

东北证券研究晨报

2011年3月29日

研究晨报主题

【每日市场研判摘要】

冲高回落、股指仍需时间消化上方压力

【财经要闻】

要闻 1: 多氟多(002407) 年报点评

要闻 2: 金铂股份年报点评

要闻 3: 002007 华兰生物年报点评

要闻 4: 300142 沃森生物年报点评

要闻 5: 深赤湾 2010 年报点评

要闻 6: 银江股份年报点评

要闻 7: 日发数码(002520)年报点评

要闻 8: 天威视讯发布公告点评

【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
- 公司研究报告

祁连山年报点评: 未来将受益于产能高扩张和市场集中度提高

民生银行 2010 年年报点评

建设银行 2010 年年报点评

弘业股份年报点评: 投资收益贡献大

格林美年报点评: 业绩符合预期, 投资价值显现推荐评级

雷曼光电调研报告: 产能急扩, 引领户外全彩显示技术

中国石化 2010 年年报点评

长荣股份新股定价报告: 国内印后设备制造行业的领先企业

铁汉生态新股定价报告: 前景广阔的生态环境工程建设商

● 金融工程研究报告

内需、通胀主题基金继续强势, 主题投资理念领先市场行情

“新三板市场”扩容对证券市场的效应—创新动态

转债市场处于平稳发展期—可转债周报

【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	12198	-0.19	1.34	-0.23
标普 500	1310	-0.27	0.91	-1.28
纳斯达克	2731	-0.45	1.43	-1.85
英国富时 100	5904	0.06	2.05	-1.49
法国 Cac40	3977	0.12	1.86	-3.25
日经 225	9361	-1.24	-2.57	-11.8
俄罗斯 RTS	2042	-0.17	3.31	3.65
巴西圣保罗	67193	-0.85	0.75	-0.28
印度 Sensex	18943	0.68	6.19	6.28

国内市场指数

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1日	5日	1月
上证指数	2984	0.21	2.57	2.72
沪深 300	3291	-0.12	2.60	1.57
深圳成指	12876	-0.51	1.83	-0.21
中小板	7377	-1.07	0.16	-0.22
香港恒生	23068	-0.39	1.69	-1.16
中国 H 股	12894	-0.62	1.97	3.12
AH 溢价	102	0.94	0.62	-0.93
上证国债	128	0.03	0.08	0.50
上证基金	4731	0.02	2.04	1.87
上证 B 股	3125	0.21	2.58	2.72

大宗商品市场

名称	收盘点	涨跌幅%		
		1日	5日	1月
BDI 指数	1585	0.00	3.53	26.70
CRB 指数	355	-1.31	0.46	0.65
原油期货	104	-0.36	-0.38	6.85
煤炭期货	77	-0.68	2.43	16.34
黄金期货	1420	0.02	-0.52	0.73
伦敦锌期货	2327	-1.67	2.51	-6.88
伦敦锡期货	31566	-0.79	6.12	-2.30
伦敦铜期货	9526	-1.57	1.41	-3.61
伦敦镍期货	26219	-3.09	-2.01	-9.52
螺纹钢	4700	-0.28	0.71	-5.05
线材	4881	0.00	0.00	-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	76.22	0.02	1.04	-0.87
欧元汇率	1.41	0.14	-1.19	1.77
日元汇率	81.60	-0.12	0.83	-0.24
英镑汇率	1.60	0.00	-2.45	-1.52
澳元汇率	1.02	-0.44	1.16	0.85
印度汇率	44.84	-0.03	-0.27	-0.91
俄罗斯汇率	28.35	-0.14	0.62	-1.88
巴西汇率	1.66	0.11	-0.24	-0.01
人民币汇率	6.56	-0.02	0.26	-0.14
人民币 Ndf	6.45	-0.01	0.49	0.58
Shibor 7 日	1.79	-5.79	-7.25	-25.42
美 1 年国债	0.27	-1.85	16.23	--

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:

● 冲高回落、股指仍需时间消化上方压力

由于近期市场热点主要集中在保障房建设以及银行等蓝筹股的业绩推动，在权重股上涨过程中并未激起更多市场热点，导致投资者注意力转向对于宏观经济尤其当前物价走势的关注。由于一季度宏观经济数据下月上旬即将公布，在市场预期 CPI 将进一步走高，以及宏观经济下行的组合下，或将进一步影响投资者参与热情，市场再起观望情绪，而在股指上涨后部分投资者也选择了兑现利润。未来在高通胀压力下进一步的紧缩性政策预期仍将存在，而从央行上周公开市场操作力度看，未来对于流动性收紧的步伐并不会停止，甚至有可能更为严格。

基于当前市场热点相对集中，未能激发更多投资者做多热情，以及短期通胀上行、经济下行的共同作用下，股指短期在 3000 点关口处压力依然较大，短期股指将在整数关口下方震荡调整，并等待经济数据以及货币政策的进一步明朗。

财经要闻:

● 要闻 1: 多氟多(002407) 年报点评

未来锂电巨头，前景看好！

2010 年，公司全年实现营业收入 8.19 亿元，较上年增加 5.96%；实现营业利润 5417 万元，较上年减少 40.48%；实现净利润 4835 万元，较上年减少 39.50%。实现每股收益 0.50 元。符合我们的预期。

公司 2010 年净利润下降的主要原因如下：（1）原材料价格上涨，萤石价格上涨幅度达 30%以上，其他主要原材料价格也有不同程度上涨，虽然公司氟化盐的销售量及单价均有所上升，但营业成本增幅大于营业收入增幅；（2）国外需求依然不足，同时，人民币升值 3%，对出口业务造成一定不利影响；（3）下半年，电解铝企业不再享受用电优惠，生产经营受到一定影响。

公司氟化盐全年完成综合产量 14.5 万吨，销售 14.2 万吨。实现营业收入 7.94 亿元，同比增长 5.24%。

随着氟化盐价格持续上涨，目前价格已达 1 万元/吨左右，2011 年公司还将增加约 3 万吨氟化铝产能，我们预计公司传统氟化盐业务 2011 年收入及盈利水平将有所上升。

公司未来将成为国内锂电池材料行业巨头。公司将以锂电池电解液关键材料六氟磷酸锂为切入点，使用超募资金介入锂电池产业，连续投入相关产线，直至 2015 年底，公司将具备年产 20000 吨电解液、2200 吨六氟磷酸锂、400 吨电池级氟化锂、5000 吨电子级氢氟酸以及 1 亿 AH 动力锂电池生产能力。

预计公司 2011、2012、2013 年的 EPS 分别为 0.96、2.07 和 2.71 元。锂电业务将保证公司业绩在近 5 年内持续高速增长。虽然公司短期估值略有偏高，但长期极具投资价值，给予公司短期谨慎推荐，长期推荐的评级。

风险：募投项目及超募项目进展低于预期。

● 要闻 2: 金铂股份年报点评

公司 2010 年 eps0.26 元,符合原预增公告。2010 年营业总收入 70.62 亿元,同比增加 54%,营业利润为 9.96 亿元,归属于上市公司股东的净利润 8.35 亿元,同比上涨 52%。每股收益 0.26 元,平均净资产收益率 6.26% , 同比提高了 2.15 个百分点。拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.5 元（含税）。

分产品来看,钼、硫产品开采冶炼业务盈利能力大幅转好。2010 年公司钼矿及冶炼业务毛利率为 39.32%,提高了 1.68 个百分点,商品贸易毛利率保持稳定。细分产品来看钼炉料、钼化工、钼金属毛利率分别为 26%、53%和 41%,分别同比上升了-1.04、13.24、4.08 个百分点。钼出口业务仍没恢复,贸易业务造成国外业务营收增多。

2011 年盈利计划低于预期,但我们认为仍有超预期可能。公司计划生产钼精矿折合钼金属量约 1.4 万吨,符合我们预期,实现营业收入 70.8 亿元,净利润 9.7 亿元,每股收益 0.30 元。低于我们预期,由于今年钼价具有政策等利好,估计大幅上涨的可能性还是存在的,我们认为公司业绩仍存在超预期的可能,所以维持全年 EPS0.43 元预期。

维持推荐投资评级。预计 2011、2012 年公司每股收益分别为 0.43 元和 0.67 元,维持推荐评级。

● 要闻 3: 002007 华兰生物年报点评

业绩符合预期。2010 年公司实现营业收入 126,162 万元,较上年增长 3.37%;归属于上市公司股东的净利润 61,236 万元,较上年增长 0.64%;EPS 为 1.06 元,同比增长 0.63%。每 10 股派发现金红利 3 元人民币(含税)。

血液制品营收同比增长 57.66%,其中静注丙球营收同比增长 90.59%;疫苗产品营收同比下降 31.23%,若去除甲流疫苗下降的影响,流感病毒裂解疫苗、ACYW135 群脑膜炎球菌多糖疫苗、乙肝疫苗(汉逊酵母)的销售收入增长较快,达到 96.23%。

公司在疫苗和基因工程药物领域研发实力雄厚。公司将于 2011 年取得流感病毒裂解疫苗(小儿剂量)、吸附破伤风疫苗和 AC 流脑结合疫苗的生产文号,另外还有新一代重组人缓释型凝血因子 VIII 药物研究项目,“手足口病 EV71 病毒灭活疫苗及特异免疫球蛋白研制”项目,百白破-乙肝-Hib 联合疫苗项目,肺炎疫苗项目,通用流感疫苗项目等正处于不同的研发阶段。

单采血浆站数量稳定增加。截至 2010 年底,公司在广西、贵州、重庆、河南共设立了 18 家单采血浆站,其中 15 家单采血浆站可以正式采浆,其余三家单采血浆站有望于 2011 年实现正式采浆,届时公司的单采浆站数量将稳居国内前三。

投资建议:我们预测 2011 年的 EPS 为 1.40 元,对应的 PE 为 30 倍,相对于业绩增速来看,估值较为合理。公司在血液制品领域产能领先,在疫苗领域突飞猛进,基因工程药物也有望厚积薄发,在新疫苗和新浆站的驱动下,2011 年业绩仍将达到较高增速,因此给予“推荐”评级,12 个月目标价为 52 元。

● 要闻 4: 300142 沃森生物年报点评

2010 年,公司实现营业收入 35,879 万元,同比增长 50.04%;归属于母公司股东的净利润 15,442 万元,同比增长 102.30%。计划以资本公积金每 10 股转增 5 股。

公司主营产品有两个,其中 b 型流感嗜血杆菌疫苗(西林瓶和预灌封)营业收入 2.89 亿元,占营业收入 80.67%;流脑 A+C 结合疫苗营业收入 6937.23 万元。

公司疫苗研发实力在国内领先,报告期内,完成申报临床研究疫苗项目 4 个,在研项目 15 个,新立项研发项目 3 项。Hib 系列疫苗、脑膜炎系列疫苗、百白破系列疫苗、肺炎系列疫苗、新型佐剂 CpG 乙肝疫苗和 Hib+白百破四联疫苗等是公司重点发展的疫苗产品,在未来几年将逐渐实现产业化。目前,冻干 A、C 群脑膜炎脑膜炎球菌多糖疫苗和冻干 A、C、W135、Y 群脑膜炎球菌多糖疫苗已经申报生产,有望在明年开始上市销售。

公司将紧抓我国疫苗监管体系通过 WHO 评估的机遇，积极开展疫苗海外注册工作，争取进入联合国疫苗采购计划，以获取毛利更高的国际市场份额。

投资建议：我们预测公司 2011 年的 EPS 为 2.25 元，对应的 PE 为 53 倍，估值较高。公司二类疫苗领域在研产品众多，明年将上市 2 种流脑疫苗。随着外企的加大投入，我国二类疫苗市场的竞争将日趋激烈，公司主推的 Hib 疫苗和流脑疫苗将会面临越来越多的同类产品的竞争。考虑到公司在努力开拓国际市场，且研发产品众多，可享受一定的估值溢价，因此给予“谨慎推荐”评级。

● 要闻 5：深赤湾 2010 年报点评

2010 年公司完成货物吞吐量 6417 万吨，增长 24.0%；其中集装箱吞吐量 614 万 TEU，增长 29.0%，散杂货吞吐量 1021 万吨，增长 24.8%。公司货量吞吐量及集装箱吞吐量在深圳港市场份额分别为 28%、27%，2010 年市场份额均提升 1 个百分点。

受益于集装箱吞吐量恢复性增长，公司 2010 年营业收入 17.4 亿元，增长 18.76%，归属于上市公司股东的净利润 5.96 亿元，增长 42.45%，每股收益 0.925 元。

公司净利润增幅明显高于业务量及收入的增幅，主要归因于投资收益大幅增长。2010 年公司成功入股莱州港，莱州港地处黄河三角洲生态经济区，建港条件良好，未来具有较大发展潜力，公司入股莱州港实现了港口业务跨区域发展。2010 年因新增了合营公司中海（莱州）港务有限公司，公司投资收益增幅达到 104%。

公司东莞麻涌港区投入运营，赤湾港区部分散杂货业务转移至麻涌港区，公司已启动化肥业务由赤湾港区向麻涌港区的转移，未来两港业务结构将更趋合理，资源利用效率也将不断提升。

2011 年深圳港集装箱吞吐量的增长将取决于区域的出口增长及内需提升，其中外需的影响非常大。而随着国内需求的不断提升，进口及内贸箱比重也将逐步提高。总体上经过 2010 年的恢复性反弹，2011 年全港集装箱吞吐量将恢复至常态增长，港口费率未来有一定提升空间。

预计 2011 年公司集装箱吞吐量有小幅增长，业绩仍有适度增长预期。公司经营稳健，估值合理偏低，分红比例较高，维持谨慎推荐的投资评级。

● 要闻 6：银江股份年报点评

银江股份发布 2010 年报。2010 年，公司实现营业收入 7.1 亿元，同比增长 35.92%；实现营业利润 0.67 亿元，同比增长 31.29%；实现归属于上市公司股东净利润 0.65 亿元，同比增长 31.10%；折合每股收益 0.41 亿元。略低于我们此前的预期，主要是由于公司处于扩张期，销售费用和管理费用大幅增长。

2010 年是银江全国扩张的一年，目前公司非浙江地区营业收入占比已经提高至 62%。2010 年，公司基本建成了包括东部银江、南部银江、西部银江、北部银江和中部银江在内的 5 大营销平台，建立了覆盖全国的销售体系。全资子公司安徽银江、江苏银江、福建银江和银江物联网公司也都已逐步投入运营。截至 2010 年底，公司智能交通产品已经在全国 64 个城市大规模应用，具体包括 14 个直辖市及省会城市、25 个地级市和 25 个县级市。

公司数字医疗业务进展顺利。截至 2010 年底，公司的医疗智能化产品已经在全国 201 家医院和医疗单位获得广泛应用，其中 78 家为三甲医院。

智能交通、智能建筑和数字医疗仍是公司主要收入来源。2010 年，公司智能交通业务营业收入同比增长 54.34%；医疗信息化业务营业收入同比增长 23.51%；智能建筑业务营业收入基本与上年持平。除此之

外，公司还积极开拓了能源、环境、教育三个领域的信息化业务。

预计公司 2011、2012 年每股收益分别为 0.73、1.12 元，相对当前股价市盈率分别为：32 倍、21 倍。维持推荐评级。

● 要闻 7：日发数码(002520)年报点评

2010 年,公司营业收入为 2.65 亿元,同比增长 30.90%; 实现营业利润 0.57 亿元,同比增长 45.19%; 归属公司股东的净利润 0.49 亿元,同比增长 29.97%; 摊薄每股收益为 0.77 元。利润分配预案为每 10 股转增 5 股,以及每 10 股派 10 元。

公司预收账款同比增长 145%,反映 11 年的经营状况较好,中高端数控机床的需求保持旺盛;11 年 1 季度业绩预期向好。公司 10 年的综合毛利率为 36.66%,同比下降 0.59 个百分点。

盈利预测与估值: 预计公司 2011-2012 年的 EPS 分别为 1.14、1.51 元,对应的市盈率为 37.6、28.4 倍,维持谨慎推荐的投资评级。

● 要闻 8：天威视讯发布公告点评

天威视讯发布公告。2011 年 3 月 28 日下午,公司与同洲电子及深圳移动签署了“甩信”项目合作协议,三方将合作在深圳搭建“甩信”运营平台,打造、推广创新的三融合“甩信业务”,合作期为五年。

甩信业务是指在有线数字电视网络与移动通讯网络对接的业务平台,通过甩动手机的方式,将手机中的视频、图片等内容转移到电视屏幕上进行观看。

公司主要负责内容平台技术接口与节目源的提供(包括帅新的影视节目内容及节目元数据的总集成、审核、提供、更新和维护管理及节目推流服务)。甩信产生的增值收入由深圳移动统一向客户收取,合作三方按约定比例分成。

甩信业务目前仍处于试验阶段,预计今年为公司带来利润不超过总利润的 1%。但该业务是公司积极探索三网融合盈利模式的第一步。公司一直减持走提高 ARPU 值、市场化竞争的战略,天威视讯是国内市场化程度最高的有线网络运营商,我们看好其市场化经营模式和 ARPU 值提升潜力。

国家广电网络公司已经成立,短期内有线版块的主题仍然是整合。后期公司最大的看点仍是关外 120 万用户整合预期,此外广州有线整合方案可能也会给天威视讯带来超预期的机会。维持推荐评级。

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
- 公司研究报告

祁连山年报点评：未来将受益于产能高扩张和市场集中度提高

分析师：解文杰

2010 年,公司实现营业收入同比增长 21.49%; 归属于上市公司股东的净利润同比增长 20.42%; 每股收益 1.03 元。

受益于甘青地区建设需求,公司营收实现较快增长。受水泥吨价格下滑拖累,公司水泥业务毛利率 35.82%,同比减少 7.57 个百分点,基本符合我们之前预期。

报告期全年新增 550 万吨,总产能超过 1200 万吨,根据在建产能推算,我们预计 2011 年底产能将达到 1800 万吨。目前公司甘肃市场占有率约 40%,未来或进一步上升,话语权持续加强。

2011 年一季度甘青地区水泥价格基本维持在去年 12 月份水平，整体比较平稳，我们预计 2011 年水泥价格情况会企稳回升。我们判断 2010 年全年价格是阶段性低点，市场对于甘青地区产能释放对水泥价格的进一步拖累目前来看并没有发生，从 2011 年一季度甘肃、青海水泥市场价格来看，淡季市场价格较为平稳，随着 4 月份市场逐步进入需求旺季，水泥价格企稳回升的可能性较大。

我们预计公司 2011 年、2012 年每股收益为 1.55 元、1.93 元，相对于目前股价 PE 为 14.9、12.0，我们认为未来估值还有提升空间，维持“推荐”评级。

民生银行 2010 年年报点评

分析师：唐亚韞

2010 年，民生银行实现营业收入同比增长 30.21%，实现净利润同比增长 45.25%，实现每股收益 0.66 元，实现每股净资产 3.90 元。

净息差同比和环比呈现上升趋势，其中存贷利差扩大了 60 个基点，同业资产（包括买入返售）的收益率上升了 109 个基点，是净息差上升的主要驱动力。

全年实现不良贷款额和不良贷款率的双降，信贷成本为 0.55%，而去年同期的信贷成本为 0.62%，信贷成本出现了 7 个基点的下降，说明银行的拨备出现了一定的释放，这也是民生银行的净利润增速超过了营业收入增速的主要原因。

我们略微上调民生银行 11 年的盈利预测，预测民生银行 11 年实现净利润 233.83 亿元，净利润增速为 33%，实现每股收益 0.88 元，每股净资产 4.5 元（暂时不考虑 H 股增发和可转债转股），按照目前的市价 5.29 计算，目前的 11 年动态市盈率和市净率分别为 6.01 倍和 1.18 倍。

商贷通业务发展良好，事业部制改革逐步进入收获期，估值水平被绝对低估，而且在可比银行中具有明显优势，上调评级为推荐，是我们二季度的重点投资品种。

建设银行 2010 年年报点评

分析师：唐亚韞

2010 年全年实现营业收入同比增长 21.07%，实现净利润同比上升了 26.39%，实现每股收益 0.56 元，实现每股净资产 2.80 元。

净息差环比维持上升趋势，同时同比从第三季度开始也扭转了下降趋势，重现升势。净息差同比环比上升的主要原因一是生息资产结构的优化，二是受到市场利率的上升影响，票据和买入返售的收益率明显提高，三是贷款定价能力提高，四是受到存款重定价和活期存款占比提高，存款的成本逐渐下降。

资产质量持续优化，继续保持不良贷款率和不良贷款额的优化，10 年的信贷成本与 09 年相比基本持平略有下降，但是第三、四季度出现明显的拨备冲回的现象。

年末建设银行的拨贷比已经达到 2.52%，整体已经达到了大银行需要在 2012 年达到的 2.5% 的法定要求，未来增加信贷成本或者变化拨备政策的不确定性不大。

轻微上调前期盈利预测，维持谨慎推荐评级。

弘业股份年报点评：投资收益贡献大

分析师：赵新安

2010 年，弘业股份实现营业收入 31.5 亿元，实现净利润 0.76 亿元，同比分别增长 23.8% 和 123.4%。2010 年，公司投资收益为 8386 万元，占营业利润的比重在 69.8% 以上，是公司主要的利润来源。

2010 年，爱涛置业实现净利润 3649 万元，为上市公司贡献了 1390 万元的利润，占当年上市公司净利润的 18.2%。

2010 年，期货公司实现净利润 5400 万元，为上市公司贡献了 2399 万元的利润，占当年上市公司净

利润的 31.3%。

参股的直投公司弘瑞科技，2010 年进入收获期，成功套现参股红宝丽的股份，实现净利润 6503 万元，为上市公司贡献利润 1561 万元，占上市公司净利润的 20.4%。

近年来，艺术品市场交易火爆，玉器、红木家具、字画等艺术品价格涨幅在数十倍、甚至上百倍之上，爱涛精品公司的藏品具有较大的重估空间。

长期来看，我们预测弘业股份的利润贡献将会快速增长，因此，我们给予公司谨慎推荐的投资评。

格林美年报点评：业绩符合预期，投资价值显现推荐评级

分析师：杨霞辉

2010 年，公司营业收入同比增长 55%，归属母公司净利润同比增长 50%，每股收益 0.72 元，超细钴、镍粉末产销量均占中国第一。

分产品看镍粉和电积铜毛利率有所提高。

2011 年公司主要任务仍是网络建设和开拓国际市场。公司设定了 2011 年发展主要任务一是进一步推行以电子废弃物为代表的城市矿山资源回收体系建设，二是将电子废弃物回收体系向湖北武汉以外地区扩展，并在江西建设电子废弃物回收体系；三是公司将围绕超细钴镍粉末和电子废弃物的低碳资源化展开研究，为公司主导产品进入国际市场提供技术保障。

受益于“十二五”规划，维持对公司推荐评级。估计到 2012 年公司超细钴粉增长 30%至 2000 吨，细镍粉产量增长 1 倍至 1300 吨，且政策上公司受政府鼓励，估计 2011、2012 年 EPS 分别为 1.09、2.08 元，维持推荐评级。

雷曼光电调研报告：产能急扩，引领户外全彩显示技术

分析师：周思立

产能持续放大，公司快速成长。公司规模目前仍然较小，通过募投项目大幅提升产能，并计划动用自有资金进一步扩产。封装处于产业链中游，受上下游挤压，公司通过向产业链下游延伸来规避行业风险。

策略转向，主攻市占率。公司定位于中高端显示屏市场，凭借领先技术提高产品价格，保持较高毛利率。在公司大规模扩产同时，定价策略也将有所改变。由于市场集中度较低，降价是提高市占率最有效的手段。

产品结构微调，照明比重加大。公司扩产后大功率芯片封装能力有较大幅度加强，通用照明是 LED 行业下一个增长点。公司计划从室内商业照明寻找突破口，一方面加大海外市场销售量，一方面积极开拓国内市场。公司计划 2011 年照明占比从去年 5%提高到 10%。

户外显示屏技术领先，力推 SMD 全彩屏新品。SMD 贴片式显示屏具有一致性好、分辨率高、视角广和色彩逼真等优点，近几年正逐步兴起。公司解决了 SMD 器件防护、配光和失效等技术难题，已先于竞争对手实现量产。SMD 全彩屏成本提高不明显，但价格有较大提升，有利于缓解综合毛利率下降压力。

我们预测公司 2011 年~2013 年的 EPS 分别为 1.13 元、1.59 元和 2.03 元。考虑到公司在 IPO 之后产能高速扩张和 LED 通用照明市场的发展前景，我们预测公司合理目标价为 45.2 元~47.7 元，对应于 2011 年 40 倍和 2012 年 30 倍 PE。首次给予公司“谨慎推荐”评级。

中国石化 2010 年年报点评

分析师：王伟纲

2010 年，公司实现营业收入同比增长 42.20%，实现净利润同比增长 12.80%，每股收益 0.81 元。

油气开采板块增收 225.82 亿元。炼油板块减收 126.04 亿元。化工板块增收 14.75 亿元。销售板块增收 3.42 亿元。

公司共计提资产减值损失 154.45 亿元，同比增加 79.92 亿元，其中商誉减值 62.77 亿元为主要科目。以上减值增加导致当期 EPS 减少约 0.065 元，是业绩低于预期的原因。

基于公司炼油板块表现较稳定，且化工板块可能超预期，因此，上调对公司 2011 年的业绩预测至 EPS 为 1.01 元；同时给出 2012 年业绩预测 EPS 为 1.14 元。

维持对公司 A 股“推荐”的投资评级。

长荣股份新股定价报告：国内印后设备制造行业的领先企业

分析师：周思立

公司产品主要分为模烫机、模切机、糊盒机三大类，应用于包装印刷领域，对印刷后的制品进行装饰、模切和粘接成盒等加工。公司下游行业包括烟草包装、酒类包装、食品包装、化妆品包装、日化与医药包装等包装装潢印刷业。

公司是印后设备制造行业的龙头企业。2006 年至 2009 年，公司在国内整体印刷设备行业的市场占有率从 0.5% 上升至 0.95%，在印后设备制造行业的市场占有率从 2.77% 上升至 4.98%，公司销售额在国内印后设备行业中位居首位。

公司产品定位于印刷后设备的中高端市场，毛利率高于行业平均水平。公司产品性能位于国际先进水平，并持续推出高附加值的新产品，近年毛利率保持在 48% 左右。

公司募投项目投产后将新增年产能 360 台，较原有的 160 台增加 2.25 倍；募投项目达产后预计年新增销售收入 61,778 万元，预计项目于 2011 年 4 月后将逐步投产。

预计公司 2011-2013 年的 EPS 分别为 1.48、1.98、2.48 元，参考同类公司的估值，给予 2011 年 28-32 倍的市盈率，对应的价格为 41.30-47.20 元。

铁汉生态新股定价报告：前景广阔的生态环境工程建设商

分析师：解文杰

公司主要从事生态环境工程建设，包括生态修复（道路边坡、矿山、水利工程等生态修复和沙漠化治理）和园林绿化（市政园林建设、地产景观建设等）。

目前国内生态修复和园林绿化行业处于起步阶段，属于朝阳行业，发展空间巨大，而且企业规模不大，集中度不高。未来行业领先企业将在技术优势和资金优势的推动下，逐步扩大市场份额。

公司是“深圳特色园林企业第一名”，08-09 年度深圳优秀园林企业第一名，目前国内已开设 10 家分公司，并在梅县设立花圃基地，立足华南辐射全国。

公司此次拟发行 1550 万股，募集资金使用：1、工程配套资金 13000 万元；2、5000 万元用于广东梅县大坪镇苗圃基地建设；3、其他运营资金。影响：1、扩大施工规模，争取未来 3 年营收年均增速 40%；2、设立苗圃基地，完善产业链，提高竞争能力。

预计公司 2010、2011、2012 年公司 EPS（摊薄后）1.09 元、1.69 元、2.43 元，复合增长率 50%，结合中小板和相关公司估值情况，我们认为可以给予公司 2011 年 35-40 倍 PE，对应市场价值为 59.10-67.60 元。

● 金融工程研究报告

内需、通胀主题基金继续强势，主题投资理念领先市场行情

分析师：胡运生

上周，我们为投资者反复提示的消费内需主题、通货膨胀主题基金再一次取得完胜，主题基金涨幅前五中有三只属于上述两种主题。消费内需主题基金中，广发内需增长、融通内需驱动涨幅喜人，通货膨胀主题基金中，景顺长城能源基建表现出众。主题基金净值增长率情况参见正文。

上周 A 股市场实现上涨，各类型基金全面获得正收益。主动管理型偏股基金上周表现弱于指数。

股票基金方面，从市场表现上看，长城品牌优选、融通内需驱动、广发小盘成长、国联安精选、泰达宏利周期短期表现不俗，长期是南方隆元产业主题、长城品牌优选、鹏华价值优势、博时主题行业、银华领先策略等占优。

混合基金方面，从市场表现上看，融通行业景气、富国天瑞强势精选、民生加银品牌蓝筹、上投摩根中国优势、建信优化配置短期表现不俗，长期是上投摩根中国优势、华夏策略精选、华夏大盘精选、国投瑞银稳健增长、宝盈鸿利收益表现优秀。

一般而言在加息周期中，可适当降低债券基金配比，而在债券基金选择方面，应该适当关注短债。无论是否进入加息周期，建议投资者保有一定的债券基金配置，可以根据市场强弱，在债券基金和偏股基金之间适当转换，而不是把债券基金转为货币市场基金。

近期募集中基金数量回落至 23 只，主题化的投资理念仍然占相当大比例。

基金开户数方面，年初开始持续反弹创年内新高，并且逼近前期高位，表现出市场人气短期持续回升。上周开户数有所回落，其趋势仍有待观察。

近期投资者应当继续持续关注通货膨胀主题基金、消费主题基金，以及七大战略性新兴产业相关基金的中长期投资机会。提前布局并坚定持有相关主题基金，将是我们中长期策略的核心。正文为投资者列出了相关基金供参考。

“新三板市场”扩容对证券市场的效应—创新动态

分析师：赵旭

1、2011 年证券期货监管重点工作之一就是抓紧启动中关村试点范围扩大工作，加快建立统一监管的全国性场外市场。新三板市场的相关制度已经到位，择机推出。新三板市场的扩容就是将中关村试点范围逐步扩大到具备条件的国家高新技术产业开发区内未上市股份公司。

2、新三板市场可能在交易机制方面进行改革，如实施做市商制度，每家挂牌公司可选定两家以上有做市资格的主办券商担任做市商，可能做市商制度并不具备强制性。注册制是新三板扩容改革中最期望的一个突破。可能对个人投资者开放，最小交易单位可能将由原先的 3 万股降至 1000 股，这有利于活跃新三板市场交易。

3、“新三板市场”扩容为券商提供了新的利润增长点，一方面证券公司有望获得推荐公司挂牌的费用，在三板市场定向增发业务中收取企业融资额一定比例的费用，更为重要的是，做市商制度有望使证券公司获得价差收入，提高价格发现功能。根据美国等西方发达国家经验，做市商业的利润一般占券商全部业务利润的 40%-60%，这一比例相当高。估计做市商制度能为券商行业带来数十亿甚至上百亿元的价差收入，其前景看好，做市商制度有望在 2011 年下半年实施试点。但短期内新三板业务可能还难以为券商贡献可观的利润。

4、新三板市场扩容是对中国场外市场进一步的完善，未来的三板市场不再有新旧之分。新三板的扩容在某种程度上会平衡企业上市的供求关系，也使得园区开发板块的上市公司、参股高新技术企业的创投类公司以及大型券商类上市公司受益，受到二级市场追捧，值得投资者关注。

转债市场处于平稳发展期—可转债周报

分析师：赵旭

1、上周沪深市场处于震荡上涨状态，截至 2011 年 3 月 25 日，沪深 300 指数收于 3294.48 点，涨幅为 2.45%。转债指数走势弱于市场，中信标普转债指数收于 2804.68 点，涨幅只有 1.05%。上周转债周成交

金额为 40.846 亿元，较前一交易周的 37.237 亿元有所增加，其中工行转债达到 10.11 亿元，中行达到 8.21 亿元，石化转债成交 14.05 亿元，石化转债成为市场的交易主力；塔牌转债成交 2.11 亿，国投转债成交 3.43 亿，其余转债成交都比较小，在 1 亿元以下。可见，投资者在配置转债时要考虑其流动性差异。

2、上周可转债表现不及正股，转债上涨幅度相对比较小，转债 14 涨 2 跌，平均上涨了 1.21%，而转债正股平均上涨了 2.53%。其中，海运转债上涨了 2.45%，美丰转债上涨 2.31%，但其正股上涨了 4.33%、3.66%。唐钢转债下跌-0.08%，新钢转债下跌-0.05%，投资者要注意风险。截止 3 月 24 日铜陵转债余额为 478.57 元，已经转股 199521.43 万元，余额占比 0.2393%。没有转股的铜陵转债被赎回，3 月 31 日为赎回款到达持有人的资金帐户日，本次赎回完成后，铜陵转债将在深圳证券交易所摘牌。

3、目前转债整体上呈弱股性、弱债性的特点，但转债估值相对合理，接近其内在价值，截止 3 月 25 日转债市场平均纯债溢价率为 37.49%，比前周的 35.83%有所增加；平均转股溢价率为 34.42%，比前周 35.86%有所减少。工行转债、塔牌转债、海运转债属于偏股型，投资者可多加关注。

4、伴随着外围市场影响效应的减弱，加之政策环境总体上有利于市场，估计市场上冲 3000 点以上的概率在加大。投资者可积极关注低估值蓝筹、大消费概念股、资源股等。把握市场结构转换才是关键，在细分行业中把握结构性投资机会。本周可关注能源类转债的机会如国投转债以及石化转债、即将上市的川投转债的配置机会。

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，大幅减仓。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。〉

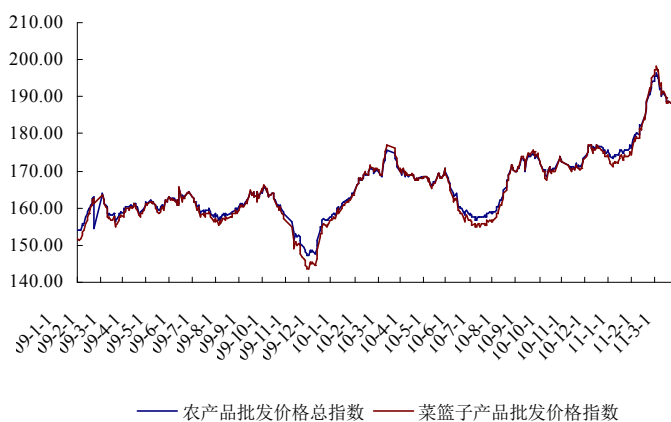


数据来源：东北证券

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、2011.3.28)

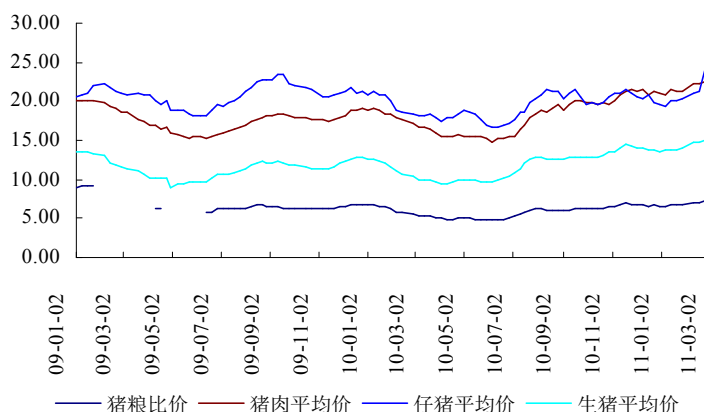
农产品批发价格总指数与菜篮子产品批发价格指数创下两年内新高后近日出现回调



数据来源: Wind, 东北证券

22个省市猪肉价格走势 (周、2011.3.17)

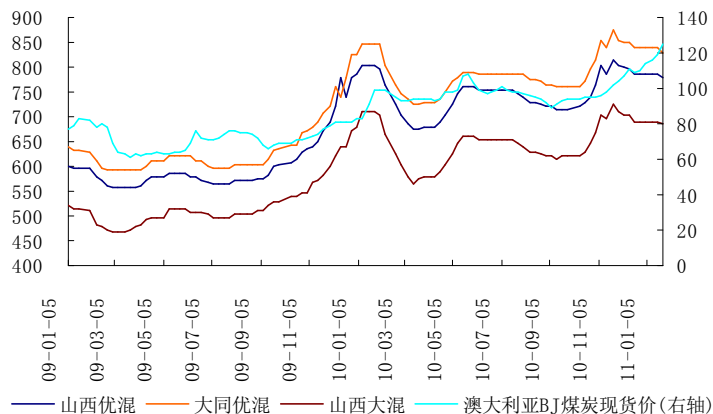
上周仔猪类价格出现大幅上扬。



数据来源: Wind, 东北证券

国内煤炭平仓价及国际煤价 (周、2011.3.28)

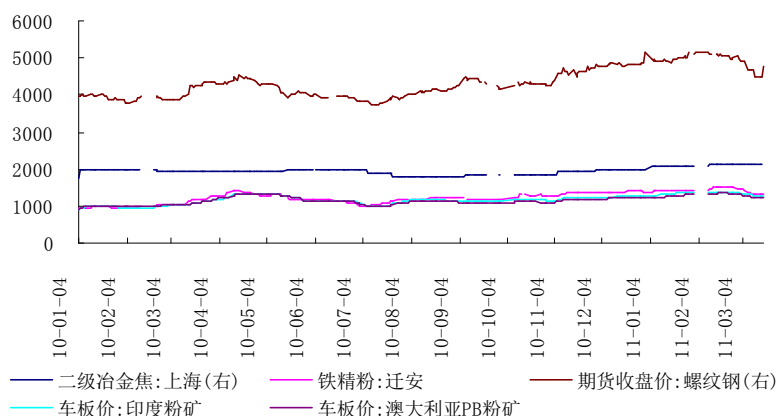
上周国内山西优混和大混煤炭价格略有下降。



数据来源: Wind, 东北证券

钢材及原材料价格（日、2011.3.28）

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、2011.3.28）

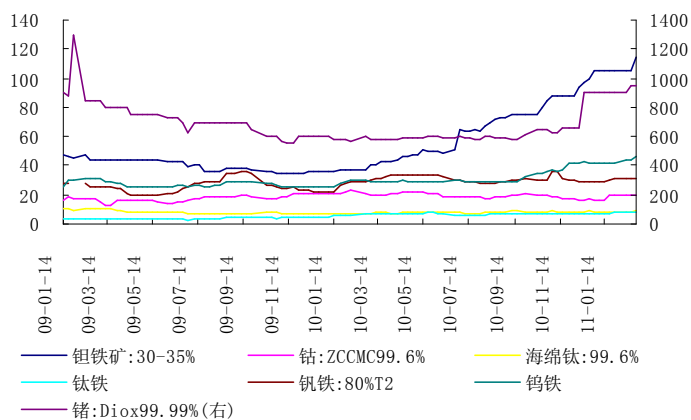
锌期货价格开始起稳回升。



数据来源：Wind，东北证券

主要小金属卖价（周、2011.3.21）

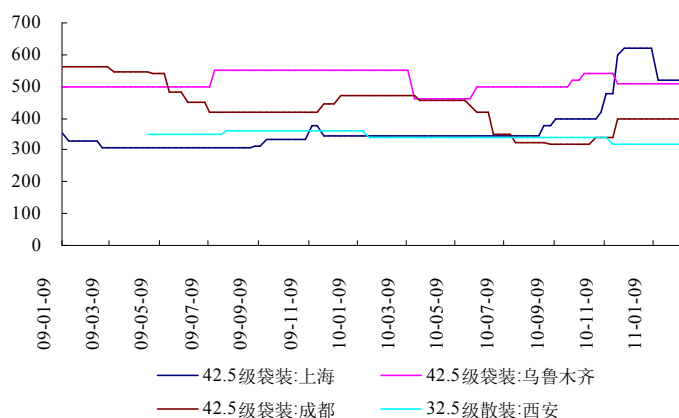
各主要小金属品种价格小幅上涨



数据来源：Wind，东北证券

国内普通水泥价格（周、2011.3.28）

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
601890.SH	亚星锚链	2011-03-28	1800	36000	5.00	首发机构配售股份
600125.SH	铁龙物流	2011-03-28	9322.6816	100424.7595	9.28	股权分置限售股份
300065.SZ	海兰信	2011-03-28	1163.58	5539.63	21.00	首发原股东限售股份
300063.SZ	天龙集团	2011-03-28	133.51	6700	1.99	首发原股东限售股份
300064.SZ	豫金刚石	2011-03-28	2955	15200	19.44	首发原股东限售股份
600748.SH	上实发展	2011-03-28	21242.7339	108337.0873	19.61	定向增发机构配售股份
600960.SH	滨州活塞	2011-03-28	6459.821	16282.35	39.67	股权分置限售股份
600569.SH	安阳钢铁	2011-03-28	37544.91	239368.4489	15.68	定向增发机构配售股份
600163.SH	福建南纸	2011-03-28	4500	72141.996	6.24	定向增发机构配售股份
600458.SH	时代新材	2011-03-28	2043.552	23515.52	8.69	股权分置限售股份
000792.SZ	盐湖钾肥	2011-03-28	8760.3406	159050.9203	5.51	定向增发机构配售股份
300066.SZ	三川股份	2011-03-28	646.5	5200	12.43	首发原股东限售股份
300154.SZ	瑞凌股份	2011-03-29	560	11175	5.01	首发机构配售股份
000400.SZ	许继电气	2011-03-29	113.4816	37827.2	0.30	股权分置限售股份
300153.SZ	科泰电源	2011-03-29	400	8000	5.00	首发机构配售股份
600545.SH	新疆城建	2011-03-29	17947.2899	67578.5778	26.56	股权分置限售股份
000688.SZ	*ST 朝华	2011-03-29	2520.432	40191.3108	6.27	股权分置限售股份
600219.SH	南山铝业	2011-03-29	28344	193415.4495	14.65	定向增发机构配售股份
600133.SH	东湖高新	2011-03-29	2480.3298	49606.596	5.00	股权分置限售股份
300152.SZ	燃控科技	2011-03-29	560	10800	5.19	首发机构配售股份
600628.SH	新世界	2011-03-30	7972.2088	53179.927	14.99	股权分置限售股份
000552.SZ	靖远煤电	2011-03-30	7489.9868	17787	42.11	股权分置限售股份

002531. SZ	天顺风能	2011-03-31	1035	20575	5.03	首发机构配售股份
601101. SH	昊华能源	2011-03-31	5110.2596	45400	11.26	首发原股东限售股份
601126. SH	四方股份	2011-03-31	1640	40073.4	4.09	首发机构配售股份
000516. SZ	开元控股	2011-03-31	14883.726	71341.9721	20.86	股权分置限售股份
002378. SZ	章源钨业	2011-03-31	3622.5876	42821.3646	8.46	首发原股东限售股份
002379. SZ	鲁丰股份	2011-03-31	1000	7750	12.90	首发原股东限售股份
002157. SZ	正邦科技	2011-03-31	3876	26941.0355	14.39	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
481013. OF	工银瑞信消费服务	2011-03-28	2011-04-19	普通股票型基金	工银瑞信基金管理有限公司
240018. OF	华宝兴业可转债	2011-03-28	2011-04-22	混合债券型基金	华宝兴业基金管理有限公司
161116. OF	易方达黄金主题	2011-04-01	2011-04-29	QDII 基金	易方达基金管理有限公司

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±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。