

2012年11月14日研究晨报

张英 分析师 SAC 执业编号: S1130511030018

编者语: QFII 新批 335 亿美元、RQFII 新批 2000 亿元; 核电审批节奏将大大放慢 三大核电集团都有上市计划; 需要钱的太多, 海外的引进的钱够用吗? 近期一系列收储: 大豆、玉米、锌、铝、稀土。

今日重点推荐

■ 《吉艾科技公司研究简报——仪器销售加大力度,过钻产品蓄势待发》: 买入 (高懿, 董亚光)

- 1、我们最近前往公司调研, 了解测井仪器和服务两大业务进展情况。仪器销售加大力度: 公司过去在品牌推广和市场营销上较为低调, 主要依靠技术优势口碑营销。今年正式组建销售团队, 市场总监聘自国内大型石油集团, 更为主动地开拓市场。过钻产品蓄势待发: 新品过钻头测井仪器将作为公司重点推广的优势产品, 尤其适用于超深井/大斜度井/水平井等常规电缆测井应用困难的领域, 与电缆测井产品不是替代关系而是新增量。目前过钻头产品订单主要来自对公司产品已经认可的老客户, 若年底交付顺利且使用评价高, 将形成示范效应大幅拉动明后年产品销售增长。测井服务进展顺利: 公司今年新增 3 支国内勘探并测井小队, 其中 6-7 月派出 2 支, 9 月派出 1 支, 已陆续形成收入。海外测井服务和仪器销售已有意向进展, 新增 2 支测井小队准备年底派往海外。
- 2、维持公司的盈利预测: 2012-2014 年归属于母公司股东的净利润分别同比增长 41.78%、41.68%和 35.65%; 相应 EPS 分别为 0.647, 0.916 和 1.210 元。公司当前股价相当于 12 年 24 倍和 13 年 17 倍 PE, 我们看好公司在测井仪器和测井工程服务领域的发展前景, 维持对公司的买入评级。公司仪器销售收入高度集中于四季度尤其是 11-12 月的模式短期仍难改善, 当期仪器交付数量的不确定性仍是重要风险因素, 客观影响公司业绩可预测性。

■ 《中国国旅定增点评——仪器销售加大力度,过钻产品蓄势待发》: 买入 (毛峥嵘)

- 3、中国国旅发布非公开增发预案。公司计划以不低于 26.93 元/股的价格非公开发行不超过 9850 万股(目前总股本的 11.2%), 募集资金不超过 26.50 亿元, 扣除发行费用后拟全部用于三亚海棠湾国际购物中心项目的建设。
- 4、评论。此次公告的非公开增发预案基本符合我们在公司停牌时的预期。此次预案确定的定增底价相当于 2013 年增发摊薄后业绩的 19 倍动态 PE, 估值具有相当的投资安全边际。按照正常的增发流程进行时间估算, 公司增发获批很有可能在 2013 年中的时候, 正处旅游板块的估值季节性上升周期, 亦不排除公司根据市场情况对定增价格进行一定幅度的上调。募集资金全部投入海棠湾免税城建设。项目总投资 39.49 亿元, 前期公司已经利用 IPO 募集资金及自有资金投入了 13.91 亿元, 其余 25.58 亿元拟通过此次定向增发募集进行。公司此次启动非公开增发, 利用募股资金投入海棠湾项目, 旨在加快海南离岛免税市场的战略布局, 打开国旅免税品经营业务的中长期发展空间。海棠湾国际购物中心或将重点打造奢侈品免税, 市场空间广阔。
- 5、短期公司股价需消化仅近期旅游板块下跌压力, 我们判断幅度可能在 10%左右, 但这也或将成为重新投资布局的有利时机。鉴于三亚海棠湾国际购物中心要到 2014 年 4 季度投入运营, 对近三年业绩几无影响, 我们暂维持公司 2012~2014 年 EPS 分别 1.122 元、1.557 元和 1.98 元, 如明年增发能获顺利实施, 明后年业绩完全摊薄后分别为 1.403 元和 1.784 元。我们继续维持对公司“买入”的投资评级。如复牌后出现一定幅度的调整, 建议把握为明年旅游板块投资布局的有利时机。

■ 《天齐锂业公司点评——大股东拟参与竞购澳洲锂矿石供应商》: 买入 (姚遥)

- 6、天齐锂业 13 日晚间公告, 公司大股东全资子公司文菲尔德 (Winfield) 拟参与竞购澳洲泰利森锂业 (Talison, TSX:TLH) 全部股份, 并通过二级市场和场外协议等方式完成 15%的塔里森股权收购。同时天齐集团承诺, 若成功收购泰利森所有股份, 集团将在收购完成后 12 个月内启动将泰利森股权注入上市公司的相关事宜。
- 7、泰利森概况: 目前全球最大固体锂矿拥有者及供应商, 天齐锂业主要生产原材料——锂精矿唯一供应商。泰利森主营锂矿开采和锂精矿销售, 年净利润约合人民币 1.6 亿元左右, 公司锂矿资源总计储量为 456 万吨碳酸锂当量 (以 2.6%氧化锂含量计算), 其中探明和可信的储量合 239 万吨碳酸锂当量 (以 3.1%氧化锂含量计算, 约相当于 2011 年全球需求的 18 倍)。若收购并注入成功, 天齐锂业将从目前供应国内市场为主的锂产品加工企业, 升级转型为掌握大量优质锂矿资源的跨国锂业公司, 并跻身世界锂行业龙头行列。
- 8、竞购仍需多方审批, 且资金方面可能存在一定挑战。首先, Rockwood (或其他竞争者) 存在提出更新的更优收购方案的可能, 直至一方退出为止。若最终文菲尔德胜出, 收购案仍需通过中国、澳大利亚、加拿大三国的相关部门审批。此外, Rockwood 此前的收购报价为 6.5 加元/股, 对应收购总价约合人民币 45 亿元, 无论是文菲尔德的竞购行动还是未来注入上市公司时, 资金募集方面均存在一定挑战。

- 9、虽然公司大股东此次竞购事件仍存在诸多不确定性，但考虑到锂电在未来全球能源格局中的重要地位，以及公司作为积极布局上游资源的国内最大锂产品供应商，未来2~3年内产品销售量价齐升带来的高增长潜力，我们维持对公司的“买入”评级。

财经要闻

- 1、QFII 审批“大提速”投资额度超 335 亿美元【上海证券报】
- 2、中核集团董事长：核电审批节奏将大大放慢 三大核电集团都有上市计划【上海证券报】
- 3、商务部初裁对欧进口 TDI 实施临时反倾销措施【上海证券报】
- 4、国务院批准增加 2000 亿元 RQFII 投资额度【中国证券报】
- 5、营业部设立拟全面放松 中小券商迎大考【中国证券报】
- 6、传国储收储通知已发，国储局将收储 16 万吨原铝【中国证券报】
- 7、2012 年大豆和玉米收储政策出炉【中国证券报】
- 8、化肥出口关税政策有望适度放松【中国证券报】

今日报告列表

报告列表

序号	报告名称 行业公司	建议	作者	直线
1	《天齐锂业公司点评——大股东拟参与竞购澳洲锂矿石供应商》★★	买入	分析师：张帅 分析师：姚遥	02161357595

来源：国金证券研究

行业公司

1、《天齐锂业公司点评——大股东拟参与竞购澳洲锂矿石供应商》：买入（分析师：张帅，分析师：姚遥）★★

【内容摘要】：

事件

天齐锂业 13 日晚间公告，公司大股东成都天齐实业（集团）有限公司全资子公司文菲尔德（Winfield）拟参与竞购澳洲泰利森锂业（Talison, TSX:TLH）全部股份，并已通过二级市场和场外协议等方式完成 15% 的塔里森股权收购。同时天齐集团承诺，若成功收购泰利森所有股份，集团将在收购完成后 12 个月内启动将泰利森股权注入上市公司的相关事宜。

此前在 8 月 23 日，泰利森锂业公告收到洛克伍德（Rockwood, NYSE:ROC）以每股 6.5 加元的对价对其进行全面收购的邀约，按原计划，泰利森将于 11 月 29 日召开股东大会对是否接受收购进行投票，若文菲尔德在 29 日前向泰利森提交收购方案并被其董事会认定为更优方案，则该股东大会将可能无法如期召开。

评论

1. 泰利森概况：目前全球最大固体锂矿拥有者及供应商，天齐锂业主要生产原材料——锂精矿唯一供应商。

泰利森锂业是一家在加拿大多伦多证交所上市的澳大利亚公司，其主要资产为位于西澳大利亚地区的格林布什（Greenbushes）锂辉石矿，公司是目前全球最大固体锂矿供应商，占到 2011 年锂资源供应量的 32%。全球锂矿资源供应高度集中，泰利森与 SQM、Rockwood、FMC 三家盐湖锂矿供应商合计占到 90% 以上的市场份额，同时公司也是天齐锂业目前唯一的锂精矿供应商。

泰利森主营锂矿开采和锂精矿销售，年净利润约合人民币 1.6 亿元左右，公司锂矿资源总计储量为 456 万吨碳酸锂当量（以 2.6% 氧化锂含量计算），其中探明和可信的储量合 239 万吨碳酸锂当量（以 3.1% 氧化锂含量计算，约相当于 2011 年全球需求的 18 倍）。

2. 若收购并注入成功，天齐锂业将从目前供应国内市场为主的锂产品加工企业，升级转型为掌握大量优质锂矿资源的跨国锂业公司，并跻身世界锂行业龙头行列。

我们在此前的报告中曾多次强调布局上游资源对锂产品生产企业的重要性，尤其是随着近两年锂产品和锂矿价格的上涨，对锂矿资源的掌握程度将逐渐成为决定锂产业链中上游企业竞争力的核心因素。

公司此前已在四川境内积极进行锂矿资源勘探和开采的前期工作，此次集团公司若能够完成收购，将有效保证公司未来数十年的主要生产原材料供应，并将在全球锂行业中拥有一定的定价权，公司的行业地位、营收规模、发展前景都将得到质的提升。

3. 竞购仍需多方审批，且资金方面可能存在一定挑战。

首先，若文菲尔德拟提出的收购方案被泰利森董事会认定为更优方案，作为国际化工巨头的 Rockwood（或其他竞争者）存在提出更新的更优收购方案的可能，直至一方退出为止。若最终文菲尔德胜出，收购案仍需通过中国、澳大利亚、加拿大三国的相关部门审批。此外，Rockwood 此前的收购报价为 6.5 加元/股，对应收购总价约合人民币 45 亿元，无论是文菲尔德的竞购行动还是未来注入上市公司时，资金募集方面均存在一定挑战。

投资建议

虽然公司大股东此次竞购事件仍存在诸多不确定性，但考虑到锂电在未来全球能源格局中的重要地位，以及公司作为积极布局上游资源的国内最大锂产品供应商，未来 2~3 年内产品销售量价齐升带来的高增长潜力，我们维持对公司的“买入”评级。

【摘要结束】

财经要闻

1、QFII 审批“大提速”投资额度超 335 亿美元【上海证券报】

国家外汇管理局对 QFII 额度的审批速度再次加快。截至 10 月 31 日，已经有 159 家 QFII 获得共计 335.68 亿美元的投资额度。

记者 13 日从外汇局获悉，10 月份，外汇局分别审批了 27.5 亿美元的合格境外机构投资者（QFII）、2 亿美元的合格境内机构投资者（QDII）以及 90 亿美元的人民币合格机构投资者（RQFII）投资额度。

其中，外汇局审批 QFII 额度的步伐显著快于 9 月份。

10 月份外汇局向 9 家机构共计审批 27.5 亿美元的 QFII 额度，而 9 月份仅对 8 家机构审批了 9.5 亿美元的额度。

这 9 家机构分别为摩根大通银行、法国兴业银行、巴克莱银行、新加坡政府投资有限公司、淡马锡富敦投资有限公司、安保资本投资有限公司、富邦证券投资信托股份有限公司、迈世勒资产管理有限责任公司和富敦基金管理有限公司。

与此同时，外汇局在 10 月份分别向澳大利亚和新西兰银行（中国）有限公司以及大华银行（中国）有限公司审批了共计 2 亿美元的 QDII 额度；向南方东英资产管理有限公司、嘉实国际资产管理有限公司以及华夏基金（香港）有限公司审批了 90 亿美元的 RQFII 的额度。

截至目前，已经有 159 家 QFII 获得共计 335.68 亿美元的投资额度；105 家 QDII 获得共计 862.97 亿美元的投资额度；21 家 RQFII 获得共计 480 亿美元的投资额度。

2、中核集团董事长：核电审批节奏将大大放慢 三大核电集团都有上市计划【上海证券报】

中国对新核电项目的审批程序已恢复正常。不过，在今后一段时间内，中国核电发电量占比要达到 10% 都很难。

记者 陈其珏 ○ 编辑 梁伟

业界关于中国核电审批节奏放缓的猜测得到证实。

中国核工业集团董事长孙勤近日公开表示，尽管核电审批已经解冻，但审批核电的节奏将大大放慢，每年通过审批的数量将很有限。他同时透露，中核、国家核电以及广东核电集团都有上市计划，而中核的 IPO 工作正在进展中。

核电发电占比要达到 10% 都难

据孙勤称，中国对新核电项目的审批程序已恢复正常。不过，在今后一段时间内，中国核电发电量占比要达到 10% 都很难。

“核电发展要考虑安全稳定的问题，要稳扎稳打，在节奏、技术路线、安全、应急等方面都要把握好。同时，也不能因噎废食。世界能源最终还是要靠核能，这个方向是不动摇的。但在这过程中同样不能放松环保、安全、应急等问题，要‘小心再小心，谨慎再谨慎’。”孙勤说。

国务院上月讨论通过《核电安全规划》和《核电中长期发展规划》，提出“十二五”时期只在沿海安排少数经过充分论证的核电项目厂址”，不安排内陆核电项目。

对此，孙勤介绍，“十二五”暂不考虑内陆开工建设新的核电项目不是因为技术问题，而主要是考虑目前中国还没有内陆建设核电站的经验，且老百姓需要有一个接受的过程，今后还是会逐步往内陆发展核电，但具体还没有时间表。

另一方面，他表示，金融危机也给中核带来了更好的走出去良机，此前国际资源都被发达国家大型跨国公司所拥有，而现在部分公司营运欠佳，从而令中国企业得以有机会投资或参股其中。

“铀资源保障长期立足国内，不过走出去也不能放松。”孙勤表示，因福岛事件之后铀国际贸易价格较低而进行了适当储备，今后的目标是国内外资源利用各占一半。

他还表示，中国正在加快推出达到三代技术水平的、拥有自主知识产权的百万千瓦机组的核电项目，预计首个项目在 2014-2015 年能获准开工，位置也已初步确认在沿海地区。希望到 2020 年能小批量发展自主知识产权装备制造，国产化具备初步发展的能力，这样在 2020 年以后核电发展就会加快。

核电设备企业很受伤

至于外界关心的核电央企上市一事，他表示，中核、国家核电以及广东核电集团都有上市计划，但国家在掌握上市节奏，目前中核的 IPO 工作正在进展中，更多考虑在 A 股上市，但最后还要以证监会审批为准。

孙勤还表示，考虑到目前中国核电占总发电量的比例还远远低于全球平均水平，中国核电发展的潜力很大，且中国自主创新的核电技术成熟之后也将会输出技术至其他国家。

据悉，去年中国核电的发电量是 800 多亿千瓦时，占全国发电量的 1.8%，远远低于全球平均水平 15%。

“我们预估核电的后续核准力度低于此前市场预期，行业市场空间将受严重影响。此外，‘十二五’不核准内陆核电，表明此前获得路条的大阪、彭泽以及桃花江三大电站将全部暂停，东方电气、上海电气部分核电在手订单将推迟或取消。”长江证券分析师刘元瑞说。

据机构调研，湖南桃花江、江西彭泽等内陆核电项目的核岛主设备（蒸汽发生器、压力容器等）合同早在 2010 年左右就已经和设备厂商签订。内地核电项目的停止必然影响这些设备的交付进程，对厂商业绩影响巨大。

中信证券分析师就此认为，一方面，内陆核电设备合同难执行，设备企业将很受伤；另一方面，安全标准升至三代，国产化率降低，项目进程必然延缓，同时本土厂商分食的蛋糕也缩小。

新的核电政策要求提高准入门槛，按照全球最高安全要求新建核项目，必须符合三代安全标准。

3、商务部初裁对欧进口 TDI 实施临时反倾销措施【上海证券报】

商务部初裁对欧进口 TDI

实施临时反倾销措施

记者 秦菲菲 ○ 编辑 衡道庆

商务部 13 日发布 2012 年第 79 号公告，决定对原产于欧盟的进口甲苯二异氰酸酯（TDI），型号为 TDI80/20 的产品实施临时反倾销措施。自 2012 年 11 月 13 日起，对进口上述产品的经营者征收 6.6%-37.7% 的保证金。

公告说，商务部初步裁定，在本案调查期内，原产于欧盟的进口甲苯二异氰酸酯存在倾销，中国相关产业受到实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系。根据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，商务部决定对上述

产品实施临时反倾销措施。据了解,甲苯二异氰酸酯是生产聚氨酯产品的主要原料,在石油、化工等方面有着广泛用途。

4、国务院批准增加 2000 亿元 RQFII 投资额度【中国证券报】

中国证券报记者 13 日获悉,经国务院批准,中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定增加 2000 亿元人民币合格境外机构投资者(简称 RQFII)投资额度,至此试点总额度达到 2700 亿元人民币。

据悉,近期 RQFII 及 QFII 资金汇入速度明显加快,相关机构踊跃购买,预计本次新增的 2000 亿元额度也将很快用完,届时监管部门还会继续增加投资额度。

去年底 RQFII 试点推出后,市场各方高度关注,目前试点已近一年,总体来看运作良好,境外投资者对中国资本市场的投资需求强烈,相关试点机构积极申请投资额度,准备发行有关产品,原有额度即将用完,迫切需要增加额度。

为稳步推进 RQFII 试点,进一步扩大资本市场对外开放,支持香港国际金融中心地位,促进香港离岸人民币市场发展,满足境外投资者对境内市场的投资需求,日前经国务院批准,监管部门决定继续增加 2000 亿元 RQFII 投资额度,至此试点总额度达到 2700 亿元人民币。

目前,有关监管部门正在着手修订《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》及有关实施规定,将进一步扩大机构范围、放宽投资比例限制等,以吸引更多境外长期资金,促进资本市场稳定发展。

新浪财经编者注:什么是 RQFII?

RQFII 是指人民币合格境外投资者,起步金额人民币 200 亿元。RQFII 境外机构投资人可将批准额度内的外汇结汇投资于境内的证券市场。通俗点说,就是香港的合格企业或个人可以用人民币直接投资国内市场。而对 RQFII 放开股市投资,将从侧面加速人民币的国际化。

5、营业部设立拟全面放松 中小券商迎大考【中国证券报】

证券公司经纪业务即将迎来新政。监管层在此前与证券公司内部沟通时,明确表示本月将发布放开券商经纪业务的多项政策,将在风险控制合规的前提下,由券商自主决定设立营业部的类型、区域和数量,并有望准许投资者非现场开户。大批以经纪业务为主的中小券商将面临生存大考。

经纪业务有望大松绑

多家券商表示,今年以来,有关部门已就多个关于经纪业务的文件征求行业意见并多次完善,包括《证券公司代销金融产品管理规定(草案)》、《证券营业部审批规定(草案)》和《证券公司客户资金账户开立指引(草案)》等。多家券商证实,这些文件的定稿均将于本月正式公布。

业内人士表示,从征求意见的草案来看,多项政策可谓直指经纪业务的核心。在营业部审批的新规中,监管层拟将新设营业部权力交给券商,券商只要符合管理风控有效、持续合规经营等基本条件,支持券商自主决定拟设营业部类型、设立区域以及数量。

这意味着自综合治理以来一直因受限而缓慢扩张的券商营业部可以放开手脚。在综合治理初期,证监会停止对证券公司设立营业部的审批,直到治理结束后,行业规范运作水平提升,初步具备稳步发展的基本条件后,才于 2008 年重启营业部审批并附加数量、区域等多项条款。审批重启 4 年来,共 1000 多家营业部获批成立,至今全行业营业部数量仅 5000 余家。从业者普遍反映这未能完全满足市场发展对营业部建设的需要,不少券商为了多申请几家营业部而苦苦核算各项指标。

此外,拟设营业部既可以选择现场交易方式,也可以选择非现场交易方式;既可以选择轻型技术架构,也可以选择较为复杂的标准化技术架构。一家北京券商经纪业务部负责人解读说,加上即将发布的营业部信息技术指引及客户资金账户开立指引,证券行业讨论已久的新型营业部和非现场开户均有望实施。

市场格局或生变

“在监管层和我们座谈时,有一句话对我触动很大:监管机构的目的是保护投资者利益,而不是给券商当保姆。券商需要断奶,在市场化竞争中找到自己的位置。”对于即将实施的经纪业务新政,某券商人士评价说:“看完各项草案,我认为这是综合治理以来力度最大的一次松绑,经纪业务将面临白热化竞争。”

“事实上，规模大或已上市的券商一直支持放开营业部设立，支持完全市场化竞争。就这个问题，我们多次在研讨会上或与派出机构进行过沟通，是否应该设一个缓冲期，使规模小的区域性券商不会一下子遭遇太大的冲击。”对于即将落地的经纪业务新规，一家西部券商高管在接受中国证券报记者采访时忧心忡忡。尽管京沪深等地的券商交易佣金经过如火如荼的竞争，有的已跌至万分之二的成本价，但在西部部分省市，区域性券商仍普遍执行千分之一以上的高额佣金率。“西部地区体量低，全国性券商忙着在沿海地区抢地盘，没有顾上，区域性券商又受区域限制，很难过来开营业部，西部地区虽然多少被佣金战波及，但总体佣金水平仍高于全国平均水平。”

目前，在中信证券、平安证券等行业领跑者的收入构成中，经纪业务的占比早已不是“大头”，但对于市场上绝大多数券商而言，佣金收入占总收入的比重普遍高达70%至80%。有的券商佣金收入以外的业务收入微乎其微，同质化竞争极其严重。这些券商大多是区域性券商，规模较小。经纪业务全面放开后，如果全国性券商携价格战战略杀入区域市场，当地中小券商的经纪业务收入可能大幅下滑，如果再加上市场低迷，它们必将面临生存大考。

“这也是为什么最近那么多小券商着急上市的原因，手握现金才能打好硬仗。”前述高管认为，营业部设立放开后，短期内营业部数量可能快速、盲目增加。同时，投资者获准非现场开户，投资者跨区到低佣金地区开户的行为容易引发包括开打新一轮无序佣金战在内的不正当竞争和违规行为。“为令中小券商顺利接招，能否给风控合规达标的好孩子多一些鼓励并分步实施经纪业务新规？”

行业拒绝恶性竞争

存在这种担忧的券商不在少数。有关部门曾对此回应称，一方面，非现场交易营业部规则已经明确，监管层及自律组织也在积极研究制定代销金融产品等新业务规则，扩大了券商营业部覆盖范围等于丰富了券商收入来源；另一方面，自律组织已建立了一套行之有效的行业自律监管机制，可以积极抑制恶性竞争。券商应随着政策和市场环节的变化，根据自身实际和市场需求，对设立营业部的数量和节奏作出理性选择。在日前专门针对中小型券商召开的广州会议上，监管层更是明确建议部分券商尝试特色化经营，杀出一条生路。

消息人士透露，对于中小券商最为担忧的非现场开户问题，最终发布的文件定稿可能暂时不允许投资者跨地域开户。

“很多同行担心我们会快速地铺开营业部，抢占他们的市场份额，其实我们绝对不敢无序扩张。”一家以经纪业务见长的券商相关人士透露，近年来，该公司营业部数量一直缓慢扩张，一方面是受限监管规定，另一方面则是无力为之。2008年新设营业部审批重启以来，不少券商的新设营业部至今仍处于亏损状态。“标准化营业部设立的成本动辄三五百万元，多数公司不具备大面积铺开的实力，而如果找三五个人搭台开设轻型营业部，其盈利模式能否成功还是未知数”。在他看来，营业部放开设立必然加剧市场竞争，但并不等于市场马上陷入无序僵局。

值得关注的是，在监管层力促行业证券行业市场化竞争的背景下，有媒体报道称“佣金下限即将取消”。对此，多家券商表示未曾收到过相关文件。业内人士表示，此前出台的针对佣金的多个文件旨在限制恶性竞争，并规定佣金水平不得低于经纪业务全成本。“低于成本线的佣金水平是一种恶性竞争，无论行业如何市场化，这一底线不可能被突破。抑制恶性竞争与鼓励行业竞争和创新并不矛盾”。

6、传国储收锌通知已发，国储局将收储16万吨原铝【中国证券报】

据上海有色网报道，国储局近期将收原铝、锌和稀土。收锌总量为15万吨，收储对象SMM将继续跟踪，预计竞价时间为11月中旬。

据悉，近日某国内冶炼厂透露已经接到国储收锌通知，预计本次收储总量为15万吨，品牌为上次收锌的8个品牌，即火炬、双燕、豫光、萌锌、红烨、红鹭、南华和驰宏锌锗。预计竞价时间为11月中旬。如果成行，这将是2008年以来国家储备局第三次收锌，对于锌市来说也是近期利好市场的一个信号。

上市公司中，驰宏锌锗、株冶集团等金属锌冶炼企业望直接受益。株冶集团13日早间逆势走高，当前上涨3.31%。

另外，铝方面，据多家冶炼厂反映，国储局将从国内铝厂招标采购16万吨原铝。目前收储文件已下发，受到文件的企业包括中铝、中电投、河南神火等。此次收储价将以竞标价为准。稀土方面，国储局正与包钢稀土商讨收储事宜，包钢稀土酝酿收储氧化镨钕、氧化铈、氧化铽和氧化镱。受此消息提振，目前稀土各品种轮动上涨。

7、2012年大豆和玉米收储政策出炉【中国证券报】

继橡胶、棉花等商品收购之后，国储收购大豆和玉米的消息也正式得到确认。

昨日，证券时报记者拿到一份发改委《关于做好2012年秋粮收购工作的通知》，玉米、大豆收购细节出炉。

《通知》称，为贯彻10月17日国务院常务会议精神，切实保护农民利益和种粮积极性。经国务院批准，今年我国将在东北四省区继续实行玉米、大豆临时收储政策。根据地区不同，玉米（国标三等）收购价格为1.05~1.07元/斤不等，大豆（国标三等）收购价为2.3元/斤。临时收购价起始时间由国家有关部门根据市场情况研究决定，截止时间为2013年4月30日。

有市场人士称，今年国储收购大豆和玉米的价格分别较去年收储价高15%和7%。

《通知》强调，中储粮总公司作为收储政策执行主体，要进一步加大政策执行力度，合理布设收购库点，方便农民售粮，做到“敞开收购、应收尽收”；农业发展银行要积极为各类具备贷款条件的收购主体入市收购提供信贷支持，确保秋粮收购的资金需要。

秋粮收储政策出台，标志国储收购工作或已全方位展开。此前，国储已经进行了包括棉花、白糖、菜籽油、橡胶等在内的多个商品收购，近日市场又传出国储还将向国内炼厂招标采购16万吨原铝、15万吨锌块，以及16.5万吨精炼铜。

另外，地方政府也纷纷加大对资源行业的支持力度，如上个月河南省拿出财政资金用于奖励省内钢铁企业销售，江西省、云南省也决定对省内符合条件企业生产的铜、钨和稀土等战略性资源产品进行收储或补贴。

象屿期货董事长洪江源认为，本轮国储收购不同于2008年大宗商品崩溃后的紧急救市措施，而更具前瞻性和战略部署，并且其力度也超出市场预期，这可能会对国内商品市场构成重要心理支撑。

三季度国内生产总值（GDP）同比增7.4%，创14个季度以来新低。由于对经济前景谨慎的预期，中国实体层面仍缺乏真正的补库需求。

8、化肥出口关税政策有望适度放松【中国证券报】

中国证券报记者近日获悉，化肥出口关税政策明年可能调整。有关部门正征求意见，最终方案尚未定稿，但相关政策在今年基础上适度放松概率较大。

分析人士认为，如化肥出口关税政策放松，出口占比较高的相关化肥板块上市公司有望受益。关于最终可能出台的化肥出口关税政策，市场预期有多个版本：一是淡季出口关税税率适度下调；二是淡季窗口期适度延长；三是政策进行较大幅度放松。

今年以来化肥出口形势比较严峻，导致国内市场竞争加剧、企业盈利水平下降，有关部门已注意到化肥行业面临的实际困难。化肥行业需通过出口缓解产能过剩压力。但是，控制种植成本、保障国内化肥供应是行业主管部门重要政策目标，因此，对化肥在旺季出口要征收高额关税。明年化肥出口关税政策应在保障国内价格和供应平衡前提下，尽可能满足企业利益诉求，但总体框架不会有大的变动。预计淡季出口关税税率适度降低较为可行，可能会由7%降到2%。

数据显示，前三季度，我国化肥产量为5732万吨，同比增长13.7%；出口1075万吨，同比下降11.7%。分产品看，尿素出口260万吨，同比上升36.2%；磷酸二铵出口270万吨，同比下降6.3%；磷酸一铵出口38万吨，同比下降51.2%。

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	11EPS (实际)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	13EPS (内部)	13EPS (外部)	已上市流通 A 股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
能源行业															
水电行业	明星电力	赵乾明	0.680	0.473	0.473	0.602	0.602	32417.90				买入	20120912	10.20	8.94
太阳能行业	隆基股份	姚遥	0.528	0.196	0.113	0.308	0.261	13500.00				增持	20120903	6.60	6.44
原材料行业															
化学原料行业	兴发集团		0.607	0.934	0.887	1.125	1.267	35979.54				增持	20121012	19.96	17.00
其它非金属行业	开尔新材	黄诗涛	0.364	0.287	0.279	0.412	0.425	3000.00				增持	20121010	12.01	9.06
有色金属行业	新疆众和	邓鑫	0.517	0.354	0.314	0.482	0.476	52285.31				增持	20121012	9.62	8.44
造纸行业	中顺洁柔	万友林	0.387	0.753	0.682	1.052	0.892	9477.38	增持	20111125	19.53	买入	20121015	19.30	17.89
包装印刷行业	东风股份	周文波	0.982	1.161	1.096	1.335	1.264	5600.00				买入	20120912	12.63	13.72
投资品行业															
航空行业	中航电子	魏萌	0.304	0.372	0.356	0.493	0.433	65600.00				增持	20121011	18.02	15.29
航天行业	航天动力	魏萌	0.230	0.250	0.290	0.289	0.386	23968.32				增持	20121009	10.53	10.09
建筑施工行业	围海股份		0.368	0.493	0.496	0.621	0.676	6954.00				增持	20120821	15.50	16.53
机械基础部件行业	宜安科技	程兵	0.660	0.446	0.467	0.679	0.673	2800.00				买入	20121112	14.37	13.74
其它通用设备行业	南方泵业	罗立波	0.676	0.846	0.841	1.031	1.069	7559.47				增持	20121018	17.16	17.15
环保设备行业	国电清新		0.347	0.366	0.408	0.807	0.839	14726.00				增持	20121112	16.51	16.45
其它专用设备行业	吉艾科技	高懿	0.456	0.670	0.631	0.916	0.903	5600.00				买入	20121012	18.82	15.21
交通运输行业															
港口行业	上港集团		2.618	2.481	0.207	2.678	0.229	53815.79				增持	20121019	2.47	2.47
其它运输行业	恒基达鑫	瞿永忠	0.463	0.595	0.578	0.775	0.714	5970.00				增持	20120907	12.75	11.25
其它运输行业	飞力达		0.494	0.558	0.576	0.661	0.690	7500.00				增持	20120904	8.74	9.03
商业贸易行业															
百货零售行业	步步高	赵海春	0.962	1.267	1.207	1.652	1.558	27036.00				增持	20120925	20.95	20.76
选择消费行业															
汽车零配件行业	中鼎股份	赵乾明	0.497	0.921	0.770	0.849	0.769	59577.76				买入	20120903	9.06	8.95
汽车零配件行业	中国汽研	吴文钊	0.316	0.392	0.406	0.465	0.490	19200.00				增持	20121106	7.00	6.69
白色家电行业	格力电器	王晓莹	1.741	2.246	2.334	2.712	2.771	300786.54				买入	20121008	21.09	22.57
服装行业	探路者	焦娟	0.304	0.485	0.498	0.615	0.735	17509.66				增持	20121010	18.50	16.42
服装行业	奥康国际	焦娟	1.141	1.458	1.389	1.873	1.728	8100.00	增持	20120521	24.78	买入	20120926	22.54	20.17
文化用品与娱乐行业	齐心文具	蔡益润	0.171	0.231	0.212	0.307	0.273	37360.00				增持	20120821	6.30	5.43
旅游景点行业	张家界	苏超	0.279	0.347	0.340	0.399	0.420	16735.30				买入	20121030	8.97	8.21
旅游景点行业	峨眉山 A	苏超	0.617	0.777	0.722	1.076	0.969	21609.86	买入	20120627	20.95	买入	20120913	22.55	19.06

最近三个月 A 股投资评级库 (人民币)

五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示

行业	股票名称	分析师	11EPS (实际)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	13EPS (内部)	13EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
综合传媒行业	东方财富	张燕	0.317	0.192	0.226	0.247	0.286	21899.24				中性	20121108	9.06	8.90
综合传媒行业	三六五网	张燕	1.356	1.836	1.797	2.571	2.422	3637.56				增持	20120919	47.32	42.36
主要消费行业															
种植与农产品行业	*ST 大地	赵乾明	-0.296	0.029	0.029	0.147	0.147	10782.91				买入	20121023	11.63	11.50
饲料行业	天邦股份	虞秀兰	0.146	0.277	0.276	0.368	0.376	20550.00				增持	20121017	7.96	8.22
饲料行业	通威股份	虞秀兰	0.122	0.240	0.199	0.304	0.289	68752.00				增持	20120827	5.50	5.38
食品行业	双塔食品	肖喆	0.325	0.515	0.499	0.709	0.699	10474.20	买入	20120924	17.54	买入	20120924	17.54	15.59
健康护理行业															
中药行业	华润三九	叶苏	0.777	1.035	1.018	1.257	1.247	35524.50				增持	20120911	23.68	21.48
信息技术行业															
通信系统设备行业	星网锐捷	赵旭翔	0.509	0.727	0.705	1.019	0.927	24320.54	增持	20120111	12.02	买入	20120830	16.45	14.15
其他通信设备行业	金卡股份	陈运红	0.922	1.336	1.356	1.900	1.913	1500.00				买入	20121107	38.07	38.62
器件行业	水晶光电	程兵	0.978	0.669	0.617	0.937	0.896	22691.10				增持	20120910	21.40	19.32
其它元器件行业	同方国芯	舒亮	0.127	0.752	0.597	0.945	0.829	10125.00				买入	20120822	22.00	19.86
软件行业	拓尔思	易欢欢	0.360	0.496	0.497	0.700	0.665	6848.64	买入	20120816	13.75	买入	20120920	15.05	12.06
综合类行业															
综合类行业	悦达投资		1.331	1.463	1.374	1.606	1.505	70766.85				买入	20121109	10.26	10.02

来源: 国金证券研究所 注: “每股收益预测(外部)取自“朝阳永续一致预期数据”

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	13EPS (内部)	13EPS (外部)	14EPS (内部)	14EPS (外部)
中兴通讯	8.43	11.42	-26.18%	281049.26	62958.54		0.037	0.546	0.630	0.883	0.910
中联重科	8.16	9.81	-16.82%	627592.52	143002.89	1.140	1.176	1.225	1.361	1.364	1.571
晨鸣纸业	3.81	2.76	38.04%	111327.85	39127.00		0.092		0.164		0.373
*ST东电	2.41	0.93	159.14%	61542.00	25795.00		-0.066		-0.066		-0.066
经纬纺机	9.91	4.20	135.95%	42300.00	18080.00		0.936		1.092		1.230
新华制药	4.40	1.90	131.58%	30731.28	15000.00		0.290		0.350		0.350
鞍钢股份	3.39	4.50	-24.67%	614900.78	108580.00		-0.461		-0.011		0.097
ST科龙	5.19	2.65	95.85%	89446.49	45958.98		0.419		0.489		0.621
华能国际	6.54	6.18	5.83%	1050000.00	355538.34		0.452		0.595		0.630
皖通高速	3.78	3.85	-1.82%	116560.00	49301.00		0.499		0.538		0.580
民生银行	6.14	7.16	-14.25%	2258760.24	577798.28	1.277	1.251	1.414	1.395		1.659
中海发展	4.22	3.74	12.83%	210855.26	129600.00		-0.134		0.016		0.198
中国石化	6.19	7.86	-21.25%	7003979.79	1678048.80		0.666		0.790		0.866
南方航空	3.44	3.44	0.00%	702265.00	279491.70	0.273	0.274	0.313	0.343	0.398	0.421
中信证券	10.69	14.48	-26.17%	983858.07	117832.77	0.397	0.431	0.453	0.528	0.503	0.600
招商银行	10.06	13.82	-27.21%	1766613.09	391047.80	2.004	1.818	2.188	1.990		2.271
东方航空	3.24	2.64	22.73%	778221.39	349432.50	0.282	0.300	0.362	0.360	0.421	0.420
兖州煤业	17.30	11.40	51.75%	296000.00	195840.00	1.537	1.092	1.700	0.734	1.839	0.765
广州药业	20.04	14.44	38.78%	59100.00	21990.00		0.507		0.808		0.967
江西铜业	20.53	19.44	5.61%	207524.74	138748.20		1.514		1.675		1.857
宁沪高速	4.84	6.73	-28.08%	381574.75	122200.00		0.484		0.508		0.549
深高速	3.22	2.87	12.20%	143327.03	74750.00		0.331		0.366		0.429
海螺水泥	15.53	24.90	-37.63%	399970.26	129960.00	1.611	1.177	2.046	1.482	2.416	1.732
青岛啤酒	30.66	41.15	-25.49%	69591.36	65506.92	1.474	1.350	1.754	1.563	2.025	1.850
广船国际	11.71	5.56	110.61%	43846.35	20461.74		0.320		0.860		0.240
S上石化	5.06	2.21	128.96%	72000.00	233000.00		-0.217		0.094		0.116
南京熊猫	5.25	1.86	182.26%	41301.50	24200.00		0.165		0.165		0.165
昆明机床	4.54	1.69	168.64%	39018.63	14089.48	0.045	0.044	0.065	0.065	0.101	0.101
马钢股份	1.92	1.97	-2.54%	596775.12	173293.00		-0.462		-0.057		0.048
海通证券	8.44	10.10	-16.44%	809213.12	149259.00	0.313	0.350	0.365	0.425	0.417	0.505
上海医药	10.81	14.84	-27.16%	192301.66	76589.39		0.790		0.898		1.009
北人股份	6.12	2.65	130.94%	32200.00	10000.00		0.120		0.150		0.200
S仪化	5.94	1.65	260.00%	20000.00	140000.00		-0.045		0.087		0.130
创业环保	4.72	1.83	157.92%	108722.84	34000.00		0.210		0.230		0.270
东方电气	12.88	13.00	-0.92%	166386.00	34000.00	1.116	1.334	1.183	1.441	1.250	1.511
洛阳玻璃	5.51	1.50	267.33%	25001.82	25000.00		0.037		0.100		0.131
伊泰B股	5.47	42.55	-87.15%	0.00	16300.35						
华电国际	3.50	2.01	74.13%	594005.62	143102.80		0.147		0.229		0.346
中国银行	2.83	3.09	-8.41%	19552506.40	8362227.64	0.486	0.486	0.518	0.510		0.574
中国国航	4.74	5.12	-7.42%	832927.13	456268.34	0.404	0.357	0.491	0.437	0.602	0.533
北辰实业	2.74	1.55	76.77%	266000.00	70702.00		0.206		0.283		0.390
工商银行	3.86	4.96	-22.18%	26252720.01	8679404.46	0.662	0.666	0.710	0.705		0.780
大唐发电	4.09	2.69	52.04%	999436.00	331567.76		0.231		0.308		0.409
广深铁路	2.55	2.62	-2.67%	565223.70	143130.00	0.180	0.193	0.209	0.218	0.240	0.242
中国人寿	17.66	22.55	-21.69%	2082353.00	744117.50	0.433	0.522	0.840	0.874	1.162	1.052
重庆钢铁	2.49	1.10	126.36%	119500.00	53812.72		-0.707		-0.420		-0.120
中国平安	37.58	59.90	-37.26%	478640.96	312973.25	2.153	2.759	3.300	3.352	3.953	3.857
潍柴动力	20.52	27.55	-25.52%	151354.96	48576.00	1.459	1.577	1.859	1.991	2.128	2.309
中信银行	3.62	3.85	-5.97%	3382950.79	1295781.91	0.773	0.755	0.837	0.812		0.933
交通银行	4.22	5.35	-21.12%	3925086.40	3501186.26	0.791	0.786	0.853	0.838		0.939
中国铝业	4.73	3.23	46.44%	958052.19	394396.60		-0.385		-0.123		-0.007
中国远洋	4.03	3.48	15.80%	763567.44	258060.00		-0.745		-0.162		0.173
建设银行	4.32	5.66	-23.67%	959365.76	24041731.99	0.742	0.752	0.797	0.780		0.858
中海油服	15.73	13.98	12.52%	296046.80	153485.20		1.027		1.210		1.407

A股港股对照表 (每股收益预测为A股数据)

公司名称	收盘价 (A股)	收盘价 (H股)	溢价率 (%)	A股流通股 (万股)	H股流通股 (万股)	12EPS (内部)	12EPS (外部)	13EPS (内部)	13EPS (外部)	14EPS (内部)	14EPS (外部)
中国神华	22.41	30.75	-27.12%	1649103.80	339858.25	2.335	2.363	2.501	2.421	2.795	2.589
中国石油	8.63	10.14	-14.89%	16192207.78	2109890.00		0.644		0.749		0.802
中国中铁	2.83	4.11	-31.14%	1709251.00	420739.00		0.337		0.371		0.446
金风科技	5.39	3.02	78.48%	219454.12	50004.68	0.254	0.072	0.325	0.123	0.370	0.176
中海集运	2.21	2.00	10.50%	793212.50	375100.00	0.010	-0.001	0.035	0.061	0.091	0.147
中国太保	17.49	24.00	-27.13%	628670.00	231330.00		0.645		0.925		1.167
紫金矿业	3.78	3.15	20.00%	1580380.37	600816.00		0.246		0.297		0.419
中煤能源	6.89	7.36	-6.39%	915200.04	410666.30		0.640		0.674		0.794
中国铁建	5.27	8.24	-36.04%	1026124.55	207629.60		0.650		0.724		0.847
四川成渝	3.11	2.43	27.98%	216274.00	89532.00		0.434		0.465		0.480
中国南车	4.70	6.49	-27.58%	1177900.00	202400.00	0.287	0.299	0.314	0.345	0.355	0.411
上海电气	4.01	3.03	32.34%	985071.47	297291.20		0.287		0.296		0.282
长城汽车	18.25	23.35	-21.84%	200924.30	103318.00	1.704	1.716	2.195	2.075	2.761	2.429
山东墨龙	10.87	2.69	304.09%	54172.20	25612.64		0.264		0.342		0.510
中国中冶	2.03	1.50	35.33%	1623900.00	287100.00		0.125		0.160		0.270
农业银行	2.57	3.27	-21.41%	29405529.39	3073882.31	0.445	0.452	0.473	0.495		0.569
大连港	2.86	1.64	74.39%	336340.00	106260.00		0.160		0.180		0.210
金隅股份	5.74	6.04	-4.97%	311435.46	116938.24		0.631		0.769		0.926
比亚迪	16.39	19.50	-15.95%	156100.00	79310.00	0.082	0.124	0.277	0.278	0.446	0.360
中国交建	4.45	6.86	-35.13%	1174723.54	442750.00	0.790	0.689	0.892	0.766		0.890
新华保险	21.43	24.65	-13.06%	208543.93	103410.73	0.866	0.986	1.065	1.232	1.471	1.552
东江环保	52.35	30.70	70.52%	11489.64	3558.00	1.900	1.864	2.539	2.451	3.195	3.146
一拖股份	6.59	6.25	5.44%	59391.00	40199.00		0.477		0.539		0.564
洛阳钼业	7.65	3.18	140.57%	376501.45	131115.60		0.221		0.248		0.324
广汽集团	4.99	5.09	-1.96%	422171.99	221330.02		0.396		0.538		0.676
浙江世宝	15.38	2.39	543.51%	19094.39	8671.40	0.347	0.345	0.339	0.384	0.359	0.425

来源：国金证券研究所 注：“每股收益预测（外部）取自“朝阳永续一致预期数据”

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有, 未经事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发, 需注明出处为“国金证券股份有限公司”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 对由于该等问题产生的一切责任, 国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 在不作事先通知的情况下, 可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突, 而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品, 使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下, 国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法, 故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致, 且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用; 非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资, 遭受任何损失, 国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B