持	维持	2012-8-29





浙商早班车

股票代码	股票名称	行业	前收盘价	涨跌幅 (%)	PE (元)	PB (元)	ROE (%)	预计 12 年 EPS(元)	EPS 调整	投资评级	评级调整	最新报告日
601939	建设银行	金融服务	4.01	-1.00	5.28	1.22	21.16	0.76	维持	增持	维持	2012-8-27
601398	工商银行	金融服务	3.80	0.00	5.59	1.39	21.84	0.68	维持	增持	维持	2012-8-31
600016	民生银行	金融服务	5.83	-1.20	5.03	1.26	22.07	1.16	-0.85%	增持	维持	2012-8-24
000001	平安银行	金融服务	14.21	-0.99	6.07	0.98	15.42	2.34	-0.85%	增持	维持	2012-8-16
002283	天润曲轴	交运设备	6.81	9.99	32.43	1.43	4.04	0.21	-25.00%	增持	下调	2012-8-17
600006	东风汽车	交运设备	2.88	0.35	20.57	0.95	4.36	0.14	-30.00%	增持	维持	2012-8-22
002048	宁波华翔	交运设备	6.76	0.30	13.00	1.34	8.28	0.52	-16.13%	买入	维持	2012-8-30
600166	福田汽车	交运设备	6.33	2.53	8.79	2.06	14.98	0.72	维持	买入	维持	2012-8-31
002434	万里扬	交运设备	7.61	-0.13	22.38	1.39	5.27	0.34	-17.07%	买入	维持	2012-8-17
601238	广汽集团	交运设备	6.09	-0.16	13.24	1.34	12.67	0.46	维持	买入	维持	2012-8-28
002284	亚太股份	交运设备	6.06	1.32	18.94	1.69	6.49	0.32	维持	增持	维持	2012-8-21
002082	栋梁新材	建筑建材	7.35	2.59	10.81	1.71	11.08	0.68	-10.53%	买入	维持	2012-7-6
002011	盾安环境	家用电器	10.31	0.29	22.91	2.93	10.39	0.45	维持	买入	维持	2012-8-31
002508	老板电器	家用电器	19.44	-4.68	15.80	3.14	13.62	1.23	-14.81%	买入	维持	2012-7-27
002050	三花股份	家用电器	9.58	2.40	13.88	2.14	12.51	0.69	维持	买入	维持	2012-8-28
002290	禾盛新材	家用电器	10.04	0.10	45.64	2.22	4.35	0.22	-26.67%	增持	维持	2012-7-27
002519	银河电子	家用电器	14.70	0.34	22.97	2.00	7.98	0.64	维持	增持	维持	2012-8-15
300217	东方电热	家用电器	10.95	1.64	18.25	2.35	11.31	0.6	首次覆盖	买入	首次覆盖	2012-8-27
300257	开山股份	机械设备	26.00	0.35	20.16	2.63	11.19	1.29	维持	买入	维持	2012-8-28
002278	神开股份	机械设备	12.70	2.99	38.48	2.96	6.76	0.33	-10.81%	买入	维持	2012-8-27
002530	丰东股份	机械设备	6.25	0.64	27.17	2.86	9.06	0.23	维持	买入	维持	2012-7-30
300228	富瑞特装	机械设备	33.30	3.60	31.71	7.36	13.30	1.05	维持	买入	维持	2012-8-8
002298	鑫龙电器	机械设备	8.72	1.26	23.57	6.55	8.02	0.37	维持	买入	维持	2012-8-28
002196	方正电机	机械设备	11.94	-0.50	31.42	4.64	12.40	0.38	-13.64%	买入	维持	2012-8-24
002358	森源电气	机械设备	13.77	2.25	23.74	4.96	15.73	0.58	维持	买入	维持	2012-8-10
002529	海源机械	机械设备	8.75	4.34	62.50	1.44	2.12	0.14	-66.67%	增持	下调	2012-8-28
600580	卧龙电气	机械设备	4.98	0.40	21.65	1.38	4.09	0.23	-30.30%	增持	维持	2012-8-20
600475	华光股份	机械设备	11.79	-0.68	20.33	2.44	10.35	0.58	-3.49%	买入	维持	2012-8-9





浙商早班车

股票代码	股票名称	行业	前收盘价	涨跌幅 (%)	PE (元)	PB (元)	ROE (%)	预计 12 年 EPS (元)	EPS 调整	投资评级	评级调整	最新报告日
002227	奥特迅	机械设备	19.58	4.60	85.13	3.67	2.23	0.23	-20.69%	中性	维持	2012-8-9
300266	兴源过滤	机械设备	16.57	1.81	28.57	3.03	9.26	0.58	-4.92%	增持	维持	2012-8-23
002324	普利特	化工	12.15	-0.16	26.41	2.89	8.54	0.46	维持	买入	维持	2012-8-23
002440	闰土股份	化工	12.73	1.57	14.80	1.27	9.57	0.86	维持	买入	维持	2012-8-22
002215	诺普信	化工	8.42	2.38	25.52	2.56	5.12	0.33	13.79%	增持	维持	2012-8-8
300082	奥克股份	化工	12.40	0.00	25.83	1.15	4.09	0.48	-37.66%	增持	维持	2012-7-6
002407	多氟多	化工	18.20	0.82	50.56	2.84	4.34	0.36	维持	中性	维持	2012-8-15
002391	长青股份	化工	18.26	0.22	24.35	2.29	7.71	0.75	7.14%	买入	维持	2012-7-30
000949	新乡化纤	化工	2.77	0.72	92.33	1.26	-8.40	0.03	维持	买入	维持	2012-7-31
600295	鄂尔多斯	黑色金属	8.77	2.62	13.70	1.70	11.96	0.64	-52.59%	买入	维持	2012-8-31
601566	九牧王	纺织服装	23.19	0.04	18.55	3.37	15.32	1.25	5.93%	买入	维持	2012-8-17
002563	森马服饰	纺织服装	22.45	1.11	13.36	1.96	14.10	1.68	-1.18%	增持	维持	2012-8-29
002154	报喜鸟	纺织服装	11.56	1.04	13.29	3.21	17.92	0.87	维持	买入	维持	2012-9-7
002146	荣盛发展	房地产	9.59	-1.25	8.56	2.89	25.66	1.12	维持	买入	维持	2012-7-18
600724	宁波富达	房地产	6.44	0.47	10.06	2.78	16.48	0.64	维持	买入	维持	2012-8-27
002244	滨江集团	房地产	7.43	-0.40	6.46	2.04	14.62	1.15	维持	买入	维持	2012-7-27
600716	凤凰股份	房地产	4.95	-0.61	11.51	2.22	18.28	0.43	维持	买入	维持	2012-8-28
600208	新潮中宝	房地产	3.63	-1.65	12.96	2.28	12.44	0.28	维持	买入	维持	2012-8-24
002208	合肥城建	房地产	6.01	1.50	9.69	1.80	12.99	0.62	维持	增持	维持	2012-8-14
600067	冠城大通	房地产	4.79	1.46	5.84	1.80	24.70	0.82	维持	买入	维持	2012-8-17
002475	立讯精密	电子	32.80	1.19	36.04	6.58	13.81	0.91	维持	买入	维持	2012-8-8
002484	江海股份	电子	11.35	1.94	19.57	1.90	7.33	0.58	维持	买入	维持	2012-8-24
300131	英唐智控	电子	11.59	4.66	39.97	2.41	2.42	0.29	-49.12%	增持	下调	2012-8-9
300128	锦富新材	电子	18.48	-0.92	26.78	3.19	9.68	0.69	维持	买入	维持	2012-8-22
300183	东软载波	电子	24.68	0.00	19.13	3.98	16.92	1.29	维持	买入	维持	2012-7-6
300207	欣旺达	电子	14.54	-1.65	33.81	3.00	5.61	0.43	维持	买入	维持	2012-9-7
002638	勤上光电	电子	16.34	6.49	23.68	3.25	6.48	0.69	维持	买入	维持	2012-8-29
600415	小商品城	商业贸易	6.97	0.57	14.52	2.44	8.24	0.48	-9.43%	买入	维持	2012-3-12





浙江系列指数说明

浙商地区指数：包含了所有浙江省的上市公司的等权重的组合；

浙商民营企业指数：包含了所有浙江省的民营企业上市公司的等权重的组合；

浙商新兴行业指数：包含了所有浙江省属于新兴行业上市公司的等权重的组合

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层 邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

