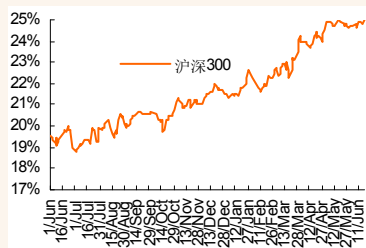


定期报告

2011年6月20日

2011年净利润增长预期24.99%

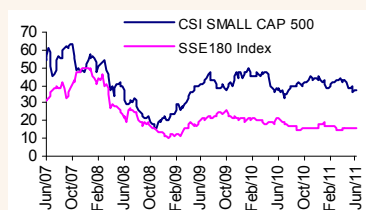


A股最新估值水平

	10PE	11PE	市净率
沪深300	13.84	11.06	2.08

注：按Wind一致预期预测

大小盘估值比较



相关报告

- 1、《三季度要关注下游制造业，成本缓解、毛利提升》2011/6/13
- 2、《布局中下游制造业》2011/6/7
- 3、《寻底，经济回落之后与政策可以放松之前》2011/5/30
- 4、《寻底阶段，坚持持有消费品和低估值行业》2011/5/23
- 5、《寻底》2011/5/16
- 6、《继续聚焦消费》2010/5/9

陈文招

021-68407567
chenwz@cmschina.com.cn
S1090511040011

张权

021-68407937
zhangquan@cmschina.com.cn
S1090511040017

在恐慌中增加中下游制造业的配置

投资策略周报(06.20)

在恐慌中逐渐增加配置。5月数据显示经济呈有序回落态势，同时，近期住建部敦促保障房开工、银监会鼓励向中小企业贷款，均可看作是政府降低经济硬着陆风险的举措。由于市场见底是估值水平先见底、盈利增长后见底，我们对下半年市场保持乐观。我们建议投资者在恐慌中逐渐增加配置，静待政策风险和市场恐慌情绪的释放。行业方面，三季度买入中下游制造业包括机械、家电、汽车、信息设备、电子设备等；消费品可继续看好；周期品保持谨慎，三季度要小心是否会量价都回落；银行地产估值便宜，坚持持有。

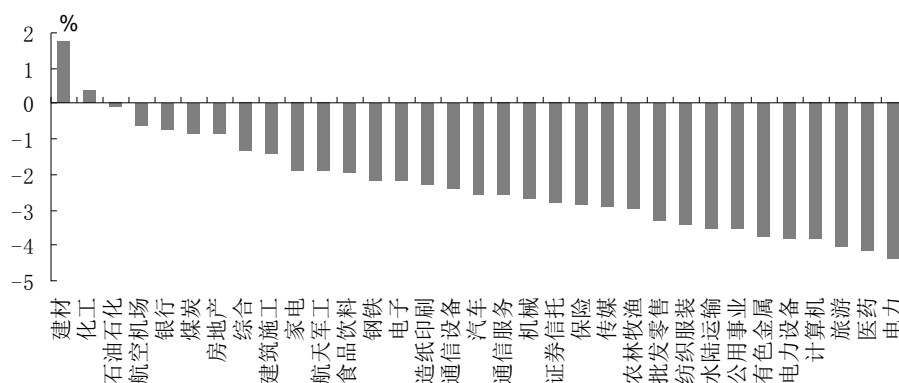
- **上周A股弱势下跌。**通胀冲高和政策再度紧缩，低估值和低价指数跌幅较小，而前期强势股纷纷补跌。行业指数来看，建材和化工行业录得正收益；跌幅较小的石油石化、银行、煤炭等均具备估值优势；电力、医药、旅游等行业跌幅较大。总体上，中下游制造业、低估值板块跌幅较小，符合我们预期。
- **经济有序回落，但失控风险不大。**5月PMI为52%，仍保持在50%以上，中国经济有序回落。5月出口增速较4月继续收窄，而美国经济减速以及欧债危机影响下，未来出口下滑概率较大。历史上，一旦出口疲软，政府撬动投资的意愿会明显上升（98年和09年）。近期住建部敦促保障房开工、银监会鼓励向中小企业贷款，均可以看作是政府降低经济硬着陆风险的举措。
- **政策风险正在释放。**由于经济已开始减速，央行对加息工具的使用已开始谨慎。上调准备金率起着常规对冲作用，对资金面影响有限。而随着经济下滑逐渐传导至通胀下滑，政策风险已不大了。另外，我们坚持认为，下半年美元会反弹，而大宗商品价格会回调，这有利于中国通胀压力缓解、企业成本压力缓解、降低经济硬着陆风险、增加货币政策回旋余地。
- **重申我们的逻辑：估值水平先见底，盈利增长后见底。**下半年估值水平将触底回升，首先源于通胀回落实体经济对资金消耗减弱，随后源于货币政策放松；尽管三季度经济还在下滑，业绩预期也难以迅速转好，但是市场见底的时候，一贯是估值先见底，而盈利预期的见底回升滞后。基于此，我们对下半年市场保持乐观。
- **在恐慌中逐渐增加配置。**上周消费股补跌和创业板指连创新低，前者意味着市场恐慌情绪升温，后者意味着创业板的解禁风险正在释放。目前市场的点位隐含了盈利增长下滑至14%，大致相当于三季度GDP增速下滑至8%的水平，具有一定的安全边际。我们建议投资者在恐慌中逐渐增加配置，静待政策风险和市场恐慌情绪的释放。
- **三季度买入中下游制造业包括机械、家电、汽车、信息设备、电子设备等，**因为PPI下半年回落，下游这些制造业成本压力缓解毛利率将回升；消费品如食品饮料、纺织服装等继续可以看好，二季度开始我们就推荐了这些消费品；周期类股票如上游资源和原材料行业，三季度我们继续二季度的观点，保持谨慎，三季度要小心是否会量价都回落；银行地产估值便宜，坚持持有。

一、A股市场走势展望

1、上周市场表现

上周A股弱势下跌。通胀的冲高和紧缩政策的再度加码，低估值和低价指数跌幅较小，而前期强势股纷纷扑跌。从招商行业指数来看，仅建材和化工行业录得正收益；跌幅较小的石油石化、航空机场、银行、煤炭等均具备较高的估值优势；电力、医药、旅游等行业跌幅较大。总体而言，中下游制造业、低估值板块跌幅较小，情况基本符合我们的预期。

图 1-1：行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，招商证券研发中心

2、上周重要信息与数据回顾

美国5月份工业与消费增长低于预期，房地产表现高于预期。美国5月份总体工业产值增长0.1%，略低于预期；当月开工率为76.9%，与4月份持平。当月零售和食品服务业销售额环比下降0.2%至3,871.2亿美元，为11个月来首次下降。5月美国新宅开工年化值实际录得56万套，环比上升3.5%；建筑许可年化值实际录得61.2万套，环比上升8.7%。

美、欧5月份通胀水平略微缓解。美国5月份PPI和CPI均环比上升0.2%，低于4月份0.8%和0.4%的涨幅，显示美国物价走高幅度有所回落。欧元区5月份CPI同比值为2.7%，低于前期的2.8%，月环比增幅为0.0%；核心CPI同比值为1.5%，低于前期的1.6%，月环比增幅也为0.0%。此前，德国公布的5月份CPI同比值为2.3%，也略低于前期的2.4%。

工业增速继续下滑，固定资产投资增速持续回升，消费趋于平稳。5月份规模以上工业增加值同比增速为13.3%，略低于上月的13.4%；从季调环比趋势增速看，工业增速继续下滑，但回落幅度收窄。5月固定资产投资增速为26.7%，呈现逐月上升的态势；其中房地产开发投资增速为35.4%，增速继续回升且创下年内新高。当月社会消费品零售总额14697亿元，同比增长16.9%，增速比4月份回落0.2个百分点；剔除价格因素后，5月的消费环比增长（未经季调）在7%以上，处于历史同期的正常水平。

流动性持续收紧，资金成本上升。中国5月份M1货币供应量同比增12.7%，分别比上月末和上年同期低0.2和5.9个百分点，显示企业活力进一步下滑；M2余额同比增15.1%，分别比上月末和上年同期低0.2和17.2个百分点，创出30个月来新低；5月份新增人民币贷款5516亿元。5月份银行间市场同业拆借月加权平均利率为2.93%，

比上月上升 0.77 个百分点;质押式债券回购月加权平均利率为 3.03%,比上月上升 0.81 个百分点。

通胀水平按预期走高,央行再调存准率。5 月份,居民消费价格同比上涨 5.5%,环比上涨 0.1%;工业生产者出厂价格同比上涨 6.8%,环比上涨 0.3%;工业生产者购进价格同比上涨 10.2%,环比上涨 0.5%。面对依然强烈的通胀预期,中国人民银行 6 月 14 日决定,2011 年 6 月 20 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

铁道部:“十二五”中国铁路总投资将达2.8万亿。中国铁道部近日召开的京沪高铁开通运营新闻发布会表示,铁路“十二五”期间,总的投资将会达到2.8万亿人民币,和“十一五”期间铁路新线的投产比例相比,“十二五”期间新线路的投产将增长87.5%,总投资将增长41.4%。

3、投资策略

经济有序回落,但失控风险不大。5 月 PMI 为 52%,仍保持在 50%以上,中国经济有序回落。5 月出口增速较 4 月继续收窄,而美国经济减速以及欧债危机影响下,未来出口下滑概率较大。历史上,一旦出口疲软,政府撬动投资的意愿会明显上升(98 年和 09 年)。近期住建部敦促保障房开工、银监会鼓励向中小企业贷款,均可以看作是政府降低经济硬着陆风险的举措。

政策风险正在释放。由于经济已开始减速,央行对加息工具的使用已开始谨慎。上调准备金率起着常规对冲作用,对资金面影响有限。而随着经济下滑逐渐传导至通胀下滑,政策风险已不大了。另外,我们坚持认为,下半年美元会反弹,而大宗商品价格会回调,这有利于中国通胀压力缓解、企业成本压力缓解、降低经济硬着陆风险、增加货币政策回旋余地。

重申我们的逻辑:估值水平先见底,盈利增长后见底。下半年估值水平将触底回升,首先源于通胀回落实体经济对资金消耗减弱,随后源于货币政策放松;尽管三季度经济还在下滑,业绩预期也难以迅速转好,但是市场见底的时候,一贯是估值先见底,而盈利预期的见底回升滞后。基于此,我们对下半年市场保持乐观。

在恐慌中逐渐增加配置。上周消费股补跌和创业板指连创新低,前者意味着市场恐慌情绪升温,后者意味着创业板的解禁风险正在释放。目前市场的点位隐含了盈利增长下滑至 14%,大致相当于三季度 GDP 增速下滑至 8%的水平,具有一定的安全边际。我们建议投资者在恐慌中逐渐增加配置,静待政策风险和市场恐慌情绪的释放。

三季度买入中下游制造业包括机械、家电、汽车、信息设备、电子设备等,因为 PPI 下半年回落,下游这些制造业成本压力缓解毛利率将回升;消费品如食品饮料、纺织服装等继续可以看好,二季度开始我们就推荐了这些消费品;周期类股票如上游资源和原材料行业,三季度我们继续二季度的观点,保持谨慎,三季度要小心是否会量价都回落;银行地产估值便宜,坚持持有。

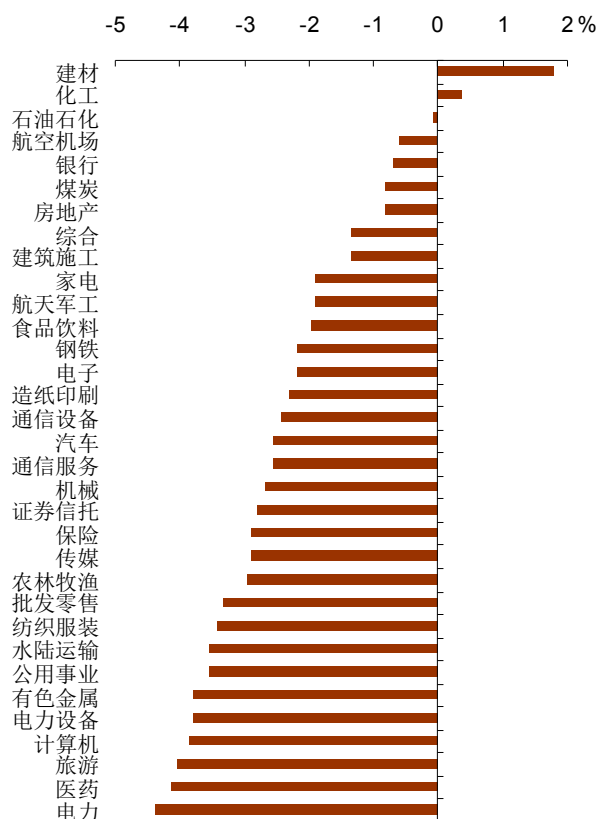
二、A股市场表现和数据

图 2-1: 上周市场特征指数涨跌幅排行 (%)



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 2-2: 上周招商行业指数涨跌幅排行 (%)



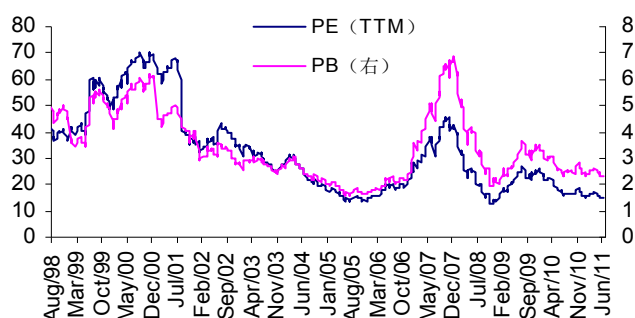
资料来源: 招商证券研发中心

表 2-1: 上周 A 股市场估值

板块名称	滚动市盈率(整体法, 未剔除亏损)	预测 2010 市盈率(整体法, 未剔除亏损)	预测 2011 市盈率(整体法, 未剔除亏损)	市净率(整体法): 最新报告期 (MRQ)	总市值 (亿元)	流通 A 股市值 (亿元)
全部 A 股	16.41	16.71	13.15	2.37	249712.11	189666.1
沪深 300	13.01	13.84	11.06	2.08	160675.2	132059.85
中小企业板	34.09	33.46	23.9	3.92	30330.65	15928.65
剔除银行	22.2	21.62	17.03	2.76	207345.84	159390.42
创业板	41.84	42.02	27.78	3.42	7028.11	2163.12

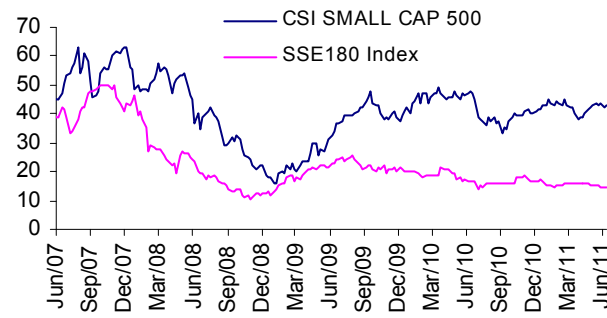
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 2-3: 上证综指历史估值水平



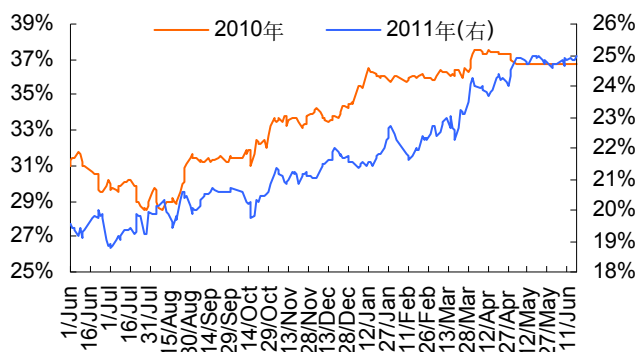
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 2-4: 大小盘指数估值对比



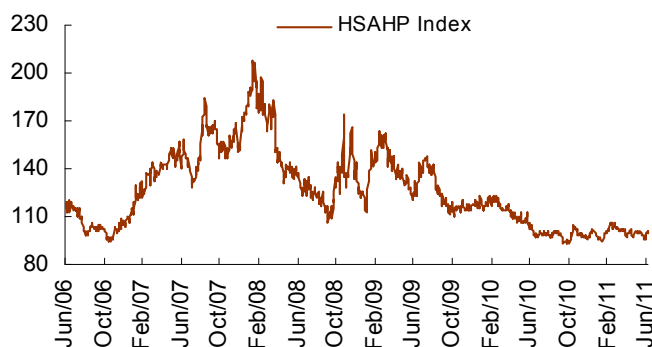
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 2-5: SZ300 净利润



资料来源: 朝阳永续, 招商证券研发中心

图 2-6: A-H 价差



资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

表 2-2: 各行业估值比较

板块名称	市盈率(TTM,整体法,剔除负值)	10PE	11PE	PB
银行	8.26	9.21	7.18	1.53
航空机场	11.34	11.62	10.84	2.46
石油石化	12.73	13.31	11.79	1.97
汽车	14.67	14.79	12.12	2.66
水陆运输	15.4	15.24	14.1	1.77
综合	16.4	15.72	10.04	3.54
建筑施工	16.41	16.4	11.98	1.91
保险	17.56	17.79	14.63	2.5
煤炭	17.65	17.82	15.01	3.18
房地产	18.56	17.24	12.77	2.45
证券信托	18.8	20.34	18.64	2.28
家电	20.75	21.73	16.73	3.33
钢铁	21.54	21.5	15.48	1.53
电力	22.03	23.82	20.49	1.98
造纸印刷	22.53	24.18	18.29	2.12
机械	24.52	26.73	18.57	3.45
化工	25.27	33.25	25.08	2.2
建材	25.54	26.92	15.32	3.52
纺织服装	26	30.84	22.19	3.28
批发零售	26.77	26.81	19.8	3.48
旅游	28.34	27.61	19.04	3.51
通信设备	30.12	30.46	22.57	3.4
公用事业	30.89	32.72	26.98	3.06
食品饮料	33.74	33.97	25.75	6.62
电力设备	33.82	30.62	24.02	3.49
医药	34.26	32.51	24.74	4.51
传媒	35.44	41.06	28.49	3.23
计算机	39.71	37.23	27.47	4.05
电子	41.71	53.39	28.09	3.6
有色金属	45.07	46.8	28.57	4.55
农林牧渔	47.08	39.15	27.82	4.41
通信服务	80.22	48.52	35.87	1.99
航天军工	87.42	66.95	58.95	5.17

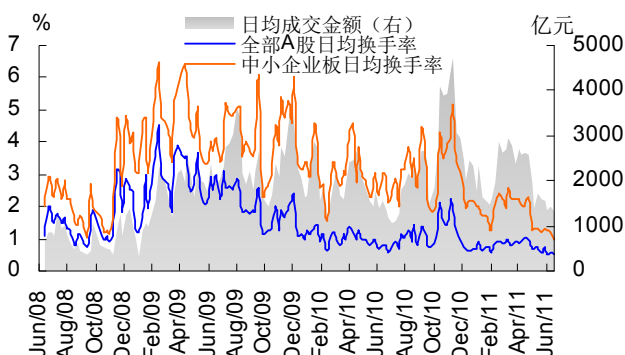
数据来源: Wind, 招商证券研发中心

表 2-3: 行业盈利增速一致预期

行业	盈利增速预期	上周调整	行业	盈利增速预期	上周调整
采掘	16.92%	1.07%	金融服务	24.54%	0.01%
信息设备	29.31%	0.98%	纺织服装	-2.72%	0.00%
家用电器	30.68%	0.91%	综合	75.10%	0.00%
机械设备	41.11%	0.46%	建筑建材	45.47%	-0.03%
食品饮料	49.65%	0.31%	有色金属	73.47%	-0.11%
交运设备	31.19%	0.27%	公用事业	12.51%	-0.33%
电子元器件	274.21%	0.24%	餐饮旅游	63.48%	-0.34%
商业贸易	36.82%	0.24%	房地产	36.40%	-0.53%
化工	18.80%	0.20%	轻工制造	12.28%	-0.62%
信息服务	46.14%	0.15%	交通运输	-2.11%	-1.68%
SZ300	24.99%	0.08%	黑色金属	32.37%	-1.95%
医药生物	28.70%	0.08%	农林牧渔	125.98%	-2.34%

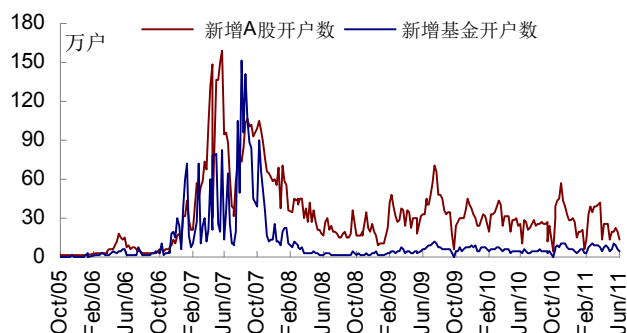
数据来源: 朝阳永续, 招商证券研发中心

图 2-7: 换手率



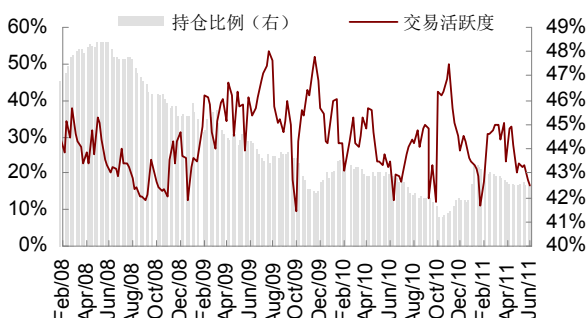
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 2-8: 新增开户数: 股票 13.30 万, 基金 4.82 万



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 2-9: 持仓比例与交易活跃度



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 2-10: 限售流通



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

表 2-4: 本周限售股流通表一览

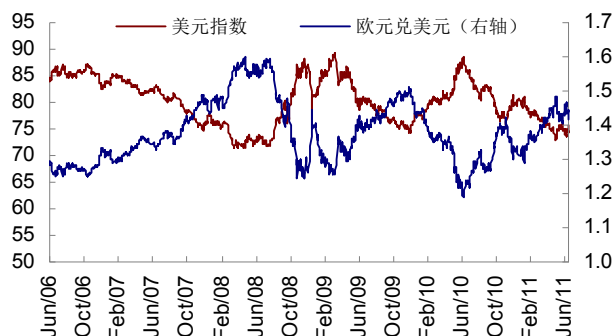
股票简称	可流通时间	本期流通市值(亿元)	本期流通数量占总股本	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
太钢不锈	2011/6/20	140.15	31.91%	266955	569586.9364	37.8432	定向增发机构配售股份
大洋电机	2011/6/20	71.88	42.73%	31960	42840	0	首发原股东限售股份
上海莱士	2011/6/23	50.49	42.86%	20400	27200	0	首发原股东限售股份
步步高	2011/6/20	42.89	41.00%	18784.5716	27036	0	首发原股东限售股份
联化科技	2011/6/20	36.44	31.56%	11315.754	20932.2529	3604.3471	首发原股东限售股份
中原高速	2011/6/22	25.72	25.94%	74985.3993	214035.4125	0	股权分置限售股份

股票简称	可流通时间	本期流通市 值(亿元)	本期流通数 占总股本	本期流通数 量(万股)	已流通数量 (万股)	待流通数量 (万股)	流通股份类型
星网锐捷	2011/6/23	21.88	30.66%	7760.27	12160.27	5392.73	首发原股东限售股份
川大智胜	2011/6/23	15.01	35.45%	4112.784	7488	0	首发原股东限售股份
中国海诚	2011/6/20	11.78	35.20%	6191.9933	11043.0704	356.9296	首发原股东限售股份
兴森科技	2011/6/20	11.66	33.03%	5509.1905	8302.1905	2867.8095	首发原股东限售股份
启明星辰	2011/6/23	9.35	21.59%	2718.5393	5218.5393	4657.373	首发原股东限售股份
长江润发	2011/6/20	6.39	26.27%	4702.5	8002.5	5197.5	首发原股东限售股份
众和股份	2011/6/23	5.37	17.59%	6170	20352.6938	8562.1062	定向增发机构配售股份
太安堂	2011/6/20	3.60	13.04%	1500	4000	6000	首发原股东限售股份
誉衡药业	2011/6/23	2.87	8.26%	1260	4760	9240	首发原股东限售股份
新海宜	2011/6/24	2.75	8.25%	2116	16881.2437	6644.6763	定向增发机构配售股份
万里扬	2011/6/20	2.40	4.92%	879.75	5129.75	11870.25	首发原股东限售股份
江苏神通	2011/6/23	1.88	6.98%	780	3380	7020	首发原股东限售股份
大华股份	2011/6/24	1.40	1.26%	178.206	12239.963	1714.057	股权激励限售股份
福星股份	2011/6/24	0.50	0.66%	475.2	53095.7047	18139.8603	股权激励限售股份
北斗星通	2011/6/20	0.01	0.05%	4.9	4087.4715	5967.53	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 招商证券研发中心

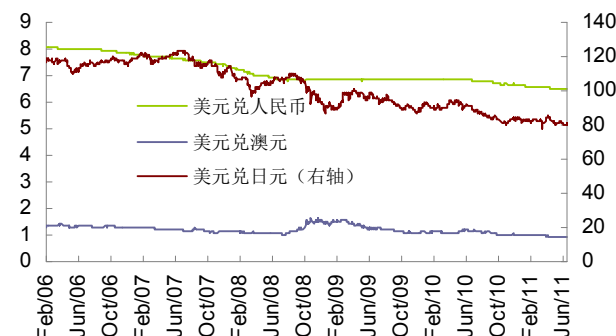
三、国际金融市场动态

图 3-1: 汇率:美元指数 74.99; 欧元 1.43



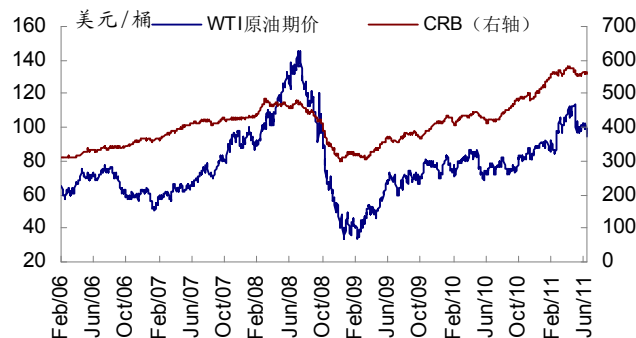
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 3-2: 汇率:日元 80.05; 澳元 0.9418; 人民币 6.4716



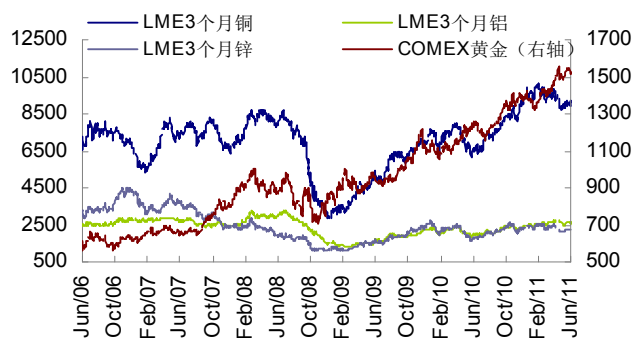
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 3-3: 商品:CRB 与国际油价



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 3-4: 商品:黄金与基本金属



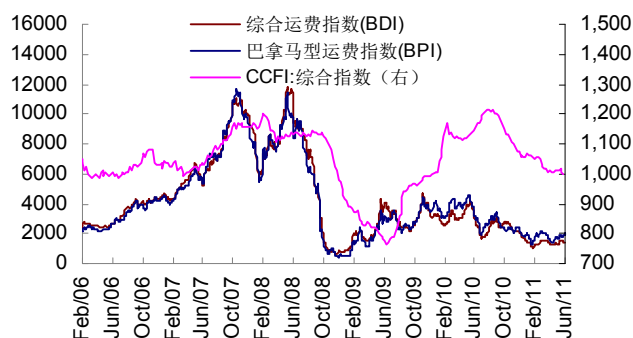
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 3-5: 煤炭: 澳大利亚 BJ 煤炭现货价格



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

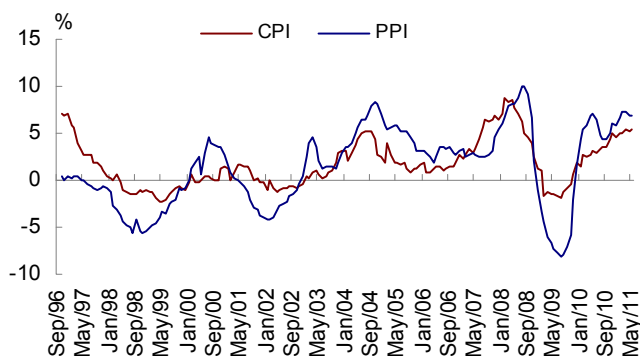
图 3-6: 海运指数:BDI1320



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

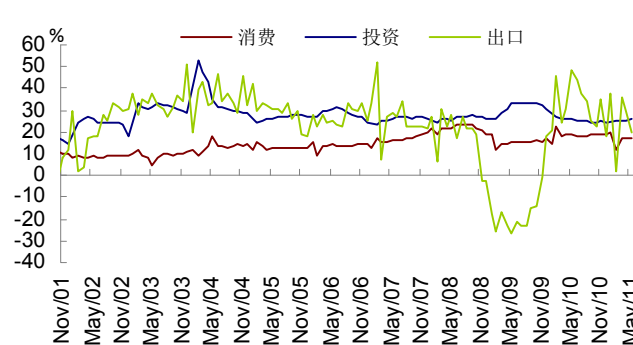
四、国内重点宏观经济和行业数据

图 4-1: 通胀: CPI5.5%; PPI6.80%



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-2: 消费 16.9%; 投资 25.8%; 出口 19.4%



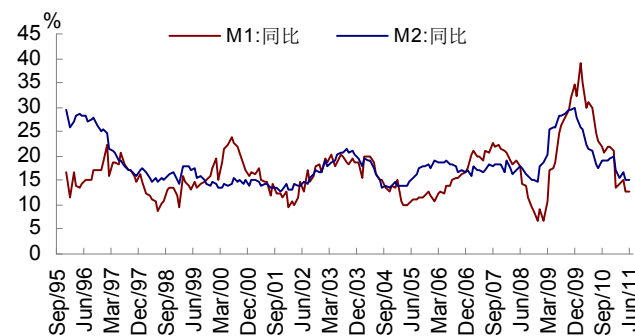
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-3: 货币缺口 (M2—名义 GDP): 一季度-1.01%



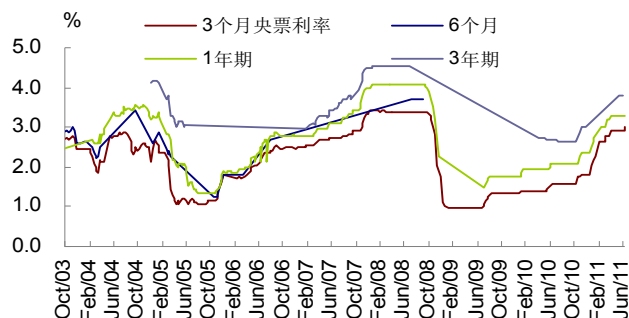
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-4: 货币供给: M1 为 12.7%; M2 为 15.1%



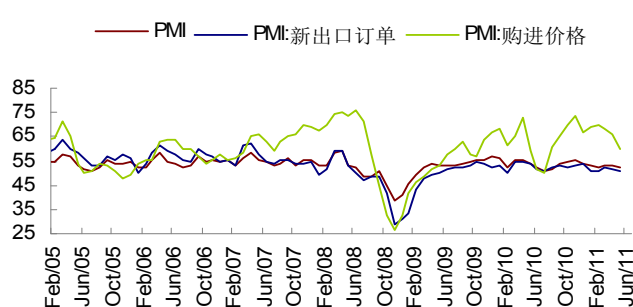
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-5: 票据发行利率: 3 个月 2.9985; 1 年 3.3058



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-6: 景气指数: PMI: 52



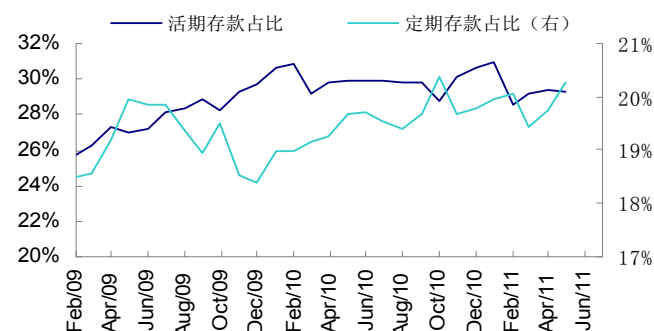
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-7: 存贷款增速



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-8: 活期存款和定期存款比例



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-9: 长三角直贴利率



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-10: 珠三角直贴利率



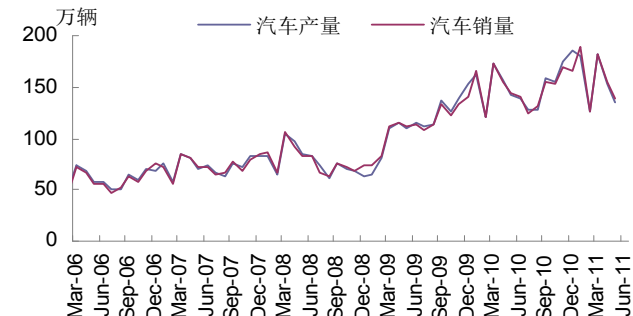
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-11: 7 天拆借利率



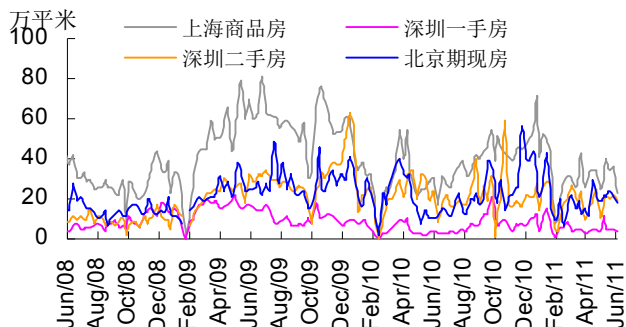
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-12: 汽车产销量



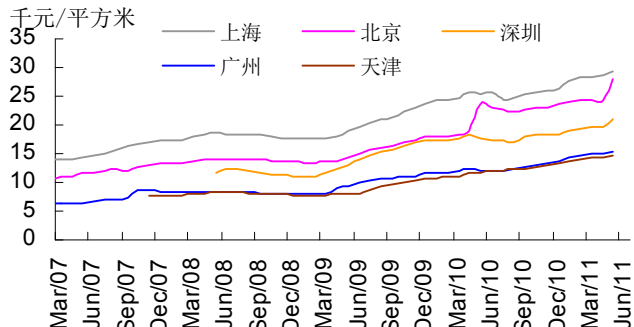
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-13: 房地产销售面积



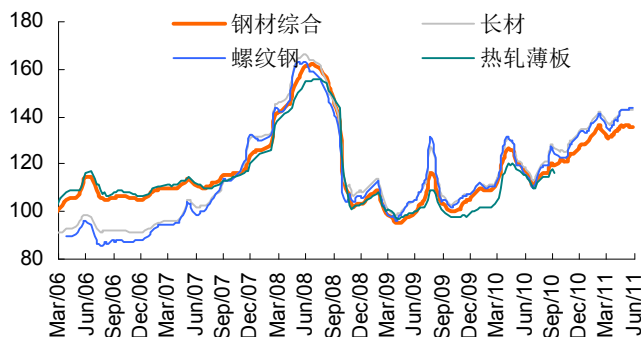
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-14: 房地产成交价格



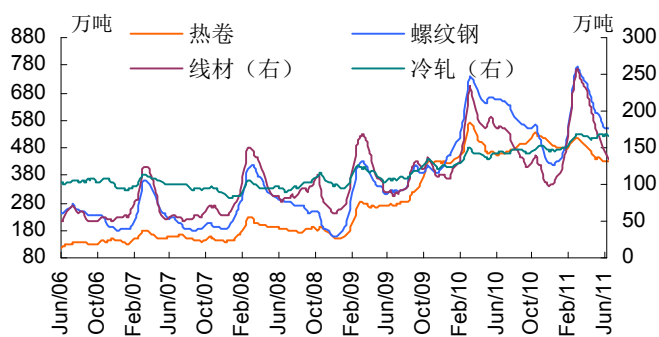
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-15: 钢铁价格指数



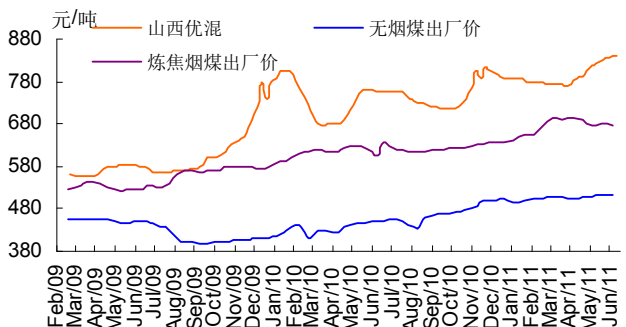
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-16: 钢铁库存



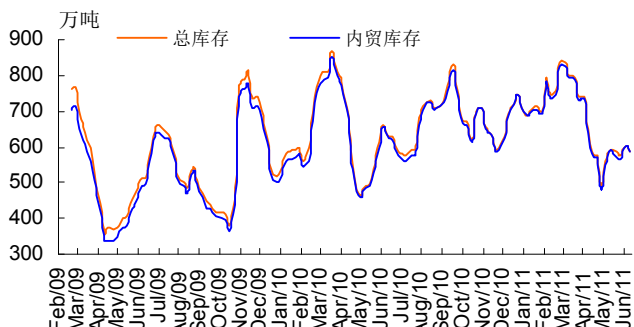
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-17: 煤炭价格走势



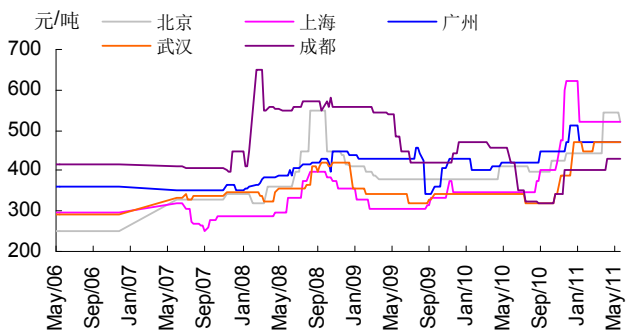
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-18: 秦皇岛港煤炭库存



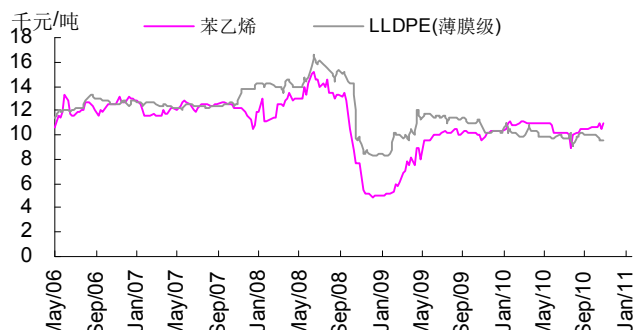
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-19: 水泥价格



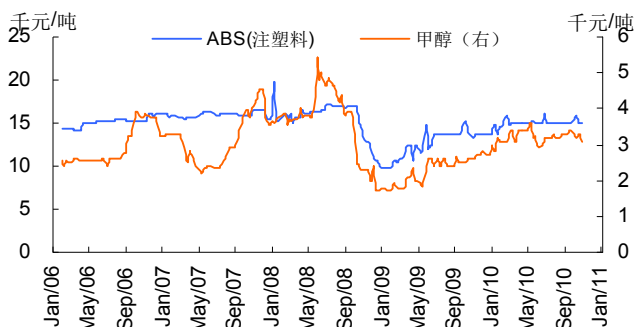
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-20: 上海地区化工品价格



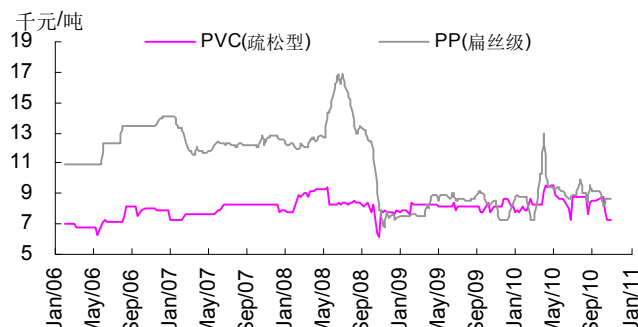
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-21: 上海地区化工品价格



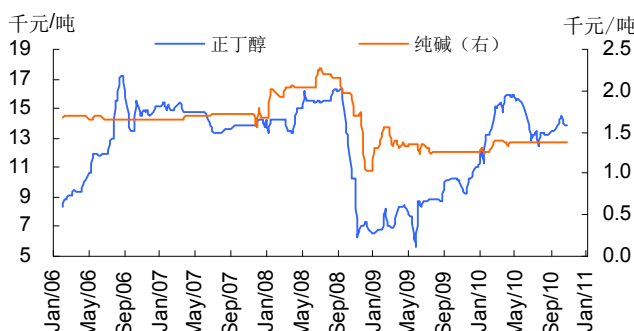
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-22: 上海地区化工品价格



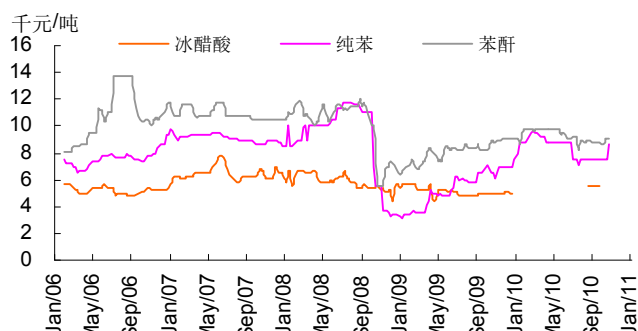
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-23: 上海地区化工品价格



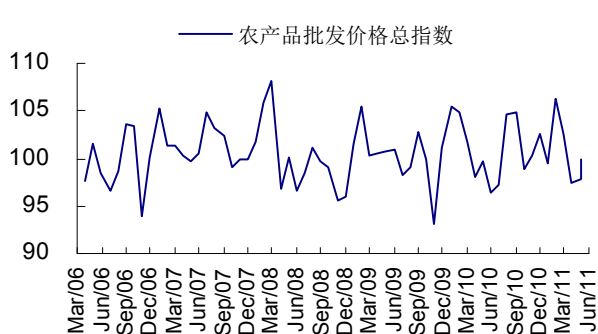
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-24: 上海地区化工品价格



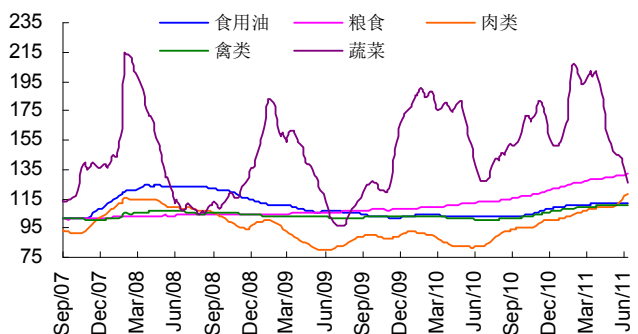
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 4-25: 食用农产品价格指数



资料来源: 商务部, 招商证券研发中心

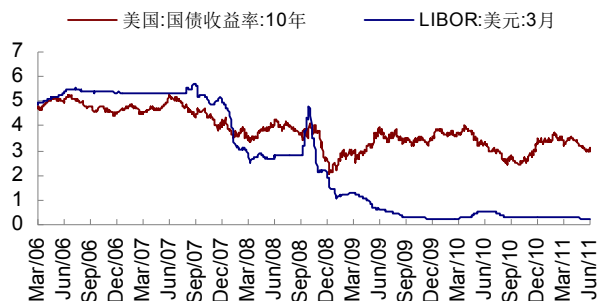
图 4-26: 食用农产品价格指数



资料来源: 商务部, 招商证券研发中心

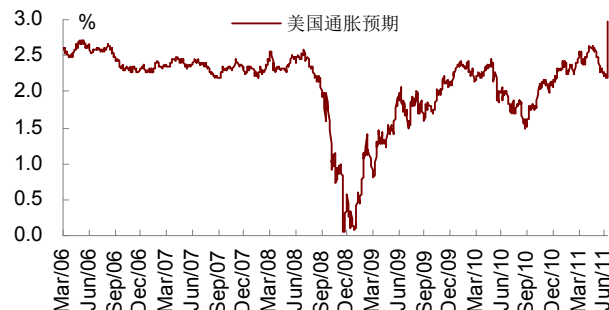
五、国际经济金融数据

图 5-1: 美国利率



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-2: 美国通胀预期



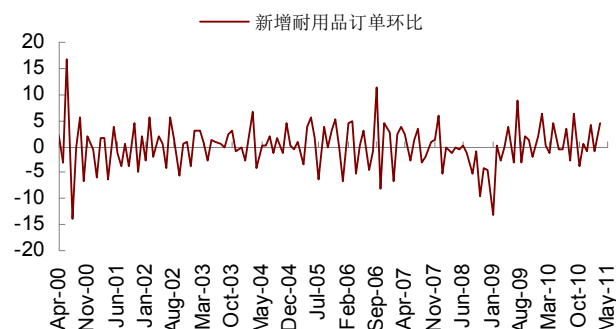
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-3: 美国消费者信心



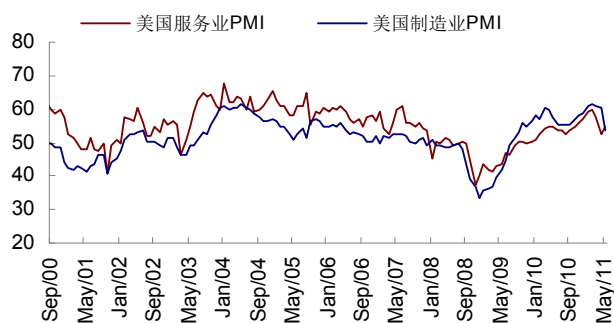
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-4: 美国新增耐用品订单



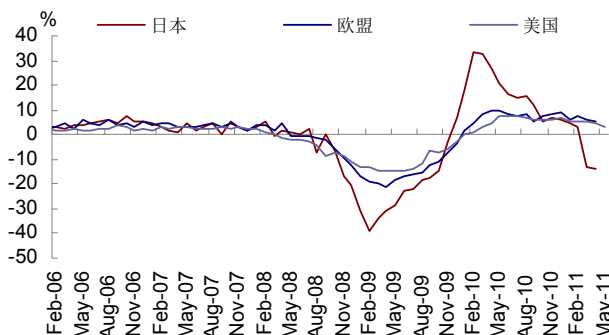
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-5: 美国 ISM 指数: 制造业 53.5 服务业 54.6



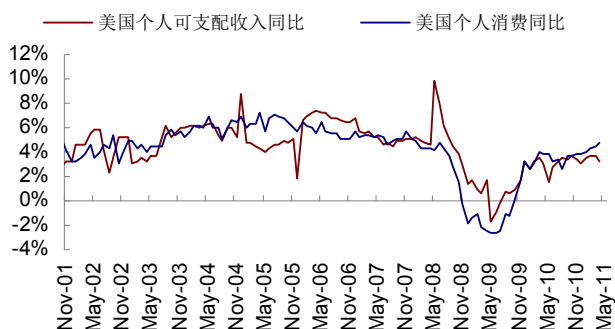
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-6: 工业生产同比增速



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-7: 美国个人收入与消费支出



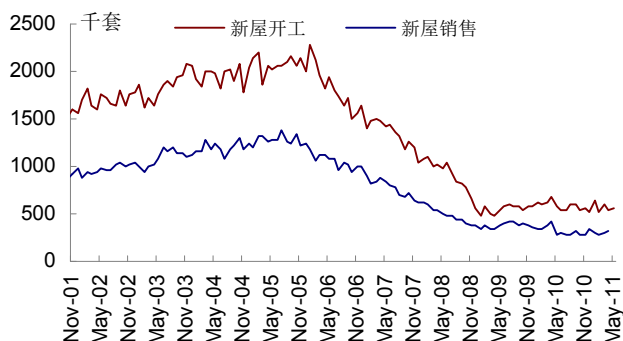
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-8: 美国零售业增速



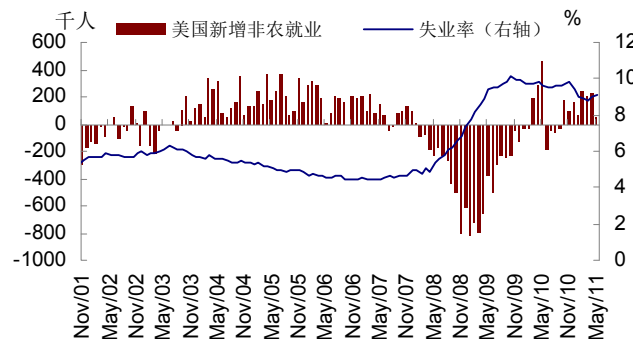
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-9: 美国房地产市场: 新屋开工与销售



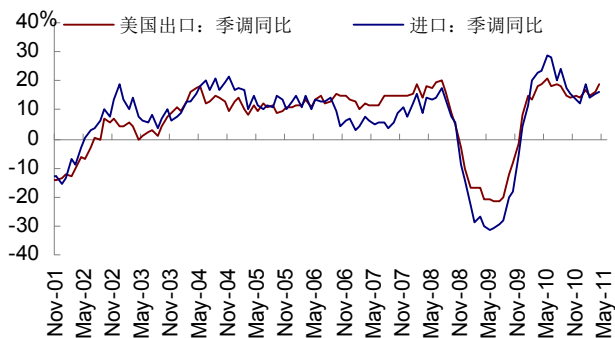
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-10: 美国就业: 新增就业 5.4 万; 失业率 9.1%



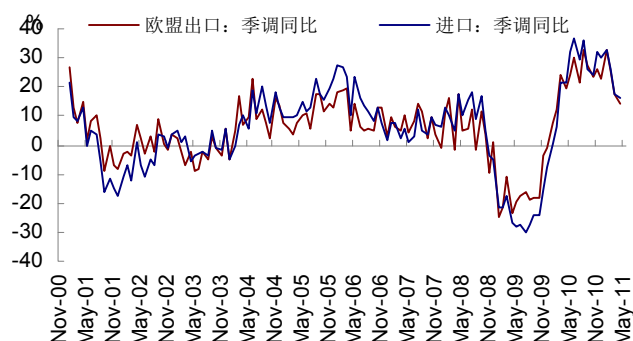
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-11: 美国贸易: 出口 18.84%; 进口 15.88%



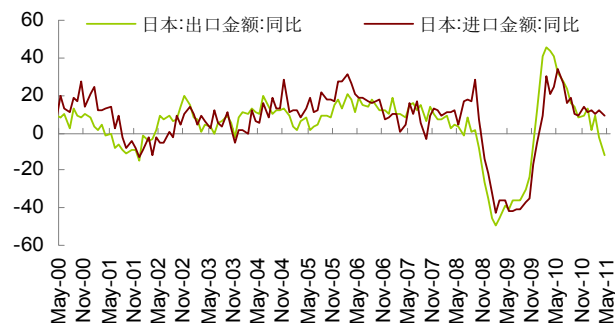
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-12: 欧盟贸易: 出口 14.5%; 进口 16.4%



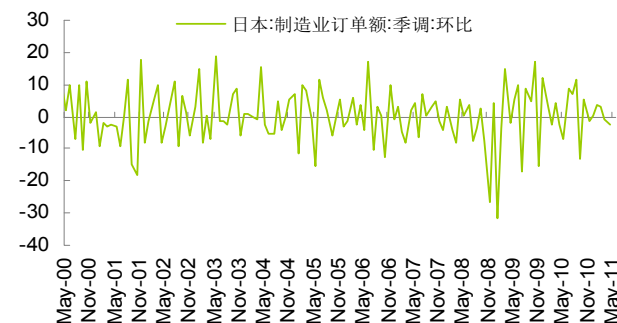
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-13: 日本贸易: 出口-12.45%; 进口 8.93%



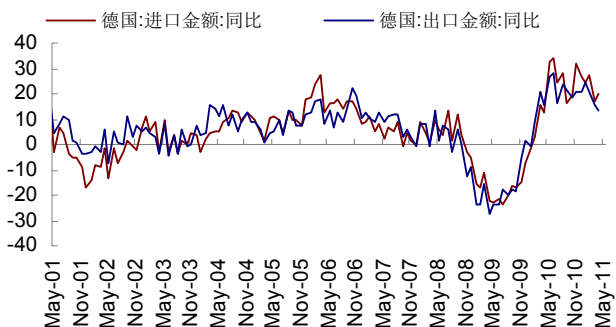
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-14: 日本制造业订单季调环比



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-15: 德国贸易: 出口 13.40%; 进口 20.10%



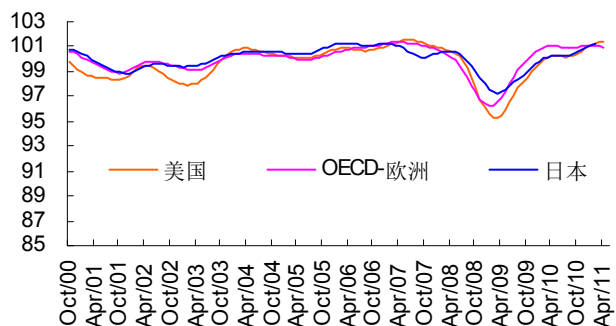
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-16: 德国 IFO 景气指数



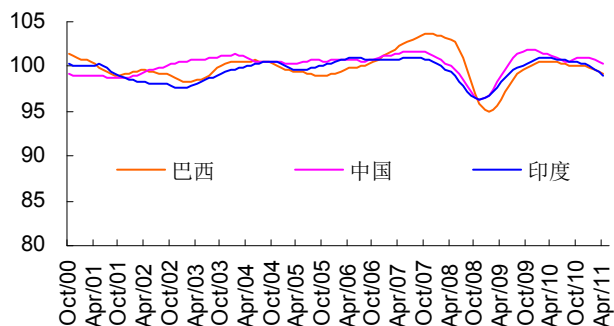
资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 5-17: OECD 综合领先指数: 发达国家



资料来源: OECD, 招商证券研发中心

图 5-18: OECD 综合领先指数: 新兴市场



资料来源: OECD, 招商证券研发中心

六、近期行业公司研究的观点

上周行业研究员推荐的公司有省广股份、中国南车、八一钢铁和南京新百等。

表 6-1: 上周行业研究员推荐的部分公司概况

公司	分析师	投资评级	变化	EPS 10	EPS 11E	EPS 12E	目标价	投资要点
省广股份	赵宇杰	强烈推荐	维持	0.46	0.71	1.00	28.00	公司通过收购广州旗智公关进入公关和体育营销两大具有广阔发展前景和成长性的新领域，公司离成为“本土领先型综合型传播集团”的目标又更进了一步。公司凭借“丰富客户资源+专业人才优势+媒体长期合作关系”3大优势，对被收购方而言非常具有吸引力，从而有利于公司进行收购整合；其次，凭借上述3大优势，公司在收购上就表现的较为强势，其特点是“收购价格合理、标的公司盈利能力和成长性不错”；再次，收购有利于改善公司低毛利率的现状；最后，收购有利于开拓新客户、维护老客户。
中国南车	刘荣	强烈推荐	上调	0.21	0.32	0.42	9.00	中国南车董事会公告通过了《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》，拟以6.02元的价格非公开发行不超过18.27亿A股，本次非公开发行对象为南车集团和社保基金，其中南车集团认购金额为60亿元，社保基金认购金额为50亿元。南车集团和社保基金参加中国南车的非公开发行大大增强市场信心，一方面6元的增发价构筑了一个心理价位支撑；其次也显示了大股东南车集团与社保基金对公司未来及中国铁路装备发展的坚定信心。
八一钢铁	张士宝，黄星	强烈推荐	维持	0.69	0.99	1.10	18.00	中央投资、新疆本地的城镇化建设以及外地人口的涌入和新疆境内石油、煤炭、天然气大量开采，对八一钢铁产品形成巨大的新增需求。在区域需求的强劲支撑下，公司产品的溢价优势进一步扩大。在国家严控新增产能的情况下，八一钢铁产能将从目前的700万吨扩展至2012年的1000万吨，增幅42.86%。另外，公司自有矿山的铁矿石供应量已占到全年公司总需求量的60%，焦煤自给率达到48%。作为新疆区域内唯一的大型钢铁联合企业，八一钢铁铁矿石、焦煤等燃料资源将得到当地政府的优先保障。
南京新百	杨夏	强烈推荐	维持	0.20	0.34	0.61	N/A	2010年公司盈利低点已现，资产价值有较大挖掘潜力，后期将陆续进入盈利恢复及增长期，迎来业绩拐点。主要看点有：新百总店装修后所带来的收入快速增长及高投入产出比；写字楼建设成本低，出租及出售的业绩有望超预期；河西项目开工建设带来的业绩暴增，以及盐城项目销售结算所带来的盈利增长；南京证券股权拍卖至少实现8600万投资收益；同时，与三胞集团的股权转让不但有助于应对公司的资金需求，还有利于明晰公司的未来发展方向。

资料来源：招商证券研发中心

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈文招：南开大学经济学硕士。曾工作于国家发改委经济运行局。2004 年来在长江证券等公司从事宏观经济、投资策略、行业比较等方面的研究。2007 年 9 月加盟招商证券研发中心，目前负责策略研究，2009 年新财富最佳策略分析师入围。

张权：武汉大学经济学硕士，3 年宏观经济、投资策略等相关研究经验，目前任策略分析师。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。