

2011-06-06
策略动态报告

超 3 成公司预告中期业绩，同比 26-52%

◆市场表现

本周市场小幅上涨，上海市场上涨了 0.67%，深圳市场上涨了 1.30%。市场风格方面，中小板和创业板表现优于大盘股。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数上涨了 0.78%，中证 500 指数上涨了 1.75%，中小板综指上涨了 2.20%，创业板综指上涨了 2.99%。

从板块表现来看，本周涨幅居前的行业有食品饮料、钢铁、机械、建筑建材、有色和医药；表现最差的六个行业分别为金融、房地产、餐饮旅游、纺织服装、信息设备和交通运输。

在主题方面，上周表现最突出的两个板块是水利水电建设和生物育种，上涨幅度分别超过 6.5% 和 4.5%，表现远好于大盘。需要注意的是，水利水电建设和生物育种这两个板块从都跟农业生产高度相关。我们认为，从主题投资的角度来说，农业生产风险的加大对水利水电建设和生物育种这两个板块是利好。上周这两个板块的突出表现有干旱导致农业生产风险加大的因素，近几天出现了旱灾转涝灾，农业生产的风险依然存在，水利水电建设和生物育种的行情可能仍将持续。

◆近期市场焦点

超过 3 成上市公司预告 2011 年中期业绩，同比增长 26-52% 根据 Wind 的数据，目前有 758 家公司公布 2011 年中期业绩预告，占全部上市公司数量的 35% 左右。其中 635 家公司预告盈利，占比 84% 左右，82 家公司预告亏损，其余 41 家不明确。对比去年同期的业绩，有 491 家公司预告业绩同比上升，占比 65% 左右，127 家公司预告业绩同比下降，其余 140 家不明确。758 家公司的预告中，可确定 2011 年中期业绩的上限及下限的公司共有 672 家，我们计算结果显示这 672 家公司预告的 2011 年中期业绩同比增长 26-52%。

按行业来看，根据上述 672 家上市公司的预告进行统计，综合预告的业绩上下限、公司数量来看，2011 年中期业绩同比增速靠前的 6 大行业包括：有色、化工、建筑建材、纺织服装、交运设备和食品饮料，其中已有 23 家公司发布业绩预告的有色行业的同比增速超过 100%，显著领先于其他行业。发布业绩预告最多的是机械设备行业，共有 122 家上市公司发布了中期业绩预告，整体业绩同比增速 23-58%。

◆行业分析师近期重点推荐

- (1) 罗莱家纺：把握行业拐点，成就家纺龙头——李婕等；
- (2) 中原内配：与外资同质化，与内资差异化——于特等；
- (3) 汤臣倍健：演绎膳食营养补充王者的故事——姚杰等。

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

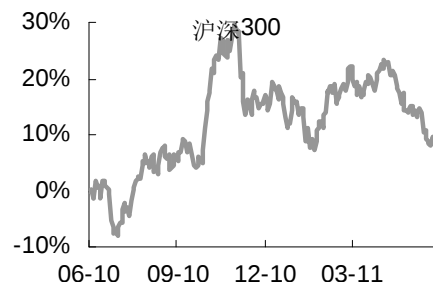
联系人：

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 20110529《产业资本增持力度在加大》

..... 2011-05-29

6 月份行业配置和月度金股

..... 2011-05-26

供需偏紧下的中游产业投资机遇——《工信部 2011 年淘汰落后产能目标任务》的点评

..... 2011-05-20

一、市场回顾

A 股市场主要指数表现

本周市场小幅上涨，上海市场上涨了 0.67%，深圳市场上涨了 1.30%。市场风格方面，中小板和创业板表现优于大盘股。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数上涨了 0.78%，中证 500 指数上涨了 1.75%，中小板综指上涨了 2.20%，创业板综指上涨了 2.99%。

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	0.78%	-0.51%	-4.54%
中证 500	1.75%	1.39%	-8.72%
上证指数	0.67%	-0.56%	-2.85%
深圳成指	1.30%	-0.19%	-6.55%
中小板综指	2.20%	1.55%	-15.72%
创业板综指	2.99%	0.15%	-25.50%
B 股指数	1.62%	-0.66%	-5.86%
恒生指数	-0.73%	-3.10%	-0.37%
恒生国企指数	-1.62%	-3.90%	0.46%
股指期货 IF0001	0.19%	-7.93%	-5.40%

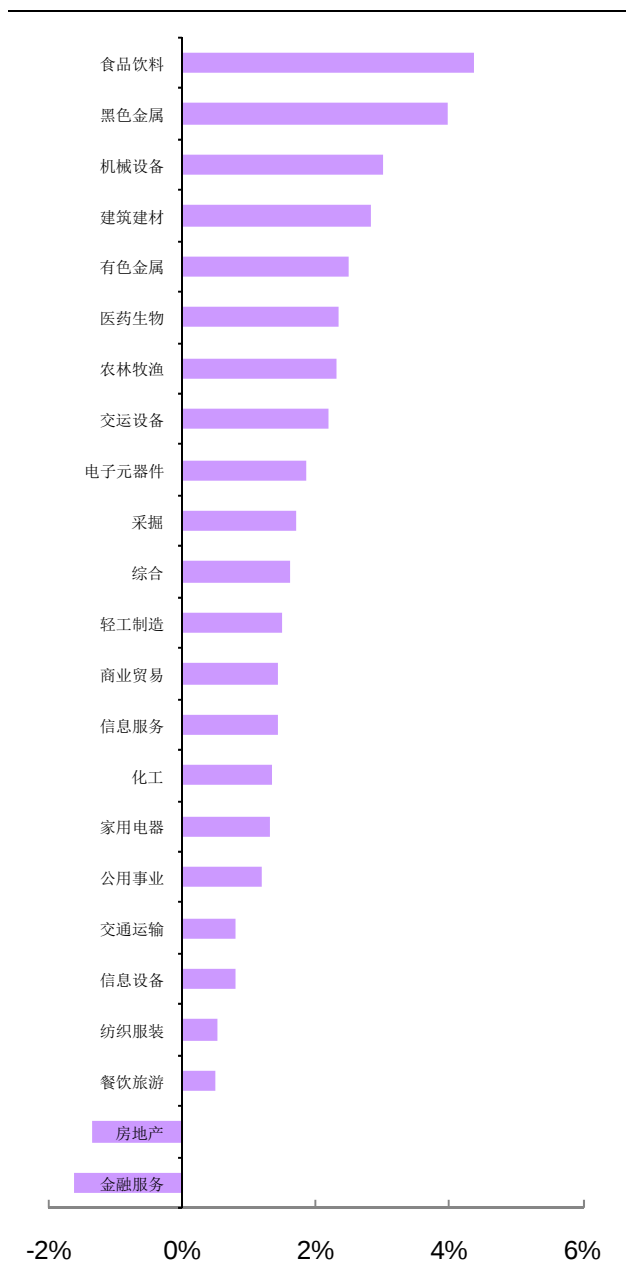
资料来源：WIND，光大证券研究所

市场板块表现

从板块表现来看，本周涨幅居前的行业有食品饮料、钢铁、机械、建筑建材、有色和医药；表现最差的六个行业分别为金融、房地产、餐饮旅游、纺织服装、信息设备和交通运输。

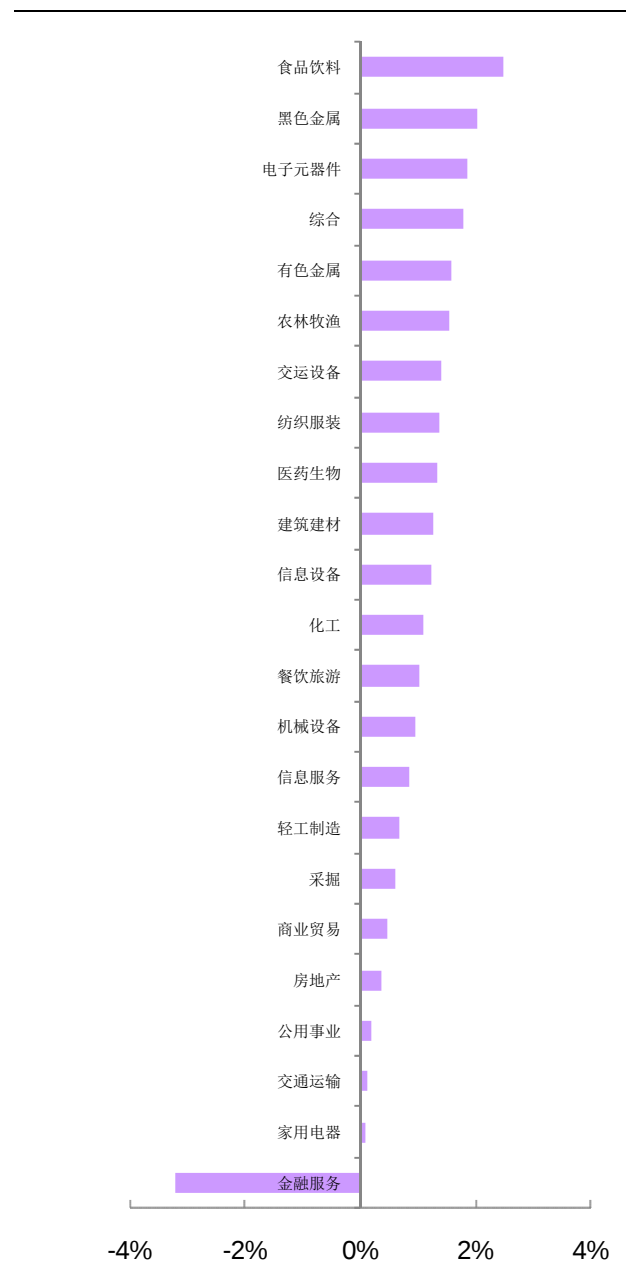
在主题方面，上周表现最突出的两个板块是水利水电建设和生物育种，上涨幅度分别超过 6.5% 和 4.5%，表现远好于大盘。需要注意的是，水利水电建设和生物育种这两个板块从都跟农业生产高度相关。我们认为，从主题投资的角度来说，农业生产风险的加大对水利水电建设和生物育种这两个板块是利好。上周这两个板块的突出表现有干旱导致农业生产风险加大的因素，近几天出现了旱灾转涝灾，农业生产的风险依然存在，水利水电建设和生物育种行情可能仍将持续。

图表 2 上周主要行业的表现



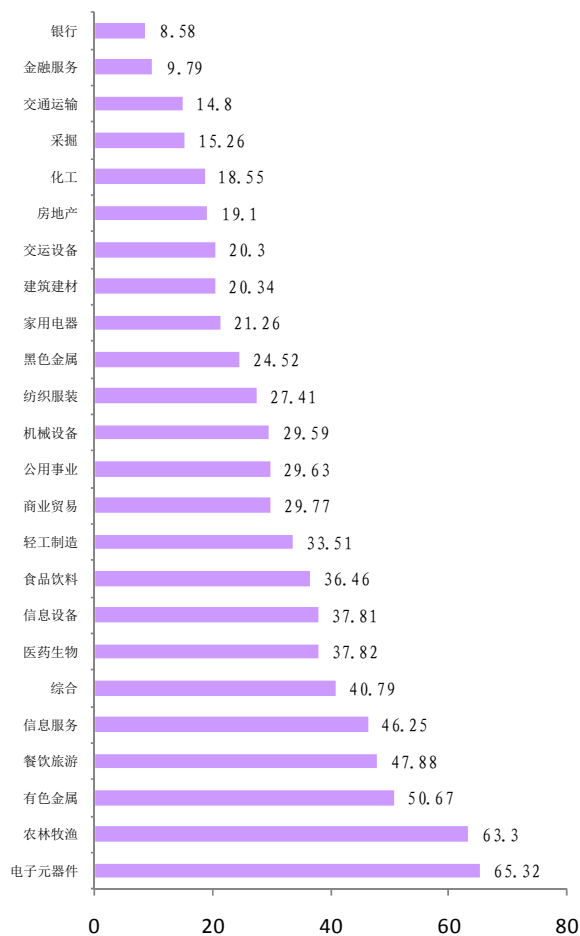
数据来源: Wind, 光大证券

图表 3 本月主要行业的表现



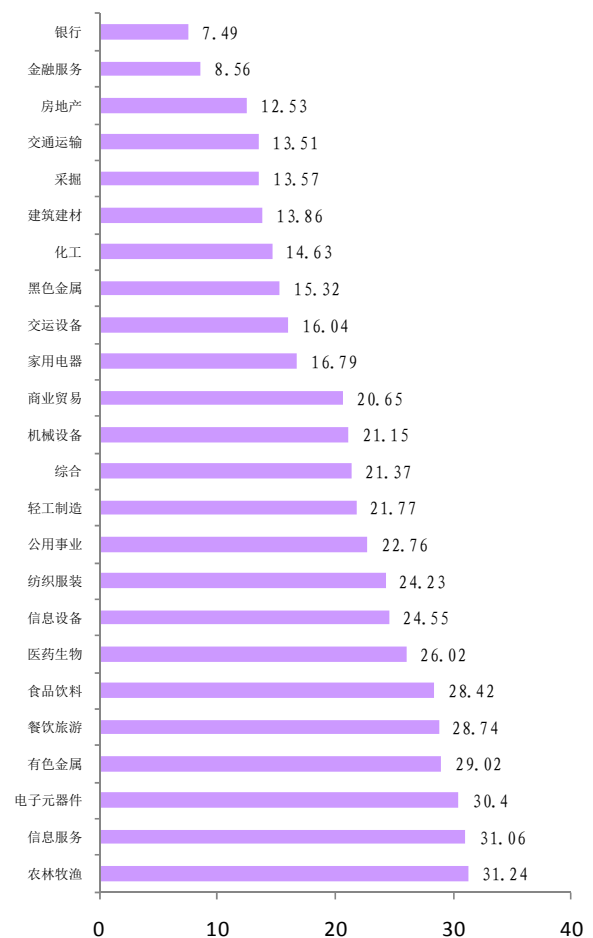
数据来源: Wind, 光大证券

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	濮耐股份	31.06	11	山西焦化	16.62	21	ST 皇台	15.55
2	西藏发展	25.29	12	冠福家用	16.55	22	新五丰	15.50
3	金瑞矿业	22.90	13	豫能控股	16.49	23	华新水泥	15.50
4	新界泵业	21.33	14	中卫国脉	16.22	24	艾迪西	15.42
5	自仪股份	18.47	15	中钢吉炭	15.96	25	正邦科技	15.13
6	中化岩土	18.13	16	福建三农	15.86	26	雄震矿业	15.12
7	北京利尔	17.87	17	康恩贝	15.77	27	石油济柴	15.02
8	中水渔业	17.75	18	深国商	15.73	28	浩宁达	14.76
9	东光微电	17.17	19	鼎立股份	15.73	29	欧菲光	14.68
10	安纳达	16.62	20	汉王科技	15.64	30	大元股份	14.54

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	正海磁材	218.2339	11	中昌海运	106.70	21	金力泰	83.23
2	鹿港科技	187.4825	12	中珠控股	102.80	22	金通灵	81.88
3	东睦股份	165.4042	13	新五丰	94.68	23	深物业 A	78.93
4	西陇化工	143.4795	14	冠福家用	93.12	24	三峡水利	74.71
5	围海股份	139.6514	15	东材科技	92.94	25	华鼎锦纶	72.64
6	新界泵业	136.239	16	通达动力	91.10	26	好想你	70.94
7	福建三农	127.6264	17	大康牧业	89.34	27	双龙股份	70.83
8	红阳能源	120.95	18	金运激光	89.01	28	濮耐股份	68.20
9	北京君正	111.841	19	凤凰股份	87.62	29	金瑞矿业	65.51
10	万昌科技	111.6474	20	青岛碱业	86.07	30	美欣达	64.30

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、近期焦点

超过 3 成上市公司预告 2011 年中期业绩，同比增长 26-52%

根据 Wind 的数据，目前有 758 家公布 2011 年中期业绩预告，占全部上市公司数量的 35% 左右。其中 635 家公司预告盈利，占比 84% 左右，82 家公司预告亏损，其余 41 家不明确。对比去年同期的业绩，有 491 家公司预告业绩同比上升，占比 65% 左右，127 家公司预告业绩同比下降，其余 140 家不明确。758 家公司的预告中，可确定 2011 年中期业绩的上限及下限的公司共有 672 家，我们计算结果显示这 672 家公司预告的 2011 年中期业绩同比增长 26-52%。

图表 8 2011 年中期业绩预告情况统计

发布业绩预告 公司总数量	盈利公 司家数	亏损公 司家数	业绩同比上 升公司家数	业绩同比下 降公司家数	盈利同比增速 (可比公司)
758	635	82	491	127	26-52%

资料来源：WIND，光大证券研究所

按行业来看，根据上述 672 家上市公司的预告进行统计，综合预告的业绩上下限、公司数量来看，2011 年中期业绩同比增速靠前的 6 大行业包括：有色、化工、建筑建材、纺织服装、交运设备和食品饮料，其中已有 23 家公司发布业绩预告的有色行业的同比增速超过 100%，显著领先于其他行业。发布业绩预告最多的是机械设备行业，共有 122 家上市公司发布了中期业绩预告，整体业绩同比增速 23-58%。

图表 9 各行业上市公司 2011 年中期业绩预告概况

行业	公司 家数	去年同期净 利润(万元)	2011 年中期预 增净利润下限	2011 年中期预 增净利润上限	同比增长 (按下限)	同比增长 (按上限)
有色金属	23	70619.5227	142128.0345	167207.797	101.26%	136.77%
采掘	3	346052.449	539914.0953	556709.0682	56.02%	60.87%

化工	83	396343.35	576311.3914	676250.7077	45.41%	70.62%
建筑建材	39	175890.92	251242.3629	304346.619	42.84%	73.03%
纺织服装	37	173030.131	242667.3773	301991.3158	40.25%	74.53%
交运设备	27	246147.348	330674.1632	373531.8784	34.34%	51.75%
食品饮料	22	227013.475	298307.9236	340279.1412	31.41%	49.89%
餐饮旅游	8	10658.2403	13858.5418	20193.33263	30.03%	89.46%
轻工制造	35	141280.973	183370.3467	227653.755	29.79%	61.14%
商业贸易	14	339323.951	432654.3933	476287.294	27.50%	40.36%
机械设备	122	738629.597	911321.8448	1165869.435	23.38%	57.84%
金融服务	3	127812.4	155480.9	169550.2	21.65%	32.66%
农林牧渔	21	86828.9509	100363.8536	130875.789	15.59%	50.73%
信息设备	28	159112.755	183675.8119	229722.4622	15.44%	44.38%
家用电器	18	121151.558	139388.5246	175539.2351	15.05%	44.89%
黑色金属	2	11096.7119	12552.19151	15881.24896	13.12%	43.12%
交通运输	8	37035.0593	41765.84336	50770.0328	12.77%	37.09%
房地产	26	270116.465	281827.2912	344902.7041	4.34%	27.69%
信息服务	42	144791.992	146329.0538	187440.8378	1.06%	29.46%
医药生物	44	372688.786	358101.2722	445665.6189	-3.91%	19.58%
电子元器件	54	137695.858	119202.3625	181425.7208	-13.43%	31.76%
公用事业	13	-9645.5905	68.66449709	27459.26004	-100.71%	-384.68%

资料来源：WIND，光大证券研究所

罗莱家纺 002293.SZ

把握行业拐点，成就家纺龙头

◇ 报告起因：公司调研

◆ 国内家纺行业领军企业

公司是我国销售额、利润总额最大的家用纺织品生产销售企业。公司采用多品牌战略，在拥有自有品牌“罗莱”的基础上，还代理了许多国外高端品牌，且近年来创设了多个副牌以实现渠道下沉。公司采用加盟为主、直营为辅的销售模式，截止 10 年末共有门店 2085 家。公司专注于床上用品研发生产销售，其主要产品包括标准套件类、被芯类、枕芯类、夏令用品类、其他饰品类，其中标准套件类、被芯类毛利率较高，约为 44%，同时占销售收入比重最大，约为 80%。2010 年公司营业收入 18.19 亿元，三年复合增长率 26%；净利润 2.09 亿元，三年复合增长率 24%。

◆ 家用纺织品行业：高速发展，群雄割据

家纺行业市场前景广阔，近五年来家纺业产值年复合增长率约 18.6%，其中内销市场达到 20%以上。受益于消费升级、城镇化率提高、旅游市场发展、乔迁消费促进及婚庆消费提供永恒动力，未来 10 年更是有望维持 20%-25%以上的强劲增长。家纺行业产业集中度较低，目前处在前成长期，跑马圈地式的外延扩张是主要发展方式。我国目前的中高端家纺市场尚未形成全国性知名品牌，三大上市家纺企业仍只是区域性强势品牌，未来需走向全国扩张。

◆ 经营业绩回顾：把握行业机会，战略前瞻性强

改革开放以来，我国家纺行业经历了三个发展拐点，从 70-80 年代凭借劳动力成本优势为国外品牌家纺代工到 90 年代转向内销，90 年代中期走品牌化道路，90 年代末采用新式经营模式，到现在注重品牌设计、提高渠道质量的精细化管理，罗莱家纺很好地把握了行业的三次机会。从 94 年成为第一个打出自有品牌的家纺企业，到 98 年实施加盟连锁经营模式（依托优势区域，开拓新兴市场），再到发展品牌多元化、形成“大家纺”模式，到注重设计和渠道的精细化管理，成就了国内家纺行业龙头。

◆ 财务特点：轻资产运作，资金充足奠定发展基础

加盟店的高占比使得公司整体毛利率较低，但由于加盟店的存货、期间费用不计入公司核算，所以公司销售净利率更高、存货周转更快，从而获得更高的净资产收益率。作为首家上市家纺企业，罗莱凭借自身龙头业绩享受了 A 股市场的高估值，市值达 100 亿，为其他家纺企业市值的 2-3 倍。上市红利为罗莱的渠道扩张提供了充足的资金，2010 年罗莱渠道数量率先突破 2000 家，在全国形成覆盖面最广的家纺网络体系，彰显影响力。超募资金更是为公司未来发展和并购机会增加更多可能。

◆ 投资建议

我们认为，在家纺消费需求仍然保持高增速的大背景下，稳健开店速度为未来业绩提供安全边界，多品牌战略有望给未来业绩提供新的增长点。我们看好公司长远发展，龙头地位有望继续保持。预计 11-13 年 EPS 分别为 2.42、3.49 和 4.57 元，维持“买入”评级。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	1,145	1,819	2,588	3,640	4,902
营业收入增长率	26.88%	58.81%	42.29%	40.64%	34.69%
净利润（百万元）	144	210	339	489	642
净利润增长率	31.26%	45.15%	61.86%	44.20%	31.13%
EPS（元）	1.03	1.49	2.42	3.49	4.57
P/E	70	48	30	21	16

中原内配 002448-SZ

与外资同质化，与内资差异化

◇ 事件: 公司公布提示性公告

◆ 公司成功通过意大利菲亚特动力科技公司第三方审核

公司 6 月 1 日晚发布提示性公告: 经过三年的技术攻关日前收到 Fiat Powertrain Technologies 公司 (FPT, 菲亚特动力科技公司) 签署的产品 PSW (零件提交保证书), 公司正式成为 FPT 的供应商。FPT 是全球汽车动力总成业的佼佼者, 发动机年产量为 310 万台, 对公司产品内燃机缸套的年需求量在 1500 万只以上。

◆ 与外资竞争对手同质化, 国际市场空间广阔

公司 2003 年进入福特的全球配套体系, 2004 年进入康明斯的全球供货体系, 已实现对康明斯连续 6 年供货质量 0PPM (PPM: 每百万件质量不合格品数) 的骄人成绩, 已占据北美内燃机缸套市场 20% 的市场份额, 与外资竞争对手德国马勒和美国辉门在产品的质量和价格上都趋于同质化。此次公司成功进入 FPT 配套体系, 表明公司在开拓欧洲市场方面取得重大突破。我们认为, 当前国际内燃机缸套行业现在正处于一个由马勒和辉门等外资竞争对手向公司转移的过程中, 公司在国际内燃机缸套市场的份额有望在未来 3-5 年由现在的 10% 提升至 30%。

◆ 与内资竞争对手差异化, 国 4 排放法规带来行业整合机会

我们预计国内将于 2012 年 7 月 1 日开始在重型内燃机上推行国 4 排放法规, 而达到国 4 排放标准的柴油机由于以下 4 个原因对缸套的性能要求将显著提高: 1) 缸内压力升高; 2) 对热传导性的要求提高; 3) 对热变形的要求提高; 4) EGR (废气再循环) 对材料有腐蚀性。因此国 4 排放法规的实施一方面将使技术能力不高的内燃机缸套企业退出市场, 另一方面也将规范缸套市场, 使发动机企业不能再轻易更换缸套供应商。而两方面的变化都有助于公司提高产品毛利率。

◆ 出口需求旺盛保证产销两旺, 产能紧张提升产品毛利率

虽然今年国内车市增速显著放缓, 但 3 月底以来, 美国的乘用车缸套订单呈现爆发式增长, 老产品订单同比增长 50%, 新产品陆续投产。公司募投项目计划于 9 月投产, 但产能依然严重不足, 部分产品虽然提价 10%, 客户订单仍难以满足。

◆ 股权激励行权价较今日收盘价溢价 32%, 大幅上调今年盈利预测 23%

公司 4 月 20 日公布股权激励计划, 拟以 39.21 元的行权价格向激励对象授予 315 万份股票期权, 行权价较今日收盘价溢价 31.8%。我们认为高行权价格充分彰显了管理层对公司业绩长期稳健增长的信心。我们将公司 2011-2013 年的盈利预测由之前的 1.40/1.85/2.34 元大幅上调至 1.72/2.30/2.99 元, 以 2010 年为基期的净利润三年复合增长率为 38.4%。我们将公司评级由“增持”上调至“买入”评级, 给予目标价 43 元, 对应 2011 年 25 倍 PE。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	622	822	1,023	1,338	1,742
营业收入增长率	-7.84%	32.11%	24.48%	30.76%	30.15%
净利润 (百万元)	66	104	159	213	276
净利润增长率	65.91%	57.02%	52.52%	34.10%	29.72%
EPS (元)	0.72	1.13	1.72	2.30	2.99
ROE (归属母公司) (摊薄)	22.22%	11.71%	15.42%	17.14%	18.58%
P/E	42	26	17	13	10
P/B	9	3	3	2	2
EV/EBITDA	18	16	14	10	8

汤臣倍健 300146-SZ

演绎膳食营养补充王者的故事

◇ 报告起因: 公司深度研究

◇ 潜在催化因素: 业绩超预期、成长性得到验证

◆不是“三株”，更不是“脑白金”，认识偏差是最好的投资机会：

三株口服液、太阳神“神话”让市场形成了普遍共识：保健品成长可持续性不强，往往是昙花一现。但是我们认为：西方膳食营养补充剂以西方营养学基础为理论，在国外已经非常普及（类似于中国传统中医保健）。安利在中国做了十多年市场教育，国内消费者已经普遍接受膳食营养补充剂。国内膳食营养补充剂市场具有可持续性发展的基础。预计到2020年，国内膳食营养补充剂市场将超过1,600亿元。

◆为什么“汤臣倍健”是最终的王者：渠道变革机遇+前瞻性战略

我们的逻辑是：①国内膳食营养补充剂认知度已经相当普及，传统渠道购买更符合消费者购买习惯。预计到2015年，传统渠道销售占比由目前的15%提升到33%，2020年超过56%，非直销龙头汤臣倍健是最受益的公司。②公司品牌和渠道战略非常具有前瞻性：战略性签约姚明、快速终端扩张、布局连锁营养中心、建立原料专供基地。公司在传统渠道竞争中先发优势明显，已经显露王者之相。③年轻、睿智、有激情的管理团队。我们预计2015年，公司在传统渠道市场占有率由目前的14%提升到28%，整体市场占有率接近10%。更长期看，汤臣倍健将有可能超越安利（中国），成为国内膳食营养补充剂第一品牌。

◆兼具医药长期增长+消费品品牌成长：给予“买入”评级

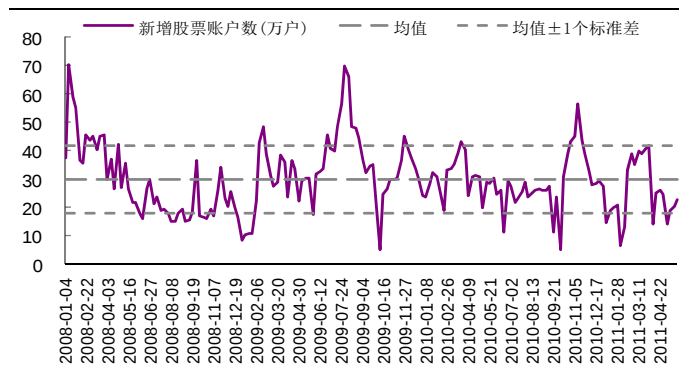
我们预计膳食营养补充剂非直销渠道CAGR30%，公司品牌和渠道扩张提速，2011-2013年公司药店和商超终端分别达到1.8、2.3、2.8万家，2013年连锁专卖店超过1000家。2011-13年eps分别为1.45、2.27、3.36元，未来三年复合增长率59%。以公司2011年业绩45-50xPE估值，我们给予公司6个月目标价格65.30-72.50元（目标涨幅42%-58%），给予公司“买入”评级。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	205	346	559	865	1,264
营业收入增长率	44.72%	68.58%	61.51%	54.69%	46.19%
净利润（百万元）	52	92	159	248	367
净利润增长率	95.37%	76.54%	72.50%	55.94%	48.14%
EPS（元）	0.48	0.84	1.45	2.27	3.36
ROE（归属母公司） （摊薄）	48.76%	5.67%	9.19%	12.85%	16.52%
P/E	96	54	32	20	14
P/B	47	3	3	3	2
EV/EBITDA	31	13	25	16	11

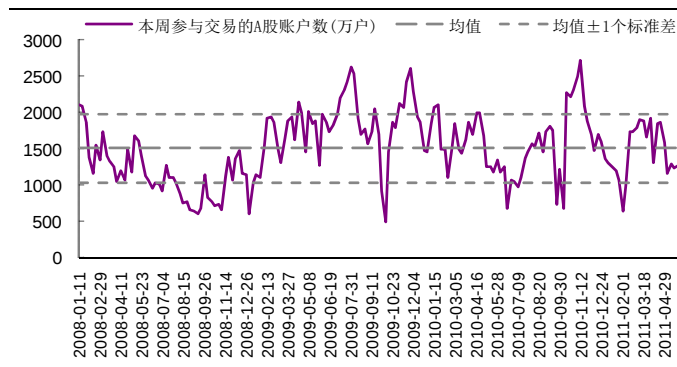
图表附录：股票基金开户情况

图 1 上周新增股票开户数 22.7（万户）



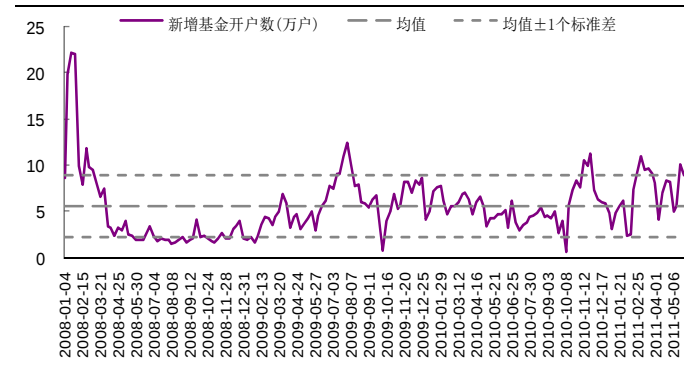
数据来源：Wind，光大证券

图 2 上周参与股票交易 A 股账户数 1270（万户）



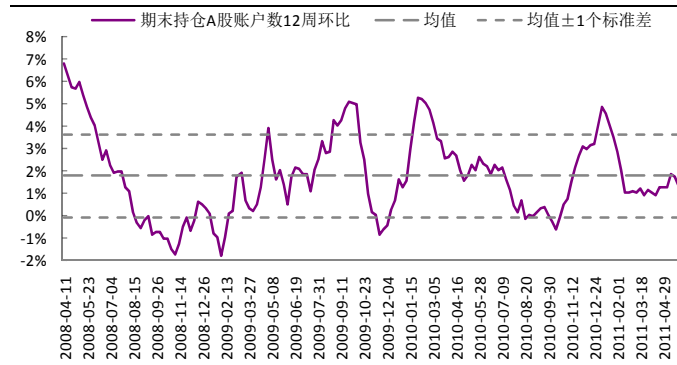
数据来源：Wind，光大证券

图 3 上周新增基金账户数 8.96（万户）



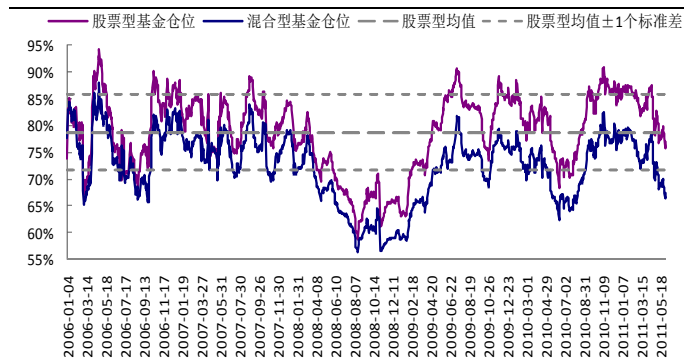
数据来源：Wind，光大证券

图 4 持仓 A 股账户数 12 周环比 1.34%



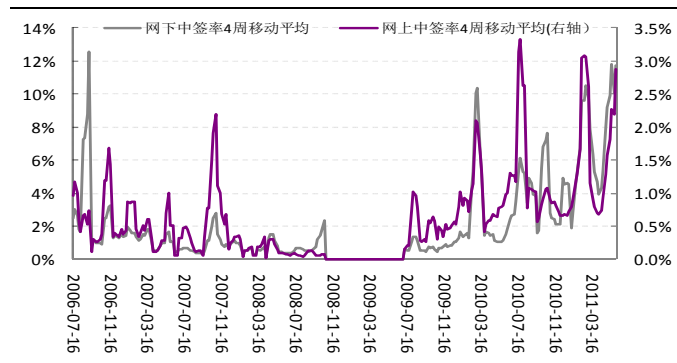
数据来源：Wind，光大证券

图 5 股票型基金平均仓位 77（%）



数据来源：光大证券

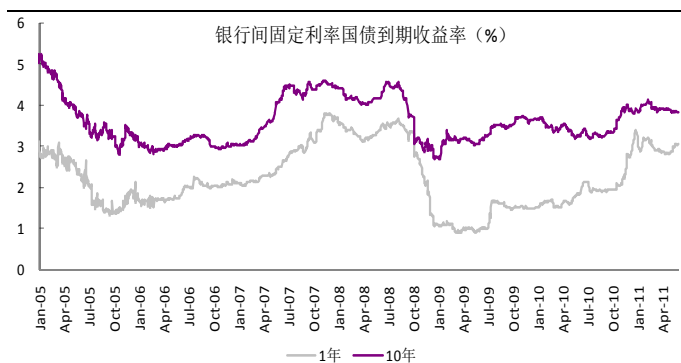
图 6 股票发行中签率：网上 2.88%、网下 11.72%



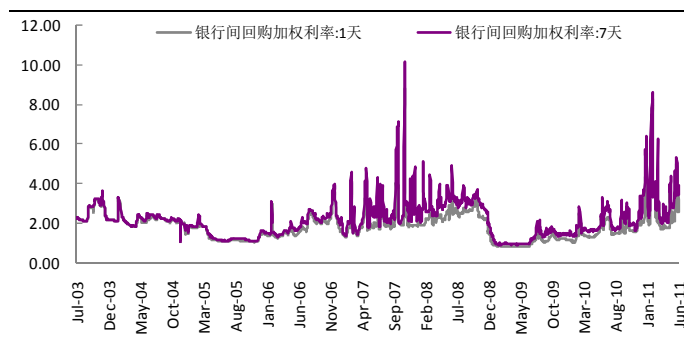
数据来源：Wind，光大证券

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 3.04、3.83 (%) 图2 银行间1天、7天回购利率 2.54、3.47 (%)

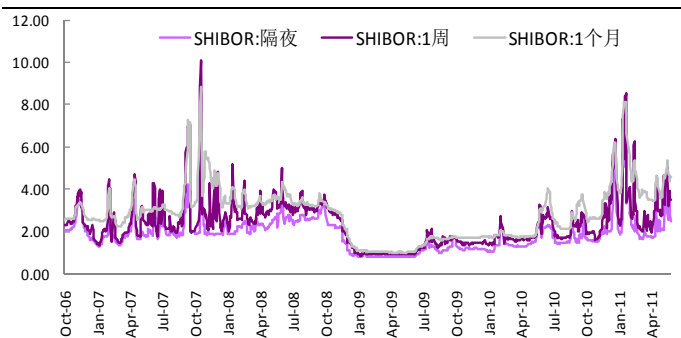


数据来源：Wind，光大证券



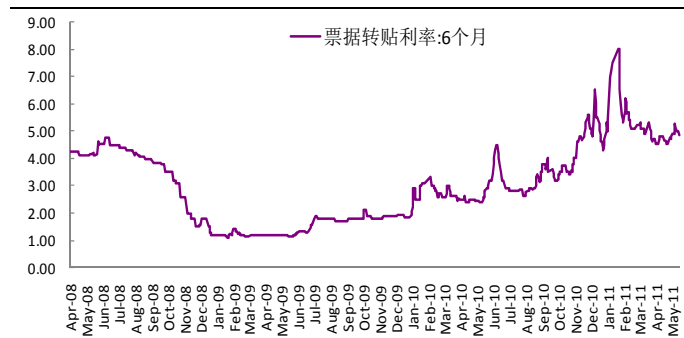
数据来源：Wind，光大证券

图3 隔夜、周、月 SHIBOR 利率 2.51、3.51、4.58 (%)



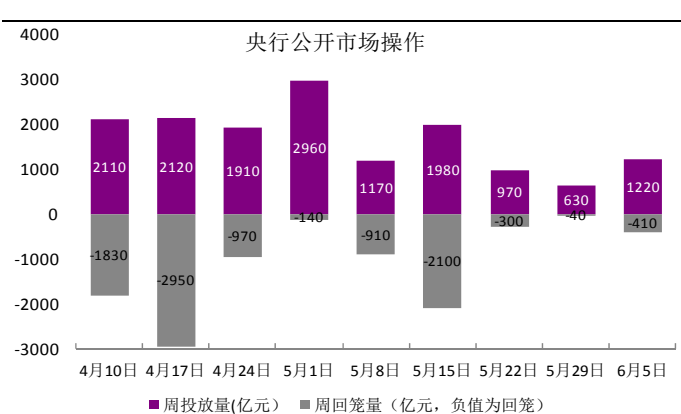
数据来源：Wind，光大证券

图4 六个月票据转贴利率 4.85 (%)



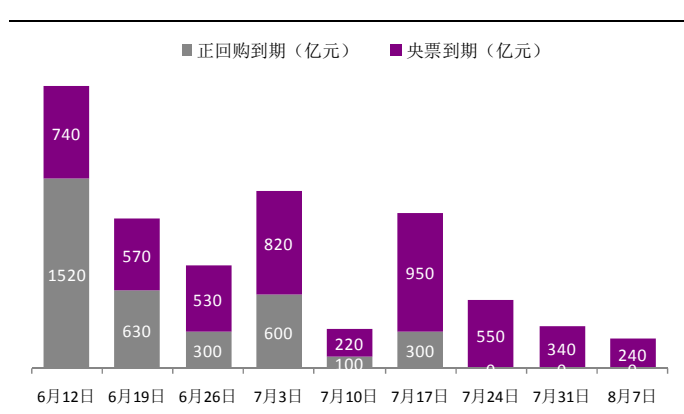
数据来源：Wind，光大证券

图5 货币投放（回笼）统计



数据来源：Wind，光大证券

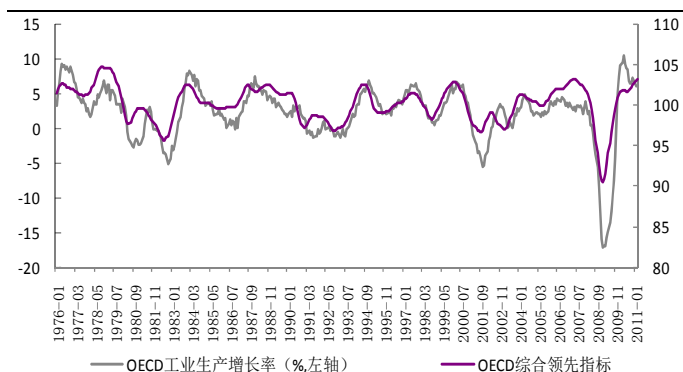
图6 公开市场正回购、央票未来2个月到期额



数据来源：Wind，光大证券

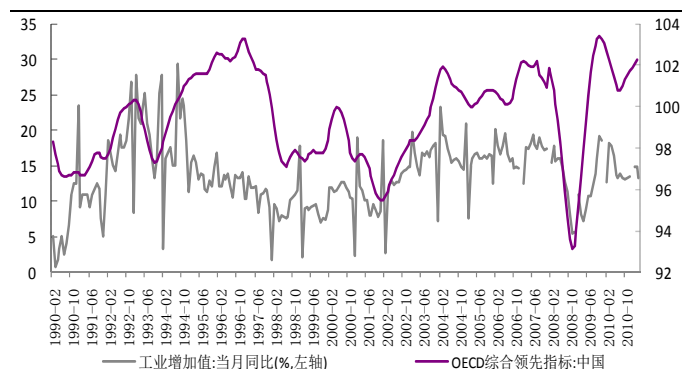
图表附录：工业领先指标与市场估值

图 1 OECD 综合领先指标及工业增长



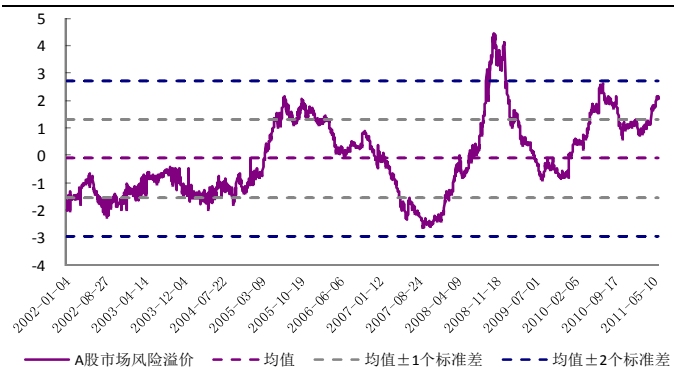
数据来源：Wind，光大证券

图 2 中国 OECD 综合领先指标及工业增长



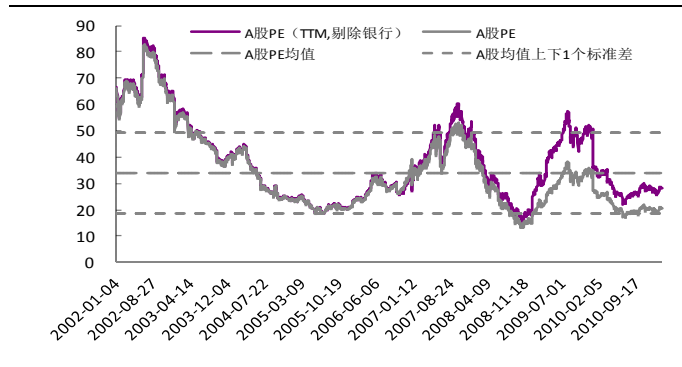
数据来源：Wind，光大证券

图 3 A 股市场风险溢价 2.07 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图 4 A 股市场（剔除银行）风险溢价 0.53 (%)



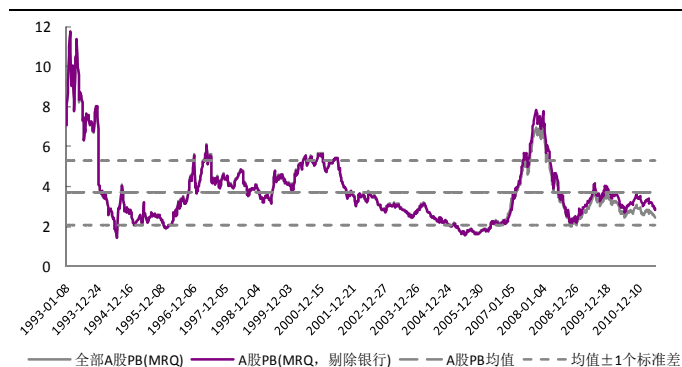
数据来源：Wind，光大证券

图 5 A 股市场估值 PE 16.9 倍



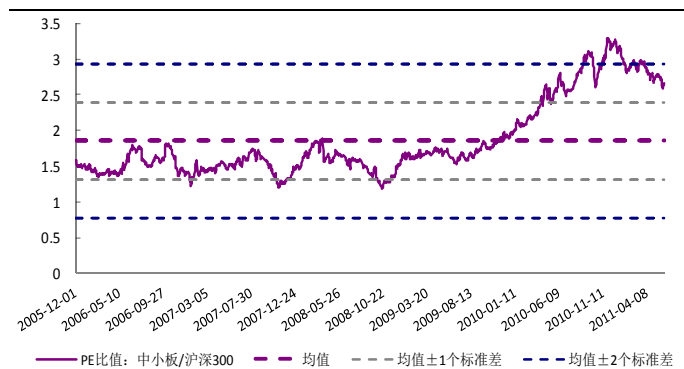
数据来源：Wind，光大证券

图 6 A 股市场估值 PB 2.46 倍



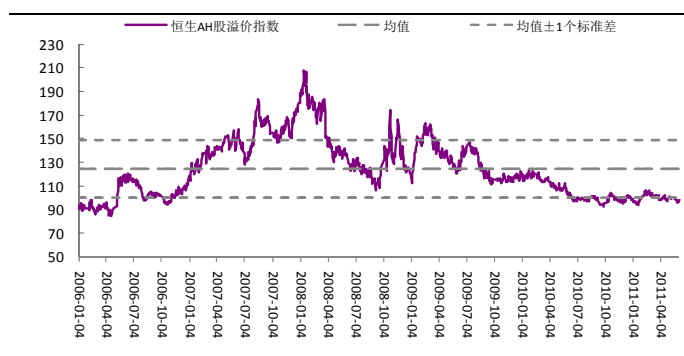
数据来源：Wind，光大证券

图 7 股市风格：中小盘 PE/大盘 PE 2.67 倍



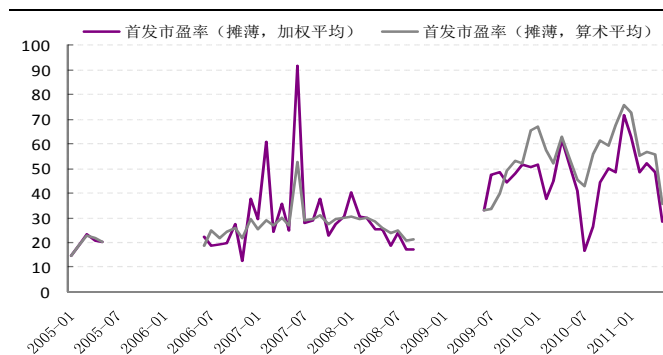
数据来源：Wind，光大证券

图 9 恒生 AH 股溢价指数 98.49



数据来源：Wind，光大证券

图 8 A 股首发市盈率均值：加权 28.37，算术 35.75



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	14.80	2.19	-2.32	-3.35	3.38
伦敦金融时报 100 指数	14.30	1.82	-1.41	-2.25	-0.76
日经 225 指数	17.30	1.23	-0.31	-2.08	-7.20
法兰克福 DAX 指数	12.24	1.47	-0.76	-2.53	2.82
巴黎 CAC 40 指数	11.58	1.26	-1.53	-2.90	2.26
香港恒生指数	12.08	1.74	-0.73	-3.10	-0.37
韩国综合指数	20.62	1.42	0.63	-1.35	3.05
泰国证交所指数	13.41	2.00	-0.86	-1.49	2.43
菲律宾马尼拉综合指数	15.15	2.39	0.54	1.25	2.30
印尼雅加达综合指数	17.73	3.10	0.30	0.18	3.79
墨西哥 MXX 指数	16.42	2.94	-1.94	-1.98	-8.89
富时/JSE 南非综合指数	10.33	2.27	-2.50	-3.04	-1.69
孟买 SENSEX 30 指数	16.55	2.99	0.60	-0.69	-10.40
圣保罗 IBOVESPA 指数	9.80	1.61	0.07	-0.43	-7.16
沪深 300 指数	16.20	2.47	0.78	-0.51	-4.54

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)
300230.SZ	永利带业	2011-05-27	40701	创业板	2250	450	1.90
300229.SZ	拓尔思	2011-05-2	40701	创业板	3000	600	1.66
300231.SZ	银信科技	2011-05-27	40701	创业板	1000	200	1.15
601798.SH	蓝科高新	2011-06-01	40703	主板	8000	1600	13.90
002591.SZ	恒大高新	2011-06-01	40704	中小企业板	2000	400	2.26
002592.SZ	八菱科技	2011-06-01	40704	中小企业板	1890	378	2.98
合计					1810	3628	23.85

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
002245.SZ	澳洋顺昌	2011-06-07	18090.00	14.83	10.64	首发原股东限售股份
000939.SZ	凯迪电力	2011-06-07	1280.20	2.61	117.04	股权分置限售股份
60084.SZ	鲁银投资	2011-06-07	4795.5	7.45	31.11	股权分置限售股份
002246.SZ	北化股份	2011-06-07	14562.82	21.70	7.79	首发原股东限售股份
000758.SZ	中色股份	2011-06-07	21301.71	80.26	160.45	股权分置限售股份
600967.SH	北方创业	2011-06-07	865.00	1.47	28.03	定向增发机构配售股份
600867.SH	通化东宝	2011-06-07	26797.98	30.63	43.03	股分置限售股份
002428.SZ	云南锗业	2011-06-08	5115.24	21.92	17.83	首发原股东限售股份
600497.SH	驰宏锌锗	2011-06-08	6400.00	17.15	251.77	股权分置限售股份
300185.SZ	通裕重工	2011-06-08	1800.00	3.22	12.90	首发机构配售股份
002427.SZ	尤夫股份	2011-06-08	1089.50	1.80	7.58	首发原股东限售股份
000547.SZ	闽发A	2011-06-08	4887.22	5.56	22.28	股权分置限售股份
000990.SZ	诚志股份	2011-06-08	800.00	0.87	29.30	定向增发机构配售股份
002425.SZ	凯撒股份	2011-06-08	160.00	0.32	10.96	首发原股东限售股份
002426.SZ	胜利精密	2011-06-08	18041.80	20.06	4.46	首发原股东限售股份
30187.SZ	永清环保	2011-06-09	330.0	1.73	7.04	首发机构配售股份
600677.SH	航天通信	2011-06-09	4619.34	5.08	30.80	股权分置限售股份
600360.SH	华微电子	2011-06-09	11401.80	6.94	34.35	股权分置限售股份
600861.SH	北京城乡	2011-06-09	7440.79	7.23	23.54	股权分置限售股份
600728.SH	ST新太	2011-06-09	824.54	9.18	17.63	股权分置限售股份

000430.SZ	ST 张家界	2011-06-09	3410.61	2.61	14.24	股权分置限售股份
300022.SZ	吉峰农机	2011-06-09	354.00	0.40	19.03	首发原股东限售股份
601011.SH	宝泰隆	2011-06-09	1940.00	3.69	14.77	首发机构配售股份
002429.SZ	兆驰股份	2011-06-10	11321.50	21.05	10.41	首发原 东限售股份
002430.SZ	杭氧股份	2011 06-10	11870.17	22.39	20.09	首发原股东限售股份
002432.SZ	九安医疗	2011-06-10	2098.08	2.33	6.89	首发原股东限售股份
000908.SZ	ST 天一	2011-06-10	15081.68	12.49	10.70	股权分置限售股份
002564.SZ	张化机	2011-06-10	1536.00	2.98	11.94	首发机构配售股份
600252.SH	中 集团	2011-06-10	2400.00	8.32	180.83	定向增发机构配售股份
002562.SZ	兄弟科技	2011-06-10	530.00	1.07	4.34	首发机构配售股份
002431.SZ	棕榈园林	2011-06-10	20153.99	55.83	26.59	首发原股东限售股份
300186.SZ	大华农	2011-06-10	1320.00	2.25	9.18	首发机构配售股份
合计			229819.50	395.43	1197.53	

资料来源：Wind，光大证券

表 3 重要股东二级市场交易统计（按公告日期统计）

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（元）
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	5	0.16	3.09	48	7.65	100.42
2011 年 05 月	16	1.02	15.44	45	5.49	65.10
2011 年 06 月	2	0.03	0.68	11	0.55	11.45

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，本证券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				
	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

本证券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。