

■ 板块动向 | Plate

通信行业复苏趋势明朗

调整恰是优质个股买入机会

周三大盘震荡走低，申万23个一级行业指数除交运设备外均出现下跌。通信板块表现相对抗跌，信息设备指数仅下跌0.21%，信息服务指数的跌幅也仅0.91%。分析师指出，随着3G效应的显现，通信行业复苏形势日趋明朗，近期的调整将带来买入机会。

11月国内车市承接上月的势头继续强劲增长，当月汽车产销双超130万辆，再创月度新高。受此影响，周三汽车股表现抢眼。一汽夏利以涨停报收，一汽轿车上涨8.80%，金龙汽车上涨8.03%，中通客车、长丰汽车、一汽富维等也都有较好涨幅。在汽车股的带动下，申万交运设备指数上涨了0.51%，成为唯一上涨的申万一级行业指数。

除了汽车股外，通信板块在调整的市道下表现相对抗跌，申万信息设备指数和信息服务指数的跌幅均小于1%。成分股中浪潮软件报收涨停，大唐电信、鑫新股份等个股的涨幅超过5%。

10月通信行业收入累计增速达3.6%。国信证券分析师指出，下半年来随经济复苏通信行业呈现加速增长态势，全年增速有望达到5.0%。短信、移动长途等主要业务均现环比增长，行业基本面继续向好。分析师预计，随着3G用户逐步形成规模，数据业务占比提升，明年行业增速将提升至6%以上。

分析师表示，目前部分信息设备公司的PEG低于1，近期市场的回调使一些优质公司出现买入机会。12月分析师推荐三维通信、拓维信息；另外中兴通讯在出口复苏、权证转股临近的背景下也同样值得期待。对于信息服务类公司，分析师建议继续关注中国联通的波段性机会。（ 徐效鸿）

申万一级行业指数					
代码	名称	涨跌幅	最新点位	涨跌	5日涨跌幅
801090.SI	交运设备(申万)	0.51%	3638.99	18.3	0.60%
801030.SI	化工(申万)	-0.19%	3010.5	-5.7	2.01%
801100.SI	信息设备(申万)	-0.21%	1379.75	-2.89	1.63%
801150.SI	医药生物(申万)	-0.83%	3686.5	-30.7	-3.31%
801220.SI	信息服务(申万)	-0.91%	1940.58	-17.73	-2.21%
801120.SI	食品饮料(申万)	-1.04%	4644.6	-48.95	-2.40%
801040.SI	黑色金属(申万)	-1.09%	3798.38	-42.04	1.14%
801080.SI	电子元器件(申万)	-1.19%	1430.51	-17.28	-1.38%
801140.SI	轻工制造(申万)	-1.37%	1951.93	-27.21	-1.04%
801110.SI	家用电器(申万)	-1.45%	2326.12	-34.16	-2.81%
801200.SI	商业贸易(申万)	-1.59%	4321.43	-69.98	-1.82%
801020.SI	金属(申万)	-1.62%	6763.6	-111.59	-1.45%
801210.SI	餐饮旅游(申万)	-1.65%	2821.58	-47.39	-2.58%
801060.SI	建筑建材(申万)	-1.72%	2922.59	-51.19	-1.71%
801230.SI	综合(申万)	-1.87%	1843.19	-35.17	-2.53%
801130.SI	纺织服装(申万)	-1.94%	2125.45	-42.11	-1.23%
801010.SI	农林牧渔(申万)	-1.95%	2043.58	-40.72	-1.45%
801070.SI	机械设备(申万)	-1.98%	4125.87	-83.25	-2.30%
801180.SI	房地产(申万)	-2.12%	4039.99	-87.6	-0.97%
801190.SI	金融服务(申万)	-2.12%	2894.66	-62.62	-0.69%
801160.SI	公用事业(申万)	-2.34%	2320.14	-55.67	-3.10%
801050.SI	有色金属(申万)	-2.39%	4346.14	-106.38	-4.97%
801170.SI	交通运输(申万)	-2.40%	2650.67	-65.05	-2.80%

■ 评级追踪 | Rating

行业最新评级									
名称	中信评级	招商证券	国金证券	中信证券	安信证券	国信证券	长江证券	申银万国	国泰君安
农林牧渔		增持	(11.29)			增持(12.1)		增持(12.1)	增持(12.6)
煤炭	增持(12.1)	增持	(11.23)						
化工									
钢铁	增持	增持	(11.23)						
有色金属		增持	(11.23)						
水泥	中性	(12.1)							
机械设备	增持	(12.1)	增持	(11.23)					
电子元器件			增持	(11.26)					
汽车	买入	(12.1)	增持	(11.23)					
信息设备	增持	(12.1)							
家用电器	增持	(12.1)							
食品饮料	增持(12.1)								
纺织服装									
造纸印刷									
医药生物									
电力	中性	(12.1)							
交通运输									
房地产	中性	(11.23)							
银行	增持(12.1)								
保险	买入	(12.1)							
券商	增持	(12.1)							
商业零售	增持	(12.1)							
餐饮旅游									
信息服务									

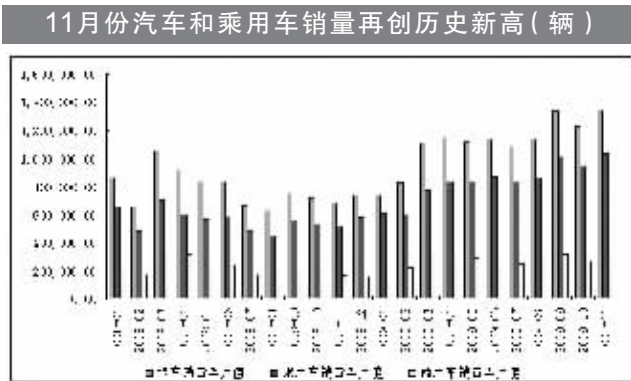
注：中证评级依次为“买入-增持-持有-中性-卖出”
数据来源：Wind

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
000895.SZ	双汇发展	国信证券	黄茂	2009-12-9	1_增持	1_增持
600519.SH	贵州茅台	国泰君安	胡春霞	2009-12-9	1_增持	1_增持
000699.SZ	中金集团	申银万国	胡丽娟	2009-12-9	1_买入	1_买入
600519.SH	贵州茅台	中信证券	毛光青	2009-12-8	1_买入	1_买入
600491.SH	龙元建设	申银万国	王胜	2009-12-8	1_买入	1_买入
000265.SZ	福耀股份	上海证券	郭昌盛	2009-12-8	1_增持	2_强烈推荐
002012.SZ	晨讯股份	中信证券	唐川	2009-12-8	1_买入	1_买入
600551.SH	时代出版	国信证券	廖建发	2009-12-8	1_增持	1_增持
600395.SH	浙江广厦	广发证券	陈军	2009-12-8	1_买入	1_买入
600269.SH	赣锋锂业	中信证券	谢从军	2009-12-8	1_买入	1_买入
002215.SZ	瑞普信	东方证券	杨云	2009-12-8	1_买入	2_增持
002064.SZ	华峰股份	广发证券	陈军	2009-12-8	1_买入	1_买入
600966.SH	博汇纸业	中信证券	许敏	2009-12-8	1_买入	1_买入
600428.SH	中远航运	世纪证券	交通运输研究小组	2009-12-8	1_买入	3_中性
000658.SZ	五株液	上海证券	郭昌盛	2009-12-8	1_买入	1_强烈推荐
000583.SZ	五株液	中信证券	毛光青	2009-12-8	1_买入	1_买入
000488.SZ	晨鸣纸业	中信证券	许敏	2009-12-8	1_买入	1_买入
600775.SH	新华实业	上海证券	郭昌盛	2009-12-8	1_买入	1_买入
000699.SZ	招商局	中信证券	毛光青	2009-12-8	1_买入	1_买入
600720.SH	祁连山	广发证券	王飞	2009-12-8	1_买入	1_买入

数据来源：Wind

销量创新高再成汽车股上涨催化剂

优惠政策延长 汽车盛宴有望续写



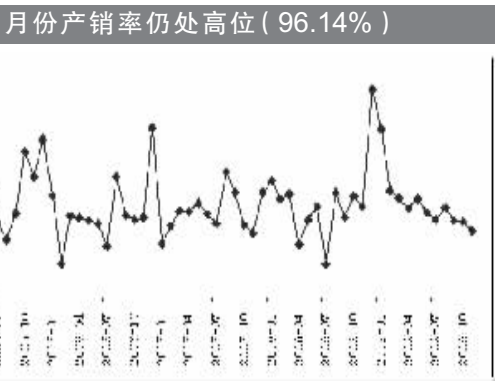
□ 中证证券研究中心 李波

11月销量再创新高

11月份我国汽车产销量再创历史新高，推动汽车板块9日“一枝独秀”；受一汽夏利11月份产销大幅增长刺激,“一汽系”表现抢眼。受益汽车下乡和购置税减免等政策延长至明年年底，未来汽车行业将继续享受需求回升和政策推动带来的“盛宴”，成长性高、销量持续大增的上市公司将获得超额收益。

11月份我国汽车和乘用车的销量双双再创历史新高，分别达到133.77万辆和103.64万辆，环比分别增长9.08%和19.50%，同比分别大增96.43%和98.23%。

在乘用车细分品种中，11月份多功能乘用车(MPV)的销量环比增长最为明显；从同比增速来看，各品种的销量均迅猛增长，交叉型乘用车和运动型多用途乘用车(SUV)的



增速甚至超过100%。

我们认为，经济复苏带来的需求持续回升以及担心优惠政策取消而抢购，是11月份汽车市场特别是乘用车市场依旧火热的驱动力量。另外，去年11月份汽车销量回落明显造成的翘尾因素，也助推今年11月份汽车销量同比大幅增长。

目前内陆省份居民步入人均可支配收入已经达到1.4万元的汽车消费区间，首次购车需求持续提升。受购置税减免政策刺激，今年以来1.6升及以下排量的乘用车销量持续大幅增长，11月份再度以72.33万辆的销量创出历史新高。随着年底购置税政策敏感期的到来，该排量品种更是销售火爆。

与此同时，随着经济的持续好转，车辆的更新换代需求也开始提速。继1.6升以下排量经济型轿车销量迅猛提升，为行业带来了规模性收益之后，最近几个月2.0-2.5升排量乘用车的销量出现明显回升，显示中高端轿车复苏。销量持续高水平和产品需求结构向中高端演进，无疑有利于行业盈利水平的显著改善。

另外，国务院9日提出将汽车下乡政策延长至明年年底，并将减征1.6升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至2010年底。扶持政策的



持续将刺激汽车消费继续稳步增长。

销量成股价催化剂

在11月份产销量创出历史新高推动下，汽车及零部件板块9日涨幅居前，带动交运设备指数顽强抗跌，成为唯一上涨的申万一级行业指数。

个股方面，“一汽系”表现抢眼，一汽夏利盘中封住涨停，带动一汽轿车和一汽富维强劲上行，涨幅分别为8.80%和2.31%。一汽夏利9日披露11月份的产销量数据，均出现大幅增长，成为股价上涨的重要催化剂。

具体来看，11月份一汽夏利的产量和销量分别为20116辆和21167辆，而去年同期分别为13430和11565辆，同比增速分别达到49.78%和83%。其中，夏利系列11月的产量和销量分别为12890、15090辆；威系列11月产量和销量分别为7226、6077辆。

随着汽车上市公司11月产销数据的陆续公布，预计未来还会有更多的“超预期”。对于整车公司来说，销量的大幅增长无疑是股价上涨的重要刺激因素。

在优惠政策延续和经济复苏的双重驱动下，明年汽车销量有望继续火爆态势，上市公司的业绩有望继续大幅增长，股价上涨空间将

被继续提升。

寻找高成长个股

汽车及零部件行业近几年特别是今年以来成长迅速。行业归属于母公司净利润的三年复合增长率为37.51%，今年以来由于销量持续攀升，季度复合增长率更是高达101.29%。

估值方面，目前汽车板块具备安全性。按照整体法，以三季报*4/3为财务匹配规则，汽车及零部件板块目前市盈率为31.32倍，在所有板块中位居偏低水平；纵向来看，该估值略高于2001年以来的平均值27.78倍，远低于理论上限45.77倍。

在估值合理的背景下，销量的大幅增长无疑是业绩提升、股价上涨的催化剂。我们拟通过统计汽车及零部件上市公司三年以来特别是今年以来的利润复合增长率、历史及2010年预测PEG，来寻找未来业绩大幅提升相对确定、估值相对合理的品种。

统计结果显示，长安汽车、上海汽车、华域汽车、风神股份、福耀玻璃、江淮汽车、中鼎股份等个股的利润复合增速较快，历史PEG具备优势；东风汽车和一汽轿车2010年的预测PEG回落明显，显示成长性良好。上述个股可重点关注。

淡季钢价有望保持平稳

国信证券分析师发表研究报告，预计明年粗钢表观消费量将达到6.4亿吨左右，净出口在2100万吨左右；在良好趋势与淡季博弈的背景下，预计钢价将保持平稳，因而2010年钢铁行业继续好转值得期待。维持行业“推荐”的评级，建议重点关注区域龙头类公司以及高端板材类公司。

11月以来，国内钢铁价格整体呈上涨态势。截至12月6日，国内螺纹钢均价为3688元/吨，月环比上涨2.3%；线材均价为3678元/吨，月环比上涨9.3%；热轧均价为3678元/吨，月环比上涨4.13%；冷轧均价为5216元/