



# 高铁板块有望卷土重来

收益率：43.15%

仓位：99.62%

## 投资组合操作计划：

| 日期     | 操作 | 代码 | 股票名称 | 计划买入/卖出<br>股数 | 计划买入/卖出<br>价格 |
|--------|----|----|------|---------------|---------------|
| 110329 | 无  |    |      |               |               |
| 110329 | 无  |    |      |               |               |
|        |    |    |      |               |               |
|        |    |    |      |               |               |
|        |    |    |      |               |               |
|        |    |    |      |               |               |

## 市场看法：股指在 3000 点附近震荡后将继续上行

一、中信证券周一晚间公告称，公司董事会会议审议通过了发行 H 股股票并在香港上市的预案，募资将用于海外业务平台的构建。公司本次发行 H 股股数不超过发行后总股本的 10%，并授予簿记管理人不超过上述发行的 H 股股数 15% 的超额配售权。截至 2010 年末，中信证券总股本为 99.46 亿股。中信证券表示，本次发行价格将在充分考虑公司现有股东利益、投资者接受能力以及发行风险等情况下，根据国际惯例，通过订单需求和簿记建档，根据发行时国内外资本市场情况、参照同类公司在国内外市场的估值水平确定。本次发行方式为香港公开发行及国际配售，国际配售包括美国、日本等地区。根据该预案，公司本次发行 H 股股票募集资金将全部通过补充资本金，用于海外业务平台的构建，其中包括：建立或择机收购海外研究、销售及交易网络，发展资本性中介业务以及补充流动资金。中信证券因重大事项于 3 月 23 日起停牌，若此次发行 H 股成功，公司将成为首家在香港上市的内地券商。

我们认为，中信证券的公告中性偏好，有助于提升公司的估值，同时中信证券停牌期间，大盘上涨了 2.2%，中信证券复牌后有望出现补涨。

二、中国人民银行货币政策委员会 2011 年第一季度例会日前在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国货币信贷形势正向宏观调控的方向发展，但经济金融面临的环境依然复杂，世界经济继续缓慢复苏，但复苏的基础仍不够牢固，我国经济继续保持平稳较快发展，但发展中的问题依然突出。会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，强调稳定价格总水平的宏观调控任务，认真贯彻实施稳健货币政策，提高货币政策的针对性、灵活性和有效性。要综合运用多种货币政策工具，逐步健全宏观审慎政策框架，有效管理流动性，保持

## 般若组合管理小组

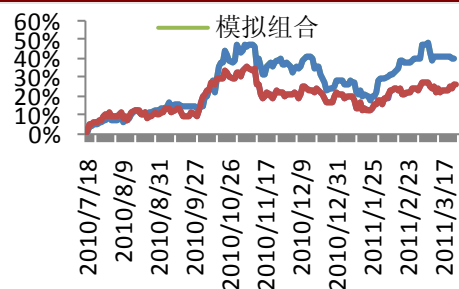
### 分析师：

王凤华 (S1180511010001)

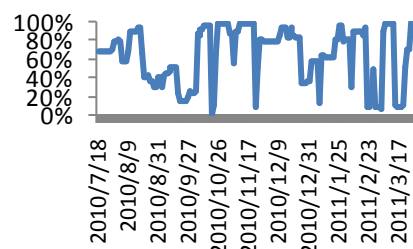
电话：010-88085761

Email: wangfenghua@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

合理的社会融资规模和货币总量。要着力优化信贷结构，引导商业银行加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持，严格控制对“两高”行业和产能过剩行业贷款。要发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求。进一步完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。我们认为央行对通胀的调控不会放松。短期内市场资金还比较充足，到5月份资金就比较紧张。

综合分析，市场在3000点关前蓄势，成交量有小幅放大，多空在不断换手，后市换手充分后突破上行是大概率事件。我们看好调整到位的高铁板块，该板块利空出尽，主流品种成长性好，一季度报表将是刺激股价的因素，可重点关注。组合中有配置，收获之日不久。

#### 投资组合异动个股点评:

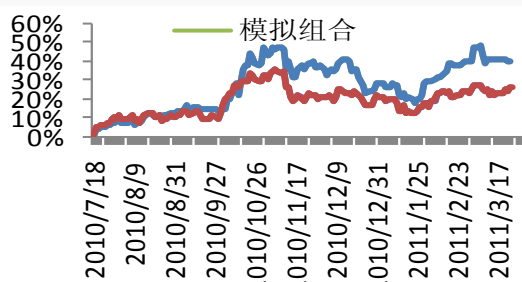
| 代码     | 名称   | 涨跌幅    | 点评        |
|--------|------|--------|-----------|
| 000422 | 湖北宜化 | -1.49% | 技术调整，继续持有 |
| 601002 | 晋亿实业 | 3.34%  | 高铁龙头，持有   |

## 般若组合

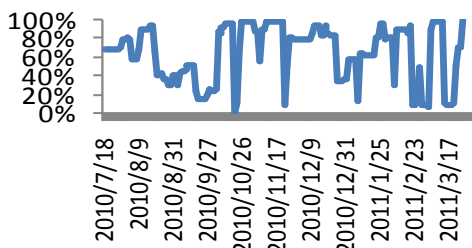
### 操作计划

| 日期     | 操作 | 代码 | 股票名称 | 成交股数 | 成交价格 |
|--------|----|----|------|------|------|
| 110329 |    |    |      |      |      |
| 110329 |    |    |      |      |      |

### 投资组合的历史表现



### 投资组合的历史仓位



### 投资组合持仓

| 投资组合 (起始日 10 年 7 月 18) |          | 对比基准: 沪深 300 |         |
|------------------------|----------|--------------|---------|
| 起始资金                   | 10000000 | 起始日期指数点位     | 2616.13 |
| 组合总市值                  | 14314616 | 最新指数点位       | 3290.57 |
| 组合收益率                  | 43.15%   | 期间指数涨跌幅      | 25.78%  |

#### 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   |
|--------|------|--------|-------|-------|----------|---------|
| 000960 | 锡业股份 | 40900  | 36.1  | 35.65 | 1458085  | 10.38%  |
| 601002 | 晋亿实业 | 118300 | 23.89 | 23.63 | 2795429  | 19.90%  |
| 600495 | 晋西车轴 | 138700 | 20.37 | 20.2  | 2801740  | 19.95%  |
| 600739 | 辽宁成大 | 87300  | 32.09 | 32.06 | 2798838  | 19.92%  |
| 000422 | 湖北宜化 | 57600  | 22.3  | 21.77 | 1253952  | 8.76%   |
| 600302 | 标准股份 | 320700 | 8.9   | 9.13  | 2927991  | 20.45%  |
| 合计股票市值 |      |        |       |       | 14260216 | 99.62%  |
| 现金余额   |      |        |       |       | 54400    | 0.38%   |
| 组合总市值  |      |        |       |       | 14314616 | 100.00% |

### 组合股票推荐理由

| 代码     | 股票名称 | 推荐理由                        |
|--------|------|-----------------------------|
| 000960 | 锡业股份 | 有色股, 对锡有一定的定价权, 技术领先        |
| 601002 | 晋亿实业 | 高铁龙头, 全国最大规模紧固件生产出口企业, 预增预盈 |
| 600495 | 晋西车轴 | 车轴制造龙头, 高铁概念                |
| 600739 | 辽宁成大 | 疫苗、券商、商贸、油页岩多业务支撑, 业绩爆发可期   |
| 000422 | 湖北宜化 | 绩优化工股, 拥有磷矿资源, 高油价受益        |
| 600302 | 标准股份 | 产能利用率高, 订单充足, 有增发题材         |

### 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 |
| 000960 | 锡业股份 | 295      | 295       | 5.57                  | 3.24  | 2.94  | 0.04  |          |     |     |
| 601002 | 晋亿实业 | 180      | 180       | 2.78                  | 0.45  | 0.15  | -2.75 |          |     |     |
| 600495 | 晋西车轴 | 62       | 56        | 0.00                  | -2.33 | -2.63 | -5.53 |          |     |     |
| 600739 | 辽宁成大 | 301      | 301       | 0.00                  | -2.33 | -2.63 | -5.53 |          |     |     |
| 000422 | 湖北宜化 | 118      | 118       | 0.00                  | -2.33 | -2.63 | -5.53 |          |     |     |
| 600302 | 标准股份 | 32       | 32        | 0.00                  | -2.33 | -2.63 | -5.53 |          |     |     |

**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                   |
|--------|----|--------|------|--------|------------------------|
| 110105 | 买入 | 600495 | 晋西车轴 | 72100  | 看好高铁板块                 |
|        | 买入 | 600169 | 太原重工 | 58500  | 装备制造业、高铁概念             |
| 110111 | 卖出 | 601299 | 中国北车 | 193400 |                        |
|        | 卖出 | 601766 | 中国南车 | 171100 |                        |
|        | 卖出 | 600495 | 晋西车轴 | 72100  |                        |
|        | 卖出 | 600169 | 太原重工 | 58500  |                        |
| 110112 | 买入 | 000002 | 万科 A | 140000 | 看好地产板块                 |
|        | 买入 | 600048 | 保利地产 | 86000  | 看好地产股                  |
|        | 买入 | 000046 | 泛海建设 | 262600 | 看好地产股                  |
|        | 买入 | 600376 | 首开股份 | 67900  | 看好地产股                  |
| 110124 | 买入 | 002481 | 双塔食品 | 19200  | 看好高送转题材                |
|        | 买入 | 600068 | 葛洲坝  | 92660  | 看好水利板块                 |
| 110126 | 买入 | 600502 | 安徽水利 | 52300  | 看好水利板块                 |
|        | 买入 | 601299 | 中国北车 | 96200  | 看好高铁龙头                 |
| 110128 | 卖出 | 000002 | 万科 A | 140000 | 换仓, 挑出有政策利空的地产股        |
|        | 卖出 | 600048 | 保利地产 | 86000  | 同上                     |
|        | 卖出 | 000046 | 泛海建设 | 262600 | 同上                     |
|        | 卖出 | 600376 | 首开股份 | 67900  | 同上                     |
|        | 买入 | 600495 | 晋西车轴 | 19200  | 继续看好高铁概念               |
| 110210 | 卖出 | 600459 | 晋西车轴 | 19200  | 获利出局                   |
|        | 卖出 | 600069 | 葛洲坝  | 92700  | 获利出局                   |
|        | 卖出 | 600502 | 安徽水利 | 52300  | 同上                     |
| 110211 | 买入 | 600545 | 新疆城建 | 262200 | 新疆板块, 城市水务             |
|        | 买入 | 600545 | 新赛股份 | 88300  | 新疆板块, 农业、高新技术、业绩预增     |
|        | 买入 | 002332 | 仙琚制药 | 76200  | 生物医药, 业绩预增             |
|        | 买入 | 002129 | 中环股份 | 98600  | 新能源、高新技术企业             |
| 110221 | 卖出 | 601299 | 中国北车 | 96200  | 获利出局                   |
|        | 卖出 | 002332 | 仙琚制药 | 76200  |                        |
|        | 买入 | 600644 | 乐山电力 | 92000  | 电力、多晶硅、新能源概念           |
| 110222 | 买入 | 000960 | 锡业股份 | 36800  | 资源股、云南区域经济概念           |
| 110223 | 卖出 | 002176 | 江特电机 | 19600  |                        |
|        | 卖出 | 002481 | 双塔食品 | 19200  |                        |
|        | 卖出 | 600545 | 新疆城建 | 262200 |                        |
|        | 卖出 | 600540 | 新赛股份 | 88300  |                        |
|        | 卖出 | 002129 | 中环股份 | 98600  |                        |
|        | 卖出 | 600644 | 乐山电力 | 92000  |                        |
|        | 卖出 | 000960 | 锡业股份 | 36800  |                        |
|        | 买入 | 600802 | 福建水泥 | 152200 | 业绩扭亏, 看好建材板块           |
|        | 买入 | 600787 | 中储股份 | 146200 | 有资金注入预期的运输物流概念         |
|        | 买入 | 600270 | 外运发展 | 131600 | 有央企整合概念的流行业龙头, QFII 持股 |
|        | 买入 | 600153 | 建发股份 | 179300 | 看好物流行业, 外贸概念, 低市盈率     |
|        | 卖出 | 600802 | 福建水泥 | 152200 | 获利了结                   |
|        | 卖出 | 600787 | 中储股份 | 146200 | 获利了结                   |
|        | 卖出 | 600270 | 外运发展 | 131600 | 获利了结                   |
|        | 卖出 | 600153 | 建发股份 | 179300 | 获利了结                   |
| 110307 | 买入 | 600030 | 中信证券 | 187100 | 券商股, 大盘股概念             |

|        |    |        |      |        |                           |
|--------|----|--------|------|--------|---------------------------|
| 110308 | 买入 | 600644 | 乐山电力 | 257000 | 电力、新能源概念                  |
|        | 买入 | 600188 | 兖州煤业 | 139000 | 煤炭资源概念，受益于油价高涨的比价优势       |
|        | 买入 | 000960 | 锡业股份 | 40900  | 有色金属概念                    |
|        | 买入 | 601168 | 西部矿业 | 55900  | 有色金属概念、新材料                |
| 110316 | 卖出 | 300039 | 上海凯宝 | 25400  |                           |
|        | 卖出 | 600644 | 乐山电力 | 258700 |                           |
|        | 卖出 | 600030 | 中信证券 | 187100 |                           |
|        | 卖出 | 600188 | 兖州煤业 | 143200 |                           |
| 110323 | 卖出 | 601168 | 西部矿业 | 55900  |                           |
|        | 买入 | 601002 | 晋亿实业 | 118300 | 高铁龙头，全国最大规模紧固件生产出口企业，预增预盈 |
|        | 买入 | 600495 | 晋西车轴 | 138700 | 车轴制造龙头，高铁概念               |
|        | 买入 | 000422 | 湖北宜化 | 57600  |                           |
| 110328 | 买入 | 600302 | 标准股份 | 320700 |                           |

特别提示：由于投资组合助手尚未到位，今后般若和圆融组合如无仓位调整，将不再保证每日出策略报告。如有股票买入卖出调整，会及时推出组合策略报告。

## 组合说明:

**组合名称:** 宏源般若组合。“般若”来自佛教常用语,意即“大智慧”。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 7 月 18 日,起始资金 1000 万人民币。经过 3 个月的试运行,2010 年 10 月 18 日正式推出第一期组合策略报告。

**组合股票来源:** 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  $80\% \times \text{沪深 300 指数} + 20\% \times \text{中信全债指数}$  作为比较基准。

**组合发布:** 本组合每天 8 点 30 晨会前由组合基金经理发布当天组合操作计划,无操作计划不操作。

**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。组合操作成交价格以操作计划当日开盘价计算,如遇买入(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;如涨(跌)停板打开,则以涨(跌)停板价格买入(卖出),操作计划有效。由于组合要确保操作透明公开,买入卖出价格只有一个价位,即为个股的当天开盘价,因此组合无法对盘中的高低点进行操作,这对组合的收益率有一定限制。

**组合仓位:** 本组合瞄准机构专户理财产品设立,仓位限制灵活,仓位可在 0—100% 之间变动,不考虑融资融券交易。

**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、主题投资专题研究、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                                                |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>曾利洁</b><br>010-88085790<br>zenglijie@hysec.com | <b>郭振举</b><br>010-88085798<br>guozhenju@hysec.com  | <b>张珺</b><br>010-88085978<br>zhangjun3@hysec.com   | <b>崔秀红</b><br>010-88085788<br>cuixiuhong@hysec.com  |
| <b>贾浩森</b><br>010-88085279<br>jiahaosen@hysec.com | <b>牟晓凤</b><br>010-88085111<br>muxiaofeng@hysec.com | <b>王俊伟</b><br>021-51782236<br>wangjunwei@hysec.com | <b>雷增明</b><br>010-88085989<br>leizengming@hysec.com |
|                                                   | <b>孙利群</b><br>010-88085756<br>sunliqun@hysec.com   | <b>赵佳</b><br>010-88085291<br>zhaojia@hysec.com     | <b>罗云</b><br>010-88085760<br>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。