

东北证券研究晨报

2011年3月9日

研究晨报主题

【每日市场研判摘要】

3000 关口修整后继续反弹 板块轮动机会仍然存在

【财经要闻】

要闻 1: 华策影视发布 2010 年年报点评

要闻 2: 中核科技(000777)年报点评

要闻 3: 300122 智飞生物年报点评: 新疫苗上市进度或将加快

要闻 4: 上海汽车 2 月销售数据点评

【今日重点研究报告摘要】

● 宏观研究报告

● 策略研究报告

● 行业研究报告

有色金属 3 月报: 留意铝、铅、锌补涨机会, 持续看好小金属和黄金

缘何爆发?: 煤炭板块快速上涨点评

发改委降低部分药品价格点评: 降价压力仍未充分释放, 关注不受药

价调控影响的企业

● 公司研究报告

驰宏锌铟年报点评: 四季度业绩环比好转, 维持推荐评级

保税科技调研报告: 储罐规模扩张促业绩增长

杭氧股份调研报告: 空分设备行业龙头, 工业气体业务成长空间广阔

万科 A 年报点评: 实现有质量的增长

国星光电年报点评

● 金融工程研究报告

【基金调仓风险预警信号】

本日提示: 减仓

【大宗商品价格序列图】

【附: 近期限售股解禁明细及基金发行】

【环球数据一览】:

海外市场指数

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
道琼斯工业	12214	1.03	1.30	-0.15
标普 500	1322	0.89	1.19	-0.21
纳斯达克	2766	0.73	1.04	-1.12
英国富时 100	5975	0.02	0.66	-1.91
法国 Cac40	4016	0.64	-1.26	-2.25
日经 225	10638	1.08	1.39	0.19
俄罗斯 RTS	2025	0.57	2.79	4.64
巴西圣保罗	68012	-0.20	1.66	4.05
印度 Sensex	18440	1.19	3.46	3.74

国内市场指数

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
上证指数	3000	0.12	2.78	8.14
沪深 300	3337	0.09	2.54	9.75
深圳成指	13144	0.03	1.51	11.32
中小板	7408	0.50	-0.08	10.24
香港恒生	23712	1.71	1.35	2.36
中国 H 股	12991	1.33	2.94	5.80
AH 溢价	102	-1.39	-0.18	0.34
上证国债	127	0.01	0.05	0.26
上证基金	4774	-0.19	2.23	6.07
上证 B 股	3141	0.12	2.78	8.15

大宗商品市场

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
BDI 指数	1424	3.04	12.84	33.83
CRB 指数	361	-0.50	1.66	7.07
原油期货	105	-0.19	2.53	20.89
煤炭期货	71	-2.08	6.05	1.13
黄金期货	1429	0.09	-0.64	4.67
伦敦锌期货	2368	1.01	-5.00	-5.03
伦敦锡期货	30565	-0.52	-5.02	-2.67
伦敦铜期货	9511	0.28	-3.45	-5.58
伦敦镍期货	26796	-2.37	-6.83	-5.53
螺纹钢	4690	0.21	-5.25	-9.30
线材	5005	0.00	0.00	3.24

汇率与利率

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
美元指数	76.79	0.34	-0.34	-1.56
欧元汇率	1.39	-0.11	0.17	1.14
日元汇率	82.85	0.22	1.20	0.59
英镑汇率	1.62	-0.02	-1.03	0.34
澳元汇率	1.01	-0.24	-0.92	-0.48
印度汇率	45.09	0.08	0.29	-0.48
俄罗斯汇率	28.26	0.05	-1.63	-3.36
巴西汇率	1.65	0.32	-0.51	-1.14
人民币汇率	6.57	0.09	-0.02	-0.26
人民币 Ndf	6.41	0.00	-0.01	-0.19
Shibor 7 日	1.75	-2.78	-20.45	-48.07
美 1 年国债	76.79	0.34	-0.34	-1.56

数据来源: bloomberg

责任编辑: 冯志远(S0550511020006)

编辑: 策略组

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6336 3209

Email: fengzy@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

每日市场研判摘要:

● 3000 关口修整后继续反弹 板块轮动机会仍然存在

当近期强势的蓝筹股煤炭、水泥、家电等板块集体处于强势整理状态时，中小板、创业板及部分主题板块成为反弹替补。这一格局显示目前市场仍然存在较大的板块轮动机会，反弹行情仍在延续之中。

反弹延续的理由有以下几个方面：首先，2 月通胀预期回落是 3 月大盘反弹的主要动力，上周我们强调的“3 月挑战 3000 点”的预期已经实现，未来市场将继续挑战 3478 点以来的下降压力线，该线压力至 3 月末大概处于 3100 点附近，此处震荡压力可能大于 3000 点；其次，3 月期指近期表现强劲，市场预期相对乐观，对沪深 300 股指现货有支持效应；最后，市场结构性机会处于活跃状态，显示市场人气已经激活，板块轮动给场外资金提供持续入市机会。

投资机会关注三条主线：一是蓝筹业绩浪和估值修复行情继续延续，以金融股为代表的蓝筹板块年报业绩有较好支持，银行、保险行业的估值仍有修复空间；二是对于通胀的预期因素已经从农产品转移到原油。而一旦原油较长时期维持高位，市场将围绕高能源时代而产生新的板块轮动。这些板块包括：煤炭、煤化工、煤炭机械，石油采掘设备业，太阳能等替代能源，以及新能源汽车。我们认为，煤炭、煤化工、石油机械等行业对高油价的反应最为敏感，市场已经进入启动阶段。随着板块轮动预期，未来新能源、新能源汽车将在油价高位持续一段时间后出现活跃机会；三是“两会”期间的主题性机会，新兴产业、央企整合、消费等可以持续跟踪。我们近期推出的“央企整合下的军工板块”主题值得投资者重点关注。

财经要闻:

● 要闻 1: 彩虹股份(600707)年报点评

2010 年实现扭亏为盈：2010 年公司实现营业收入 11.51 亿元，实现归属母公司净利润 1213.73 万元，与 2009 年相比，实现扭亏转盈。其中，2010 年度，公司收回了部分坏账，以及获得了政府补贴，共增加约 1128 万元的营业外收入，也是公司扭亏的重要因素之一。

基板业务未计入报表是业绩低于市场预期重要原因：市场之前的一致预期相比，公司 2010 年业绩略低于预期，其中一个重要原因在于玻璃基板业务的收益未显示在报表中，根据我们的了解，主要是目前基板业务的收益还较为有限，暂未列入报表。

基板新建项目进展顺利，销售情况较好：根据我们的了解，公司玻璃基板生产线良率一直稳定在 70% 左右；新建生产线中，张家港基地新建基板生产线良率爬坡进度较为理想，预计 3 月份后可稳定在 60% 以上，咸阳基地二期基板生产线良率爬坡进度也较为迅速；合肥基地的 6 代基板生产线的进度会相对缓一些，但预计仍将会按期达产。此外，目前玻璃基板市场需求旺盛，公司基板项目订单情况良好，价格下调幅度也并不显著，销售状况相对较好。

维持对公司 2011 年业绩预判：根据年报披露内容，公司 2011 年经营目标位 15 亿元的销售收入，其中，基板业务预期收入占比仅三分之一左右；而根据公司目前基板业务所有的拓展情况来看，公司基板业务的销售收入 2011 年预计将有望超过 10 亿元，因此，我们认为公司对于玻璃基板业务 2011 年的收入预期过于保守。另外，公司给予 2011 年 OLED 业务的收入目标为 5000 万元，大大高于我们之前的预期。综合来看，我们认为公司 2011 年的 15 亿元收入目标只是一个过于保守的估算，我们不改变之前对 2011 年的业绩判断。

盈利预测和投资建议：我们认为 11 年和 12 年公司营业收入将分别可实现 88.59%和 41.14%的增长，将分别实现 4.58 亿元和 7.9 亿元的净利润，对应 EPS（摊薄）分别为 0.63 元和 1.08 元，对应动态 PE 分别为 25.8 倍和 14.8 倍，维持“推荐”投资评级。

● 要闻 2：中核科技(000777)年报点评

公司 2010 年营业收入 5.94 亿元，同比增长 4.35%；公司 2010 年净利润 5231 万，同比增长 19.99%。公司净利润的增长主要来自于销售费用的控制（5207 万，同比减少 18.26%）、投资收益（2185 万，同比增长 31.80%）与营业外收入（1258 万，987.92%），公司业绩低于预期。

公司核电阀门业务收入同比增长了 105.16%，核电阀门业务收入占比从去年的 9.11%上升到了 18.09%，成为公司今年及未来业绩增长的主要动力，预计未来核电阀门业务收入占比将进一步提高，核电阀门收入的增速未来几年将维持一个较高的水平。

公司核化工阀门业务收入同比下降 46.50%，大大低于预期。公司核化工阀门订单由于客户工程项目配套进度原因，报告期内公司未全部交货，预计公司 2011 年该项业务收入将会有较大提升。

公司其他特种阀门（如石油、石化、电力等）业务收入同比减少 8.64%，公司加大了产品结构调整的力度，重点开发附加值较高的高温、高压特种阀门市场，常规阀门销售比上年有所减少。

公司各类阀门产品（除水道阀门外）毛利率均有不同程度（2%-7%）下降，公司盈利能力有所下降。公司产品的原材料如钢铁等价格及人工成本的上升对公司业绩的影响不可忽视。

预计公司 2011-2013 年 EPS 为 0.34 元、0.44 元和 0.57 元。公司目前股价估值较高，维持谨慎推荐评级。

● 要闻 3：300122 智飞生物年报点评：新疫苗上市进度或将加快

2010 年公司实现营业总收入 7.37 亿元，同比增 22.06%；归属于上市公司股东的净利润为 2.56 亿元，同比增 10.88%；基本每股收益 0.69 元，同比增 7.81%。公司拟以向全体股东每 10 股派发现金股利 2.00 元（含税）。

公司自产的 ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗毛利率高达 96.59%，报告期内取得销售收入 19956.55 万元，占主营收入的 28.15%。独家代理产品有 2 个，分别是兰州生物制品所的 b 型流感嗜血杆菌疫苗，销售收入达 41524.30 万元，占主营收入的 58.57%；另一独家代理产品是浙江普康的甲肝疫苗，销售收入为 2915.21 万元。

公司研发项目进展顺利，AC 群脑膜炎球菌多糖疫苗项目于 2010 年 12 月接受疫苗注册审批的“生产现场核查”，b 型流感嗜血杆菌结合疫苗（Hib 疫苗）项目完成临床实验，取得“生产现场核查通知”，此两项产品有望于 2011 年获得生产批文。预计 AC 群脑膜炎多糖疫苗将于 2011 年上市，Hib 疫苗将于 2012 年上市，AC 群脑膜炎球菌-b 型流感嗜血杆菌多糖结合疫苗将于 2013 年上市。另外，公司还有流感裂解疫苗、13 价肺炎多糖结合疫苗等十余种疫苗处于不同的研发阶段。

公司还打算使用超募资金 36,166.87 万元投资全资子公司北京绿竹生物制药有限公司的年产 3000 万支的 A 群、C 群脑膜炎 Hib 三结合疫苗产业化项目。项目建设周期为 2 年，税后回收期为 3.5 年（含建设期）。该疫苗已经完成 3 期临床，即将获得生产批文，目前国内外尚无该产品的报道，属于独家产品，市场前景。

公司拥有国内最完善的疫苗营销网络和管理服务体系，从 2011-2013 年将有至少三个新品上市，业绩

释放进度或将超出市场预期，给予“推荐”评级，12个月目标价44元

● 要闻 4：上海汽车 2 月销售数据点评

2 月份，公司旗下企业累计销售汽车 283382 辆，同比增长 14.26%，而根据乘联会统计，2 月份乘用车行业销量增长 1.7%，比较可知，合资品牌乘用车企业销量受汽车消费政策取消的负面影响比较小，自主品牌乘用车企业销量受汽车消费政策取消的负面影响比较大，企业间的分化将逐步显现。我们在 1 月份的数据点评就曾提醒这一分化。比如，比亚迪公司 1 月份销量同比下滑 15% 之后，2 月份销量同比下滑 22%，江淮轿车 1 月份同比增长 25.72%，2 月份同比增长 19.87%。

2 月份，上海大众销量 80015 辆，同比增长 32.46%，上海通用销量 79288 辆，同比增长 36.28%，继续保持 1 月份快速增长的态势；上汽通用五菱销量 101892 辆，同比下降 7.67%；上汽自主品牌乘用车销量为 11195 辆，同比仅增长 11.22%，也侧面证明汽车消费政策取消对自主品牌负面影响较大。

综上分析，在合资品牌和自主品牌的销量增长分化中，合资品牌为主的上市公司明显受惠，自主品牌为主的上市公司负面影响较大。我们维持对公司“推荐”的投资评级。

重点研究报告摘要：

- 宏观研究报告
- 策略研究报告
- 行业研究报告

有色金属 3 月报：留意铝、铅、锌补涨机会，持续看好小金属和黄金

分析师：杨霞辉

低位美元指数支撑价格处于高位，我们认为 3 月份涨幅较小的铝、铅、锌有补涨动能，对锡、镍我们仍持乐观态势，铜价我们认为库存压抑涨幅，估计高位整理。我们上调未来 3 个月价格预期。估计 3 月内期铝价格区间为 2500-2800 美元，期铜价格区间 9000-12000 美元，期铅、锌价格区间分别为 2400-2800 美元、2400-2900 美元，3 月期锡的价格区间至 3.0-3.5 万美元，期镍价格区间为 2.5 -3.2 万美元。

短、中、长期看好小金属。持续看好小金属，锆、钼价格处于反弹初、中期，如果政府像控制稀土一样控制开采，有望出现强势反弹。我们对未来 3 个月小金属价格持上涨看法。钼铁价格区间为 13-18 万元/吨，锆价格区间为 8000-12000 美元/公斤，稀、钨等价格有望达到 06-08 年历史高位。

中东局势动荡不安使黄金价格持续走高。我们不排除黄金价格冲刺 1500 美元/盎司的可能，对 3-6 个月黄金价格区间预期仍没发生改变，维持 1300-1800 美元/盎司。

优于大势评级，留意铝、铅、锌等补涨投资机会。我们认为过半基本金属价格和稀贵金属价格在通胀过程中会持续上涨，板块未来表现好于大盘，认为短期的盘整将是很好的买入时机，行业评级优于大势。推荐基本金属中低估值的铝行业、铅锌行业、小金属。个股如焦作万方、东阳光铝、新疆众和；铅锌行业的西部矿业；小金属的金钼股份、云南锗业、锡业股份。

缘何爆发？：煤炭板块快速上涨点评

分析师：王师

3 月 7 日煤炭类上市公司整体上涨，板块涨幅达到 7.52%，其中中国神华、中煤能源等公司涨停，我们在 3 月初发布的《供给可能低于市场预期 煤炭衍生品又有新举措》报告中提出今年煤炭供给总量可能低于预期、看好煤炭行业受政策调整的正面作用等观点。我们认为昨日煤炭板块大涨除以上基本面原因外，还有以下触发因素。

短期流动性紧缩预期降低。7 日市场传言 2 月份 CPI 为 4.7%，低于先前市场预期，该消息使市场对 3

月流动性紧缩的预期大大降低。煤炭板块变动对货币流动性较敏感，因此在流动性紧缩预期降低的情况下有明显表现。

焦炭期货消息刺激。去年年底开始，我们发布一系列报告建议关注国内煤炭金融衍生品推出后对煤炭板块的刺激作用。7日媒体报道大商所总经理刘兴强表示焦炭期货将在今年上半年推出，并积极推进焦煤期货上市。煤炭金融衍生品的推出将使煤炭与原油价格之间的联动性更强，在油价已经大幅上涨情况下，煤炭有望填平价值洼地。

央企整体上市。据媒体报道，2011年将有16家央企整体上市，央企资产将进一步证券化。恰逢中国神华发布公告，称神华集团将获得的内蒙煤炭项目开发权交给上市公司。我们认为，资产注入和整体上市是煤炭板块长久的投资主之一，需重点关注资产注入后上市公司资产质量明显提升、关联交易减少、不影响母公司存续的公司的投资机会。

3月7日大涨后，煤炭板块2011年整体市盈率已超过20X，如果剔除微利的郑州煤电和靖远煤电，行业平均动态市盈率为18.4X。我们维持在3月重点布局煤炭板块的观点，看好山煤国际、神火股份、冀中能源、兖州煤业、潞安环能、西山煤电、平庄能源。

发改委降低部分药品价格点评

分析师：刘林

近日，国家发展改革委发出通知，决定从3月28日起降低部分主要用于治疗感染和心血管疾病的抗生素和循环系统类药品最高零售价格，共涉及162个品种，近1300个剂型规格。调整后的价格比现行规定价格平均降低21%。

调价范围涉及单独定价药品和统一定价药品，本次调价并没有改变单独定价药品的价格优势，外资原研药、首仿药和普药的价差仍然存在，已单独定价药品与统一定价药品之间的价差虽然有所缩小，但价格差距仍然巨大。

国家发改委的这次药价调整，无论是从调整幅度还是调整范围都没有超出我们之前的预期。

由于价格调整，相关药品的终端销售额每年减少100亿元。此次降价方案公布后，国家发展改革委还将按照既定工作计划分期分批降低其他政府定价范围内的药品价格。这意味着压在医药板块头上的降价靴子仍未落地。

投资建议：这次调价体现了差别定价的策略，专利药仍然获得了较高的定价权，国家鼓励创新的态度依旧。在药品降价趋势未变的情况下，建议投资者可以关注以下四类医药企业，一是具有单独定价权或者是独家品种的企业，比如誉衡药业、双鹤药业等；二是能拥有不受到价格调控的药品剂型或者是具有剂型创新优势的企业，比如现代制药等；三是主营产业不受价格调控的企业，比如通策医疗等医疗服务类公司、新华医疗等医疗设备类公司；四是向“大健康”产业延伸的企业，比如马应龙、广州药业等。

● 公司研究报告

驰宏锌锗年报点评：四季度业绩环比好转，维持推荐评级

分析师：杨霞辉

2010年公司净利润同比增长76%。每股收益0.47元，业绩大幅增长的主要原因是主要产品价格稳步上涨。其中四季度环比明显转好，主要得益于公司四季度成本控制较好。

去年铅锌总量29.16万吨，未来毛利率有望提升。

2011-2012年的产量增长比较明显。2011年生产计划是铅锌产量30万吨，银产品130吨，黄金100千克，锗产品含锗20吨，硫酸39.5万吨，其中锗产量增长150%。根据公司现在产能规划未来公司，估计

2012 年有望达到 56 万吨，比目前提高 19 万吨。

公司把环保问题放在历史高位。比如曲靖冶炼项目总投资 17.47 亿元，其中环保设施投入 6.52 亿元，环保投入占项目总投资 37.32%，环保投入大，在类似项目中绝无仅有，另外年内资产注入矿产预期仍在。

因未来两年产量增长较大，维持公司评级为推荐，可趁股价回调时买入，估计 2011-2012 年 EPS 分别为 0.73-0.87 元。

保税科技调研报告：储罐规模扩张促业绩增长

分析师：许祥

公司为国资背景，核心业务为旗下全资子公司长江国际港务经营的液体化工品的装卸、仓储及运输服务，该业务贡献公司利润九成以上。

张家港是我国最大的液体化工品集散地之一。依托扬子江国际化工园内的产业集聚效应和张家港保税区特有的保税功能，张家港保税港区内的化工仓储物流业的发展空间较大。

公司储罐规模逐步扩容，2010 年 8.9 万立方米新增储罐及 2011 年 11.65 万立方米新增储罐是 2010 年至 2012 年业绩增长的主要推动力。公司近四年净利润增幅均在 40% 以上。已购买的翠德地块，未来亦可能用于储罐建设。

预计 2011-2012 年公司净利润分别增长 43%、13%，对应每股收益 0.61 元、0.69 元。由于翠德地块的扩建预期，2013 年公司仍有进一步增长的潜力。

公司 2011-2012 年的动态市盈率分别为 28 倍和 25 倍，在物流板块中属于偏低水平。基于公司未来三年持续增长的预期，给予谨慎推荐投资评级。介入时机可择股价回调之时。

风险提示：港区内业务竞争加剧，需求放缓。

杭氧股份调研报告：空分设备行业龙头，工业气体业务成长空间广阔

分析师：周思立

公司是国内空分设备行业的龙头企业，主营业务为空气分离设备、工业气体、石化设备，其中空分设备的销售收入占比为 80% 左右。根据公司中长期规划，在主营业务中，空分设备与工业气体的销售占比将各为 50% 左右，工业气体的占比将大幅上升。

公司空分设备预计将保持 10% 左右的平稳增速，2011 年募投项目投产后，年产空分设备制氧量总和将从目前的每小时 100 万立方米提高到 110 万立方米。公司的产品结构正往大型化方向转型，在 6 万等级以上的大型空分设备市场，公司在国内企业中处于领先地位。

气体业务是公司未来的主要增长点，成长空间广阔。气体行业的市场容量远大于空分设备行业，2010 年-2015 年，中国工业气体年均需求增速预计在 10-15% 左右。钢铁、化工是需求占比最大的两个行业，煤化工、钢铁与电力的技改项目未来仍将提供较大的市场空间，电子、医疗等其他行业的需求也在快速增长。

募集资金的投资项目助推公司未来发展。公司募投项目于 2011 年投产后，将增加公司的产能与完善产业链，非募投的气体项目在两年内也将大部分投产；超募资金中约有 3.56 亿元计划未来主要用于投资新的工业气体项目。

盈利预测与估值：预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.90、1.16、1.56 元，对应的市盈率为 37.7、29.4、21.9 倍。我们看好公司从设备向气体业务转型的发展前景，给予 2011 年 35 倍的市盈率，目标股价为 40.50 元。

万科 A 年报点评：实现有质量的增长

分析师：高建

2010 年，公司实现营业收入和归属于母公司所有者的净利润分别同比增长 3.8% 和 36.70%，完全符合

我们的预期。每股收益为 0.66 元，每股净资产 4.02 元。公司提出了每 10 股派送现金红利 1.00 元的分红预案。

公司当年销售金额提前 3 年实现千亿目标，增幅大大高于行业总体水平。继续坚持城市经济圈聚焦战略，积极开拓中西部中心城市区域。2010 年实际新开工面积大幅增加，补库存阶段已经完成。存货减值准备全部转回，提升 2010 年公司账面盈利水平。公司新增土地储备创历史最高水平，未来业绩增长有资源保障。2010 年，公司的经营性现金净流量为净流入 22.37 亿元，投资性现金净流量为净流入 27 亿元，连续 2 年实现了净流入。目前公司账面保有现金 378 亿元。远高于短期借款和一年内到期长期借款的总和 167.8 亿元，资金实力进一步增强。

盈利预测及投资评级：我们对公司 2011 和 2012 年的业绩预测为：2011 年每股收益为 0.79 元；2012 年每股收益为 1.01 元，公司股价不高，维持推荐评级。

国星光电年报点评

分析师：周思立

公司 2010 年销售收入 8.77 亿元，净利润 1.47 亿元，EPS 为 0.69 元。销售收入基本符合预期，但净利润和 EPS 略低于我们预测的 1.56 亿元和 0.73 元。

公司销售收入增长近 40%，主要是由于 SMD 器件和组件随着产能和需求扩大大幅增长。公司在产能增大的前提下通过主动降价方式增加市场占有率。虽然公司推出新产品提高了组件毛利率，但器件毛利率下降幅度较快。由于下游显示屏国内市场竞争激烈，产品价格降价压力在 2011 年依然存在。

考虑到国内 LED 芯片产能大增，上游芯片供应量预期在 2011 年二季度有较大规模放量，芯片价格下降空间较大。如果公司今后加大国产芯片使用比例的话将可受益于国产芯片价格下降而保持较为稳定的毛利率。

公司募投项目在 2011 年将逐步释放，公司明年业绩有望稳定提升。由于投产周期相对较长，预计芯片项目对今后两年业绩贡献有限。同时投资上游芯片企业将使公司面临芯片价格下降压力，也限制了公司用于进一步扩大封装产能的资金来源。

我们预测公司 2011~2013 年 EPS 为 1.11 元、1.46 元和 2.05 元。公司合理目标价为 38.9 元~44.4 元，对应于 2011 年 35~40 倍 PE。目前股价已达到目标价，给予谨慎推荐评级。

● 金融工程研究报告

基金调仓风险预警信号：

本日提示：减仓

上一交易日基金一致性减仓异动：有，逆市减仓。请投资者谨慎三个交易日内的大盘风险。

连续一致性减仓异动：无。

上一交易日基金一致性加仓异动：无

连续一致性加仓异动：无

投资者可参考以下网址，获得本系统详细说明与历史实盘检验。

<http://skyfx.blog.163.com/>

〈特别提示：基金行为不能决定股市走势，结论仅供参考。〉

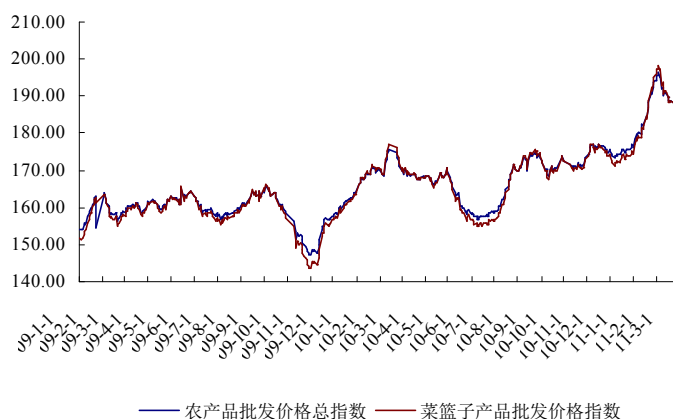


数据来源：东北证券

大宗商品价格序列图 (农产品、猪粮比、煤炭、铁矿石、工业金属、小金属、建材等)

农产品及菜篮子批发价格指数 (日、2011.3.8)

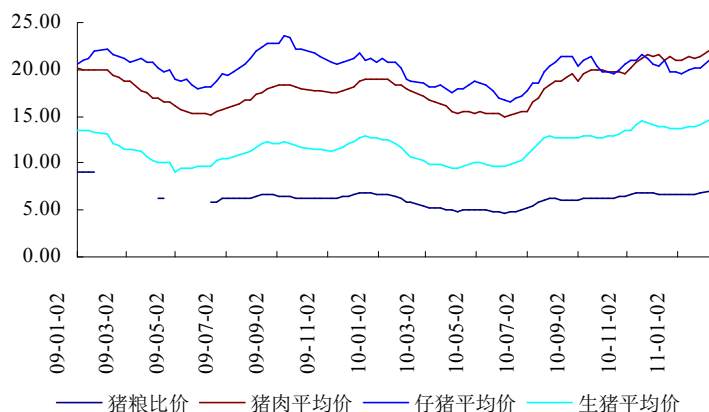
农产品批发价格总指数与菜篮子产品批发价格指数创下两年内新高后近日出现回调



数据来源：Wind，东北证券

22个省市猪肉价格走势 (周、2011.3.8)

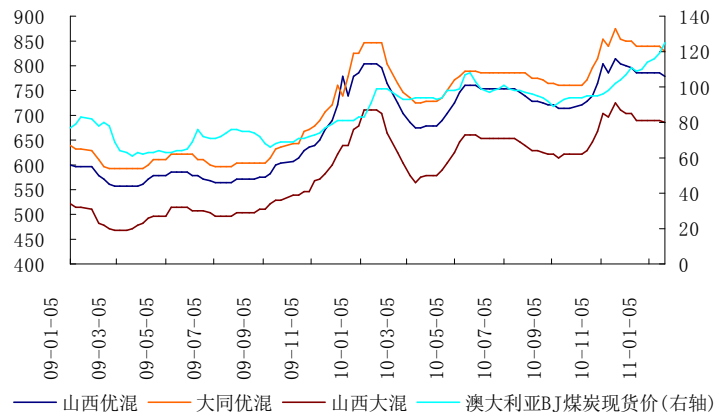
上周猪肉类价格均出现小幅上涨。



数据来源：Wind，东北证券

国内煤炭平仓价及国际煤价（周、2011.3.7）

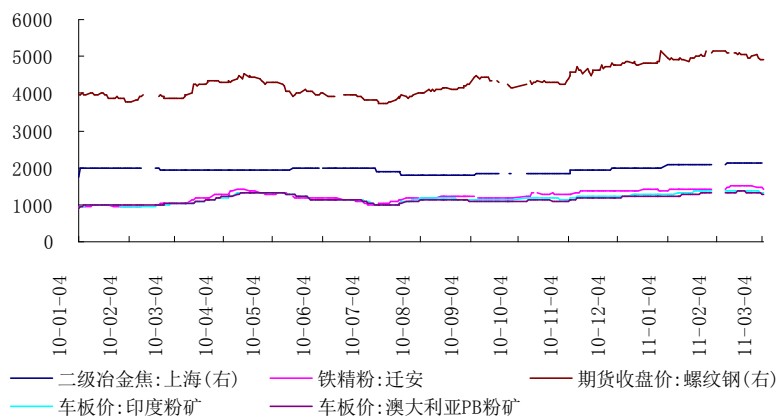
上周国内山西优混和大混煤炭价格略有下降。



数据来源：Wind，东北证券

钢材及原材料价格（日、2011.3.8）

冶金焦价格略有下降，铁精粉、进口铁矿石价格持平。螺纹钢期货价格小幅下降。



数据来源：Wind，东北证券

国内铜、铝、锌期货收盘价（日、2011.3.8）

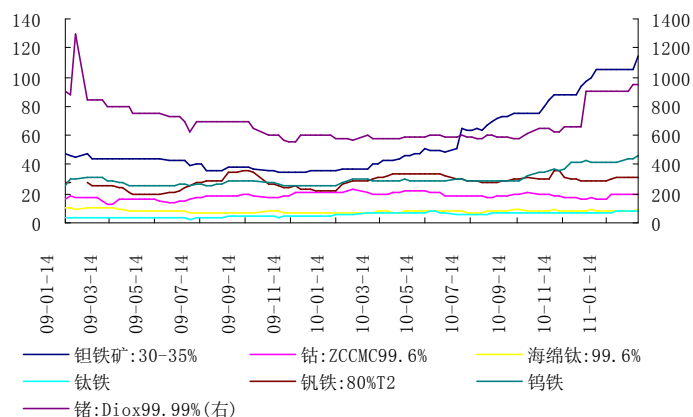
锌期货价格均出现大幅下降，铜、铝期货价格窄幅震荡。



数据来源：Wind，东北证券

主要小金属卖价（周、2011.3.3）

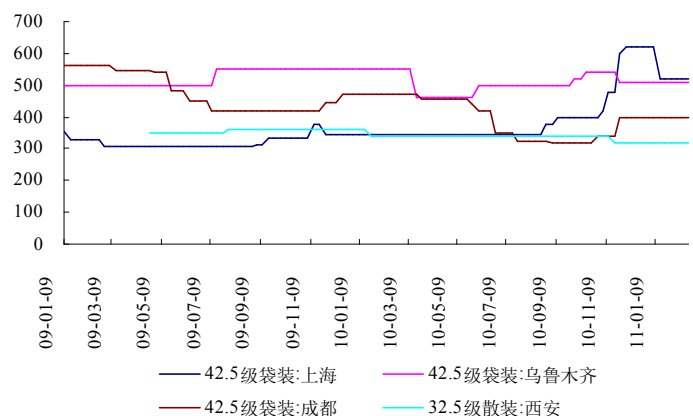
各主要小金属品种价格小幅上涨



数据来源: Wind, 东北证券

国内普通水泥价格（周、2011.3.3）

水泥价格与上月持平



数据来源: Wind, 东北证券

【附：近期限售股解禁明细及基金发行】

限售股解禁明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本(万 股)	本期解禁占 总股本比例 (%)	解禁类型
002517. SZ	泰亚股份	2011-03-07	440	8840	4. 98	首发机构配售股份
002518. SZ	科士达	2011-03-07	574	11500	4. 99	首发机构配售股份
002365. SZ	永安药业	2011-03-07	4383. 4256	9350	46. 88	首发原股东限售股份
002516. SZ	江苏旷达	2011-03-07	1000	20000	5. 00	首发机构配售股份
002519. SZ	银河电子	2011-03-07	348	7040	4. 94	首发机构配售股份
600162. SH	香江控股	2011-03-07	40611. 5339	76781. 2619	52. 89	定向增发机构配售股份, 股权分置限 售股份

600066.SH	宇通客车	2011-03-07	9174.7305	51989.1723	17.65	股权分置限售股份
600290.SH	华仪电气	2011-03-07	11298.6695	35125.5772	32.17	股权分置限售股份
600220.SH	江苏阳光	2011-03-07	42021.4368	178334.0326	23.56	股权分置限售股份
600498.SH	烽火通信	2011-03-07	21008.8943	44180	47.55	股权分置限售股份
002065.SZ	东华软件	2011-03-07	2692.32	44228.6667	6.09	定向增发机构配售股份
601880.SH	大连港	2011-03-07	34282	442600	7.75	首发机构配售股份
000825.SZ	太钢不锈	2011-03-07	73780.902	569624.7796	12.95	股权分置限售股份
002363.SZ	隆基机械	2011-03-07	2250	12000	18.75	首发原股东限售股份
002364.SZ	中恒电气	2011-03-07	926.82	6680	13.87	首发原股东限售股份
002219.SZ	独一味	2011-03-07	22400	29888	74.95	首发原股东限售股份
002221.SZ	东华能源	2011-03-07	11786	22200	53.09	首发原股东限售股份
600539.SH	狮头股份	2011-03-08	3887.6761	23000	16.90	股权分置限售股份
000534.SZ	万泽股份	2011-03-08	4764.7929	25511.1096	18.68	股权分置限售股份
300143.SZ	星河生物	2011-03-09	340	6700	5.07	首发机构配售股份
000978.SZ	桂林旅游	2011-03-09	13000	36010	36.10	定向增发机构配售股份
300144.SZ	宋城股份	2011-03-09	840	16800	5.00	首发机构配售股份
300145.SZ	南方泵业	2011-03-09	399	8000	4.99	首发机构配售股份
002520.SZ	日发数码	2011-03-10	320	6400	5.00	首发机构配售股份
601186.SH	中国铁建	2011-03-10	756624.55	1233754.15	61.33	首发原股东限售股份
600403.SH	大有能源	2011-03-10	810	12746.7	6.35	股权分置限售股份
002522.SZ	浙江众成	2011-03-10	530	10667	4.97	首发机构配售股份
002523.SZ	天桥起重	2011-03-10	800	16000	5.00	首发机构配售股份
002521.SZ	齐峰股份	2011-03-10	740	14725	5.03	首发机构配售股份
000578.SZ	盐湖集团	2011-03-11	269833.0554	306761.5959	87.96	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份

近期新基金发行明细

代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	投资类型	管理公司
510260.OF	诺安上证新兴产业ETF	2011-03-07	2011-03-30	被动指数型基金	诺安基金管理有限公司

数据来源: Wind

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。