

2011/12/2 星期五

证券研究报告--今日投资视点

中国南车（601766）：签订 58 亿元销售合同

今日市场数据

国内外各主要市场指数					
指数	指数	收盘	涨跌幅(%)		
名称	代码	点数	1日	5日	1月
道琼斯工业	DJI	12020.00	-0.21	6.77	3.11
标普 500	SPX	1244.58	-0.19	7.13	2.16
纳斯达克	IXIC	2626.20	0.22	6.75	0.74
伦敦富时	FTSE	5489.34	-0.29	7.05	1.25
日经 225	N225	8597.38	1.93	5.29	-2.70
香港恒生	HSI	19002.26	5.63	5.95	-1.90
香港红筹	HSCCI	3832.27	5.80	7.77	2.50
香港国企	HSCEI	10281.99	8.13	7.48	0.96
AH 股溢价	HSAHP	111.56	-5.46	-7.66	-4.87
上证综合	000001	2386.86	2.29	-0.45	-3.37
深证成份	399001	9917.86	2.32	-0.49	-5.02
沪深 300	000300	2583.61	2.46	-0.20	-4.22
中小板综	399101	5800.10	1.92	-1.11	-2.18

前一交易日 A 股行业涨跌幅排名					
行业	流通市值	平均换手	涨跌幅(%)		
名称	(亿元)	率(%)	1日	5日	1月
房地产	7284.78	1.12	3.42	0.13	-4.01
有色金属	8418.24	1.07	3.32	0.56	-3.34
金融服务	41044.49	0.19	3.32	0.42	-5.09
综合	1161.65	1.86	2.80	-1.16	-1.27
医药生物	8089.48	1.52	2.38	1.28	2.49
建筑建材	6203.19	0.72	2.36	-0.79	-8.12
交运设备	7295.61	0.68	2.29	-0.71	-4.34
采掘	26057.18	0.22	2.28	-0.04	-4.89
纺织服装	2135.45	0.85	2.02	-1.01	-3.12
家用电器	2203.98	0.98	1.96	-1.72	-7.88
机械设备	10818.15	0.98	1.92	-2.70	-4.18
化工	12794.16	0.73	1.91	-0.97	-3.17
黑色金属	4049.64	0.34	1.85	-3.23	-8.12
信息设备	2939.50	1.12	1.75	-4.08	-2.11
轻工制造	1966.21	1.38	1.74	-1.24	-1.83
农林牧渔	2896.88	1.29	1.55	0.40	1.91
电子	3397.39	1.06	1.53	-2.52	-2.36
商业贸易	4263.88	0.89	1.52	-2.38	-6.28
交通运输	7025.64	0.28	1.45	-1.32	-5.23
餐饮旅游	821.50	0.89	1.38	-2.59	0.04
信息服务	4938.41	1.19	1.11	-3.33	-2.02
公用事业	5334.22	0.67	1.01	-0.84	-0.27
食品饮料	8436.05	0.86	0.88	0.47	3.16

数据来源：华宝证券研究所、港澳资讯

今日晨会内容：

►今日重要研报和调研简报摘要

《阳光私募基金短期收益率追踪双周报（10/25-11/25）》

►财经评论：

恒信移动（300081）：与央视国际合作手机视频新闻栏目，期待咸鱼翻身

►公司点评：

1、锐奇股份（300126）对公司资深核心管理和技术骨干实施股权激励，行权价格 13.95 元（昨收盘价 13.00 元），未来两年净利润增幅 20%。

2、中国南车（601766）签订 58 亿元销售合同，其中最大的部分是与铁道部签订的 20.7 亿元动车组检修合同

3、软控股份（002073）：通过美国全资子公司收购美国 DAVIAN 公司 100% 股权，地域扩张为成长助力

►专题统计报告

(1)附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表

(2)附表二：本周 A 股市场新股发行的相关安排

华宝证券研究所

责任编辑：毛雪梅

联系☎：021-50122432

今日重要研报和调研简报摘要

►阳光私募基金短期收益率追踪双周报（10/25-11/25）（赵恒珩）

- 摘要:

- 最近一月（2011.10.25-2011.11.25）共有 1222 只阳光私募基金纳入排名体系，895 只非结构化产品和 327 只结构化产品。根据朝阳永续数据显示，最近一个月结构化产品和非结构化产品中分别有 56.69%和 69.41%取得正收益，较上期 37.43%和 26.04 有较大幅度提升，阳光私募的正收益率比例逐期递增，结构化和非机构化产品收益率多集中在 0~3%和-3%~0%的区间内。
- 最近一个月，结构化阳光私募基金和非结构化阳光私募基金收益率优于普通股票型基金，非结构化产品 TOP50 收益率远高于普通股票型基金 TOP50；结构化产品 TOP30 略领先于普通股票型基金 TOP30 收益率，10 月 25 日-11 月 25 日，沪深 300 指数先扬后抑，下跌 2.21%，中证 500 上涨 1.78%，结构化阳光私募基金平均收益率 1.12%，非结构化阳光私募基金平均收益率 1.29%，普通股票型基金平均收益率 1.14%，三类产品较为接近，跑赢沪深 300 指数，但却跑输中证 500 指数，我们推测，本报告期内，阳光私募基金与普通股票型基金整体在择时和股票风格配置上差异不大。
- 在结构化阳光私募基金最近一个月收益率的排名中，昆仑信托的慧普永信一号（续）以 30.94%的收益率位列第一，西藏信托的朝阳一期以 14.53%收益率位列第二。非结构化阳光私募基金中最近一个月收益率排名中，北京鑫增长于 2008 年 1 月发行的鑫增长 1 号以 12.58%的收益率连续两个月蝉联第一位，其他最近一个月收益率较高的还有，泽里和投资的泽里和 1 号、杉杉资产的紫杉一期、谦石投资的谦石 2 号以及谦石等。大型私募基金公司中，新价值、泽熙和云国投旗下产品最近一个月表现优异，有数只产品列入非结构化前 50 名。
- 附表 1: 结构化阳光私募基金最近一月收益率排名（前 30 名）
- 附表 2: 非结构化阳光私募基金最近一月收益率排名（前 50 名）
- 附表 3: 阳光私募基金中长期收益率评级（五星级以上）

财经评论

►恒信移动（300081）：与央视国际合作手机视频新闻栏目，期待咸鱼翻身（吴炳华）

事件:

- 恒信移动全资子公司与央视国际签署手机视频新闻栏目合作协议公告：恒信移动全资子公司--北京恒信彩虹信息技术有限公司(乙方)于 2011 年 11 月 30 日与央视国际网络有限公司(甲方)签署了《手机视频新闻栏目合作协议》。
- 合作的内容：中国移动手机视频业务新闻垂直栏目
- 合作的范围：甲乙双方联合运营甲方拥有运营权的中国移动手机视频业务新闻垂直栏目国内新闻部分，能够使中国移动的终端用户通过手机、PDA 等移动终端接收和播放音频、视频等以视音频为核心的节目内容。合作期间，若中国联通、中国电信开通独立运营的新闻垂直栏目，且甲方获得此栏目的运营权，甲方如选择第三方合作则在乙方顺利履行本合同义务且无重大违约情形时乙方拥有优先与甲方合作权利，双方另行签订书面协议。
- 合作的期限：本协议有效期两年，自 2011 年 10 月 1 日起至 2013 年 9 月 30 日止。

点评:

- 恒信移动自上市以来业务急转直下，业绩持续下降，继 2010 年业绩下降 44%之后 2011 年业绩再次大幅度下降，直到亏损边缘。公司主营的移动信息终端集成、服务和运营业务，由于公司终端等业务增长面临瓶颈，同时由于人力等成本的持续上升，导致公司目前陷入困境，公司此次牵手央视国际或能改善公司业务绩效，我们预计公司 2011 年-2013 年的 EPS 为 0.08 元、0.25 元和 0.35 元，短期关注，持续跟踪。

公司点评**➤锐奇股份股权激励行权门槛低 (王合绪)****事件:**

- 锐奇股份对公司资深核心管理和技术骨干实施股权激励，行权价格 13.95 元(昨收盘价 13.00 元)，未来两年净利润增幅 20%。

点评:

- 公司本次股权激励初衷是回报为公司做出贡献的资深的管理和技术骨干，同时也是通过股权激励留住其中一部分未来可能对公司继续做出更大贡献的骨干，所以行权门槛定的很低，按照公司的实际增长情况，未来两年可能远超出 20%的增幅。

➤中国南车签订 58 亿元销售合同 (王合绪)**事件:**

- 中国南车签订 58 亿元销售合同，其中最大的部分是与铁道部签订的 20.7 亿元动车组检修合同

点评:

- 本次合同主要包括了 20.7 亿元的动车销售合同，25.6 亿元的三个货车合同以及 5.3 亿元的风机合同。显示在温州动车追尾事故后铁路系统的采购开始回复正常化。动车组和火车成为合同的主要内容，也预示着未来公司的增长动力可能主要会来自动车组和货车的恢复型增长。

➤软控股份 (002073): 通过美国全资子公司收购美国 DAVIAN 公司 100%股权，地域扩张为成长助力 (吴炳华)**事件:**

- 软控股份第四届董事会第十四次会议决议公告：软控股份第四届董事会第十四次会议于 2011 年 12 月 1 日召开，审议通过《关于美国全资子公司收购美国 DAVIAN 公司 100%股权的议案》，公司在美国投资设立全资子公司软控（美国）有限公司，经工商部门核准现名为“富凯轮胎科技有限公司”（Fulcrum Tire Technology Co. Ltd.，以下简称“富凯科技”）。富凯科技拟以自有资金收购美国 Davian Enterprises, LLC 的 100%的股权，投资总额约为 630 万美元。

点评:

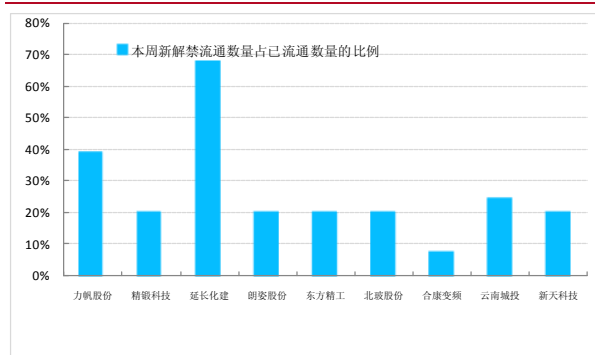
- 公司主营轮胎制造设备、相关安装业务和轮胎业的软件开发服务业务，已经形成完整的产业链和具有较强的行业领先优势的地位。公司过去 3 年复合增速达 30%。
- 此次通过美国的子公司收购的美资公司 DAVIAN 主营业务和公司业务具有高度协同性，而且价格上也相对便宜，总体上收购的价格合 5 倍 PB 和 6 倍 PE(以 2011 年算)。虽然目前仅增加公司 0.02 元的 EPS，但是未来对公司的地域拓展有积极意义。有助于推动公司继续高成长，我们积极评价公司的此次收购，给予重点关注。

附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表（每周更新）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
601777.SH	力帆股份	2011-11-28	12,660.46	32,660.46	62,484.05	首发原股东限售股份
300258.SZ	精锻科技	2011-11-28	500.00	2,500.00	7,500.00	首发机构配售股份
600248.SH	延长化建	2011-11-29	26,401.20	39,186.42	3,412.50	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
002612.SZ	朗姿股份	2011-11-30	1,000.00	5,000.00	15,000.00	首发机构配售股份
002611.SZ	东方精工	2011-11-30	680.00	3,400.00	10,200.00	首发机构配售股份
002613.SZ	北玻股份	2011-11-30	1,340.00	6,700.00	20,000.00	首发机构配售股份
300048.SZ	合康变频	2011-11-30	612.80	8,406.05	16,206.75	股权激励限售股份
600239.SH	云南城投	2011-11-30	19,747.47	82,342.92	0.00	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
300259.SZ	新天科技	2011-12-01	380.00	1,900.00	5,668.00	首发机构配售股份

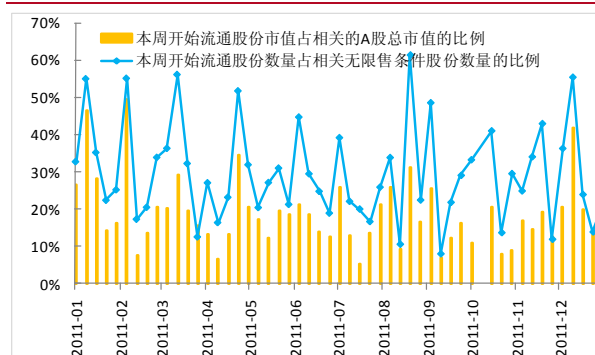
资料来源：港澳资讯、华宝证券研究所

图表 1：本周新增解禁流通数量占已流通数量的比例



资料来源：华宝证券研究所，港澳资讯

图表 2：本周新增解禁股份在整体市场中的占比



资料来源：华宝证券研究所，港澳资讯

附表二：本周 A 股市场新股发行的相关安排（每周更新）

发行询价	相关安排	002641.SZ 永高股份	002640.SZ 百圆裤业	-	-	-
发行安排	招股公告日	2011-11-18	2011-11-17	-	-	-
	初步询价公告日	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	初步询价起始日	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	初步询价截止日	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	询价结果公告日	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	网下定价公告日	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	发行公告日	2011-11-29	2011-11-29	-	-	-
	网上路演公告日	2011-11-28	2011-11-28	-	-	-
	网下发行日期(缴款日)	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	网下发行截止日(缴款截止日)	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	网上发行日期(申购日)	2011-11-30	2011-11-30	-	-	-
	网下、网上申购资金验资	2011-12-01	2011-12-01	-	-	-
	网下配售结果公告日	1900-01-00	1900-01-00	-	-	-
	网上中签结果公告日	2011-12-02	2011-12-02	-	-	-
	网上申购资金解冻日	2011-12-05	2011-12-05	-	-	-
询价安排	网下发行最高申购量(万股)	0	0	-	-	-
	网下发行最低申购量(万股)	0	0	-	-	-
	最小申购单位(万股)	0	0	-	-	-
	初步询价后确定的发行价格(元)	0	0	-	-	-
	初步询价有效报价家数	0	0	-	-	-
	初步询价有效申购数量(万股)	0	0	-	-	-
	初步询价有效报价超额认购倍数	0	0	-	-	-
	初步询价参与询价总家数	0	0	-	-	-
其他信息	上市板	0	0	-	-	-
	发行数量(万股)	0.00	0.00	-	-	-
	预计募资	4000	1337	-	-	-
	实际募资	0	0	-	-	-
	发行价格	40865	40864	-	-	-

资料来源：wind 资讯、华宝证券研究所

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

宋歌

021-5012 2086

138 1882 8414

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。