

酿酒行业：旺季来临 攻守兼备

行业分析

四季度酿酒行业景气指数高

今年前三季度酿酒行业呈现平稳增长趋势，酒类呈现产销两旺态势。

受居民收入和财政收入增长影响，酒类消费升级开始提速，酿酒行业的产品销售结构开始改变，中高端酒类产品的消费增长远高于低端产品。我们认为酿酒行业景气高企的趋势在四季度

可以延续。

白酒行业短期内提价阻力较大

近期发改委再次约谈行业协会及白酒骨干企业，提出：鉴于目前通胀预期的压力，白酒虽然不是必需消费品，但是在稳定市场消费方面也起着特殊要求。同时，协会倡议各酒类企业不囤货，不提前散布涨价信息，不集中“搭车”涨价等。白酒行业短期提价阻力较大，我们预计产品提价时点将推迟到2012年一季度。

白酒催生投资空间

白酒行业前三季度产量及盈利数据表现抢眼，中高档酒继续保持快速增长。四季度白酒行业成长性明确，且多家企业业绩存在超预期可能。尤其是中档白酒品种将持续放量，抢占高档白酒提价后留下的市场空间。

我们继续看好具有全国扩张潜力的二线区域白酒公司，相对看好葡萄酒、啤酒行业龙头公司。建议投资者四季度继续关注估值弹性较大的中高端白酒公司，如泸州老窖、五粮液、山西汾酒、金种子酒等。

上海证券

国元视点

权重股抵抗 难掩小盘股估值下沉

市场的焦点继续被外围的欧债和国内的悲观事件所左右。所幸德国联邦议会通过了扩大欧洲金融稳定基金(EFSF)议案，希腊的危机暂时得以舒缓，但随后还将有一系列关键事件影响全球市场，如下月初欧洲将决定是否对希腊发放救助资金等等。希腊的债务非一日之寒，即使是此次得到援助，随后还将不断有债务到期，并且意大利和西班牙面临同样问题，因此未来一段时间可能都将受到这个问题的困扰。

M1增速可能仍未见底

国内的市场在外围利空时受外围影响，在外围利好时岿然不动不跟涨，因此外围危机并非国内的充分条件，A股更大程度受制于自身困扰，判断行情能否有转机，除考虑外围因素外，国内的资金面、企业盈利、政策面、产业资本、扩容等都是考虑对象。目前影响市场的各个因素并没有发生改变，随着通胀的见顶，经济将从滞涨走向衰退，衰退前期将是恐慌爆发阶段，而后期随着政策的逐步松动和悲观情绪的极致，将发生筑底后的反弹。从CPI见顶和指数的关系看，指数见底往往发生在CPI见顶之后的几个月到半年左右，而M1增速见底和指数基本同步，但本轮M1增速可能仍未见底，我们预计M1增速在9月份将发生反弹随后再次下探，据此来看，暂时的假反弹可能给市场M1增速已经见底的错觉并造成乐观情绪滋生。

不排除有杠杆资金出局

节前最后一周前三个交易日围绕2400点反复争夺，黑色周四一举击破2400点整数关口，强势股大面积补跌，很多看似走势稳健的股票突然杀个措手不及，连续跳空向下，抢反弹的资金屡抢屡套，个股的杀伤力给了投资人很深的教训。由于权重股的不时抵抗，如地产、银行、中石油的反弹等，造成了沪指绝对跌幅不大，但小盘股跌幅巨大的反差，正如我们上周所论，由于市场存在的结构性差异在盈利下滑和整体重心下移之下，已难支撑单个板块或品种的独立走势，加上近期民间借贷风险的不断爆发，不排除有杠杆资金受到挤压无抵抗的出局。银行和地产这两大板块的中资股在港股市场上纷纷暴跌，美国市场的中资股同样暴跌。如果长假之后外盘能够稳定的话，那么权重股补跌的风险将大大降低。

国元证券

风神股份：订单充足 高速成长

公司研究

风神轮胎股份有限公司(600469)是中国最大的全钢子午线轮胎和工程机械轮胎生产企业，世界轮胎25强，主要从事商用车轮胎和工程机械轮胎的生产销售、轮胎维修与出口三大业务，是中国轮胎出口基地，国家高新技术企业。

行业高速增长受益者

风神股份的下游为重卡与工程机械行业，国家固定资产投资保持高速增长，制造业、采矿业的快速扩张带动了工程机械的旺盛需求，今后的保障房与水利工程建设可以进一步强化这一需求，预计工程机械行业仍将维持较高增速，从而促进了工程机械轮胎的持续旺销。同时重卡汽车保有量稳定增长，车辆使用时间年限增加，使得轮胎维修成为公司稳定的收入来源。在出口方面，2011年

上半年的出口收入已经超过2009年全年水平，目前公司轮胎订单充足，预计销量同比增速有望达到四成以上，公司自2000年以来，十年复合增速达27%。

筹划整体上市，资产整合预期强烈

公司目前是中国化工橡胶总公司旗下最大的轮胎生产企业，中化旗下共有轮胎企业与轮胎设计单位十家，为实现成为全球一流的轮胎企业战略，现已明确提出整体上市战略，风神股份最可能成为公司橡胶类企业整体上市的平台。风神股份董事长胜任总公司总经理，兼任其他两家轮胎企业董事长，同时从风神股份选调人才到其他轮胎公司担任高管可能是整合之前的人事调整。如果整合成功，可以进一步扩大产能，初步估计将增加风神股份50%收入规模，同时可解决橡胶集团内同业竞争，优化公司在全国的生产布局，对企业的长期发展意义非凡。

新产品亮点可期，投资产能稳步释放

目前工程胎子午化率较低，根据行业政策规定，到2015年载重车胎子午化率将达到90%，作为工程轮胎行业的领导者，风神股份将率先受益。公司15万套工程子午胎项目已于2010年实现销售收入8亿元，将在今年年底完全达产，将成为公司新的利润增长点；公司进军中高端市场的500万套乘用车子午胎项目进展顺利，已于今年四月开工建设，预计将于年底投产，这一项目将丰富公司的产品线，降低固定成本。鉴于我国乘用车的巨大市场和保有量的持续增长，同时乘用车子午胎可以借用工程胎的销售渠道，销售与维修业务发展空间巨大，新产品将进一步提高公司的盈利能力，初步估计产能完全释放可实现每年新增净利润2亿元。

合肥工业大学证券期货研究所 陶玉 姚禄仕

抛盘加速离场 下月或有转机

华安视点

国庆前最后一个交易周惨淡收官，周五市场创出2348点新低后，日、周、月K线全线收阴。

本周杀跌动能主要来自强势股的补跌和弱势股的加速赶底。一方面，9月热点板块如化工新材料等板块个股，在长假来临之前选择短期获利兑现，部分个股也顺势大幅杀跌洗盘。另一方面，受到长假期间国际大宗商品价格可能出现的大幅

波动风险，基本金属、煤炭等板块在本周出现持续资金离场，两板块月度资金离场超百亿元。与往年“金秋十月”相比，今年节前可谓是一场秋雨一场凉——节前由于大盘股发行导致供需压力激增，市场恐慌性情绪占据了主导地位。

长假期间市场到底担忧什么？其一，欧债危机可能出现主权信用违约的“黑天鹅”事件。其二，10月中旬即将公布9月份统计数据方面，对于“通胀见顶”一事还存

在争议。因此，经历过9月份的“血雨腥风”后，经历过10月长假“消息敏感期”后，如果事情不像市场想象得如此糟糕，那么十月中旬以后过分悲观的情绪将得到一定的纠正。从四季度机构可能发动的“吃饭”行情来看，有限的资金可能将围绕超跌二线蓝筹(券商、高端装备、汽车)、超跌次新小盘、化工新材料等方面展开，在“众人恐慌我贪婪”的阶段，投资者可以考虑适当布局。

华安证券 张灵

挖掘潜力成长股 聚焦长期投资机会

近期正在发行的工银主题策略基金就是这样一只聚焦于未来长期机会的主题类基金。

相对于仅聚焦于某个大主题下的投资

机会的行业基金来说，工银主题策略基金涉猎范围更为宽阔，投资机会也更为广泛而分散，该基金将主要关注于那些提供的技术、产品、服务可能会真正为人们带来福

祉并改变我们生活的企业和行业：新能源设备制造与运营、改善人类生活品质与体验的消费服务、新材料研发和运用、新一代信息技术。

童声嘹亮 闪耀庐州 第三届和乐大使选拔赛安徽赛区决赛开唱

29日晚，“和乐中国·唱响庐州”暨第三届“和乐大使”安徽赛区决赛在合肥保利大剧院拉开序幕。整场比赛伴随着选手们纯真美好的歌声，让在场的评委、观众和选手亲友团都为之感动。最终经过20进7和7进2激烈的角逐，两位综合得分最高的小选手顺利晋级，获得了由活动主办方提供的奖学金，同时也将代表安徽赛区参加10月在广州举办的保利地产“和乐中国·相约宋祖英”第三届和乐大使总决赛。

为了这场比赛，许多小选手都做了充分的准备，除了苦练歌唱之外，服装的选择、简

单的舞蹈甚至是微笑的表情也是他们精心排练的项目。《阿里郎》、《听妈妈讲当年的事情》、《龙文》、《我多想看看》许多经典、动听的曲目被选手们倾情演绎了一番。

比赛在流畅的节奏中进入尾声，保利房地产开发有限公司副总经理付明君在赛后总结发言说，“选手们都表现的非常好，也为表演做了很大努力，希望他们能坚持歌唱，坚持梦想，为未来做准备。”场下的评委代表则表示，希望所有的选手们都能把歌唱梦想坚持到底，走出安徽，走向世界。

据了解，和乐大使比赛已经是保利地产

举办的第三轮音乐比赛，之前和乐中国先后成功举办过相约郎朗、相约杨丽萍的活动。“和乐中国”是保利地产携手艺术大师关注青少年艺术成长的一次全国性活动，是保利地产倡导构建和谐社区，弘扬与展现“和谐文化”魅力的重要举措。

保利地产，秉承现代化建筑的自然主义与舒适性居住的人本精神，寻求建筑与自然、人与建筑、人与人之间的和谐共生，诠释“和谐生活，自然舒适”的至高境界。“和谐”是企业产品追求的核心价



值理念和最高设计理想，贯穿于产品的各个层面、各个方面和各个环节之中。

(董方)