

东北证券晨会纪要

晨会主题

【宏观策略观点】

● 小盘股风险加速释放 大盘进入筑底阶段

周二沪深股市继续呈弱势调整格局，上证指数继续处在回补去年 10 月跳空缺口的走势之中。上证指数报收 2677.43 点，下跌 0.68%，深成指报收 11446.37 点，下跌 0.37%，两市成交 1296 亿元，较周一明显萎缩。

周二盘面特征仍然处于两极分化，主板市场的金融、地产、钢铁和交通运输行业表现出一定的抗跌性。与此相反，中小板、创业板仍然处于风险释放阶段。导致这一差异的主要原因仍然是我们在本周周报中强调的估值因素。目前上证 180 的估值水平已经接近于 2319 点时的估值水平，整体而言，下跌空间有限。但同时我们也注意到，中小板的估值水平与 10 年低点时相比，仍有 20% 以上的溢价，与 180 指数相比，溢价比仍然在 3.12 附近，我们仍然强调，当中小板与 180 估值比回落到 3 倍以内，市场短期底部可能出现。因此，短期中小板以及创业板相对权重股仍具有一定的估值压力。但随着小盘股风险的快速释放，市场中的积极因素也将逐渐体现。

从技术角度看，大盘似乎已经进入筑底阶段。首先是两市成交量已经到了阶段性地量水平，表明市场观望气氛较重，恐慌性杀跌的动能有所减弱；其次，缺口回补基本接近目标，周二上证指数最低 2661 点，离 2655 点缺口只有一步之遥，但市场之手却始终在缺口上方进行抵抗，从投资者心理而言，缺口的支撑效应仍然存在；最后从时间周期看，自 3186 点大盘见顶回调以来，周三是第 54 个交易日，本周面临第 13 周和 55 个交易日的窗口。技术面看大盘似乎有短期筑底反弹的要求，果真如此，节前我们预期的“小红包”行情倒有可能兑现。

就目前点位而言，恐慌杀跌并不可取。市场已经表现出一些恐慌现象，比如新股连线大面积破发，比如高松转的股票反而放量跌停。这其实已经告诉投资者，股市总究还是要回到估值层面，我们期待的是利用恐慌情绪的影响寻找被错杀的机会，含权股就是其中之一。

2011 年 1 月 26 日

责任编辑：冯志远

执业证书编号：S0550210100001

编辑：策略组

TEL: (8621) 6336 7000—287

FAX: (8621) 6337 3209

Email: fengzy@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

【行业与公司要闻点评】

●双塔食品年报点评

双塔食品经营范围为生产并销售杂豆、薯类粉丝（条）及淀粉。2010 年公司完成销售收入 37,044.61 万元，同比增长 15.24%；实现净利润 5,374.15 万元，同比增长 25.11%，每股收益为 1.10 元。

公司同时推出了每 10 股转 10 股，派现 3 元的分配方案。

2010 年全年毛利率为 23.24%，比去年同期增加 1.27 个百分点。

公司主要生产原料为豌豆和各类淀粉，报告期内除豌豆采购价格稍有减降外，其余均涨幅较大，其中，马铃薯淀粉涨幅最高为 87.58%，其他类型淀粉涨幅在 30%左右。公司通过提价消化了原材料涨价压力。

粉丝行业没有技术壁垒，产品同质化，公司计划 2011 年加大广告投放力度以提升品牌价值。

上市募集项目“年产 2 万吨粉丝”过程年末完成投资 12.34%，预计 2012 年 3 月完成。2011 年产能变化不大。

预计未来 3 年业绩增长平稳，增速在 20%左右。2010-2012 年每股收益为 1.1 元、1.33 元、1.6 元，当前股价为 54.5 元，对应动态 PE 为 49.5 倍、41 倍、34 倍，估值偏高，给予“谨慎推荐”评级。

●莱宝高科预报点评

莱宝高科业绩预告修正：关于 2010 年全年业绩增速由上次预告的 120-150%向上修正至 150-160%，向上修正的主要原因是由于公司于 2011 年 1 月 24 日领取到《高新技术企业证书》，2010 年所得税税率由 22% 降至优惠税率 15%所致。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。