

东北证券研究晨报

2011年3月18日

研究晨报主题

【每日市场研判摘要】

弱势难改、谨防“羊群”恐慌扩散

【财经要闻】

要闻 1: 002484-江海股份年报点评

要闻 2: 益生股份(002458)2010 年快报点评

要闻 3: 新宙邦(300037) 年报点评

要闻 4: 金地 2010 年报点评

要闻 5: 中国玻纤(600176)2010 年年报点评

要闻 6: 平庄能源(000780)年报点评

要闻 7: 传化股份 (002010) 2010 年年报点评

【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

港口行业 3 月报: 港口吞吐量增幅季节性回落

● 公司研究报告

传化股份年报点评: 高送转预示增长信心

首开股份年报点评: 管理和开发能力仍有提升空间

连云港年报点评: 业绩逐步改善

益盛药业新股询价: 人参产业, 大有可为

新华百货年报点评: 业绩低于预期, 短期受制扩张调整及竞争加剧

江西水泥年报点评: 一季度业绩或超预期

滨江集团年报点评: 高额预收款为业绩增长提供保障

中海发展年报点评: 利润增六成, 高景气需等待

● 金融工程研究报告

【基金调仓风险预警信号】

本日提示: 加仓

【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	11775	1.39	-1.75	-4.41
标普 500	1274	1.34	-1.65	-4.98
纳斯达克	2636	0.73	-2.41	-6.91
英国富时 100	5696	1.75	-2.55	-6.43
法国 Cac40	3786	2.43	-4.48	-8.82
日经 225	9221	2.88	-10.0	-14.9
俄罗斯 RTS	1947	0.08	0.93	4.05
巴西圣保罗	66216	0.32	0.27	-2.17
印度 Sensex	18150	-1.14	-0.97	-1.93

国内市场指数

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
上证指数	2897	-1.14	-2.02	-0.09
沪深 300	3197	-1.57	-2.54	-0.46
深圳成指	12651	-1.67	-2.72	0.30
中小板	7359	-1.72	-0.70	1.86
香港恒生	22284	-1.83	-5.63	-5.56
中国 H 股	12458	-1.46	-4.12	-2.24
AH 溢价	102	0.43	1.74	0.40
上证国债	127	0.00	0.09	0.31
上证基金	4628	-1.04	-1.73	-0.51
上证 B 股	3034	-1.14	-2.02	-0.09

大宗商品市场

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
BDI 指数	1533	-0.33	-0.33	18.65
CRB 指数	349	3.10	-1.63	2.17
原油期货	103	1.56	1.82	19.49
煤炭期货	74	-1.34	4.43	9.62
黄金期货	1411	0.50	-0.75	1.66
伦敦锌期货	2323	2.04	2.57	-6.84
伦敦锡期货	29400	2.83	0.15	-7.04
伦敦铜期货	9568	3.31	4.32	-2.44
伦敦镍期货	25939	3.91	-0.32	-8.88
螺纹钢	4772	0.89	1.75	-5.99
线钢	4881	0.00	-2.48	-2.48

汇率与利率

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1 日	5 日	1 月
美元指数	76.44	0.55	-0.44	-1.57
欧元汇率	1.40	-0.24	0.61	2.15
日元汇率	81.34	3.11	-0.61	-2.21
英镑汇率	1.61	-0.16	0.17	-0.88
澳元汇率	0.99	0.74	-2.58	-2.67
印度汇率	45.19	0.15	0.00	-0.36
俄罗斯汇率	28.65	-0.19	0.36	-2.12
巴西汇率	1.68	0.14	0.95	1.02
人民币汇率	6.58	0.07	0.04	-0.11
人民币 Ndf	6.46	0.01	0.27	0.84
Shibor 7 日	1.60	-5.33	-8.57	-27.27
美 1 年国债	0.21	-3.26	-6.73	--

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:

● 弱势难改、谨防“羊群”恐慌扩散

今日(周四)市场回调,上证指数失守 2900 点、收于 2897 点;上证指数、中小板指数、创业板指数均出现了显著回落;板块上,除了煤炭石油电力等能源板块收红外、其他板块多下挫。个股机会主要体现在核电替代概念股以及核危机防范概念股。

市场低开、冲高回落,弱势特征较为明显。笔者认为,后市整体弱势难改、且须谨防类似抢购食盐的“羊群”恐慌在股市扩散。理由如下:

1、市场前期上冲 3000 点后回落至今,体现了市场阶段性反弹结束后的抵抗式下跌态势。笔者在上周五的点评中,曾认为“短期市场有回补缺口且继续向下寻找支撑的需要”,并就市场运行的逻辑转换做了介绍,即市场转而担忧经济回落的压力,目前依然维持该观点。

2、日本地震以及核危机。短期而言,日元升值、资金回落的趋势,扯动了 2009 年反弹至今的全球股市。因而对应着欧美股市,近期也出现了大幅下挫。这让笔者想起了 2007 年“2.27”暴跌,当时戏称为日本主妇平仓海外头寸、日元回流所致。而今天面对巨灾、面对日本央行连续投放 30 万亿日元的情景下,日元依然呈现升值态势,显示着这种资金回流规模的巨大。因此,仅就全球金融市场而言,产生比“2.27”影响更大、持续更长的作用就不为怪了。需要持续关注作为套息货币的日元的未来走势,笔者认为,这种日本各经济主体资金回流日本的趋势还延续。

3、通胀压力、央票利率上行、市场利率上行,就 A 股而言,目前面临的经济面以及资金面均处于不利的状态。基本面——“通胀高位+经济回落压力”,资金面——“市场利率(以拆借、票据贴现利率)回升+货币供应量(以 M1)增速回落”,基本面和资金面的两个组合均处于“糟糕组合”状态;也许唯一安慰的是相对合理的估值以及存量资金中地产限购下的被动再配置。这里,笔者也认同长期角度看 3000 点下方、2900 点下方,均是不贵的区域;但是,考虑到当前估值的结构性及估值的弹性、被动式再配置的脆弱性,市场弱势在短期内将难改。市场指数反弹催化剂,也许要等上述两个组合中某一个变量出现改变;而反转,则需要两个乃至更多变量的配合。

因此,笔者认为,短期市场弱势难改,投资者以谨慎防御为主;可借助日线级别的反弹控制仓位,以便防范“羊群”恐慌扩散。

财经要闻:

● 要闻 1: 002484-江海股份年报点评

公司公告 2010 年营业收入为 8.12 亿元,净利润 8605 万,全面摊薄 EPS 为 0.54。公司业绩符合我们预期。公司营业收入同比增长 32.15%,主要因为工业用电容器销售额较上年大幅增加,且销售比重较上年提高约 10%,

公司生产的电容器在稳定性、耐压、使用寿命等指标已经接近甚至部份指标已经超过国外厂商,公司在价格和就近服务方面具有一定优势,产品进口替代效应较为明显。公司目前订单饱满,产能利用率接近 100%。公司对于产能扩张较为谨慎,有意控制增速来保证产品品质。

日本大地震对公司竞争对手 Chemicon 和 Nichicon 等影响较大。其中全球最大铝电解电容厂商

Chemicon 多个工厂位于岩手县、福岛县、茨城县和宫城县等地，产能受到极大影响。虽然 Chemicon 已宣布紧急增加海外生产据点产量并加快海外设备投资，但是短期可能出现供货不足现象。由于市场 70%产量集中在日本，因此江海有望抓住时机扩产并抢占市场份额。

公司募投项目加大焊片和螺栓式电容器产能以满足高铁和太阳能、风能逆变器用电容器需要,同时向产业链上游延伸，高压化成箔产能较 2010 年将提高近 3 倍。达产后有利于提高公司综合毛利率。

我们预测公司 2011 和 2012 年 EPS 为 0.96 和 1.35 元。受地震影响市场供需关系可能发生变化，但目前并未获得公司扩产信息，我们仍然维持对公司“谨慎推荐”评级。合理目标价为 33.6 元-38.4 元，对应 2011 年 35-40 倍 PE。我们将密切关注公司产能变化情况。

● 要闻 2：益生股份(002458)2010 年快报点评

公司 3 月 18 日发布年报，2010 年实现营业收入 4.59 亿，同比增长 25.6%，净利润 4743 万，同比下降 41.55%，每股收益为 0.51 元。以上经营数据完全符合预期。

公司将上市路演费、广告费等费用 978 万元计入当期损益，显著降低了当期利润。

益生股份股份主要业务是生产父母代白羽肉鸡，其下游客户是商品鸡苗企业。2010 年，白羽肉鸡雏鸡价格下降到最近几年的最低点，公司主要产品父母代白羽肉雏鸡均价为 10.48 元/套，而此前价格基本上在 16-18 元之间。

肉鸡种苗行业的传导周期在 1 年半到 2 年，2010 年的景气低点对应的是 2008 年的景气高峰。我们推测，肉鸡种苗行业的已经触底回升，2011 年父母代白羽肉雏鸡价格应回到 16 元/套以上的正常水平，公司的盈利水平将会恢复。

公司 2011 年目标：在现有产能的基础上，力争实现 2011 年度营业利润比上年增长 60%以上。

基于价格回升预期，我们预测 2011 年公司主营业务收入约 6.69 亿，净利润 1.49 亿，每股收益为 1.38 元，均比 2010 年大幅增长。

公司处在国内白羽肉鸡养殖业的最上游，优势地位明显。

受预期业绩下降影响，公司股价近期下跌，处于一个较为合理的水平，继续给予公司“推荐”评级。

● 要闻 3：新宙邦(300037) 年报点评

2010 年，公司实现营业收入 4.77 亿元，同比增长 49.7%；营业利润 1.08 亿元，同比增长 54.1%；利润总额 1.11 亿元，同比增长 56.6%；净利润 0.94 亿元，同比增长 56.2%。实现每股收益 0.88 元。

公司 2010 年业绩大幅增长主要原因如下：电子行业 2010 年需求旺盛，公司铝电解电容器化学品和锂电池化学品销量增长显著；公司新产品固态高分子电容器化学品及超级电容器电解液的销售继续保持强劲增长；应收帐款质量显著提高，资产减值损失计提减少；募集资金存款利息增加了公司利润。

公司两大类产品 2010 年均实现收入大幅增长，其中电容器化学品实现营业收入 3.33 亿元，同比增长 59.8%，毛利率 34.0%；锂电池化学品实现营业收入 1.44 亿元，同比增长 30.7%，毛利率 26.8%。

公司未来下游需求将持续增长，公司将快速扩张，募投项目及超募资金投入项目将使公司锂离子电池电解液、铝电解电容器化学品、固态高分子电容器化学品以及超级电容器电解液产能增幅分别达到 617%、260%、375%和 900%。预计这些项目将在 2011 年下半年开始投产，2015 年左右全部达产。

公司是国内铝电解电容器化学品行业的绝对龙头，市场占有率高达 30%。目前公司还是国内唯一可以规模化生产固态高分子电容器化学品和超级电容器电解液的厂商，并拥有超级电容器电解液主溶质季铵盐

的专利。公司未来的发展潜力很大。

我们预计公司 2011 和 2012 年的每股收益，分别为 1.05 和 1.32 元。公司估值水平与可比公司相比处于中游水平，维持公司谨慎推荐的评级。

风险:募投项目进度可能低于预期。

● 要闻 4: 金地 2010 年报点评

事项: 2011 年 3 月 18 日, 金地集团公布了 2010 年年度报告, 基本符合我们的预期。2010 年公司实现营业收入 195.93 亿元, 同比增长 61.95%; 利润总额为 42.26 亿元, 同比增长 69.18%; 归属母公司所有者的净利润为 26.94 亿元, 同比提高 51.67%; 全面摊薄每股收益为 0.6 元, 每股净资产为 3.95 元, 加权平均净资产收益率 16.55%, 较上年提高 1.05 个百分点。公司提出了每 10 股派发现金股利 0.6 元 (含税) 的分配预案。

2010 年公司的销售情况略高于行业整体水平, 金地 2009 和 2010 年的市场表现略显温和。

2010 年, 金地集团的新开工面积同比大幅增长, 较 2009 年增幅达到 168%, 并将会为公司 2011 年的销售增长打下基础。

公司经营风格上更显稳健, 土地储备水平仍然保持较高水平, 已足够公司未来 3-4 年以上的开发需求。

2010 年公司的毛利率略高于 2009 年, 符合我们当初的判断。2011 年由于受到限购和限贷等政策的影响, 预计房价可能会有所松动, 因此, 预计未来 2 年公司的毛利率水平会稳中略降。

截至 2010 年底, 公司拥有的短期借款和一年内到期的非流动负债金额合计 50.5 亿元, 长期借款和应付债券合计 192 亿元, 相对于账面 136 亿元的货币资金余额来讲, 短期之内公司无现金周转之虞。但在未来 2 年加快项目的周转, 加快现金的回流也是十分重要的。

盈利预测及投资评级: 我们对公司未来 2 年的业绩预测为: 2011 年每股收益为 0.77 元, 2012 年每股收益为 0.93 元, 维持谨慎推荐的投资评级。

● 要闻 5: 中国玻纤(600176)2010 年年报点评

公司发布 2010 年年报, 全年实现营业收入 47.65 亿元, 同比增长 50.27%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元, 去年同期为-1.53 亿元; 实现每股收益 0.48 元, 去年同期-0.35 元。业绩表现基本符合我们之前预期。

九江基地、成都基地和桐乡基地多条生产线点火投产, 总产能达到 93.5 万吨, 规模优势进一步凸显, 并完善区域布局。报告期内, 随着巨石九江基地 7 万吨 (2010.2) +8 万吨 (2010.6) +2 万吨 (2010.6)、巨石成都基地 4 万吨 (2010.3)、桐乡基地 3.5 万吨 (2010.6) 等 5 条生产相继点火投产, 产能增加 24.5 万吨, 总产能达到 93.5 万吨。这部分投产产能将在 2011 年进入全面达产状态, 构成业绩增量。我们预计 2011 年产量为 90 万吨左右 (同比约增加 12%)、2012 年产量为 100 万吨左右。

受益行业复苏, 毛利率大幅上升, 未来有进一步上行空间。报告期内, 国内部分收入 22.73 亿元, 同比增长 62.85%, 国外部分收入 23.90 亿元, 同比增长 42.18%, 公司玻纤及制品 2010 年毛利率达到 29.69%, 同比增加 15.43 个百分点, 在全球玻纤行业景气回暖和需求推动下, 各大厂商纷纷提价, 巨石 2010 年也提价 3 次, 并且在 2011 年还会提价 7%-12%, 因此我们对公司 2011 年玻纤及制品毛利率表示乐观 (我们认为可能达到 32.8%), 并验证行业复苏将持续。我们已在之前的深度报告和追踪报告中反复强调这一观点。

公司高端产品 E6 和 ViPro 将强化公司在高端应用领域的优势地位。除了建筑、基建等传统领域外, 未

来特种管道、风电、轨道交通等新兴领域将成为重要的需求驱动力，而高端市场对产品在耐拉伸、耐高温腐蚀及环保和成本的高要求将给公司以新的竞争优势。

整体来看，目前反倾销重压已初步解决，对公司的影响将逐步淡去；公司宣布 2011 年提价；完成对 Gibson 的收购，加强北美市场渠道建设；增发只待证监会批准，初步预计今年上半年启动；增发方案对未来业绩的补偿承诺提升业绩的锁定预期。我们认为这将为公司在 2011 年迎来更加夯实的业绩增长基础。

我们维持之前的判断，预计 2011 年、2012 年每股收益 1.23 元（增发后）、1.65 元（增发后），PE 为 24.1 倍、17.9 倍，尽管从去年四季度推荐开始涨幅已超过 40%，但是目前股价相对于 2011 年业绩，估值还有提升的空间，因此我们维持“推荐”评级。

● 要闻 6：平庄能源(000780)年报点评

平庄能源今日发布 2010 年年报，报告期内公司完成主营业务收入 32.26 亿元，同比增长 20.03%；完成归属上市公司股东净利润 6.48 亿元，同比增长 38.23%；基本每股收益 0.64 元；分配方案为每 10 股现金分红 1 元。公司业绩符合我们先前预期。

销售结构调整带来收益增幅：公司去年煤炭总产量为 983 万吨，销量 962 万吨。尽管产量较上一年减少 4.28%，但由于公司适时调整煤炭销售比例，将市场煤和地销煤比例提高，毛利率不降反升。去年公司地销煤占比 45.45%，市场煤占比 27.93%，平均销售价格为 277.67 元，比上一年提高 26.83%。平庄能源今年 2 月与 13 家电厂（多数为国电旗下电厂）签订了 2011 年销售合同，合同涉及煤炭总量 440 万吨，总金额逾 15 亿元，平均吨煤含税价格为 344 元。今年赤峰地区煤炭价格涨幅明显，前三月价格同比增长超过 30%，我们看好公司第一季度业绩快速增长。

集团资产优质 长期着眼整体上市：平庄能源本部矿井均为成熟矿井，未来增产幅度较小。公司控股股东平煤集团旗下元宝山矿和白音华矿 2010 年产量同比增长约 38.4%，该二矿未来注入上市公司的可能性最强。公司在年报中再度提出将适时吸收元宝山矿与白音华矿，整体上市值得期待。我们认为，平煤集团以前不具备整体上市条件的最主要原因就是资产注入后集团仅余的投资公司盈利能力不强、自身存续问题难以解决。随着去年平煤集团在内蒙及新疆的大跨度收购，实际控制人国电集团的鼎力支持，平煤集团整体上市障碍已逐渐扫除。

在不考虑资产注入的情况下，我们预计公司 2011 年-2013 年每股收益分别为 0.73 元、0.86 元和 1.03 元，分别对应 19.4X、16.4X 和 13.7X 市盈率，略高于行业平均值。从长远看，其大股东平煤集团外延式发展目标明确，资源接续问题逐步解决给未来资产注入铺平了道路，元宝山矿和白音华矿的注入非常值得期待，维持“推荐”评级。

● 要闻 7：传化股份(002010) 2010 年年报点评

公司 2010 年实现营业收入 22.81 亿元，实现净利润 1.43 亿元，分别同比增长 22.83%和 1.81%。公司拟实施的分红方案为：每 10 股派 0.5 元（含税），同时转增 10 股。

原材料价格的上涨对公司产生了较大的影响，公司的综合毛利率为 21.39%，同比下降 3.39 个百分点；其中印染助剂的毛利率为 32.02%，同比下降 2.33 个百分点。

公司财务状况良好，年内实现定向增发募集资金 5 亿元，使得资金实力进一步增强。公司的资产负债率为 22.51%，财务杠杆运用潜力很大。经营性现金流为-1.067 亿元，同比减少 150.30%，主要原因是公司减少了银行承兑贴现。存货周转为 6.05 次，出现一定下降，显示经营压力有所上升。

募投项目已经开始建设，预计到明年 6 月完工。

展望今明两年，公司的成本压力依然高企，主业竞争仍很激烈。然而，由于公司在行业中的强势地位，以及新项目的陆续建成投产，因此，维持对公司 2011 年的业绩预测，EPS 为 0.80 元，同时，给予 2012 年的预测 EPS 为 0.94 元。维持对公司股票“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

港口行业 3 月报：港口吞吐量增幅季节性回落

分析师：许祥

2 月份，全国港口货物吞吐量同比增长 13.3%。环比一月份下滑了 15.8%，主要是 2 月份春节因素的影响。1-2 月全国港口货物吞吐量累计增长 14.9%，依然维持在正常的增速区间。

全国大宗资源进口呈现季节性回落，2 月全国进口铁矿石同比下降 1.5%，环比大幅下滑 29%。进口原油及成品油环比 1 月均有所下降。出口方面，春节因素的影响也比较明显。导致我国外贸货物吞吐量 2 月份增长率放缓至 4%。

2 月份我国港口集装箱吞吐量同比增长 4.98%。目前北方港口及华东地区港口集装箱吞吐量累计增幅仍达双位数，但珠三角地区港口集装箱增幅回落较为明显。

从 1-2 月累计数据看，环渤海港口群增长仍相对较快、长三角港口维持正常增长区间，珠三角港口略显疲态

3 月起，全国港口货量有望较 2 月份回升，其中外贸货量将会逐步回暖。2011 年全年港口业务量增长会转至常态化，增幅会较 2010 年有所放缓。

2 月份港口数据有所回落，春节因素的扰动是主要原因之一。港口板块股价随大盘再次回落。港口公司稳定的业绩，合理偏低的估值以及相对稳健的增长，值得稳健型投资者关注。备选品种有宁波港、上港集团、深赤湾、唐山港、日照港、天津港。

维持行业同步大势投资评级。

- 公司研究报告

传化股份年报点评：高送转预示增长信心

分析师：王伟纲

公司 2010 年实现营业收入 22.81 亿元，实现净利润 1.43 亿元，分别同比增长 22.83%和 1.81%。公司拟实施的分红方案为：每 10 股派 0.5 元（含税），同时转增 10 股。

原材料价格的上涨对公司产生了较大的影响，公司的综合毛利率为 21.39%，同比下降 3.39 个百分点；其中印染助剂的毛利率为 32.02%，同比下降 2.33 个百分点。

公司财务状况良好，年内实现定向增发募集资金 5 亿元，使得资金实力进一步增强。公司的资产负债率为 22.51%，财务杠杆运用潜力很大。存货周转为 6.05 次，出现一定下降，显示经营压力有所上升。

公司募投项目已经开始建设，预计到明年 6 月完工。

展望今明两年，公司的成本压力依然高企，主业竞争仍很激烈。然而，由于公司在行业中的强势地位，以及新项目的陆续建成投产，因此，维持对公司 2011 年的业绩预测，EPS 为 0.80 元，同时，给予 2012 年的预测 EPS 为 0.94 元。维持对公司股票“推荐”的投资评级。

首开股份年报点评：管理和开发能力仍有提升空间

分析师：高建

2010 年，公司实现营业收入同比增长 49.50%；实现归属于母公司所有者的净利润同比增长 43.85%；基本每股收益 1.17 元，公司提出向全体股东每 10 股派发现金股利 2 元（含税）、以资本公积金转增 3 股的利润分配方案。

2010 年公司销售创出历史上最好水平，当年实现合同销售金额 134 亿元，较 2009 年基本上实现收入翻番。公司规划至 2015 年将实现 300 亿元的年度合同销售额，也就是说在 2010 年的基础上实现连续 5 年 18%-20%复合增长。

2010 年，公司的综合销售毛利率为 52.98%，主要是由于土地开发和转让收入占比近 32%，预计 2011 年后的公司的综合毛利率会有一个下降并企稳的过程。

截至 2010 年底，公司预收账款余额为 74.52 亿元，相当于我们预测的公司 2011 年结算收入的 83%，为公司未来 2 年的业绩增长提供一定的保障，但并不属于行业中最最好的。

公司的财务结构相对较为安全。但公司想要在 2011 年保持销售和开发规模的快速增长会受到一定的资金限制。

我们对公司 2011 和 2012 年的业绩预测为，2011 年每股收益为 1.01 元；2012 年每股收益为 1.32 元，并首次给予谨慎推荐的投资评级。

连云港年报点评：业绩逐步改善

分析师：许祥

2010 年公司完成货物吞吐量同比增长 8.95%，实现营业收入同比增长 23.19%。实现净利润同比增长 50.59%，每股收益 0.21 元。

公司作业量提升、部分货种的作业费率上调及联营合营公司贡献的投资收益增长是公司业绩明显提升的主要原因。

公司所在港区的硬件设施正在改善，连云港扩建 30 万吨级航道将于 2012 年竣工。三条疏港通道的建设、东陇海铁路电气化改造以及通榆运河水系的贯通，将使港口的疏港瓶颈逐步被打破。连云港港是江苏沿海港口群的核心，是上海国际航运中心北翼重要组成部分。公司作为连云港的核心港口企业，未来将获得较大的业务发展空间。

2011 年公司上调部分货物的港口包干费，主要涉及煤炭、铬锰矿、盐、铁矿石、化肥等货种。上调幅度为 2-10 元/吨不等，有利于公司业绩的继续提升。

公司将非公开发行 A 股不超过 12000 万股，发行价格不低于 5.32 元/股。募集资金拟用于建设连云港墟沟东港区物流场站项目。增发项目已获证监会通过，正待实施。

尽管我们看好连云港未来的增长前景，但目前公司 PE 为 37 倍，在港口板块中估值偏高，定向增发后，2011 年每股收益将有摊薄，我们暂给予中性的投资评级。

益盛药业新股询价：人参产业，大有可为

分析师：刘林

益盛药业是管理层持股的民营中药企业。公司致力于开发以人参和西洋参提取物为主要原料的系列产品。公司主导产品包括生脉注射液、振源胶囊和清开灵注射液。

未来三年业绩增长看心悦胶囊。独家产品心悦胶囊是公司未来三年重点打造的亿元级产品，自 2009 年进入国家医保目录后，2010 年销售增速达到 79%，今年销售业绩预计将达 2500 万元。

公司受益于吉林省人参产业化政策。公司拥有 801 亩人参 GAP 药材基地，掌握了种植非林地参的土壤

改良技术，三年内非林地参种植面积将扩充到 1400 亩以上。公司主导产品生脉注射液和振源胶囊的原料分别来自人参的根部和果实，同时还在开发国家中药一类新药 Re 单体人参皂苷及其制剂。作为吉林省 25 家人参药食同源企业之一，公司还成立了专门的研发团队来开发以人参为原料的保健品、食品和化妆品，未来有望介入大消费产业。

投资建议：预计公司在 2011—2013 年的每股收益为 0.98 元、1.25 元和 1.60 元，按照可比上市公司 2011 年估值，同时考虑公司将受益于吉林省的人参产业化政策，可享受一定的估值溢价，给予 2011 年 40—45 倍 PE，公司合理价格区间为 39.20—44.10 元。

新华百货年报点评：业绩低于预期，短期受制扩张调整及竞争加剧

分析师：罗旷怡

2010 年，公司营业收入同比增长 23.16%，归属上市公司股东净利润同比增长 12.25%，基本每股收益 1.04 元，略低于我们之前的预期。

百货盈利能力提升，超市家电扩张：分业务看，老大楼实现净利润同比增长 39.17%，我们估计东方红广场和新百总店的利润增幅也在 15% 以上，成熟门店盈利能力持续提升；连锁超市年内新增 8 家门店，净利润同比增长 55.76%，成为公司新的利润增长点；新百电器报告期新增 4 家门店并加速而、三线市场的开拓，净利润同比增长 13.52%，是公司业绩的重要补充。

扩张应对市场竞争：国芳、苏宁、国美、世纪金花、华润万家的相继进入，虽然在短期内不能撼动公司的垄断地位，但公司百货、超市、家电三项业务均面临直接竞争。公司除不断调整成熟门店外，还采取了扩张战略占领更多市场份额。2010 年公司新增西夏店和现代城店，储备项目还有老大楼扩容、与建发合作的综合体和大世界店，2011 年将新开、签约各类门店 6-12 家。

我们认为较快的扩张不利于公司短期内业绩释放，但从长远看则有利于公司对银川市场的控制，且老大楼扩容将在短期内贡献业绩，使得公司扩张更加良性。预计公司 2011 年 EPS1.27 元，维持谨慎推荐评级。

江西水泥年报点评：一季度业绩或超预期

分析师：解文杰

2010 年，公司营业收入同比增长 34.26%；归属于上市公司股东的净利润同比增长 133.91%；实现每股收益 0.39 元

业绩基本符合我们之前预期，四季度贡献每股收益 0.43 元。受限电停产影响，四季度华东地区水泥价格实现大幅上涨，并带动江西地区水泥价格同比实现较大幅度上涨，推动四季度公司业绩大幅增长。

目前江西南昌水泥价格较 12 月底有小幅下滑，但水泥价格整体还是维持在高位运行，我们认为随着 3 月底 4 月初水泥需求即将恢复到正常水平，价格进一步向下大幅调整的可能性较小。因此，我们认为公司一季度业绩将实现同比大幅上升，或有超预期的表现。

我们预计 2011 年、2012 年每股收益 0.98 元、1.07 元，对应 PE 为 16.7x、15.3x，鉴于股价已有较大幅度上升，我们对公司评级由“推荐”调整为“谨慎推荐”。但需关注 2011 年业绩仍有超预期的可能。

滨江集团年报点评：高额预收款为业绩增长提供保障

分析师：高建

2010 年，公司实现营业收入同比增长 119.50%；归属于母公司所有者的净利润 同比增长 50.20%；基本每股收益 0.71 元，公司提出向全体股东每 10 股派发现金股利 0.70 元（含税）的利润分配方案。

公司 2010 年的收入增长远远大于净利润的增长水平，这主要是由于少数股东权益的影响。

2010 年公司销售创出历史上最好水平，基本上连续 2 年实现收入翻番。而公司在异地项目的拓展尚未大规模展开，预计未来 2 年，公司的销售金额难以实现高速的增长。

截至 2010 年底，公司预收账款余额为 124.43 亿元，较 2009 年底余额增加了 53 亿元，增幅达到 73%，相当于公司 2010 年结算收入 62 亿元的二倍，为公司未来 2 年的业绩增长提供了足够的保障。

我们对公司 2011 和 2012 年的业绩预测为：2011 年每股收益为 0.86 元；2011 年每股收益为 1.10 元，并予以谨慎推荐的投资评级。

中海发展年报点评：利润增六成，高景气需等待

分析师：许祥

公司主营沿海、国际油品运输以及以煤炭、铁矿石为主的干散货运输。2010 年相关的航运市场平均运价水平有一定程度上升，行业景气适度复苏。

2010 年公司完成货物运输周转量同比增长 21.7%；主营业务收入同比增长 30.7%；归属于母公司股东的净利润同比增长 61.2%，每股收益 0.50 元。

展望 2011 年航运市场，由于全球干散货及油轮运力过剩格局维持，国际干散货和国际油品运输市场可能维持相对低迷。公司 2011 年度沿海干散货包运合同（“COA 合同”）已基本签署完毕，运量和运价同比均取得小幅增长。沿海油运运价相对稳定。

2011 年-2012 年公司将分别有 319.1 万、428.6 万载重吨新增运力投放，运力扩张速度加快。如果 2011 年行业景气相对低迷，而油价可能居高位，将影响公司业绩持续增长预期。

公司经营稳健，未来交付的运力中，部分有固定运价锁定，目前公司估值水平在行业中偏低，维持谨慎推荐的投资评级。

● 金融工程研究报告

基金调仓风险预警信号：

本日提示：加仓

基金一致性减仓异动：无

基金一致性加仓异动：有

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。〉

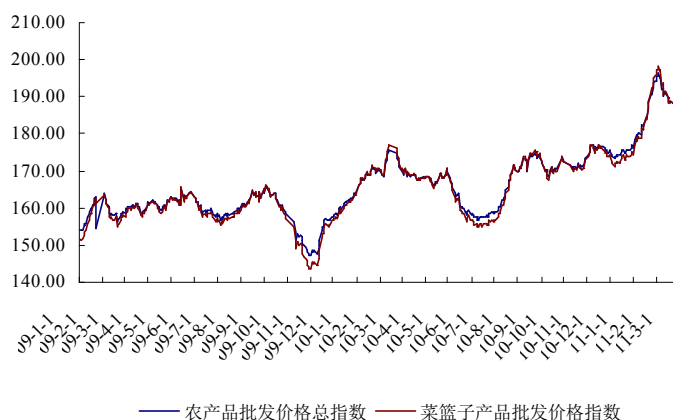


数据来源：东北证券

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、2011.3.17)

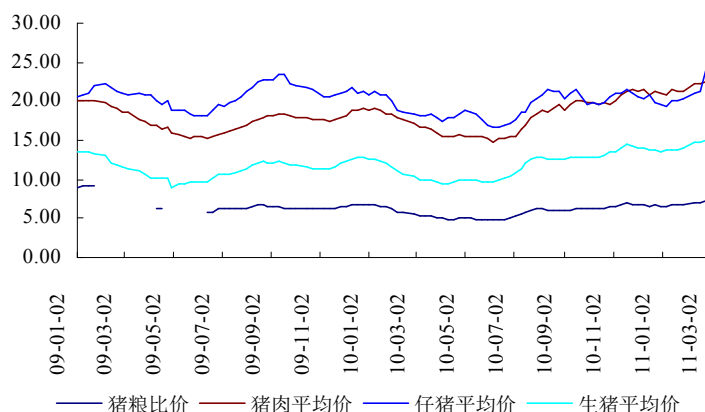
农产品批发价格总指数与菜篮子产品批发价格指数创下两年内新高后近日出现回调



数据来源: Wind, 东北证券

22 个省市猪肉价格走势 (周、2011.3.17)

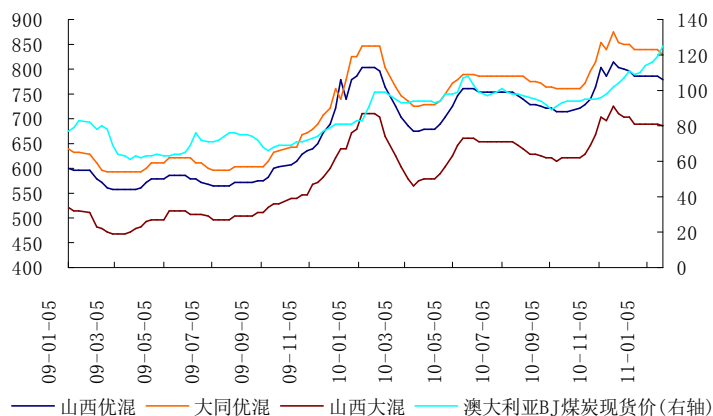
上周仔猪类价格出现大幅上扬。



数据来源: Wind, 东北证券

国内煤炭平仓价及国际煤价 (周、2011.3.17)

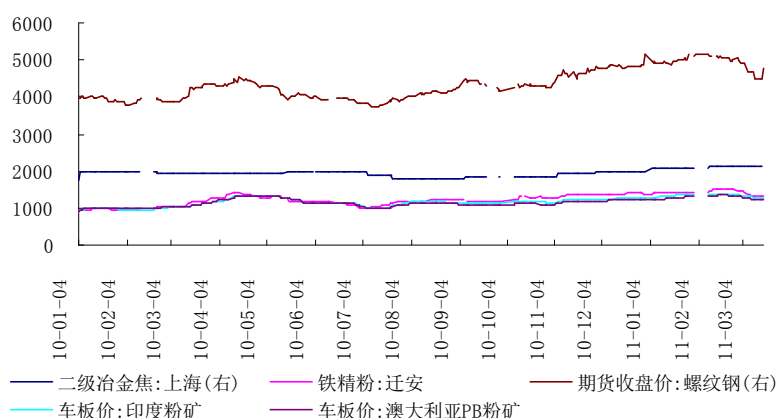
上周国内山西优混和大混煤炭价格略有下降。



数据来源: Wind, 东北证券

钢材及原材料价格（日、2011.3.17）

螺纹钢期货价格开始起稳回升。



数据来源：Wind，东北证券

国内铜、铝、锌期货收盘价（日、2011.3.17）

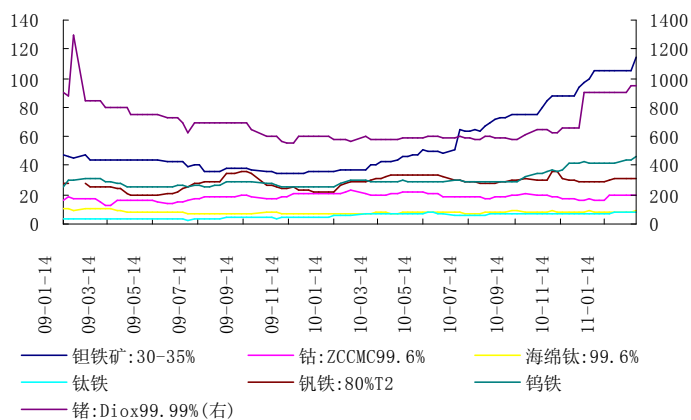
锌期货价格开始起稳回升。



数据来源：Wind，东北证券

主要小金属卖价（周、2011.3.13）

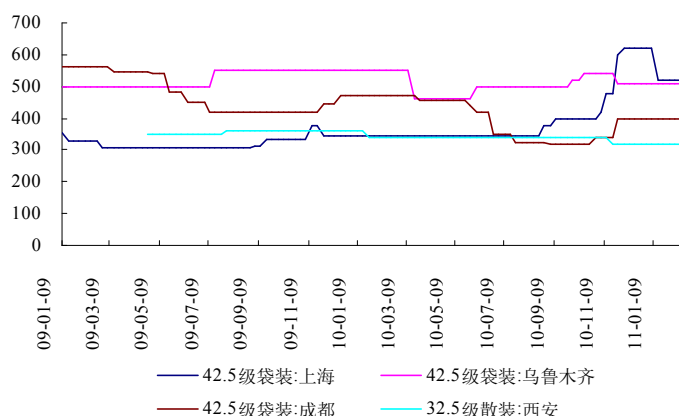
各主要小金属品种价格小幅上涨



数据来源：Wind，东北证券

国内普通水泥价格（周、2011.3.13）

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
300024.SZ	机器人	2011-03-14	795.25	13530.00	5.88	首发原股东限售股份
600135.SH	乐凯胶片	2011-03-14	9569.25	34200.00	27.98	股权分置限售股份
002366.SZ	丹甫股份	2011-03-14	5365.31	13350.00	40.19	首发原股东限售股份
002368.SZ	太极股份	2011-03-14	2259.75	9878.92	22.87	首发原股东限售股份
002367.SZ	康力电梯	2011-03-14	3769.20	16020.00	23.53	首发原股东限售股份
600059.SH	古越龙山	2011-03-14	22653.36	63485.64	35.68	股权分置限售股份
600718.SH	东软集团	2011-03-14	90029.40	122759.42	73.34	其他类型
000564.SZ	西安民生	2011-03-14	5180.52	30431.18	17.02	股权分置限售股份
000059.SZ	辽通化工	2011-03-14	21428.12	120050.64	17.85	定向增发机构配售股份
000576.SZ	ST甘化	2011-03-14	3171.39	32286.13	9.82	股权分置限售股份
300146.SZ	汤臣倍健	2011-03-15	270.00	5468.00	4.94	首发机构配售股份
300147.SZ	香雪制药	2011-03-15	616.00	12300.00	5.01	首发机构配售股份
300148.SZ	天舟文化	2011-03-15	360.00	7500.00	4.80	首发机构配售股份
601933.SH	永辉超市	2011-03-15	2200.00	76790.00	2.86	首发机构配售股份
600580.SH	卧龙电气	2011-03-16	142.13	43036.35	0.33	股权激励一般股份
002371.SZ	七星电子	2011-03-16	200.50	6500.00	3.08	首发原股东限售股份
002370.SZ	亚太药业	2011-03-16	1593.00	12000.00	13.28	首发原股东限售股份
000023.SZ	深天地A	2011-03-16	693.78	13875.62	5.00	股权分置限售股份
002369.SZ	卓翼科技	2011-03-16	1121.38	10000.00	11.21	首发原股东限售股份
002138.SZ	顺络电子	2011-03-17	275.68	19432.73	1.42	股权激励限售股份
600059.SH	古越龙山	2011-03-17	4526.68	63485.64	7.13	定向增发机构配售股份
002023.SZ	海特高新	2011-03-17	3178.00	29517.54	10.77	定向增发机构配售股份

000790.SZ	华神集团	2011-03-17	361.73	26928.04	1.34	股权激励限售股份
002524.SZ	光正钢构	2011-03-17	450.00	9038.00	4.98	首发机构配售股份
002526.SZ	山东矿机	2011-03-17	1328.00	26700.00	4.97	首发机构配售股份
000017.SZ	*ST 中华 A	2011-03-18	13264.53	55134.79	24.06	股权分置限售股份
002374.SZ	丽鹏股份	2011-03-18	1300.00	5350.00	24.30	首发原股东限售股份
002373.SZ	联信永益	2011-03-18	3277.66	6853.00	47.83	首发原股东限售股份
002215.SZ	诺普信	2011-03-18	1750.00	22130.00	7.91	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
020022.OF	国泰保本	2011-03-15	2011-04-15	保本型基金	国泰基金管理有限公司
090013.OF	大成保本	2011-03-15	2011-04-15	保本型基金	大成基金管理有限公司
400013.OF	东方保本	2011-03-15	2011-04-11	保本型基金	东方基金管理有限公司

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。