

策略研究

楼市调控升级市场影响有限，战略性新兴产业或成政策着力新方向

策略动态报告

◆市场表现

本周市场小幅上涨，上海市场上涨 0.80%，深圳市场上涨 0.83%。市场风格方面，中小盘股的表现继续强于大盘股。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数上涨了 0.63%，中证 500 指数上涨了 2.93%，中小板综指上涨了 2.78%，创业板综指上涨了 6.28%。

从板块表现来看，本周涨幅居前的行业有医药生物、农业、有色、轻工、信息服务和餐饮旅游等行业；表现最差的六个行业分别为房地产、金融、采掘、交运设备、交通运输和公用事业等行业。主题方面，本周水利水电建设的表现非常突出，全周涨幅超过 10%；其次是稀土永磁、抗癌、新疆区域振兴和乙醇汽油等板块，全周涨幅都超过 5%。

◆近期市场焦点

住建部检查二三线城市楼市，将拟新限购名单 本周末，媒体报道了住房和城乡建设部（即 住建部）已开始调查和分析部分二三线城市和中小城市房价快速上涨的成因，并将据此拟定新一轮的限购城市的名单。我们认为，房地产限购政策的范围扩到二三线城市表明我国房地产调控力度有一定程度的升级，但是对市场的影 响相对有限，原因主要有：（1）、此前市场对此已经有预期；（2）、投资方面，下半年保障房建设、水利建设等领域带来的财政投资加大将在很大程度上对限购政策带来的负面影响形成对冲。而此前媒体报道的温总理近期召开的经济形势座谈会也提到了“要认真实施积极的财政政策”，可以预见下半年的财政投资力度将会比较大。

温总理撰文《关于科技工作的几个问题》 近日，温家宝总理于“求是”杂志撰文《关于科技工作的几个问题》，明确“依靠科技创新加快转变经济发展方式”，提出当前和今后一个时期，要重点抓好以下几个方面：一是加快实施国家重大科技专项；二是加快培育和发展战略性新兴产业；三是运用高新技术改造提升传统产业。我们认为，除了已经受到市场追逐的保障房、水利，战略性新兴产业将会是财政政策的另一个着力点。关于现阶段重点培育和发展的战略性新兴产业，温总理的文章中写道：“经过认真研究论证，国务院去年对培育和发展战略性新兴产业作出了明确部署：现阶段重点培育和发展的节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业”

◆行业分析师近期重点推荐

- （1）酒鬼酒：经营改善初现成效，未来业绩呈高成长态势 ——石磊等；
- （2）盐湖股份：中报业绩符合预期，未来盈利逐步上行 ——程磊等；
- （3）中联重科：高增长符合预期 塔机与泵车显著受益于保障房和水利建设 ——陆洲等；
- （4）桐昆股份：涤纶长丝盈利稳定，未来上下游延伸提升盈利能力 ——王席鑫等。

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

范敏（执业证书编号：S0930510120021）
021-22169039
fanmin@ebsecn.com

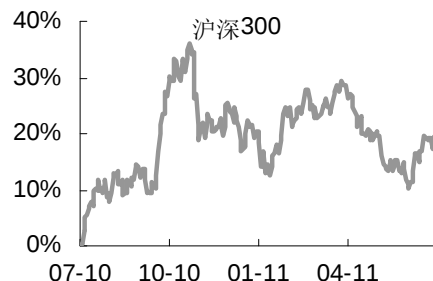
冯钦远 （执业证书编号：S0930510120014）
021-22169119
fengqy@ebsecn.com

熊伟（执业证书编号：S0930511060001）
021-22169110
xiongwei@ebsecn.com

联系人

刘名斌
021-22169170
liumb@ebsecn.com

大盘走势图



相关研报

成长股盛筵，摸得着的未来
..... 2011-07-15
寻找现实的拐点——库存周期下的 M1 与利润增速研究
..... 2011-07-11
光大策略周报 20110710《已公布 6 月份经济数据对市场影响“中性”》

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 0.80%，深圳市场上涨 0.83%。市场风格方面，中小盘股的表现继续强于大盘股。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数上涨了 0.63%，中证 500 指数上涨了 2.93%，中小板综指上涨了 2.78%，创业板综指上涨了 6.28%。

图表 1 主要指数的表现

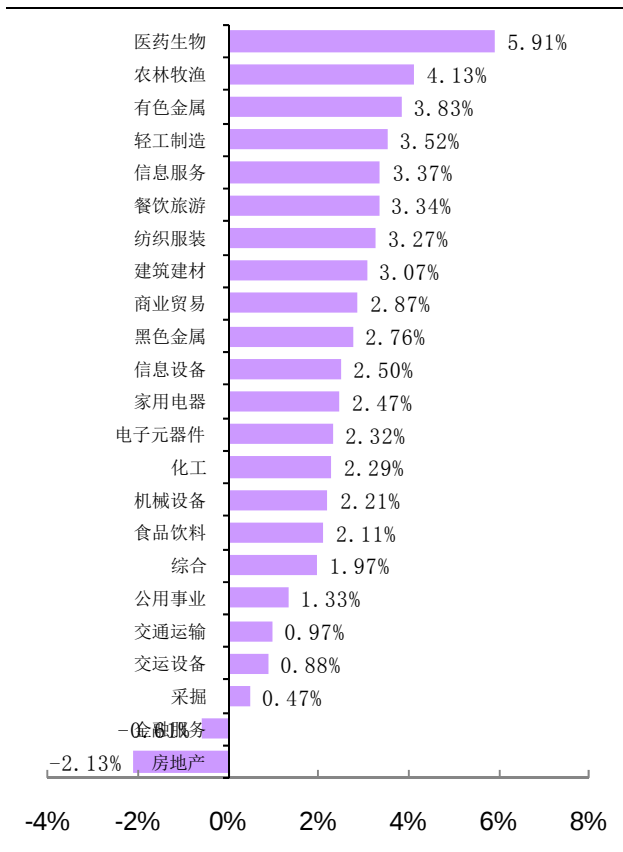
指数	上周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
沪深 300	0.63%	2.79%	0.02%
中证 500	2.93%	6.92%	-0.82%
上证指数	0.80%	2.10%	0.43%
深圳成指	0.83%	3.27%	0.39%
中小板综指	2.78%	7.09%	-6.49%
创业板综指	6.28%	12.44%	-16.40%
B 股指数	0.97%	6.07%	-5.45%
恒生指数	-3.74%	-2.33%	-5.04%
恒生国企指数	-3.84%	-2.47%	-3.36%
股指期货 IF0001	0.04%	-3.76%	-1.11%

资料来源：WIND，光大证券研究所

市场板块表现

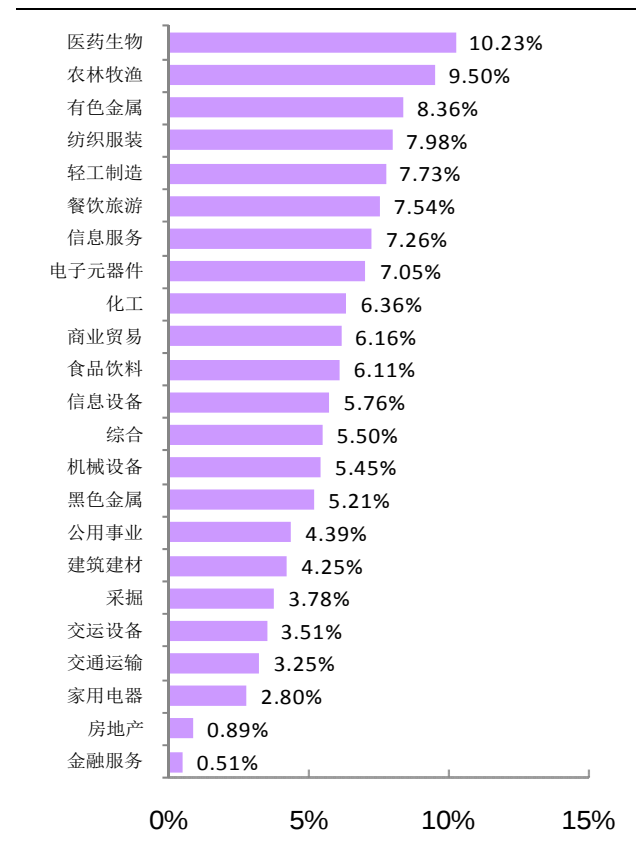
从板块表现来看，本周涨幅居前的行业有医药生物、农业、有色、轻工、信息服务和餐饮旅游等行业；表现最差的六个行业分别为房地产、金融、采掘、交运设备、交通运输和公用事业等行业。主题方面，本周水利水电建设的表现非常突出，全周涨幅超过 10%；其次是稀土永磁、抗癌、新疆区域振兴和乙醇汽油等板块，全周涨幅都超过 5%。

图表 2 上周主要行业的表现



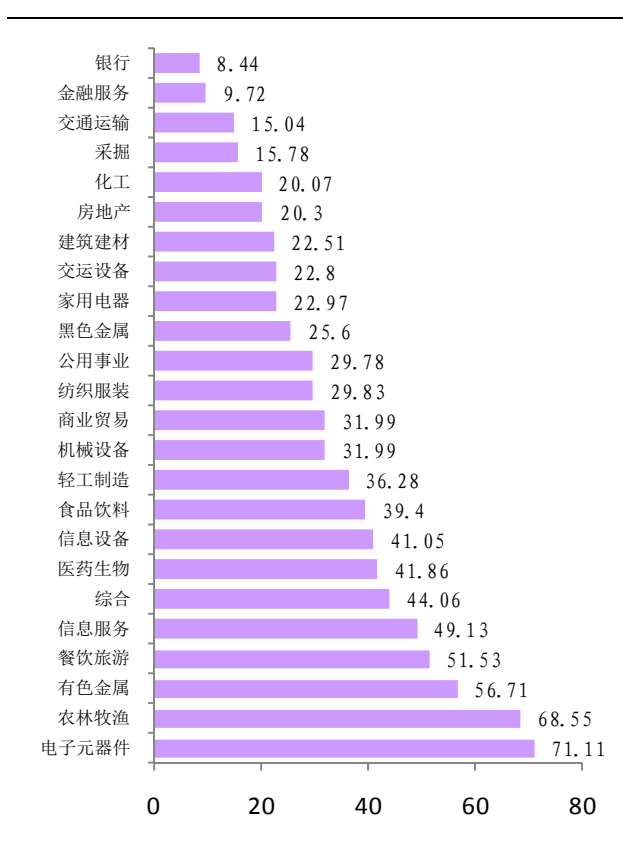
数据来源: Wind, 光大证券

图表 3 本月主要行业的表现



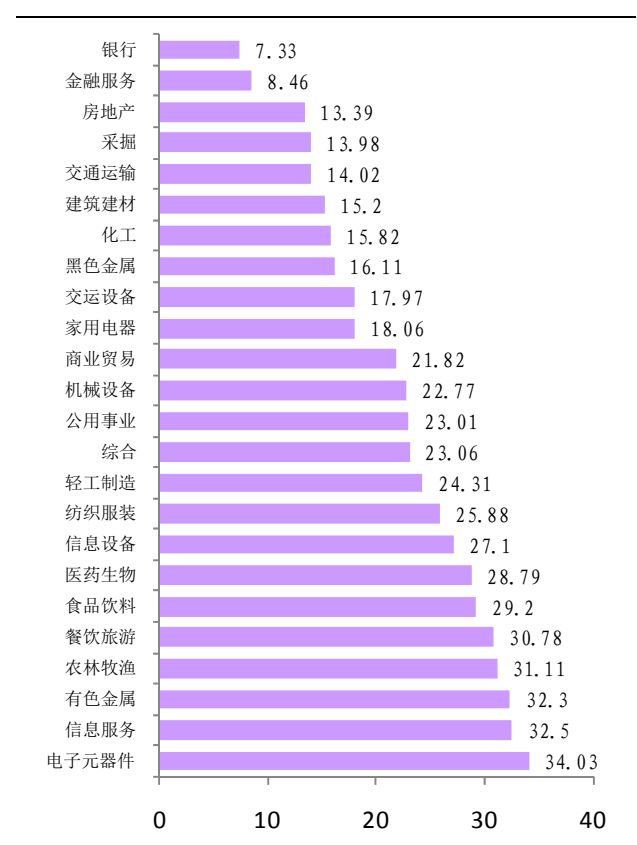
数据来源: Wind, 光大证券

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	大禹节水	33.33	11	永太科技	20.10	21	南风股份	17.86
2	中昌海运	29.46	12	新界泵业	20.06	22	恒源煤电	17.81
3	正海磁材	28.65	13	南京医药	19.62	23	康芝药业	17.10
4	创兴资源	26.67	14	沧州明珠	19.57	24	信邦制药	17.07
5	银河磁体	23.96	15	众业达	19.45	25	瑞普生物	16.85
6	骆驼股份	23.73	16	ST 新材	19.19	26	陕国投 A	16.85
7	吉峰农机	23.09	17	浙江富润	19.06	27	中科三环	16.78
8	冠福家用	22.27	18	深信泰丰	19.01	28	亚太药业	16.62
9	塔牌集团	21.17	19	多伦股份	19.01	29	福瑞股份	16.61
10	广弘控股	20.52	20	先河环保	18.45	30	北方股份	15.90

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	瑞丰高材	207.8813	11	冠昊生物	132.43	21	日上集团	113.31
2	明家科技	188.298	12	正海磁材	129.89	22	方直科技	109.05
3	瑞丰光电	177.9357	13	飞力达	128.04	23	华鼎锦纶	107.31
4	赛轮股份	163.9904	14	比亚迪	126.98	24	鹿港科技	102.75
5	大禹节水	152.0756	15	山东章鼓	126.34	25	上海新阳	97.82
6	新界泵业	148.1304	16	天齐锂业	124.87	26	骆驼股份	97.39
7	东宝生物	147.3635	17	海南瑞泽	121.65	27	中京电子	95.25
8	冠福家用	140.2161	18	大康牧业	120.07	28	南京医药	95.14
9	中昌海运	136.5249	19	安徽水利	119.20	29	中原特钢	94.21
10	金禾实业	132.9936	20	围海股份	113.90	30	佰利联	91.57

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、近期焦点

住建部检查二三线城市楼市，将拟新限购名单

本周末，媒体报道了住房和城乡建设部（即 住建部）已开始调查和分析部分二三线城市和中小城市房价快速上涨的成因，并将据此拟定新一轮的限购城市的名单。我们认为，房地产限购政策的范围扩到二三线城市表明我国房地产调控力度有一定程度的升级，但是对**市场的影响相对有限**，原因主要有：（1）、**此前市场对此已经有预期**：7 月 14 日新闻媒体已经报道国务院常务会议部署五大措施继续加强楼市调控，其中就提到“要继续严格实施差别化住房信贷、税收政策和住房限购措施，遏制投机投资性购房，合理引导住房需求，已实施住房限购措施的城市要继续严格执行相关政策，房价上涨过快的二三线城市也要采取必要的限购措施”；（2）、**投资方面，下半年保障房建设、水利建设等领域带来的财政投资加大将在很大程度上对限购政策带来的负面影响形成对冲**。保障房方面，“截至 6 月底，全国保障性住房新开工超过 500 万套，超过全年目标任务的 50%”，而 1000 万套保障房需要在今年的 11 月底之前全部开工，下半年保障房建设投资力度依然较大。水利建设方面，作为今年中央“一号文件”的主题，今后水利建设的投资力度必然较以往要逐步加大。而此前媒体报道的

温总理近期召开的经济形势座谈会也提到了“要认真实施积极的财政政策”，可以预见下半年的财政投资力度将会比较大。

温总理撰文《关于科技工作的几个问题》

近日，温家宝总理于“求是”杂志撰文《关于科技工作的几个问题》，明确“依靠科技创新加快转变经济发展方式”，提出当前和今后一个时期，要重点抓好以下几个方面：一是加快实施国家重大科技专项；二是加快培育和发展战略性新兴产业；三是运用高新技术改造提升传统产业。我们认为，除了已经受到市场追逐的保障房、水利，战略性新兴产业将会是财政政策的另一个着力点。关于现阶段重点培育和发展的战略性新兴产业，温总理的文章中写道：“经过认真研究论证，国务院去年对培育和发展战略性新兴产业作出了明确部署：现阶段重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端设备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业”。

酒鬼酒 (000799.SZ) 食品饮料 分析师石磊(执业证书编号: S0930511010009); 联系人于青青 yuqq@ebscn.com

经营改善初现成效，未来业绩呈高成长态势

公司调研动态

◆自然环境+独特酿造工艺造就优质白酒：

酒鬼酒不仅拥有得天独厚不可复制的酿酒自然条件，而且在酿酒工艺上也有其独特性，公司独创出“馥郁香型”白酒兼有浓、清、酱三大白酒基本香型特征，在中国白酒的 12 大香型中，馥郁香型是酒鬼酒独创、独有的。凭借公司白酒的优秀品质和独特的口感，公司白酒在 90 年代初受到了追捧，市场零售价高达 300 元以上，高于茅台、五粮液和剑南春三大高档酒品牌，毫无悬念的坐上了“中国最贵白酒”的宝座，成为了中国高档白酒的代表之一。我们认为公司得天独厚的自然环境和复杂的独特的酿造工艺，成为了公司生产好酒的双重保障，也成为了公司重返我国高档白酒梯队的前提条件。

◆高端酒献利润，中低端酒做规模：

公司高端白酒内参是公司利润的主要贡献品种，也是目前湖南第一商政用酒，从目前湖南省销售情况看，今年内参销量可能会在去年基础上实现翻番。公司为了扩大销售规模，提高市场占有率，扩广适合当地百姓消费的终端价在 200 元以下的中低端白酒“湘泉”系列成为公司不二选择。公司去年 7 月成立湘泉事业部表明湘泉重点推广已经进入实质性阶段。为了能让原有的知名品牌重放光芒，公司重新对口感进行了调整，使其在保持原有特色的同时更适合大众口味，目前新推的 7 款湘泉新品来看，市场反馈效果较好。

◆经营改善初现成效：

公司 10 年四季度的营业收入达到 2.15 亿元，同期增长 113.48%，11 年一季度营业收入为 1.86 亿元，较去年同期增长 72.08%。我们对公司主营业务进行分析，剥离了营业利润中的投资收益和资产减值损失后发现，公司的利润从去年四季度开始初现了大幅上涨，涨幅高达 160%，且在 11 年一季度，该利润依然得以保持并持续上涨，表明公司的经营改善已显成效。

◆盈利预测：

预计公司 11 年、12 年和 13 年营业收入分别为 8.5、12.27 和 17.09 亿元，归属于母公司的净利润分别为 1.26 亿元、2.47 亿元和 4.10 亿元，对应摊薄后的 eps 分别为 0.42、0.82 和 1.35 元，未来三年复合增长率为 79%，按照 12 年 34.25 倍 PE，首次给予“买入”评级，目标价 28.09 元。

◆风险提示：

营销推广效果低于预期

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	365	560	852	1,227	1,709
营业收入增长率	11.76%	53.60%	52.08%	43.99%	39.25%
净利润（百万元）	58	79	126	247	410
净利润增长率	42.07%	35.79%	58.54%	96.28%	65.96%
EPS（元）	0.19	0.26	0.42	0.82	1.35
ROE（归属母公司）	8.64%	10.50%	14.28%	22.13%	27.31%
P/E	103	76	48	24	15

盐湖股份 (000792.SZ) 分析师程磊(执业证书编号: S0930510120003)

中报业绩符合预期，未来盈利逐步上行

公司研究简报

◆事件:

公司公布 11 年中期业绩预增公告，预计 2011 年 1-6 月业绩同比增长 70-120%，预计每股收益 0.98 元/股，我们认为其业绩符合预期。

◆点评:

公司业绩分析：公司二季度业绩环比小幅提升 8.5%，我们认为此符合预期。主要原因是价格走高，二季度国内钾肥价格监测均价为 2998 元/吨，较一季度价格环比上涨 5.48%。目前盐湖 60%粉钾出厂价为 3150 元/吨。

◆下半年钾肥价格趋势向上，公司业绩成长有保证:

从外国市场来看，中国下半年钾肥大合同敲定在 CFR450-470 美元/吨为下半年全球价格走高定下基调，另外由于国际供货吃紧，据悉钾肥巨头 BPC 和 Canpotex 对巴西和东南亚订单船期已经排至 8 月，而首批中国大合同货源的到埠将可能也要推迟至 8 月左右。在供应紧张的局面下，预计国际钾肥现货价格下半年将接近 CFR500 美元/吨。

从国内市场看，国内港口库存（55-60 万吨）处于低位，而 6 月份后青海地区发运的好转将使得成交量有所放大。价格上，按照经验，中化等进口商将至少按照上沿即 CFR470 美元/吨定国内销售价格，即 3300 元/吨。而盐湖股份 6 月下旬的提价（送到价从 3100 元/吨上调至 3300 元/吨）也基本顺应了下半年钾肥价格的上升趋势。

从化肥比价效应看，目前钾元素相比氮磷的溢价在 10-15% 左右，符合正常水平，未来价格有较强支撑。

◆长期看垄断程度不断提升，钾肥是农产品牛市中必然受益品种:

国际农产品长期牛市形成，全球定价的钾肥是农产品景气产业链中必然受益的品种。并且从俄罗斯乌拉尔和希尔维尼特两钾肥巨头合并来看，未来全球钾肥垄断程度将不断提升。

◆维持“买入”的投资评级，给予目标价 70 元:

预计公司 11-13 年 EPS 2.30 元、3.16 元、3.65 元，公司作为资源类上市公司可以享受超过行业平均的估值水平，未来 100 万吨/年固液转换钾肥项目预计 1-2 年达产将明显增加公司价值，而盐湖综合开发一期、二期、金属镁一体化等项目将为公司提供新的利润增长点。因此我们维持对公司“买入”评级，给予公司目标价 70 元。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	4,560	4,952	7,205	9,628	10,925
营业收入增长率	12.07%	8.59%	45.50%	33.64%	13.47%
净利润（百万元）	1,230	1,108	3,662	5,026	5,803
净利润增长率	-9.86%	-9.91%	230.52%	37.24%	15.47%
EPS（元）	0.77	0.70	2.30	3.16	3.65
ROE	40.63%	28.72%	48.70%	42.76%	35.26%
P/E	77	85	26	19	16

高增长符合预期 塔机与泵车显著受益于保障房和水利建设

公司快评

◆收入利润高速增长，中报预增 80%-110%符合预期

公司发布中期业绩预告，预计 2011 年上半年归属于母公司的净利润为 40-46 亿元，同比增长约 80%-110%，合每股收益 0.68-0.78 元，符合预期。公司预计于 8 月 31 日发布中报。

◆主营混凝土机械高速增长 70%-80%，塔式起重机增长 150%

公司收入占比四成以上的混凝土机械上半年受益于基建大量开工及二三线城市商品混凝土率的提升，销量维持高速增长。其中一季度销量同比翻番，二季度也有 50% 以上增幅。我们预计上半年混凝土机械销量 7500-9000 台，收入同比增长 70%-80%。

起重机业务中，塔式起重机是今年最大亮点，预计增长高达 150%，去年收入 26 亿，今年收入有望达到 65 亿以上。公司上月公告将在江阴市投资建设“中联重科东部工业园”，一期投资 26 亿元，生产建筑机械、土方机械等产品。项目达产后将新增起重机产能 2 万台，巩固公司在大吨位起重机领域的优势。

环卫机械也是今年主增长极之一，预计中期收入同比增长 80%-100%。

◆下半年展望：塔机与泵车显著受益于保障房和水利建设

保障房方面，2011 年全国保障性住房和棚户区改造住房的目标达到 1000 万套，增长 70%。“十二五”期间国家计划新建保障性住房达 3600 万套，保障性住房覆盖率达到 20%。

水利建设方面，中央水利工作会议确定了中国加快水利改革发展的主要目标，预计未来十年水利投资将达到 4 万亿元，年均达到 4000 亿元。

我们认为下半年保障房和水利建设的大量开工将是拉动工程机械需求的重要因素。公司的塔式起重机、混凝土泵车等产品与基建开发关联度较高，受益较明显，下半年有望跑赢工程机械平均增速。

◆预计 2011-2013 年 EPS 1.32、1.68 和 2.04 元，维持“买入”评级

公司主要产品受益于保障房和水利建设，需求仍然高涨。我们根据中报预告小幅调整了盈利预测，预计公司 2011-2013 年 EPS 为 1.32、1.68、2.04 元（7 月 15 日送配除权调整后为 1.02、1.29、1.57 元）。公司股价对应 2011 年 PE 仅 12 倍。我们维持“买入”评级，目标价 24 元对应 18 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）	20,762	32,193	50,156	63,381	77,995
营业收入增长率	53.24%	55.05%	55.80%	26.37%	23.06%
净利润（百万元）	2,446	4,666	7,831	9,957	12,092
净利润增长率	54.27%	90.71%	67.85%	27.14%	21.45%
EPS（元）	0.41	0.79	1.32	1.68	2.04
ROE（归属母公司） （摊薄）	32.76%	17.02%	22.14%	23.16%	23.21%
P/E	39	21	12	10	8

涤纶长丝盈利稳定，未来上下游延伸提升盈利能力

公司研究简报

◆ 涤纶长丝行业龙头，产品盈利稳定，三季度旺季有望价升量增，未来上下游延伸提升盈利能力，首次给予“买入”投资评级，目标价格 35 元

公司是国内涤纶民用长丝龙头企业，规模成本优势、产品差异化优势，以及行业存货周转快，现款现货的特点，使其产品盈利始终保持稳定，即使产品下跌周期，仍能维持稳定盈利，随着三季度下游需求旺季和补库存到来，产品有望价量齐升，未来公司积极向上下游的 PTA 和差别化长丝延伸，提升公司盈利能力和稳定性。我们预计 11-13 年 EPS 分别为 2.1、2.58 和 2.94 元，按照目前股价对应市盈率为 13 倍，考虑到三季度旺季到来，产品量价齐升，提升盈利预期和估值水平，我们认为给予其 11 年 15-18 倍市盈率较为合理，对应股价合理区间在 31.5~37.8，首次给予“买入”的投资评级，目标价 35 元。

◆ 涤纶长丝行业龙头，上下游议价能力强决定产品盈利稳定性强

公司目前拥有涤纶长丝产能约 140 万吨（其中 POY85 万吨、DTY27 万吨、FDY28 万吨），产销量居全国第一。公司的产品差别化率高达 50% 以上，拥有品种近百个。公司凭借其规模优势、产品差异化优势和资金优势，无论在成本（投资成本、单位能耗）还是对上下游议价能力（原材料采购、下游现款现货）都领先国内其他企业。涤纶长丝行业特点是低毛利率低费用率，靠规模和成本取胜，即使是微弱的成本优势也能使企业未来市场占有率不断提高。

◆ 涤纶长丝行业存货周转快，现款现货，即使产品价格下跌周期，仍能维持稳定盈利能力

公司涤纶长丝产品的特点是存货周转快，原材料库存一般仅 2 周左右，而对下游采购一般为现款现货。因此，只要上游原材料和涤纶长丝维持稳定价差，即使在产品和原材料价格下跌时，公司仍然能够维持稳定的盈利能力。

根据我们对长丝的跟踪，尽管二季度受下游纺织行业淡季影响，化纤产品价格回调，但涤纶长丝价格下跌幅度较上游原材料小，从产品价差来看，5 月下旬涤纶长丝盈利情况已企稳，6 月份涤纶长丝盈利明显回升，我们判断随着三季度下游需求旺季和补库存到来，而下半年上游原材料 PTA 国内产能释放，对下游涤纶的议价能力将减弱，涤纶长丝的盈利能力有望持续扩大。

◆ PTA 国内产能下半年释放，议价能力减弱，公司向上下游延伸提升盈利稳定

涤纶长丝原材料 PTA，2011 年下半年和 2012 年分别新增产能 300 多万吨，和近 500 万吨，预计未来 3 年内国内将实现完全自给，未来 PTA 供需将好转。

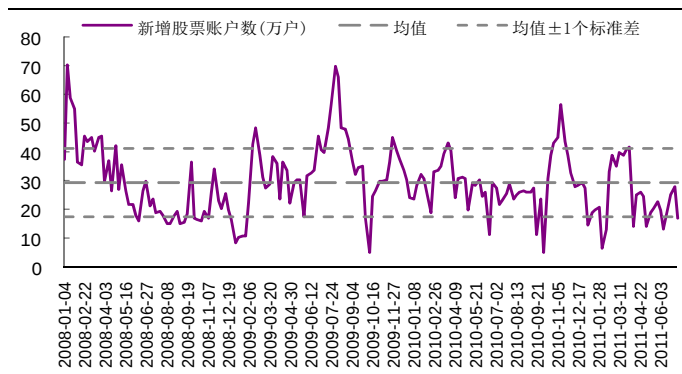
公司未来积极向上下游延伸，30 万吨 FDY 差别化纤维项目计划今年年底投产，长兴恒腾 40 万吨低碳差别化纤维项目预计 2013 年投产，公司 80 万吨 PTA 项目预计明年一季度开始投产，上下游延伸将提升整体盈利稳定。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	9,322	14,702	17,431	17,270	19,791
净利润（百万元）	331	1,092	1,010	1,245	1,418
净利润增长率	218.92%	229.84%	-7.50%	23.25%	13.95%
EPS（元）	0.69	2.27	2.10	2.58	2.94
P/E	41	12	13	11	10

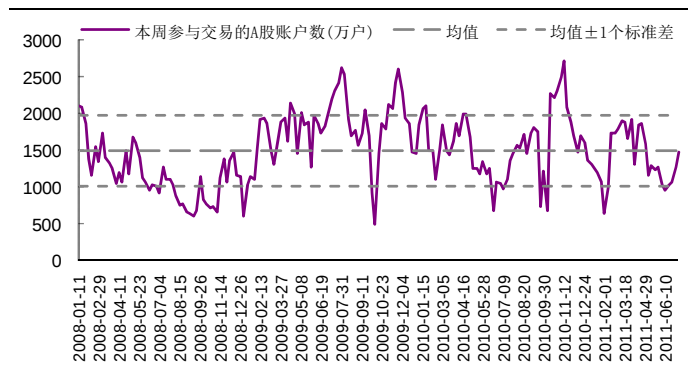
图表附录：股票基金开户情况

图 1 上周新增股票开户数 16.86（万户）



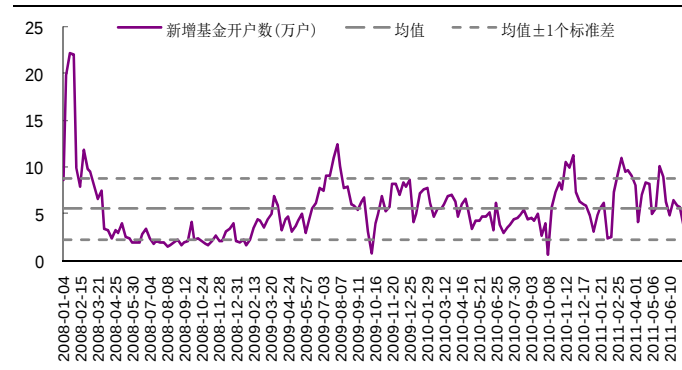
数据来源：Wind，光大证券

图 2 上周参与股票交易 A 股账户数 1460（万户）



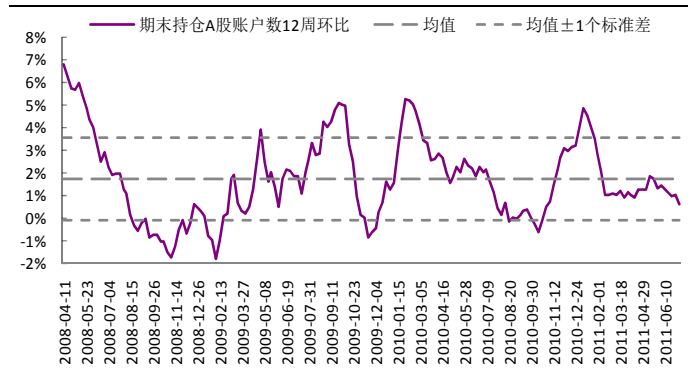
数据来源：Wind，光大证券

图 3 上周新增基金账户数 3.7（万户）



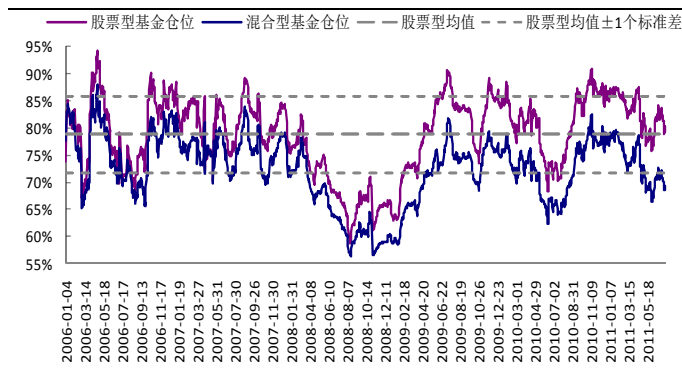
数据来源：Wind，光大证券

图 4 持仓 A 股账户数 12 周环比 0.61%



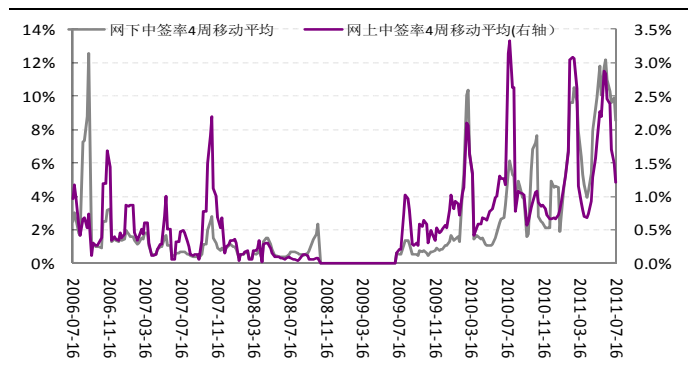
数据来源：Wind，光大证券

图 5 股票型基金平均仓位 80.3（%）



数据来源：光大证券

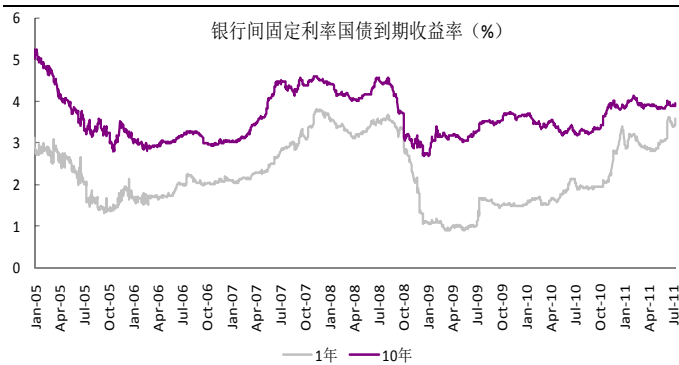
图 6 股票发行中签率：网上 1.20%、网下 8.57%



数据来源：Wind，光大证券

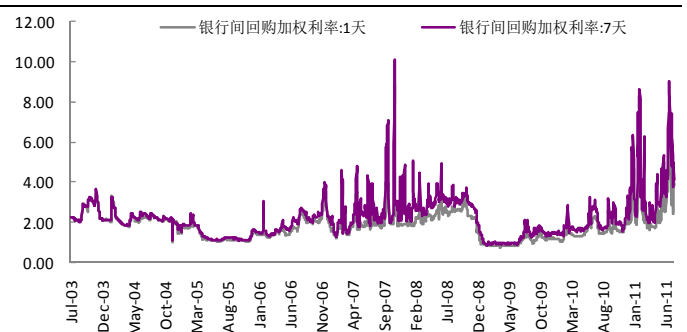
图表附录：货币与利率

图 1 银行间 1 年、10 年国债到期收益率 3.57、3.93 (%)



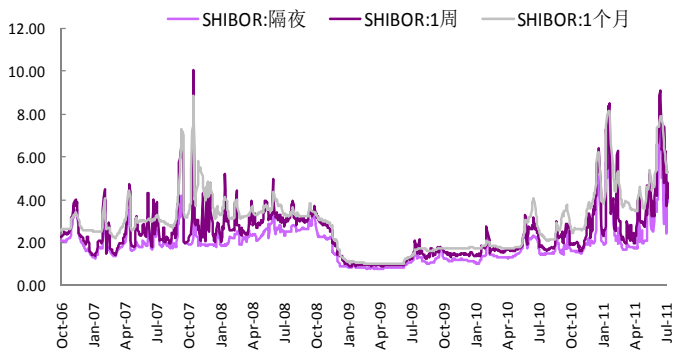
数据来源：Wind，光大证券

图 2 银行间 1 天、7 天回购利率 3.88、4.13 (%)



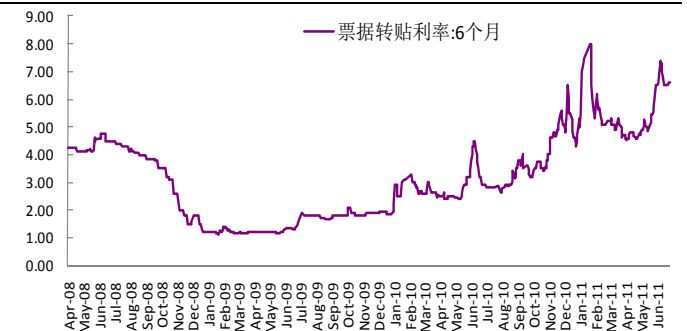
数据来源：Wind，光大证券

图 3 隔夜、周、月 SHIBOR 利率 3.87、4.09、5.31 (%)



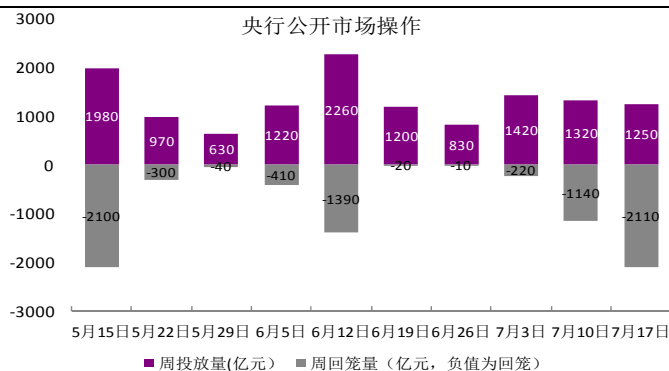
数据来源：Wind，光大证券

图 4 六个月票据转贴利率 6.60 (%)



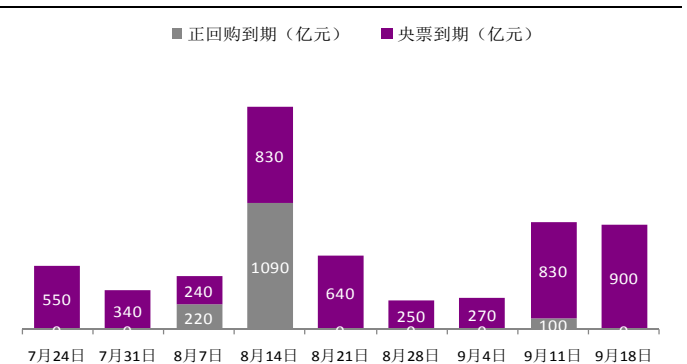
数据来源：Wind，光大证券

图 5 货币投放（回笼）统计



数据来源：Wind，光大证券

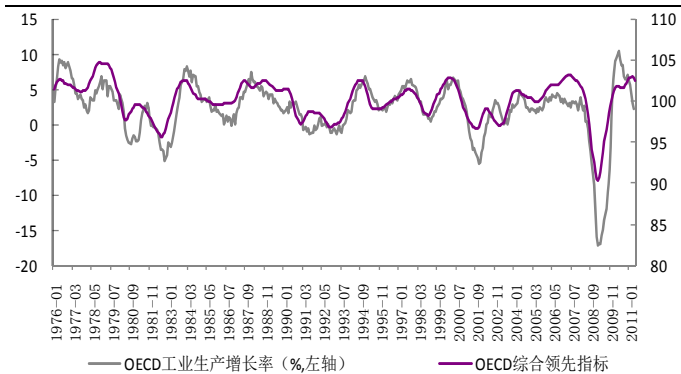
图 6 公开市场正回购、央票未来 2 个月到期额



数据来源：Wind，光大证券

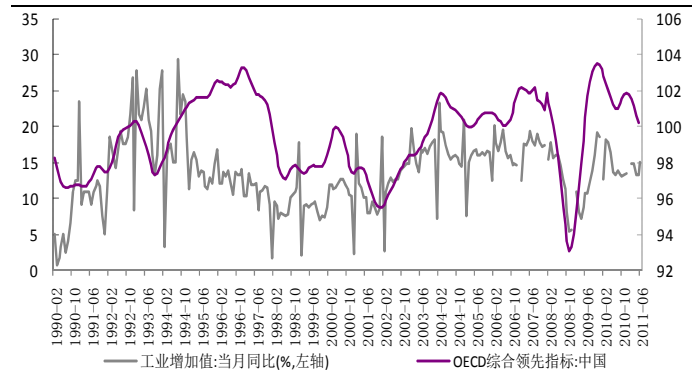
图表附录：工业领先指标与市场估值

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



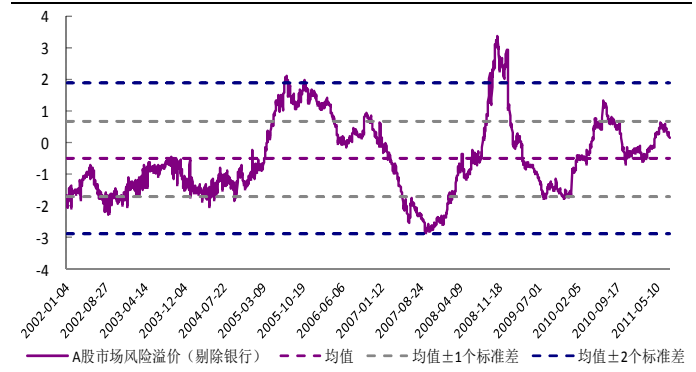
数据来源：Wind，光大证券

图 3 A 股市场风险溢价 1.69 (%)



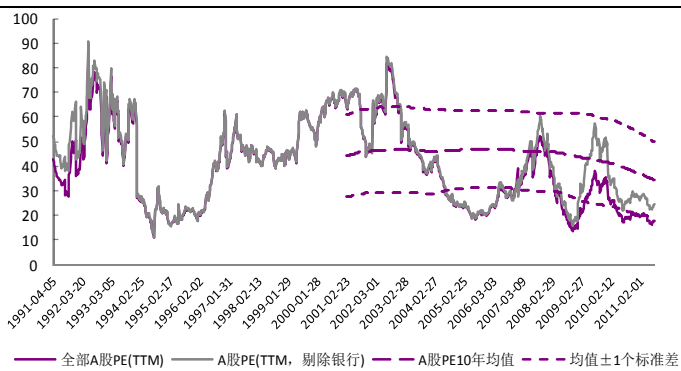
数据来源：Wind，光大证券

图 4 A 股市场（剔除银行）风险溢价 0.15 (%)



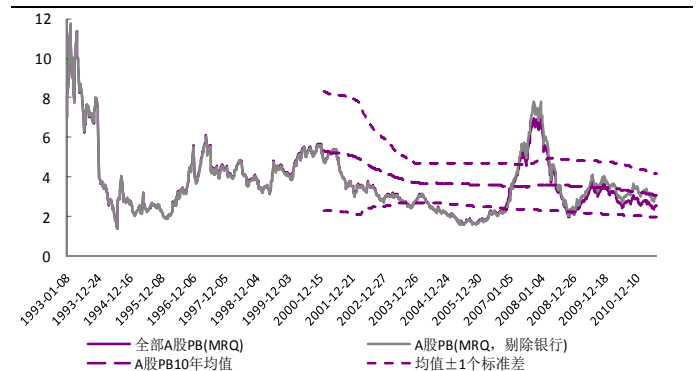
数据来源：Wind，光大证券

图 5 A 股市场估值 PE 17.81 倍



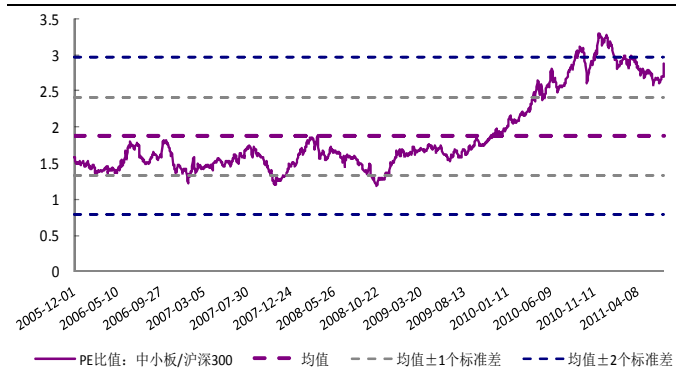
数据来源：Wind，光大证券

图 6 A 股市场估值 PB 2.59 倍



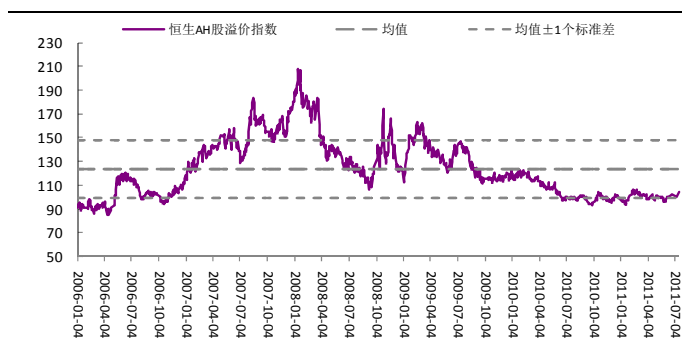
数据来源：Wind，光大证券

图7 股市风格：中小盘 PE/大盘 PE 2.88 倍



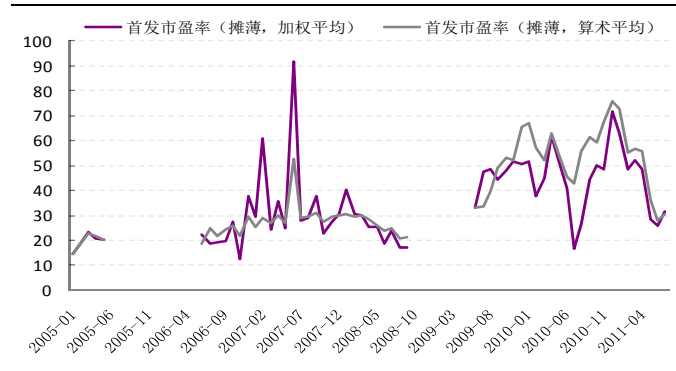
数据来源：Wind，光大证券

图9 恒生AH股溢价指数 104.77



数据来源：Wind，光大证券

图8 A股首发市盈率均值：加权31.3，算术30.6



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	14.92	2.20	-2.06	-0.34	4.65
伦敦金融时报 100 指数	13.99	1.80	-2.45	-1.72	-0.95
日经 225 指数	18.34	1.29	-1.61	1.61	-2.49
法兰克福 DAX 指数	11.95	1.45	-2.47	-2.12	4.42
巴黎 CAC 40 指数	11.08	1.21	-4.78	-6.42	-2.06
香港恒生指数	11.48	1.66	-3.74	-2.33	-5.04
韩国综合指数	13.61	1.29	-1.61	2.12	4.59
泰国证交所指数	13.75	2.04	-0.79	3.69	4.57
菲律宾马尼拉综合指数	15.75	2.48	1.53	3.90	6.13
印尼雅加达综合指数	18.43	3.26	0.49	3.46	8.63
墨西哥 MXX 指数	17.02	3.26	-0.94	-1.10	-6.21
富时/JSE 南非综合指数	14.18	2.31	0.89	1.33	0.53
孟买 SENSEX 30 指数	16.76	2.90	-1.57	-1.51	-9.49
圣保罗 IBOVESPA 指数	9.32	1.48	-3.31	-4.69	-14.18
沪深 300 指数	17.19	2.63	0.63	2.79	0.02

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)
300249.SZ	依米康	2011-07-15	2011-07-25	创业板	1960	392	1.40
300250.SZ	初灵信息	2011-07-15	2011-07-25	创业板	1000	200	1.05
002604.SZ	龙力生物	2011-07-11	2011-07-20	中小企业板	4660	900	3.46
002603.SZ	以岭药业	2011-07-11	2011-07-19	中小企业板	6500	1300	16.90
300247.SZ	桑乐金	2011-07-08	2011-07-18	创业板	2050	408	1.70
300248.SZ	新开普	2011-07-08	2011-07-20	创业板	1120	220	1.60
合计					17290	3420	26.11

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
002449.SZ	国星光电	2011-07-18	5966.13	15.97	14.72	首发原股东限售股份
002450.SZ	康得新	2011-07-18	13202.52	27.40	16.77	首发原股东限售股份
002448.SZ	中原内配	2011-07-18	3850.52	14.12	8.62	首发原股东限售股份
002414.SZ	高德红外	2011-07-18	450.00	1.05	17.56	首发原股东限售股份
002260.SZ	伊立浦	2011-07-18	11700.00	13.02	4.34	首发原股东限售股份
600503.SH	华丽家族	2011-07-18	54452.25	119.63	31.34	定向增发机构配售股份
002259.SZ	升达林业	2011-07-18	18137.39	15.69	10.35	首发原股东限售股份
600682.SH	南京新百	2011-07-19	24.00	0.03	34.27	股权分置限售股份
300083.SZ	劲胜股份	2011-07-19	15.00	0.02	9.53	首发原股东限售股份
000040.SZ	宝安地产	2011-07-19	2815.50	1.68	26.03	股权分置限售股份
002454.SZ	松芝股份	2011-07-20	3839.94	7.00	14.22	首发原股东限售股份
600060.SH	海信电器	2011-07-20	222.26	0.31	122.02	股权激励一般股份
002452.SZ	长高集团	2011-07-20	880.19	1.91	5.44	首发原股东限售股份
002453.SZ	天马精化	2011-07-20	3161.24	11.13	10.56	首发原股东限售股份
300206.SZ	理邦仪器	2011-07-21	500.00	1.64	6.55	首发机构配售股份
300205.SZ	天喻信息	2011-07-21	396.00	1.29	5.19	首发机构配售股份
600100.SH	同方股份	2011-07-21	3376.00	3.70	214.35	定向增发机构配售股份
300207.SZ	欣旺达	2011-07-21	940.00	1.71	6.85	首发机构配售股份
000685.SZ	中山公用	2011-07-21	43845.71	73.40	26.38	定向增发机构配售股份
002573.SZ	国电清新	2011-07-22	760.00	2.81	11.25	首发机构配售股份
002144.SZ	宏达高科	2011-07-22	4400.00	6.47	10.04	定向增发机构配售股份
002575.SZ	群兴玩具	2011-07-22	672.00	1.21	4.88	首发机构配售股份
002574.SZ	明牌珠宝	2011-07-22	1200.00	3.69	14.75	首发机构配售股份
002262.SZ	恩华药业	2011-07-25	14723.87	30.85	18.18	首发原股东限售股份
002261.SZ	拓维信息	2011-07-25	10620.29	20.71	20.63	首发原股东限售股份
600455.SH	*ST博通	2011-07-25	649.44	0.99	7.60	股权分置限售股份
合计			200800.25	377.44	672.39	

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）	公司家数	股票数量（亿股）	参考市（亿元）
2010 年 07 月	70	1.73	15.51	85	3.60	38.07
2010 年 08 月	40	0.29	7.12	101	3.40	44.76
2010 年 09 月	33	0.11	0.85	175	11.27	111.40
2010 年 10 月	45	3.00	12.00	134	10.54	140.27
2010 年 11 月	75	0.92	14.50	278	15.17	225.51
2010 年 12 月	61	3.75	18.75	214	6.73	93.94
2011 年 01 月	61	0.91	7.25	146	7.24	93.50
2011 年 02 月	36	0.36	3.17	107	3.08	40.16
2011 年 03 月	65	0.58	8.31	179	7.10	110.32
2011 年 04 月	52	0.18	3.42	113	7.79	102.17
2011 年 05 月	95	1.27	18.71	166	7.37	91.51
2011 年 06 月	75	1.05	15.30	147	5.39	89.31
2011 年 07 月	42	1.36	13.85	116	4.74	64.99

数据来源：Wind，光大证券

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。

分析师介绍

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。

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。

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。

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。

熊伟，浙江大学经济学硕士，3 年宏观经济研究经验，自加入光大证券以来，从事策略研究。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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。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。

本证券研究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，仅供本公司的客户使用。

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。

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。

光大证券股份有限公司研究所

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	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
深圳	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com