

策略研究

上行空间已扩宽，“2437”是“硬”底

策略动态报告

◆市场表现

上周市场继续下跌，上海市场下跌了1.27%，深圳市场下跌了0.43%。市场风格方面，从中证系列指数来看，大盘股的表现略好于中小盘股，但中小板综合指数的表现略好于大盘，创业板股票的表现跟上周一样的，获得小幅正收益。从全周的指数表现来看，沪深300指数下跌了0.76%，中证500指数下跌了1.17%，中小板综指下跌了0.25%，创业板综指上涨了0.48%。

从板块表现来看，全周表现最好的六个行业分别为食品饮料、房地产、商业贸易、医药、农业和餐饮旅游等行业；表现最差的六个行业分别为信息设备、采掘、钢铁、化工、交运设备和建筑建材等行业。总体上，稳定类行业表现较周期类要好一些。主题方面，生物育种延续了前周的强势表现，上周获得了超过8%的正收益。

◆近期市场焦点

上行空间已扩宽，“2437”是“硬”底 上周市场主要经受两大负面因素的影响：一个是外围，包括标普下调美国主权信用评级、欧债危机等导致投资者对未来经济前景的担忧，外围环境可说是哀鸿遍野；另一个是国内7月份经济数据的公布，通胀数据创出3年来的新高、总体上略超市场预期，工业增加值、社会消费品零售和固定资产投资等反映经济运行情况的数据有所回落、总体上显著低于市场预期。在A股市场方面，上海和深圳两个市场全周分别下跌了1.27%和0.43%，下跌幅度并不大，而创业板甚至获得了正收益。总体上可说市场的上周表现并非很差：一方面是市场虽然有所下跌，但跌幅很小，且较之前3周的下跌幅度显著缩小；另一方面是市场表现相对稳健，波动幅度较小、欧等外围市场的“过山车”式行情要小很多。我们认为A股的这种表现一方面源自于低估值的支撑，目前全部A股16倍的PE(TTM)已处于历史均值之下1.4倍标准差，无论是从历史比较的角度还是从概率统计的角度来看，都处于很低的水平；另一方面是美、欧股市在本轮下跌之前处于08年危机以来的高点，而A股已经持续了走弱了将近2年，股指处于低位。

总体上，我们认为上周上证指数创出的今年以来最低点2437点将是一个“硬”底。在经历本轮下行之后，市场上行的概率大为增加，空间也更为可观。第一，7月份之后通胀水平将出现趋势性下降，主要是由于食品价格走低，经济增长、货币增速、输入性通胀压力等方面继续缓和，以及翘尾因素的大幅减弱；第二，对政策的混乱预期会逐步趋向明朗，在偏弱的货币信贷数据和经济增长数据的背景下，政策出现微调将逐步成为现实；第三，资金面高度紧张的局面将得到一定程度的缓解，近两周来看，包括回购利率、票据市场利率等数据显示，资金价格已经逐步回落。

◆行业分析师近期重点推荐

- (1) 合肥百货：业绩符合预期，白马百货的领头羊——唐佳睿等；
- (2) 酒鬼酒：名酒复兴在路上——石磊等；
- (3) 新都化工：中报业绩超出市场预期，一体化战略提升公司价值——程磊等。

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

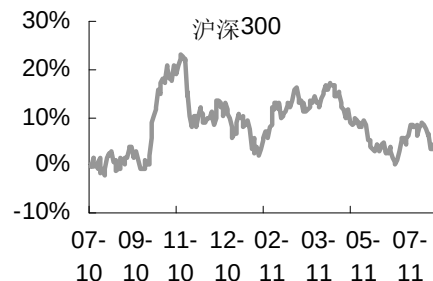
冯钦远 (执业证书编号：S0930510120014)
021-22169119
fengqy@ebsecn.com

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

蓝海经济起航 2011-07-29
行业配置、月度金股和光大30-2011年8月 2011-07-25
光大策略周报20110724《中央政治局会议关注文化、战略新兴产业及水利，“7.23”事件关注安全性》 2011-07-24

一、市场回顾

A 股市场主要指数表现

上周市场继续下跌，上海市场下跌了 1.27%，深圳市场下跌了 0.43%。市场风格方面，从中证系列指数来看，大盘股的表现略好于中小盘股，但中小板综合指数的表现略好于大盘，创业板股票的表现跟上周一样，获得小幅正收益。从全周的指数表现来看，沪深 300 指数下跌了 0.76%，中证 500 指数下跌了 1.17%，中小板综指下跌了 0.25%，创业板综指上涨了 0.48%。

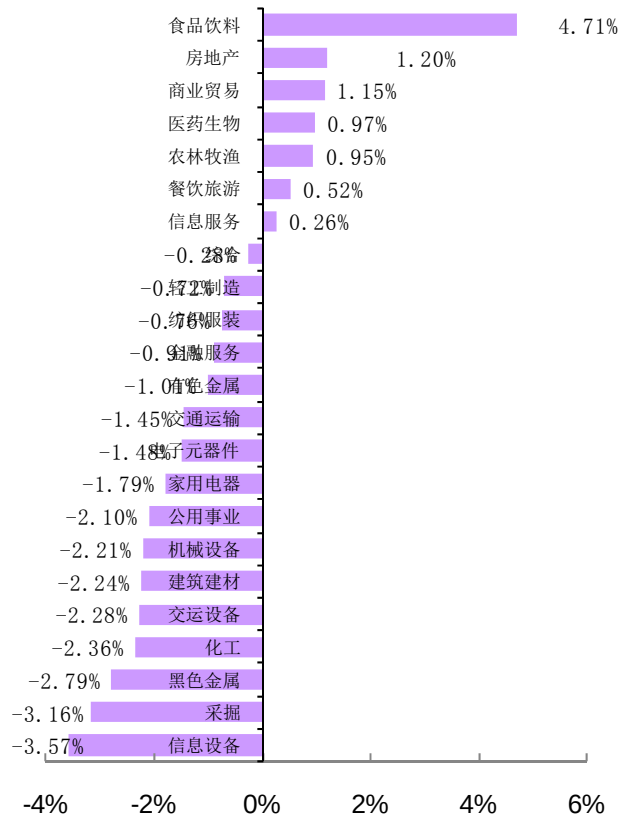
图表 1 主要指数的表现

指数	上周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
沪深 300	-0.76%	-3.25%	-8.08%
中证 500	-1.17%	-2.65%	-8.73%
上证指数	-1.27%	-4.02%	-7.65%
深圳成指	-0.43%	-2.83%	-6.48%
中小板综指	-0.25%	-1.13%	-11.63%
创业板综指	0.48%	1.18%	-18.10%
B 股指数	-3.25%	-5.46%	-12.49%
恒生指数	-6.33%	-12.57%	-14.83%
恒生国企指数	-8.59%	-15.52%	-17.65%
股指期货 IF0001	-1.24%	-11.82%	-9.39%

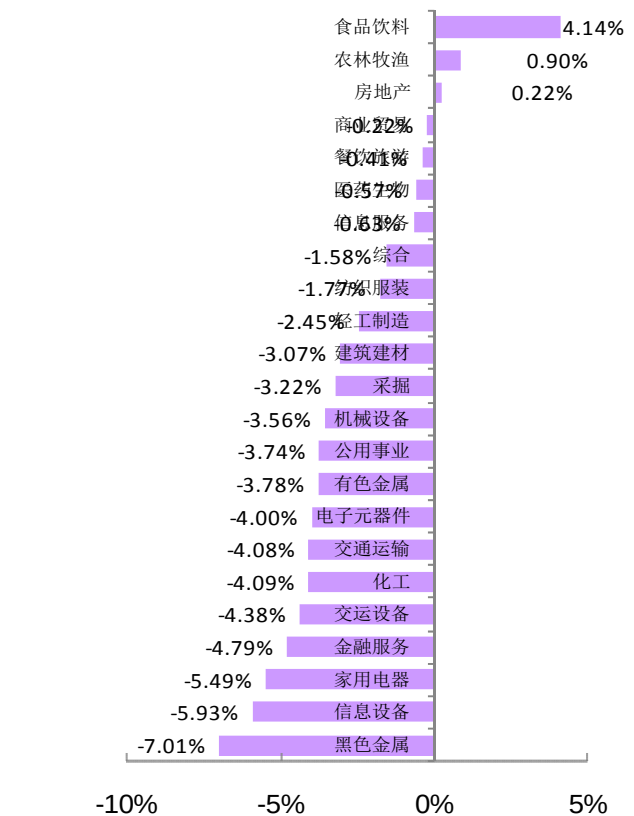
资料来源：WIND，光大证券研究所

市场板块表现

从板块表现来看，全周表现最好的六个行业分别为食品饮料、房地产、商业贸易、医药、农业和餐饮旅游等行业；表现最差的六个行业分别为信息设备、采掘、钢铁、化工、交运设备和建筑建材等行业。总体上，稳定类行业表现较周期类要好一些。主题方面，生物育种延续了前周的强势表现，上周获得了超过 8% 的正收益。

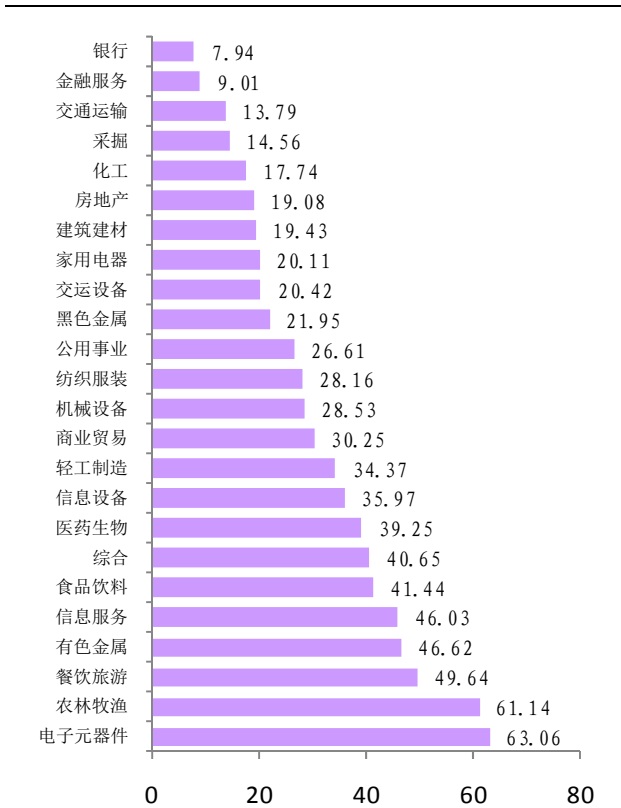


数据来源: Wind, 光大证券



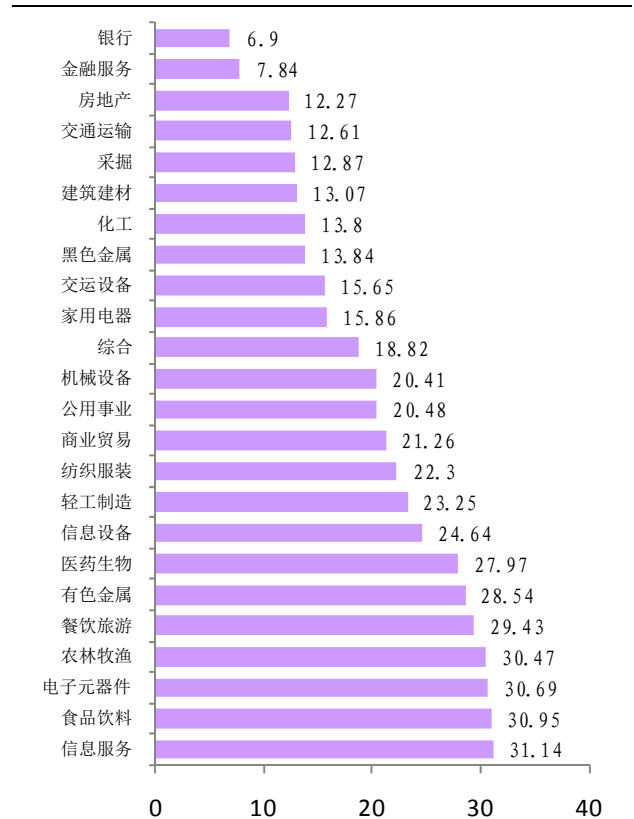
数据来源: Wind, 光大证券

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	国海证券	261.09	11	荃银高科	18.26	21	古井贡酒	13.22
2	正和股份	56.83	12	万泽股份	16.88	22	登海种业	13.06
3	中超电缆	35.41	13	*ST 盛润 A	15.77	23	新开源	12.70
4	运盛实业	24.77	14	中利科技	15.23	24	宁波韵升	12.65
5	大连友谊	23.76	15	民和股份	14.52	25	软控股份	12.47
6	岳阳兴长	21.28	16	西部牧业	13.94	26	友好集团	12.46
7	太阳电缆	19.85	17	龙力生物	13.85	27	天伦置业	12.34
8	江泉实业	18.91	18	海南海药	13.56	28	壹桥苗业	12.25
9	恒生电子	18.72	19	天业股份	13.41	29	航天科技	11.96
10	益生股份	18.66	20	洪涛股份	13.36	30	华策影视	11.94

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	方正证券	199.52	11	依米康	136.21	21	江粉磁材	109.12
2	亚夏汽车	199.02	12	初灵信息	135.56	22	宝莱特	101.04
3	林洋电子	197.70	13	光线传媒	135.47	23	国海证券	94.90
4	龙力生物	193.41	14	迪安诊断	135.09	24	彩虹精化	93.23
5	东宝生物	158.83	15	冠昊生物	130.58	25	山东章鼓	93.17
6	姚记扑克	156.68	16	桑乐金	123.20	26	围海股份	90.53
7	大连电瓷	147.74	17	荃银高科	119.26	27	新开普	90.39
8	舜天船舶	147.50	18	龙星化工	116.62	28	史丹利	88.85
9	中超电缆	146.06	19	安居宝	111.69	29	运盛实业	87.48
10	开尔新材	139.46	20	朗源股份	111.27	30	旗滨集团	86.25

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、近期焦点

上行空间已扩宽，“2437”是“硬”底

上周市场主要经受两大负面因素的影响：一个是外围，包括标普下调美国主权信用评级、欧债危机等导致投资者对未来经济前景的担忧，外围环境可说是哀鸿遍野；另一个是国内 7 月份经济数据的公布，通胀数据创出 3 年来的新高、总体上略超市场预期，工业增加值、社会消费品零售和固定资产投资等反映经济运行情况的数据有所回落、总体上显著低于市场预期。在 A 股市场方面，上海和深圳两个市场全周分别下跌了 1.27% 和 0.43%，下跌幅度并不大，而创业板甚至获得了正收益。总体上可说市场的上周表现并非很差：一方面是市场虽然有所下跌，但跌幅很小，且较之前 3 周的下跌幅度显著缩小；另一方面是市场表现相对稳健，波动幅度较美、欧等外围市场的“过山车”式行情要小很多。我们认为 A 股的这种表现一方面源自于低估值的支撑，目前全部 A 股 16 倍的 PE (TTM) 已处于历史均值之下 1.4 倍标准差，无论是从历史比较的角度还是从概率统计的角度来看，都处于很低的水平；另一方面是美、欧股市在本轮下跌之前处于 08 年危机以来的高点，而 A 股已经持续了走弱了将近 2 年，股指

处于低位。

总体上，我们认为上周上证指数创出的今年以来最低点 2437 点将是一个“硬”底。在经历本轮下行之后，市场上行的概率大为增加，空间也更为可观。第一，7 月份之后通胀水平将出现趋势性下降，主要是由于食品价格走低，经济增长、货币增速、输入性通胀压力等方面继续缓和，以及翘尾因素的大幅减弱；第二，对政策的混乱预期会逐步趋向明朗，在偏弱的货币信贷数据和经济增长数据的背景下，政策出现微调将逐步成为现实；第三，资金面高度紧张的局面将得到一定程度的缓解，近两周来看，包括回购利率、票据市场利率等数据显示，资金价格已经逐步回落。

合肥百货 (000417.SZ) 批发和零售贸易 分析师：唐佳睿(执业证书编号：S0930510120009)

业绩符合预期，白马百货的领头羊

公司研究简报

◆业绩符合预期，1H2011 净利润增速 162.86%:

1H2011 期间公司实现营业收入 46.09 亿元，同比增长 26.95%，略超我们 23.6% 的全年预测。公司上半年新增直营超市 9 家，加盟 2 家，电器卖场增 1 家，连锁经营规模进一步壮大。净利润实现 2.93 亿元 (EPS=0.564 元)，同比增长 162.86%，完全符合我们中报 161% 增速以及 0.56 元每股收益的预判。扣除地产业务收益，我们初步估算公司主营业务增速大约在 35% 左右，而 2Q2011 单季度主营增速更达到 41.02%，略超我们预期。

◆毛利率同比增长 0.65 百分点，品牌调整和加强自有品牌所致:

1H2011 期间公司毛利率提升 0.65 百分点至 17.90%，主要原因是公司根据市场环境，强化商品品类和品牌结构调整所致，同时公司自营、自采、买断经营比例快速提高，也对毛利率的提升起到一定推动作用。目前合百的毛利率水平在百货同行中仍处于靠后位置，公司目前 15 家门店中相对较高毛利率的女装及化妆品类调整仍然没有到位。随着未来安徽省居民消费层次的提高以及合肥为中心的城镇化进程提速，我们认为公司在品类结构调整方面空间巨大，未来公司净利润可以随着毛利率提升以及规模变大后毛利绝对额双重提升而有较大提升空间。

◆期间费用率小幅下降 0.20 百分比，财务费用大幅下降:

1H2011 期间公司期间费用率同比下降 0.20 百分点至 10.77%，其中销售/管理/财务费用率同比变动 0.02/-0.16/-0.07 个百分点，分别为 3.12%/7.60%/0.05%，其中销售费用率略有攀升，主要系公司租赁、人工费用及广告费用由较大增长，而财务费用同比下降 47.73%，主要由于定增后资金压力获得一定缓解后，利息支出有所降低。

◆维持买入评级，6 个月目标价 24.26 元:

我们维持 2011-2013 年全面摊薄后 EPS 分别 1.06 (扣除出售地产业务后为 0.81 元)/0.98/1.16 元，以 2010 年为基期未来三年 CAGR28.6%，认为公司合理价值在 24.26 元，对应主营业务 2011 年 30 倍市盈率。我们积极看好合肥百货未来经营能力，单店极强的管理能力、卓越的门店整合能力、安徽地区的垄断优势以及多业态同步发展等众多优势，在 A 股百货股中脱颖而出，建议投资者逢低积极参与，白马百货领头羊。

◆风险分析:

安徽零售市场竞争加剧，宏观经济下滑抑制居民消费需求。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入 (百万元)	5,885	7,062	8,731	10,794	12,440
营业收入增长率	16.69%	19.99%	23.63%	23.63%	15.25%
净利润 (百万元)	201	286	553	507	602
净利润增长率	66.93%	42.29%	93.50%	-8.23%	18.69%
EPS (元)	0.39	0.55	1.06	0.98	1.16
ROE (归属母公司)	19.58%	22.61%	22.35%	17.77%	18.00%
P/E	57	40	21	23	19

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

名酒复兴在路上

公司动态研究

◆当地的行业竞争格局为公司复兴提供了绝佳的机会：

一般白酒的区域强势品牌市场占有率为 10%，甚至 20%，而湖南当地没有强势的白酒企业。目前湖南省的其他知名企业有浏阳河酒业、武陵酱酒和湘窖酒业等，其收入规模都与酒鬼酒相当，在当地的销售规模约为 3 亿元左右，市场占有率均仅在 2% 左右。

◆高端品牌量价齐升，中低端市场反应喜人：

除茅台和五粮液外，酒鬼是湖南高端酒销量最大品牌，而湖南省政府希望拥有一个当地强势高端白酒企业，无疑酒鬼成为首选，这也是我们看好公司将高端产品定位于商政用酒的原因之一，从实际调研情况来看，公司三大类中高端品牌销量都处于快速增长阶段，其中内参销售情况最为乐观，预计今年内参销量较去年同期增长 100% 以上，在部分地区消费者对内参的消费热情已经超过了五粮液。公司去年 7 月成立“湘泉”事业部，表明公司开始正式通过推广符合当地大众消费群体的中低端酒来迅速抢占市场份额。由于公司在前期对当地的中低端市场进行了调研，并对产品进行了适当的改进，所以从目前推出的 7 款新湘泉品种的市场反应来看，推广效果较为满意。

◆经营改善情况明显：

公司业绩自 2010 年四季度开始出现了明显的改善迹象，营业收入和主营业务利润增长十分迅猛。11 年上半年公司主营业务利润为 4599 万元，与 10 年同期 1080 万元的主营业务利润相比，增幅高达 326.02%。随着公司去年 7 月刚成立的销售公司运作的逐步完善，以及营收规模的不断扩大，公司的销售费用率也出现了较为可观的改善，11 年上半年销售费用率较去年同期下降 6 个百分点至 33.02%，我们认为未来销售费用率还将进一步下降。

◆盈利预测及投资建议：

我们预计公司 2011 年、2012 年和 2013 年营业收入分别为 8.5 亿元、12.27 亿元和 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%，继续维持“买入”评级，目标价 28.09 元。

◆风险提示：

公司产品推广情况低于预期

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） （摊薄）	8.64%	10.50%	14.28%	22.13%	27.31%
P/E	104	77	48	25	15

新都化工 (002539.SZ) 基础化工 分析师：程磊(执业证书编号：S0930510120003)

中报业绩超出市场预期，一体化战略提升公司价值

公司研究简报

◆事件：

公司公布 11 年中报，实现净利润 12244 万元，同比大幅增加 157.22%，对应每股收益为 0.772 元/股，公司董事会拟定以资本公积金转增股本，每 10 股转增 10 股，公司业绩超出市场预期。

公司同时公告将在应城投资建设 100 万吨/年原盐项目。

◆联碱产品价格上涨带来公司业绩大增：

公司二季度业绩环比增加 30%，超出市场预期。业绩增长的主要原因是：在原材料成本大体稳定的情况下，二季度在氯化铵及纯碱均价环比一季度分别上涨 17.40% 和 11.75%。其中纯碱的涨价动力来源于下游平板玻璃的需求大幅增长，而氯化铵则来源于尿素的比价效应及二元复合肥出口拉动。

◆氯化铵/纯碱行情有望维持，公司业绩仍将快速增长：

氯化铵 7 月份均价为 1050 元/吨（含税），较二季度均价高出 33.62%。目前尿素出口壁垒高（大约 39-42% 的关税），而氯化铵受益于自身及二元复合肥的低关税得以享受国际氮肥涨价利好。而从化肥比价效应下，氯化铵将受到尿素高价的支撑。

作为纯碱最大的下游应用，平板玻璃今年产量增加约 20%，导致纯碱产能利用率始终维持在 90% 附近。下半年纯碱价格将以供需作为支撑，并可能由于局部限电而出现脉冲式行情（目前湖南已进入限电）。

我们判断公司联碱产品（即纯碱和氯化铵）价格在 3 季度将会维持，公司复合肥业务因目前二元复混肥的出口大好形势而继续超出市场预期。

◆ 100 万吨原盐项目延续了产业链一体化的扩张，公司盈利能力不断提升：

公司将投资建设 100 万吨/年原盐项目以满足当地联碱及品种盐业务需求。该项目投产后，公司原盐产能将达到 190 万吨/年，在原盐涨价趋势下，这对稳定公司业绩具有较大的作用（假设原盐全部外卖，则吨盐净利将超过 70 元，可贡献业绩超过 1.33 亿）。

◆ 维持“买入”的投资评级，给予目标价 37.5 元

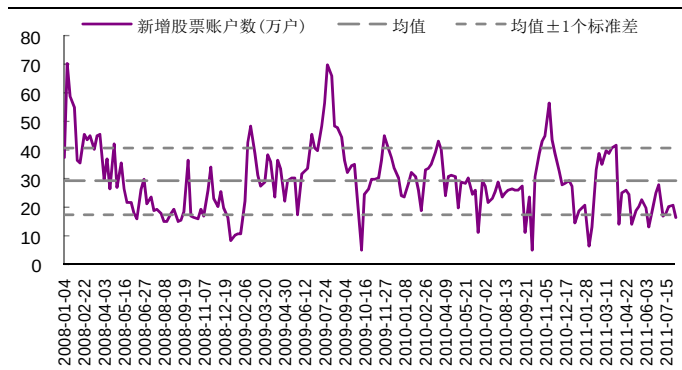
公司拥有纯碱/氯化铵年产能分别为 45/50 万吨，弹性较大。短期看，公司联碱产品盈利状况将维持；中长期看，公司产业链的纵向（原料的扩张）和横向（硝基复合肥）延伸将提高公司的盈利能力，从而提升公司价值。12 年 60 万吨/年硝基复合肥等项目投产，将成为公司新的利润增长点，因此我们维持公司“买入”评级，给予目标价 37.5 元。

业绩预测和估值指标

指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万元）	1,720	2,047	2,836	3,969	4,773
净利润（百万元）	95	153	250	332	375
EPS（元）	0.58	0.92	1.51	2.00	2.27
ROE	17.41%	23.07%	10.86%	12.60%	12.48%
P/E	59	37	22	17	15

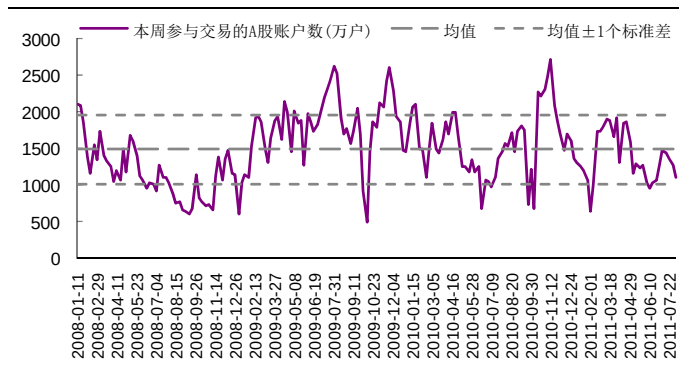
图表附录：股票基金开户情况

图 1 上周新增股票开户数 16.5（万户）



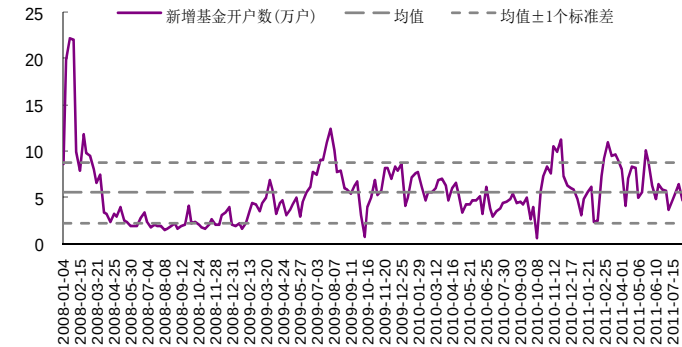
数据来源：Wind，光大证券

图 2 上周参与股票交易 A 股账户数 1100（万户）



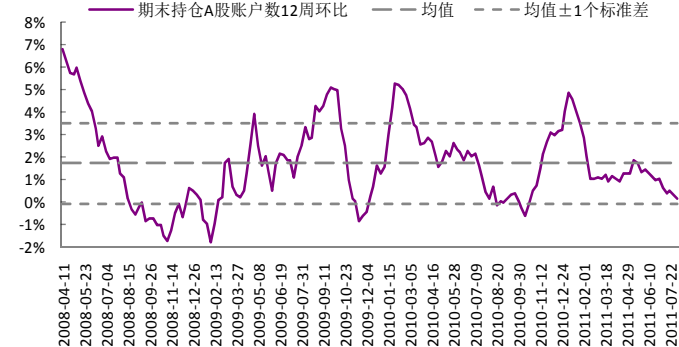
数据来源：Wind，光大证券

图 3 上周新增基金账户数 4.7（万户）



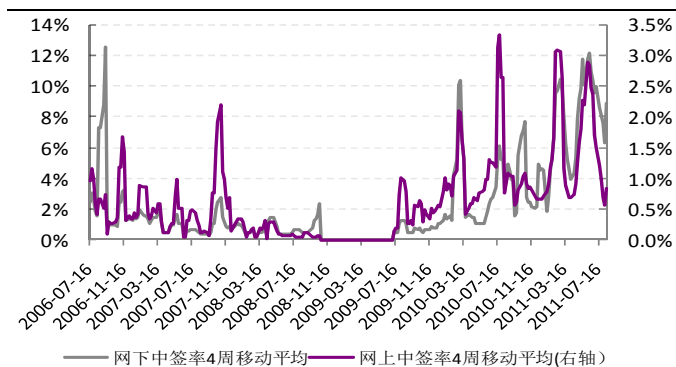
数据来源：Wind，光大证券

图 4 持仓 A 股账户数 12 周环比 0.14%



数据来源：Wind，光大证券

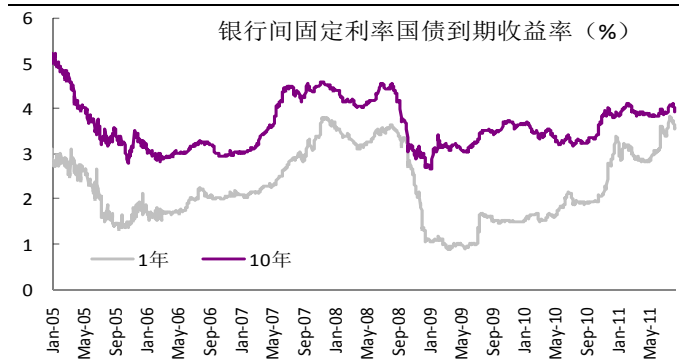
图 5 股票发行中签率：网上 0.84%、网下 8.91%



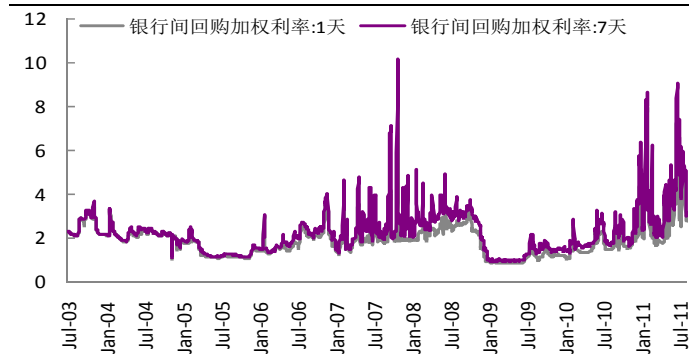
数据来源：光大证券

图表附录：市场利率

图 1 银行间 1 年、10 年国债到期收益率 3.58、3.93 (%) 图 2 银行间 1 天、7 天回购利率 2.8、3.09 (%)

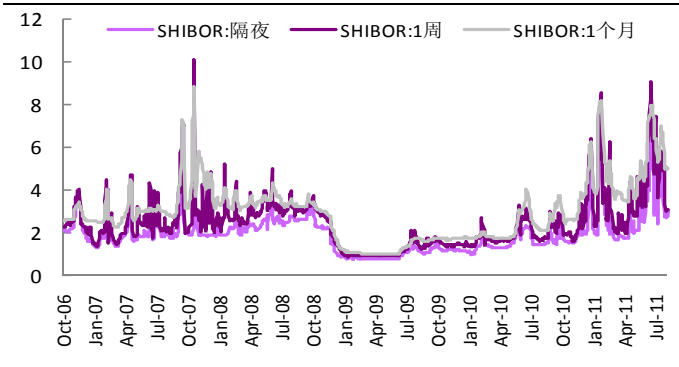


数据来源：Wind，光大证券

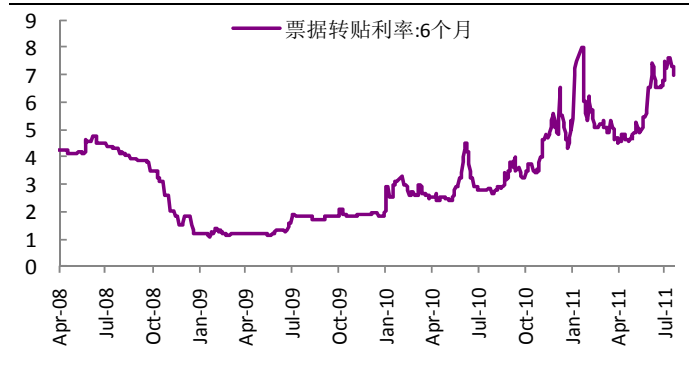


数据来源：Wind，光大证券

图 3 隔夜、周、月 SHIBOR 利率 2.79、3.08、4.98 (%) 图 4 六个月票据转贴利率 7.0 (%)



数据来源：Wind，光大证券



数据来源：Wind，光大证券

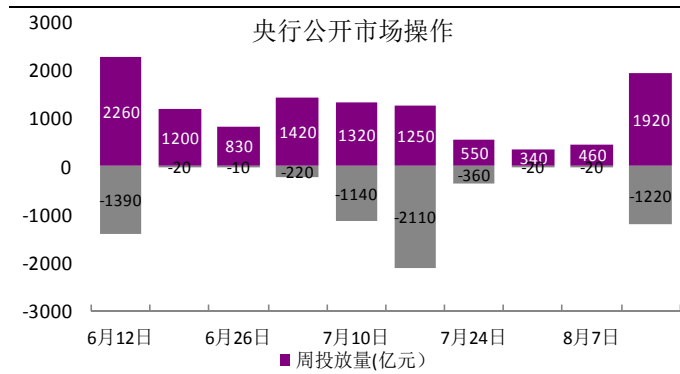
图 5 六个月票据直贴利率 8.0 (%)



数据来源：Wind，光大证券

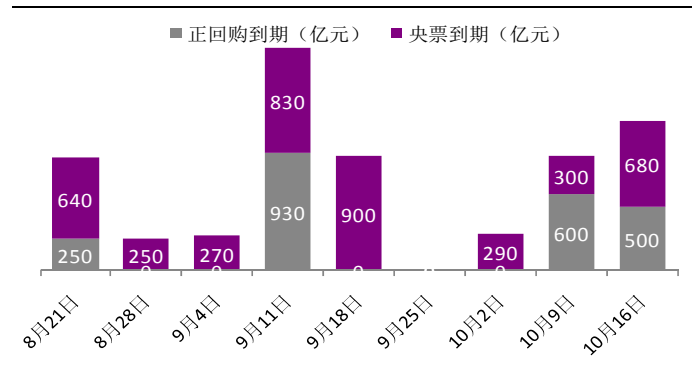
图表附录：央行公开市场操作

图 1 货币投放（回笼）统计



数据来源：Wind，光大证券

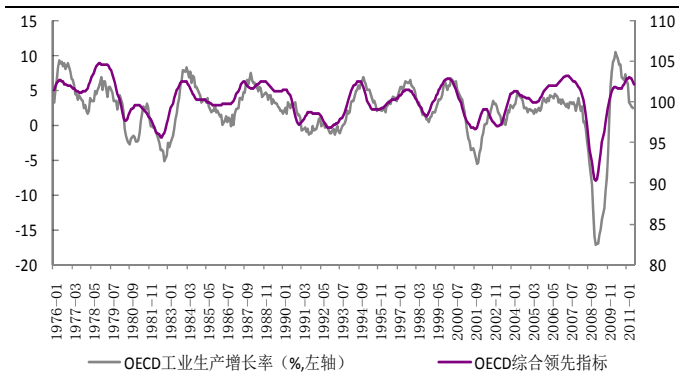
图 2 公开市场正回购、央票未来 2 个月到期额



数据来源：Wind，光大证券

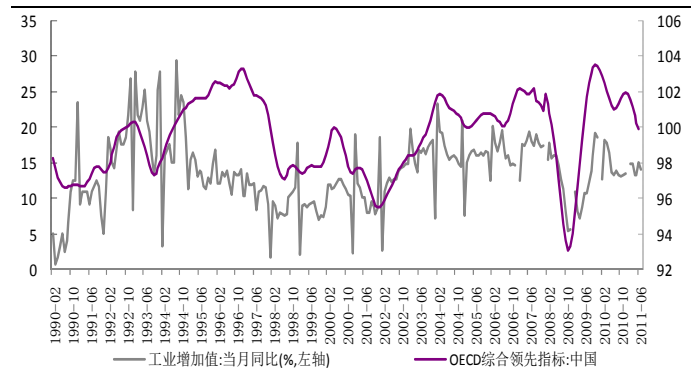
图表附录：工业领先指标与市场估值

图 1 OECD 综合领先指标及工业增长



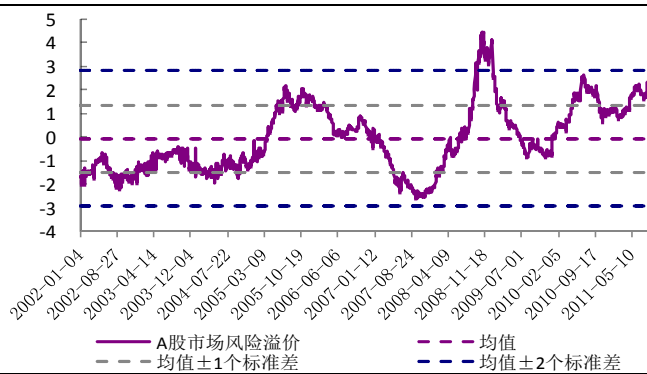
数据来源：Wind，光大证券

图 2 中国 OECD 综合领先指标及工业增长



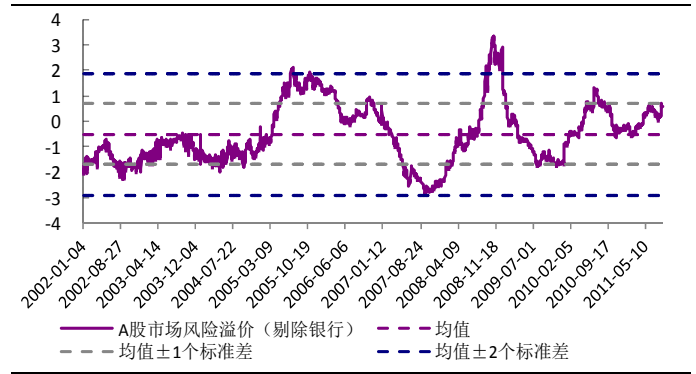
数据来源：Wind，光大证券

图 3 A 股市场风险溢价 2.17 (%)



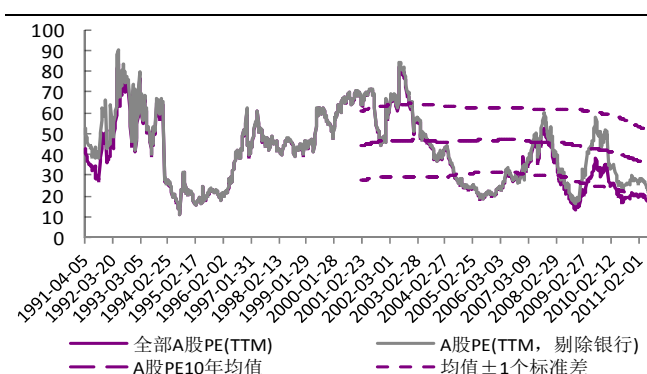
数据来源：Wind，光大证券

图 4 A 股市场（剔除银行）风险溢价 0.55 (%)



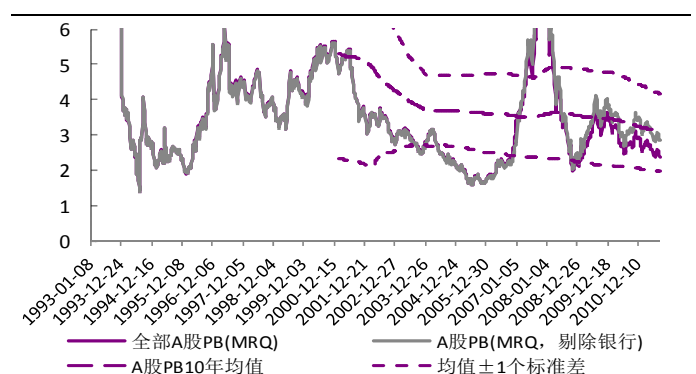
数据来源：Wind，光大证券

图 5 A 股市场估值 PE 16.39 倍



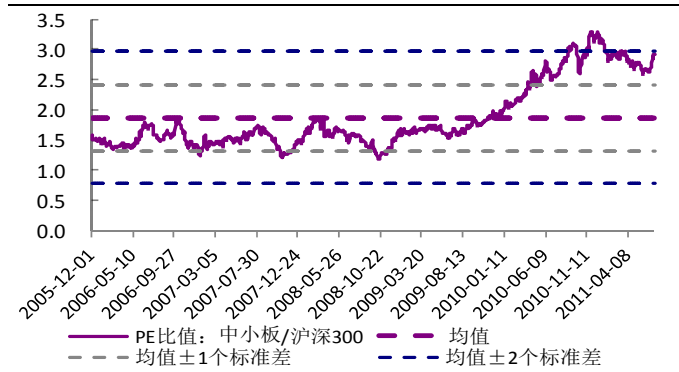
数据来源：Wind，光大证券

图 6 A 股市场估值 PB 2.39 倍



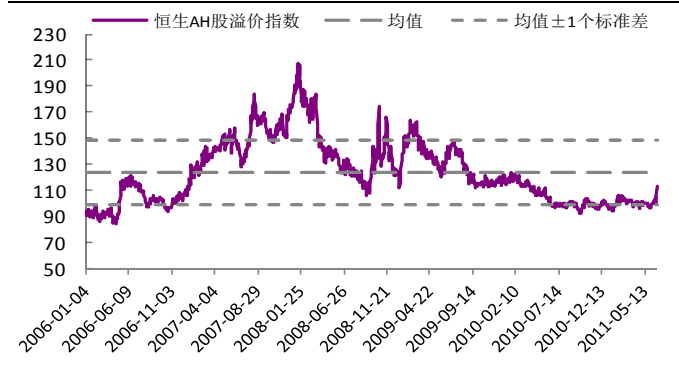
数据来源：Wind，光大证券

图 7 股市风格：中小盘 PE/大盘 PE 2.91 倍



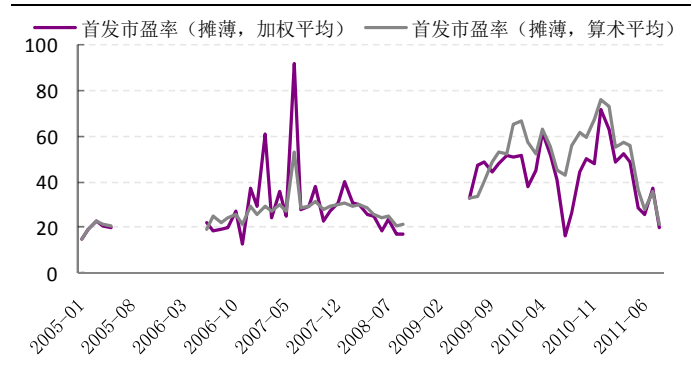
数据来源：Wind，光大证券

图 9 恒生 AH 股溢价指数 113.18



数据来源：Wind，光大证券

图 8 A 股首发市盈率均值：加权 20.04，算术 21.44



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	12.91	1.93	-1.72	-8.78	-6.27
伦敦金融时报 100 指数	10.77	1.61	1.39	-8.51	-9.83
日经 225 指数	16.91	1.15	-3.61	-8.84	-12.37
法兰克福 DAX 指数	10.57	1.26	-3.82	-16.22	-13.25
巴黎 CAC 40 指数	9.41	1.07	-1.97	-12.49	-15.53
香港恒生指数	9.45	1.46	-6.33	-12.57	-14.83
韩国综合指数	11.37	1.07	-7.74	-15.93	-12.56
泰国证交所指数	13.17	2.00	-2.86	-6.30	2.84
菲律宾马尼拉综合指数	14.88	2.38	-2.61	-4.04	2.87
印尼雅加达综合指数	16.12	2.96	-0.79	-5.82	5.05
墨西哥 MXX 指数	16.92	2.38	-1.00	-7.33	-13.46
富时/JSE 南非综合指数	12.00	2.05	1.95	-4.43	-7.14
孟买 SENSEX 30 指数	15.04	2.78	-2.69	-7.46	-17.89
圣保罗 IBOVESPA 指数	8.25	1.28	0.99	-9.10	-22.84
沪深 300 指数	15.54	2.40	-0.76	-3.25	-8.08

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	网上发行日期	上市板	发行数量 (万股)	网上发行数量 (万股)	预计募资 (亿元)
002612.SZ	朗姿股份	2011-08-11	2011-08-19	中小企业板	5000	4000	8.51
300259.SZ	新天科技	2011-08-05	2011-08-18	创业板	1900	1520	2.00
300258.SZ	精锻科技	2011-08-05	2011-08-17	创业板	2500	2000	6.56
002611.SZ	东方精工	2011-08-05	2011-08-17	中小企业板	3400	2720	4.25
合计					12800	10240	21.33

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
002267.SZ	陕天然气	2011-08-15	39855.08	74.61	18.72	首发原股东限售股份
002019.SZ	鑫富药业	2011-08-15	5932.29	9.01	21.76	股权分置限售股份
600614.SH	鼎立股份	2011-08-15	3916.26	5.19	54.01	定向增发机构配售股份
000045.SZ	深纺织 A	2011-08-16	3763.44	4.22	21.91	定向增发机构配售股份
600893.SH	航空动力	2011-08-17	56.20	0.10	90.90	股权分置限售股份
601818.SH	光大银行	2011-08-18	1121689.00	349.97	124.80	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
601766.SH	中国南车	2011-08-18	651600.00	352.52	162.30	首发原股东限售股份
601233.SH	桐昆股份	2011-08-18	2400.00	8.59	34.38	首发机构配售股份
300219.SZ	鸿利光电	2011-08-18	600.00	1.27	5.29	首发机构配售股份
002463.SZ	沪电股份	2011-08-18	44066.16	42.88	9.34	首发原股东限售股份
002462.SZ	嘉事堂	2011-08-18	13615.91	15.14	6.67	首发原股东限售股份
002461.SZ	珠江啤酒	2011-08-18	6981.81	12.12	12.15	首发原股东限售股份
300218.SZ	安利股份	2011-08-18	528.00	0.99	3.96	首发机构配售股份
300217.SZ	东方电热	2011-08-18	460.00	1.93	7.73	首发机构配售股份
600680.SH	上海普天	2011-08-19	18139.32	19.25	8.07	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
合计			1913603.47	897.77	581.99	

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)	参考市值 (亿元)
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	111.35
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	7.11	110.51

2011-08-14 策略研究

2011 年 04 月	52	0.18	3.42	113	7.79	102.14
2011 年 05 月	95	1.27	18.71	166	7.37	91.51
2011 年 06 月	74	1.05	15.30	147	5.39	89.31
2011 年 07 月	66	1.84	20.93	173	8.32	118.27
2011 年 08 月	25	0.19	1.77	46	1.73	19.47

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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

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。

薛俊，日本珙玉大学金融学硕士，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。

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。

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
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@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
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebsecn.com
深圳	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com