

2011-04-24
策略动态报告

削弱性扰动因素的短期作用，未改中期趋势

◆市场表现

本周市场表现偏弱，上海市场下跌了 1.31%，深圳市场下跌了 1.98%，总体上出现了一轮小调整。从风格上来看，大盘股表现差于中小板及创业板。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数下跌了 1.76%，中证 500 指数上涨了 0.05%，中小板综指下跌了 0.39%，创业板综指下跌了 0.54%。

从板块表现来看，本周涨幅居前的行业有轻工、餐饮旅游、钢铁、家电、医药生物和公用事业；跌幅居前的六个行业分别为金融服务、信息设备、采掘、房地产、化工和交运设备。总体上，本周稳定类的表现要好一些。

◆近期市场焦点

银行资金面仍相对宽松，但宽松程度逐步减弱 本周公开市场操作力度缩减，发行规模 970 亿元，到期资金 1910 亿，净投放 940 亿元。其中，3 个月/1 年期央票分别发行 100 亿/550 亿，28 天正回购 320 亿，央票发行利率和正回购中标利率均与上周持平。资金价格方面，周四受准备金缴款的影响，货币市场利率大幅上行，当天 1 天、7 天回购利率分别上升了 183BP、95BP。全周来看，1 天、7 天、14 天、21 天、1 个月回购利率大幅上升了 137BP、118BP、146 BP、137 BP、117 BP，分别为 3.10%、3.54%、3.96%、4.05%、4.46%。

对此，我们认为银行资金面仍相对宽松，但宽松程度逐步减弱。之所以仍相对宽松是因为：1、本周公开市场实现净投放 940 亿，下周公开市场到期资金 2960 亿，并且 3 月份新增外汇占款 4000 多亿，此次准备金率上调仅限于对冲外汇占款，对货币市场资金无实质性影响；2、财政部和央行周四进行了中央国库现金管理商业银行九个月定期存款 300 亿的招投标，中标利率 5.7%，较今年 1 月份和 3 月份两次 6 月期的中标利率有所回落，显示商业银行对资金需求热情一般；3、从周三、四两日发行的金融债招标结果来看，需求旺盛，浮息债更是遭到疯抢；四、从二级市场来看，周四 1 天、7 天回购利率飙升至 3.57%、3.95%后，周五分别回落了 47BP、41BP。

但由于准备金多次上调，资金压力逐步累积，机构对偏紧货币政策将持续的预期、以及 4-5 月财政存款季节性波动的资金回笼效应，持续宽松的资金面近期将可能会面临一定考验。下周公开市场到期资金 2960 亿，资金利率或将有所回落，但 7 天回购利率已较难回落至前期低位。而 5 月到期资金只有 4750 亿元，只有 4 月份的一半左右。所以，资金面宽松的程度逐步减弱。

对于市场，我们认为本周的市场行情只是一个短期的小调整，幅度应不会太大，主要是我们之前判断市场的假设前提并未出现反转性的变化，我们上周周报提醒过 3 月份 CPI 达 5.4%略高于预期会是一个扰动性因素，对市场趋势会起到削弱性的负作用——提高银行存款准备金率以及资金价格显著上升便是负作用具体体现，但这不是反转性的负作用，所以小调整应是可理解的市场合理反应。我们维持之前对市场的看法。

◆行业分析师近期重点推荐

- (1) 维尔利：环保先锋，整装待发——王天睿等；
- (2) 青岛海尔：产品竞争力卓越——赵磊等；
- (3) 大富科技：业绩延续高增长，上调评级至“买入”——周励谦等；
- (4) 新北洋：积蓄力量，赢在未来——周励谦等。

策略分析师：

开文明（执业证书编号：S0930510120012）

021-22169160

kaiwm@ebsecn.com

肖超虎（执业证书编号：S0930510120011）

021-22169120

xiaoch@ebsecn.com

薛俊（执业证书编号：S0930510120022）

021-22169045

xuejun1@ebsecn.com

冯钦远（执业证书编号：S0930510120014）

021-22169119

fengqy@ebsecn.com

范敏（执业证书编号：S0930510120021）

021-22169039

fanmin@ebsecn.com

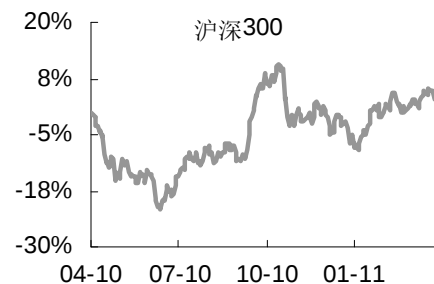
联系人：

刘名斌

021-22169170

liumb@ebsecn.com

大盘表现(12个月)



相关报告：

光大策略周报 20110417《经济数据出炉，未改市场向上趋势》

..... 2011-04-17
空间打开，在扰动中买入；历史轮回，落后行业也有春天

..... 2011-04-13
光大策略周报 20110410《关注经济数据出炉》
..... 2011-04-10

一、市场回顾

A 股市场主要指数表现

本周市场表现偏弱，上海市场下跌了 1.31%，深圳市场下跌了 1.98%，总体上出现了一轮小调整。从风格上来看，大盘股表现差于中小板及创业板。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数下跌了 1.76%，中证 500 指数上涨了 0.05%，中小板综指下跌了 0.39%，创业板综指下跌了 0.54%。

图表 1 主要指数的表现

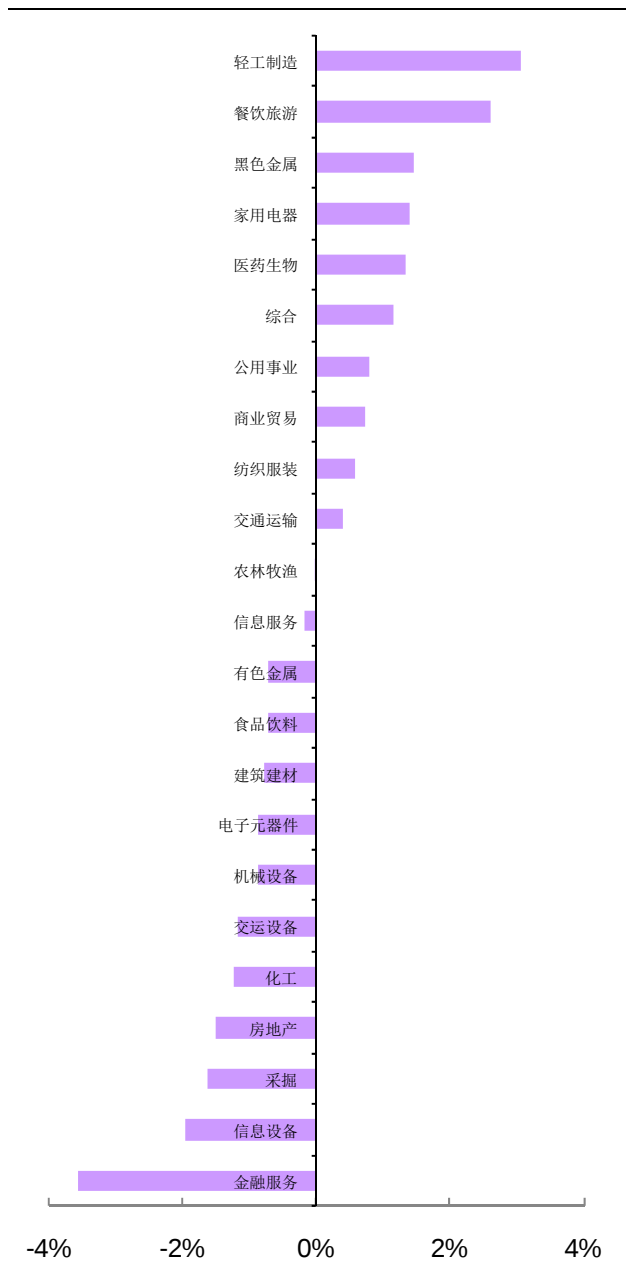
指数	上周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
沪深 300	-1.76%	2.38%	5.49%
中证 500	0.05%	3.29%	4.63%
上证指数	-1.31%	2.81%	7.21%
深圳成指	-1.98%	1.16%	2.01%
中小板综指	-0.39%	1.02%	-4.14%
创业板综指	-0.54%	-0.36%	-11.69%
B 股指数	0.36%	3.34%	7.78%
恒生指数	0.54%	2.60%	4.79%
恒生国企指数	0.93%	2.58%	7.62%
股指期货 IF0001	-0.98%	1.97%	4.78%

资料来源：WIND，光大证券研究所

市场板块表现

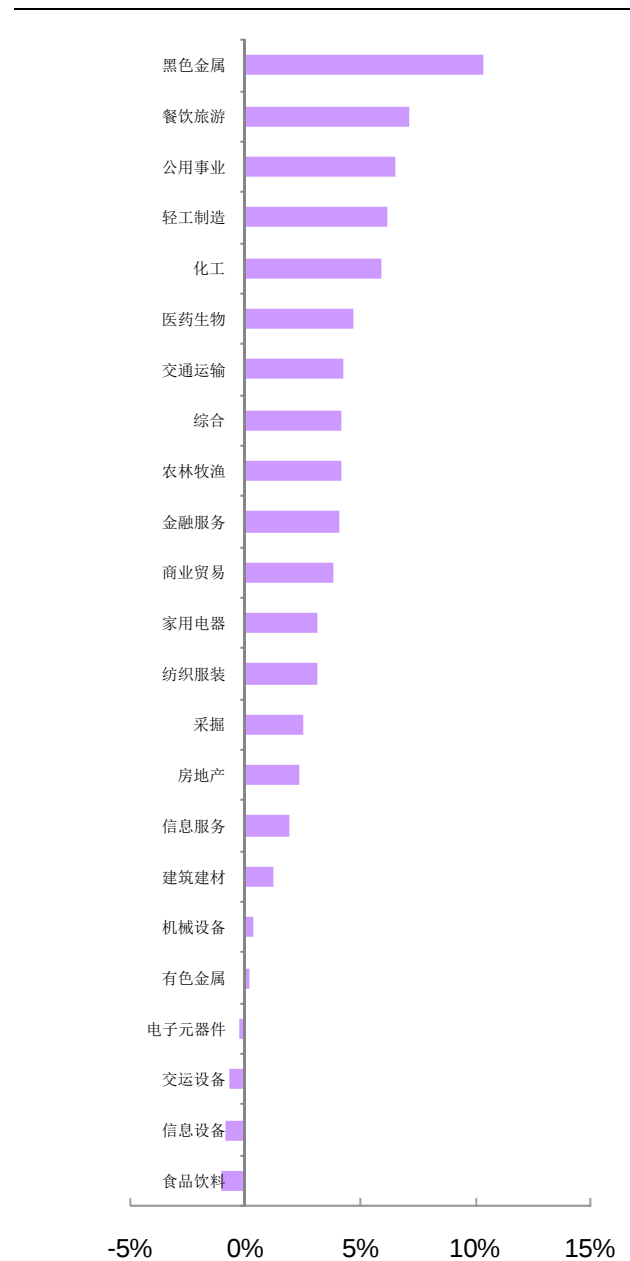
从板块表现来看，本周涨幅居前的行业有轻工、餐饮旅游、钢铁、家电、医药生物和公用事业；跌幅居前的六个行业分别为金融服务、信息设备、采掘、房地产、化工和交运设备。总体上，稳定类的表现要好一些。

图表 2 上周主要行业的表现



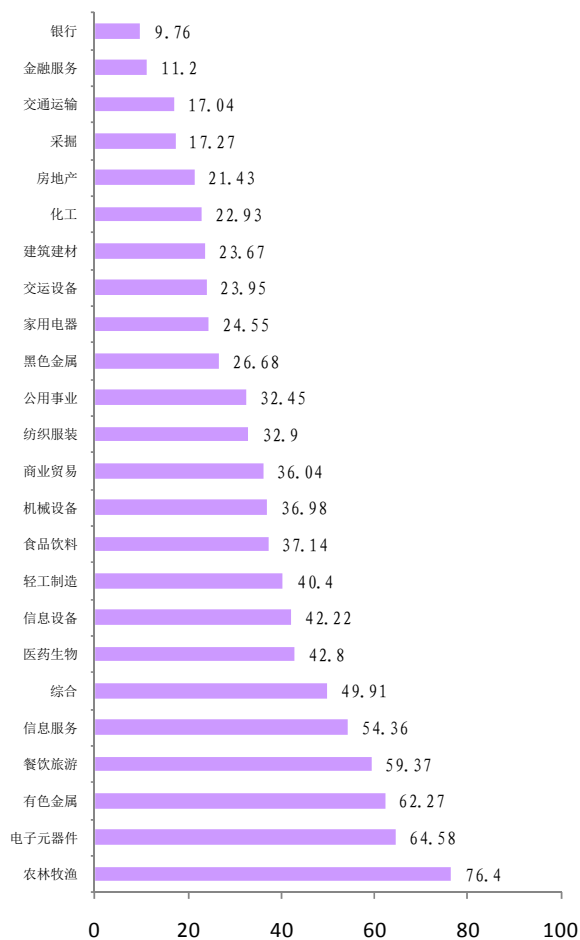
数据来源: Wind, 光大证券

图表 3 本月主要行业的表现



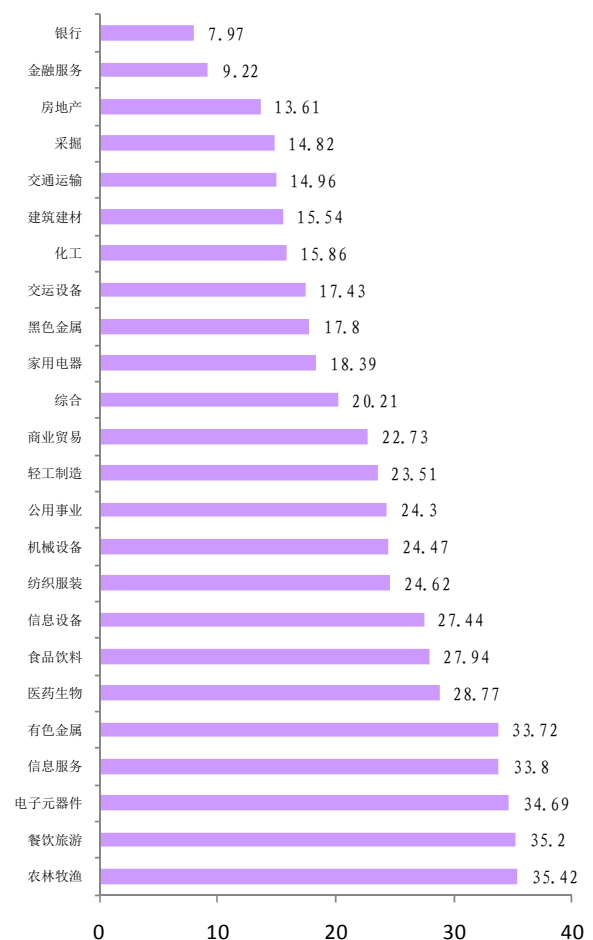
数据来源: Wind, 光大证券

图表 4 行业 PE (TTM)



数据来源: Wind, 光大证券

图表 5 行业动态 PE (整体法, 2011E)



数据来源: Wind, 光大证券

重点股票回顾

图表 6 上周表现最好的 30 只股票

涨幅排序	股票名称	周涨幅 (%)	涨幅排序	股票名称	周涨幅 (%)	涨幅排序	股票名称	周涨幅 (%)
1	济南钢铁	46.56	11	威尔泰	18.20	21	安泰科技	14.71
2	莱钢股份	46.47	12	鼎立股份	17.53	22	鲁抗医药	14.58
3	豫能控股	33.22	13	广安爱众	17.26	23	宏达新材	14.32
4	迪康药业	32.37	14	氯碱化工	16.74	24	光正钢构	14.21
5	四川九洲	29.02	15	莲花味精	16.64	25	嘉宝集团	14.17
6	康恩贝	26.82	16	立讯精密	15.83	26	澳洋顺昌	14.04
7	冠福家用	22.98	17	永太科技	15.78	27	常铝股份	13.91
8	旭光股份	22.19	18	美欣达	15.60	28	升华拜克	13.80
9	宏图高科	21.13	19	福建南纸	15.42	29	广东鸿图	13.25
10	洛阳玻璃	20.65	20	青山纸业	15.11	30	江特电机	13.12

资料来源: WIND, 光大证券研究所

图表 7 上周换手最高的 30 只股票

换手率排序	股票名称	周换手率(%)	换手率排序	股票名称	周换手率(%)	换手率排序	股票名称	周换手率(%)
1	欣旺达	125.2287	11	宁波富邦	85.90	21	常铝股份	63.20
2	聚龙股份	124.1688	12	四川九洲	80.82	22	福建南纺	62.65
3	冠福家用	117.4228	13	江苏吴中	80.07	23	澄星股份	60.60
4	南宁百货	106.2028	14	聚光科技	80.06	24	威尔泰	58.19
5	濮耐股份	103.8949	15	明牌珠宝	74.51	25	紫鑫药业	57.03
6	莱钢股份	100.9158	16	鲁抗医药	71.11	26	赤天化	56.89
7	步森股份	98.5339	17	天邦股份	69.35	27	金宇车城	56.60
8	伊立浦	96.8287	18	联合化工	67.47	28	维科精华	55.88
9	大成股份	93.0781	19	建研集团	66.22	29	龙星化工	55.14
10	贝因美	87.5674	20	迪康药业	65.85	30	海欣股份	53.23

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、近期焦点

银行资金面仍相对宽松，但宽松程度逐步减弱

本周公开市场操作力度缩减，发行规模 970 亿元，到期资金 1910 亿，净投放 940 亿元。其中，3 个月/1 年期央票分别发行 100 亿/550 亿，28 天正回购 320 亿，央票发行利率和正回购中标利率均与上周持平。资金价格方面，周四受准备金缴款的影响，货币市场利率大幅上行，当天 1 天、7 天回购利率分别上升了 183BP、95BP。全周来看，1 天、7 天、14 天、21 天、1 个月回购利率大幅上升了 137bp、118bp、146bp、137bp、117bp，分别为 3.10%、3.54%、3.96%、4.05%、4.46%。6 个月票据直贴/转贴利率下降 5bp/15bp 至 4.95%/4.55%。

对此，我们认为银行资金面仍相对宽松，但宽松程度逐步减弱。之所以仍相对宽松是因为：1、本周公开市场实现净投放 940 亿，下周公开市场到期资金 2960 亿，并且 3 月份新增外汇占款 4000 多亿，此次准备金率上调仅限于对冲外汇占款，对货币市场资金无实质性影响；2、财政部和央行周四进行了中央国库现金管理商业银行九个月定期存款 300 亿的招投标，中标利率 5.7%，较今年 1 月份和 3 月份两次 6 月期的中标利率有所回落，显示商业银行对资金需求热情一般；3、从周三、四两日发行的金融债招标结果来看，需求旺盛，浮息债更是遭到疯抢；四、从二级市场来看，周四 1 天、7 天回购利率飙升至 3.57%、3.95%后，周五分别回落了 47BP、41BP。

但由于准备金多次上调，资金压力逐步累积、机构对偏紧货币政策将持续的预期、以及 4-5 月财政存款季节性波动的资金回笼效应，持续宽松的资金面近期将可能会面临一定考验。下周公开市场到期资金 2960 亿，资金利率或将有所回落，但 7 天回购利率已较难回落至前期低位。而 5 月到期资金只有 4750 亿元，只有 4 月份的一半左右。所以，资金面宽松的程度逐步减弱。

对于市场，我们认为本周的市场行情只是一个短期的小调整，幅度应不会太大，主要是我们之前判断市场的假设前提并未出现反转性的变化，我们上周周报提醒过 3 月份 CPI 达 5.4%略高于预期会是一个扰动性因素，对市场趋势会起到削弱性的负作用——提高银行存款准备金率以及资金价格显著上升便是负作用具体体现，但这不是反转性的负作用，所以小调整应是可理解的市场合理反应。我们维持之前对市场的看法。

维尔利 300190-SZ

环保先锋，整装待发

◇ 调研地点: 常州

◇ 拜访对象: 江苏维尔利股份有限公司董事会秘书宗韬

◆ 垃圾渗滤液处理行业龙头面临发展契机，给予“买入”评级：

“十二五”期间，国内垃圾渗滤液建设将面临一个超过 150 亿元的巨大市场，预计未来 5 年行业建设投资复合增长率达到 26.6%。公司作为行业龙头且是唯一一家上市公司，在品牌、技术、人才、资金方面均具有竞争优势。预计公司未来 3 年的 EPS 分别为 1.68、2.63、3.64 元，给予 6 个月目标价 78.7 元与“买入”评级。

◆ 关注政策红线逼近——改造加速进行

2008 年新版《生活垃圾填埋污染控制标准》明确提出到 2011 年 7 月 1 日，现有全部生活垃圾填埋场应自行处理生活垃圾渗滤液并执行规定的水污染排放浓度限值。随着政策红线的逼近，大量的不具备或仅具备初级渗滤液处理系统的简易生活垃圾填埋场将必须选择进行改造或停止运行。此外，大量在新标准发布前建成的垃圾填埋场渗滤液处理达不到提高后的排放标准要求，也必须进行改造。

◆ 具备技术优势的行业领跑者

公司是国内最早在垃圾填埋场渗滤液处理项目中应用“MBR+纳滤”技术的企业。目前渗滤液处理总规模达到 1.35 万吨/日，据国内第一；在日处理 400 吨以上大中型渗滤液处理项目市场占有率超过 50%。同时，公司掌握了包括 UBF、RO 在内的全部主流渗滤液处理工艺，同时在指标上均处于领先地位；可适用于垃圾焚烧方式所生产的渗滤液的处理。

◆ 委托运营延伸业务，提升服务粘性

公司已经签订合同或已中标的总计 3700 吨/日的运营项目大部分将在 2011 年进入运营及项目回报期，同时 2011-12 年还计划分别增加 2300、4000 吨/日的运营项目，预计 2011-2013 年业务收入分别达到 2200 万、7600 万、1.2 亿元。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	112	210	416	639	936
营业收入增长率	126.02%	87.86%	98.26%	53.71%	46.37%
净利润（百万元）	26	45	89	139	193
净利润增长率	116.69%	70.39%	97.32%	56.19%	38.73%
EPS（元）	0.50	0.85	1.68	2.63	3.64
ROE（归属母公司） （摊薄）	31.85%	38.13%	9.57%	13.12%	15.57%
P/E	116	68	34	22	16
P/B	37	26	3	3	2
EV/EBITDA	68	42	25	17	12

青岛海尔 600690-SH

产品竞争力卓越

◇ 事件: 公司调研

◆产品竞争力卓越

此次调研,我们同海尔各业务部分的中高层进行深入交流。我们认为公司研发带来的产品竞争力以及差异化竞争策略未来将带动公司有质量的稳定增长。(但随着产品定位的逐步上移,市场份额的逐步下降是市场所担心的)

公司在冰箱和洗衣机方面具有全面的竞争力,产品创新不断;公司在空调领域具有局部的竞争力,通过产品功能创新在部分细分市场拥有很强的竞争力。公司热水器业务也具有很强的竞争力,电热水器能够保持行业龙头,太阳能热水器有望迅速扩大市场份额。

◆冰洗产品具有全面的竞争力

海尔的冰洗产品具有全面的国际级竞争力。

海尔冰箱凭借全球领先的工业设计能力推出的卡萨帝六门、法式对开门、意式三门冰箱在欧美发达国家地区大受环境,目前已经引入中国。

海尔有特色的洗衣机产品有四大系列:双动力波轮洗衣机、复式滚筒洗衣机、匀动力波轮洗衣机以及迷你洗衣机。2002 年海尔推出双动力技术后,产品竞争力大大增强。2009 年公司推出复式滚筒洗衣机,2010 年公司又推出匀动力波轮洗衣机两大新品。2011 年还将在迷你洗衣机中推出针对婴儿衣物洗涤的新产品。海尔的双动力以及匀动力在改变波轮洗衣机水流方面有重大突破,改进波轮洗衣机的性能。而复式滚筒在滚筒洗衣机制动方面有重大突破。

未来,随着卡萨帝产品价格区间下移至 5000 元以上,将正式同西门子冰洗产品形成正面竞争,有望取得部分市场。

◆空调产品定位差异化,局部细分市场有竞争力

无氟变频空调概念是海尔大力提倡的,符合节能环保的发展方向。目前已经形成市场潮流。2010 年海尔无氟变频空调陆续推出了除甲醛系列、物联网系列、加湿美容系列新品。与其他企业高调宣传变频不同,海尔空调宣传更加突出“除甲醛”、“省电”、“加湿美容”等功能。海尔拥有有特色有竞争力的技术,但总体而言仅局限于部分细分市场。目前市场正面临格力和美的不断挤压。

海尔中央空调的优势在 VRF 变频多联机和磁悬浮中央空调(水机的一种)。过去海尔推各种类型的中央空调产品,没有抓住自己的优势,吃了不少亏。未来将重点推广上述两种产品。

◆热水器业务竞争能力很强

目前公司电热水器凭借防电墙功能取得市场龙头的地位。燃气热水器是国内品牌中定位最高端的品牌之一,但市场份额一般。太阳能热水器目前市场份额很低,但具备快速成长的潜质。太阳能热水器面临从低端的真空管式太阳能热水器向平板太阳能热水器升级的转型,公司正抓住该机会大力发展平板太阳能热水器。

◆维持“买入”评级

2011-2013 年 EPS 为 1.90/2.40/3.00 元。维持“买入”评级。

大富科技 300134.SZ

业绩延续高增长，上调评级至“买入”

◇ 事件: 公司公布 2011 一季报

◆收入增长 111%、净利润增长 166%，其中净利润与 2010 年上半年接近

2011 年第一季度，公司实现主营业务收入 2.36 亿元，同比增长 111%；实现净利润近 7300 万元，同比增长 166%，对应全面摊薄 EPS 为 0.45 元。报告期内，公司来自核心客户的销售收入较去年一季度有大幅增长，同时加强了经营管理和成本控制，使得公司营业收入和净利润继续保持高速增长。

◆毛利率同比持平，费用率同比下降 4.8 个百分点

报告期内，公司整体毛利率为 40.9%，与 2010 年同期相比基本持平。我们认为，公司依托创新的集成一体化设计制造能力，通过不断提升工艺技术水平 and 改善业务流程，达到了很好的成本控制，保持了毛利率的稳定。此外，报告期内公司的期间费用率为 12%，同比下降幅度达 4.8 个百分点。

◆公司决意做大做强射频器件，未来有望成为相关领域国内第一

公司已决定使用 2.7 亿元超募资金，在现有 90 万套数字移动通信基站射频器件产能的基础上，通过厂房搬迁及新增设备，扩大产能至 120 万套数字移动通信基站射频器件的规模。随着国内通信主设备商进军国际市场的加速，射频器件的市场需求有望保持增长，公司的射频器件产品在未来有望不断赶超竞争对手，有望成长为相关领域国内排名第一的供应商。

◆上调公司 2011-2012 年盈利预测，并调整评级为“买入”

我们认为 2011-2012 年公司业绩有望继续保持快速增长，上调公司 2011-2012 年 EPS 至 2.25 元和 3.02 元。公司当前股价对应 2011 年 27 倍 PE，我们认为公司的股价具有一定估值优势，将公司评级调整为“买入”，目标价 75 元。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	586	863	1,292	1,770	2,286
营业收入增长率	23.86%	47.25%	49.69%	37.04%	29.17%
净利润(百万元)	140	251	361	483	628
净利润增长率	98.36%	79.69%	43.80%	33.86%	30.12%
EPS(元)	0.87	1.57	2.25	3.02	3.93
ROE(摊薄)	44.36%	10.30%	13.88%	16.33%	18.53%
P/E	70	39	27	20	16
P/B	31	4	4	3	3
EV/EBITDA	38	27	21	15	11

新北洋 002376-SZ

积蓄力量，赢在未来

◇ 事件: 公司公布 2010 年报和 2011 年 1 季报

◆ 2011 年取得开门红，看好全年增长前景

公司发布年报，2010 年营收增长 53.4%，而归属于上市公司股东的净利润仅增长 30.3%。公司净利润增速低于营收增速一方面是由于合并报表范围以及销售结构发生变化，拉低了整体毛利率；另一方面，公司基于长远发展的考虑而加大了渠道拓展力度和研发投入，导致费用率有所上升，从而影响了整体盈利能力。不过，2011 年 1 季度公司经营成果靓丽，收入增长 63.8%，净利润增长 65.8%，主要是受到高铁相关设备收入确认与海外市场快速增长的拉动。我们认为在下游需求强劲的带动下，公司 2011 年收入与利润增速有望均达到 50% 左右。

公司 2010 年利润分配预案为每 10 股转增 10 股并派现金 3 元。

◆ 多方面加大投入，积蓄未来成长力量

我们认为公司近期进行的多方面投入为未来加速成长积累了力量。公司在 2010 年加大了渠道，尤其是海外渠道的拓展力度，从而为产品的海外销售打下良好基础；与此同时，公司继续增加在技术与产品研发方面的投入，研发投入占收入比重高达 10.8%，从而持续构建核心竞争力；另外，公司还新增诺恩开创进入合并报表范围，该公司虽然目前盈利情况较差，但是对其实施控股有利于公司掌控终端客户，增强在自助服务设备领域的实力与发展潜力，符合长远利益。

◆ 竞争优势将长期保持，与易程合作有利于分享“大交通”行业盛宴

公司掌握热打印和接触式扫描技术两大核心技术，并拥有极富竞争力的开发与管理体制，可以快速响应客户的个性化定制需求，因此公司一直以来不断在核心技术的基础上延伸出新产品和开辟新的应用领域，形成丰富的产品储备。我们认为公司各方面的综合优势很难被竞争对手所模仿与复制，从而保证了长远的竞争能力。而与易程的紧密合作，有利于公司将技术优势转化为市场优势，把握铁路、航空、城轨等“大交通”行业快速增长的机遇。我们认为“大交通”是拉动公司近两年增长的主要动力，而金融设备也将从 2012 年开始为公司增长提供可观增量。

◆ 维持买入评级和 54.45 元目标价

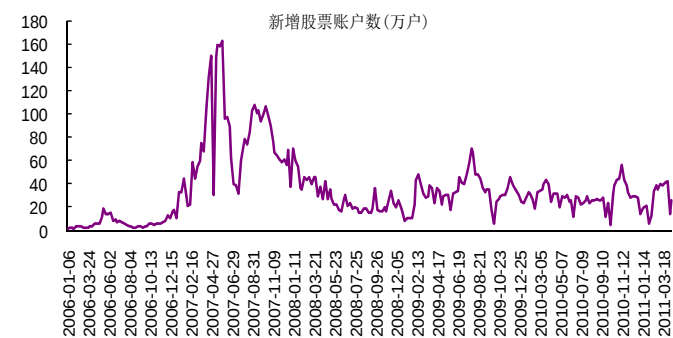
我们认为，广阔的市场空间和领先的竞争力是公司未来业绩持续增长的保证，我们看好公司的长期发展前景，预计未来两年将保持 40% 的复合增速，维持公司的“买入”评级和目标价 54.45 元。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	315	483	738	1,057	1,405
营业收入增长率	13.45%	53.39%	52.88%	43.18%	32.88%
净利润（百万元）	86	111	165	227	299
净利润增长率	41.79%	30.27%	48.34%	37.07%	31.78%
EPS（元）	0.57	0.74	1.10	1.51	1.99
ROE	32.37%	9.73%	13.06%	15.80%	18.08%
P/E	73	56	38	28	21
P/B	24	5	5	4	4
EV/EBITDA	67	62	46	31	22

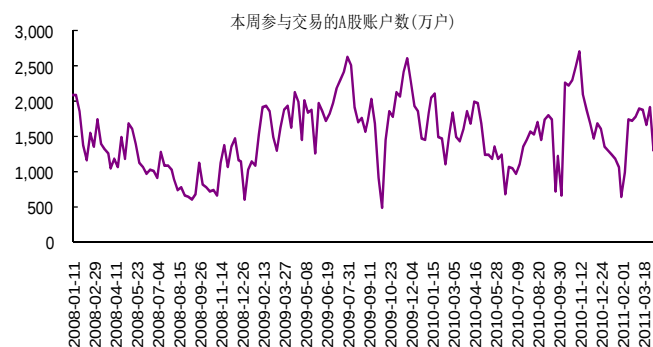
图表附录：股票基金开户情况

图 1 上周新增股票开户数 25（万户）



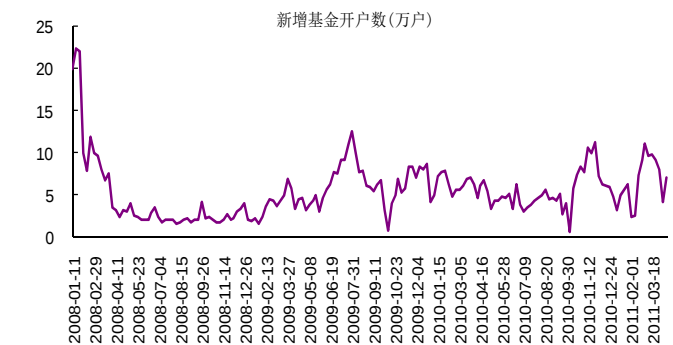
数据来源：Wind，光大证券

图 2 上周参与股票交易 A 股账户数 1833（万户）



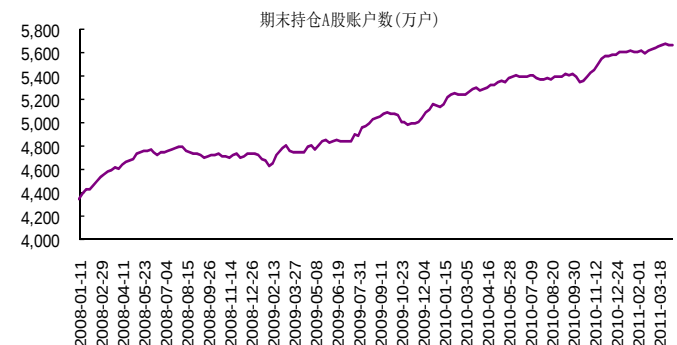
数据来源：Wind，光大证券

图 3 上周新增基金账户数 6.96（万户）



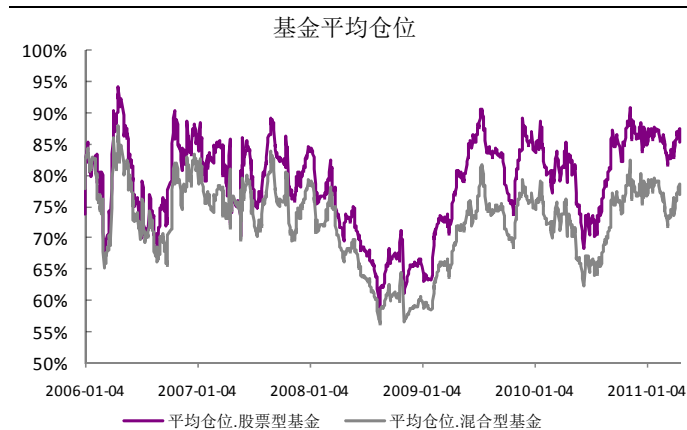
数据来源：Wind，光大证券

图 4 上周期末持仓 A 股账户数 5669（万户）



数据来源：Wind，光大证券

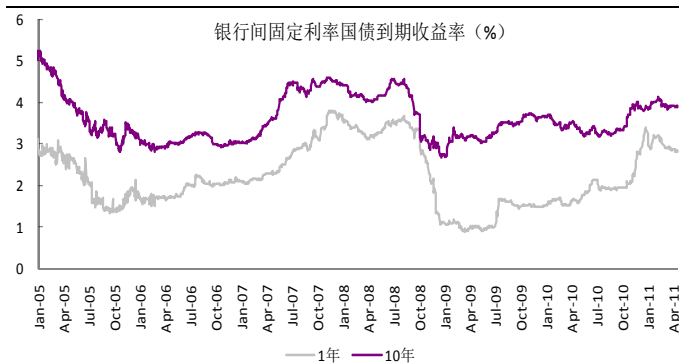
图 5 股票型基金平均仓位 85.4（%）



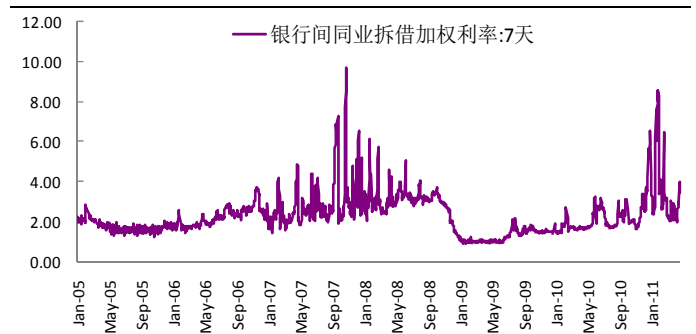
数据来源：光大证券

图表附录：货币与利率

图1 银行间1年、10年国债到期收益率 2.84、3.9（%） 图2 银行间7天同业拆借加权利率 3.42（%）

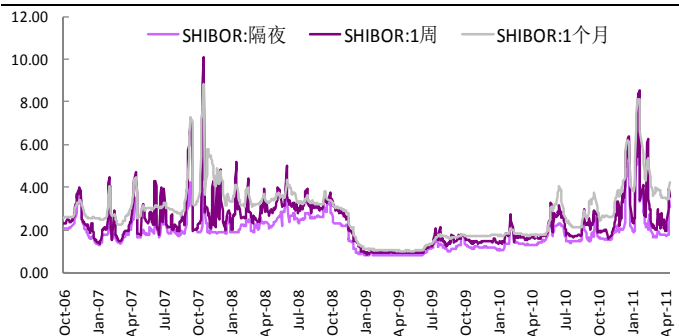


数据来源：Wind，光大证券



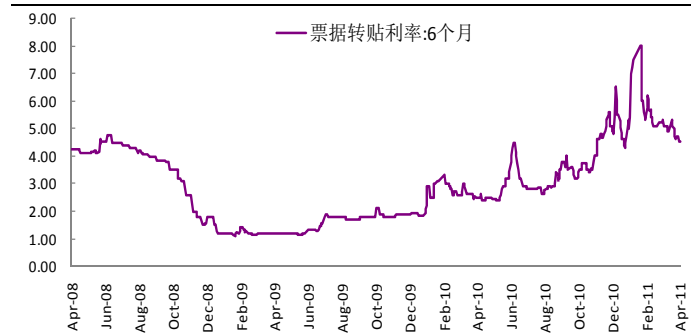
数据来源：Wind，光大证券

图3 隔夜、周、月 SHIBOR 利率 3.08、3.55、4.22（%）



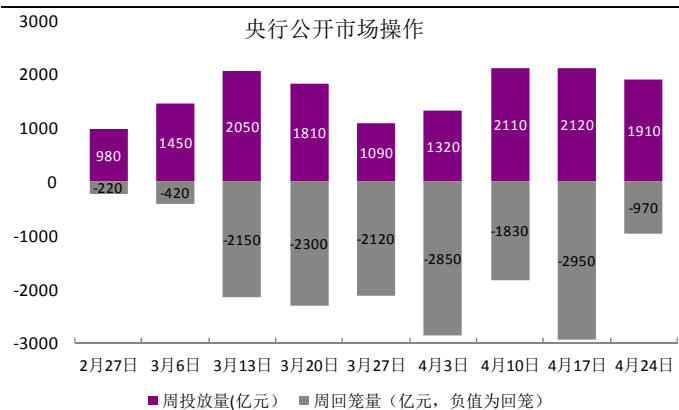
数据来源：Wind，光大证券

图4 六个月票据转贴利率 4.55（%）



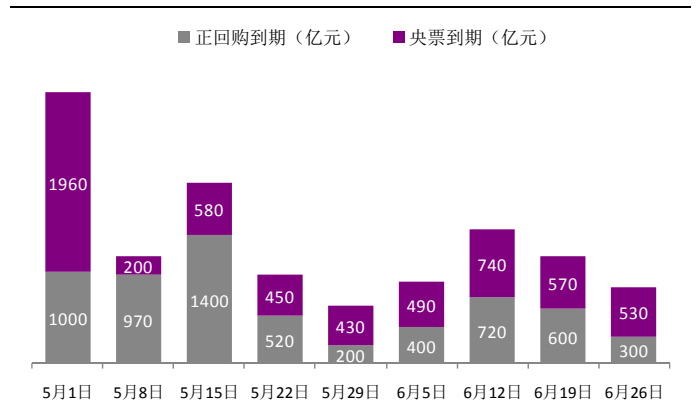
数据来源：Wind，光大证券

图5 货币投放（回笼）统计



数据来源：Wind，光大证券

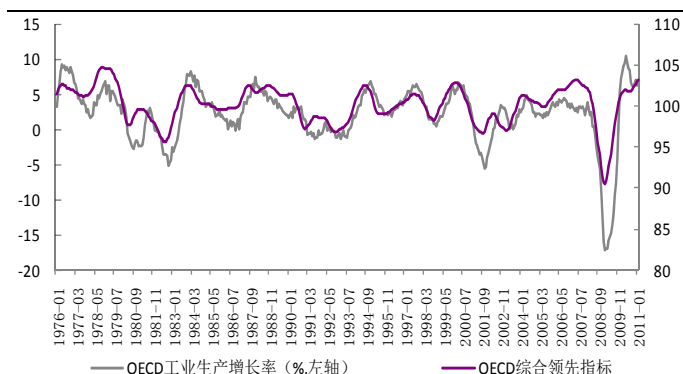
图6 公开市场正回购、央票未来2个月到期额



数据来源：Wind，光大证券

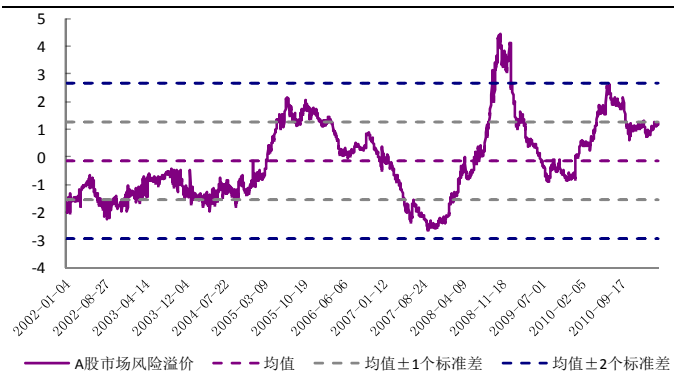
图表附录：工业领先指标与市场估值

图 1 OECD 综合领先指标及工业增长



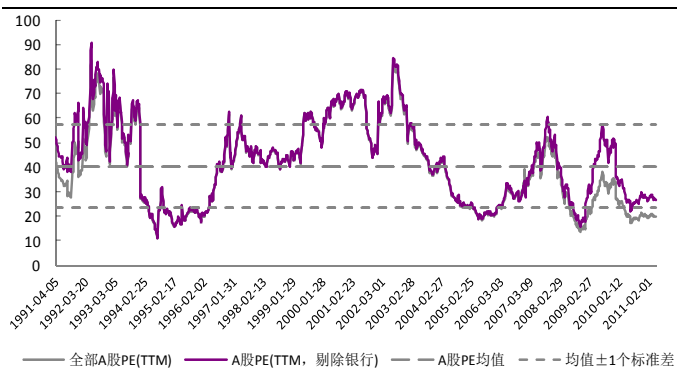
数据来源：Wind，光大证券

图 3 A 股市场风险溢价 1.19（%）



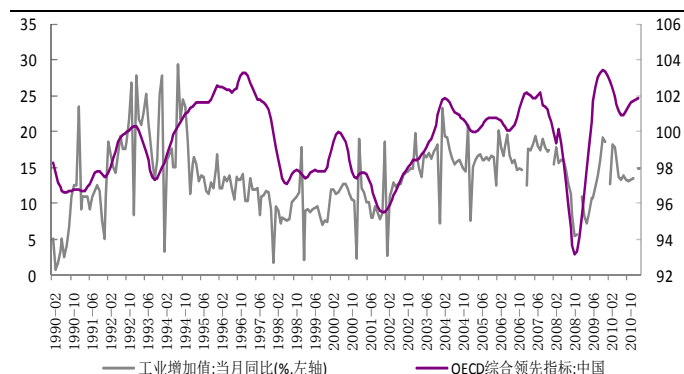
数据来源：Wind，光大证券

图 5 A 股市场估值 19.67 倍



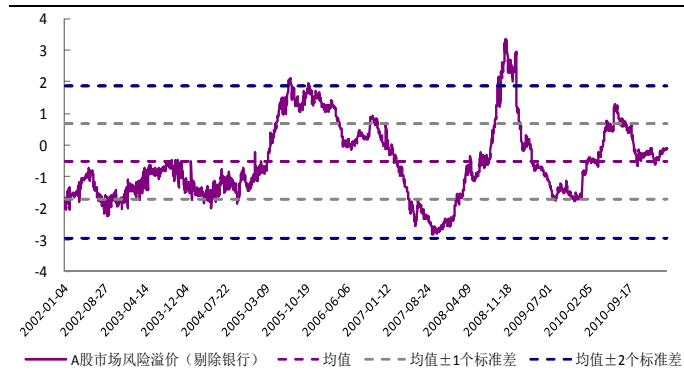
数据来源：Wind，光大证券

图 2 中国 OECD 综合领先指标及工业增长



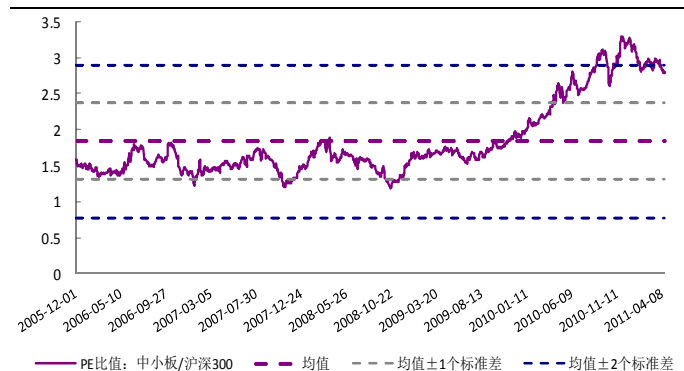
数据来源：Wind，光大证券

图 4 A 股市场（剔除银行）风险溢价-0.12（%）



数据来源：Wind，光大证券

图 6 中小盘与大盘相对估值比 2.77



数据来源：Wind，光大证券

图表附录：世界各国股市

表 1 部分国家主要股票指数表现

各国指数	PE(按最近 12 个月收益算)	PB	上周涨跌幅(%)	月初以来涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)
标准普尔 500 指数	15.46	2.28	1.34	0.87	6.34
伦敦金融时报 100 指数	14.77	1.93	0.37	1.85	2.01
日经 225 指数	17.55	1.27	0.95	-0.75	-5.34
法兰克福 DAX 指数	13.18	1.57	1.63	3.61	5.51
巴黎 CAC 40 指数	12.21	1.30	1.19	0.82	5.71
香港恒生指数	12.97	1.86	0.54	2.60	4.79
韩国综合指数	21.86	1.48	2.68	4.33	7.16
泰国证交所指数	14.55	2.13	1.88	5.52	7.02
菲律宾马尼拉综合指数	13.76	2.42	0.54	5.42	1.75
印尼雅加达综合指数	19.16	3.28	1.89	3.33	2.63
墨西哥 MXX 指数	17.20	2.63	-0.47	-1.67	-4.50
富时/JSE 南非综合指数	15.52	2.40	1.34	1.41	1.68
孟买 SENSEX 30 指数	17.77	3.36	1.11	0.81	-4.42
圣保罗 IBOVESPA 指数	11.26	1.65	0.56	-2.23	-3.24
沪深 300 指数	18.50	1.11	-1.76	2.38	5.49

数据来源：Bloomberg，Wind，光大证券

注：估值数据来源于 Bloomberg，涨跌幅数据来源于 Wind

图表附录：新股发行、解禁及重要股东二级市场交易

表 1 本周发行新股

股票代码	名称	招股日期	网下发行起始日期	上市板	发行数量 (万股)	网下配售数量 (万股)	预计募资(亿元)
300211.SZ	亿通科技	2011-04-15	2011-04-25	创业板	1250	248	1.39
601113.SH	华鼎锦纶	2011-04-19	2011-04-25	主板	8000	1600	5.13
601218.H	吉鑫科技	2011-04-19	2011-04-25	主板	5080	1016	12.41
300213.SZ	佳讯飞鸿	2011-04-15	2011-04-25	创业板	2100	420	1.23
300212.SZ	易华录	2011-04-15	2011-04-25	创业板	1700	340	1.25
002579.SZ	中京电子	2011-04-19	2011-04-26	中小企业板	2435	480	3.02
002580.SZ	圣阳股份	2011-04-19	2011-04-26	中小企业板	1880	375	2.08
合计					22445	4479	26.52

数据来源：Wind，光大证券

表 2 本周限售股解禁情况

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	本期解禁市值 (亿元)	原流通市值 (亿元)	流通股份类型
600737.SH	中粮屯河	2011-04-25	20000.00	22.38	90.15	定向增发机构配售股份
600350.SH	山东高速	2011-04-25	269720.00	132.43	32.7	股权分置限售股份
300167.SZ	迪威视讯	2011-04-25	220.00	0.98	3.96	首发机构配售股份
002393.SZ	力生制药	2011-04-25	3820.74	16.52	19.89	首发原股东限售股份
002394.SZ	联发股份	2011-04-25	3725.53	16.82	12.19	首发原股东限售股份
300165.SZ	天瑞仪器	2011-04-25	370.00	1.96	7.84	首发机构配售股份
300166.SZ	东方国	2011-04-25	200.00	1.04	4.26	首发机构配售股份
300169.SZ	天晟新材	2011-04-25	470.00	2.09	8.35	首发机构配售股份
300030.SZ	阳普医疗	2011-04-25	173.72	0.49	11.39	首发原股东限售股份
600078.SH	澄星股份	2011-04-25	13881.55	15.67	57.97	股权分置限售股份
002038.SZ	双鹭药业	2011-04-25	248.90	1.3	112.36	股权激励限售股份
002100.SZ	天康生物	2011-04-25	988.00	2.00	39.50	定向增发机构配售股份
600887.SH	伊利股份	2011-04-25	6591.76	22.68	250.35	股权分置限售股份
601899.SH	紫金矿业	2011-04-25	421090.21	344.87	518.1	首发原股东限售股份
000541.SZ	佛山照明	2011-04-25	13181.57	19.15	89.50	股权分置 股份
002225.SZ	濮耐股份	2011-04-25	3551.55	5.61	12.33	首发原股东限售股份
002250.SZ	联化科技	2011-04-25	1929.57	6.91	37.08	公开增发一般股份
002392.SZ	北京利尔	2011-04-25	495.72	2.04	13.86	首发原股东限售股份
002224.SZ	三力士	2011-04-25	9900.00	15.73	5.43	首发原股东限售股份
600798.SH	宁波海运	2011-04-26	30712.50	15.57	28.60	股权分置限售股份
600884.SH	杉杉股份	2011-04-26	9074.43	18.31	64.60	股权分置限售股份

600790.SH	轻纺城	2011-04-26	3093.88	3.28	51.69	股权分置限售股份
600660.SH	福耀玻璃	2011-04-26	10014.93	11.05	194.45	股权分置限售股份
600155.SH	*ST宝硕	2011-04-26	19064.3	11.27	13.11	股权分置限售股份
600196.SH	复星医药	2011-04-26	74602.78	88.70	132.05	股权分置限售股份
300168.SZ	万达信息	2011-04-26	600.00	1.52	6.06	首发机构配售股份
000982.SZ	中银绒业	2011-04-26	12000.00	18.16	19.52	股权分置限售股份
000050.SZ	深天马A	2011-04-26	26197.68	31.49	37.53	股权分置 股份
600507.SH	方大特钢	2011-04-27	21612.50	15.97	80.14	股权分置限售股份
600697.SH	欧亚集团	2011-04-27	393.21	1.14	45.01	股权分置限售股份
300075.SZ	数字政通	2011-04-27	577.40	2.57	6.24	首发原股东限售股份
601137.H	博威合金	2011-04-27	1100.00	2.74	10.94	首发机构配售股份
300072.SZ	三聚环保	2011-04-27	2695.67	9.38	8.70	首发原股东限售股份
300073.SZ	当升科技	2011-04-27	3323.82	12.64	7.60	首发原股东限售股份
300074.SZ	华平股份	2011-04-27	2259.75	7.22	7.99	首发原股东限售股份
601369.SH	陕鼓动力	2011-04-28	38922.49	59.08	24.88	首发原股东限售股份
000972.SZ	新中基	2011-04-28	1378.00	2.4	61.98	定向增发机构配售股份
601519.SH	大智慧	2011-04-28	2200.00	4.51	18.02	首发机构配售股份
600326.SH	西藏天路	2011-04-28	11023.15	18.76	74.37	股权分置限售股份
002543.SZ	万和电气	2011-04-28	1000.00	2.78	11.12	首发机构配售股份
002542.SZ	中化岩土	2011-04-28	336.00	1.24	4.97	首发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2011-04-28	440.00	1.49	5.96	首发机构配售股份
002395.SZ	双象股份	2011-04-29	903.19	2.74	6.82	首发原股东限售股份
002397.SZ	梦洁家纺	2011-04-29	619.04	2.54	9.84	首发原股东限售股份
合计			1044703.55	976.9	2259.33	

资料来源：Wind，光大证券

表 3 重要股东二级市场交易统计

公告日期	增持			减持		
	公司家数	股票数量 (亿股)	参考市值 (亿元)	公 家数	股票数量 (亿股)	参考市值 (亿元)
2010 年 04 月	2	0.29	4.55	67	4.36	60.41
2010 年 05 月	22	2.95	31.52	34	1.80	18.72
2010 年 06 月	7	0.28	2.88	27	1.41	18.86
2010 年 07 月	17	1.62	13.34	34	3.38	35.00
2010 年 08 月	11	0.29	7.18	36	2.88	37.87
2010 年 09 月	5	0.10	0.68	78	10.72	98.80
2010 年 10 月	3	3.00	11.95	73	9.90	126.23
2010 年 11 月	13	0.42	5.51	129	13.73	196.04
2010 年 12 月	14	3.74	18.55	86	5.53	73.25
2011 年 01 月	18	0.80	6.53	44	6.30	79.73
2011 年 02 月	5	0.36	2.59	39	3.80	40.69

2011 年 03 月	12	0.31	4.08	80	6.02	92.25
2011 年 04 月	4	0.12	2.33	44	6.70	93.12

数据来源：Wind，光大证券

分析师介绍

开文明，上海交通大学学士，复旦大学世界经济专业硕士，2008年新财富交通运输行业入围，曾担任交通运输行业、环保水务行业、建筑工程行业分析师，目前负责光大策略研究团队。

肖超虎，上海交通大学工学学士，复旦大学世界经济专业硕士，曾担任保险、证券行业分析师，目前负责行业配置与行业比较研究。自从2009年7月推出月度十大金股以来，取得了154%的累积收益率，相对沪深300的超额收益为156%，获得广大投资者的广泛好评。

薛俊，日本埼玉大学金融学硕士，2006年至今先后在长江证券和中信证券研究部从事策略研究，分获新财富策略第三名和第四名，2010年进入光大证券研究所策略团队。

冯钦远，毕业于复旦大学金融系。2009年加入光大证券，任银行业分析师，现任策略分析师。此前就职于瑞银证券。

范敏，西安交通大学金融学学士，上海财经大学证券方向硕士，2006年在中诚信证券评估公司从事企业信用评级工作，2007年底进入光大，从事传媒研究2年，2010年初转做策略研究。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	李大志 (主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海	杨日昕 (主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂 (主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳	王汗青 (主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
QFII	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

本公司经营业务许可证编号：z22831000

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

本公司就光大证券研究所的策略组合研究成果向投资者进行特别提醒：本公司已经持有该组合（即月度行业配置）内的相关证券头寸，并将持续根据该组合调整相关证券的头寸并进行交易，特此提醒投资者注意。