

东北证券晨会纪要

晨会主题

【宏观策略观点】

● 技术性超跌反弹 跌势趋缓个股将分化

昨天是春节前倒数第五个交易日，A股市场呈现缩量反弹态势，上证综指没有延续前两日的回落势头，而是平稳开盘后在中小盘股反复活跃的带动下震荡走高，个股呈现普涨格局。但两市上涨过程中成交却再度萎缩。截止收盘，上证综指报 2708.81 点，上涨 1.17%；深证成指报 11599.7 点，上涨 1.34%。沪市成交为 681 亿，创出 3186 点以来的成交地量；深市成交为 473.7 亿。两市合计成交共计 1154.7 亿

昨天市场做多的主线明显增多，一是近期连续杀跌的中小盘个股止跌回稳，活跃了整个市场的做多热情。同时资源类板块表现相对坚挺，有色、煤炭等涨幅超过 1%，成为除了中小盘个股外，支撑大盘重心的中坚力量。三是中字头的个股变现依旧抢眼，中国重工、中国船舶、中国北车、中国一重、中国铁建等均有不错涨幅。虽然市场紧缩预期再度趋于强烈，但持续的回调在一定程度上消化了中小盘股票的估值压力。

整体来看，临近春节市场资金面紧张的局面复演，虽然央行已经连续暂停央票发行，并采取逆回购的操作，进行了一定程度上的疏解，但银行间紧张的局面依旧延续，年初信贷投放井喷导致银行信贷资源空前紧张，一些银行贷款利率出现普遍上浮，上调幅度在 10%至 45%不等，预计春节前资金面紧张态势或将延续。由于当前市场依然处于弱势之中，股指的持续反弹缺乏政策面以及资金面的有力支持，再加上春节长假将至，因此我们认为当前反弹的持续性依然需要进一步观察。根据历史经验来看，春节前股指保持平稳运行的可能性较大，预计春节前上证综指在 2650 点至 2750 点窄幅震荡的可能性较大，建议在控制仓位的前提下以超跌反弹作为投资逻辑。

2011 年 1 月 27 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】

●国务院研究部署进一步加强房地产调控政策的点评

本次调控政策增加了一些新内容，调控力度有所加大。新的“国八条”显示出政府对房地产市场依然是保持高压态度。我们认为税收政策的调整对房地产市场的影响比提高首付的影响更加直接。限购范围的扩大，显示出政府已经不仅仅关注一线城市的房价过快上涨，省会城市和其他涨幅过高的二、三线城市，也开始引起政府的关注。总体上来看，调控正在更加深入和立体，我们担心的是政策最终会否矫枉过正从而对市场造成较大的影响。

我们维持对房地产行业同步大势的投资评级。我们认为地产股短期内进行估值修复的政策环境发生了变化，建议短期对地产股观望。

●东方钽业业绩预增公告点评

业绩符合市场预期.公司公告 2010 年净利润同比期增长 100% -150%,每股收益 0.21-0.26 元之间. 上升的主要原因是公司主营产品销量及销售价格同比均有较大幅度增长,去年全年钽价格同比上涨 70%,其中第四季度产品销售价格比同期相对涨幅较大, 预计全年净利润同比增长 100%-150%,业绩和市场预期基本一致。

公司龙头优势明显.主导产品为电子功能材料——电容器级钽粉和电容器用钽丝，其中电容器级钽粉产销量位居世界第二，电容器用钽丝连续十年稳居世界首位，钽丝、钽粉的国际市场占有率达到 60%和 25%，转移钽价上涨带来的成本的能力很强。估计 2011 年公司钽粉产量 550 吨，钽丝 80 吨，刃料级碳化硅产量 1.5 万吨。

预期公司 2011-2012 年 EPS 为 0.55/0.74 元，推荐评级。 受益于下游电子行业需求旺盛和政策支持，估计东方钽业作为世界级钽制品供应商，拥有技术壁垒，市场占有率很高，可以享受到下游电子需求强劲带来的价格和毛利率上升.估计 2011-2012 年 EPS 分别为 0.55，0.74 元目前 PE36 倍，推荐评级。

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。