



国际油价大涨或成诱多发动机

收益率: -2.10%

仓位: 18.43%

投资组合操作计划:

日期	操作	代码	股票名称	计划买入/ 卖出股数	计划买入/ 卖出价格
20110225	买入	600802	福建水泥	16244000	当日均价

市场看法及操作思路: 国际油价大涨或成诱多发动机, 调整还没结束。谨慎操作。

一、中东北非局势动荡, 产油大国利比亚局势日益紧张, 导致石油价格猛涨, 将引发资金从新兴经济体流出, 给世界经济带来不确定因素。但会催发主营采油的中国石油冲高。

二、韩国多家储蓄银行因挤兑而关停, 原因在于通货引起的加息行为导致房地产资金链的破裂, 引发相关的危机或诱不稳定性。

三、管理层对通胀的控制力度不会放松。CPI 依然高居不下, 我们预测对通胀的调节还没有结束, 政策对通胀的调节远没结束, 中国后续会有很多政策出台来抑制通胀。

四、李克强强调建设 1000 万套保障性住房是硬任务, 对于稳预期控房价、惠民生促和谐、扩内需转方式具有重大意义, 也是调整收入分配结构的重要举措。我们认为保障房建设作为政治任务, 具备极强的约束性, 对水泥、玻璃等建材的需求有正面的拉动作用。组合计划增仓 5%, 加仓业绩反转的福建水泥, 公司 2011 年预期每股收益将达到每股 0.8 元以上, 成长性和估值兼具。两会临近, 关注的西藏和新疆区域经济概念的板块。

当日行情回顾: 今日两市小幅低开迅速回补开盘缺口, 并一度上冲 5 日线附近, 但因压力巨大及资金跟风意愿不强, 指数随之回落, 各领涨板块涨幅亦随之回落。截止收盘, 沪指报 2878.60 点, 涨 15.97 点, 涨幅 0.56%, 成交 1373 亿元。板块上, 券商、开发区、造纸、传媒、煤炭、农药化肥等板块涨幅居前, 黄金、环保、纺织机械等板块跌幅居前。

消息面: (1) 受利比亚局势影响, 纽约原油期货盘中触及 100 美元大关。(2) 企业年金股票投资比例上限 30%, 逾千亿企业年金可直接入市。(3) 存款准备金率今起再上调, 或超 3500 亿资金被冻结。(4) 交行欲发 200 亿点心债, 上市银行再融资已近 2000 亿。(5) 力拓铁矿石欲涨价 34%, 中钢企近两千亿被蚕食。(6) 韩国挤兑潮: 一周内 7 家银行关停。

投资组合异动个股点评:

代码	名称	涨跌幅	点评
600545	新疆城建	-0.87%	新疆板块, 技术性调整, 继续持有
600540	新赛股份	-0.55%	新疆板块, 技术性调整, 继续持有
300039	上海凯宝	-1.37%	技术性调整, 继续持有

圆融组合管理小组

分析师

王风华 (S1180511010001)

电话: 010-88085761

Email: wangfenghua@hysec.com

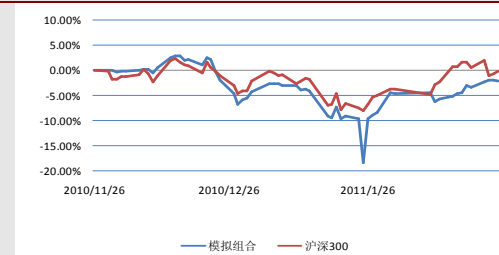
联系人

温庆华

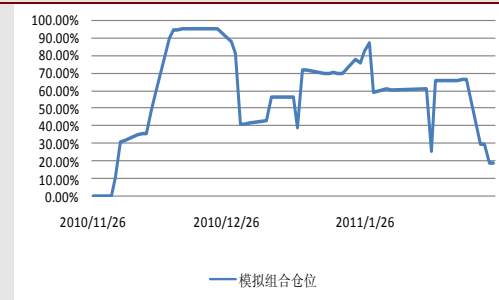
电话: 010-88085970

Email: wenqinghua@hysec.com

投资组合历史表现



投资组合历史仓位



相关研究

寻找流动性“拐点”——宏源般若组合策略报告第 9 期	11.15
下跌第一阶段告一段落, 继续看反弹——宏源般若组合策略报告第 10 期	11.22
底部震荡区域 精选个股操作——宏源般若组合策略报告第 11 期	11.29
重点配置先进制造业和新兴产业的上游行业——宏源圆融组合策略报告第 1 期	12.10
反弹可期, 加快建仓速度——宏源圆融组合策略报告第 2 期	12.13

圆融组合

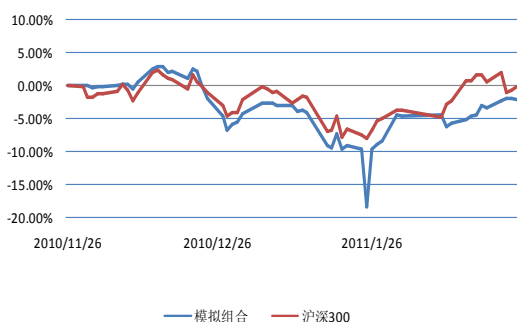
操作计划

日期	操作	代码	股票名称	计划买入/ 卖出股数	计划买入/ 卖出价格
20110225	买入	600802	福建水泥	16244000	当日均价

操作原则:

1. 如计划买入价高于全天最高价,以全天最高价作为成交价。
2. 股票的实际成交量为限价以下买入数量的两倍方可确认成交,否则只能成交该价位以下所有成交量的一半。
3. 下单价为均价买入的以当天收盘均价作为成交价。

投资组合的历史表现



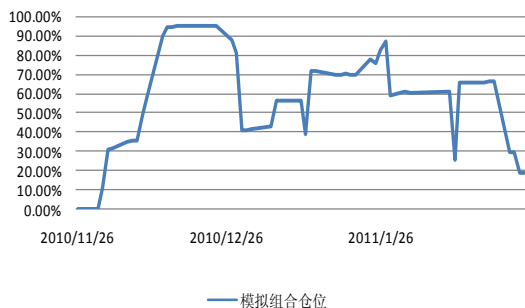
投资组合持仓

投资组合（起始日10年11月29日）				对比基准：沪深 300		
起始资金	3000000000	起始日期指数点位	3194.85			
组合总市值	2936912745	最新指数点位	3190.94			
组合收益率	-2.10%	期间指数涨跌幅	-0.12%			
组合持仓						
股票代码	股票名称	持股股数	持仓成本	最新价格	当前市值	占组合比重
300039	上海凯宝	400000	52.88	43.2	17280000	0.59%
600545	新疆城建	25831500	9.86	10.26	265031190	9.02%
600540	新赛股份	17911300	14.22	14.46	258997398	8.82%
合计股票市值				541308588		18.43%
现金余额				2395604157		81.57%
组合总市值				2936912745		100.00%

组合股票推荐理由

代码	股票名称	推荐理由
300039	上海凯宝	其主营产品“痰热清注射液”为国家专利,并被列为临床用药
600545	新疆城建	看好新疆板块,区域经济发展
600540	新赛股份	看好农业板块,高新技术企业,业绩预增(新疆地区)

投资组合的历史仓位



组合股票基本资料

股票代码	股票名称	总市值(亿元)	流通市值(亿元)	近期股价涨幅(%) (相对沪深300)				宏源预测 EPS		
				1周绝对	1周相对	1月绝对	1月相对	10E	11E	12E
300039	上海凯宝	75.76	42.67	-6.8085	-4.5372	-3.9474	-10.0148	0.79	1.14	1.49
600545	新疆城建	69.34	50.92	4.6512	6.9225	18.5567	5.4362	0.31	0.39	0.5
600540	新赛股份	33.67	33.67	-0.8186	1.4527	15.3053	11.7404			

表 1: 组合操作历史记录

日期	操作	代码	股票名称	成交股数	操作理由
1201	买入	2109	兴化股份	2000000	1.公司系国内最大硝酸铵专业生产厂家,年生产能力居全国首位,延长石油集团入主 2.公司签订硝酸装置氧化亚氮项目,出售且三菱同意购买所有 2012 年 12 月 31 日为止经核证减排量。
1201	买入	601299	中国北车	5000000	轨交制作领军企业,全球最大的轨道交通装备制造制造商之一,世界第一高速列车
1201	买入	2353	杰瑞股份	100000	国家科技部认定的“国家火炬计划重点高新技术企业”,唯一一家为海上油田钻井平台提供整套岩屑回注服务的国内企业。
1201	买入	600707	彩虹股份	1000000	国内最大彩管厂商
1201	买入	600468	百利电气	300000	稀有金属、航天概念、智能型框架断路器
1201	买入	300115	长盈精密	100000	专业从事电子元器件,具有技术优势
1201	买入	600765	中航重机	1000000	增发购新能源、风电产业、垃圾发电、签订 48.5 亿风电投资协议
1201	买入	000887	中鼎股份	500000	进军高铁、轿车配件、涉足军工航天等领域
1201	买入	600256	广汇股份	500000	油气开发、能源贸易及物流产业、签订煤炭购销大单
1201	买入	600425	青松建化	1000000	南疆水泥龙头、区域水泥需求、与国电集团合作
1201	买入	601601	中国太保	2000000	综合性保险集团、中国第三大寿险公司、第二大财产保险公司
1201	买入	000630	铜陵有色	200000	完整铜产业链,公司的铜矿资源储备逐年增加
1201	买入	600015	华夏银行	5000000	德意志银行增持、黄金交易单位
1201	买入	000970	中科三环	1000000	世界第二、中国最大的钕铁硼永磁材料生产商
1202	买入	600572	康恩贝	1000000	
1202	买入	600688	S 上石化	1000000	
1202	增仓	600256	广汇股份	1000000	新疆重点能源企业,作为公司向能源企业战略转型的主要支柱,斋桑油田建设稳步推进,目前已经顺利出油;根据目前打井情况估算,斋桑油田资源储量远超预期,与之前三维地震所勘测的数据相比,有大幅增长;吉木乃 LNG 建设已完工 80%,明年 8 月可投产;并且周边邻国,也对广汇的 LNG 业务表示了浓厚兴趣
1202	增仓	000630	铜陵有色	500000	
1202	买入	300039	上海凯宝	200000	
1202	增仓	002353	杰瑞股份	100000	
1202	买入	002207	准油股份	300000	
1202	买入	601288	农业银行	30000000	
1202	买入	002176	江特电机	300000	
1202	买入	002104	恒宝股份	1000000	
1202	买入	002241	歌尔声学	500000	
1202	增仓	601299	中国北车	5000000	
1202	增仓	000970	中科三环	2000000	
1202	买入	600135	乐凯胶片	1000000	
1202	买入	000001	深发展 A	10000000	
1202	增仓	600015	华夏银行	5000000	
1202	买入	002129	中环股份	1000000	
1203	增仓	000887	中鼎股份	1000000	
1204	无操作				
1205	无操作				
1206	买入	600068	葛洲坝	2000000	水利水电工程为国家政策重点发展对象
1206	买入	002168	深圳惠程	1000000	
1206	买入	002060	粤水电	2000000	水利水电工程为国家政策重点发展对象
1206	增仓	600688	S 上石化	3000000	
1207	无操作				
1208	无操作				
1209	买入	600549	厦门钨业	1250000	
1209	买入	000839	中信国安	4510000	
1209	买入	000762	西藏矿业	1620000	

1209	买入	002192	路翔股份	860000
1209	买入	600139	西部资源	1800000
1209	买入	002125	湘潭电化	1200000
1209	买入	600668	尖峰集团	5710000
1209	买入	600884	杉杉股份	1220000
1209	无操作	600111	包钢稀土	850000
1209	买入	002226	江南化工	670000
1209	增仓	300039	上海凯宝	200000
1209	增仓	002241	歌尔声学	100000
1209	增仓	600068	葛洲坝	500000
1209	增仓	002060	粤水电	500000
1209	卖出	002168	深圳惠程	1000000
1209	卖出	000630	铜陵有色	700000
1210	买入	601989	中国重工	5400000
1210	增持	002129	中环股份	1300000
1210	增持	600139	西部资源	3600000
1210	增持	600256	广汇股份	1900000
1210	增持	002226	江南化工	700000
1210	增持	002192	路翔股份	140000
1213	增持	600549	厦门钨业	4350000
1213	增持	600111	包钢稀土	2600000
1213	增持	000009	中国宝安	9200000
1213	增持	600139	西部资源	1740000
1213	增持	600884	杉杉股份	5000000
1213	买入	000758	中色股份	1030000
1213	买入	600410	华胜天成	760000
1213	买入	600289	亿阳信通	1130000
1213	买入	002068	黑猫股份	5200000
1213	增持	601168	西部矿业	7970000
1213	买入	600259	广晟有色	430000
1213	买入	600362	江西铜业	790000
1213	买入	600058	五矿发展	1110000
1214	增持	002068	黑猫股份	3800000
1214	增持	600884	杉杉股份	5000000
1215	增持	002068	黑猫股份	1280000
1216	增持	002068	黑猫股份	1020000
1217	无操作			
1220	卖出	002176	江特电机	300000
1220	卖出	601288	农业银行	30000000
1220	卖出	000001	深发展 A	10000000
1220	卖出	600015	华夏银行	10000000
1220	卖出	002207	准油股份	300000
1220	买入	601299	中国北车	17310000
1220	买入	601766	中国南车	30035000
1221	无操作			
1222	卖出	002241	歌尔声学	600000
1222	买入	601299	中国北车	4514500
1223	无操作			
1224	无操作			
1227	卖出	600668	尖峰集团	5710000
1227	卖出	601989	中国重工	5400000
1227	卖出	600135	乐凯胶片	1000000
1227	卖出	600058	五矿发展	1110000
1227	卖出	002353	杰瑞股份	200000
1228	卖出	000762	西藏矿业	1620000
1228	卖出	002060	粤水电	2500000
1228	卖出	000887	中鼎股份	1500000

1. 稀土龙头,前三季度实现归属于上市公司股东净利润 6.05 亿元,对应 EPS 0.75 元,与去年同期亏损相比,业绩出现大幅提升;公司业绩出现较大幅度上升的主要原因是由于稀土价格的快速增长。继续看好稀土行业未来的整合和发展前景。进入 2010 年稀土行业的整合在不断加速,政策频频出台,对于规范稀土行业的开采和供给起到了重要的指导作用,我们认为这些政策还会继续,在源头上收紧稀土供给。同时稀土的需求量也有望保持每年 20%以上的增速,因此我们继续看好稀土行业未来的发展前景,预计稀土价格的上涨趋势还将延续。

2. 经过 10-15%的调整,稀土永磁板块昨天再次启动,有望迎来第二波行情

微型

水利水电工程为国家政策重点发展对象

水利水电工程为国家政策重点发展对象

短期操作

短期操作

明年业绩快速增长,航母项目预期开展

海外购矿、几度被评为“国际承包商 225 强”和“国际设计公司 200 强”

电信行业 3G 订单比重达 50%,国内领先的 IT 综合服务提供商

公司无线网络优化平台在中国移动覆盖 24 个省

轮胎原材料生产、社保重仓概念

稀土资源优势,为广州省内唯一的稀土合法采矿人、钨资源优势

矿产资源储备位居全国第一,国内最大、全球第三大铜冶炼生产商

中国最大的五矿进出口企业,全国煤炭出口专营公司之一

补仓

补仓

1228	卖出	002104	恒宝股份	1000000
1228	卖出	600289	亿阳信通	1130000
1228	卖出	600410	华胜天成	760000
1228	卖出	600468	百利电气	300000
1228	卖出	300115	长盈精密	100000
1229	卖出	002109	兴化股份	2000000
1229	卖出	600362	江西铜业	790000
1229	卖出	600707	彩虹股份	1000000
1229	卖出	600139	西部资源	5270000
1229	卖出	600068	葛洲坝	2500000
1229	卖出	600259	广晟有色	430000
1229	卖出	002226	江南化工	1170000
1229	卖出	000839	中信国安	4510000
1229	卖出	601168	西部矿业	7970000
1229	卖出	002192	路翔股份	1000000
1229	卖出	002125	湘潭电化	1200000
1229	卖出	600549	厦门钨业	5600000
1229	卖出	600884	杉杉股份	6220000
1229	卖出	000758	中色股份	1030000
1229	卖出	000970	中科三环	3000000
1229	卖出	600765	中航重机	1000000
1229	卖出	002068	黑猫股份	5030000
0105	买入	600141	兴发集团	6900000
0105	买入	600495	晋西车轴	13100000
0111	卖出	601766	中国南车	15017000
0111	卖出	600495	晋西车轴	13100000
0111	卖出	601299	中国北车	15824500
0112	买入	000002	万科 A	25531500
0112	买入	600048	保利地产	15641100
0112	买入	000046	泛海建设	23891200
0112	买入	600376	首开股份	12335500
0121	买入	600068	葛洲坝	16752300
0127	买入	601989	中国重工	15111200
0127	买入	600495	晋西车轴	10823000
0127	买入	600072	中船股份	6022000
0127	买入	002060	粤水电	10216000
0128	卖出	000002	万科 A	25531500
0128	卖出	600048	保利地产	15641100
0128	卖出	000046	泛海建设	23891200
0128	卖出	600376	首开股份	12335500
0128	买入	600495	晋西车轴	2250000
0210	卖出	600068	葛洲坝	16752300
0210	卖出	600459	晋西车轴	13073000
0210	卖出	600072	中船股份	6022000
0210	卖出	002060	粤水电	10216000
0210	卖出	601766	中国南车	30035700
0211	买入	600545	新疆城建	25831500
0211	买入	600540	新赛股份	17911300
0211	买入	600286	广汇股份	5394800
0211	买入	002129	中环股份	7326100
0211	买入	600197	伊力特	14355000
0221	卖出	600256	广汇股份	5394800
0221	卖出	600197	伊力特	14355000
0221	卖出	608989	中国重工	15111200
0221	卖出	000009	中国宝安	9200000
0221	卖出	601299	中国北车	30035700
0223	卖出	002129	中环股份	9626100

数据来源: Wind、宏源证券研究所

附、宏源圆融基金组合说明：

组合名称：宏源圆融组合。圆融为佛教语，指破除偏执，圆满融通。圆融代表了人生终极智慧。本组合主要面向基金等机构投资者，组合将吸收宏源证券研究所全球宏观、国内宏观、策略研究员及各行业研究员的研究成果，通过组合基金经理的实战操作转化成投资的“大智慧”，通过令人信服的收益率，展示宏源证券策略研究的实战水平。

组合基本情况：本组合成立日期为 2010 年 11 月 29 日，起始资金 30 亿人民币。

组合投资范围：本组合操作对象为沪深股市 A 股，包括主板、中小板、创业板的股票、转债以及沪深股市可实时交易的基金。组合通过“两层精选”，首先由行业研究员对上市公司充分调研论证形成精选股票池，再由策略研究员、组合基金经理根据对宏观经济、行业比较、市场策略的观点配置形成精选组合。对于行业研究员未覆盖的股票，组合基金经理有权控制一定仓位调入。

组合业绩比较基准：业绩比较基准为沪深 300 指数。为贴近实战，本组合不采取基金常用的 80%*沪深 300 指数+20%*中信全债指数 作为比较基准。

组合仓位：本组合针对机构投资者，主要投资于股票，为了贴近机构投资者的实际，

(1) 股票资产比例范围为 0%~95%;

(2) 组合保留的现金以及投资于到期日在 1 年以内的国债、政策性金融债、债券回购、中央银行票据等短期金融工具的资产比例不低于 5%。

(3) 持有一家上市公司的股票，其市值不得超过组合资产净值的 10%;

组合目标：1、注重风险控制，紧跟市场，力求超越比较基准；2、力求取得正的收益。.

组合发布：本组合每天 8 点 30 晨会前和中午 1 点开盘前由组合基金经理发布当天上午和下午组合操作计划，无操作计划不操作。操作计划发布在晨会纪要报告上，重大调整将发布专门报告。

组合操作原则：组合操作原则是先公布操作计划，再按计划操作。成交价格方式连同操作计划一起发布，成交价格计算方法为：

(1) 按照指定成交价格成交：若指定成交价格当日股票成交价格范围内，则按照指定成交价格成交；若指定成交价格低于全天成交价格，则本次操作无效；若指定成交价格高于当日全天成交价格，则以当日成交价格均值成交。

(2) 按照开盘价成交：成交价格为覆盖 2 倍本次操作买入量的成交价格的均值；若遇买入（卖出）股票开盘即涨（跌）停且盘中没有开板，则当日操作失败，买入、卖出无效；若涨（跌）停板打开，则以涨（跌）停板价格买入（卖出），操作计划有效。

组合分析师简介:

王风华: 宏源证券研究所高级策略研究员, 中国人民大学硕士研究生, 13 年从业经历, 曾在多家券商任职, 曾任行业研究员、行业研究主管、所长助理等职, 2010 年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖: 宏观策略研究、电力设备新能源行业、煤炭电力行业、战略性新兴产业、区域经济主题、投资组合、专题研究、中小市值股票研究等。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%~+20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。