

金融创新释放积极信息、市场有修复性反弹需要

A 股周策略报告

2011 年 8 月 21 日

主要观点:

- 欧元区自身的矛盾与问题，短期内可能以危机出现、购债纾困——如美国则是 QE 来应对。外围市场的不确定性，但是较低的估值以及在时间上早于外围股市的调整使得 A 股具有较好的韧性，表现为欧美暴跌则 A 股跌幅往往低于其一半。因此，A 股受外围市场冲击的影响相对弱化。
- 从预算内资金、信贷、中央项目投资等维度看，财政“积极”依然不明显。当下 A 股的回落、尤其煤炭水泥等周期性板块的补跌，表明 A 股对投资增速回落、投资领域乏善可陈已经有了较充分的反应。相反，伴随着年末 1000 万套保障房的施工要求，以及南水北调等工程的进展，预计基建类板块继续做调整的空间较小。
- 央票发行利率上调、催生了加息预期。从经验及 8 月 CPI 回落来看，在货币政策趋缓的背景下，预计即使加息一次、其时点在 9 月末、国庆前的概率更大些。未来 2 周公开市场到期资金规模锐减，短期内公开市场操作力度也将较弱。预计下周货币政策相对平稳、出现超预期利空的概率不大。
- 我们需要认识到金融创新、金融革新对于 A 股市场、中国经济转型的作用。目前融券占融资融券的比重在 1% 以下，结合境外经验，融资融券常规化尤其是转融通的推进，将有利于资金市场容量的扩大且相对融券而言更多的是融资扩大。融资融券常规化及转融通，虽然不是市场逆转性的变量，但对市场是利好因素。
- 下周市场有望逐步反应金融创新领域所带来的积极影响，预计下周市场可能的运行区间为 2500-2630。操作上，继续保持仓位的中性及灵活性，因为无论是转融通等金融创新还是货币政策的趋缓、其本身需要时间来累积。风格上，考虑到中小盘中报业绩增速再次低于权重板块，中小盘估值溢价则面临回落压力、须提防。板块配置上以金融创新、货币政策量化工具趋缓为主要的主题，结合保障房水利等民生工程的推进、自下而上把握业绩逐步好转的个股；即重点关注券商及工程机械等低估值权重板块以及专用软件、农资等板块个股。下周重点关注个股：中信证券、国海证券、民生银行、中联重科，超图软件、银江股份、辉丰股份、隆平高科等。

策略组

分析师：沈正阳

执业证书编号：S0550511010009

TEL：(021)63367000-314

FAX：(021)63373209

Email：ducc@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

一、上周股市表现及归因分析	2
1、上周板块及个股表现描述	2
2、上周市场归因分析	2
表 1：周期性板块领跌、仅旅游等少数板块抗跌	3
表 2：上周强势股多在农资食品及电子信息中	4
二、 本周市场运行逻辑及关注点	4
1、“积极”财政依然名不符实、保障房及水利将是少数的亮点之一	4
表 3：固定资产中预算内资金及信贷同比增速依然在低位	5
表 4：预算内资金、信贷、中央项目等维度显示，财政“积极”依然不明显	5
2、央票发行利率上调、难改货币政策趋缓的方向	5
图 1：债券市场有所缓和、国债收益率有回落，但信用利差依然较高	6
表 5：公开市场依然维持净投放，但未来两周到期资金规模锐减	6
图 2：央票发行利率上移，预计国庆前加息概率大些	7
3、估值低位、业绩增速分化，风格差异有扩大	7
表 6：不同风格间的估值背离依然较大	7
表 7：创业板等中小盘股业绩增速仍将低于权重股增速、须提防	8
4、金融创新及其在转型中位置的思考	8
表 8：融资融券将转常规化、融资依然占大头	8
三、 下周市场运行及投资策略	9
1、市场运行：金融创新的推进将对市场产生正面影响	9
2、重点板块及个股	9
表 9：下周重点关注个股	9
附录：中报大幅预增个股的中报公告日	10

一、上周股市表现及归因分析

1、上周板块及个股表现描述

上周市场冲高回落，一涨四连跌，上证指数运行于 2513-2627 点之间。板块方面，除了旅游景区板块小幅上涨外，其他板块均出现了不同程度的下跌。其中，建材、家用电器、汽车、煤炭等周期性权重板块均出现了显著回落，尤以煤炭、水泥等前期强势板块放量回落为显著、板块跌幅均在 3-5%；相对而言，权重板块中仅金融板块比较抗跌、跌幅在 1% 以内。

就上周的十大牛股表现来看，股票的表现更趋个股性、缺乏具有号召力的权重板块及其对应的强势股。个股维度上，市场多从农业、食品、电子信息设备等板块中做深度挖掘强势股，而这些强势股或是前期强势股的延续或是个股业绩好转的预期，如冠昊生物、易华录以及辉丰股份等；就跌幅前十的个股而言，利好出尽是利空的市场情绪较强，如四川长虹、中南重工、中鸿股份等个股的下跌。

2、上周市场归因分析

上周市场指数的回落、周期性板块的领跌、个股表现更缺少板块联动，其主要原因，如下：

A、欧债危机始终难脱疑云、欧美股市再度大幅波动。

欧元区国家较低的经济复苏增速、较低的 GDP 增速以及财政收入增速，较高的债券利率以及较大的债券到期额，使得每逢有大量主权债到期前市场均面临着主权债务违约风险，需要援助。这体现在由希腊

等国家、并蔓延至意大利、西班牙等更大的经济体。目前来看，由于欧元区自身的矛盾与问题，短期内可能不断的以短期危机出现、短期购债纾困——如美国则是 QE，而长期而言则可能需要痛定思痛式的改革。因此，欧债危机将在螺旋式中运行，始终是个不确定性；对应的，短期欧美股市的理想状态是以震荡整理形式演绎，而非再度破位下行。

B、国内货币政策逐步趋缓、尤其是量化工具，但央票发行利率上行、价格工具再现扰动。公开市场连续净投放、准备金率上调也处于暂缓期，但是，通胀的压力、使得市场对政策预期有所扰动。上周央票各档次利率均上调 8BP、在未来 2 周公开市场到期资金规模有限情况下央票发行利率的上行、不由得使市场滋生加息预期。考虑到历次加息与央票发行利率上调的关系，以及加息与物价的关系，预期未来存在一次加息的可能。根据近年来 3 次加息的时点特征，如果加息的话，可能的时点在节日前（如中秋节前或国庆前）或数据公布前、且国庆前的概率更大些；但是，由于物价的回落预期，这或有的加息将可能是最后一次加息。因此，届时可以视为货币政策利空出尽。。

C、固定资产投资后续乏力、“积极”财政名不符实。从 7 月以及 8 月以来的投资数据来看，固定投资中央企项目的投资增速连续 2 个月负增长、固定资产投资中预算内资金以及信贷资金增速始终处于低位。这表明，在“7.23”动车事件的催化下后金融危机时代“大干快上”的财政投资趋于谨慎；而在全球主权债务的危机下，在国内地方债务的困局下，财政政策只是名为“积极”而已。货币紧缩下民间投资力量难以发力、“积极”财政政策名不符实的情况下，上周市场对周期性股出现了较为显著的抛售——这便是市场调整后期悲观恐慌的写照。目前来看，伴随着煤炭、水泥估值的大幅修正，这种抛售力度将会趋缓。

因此，在外围经济及股市的不稳定冲击下，在国内货币政策预期的扰动、以及固定资产投资领域乏善可陈、“积极”财政并无现实的资金配合做佐证，这些是上周市场转弱的主要原因。

我们认为，当下 A 股市场所面临的这种困局，短期内难以扭转；由此，A 股的破解将寄希望于伴随着本次央票上调乃至未来加息一次后，伴随着 8 月份 CPI 的回落、货币政策全面趋缓而非仅仅数量化工具的趋缓得以验证；同时，金融创新的不断推进，以金融创新来带动经济结构的转型、也许更能有效的解决当下的困局。比如定向信贷资产的证券化、比如境外人民币回流渠道的通畅、比如转融通打通银行等资金与资本市场的对接、比如强化监管等。我们认为，货币政策的趋缓，金融的创新及革新是当下 A 股困局中可以期待的项目；而周末出台的融资融券常规化及转融通是市场有好转的看点之一。

表 1：周期性板块领跌、仅旅游等少数板块抗跌

	本周涨跌幅%	上周涨跌幅%	总市值	市盈率 TTM	市净率 (MRQ)	归属母公司股东的净利润合计 2011 中期%
餐饮旅游	0.11	0.6	1274	47.15	4.09	54.85
金融服务	-0.88	-0.41	51474	8.84	1.57	34.68
轻工制造	-1.03	-0.32	3085	33.51	2.84	85.98
纺织服装	-1.54	0.13	4015	27.65	3.41	39.01
信息服务	-1.72	0.07	7207	44.66	3.19	17.94
化工	-1.73	-2.51	17839	17.22	2.44	92.18
电子元器件	-1.74	-1.04	5579	60.07	3.74	35.74
有色金属	-1.98	-1.14	11509	45.16	4.65	71.13
公用事业	-1.99	-2.49	7790	25.61	2.07	-0.02
机械设备	-2	-2.12	19329	27.64	3.54	32.05
商业贸易	-2.07	1.31	6907	29.45	3.66	44.29
全部 A 股	-2.14	-0.91	250165	15.87	2.32	35.19
食品饮料	-2.15	4.89	11029	39.83	7.82	35.49
医药生物	-2.4	0.95	12099	38.12	4.57	20.25
交通运输	-2.6	-0.98	9536	13.41	1.84	-1.68

信息设备	-2.82	-2.7	4485	34.83	3.56	32.01
黑色金属	-3.02	-3	5766	21.13	1.31	24.27
房地产	-3.05	1.25	10160	18.46	2.38	8.33
综合	-3.07	2.19	1999	32.56	4.28	177.7
采掘	-3.21	-2.78	28473	14.09	2.23	12.01
交运设备	-3.43	-2.06	11815	19.24	2.92	49.93
农林牧渔	-3.48	1.41	3787	58.01	4.58	59.96
家用电器	-3.57	-1.99	3347	19.38	3.05	60.7
建筑建材	-4.73	-1.99	11076	17.79	2.28	89.7

数据源自 WIND，东北证券

表 2：上周强势股多在农食食品及电子信息中

证券简称	二级行业	上周涨跌幅%	证券简称	二级行业	上周涨跌幅%
冠昊生物	医疗器械 II	29.9245	四川长虹	视听器材	-11.6418
*ST 盛润 A	其他轻工制造 II	27.7143	建峰化工	化学制品	-11.6967
瑞丰高材	化学制品	27.5021	新嘉联	其他电子器件 II	-12.2232
雷曼光电	半导体	23.9759	威华股份	其他轻工制造 II	-12.4853
兄弟科技	化学制品	22.7108	中南重工	金属制品 II	-12.8847
禾欣股份	塑料 II	21.9738	*ST 昌九	化学制品	-12.986
皇氏乳业	食品制造	21.0714	天科股份	化学制品	-13.7868
易华录	计算机应用	20.3652	中弘股份	房地产开发 II	-14.0748
辉丰股份	化学制品	19.0909	*ST 轻骑	非汽车交运设备	-14.1956
量子高科	食品制造	17.1545	京山轻机	专用设备	-14.2212

数据源自 WIND，东北证券

二、本周市场运行逻辑及关注点

1、“积极”财政依然名不符实、保障房及水利将是少数的亮点之一

根据 8 月份公布的 1-7 月固定资产投资完成额以及固定资产投资资金来源数据来看，在全球主权危机、去债务杠杆的趋势下，我国固定资产投资中财政及信贷的比例却一直在回落且近期尚未见显著改观，这种“积极”财政的名不符实，恰如货币政策名为“稳健”实际则为“从紧”一般，这也是近期 A 股市场以煤炭、建材等为代表的周期性板块频现回落的主要归因。

2011 年前 7 个月固定资产投资增速虽然维持在 25.4% 的水平，但从资金来源看，2011 年 1-7 月国家预算内资金投资增速为 11.7%、略高于 2010 年 1-7 月的 10.4%、与正常的 17% 左右水平有差距；更为显著的是，信贷的紧缩，资金来源中 1-7 月贷款部分增速仅为 9.1%、继续创新低。如果从固定资产投资的归属来看，中央项目投资的累积同比增速则连续负增长、从 6 月份的 -3.8% 继续下滑至 7 月份的 -4.7%。

由此，从预算内资金、信贷、中央项目等维度显示，财政“积极”依然不明显；这是周期性板块回落的主因；预计，随着保障房下半年的加速推进以及南水北调等水利建设，虽然不能构成周期性板块反转、但有利于已经处于较低估值水平的周期性有所回升。

A、保障房。住房和城乡建设部部长姜伟新在保障性安居工程进度和质量安全工作会议上提出，要严格落实今年 1000 万套保障性安居工程建设任务。鼓励各地在已明确建设目标基础上，超额开工保障性安居工程建设。今年 10 月底前，要有 1/3 的项目做到主体基本完工，1/3 的项目进入地上施工阶段，1/3 项目进入基础施工阶段。目前数据显示，今年 1—7 月全国城镇保障性住房和棚户区改造房已开工建设 721.8 万套，

开工率 72%预期，今年 11 月底前开工建设 1000 万套保障性安居工程的目标有望全面实现。

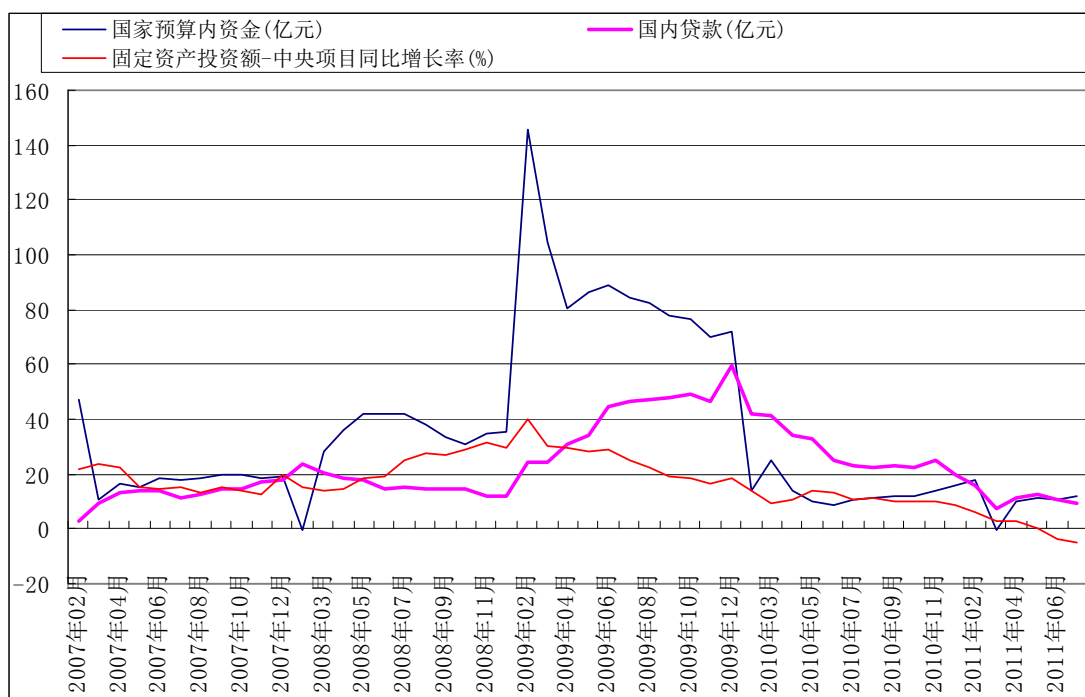
B、南水北调中线。根据丹江口库区移民指挥部表示，本月底河南境内的 16.2 万人将搬离家园，届时南水北调中线集中移民工作基本结束。按照南水北调工程总体规划，工程分为东线、中线和西线三条线路。中线工程的起点是丹江口水库，终点是北京颐和园的团城湖，将通过从丹江口水库陶岔渠首闸引水，经河南、河北，到达北京、天津。主要解决北京、天津、河北和河南四省市的缺水问题。南水北调中线一期工程 2013 年主体工程完工，2014 年汛后通水，是最早通水的工程项目，届时将实现“长江水”补给京津地区。

表 3：固定资产中预算内资金及信贷同比增速依然在低位

累积同比增速	FAI 累积同比增长率(%)	固定资产资金来源累积同比增速%		
		固定资产资金来源合计	预算内资金	国内贷款
2007 年 07 月	26.6	25.11	17.84	11.56
2008 年 07 月	27.3	24.13	41.78	15.27
2009 年 07 月	32.9	38.46	84.27	46.7
2010 年 07 月	24.9	28.15	10.42	23.29
2011 年 07 月	25.4	26.06	11.72	9.11

数据源自 WIND，东北证券

表 4：预算内资金、信贷、中央项目等维度显示，财政“积极”依然不明显



数据源自 WIND，东北证券

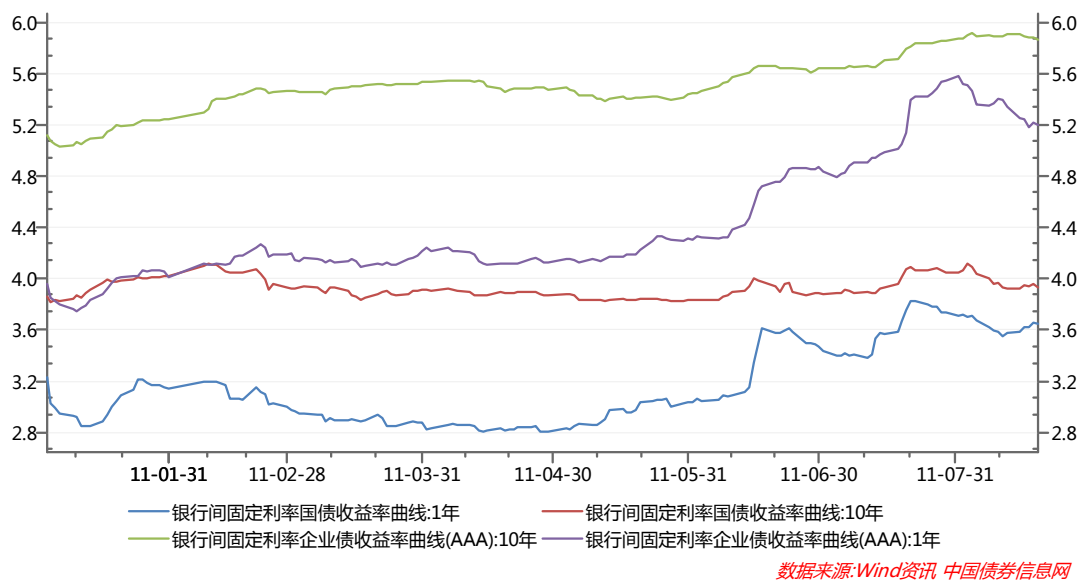
2、央票发行利率上调、难改货币政策趋缓的方向

受 55 亿国电转债发行以及央票发行利率上升 8BP 的影响，同业拆借等短期利率出现了一定程度的上行。同时，对地方融资平台的担忧依然存在，债权的信用利差依然维持着高位。但是，由于准备金率上调暂停等量化工具趋缓的影响，10 年期国债利率保持了小幅回落的态势、目前在 3.9% 左右；而且暂停 1 个多月后，“11 株高科债”、新的城投债再次发行，发行利率为 7.82%、发行利率虽然较高但城投债的重启，表明一些担忧在弱化。

因此，面对央票发行利率的上升、短期利率的回升以及长期国债收益率的缓慢回落和信用利率相对高位来看，未来加息一次的概率较高、但可能的时间在 9 月，或中秋前或国庆前，根据历次央票上调与加息之间的时间差，估计 9 月末即国庆前的概率高些。同时，考虑未来 2 周公开市场到期资金规模锐减、只有 250-270 亿，因此，短期内公开市场操作力度也将较弱。

由此，债券市场及短期利率市场有所恢复，货币政策价格工具接近尾声，货币政策趋缓是必然的。就短期下周而言，货币政策将比较平稳，加息及严厉的量化工具出台的概率均较低，即下周货币政策面相对平稳、出现超预期利空的概率不大。

图 1：债券市场有所缓和、国债收益率有回落，但信用利差依然较高



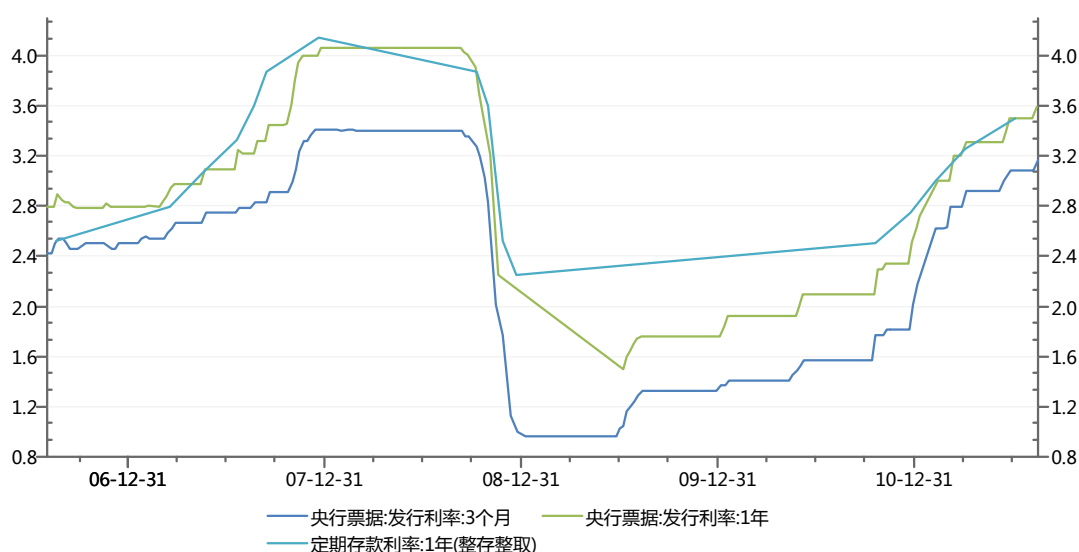
数据源自 WIND，东北证券

表 5：公开市场依然维持净投放，但未来两周到期资金规模锐减

现金流发生日期	投放量			回笼量			净投放量
	票据到期	正回购到期	合计	票据发行	正回购	合计	
2011-06-06 - 2011-06-12	740	1520	2260	290	1100	1390	870
2011-06-13 - 2011-06-19	570	630	1200	20		20	1180
2011-06-20 - 2011-06-26	530	300	830	10		10	820
2011-06-27 - 2011-07-03	820	600	1420	220		220	1200
2011-07-04 - 2011-07-10	220	1100	1320	320	820	1140	180
2011-07-11 - 2011-07-17	950	300	1250	620	1490	2110	-860
2011-07-18 - 2011-07-24	550		550	110	250	360	190
2011-07-25 - 2011-07-31	340		340	20		20	320
2011-08-01 - 2011-08-07	240	220	460	20		20	440
2011-08-08 - 2011-08-14	830	1090	1920	90	1130	1220	700
2011-08-15 - 2011-08-21	640	250	890	130	380	510	380
2011-08-22 - 2011-08-28	250		250				250
2011-08-29 - 2011-09-03	270		270				270

数据源自 WIND，东北证券

图 2：央票发行利率上移，预计国庆前加息概率大些



数据来源:Wind资讯

数据源自 WIND，东北证券

3、估值低位、业绩增速分化，风格差异有扩大

当下 A 股市场面临的内在问题，是在整体估值水平低位的同时估值结构性的严重背离。无论是市盈率还是市净率，中小板与上证 180、申万小盘指数与大盘指数来衡量的风格的估值溢价指标均显示着背离的严重。对于这种风格的背离，曾经在 3-6 月份出现了一定程度的修正、中小板与上证 180 的市盈率估值溢价从 3.5 倍回落至 2.8 倍；当下又恢复到了 3.2 倍。

考虑到风格变动的催化剂，就已披露中报的 1300 家公司做样本来看，全部 A 股中报业绩增速为 35%、好于 25% 的预期；同时，创业板的业绩增速分别为 26%、32%，依然低于权重板块的业绩增速，这种现象 2010 年的年报业绩中已经有反应。因此，当下中小盘股相对上证 180 的估值溢价非但不具有显著上行的空间，反而由于中报等业绩增速不如权重板块而面临估值溢价回落的压力。

表 6：不同风格间的估值背离依然较大

	市盈率				市净率			
	最新	2010-6-30	2008-10-31	2005-7-20	最新	2010-6-30	2008-10-31	2005-7-20
全部 A 股	15.87	17.44	13.36	18.71	2.32	2.46	1.97	1.59
上证 180	11.21	13.66	12.52	12.74	1.84	2.15	2.06	1.74
沪深 300	12.32	14.33	12.31	13.42	1.99	2.25	2.05	1.75
中小企业板	35.97	36.11	16.2	24.65	4.17	4.29	2.2	2.6
创业板	46.02	60.41			3.9	4.33		

SW 小盘指数	38.97	37.07	17.97	32.41	3.25	3.05	1.48	1.36
SW 大盘指数	11.94	14.09	12.58	12.47	1.94	2.22	2.06	1.74
中小板/上证								
180	3.21	2.64	1.29	1.93	2.27	2.00	1.07	1.49
小盘/大盘	3.26	2.63	1.43	2.60	1.68	1.37	0.72	0.78

数据源自 WIND，东北证券

表 7：创业板等中小盘股业绩增速仍将低于权重股增速、须提防

	成份股个数	2010 中报业绩增速	2010 年业绩增速	2011 年中报业绩增速
全部 A 股	2247	44.45	38.76	35.19
上证 180	180	37.53	36.43	37.06
沪深 300	300	41.59	37.08	34.25
中小企业板	607	45.25	30.36	32.02
创业板	256	25.43	34.16	26.3
SW 大盘指数成份	200	41.54	37.6	34.73
SW 小盘指数成份	800	45.69	26.73	22.85

数据源自 WIND，东北证券

4、金融创新及其在转型中位置的思考

经济转型需要产业转型、消费与投资的再配比，需要区域的再配置，这是长期的。但是，在通胀压力、信贷紧缩，债务危机、地方融资等压力下，这种转型客观上是缓慢，且存在着多出内在的矛盾。既要降低地方融资平台风险、降低信用风险，降低银行系统风险，又要较好的发展经济、促进转型，期间离不开金融的创新。目前来看，管理层对金融创新及革新的重视力度在加强，推进中小企业信贷的定性信贷资产证券化等资产证券化、推进利率市场化、推进汇率市场化以及加强资本市场自身建设、包括本周末披露的融资融券常态化以及转融通等业务，这些不仅仅能活跃资本市场、也将有利于经济转型。

因此，我们需要重视融资融券常态化、转融通以及境外人民币投资回流境内、增加养老金投资渠道等影响乃至改变资本市场资金结构的举动。虽然短期而言，这些仅仅是规划和预期，短期内并未发生实际的现金流，但是不可忽视其长期效应、尤其在当下权重股为代表的 A 股市场整体估值水平历史地位的背景之下。

另外，短期而言，融资融券常规化及转融通预期是市场优先关注的金融创新项目。从目前试点来看，融券占融资融券的比重在 1% 以下，结合境外经验，融资融券常规化尤其是转融通的推进，将有利于资金市场容量的扩大且相对融券而言更多的是融资的扩大。因此，融资融券常规化及转融通，虽然不是市场逆转性的变量，但对市场是利好因素。

表 8：融资融券将转常规化、融资依然占大头

日期（亿元）	融资余额	融券余额	融资融券余额	融券占比
2010/8/31	37.59	0.22	37.81	0.58%
2010/9/30	46.86	0.16	47.02	0.34%
2010/10/29	69.51	0.23	69.74	0.33%
2010/11/30	93.82	0.29	94.10	0.31%
2010/12/31	127.61	0.11	127.72	0.09%
2011/1/31	143.83	0.32	144.14	0.22%
2011/2/28	165.24	0.67	165.91	0.40%
2011/3/31	207.83	1.26	209.08	0.60%
2011/4/29	239.61	1.54	241.15	0.64%

2011/5/31	255.84	1.79	257.63	0.70%
2011/6/30	271.33	2.66	273.99	0.97%
2011/7/29	319.06	2.50	321.56	0.78%

数据源自 WIND，东北证券

三、下周市场运行及投资策略

1、市场运行：金融创新的推进将对市场产生正面影响

尽管外围市场存在不确定性，但是 A 股较低的估值以及 A 股在时间上早于外围股市的调整使得 A 股具有较好的韧性，表现为欧美股市暴跌而 A 股跌幅往往低于其 50%。因此，A 股受外围的冲击的影响相对较弱。

而投资增速的回落预期已经体现在 A 股当下的回落之中、尤其当下煤炭水泥等周期性板块的补跌，表明 A 股对投资增速回落、投资领域乏善可陈已经有了较充分的反应；伴随着 1000 万套保障房的施工要求，以及南水北调等工程的进展，预计基建类板块继续做较大调整的空间较小。

尽管央票利率上调、催生了加息预期，但是预计即使加息一次、其时点在 9 月末的概率更大些；同时，伴随着 CPI 的回落、以控通胀为目的的货币政策趋缓将是可验证的、而非仅仅体现在货币政策的量化工具上。

另外，我们需要认识到金融创新、金融革新对于 A 股市场、中国经济转型中的位置。短期而言，伴随着融资融券常态化、以及转融通、境外人民币的回流，使得权重板块尤其是以券商为代表的金融板块的基本面将会有所改善。

因此，预计下周有望逐步反应金融创新领域所带来的积极影响，市场有望改变上周四连跌的趋势而有所修复，预计下周市场运行可能的运行区间为 2500-2630。

2、重点板块及个股

操作上，继续保持仓位的中性、保持仓位的灵活性，因为无论是转融通等金融创新还是货币政策的趋缓、其本身需要时间来确认，同时除了时间的累积还需要如物价回落等催化剂的支撑。板块配置上以金融创新、货币政策量化工具趋缓为主要的主题，同时自下而上把握业绩逐步好转的个股；即重点关注券商及工程机械等低估值权重板块以及专用软件、农资等个股。重点个股：中信证券、国海证券、民生银行、中联重科，超图软件、银江股份、辉丰股份、隆平高科等。

表 9：下周重点关注个股

代码	名称	收盘价	PB	PETTM	PE2011E	PE2012E	总市值
600030	中信证券	12.01	1.77	10.69	15.30	13.68	1194.48
000750	国海证券	13.00	4.50	(448.35)	20.55	15.92	93.18
600016	民生银行	5.65	1.31	6.67	6.24	5.01	1276.20
000157	中联重科	10.70	2.79	13.85	11.16	8.60	671.52
300036	超图软件	20.44	4.88	53.60	38.23	27.45	24.53
300020	银江股份	15.75	6.09	56.32	35.25	24.22	37.80
002496	辉丰股份	22.27	2.29	45.58	26.79	17.66	35.63
000998	隆平高科	31.15	8.35	81.04	63.67	41.99	86.35

数据源自 WIND，东北证券

附录：中报大幅预增个股的中报公告日

证券代码	名称	预警摘要	预计公告日期
600801.SH	华新水泥	增长 50%以上	2011-08-22
000517.SZ	荣安地产	净利润约 9500 万元~11500 万元, 增长 29.94%~57.30%	2011-08-22
002008.SZ	大族激光	增长 55%~75%	2011-08-22
002147.SZ	方圆支承	增长 50%~80%	2011-08-22
002503.SZ	搜于特	增长 50.00%~80.00%	2011-08-22
002509.SZ	天广消防	增长 50%~80%	2011-08-22
600188.SH	兖州煤业	增长 80%以上	2011-08-22
002474.SZ	榕基软件	增长 50%~90%	2011-08-22
002113.SZ	*ST 天润	净利润约 180 万元~280 万元, 增长 103.81%~105.93%	2011-08-22
002176.SZ	江特电机	净利润约 2502 万元~2702 万元, 增长 150%~170%	2011-08-22
600684.SH	珠江实业	净利润 10,848 万元, 增长 252%	2011-08-22
002269.SZ	美邦服饰	增长 600%~900%	2011-08-22
600152.SH	维科精华	净利润约 15000 万元~17000 万元	2011-08-22
600619.SH	海立股份	增长 50%以上	2011-08-23
002135.SZ	东南网架	净利润约 5123.75 万元~5855.71 万元, 增长 40%~60%	2011-08-23
002163.SZ	中航三鑫	增长 30%~60%	2011-08-23
002376.SZ	新北洋	增长 30%~60%	2011-08-23
002422.SZ	科伦药业	增长 40%~60%	2011-08-23
002043.SZ	兔宝宝	净利润约 1,989 万元~2,254 万元, 增长 50%~70%	2011-08-23
002304.SZ	洋河股份	增长 50%~70%	2011-08-23
000982.SZ	中银绒业	净利润约 5200 万元~5900 万元, 增长 50%~80%	2011-08-23
600070.SH	浙江富润	增长 80%左右	2011-08-23
000790.SZ	华神集团	净利润约 700 万元~750 万元, 增长 78.55%~91.30%	2011-08-23
600262.SH	北方股份	增长 50%~100%	2011-08-23
000042.SZ	深长城	净利润约 14599.24 万元~18654.58 万元, 增长 80%~130%	2011-08-23
002398.SZ	建研集团	净利润约 5,064.20 万元~5,770.83 万元, 增长 115%~145%	2011-08-23
000762.SZ	西藏矿业	净利润约 1,500 万元~2,500 万元, 增长 65.53%~175.89%	2011-08-23
600618.SH	氯碱化工	净利润 16400 万元, 增长约 180%	2011-08-23
000882.SZ	华联股份	净利润约 6200 万元, 增长 200%~250%	2011-08-23
000758.SZ	中色股份	净利润约 10,000 万元~13,000 万元	2011-08-23
600857.SH	工大首创	增长 450%以上	2011-08-23
000723.SZ	美锦能源	净利润约 700 万元~1200 万元	2011-08-23
300157.SZ	恒泰艾普	净利润约 3,962 万元~4,549 万元, 增长 35%~55%	2011-08-24
300183.SZ	东软载波	增长 70%以上, 盈利 6,300.00 万元以上	2011-08-24
600090.SH	啤酒花	增长 70%左右	2011-08-24
300111.SZ	向日葵	净利润 13000 万元~14000 万元, 增长 59%~71%	2011-08-24
600060.SH	海信电器	增长 100%以上	2011-08-24
600390.SH	金瑞科技	增长 50%~100%	2011-08-24
002110.SZ	三钢闽光	净利润约 13,098 万元~15,281 万元, 增长 80%~110%	2011-08-24
002410.SZ	广联达	增长 80%~120%	2011-08-24

002144.SZ	宏达高科	增长 80%~130%	2011-08-24
300006.SZ	莱美药业	净利润约 4000 万元~5000 万元, 增长 80%~130%	2011-08-24
000563.SZ	陕国投 A	净利润约 5775.38 万元~7219.22 万元, 增长 100%~150%	2011-08-24
002197.SZ	证通电子	净利润约 2,798 万元~3,155 万元, 增长 135%~165%	2011-08-24
600461.SH	洪城水业	增长 200%以上	2011-08-24
000039.SZ	中集集团	净利润约 255,515.68 万元~301,143.48 万元, 增长 180%~230%	2011-08-24
600251.SH	冠农股份	增长 400%以上	2011-08-24
600839.SH	四川长虹	净利润约 22000 万元~25000 万元, 增长 440%~515%	2011-08-24
000546.SZ	光华控股	净利润约 800 万元~1200 万元	2011-08-24
000503.SZ	海虹控股	净利润约 1900 万元~2200 万元, 增长 544%~646%	2011-08-24
000666.SZ	经纬纺机	净利润约 27000 万元~32000 万元, 增长 825%~996%	2011-08-24
600153.SH	建发股份	增长 50%左右	2011-08-25
002554.SZ	惠博普	增长 30.00%~60.00%	2011-08-25
000418.SZ	小天鹅 A	净利润约 26,500 万元~28,500 万元, 增长 57%~69%	2011-08-25
002375.SZ	亚厦股份	增长 50%~70%	2011-08-25
000581.SZ	威孚高科	净利润约 64,000 万元, 增长 100.56%	2011-08-25
000856.SZ	ST 唐陶	净利润约 3100 万元~3600 万元	2011-08-25
600232.SH	金鹰股份	净利润 1280 万元~1380 万元, 增长 297.52%~328.57%	2011-08-25
002059.SZ	云南旅游	净利润约 500 万元~1000 万元	2011-08-25
600446.SH	金证股份	增长 500%左右	2011-08-25
600259.SH	广晟有色	增长 750%以上	2011-08-25
600667.SH	太极实业	增长 800%以上	2011-08-25
000967.SZ	上风高科	净利润约 2400 万元, 增长 1216.37%	2011-08-25
000416.SZ	民生投资	净利润约 1600 万元	2011-08-25
600237.SH	铜峰电子	增长 50%以上	2011-08-26
600362.SH	江西铜业	增长 50%以上	2011-08-26
601118.SH	海南橡胶	增长 50%以上	2011-08-26
002237.SZ	恒邦股份	净利润约 11205.40 万元~12806.18 万元, 增长 40%~60%	2011-08-26
300022.SZ	吉峰农机	净利润约 3389 万元~3873 万元, 增长 40%~60%	2011-08-26
300158.SZ	振东制药	净利润约 5150 万元~5480 万元, 增长 50%~60%	2011-08-26
600572.SH	康恩贝	增长 60%以上	2011-08-26
600240.SH	华业地产	净利润约 14600 万元~16700 万元, 增长 45%~65%	2011-08-26
002158.SZ	汉钟精机	净利润约 7,944 万元~9,003 万元, 增长 50%~70%	2011-08-26
002385.SZ	大北农	净利润约 20,458.25 万元~23,186.01 万元, 增长 50%~70%	2011-08-26
000876.SZ	新希望	净利润约 41,618 万元~46,697 万元, 增长 60%~80%	2011-08-26
002067.SZ	景兴纸业	增长 50%~80%	2011-08-26
002541.SZ	鸿路钢构	增长 50%~80%	2011-08-26
002393.SZ	力生制药	净利润约 20497 万元~24464 万元, 增长 55%~85%	2011-08-26
002137.SZ	实益达	增长 60%~90%	2011-08-26
000698.SZ	沈阳化工	净利润约 14,433 万元~19,244 万元, 增长 50%~100%	2011-08-26
600067.SH	冠城大通	增长 75%~100%	2011-08-26
600612.SH	老凤祥	增长 100%以上	2011-08-26
300088.SZ	长信科技	净利润约 7500 万元~8200 万元, 增长 90%~107%	2011-08-26

601299.SH	中国北车	增长 120%以上	2011-08-26
000818.SZ	*ST 化工	净利润约 9000 万元	2011-08-26
600252.SH	中恒集团	增长 150%以上	2011-08-26
000702.SZ	正虹科技	净利润约 350 万元	2011-08-26
000935.SZ	四川双马	净利润约 7,500 万元~9,500 万元, 增长 100.15%~153.52%	2011-08-26
000878.SZ	云南铜业	净利润约 56,600 万元, 增长 171.36%	2011-08-26
600308.SH	华泰股份	增长 200%以上	2011-08-26
600797.SH	浙大网新	增长 200%左右	2011-08-26
000547.SZ	闽福发 A	净利润约 2400 万元~2800 万元, 增长 190%~240%	2011-08-26
000040.SZ	宝安地产	净利润约 11000 万元~12000 万元, 增长 248%~280%	2011-08-26
000979.SZ	中弘股份	净利润约 17500 万元	2011-08-26
000586.SZ	汇源通信	净利润约 300 万元~500 万元	2011-08-26
000977.SZ	浪潮信息	净利润约 4200 万元~4500 万元	2011-08-26
002482.SZ	广田股份	净利润约 13,007.02 万元~14,933.99 万元, 增长 35%~55%	2011-08-27
002140.SZ	东华科技	增长 40%~60%	2011-08-27
600552.SH	方兴科技	净利润 3286 万元, 增长 62%左右	2011-08-27
002154.SZ	报喜鸟	增长 50%~70%	2011-08-27
002384.SZ	东山精密	增长 50%~70%	2011-08-27
000523.SZ	广州浪奇	净利润约 907.5 万元~1059 万元, 增长 50%~75%	2011-08-27
002094.SZ	青岛金王	增长 50%~80%	2011-08-27
601933.SH	永辉超市	增长 90%以上	2011-08-27
600651.SH	飞乐音响	增长 100%以上	2011-08-27
002522.SZ	浙江众成	增长 90%~120%	2011-08-27
600680.SH	上海普天	净利润 400 万元左右	2011-08-27
600199.SH	金种子酒	增长 130%以上	2011-08-27
000782.SZ	美达股份	净利润约 6835 万元, 增长 140%	2011-08-27
600654.SH	飞乐股份	增长 150%以上	2011-08-27
000735.SZ	罗牛山	净利润约 950 万元~1150 万元, 增长约 135%~184%	2011-08-27
600645.SH	ST 中源	净利润 1000 万元	2011-08-27
000996.SZ	中国中期	净利润约 1500 万元左右, 增长约 300%左右	2011-08-27
000975.SZ	科学城	净利润约 800 万元~1,000 万元	2011-08-27
600771.SH	ST 东盛	净利润约 18500 万元~19500 万元	2011-08-27
600160.SH	巨化股份	增长 500%~550%	2011-08-27
000909.SZ	数源科技	净利润约 1372 万元~1764 万元, 增长 590.52%~787.82%	2011-08-27
000411.SZ	英特集团	增长 750%~800%	2011-08-27
000587.SZ	*ST 光明	净利润约 39,612.44 万元, 增长 2,424.38%	2011-08-27
002034.SZ	美欣达	净利润约 6500 万元~7500 万元, 增长 4900%~5600%	2011-08-27
600280.SH	南京中商	增长 50%以上	2011-08-29
600323.SH	南海发展	增长 50%以上	2011-08-29
600843.SH	上工申贝	增长 50%以上	2011-08-29
002450.SZ	康得新	增长 60%~90%	2011-08-29
002206.SZ	海利得	增长 80%~110%	2011-08-29
002161.SZ	远望谷	增长 100%~130%	2011-08-29

002408.SZ	齐翔腾达	增长 150%~160%	2011-08-29
000635.SZ	英力特	净利润约 6542.17 万元~7670.13 万元, 增长 190%~240%	2011-08-29
600095.SH	哈高科	净利润约 2600 万元~3000 万元	2011-08-29
600588.SH	用友软件	增长 320%以上	2011-08-29
000692.SZ	惠天热电	净利润约 2000 万元~2500 万元, 增长 323%~429%	2011-08-29
600267.SH	海正药业	增长 50%以上	2011-08-30
600639.SH	浦东金桥	增长超过 50%以上	2011-08-30
600896.SH	中海海盛	增长 50%以上	2011-08-30
000630.SZ	铜陵有色	净利润约 67000 万元~71000 万元, 增长约 65%~75%	2011-08-30
600478.SH	科力远	增长 100%左右	2011-08-30
600798.SH	宁波海运	增长 100%左右	2011-08-30
601588.SH	北辰实业	增长 100%以上	2011-08-30
002081.SZ	金螳螂	增长 80%~120%	2011-08-30
600783.SH	鲁信创投	增长 90%~120%	2011-08-30
002020.SZ	京新药业	净利润约 1500 万元~1800 万元, 增长 110%~160%	2011-08-30
000830.SZ	鲁西化工	净利润约 16054.16 万元~19264.99 万元, 增长 150%~200%	2011-08-30
000526.SZ	旭飞投资	净利润约 60 万元~100 万元	2011-08-30
000959.SZ	首钢股份	净利润约 29800 万元~33100 万元, 增长 350%~400%	2011-08-30
600723.SH	首商股份	增长 700%左右	2011-08-30
600830.SH	香溢融通	增长 40%~60%	2011-08-31
600120.SH	浙江东方	增长 70%~80%	2011-08-31
002264.SZ	新华都	增长 70%~100%	2011-08-31
600587.SH	新华医疗	增长 50%~100%	2011-08-31
000757.SZ	*ST 方向	净利润约 220 万元, 增长 105%	2011-08-31
000157.SZ	中联重科	净利润约 400000 万元~460000 万元, 增长约 80%~110%	2011-08-31
600331.SH	宏达股份	净利润为 32,000 万元~38,000 万元	2011-08-31
000566.SZ	海南海药	净利润约 10,800 万元~12300 万元, 增长 300%~350%	2011-08-31
600039.SH	四川路桥	增长 600%左右	2011-08-31
000917.SZ	电广传媒	净利润约 39029 万元~43032 万元, 增长 1850%~2050%	2011-08-31

数据源自 WIND, 东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势:在未来6—12个月内,行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势:在未来6—12个月内,行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势:在未来6—12个月内,行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐:在未来6—12个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐:在未来6—12个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性:在未来6—12个月内,股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避:在未来6—12个月内,股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据,东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归我公司所有。