



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

组合与量化策略

证券研究报告

2012年2月6日

A股市场

研究部

汪超* 分析师
SAC 执业证书编号: S0080210090003
wangchao@cicc.com.cn

相关报告:

2011.11.30 《事件驱动策略专题——股利分配探析:“抢权”高送转下的成长预期》

2011.10.11 《事件驱动策略专题——不破不立,从“破发”中寻求安全边际》

2011.09.06 《事件驱动策略专题——股权激励事件前因后果:寻找与管理层共赢的投资线索》

2011.08.11 《事件驱动策略专题——业绩预告信息驱动的投资逻辑》

2011.06.29 《事件驱动策略专题——从定向增发的股票中寻找alpha》

*报告贡献人:

刘 健
SAC 执业证书编号: S0080111090001
liujian3@cicc.com.cn

李求索
SAC 执业证书编号: S0080111080006
liqs@cicc.com.cn

事件驱动策略周报

股东高管连续大规模增持,业绩预告披露七成预增

投资要点:

- ▶ **股东高管连续5周出现净增持**,本周净增持金额3.09亿元,主板为增持主力,中小板和创业板为减持主力。从中金行业来看,可选消费净增持金额最多,金融净减持金额最多;主板净增持金额远大于中小板和创业板,说明市场偏好于安全边际较高的板块。
- ▶ **业绩预告预增类型占比近七成**,变脸数量较去年有所增加,净利润变动幅度较大,中小板和创业板普遍集中于高估值区域。中小板和创业板公司2011年业绩不达预期,但在看到风险之余,也要看到机会,随着前期创业板大幅回落,估值风险有所释放,“泥沙俱下”之时,也是“真金显露”之刻。为此,我们指出业绩超预期,TTM 估值水平在30倍以下的公司将是值得重点关注的挖掘“真金”的区域,特别对于创业板这种特殊的成长性板块。
- ▶ **2011年年报披露分红,高送转行情启动**。按中金高送转预测模型测算,即将披露年报的**郑煤机、七星电子、恒逸石化、中海达、司尔特以及中天科技**的均有超过40%的高送转概率;同时,考虑到事件因果关系,可进一步考虑关注“产业资本增持”加“高送转”以及“跌破增发价”加“高送转”这两种组合策略。
- ▶ 上周“股东高管增持+中金研究员推荐”组合平均收益为0.60%，“定向增发+中金研究员推荐”组合平均收益为1.47%，“业绩预增+中金研究员推荐”组合平均收益为3.70%，“股权激励+中金研究员推荐”组合平均收益为2.52%，分别有0.52%、1.39%、3.62%、2.44%的超额收益。本周我们将**时代出版**等5只股票入选“股东高管增持+中金研究员推荐”组合；将**北京银行**等4只股票入选“定向增发+中金研究员推荐”组合；无新股入选“业绩预告事件+中金研究员推荐”组合；将**科达机电**入选“股权激励+中金研究员推荐”组合。

目录

事件驱动的市场分析.....	3
事件驱动策略组合更新	11

图表

图表 1: 本周增持家数与上证指数的相关性	3
图表 2: 本周减持家数与上证指数的相关性	3
图表 3: 本周净减持股数与上证指数的相关性	3
图表 4: 本周净减持金额与上证指数的相关性	3
图表 5: 本周中金行业的净增持金额分布	4
图表 6: 本周各板块的净增持金额分布	4
图表 7: 本月定向增发方案进度的中金行业分布	4
图表 8: 本月定向增发方案进度的历史情况	4
图表 9: 本月定向增发实施的募集金额和折溢价率	5
图表 10: 2005-2011 年各板块报业绩预告披露占比	6
图表 11: 2005-2011 年报业绩预告披露的类型占比	6
图表 12: 2011 年报业绩预告各板块的 4 种预增类型占比	6
图表 13: 2005-2011 年报业绩预告中各板块发生变脸占比	6
图表 14: 2011 年报业绩预告净利润变动最大幅度分布	6
图表 15: 2011 年报披露的中小板和创业板 PE 分布	6
图表 16: 2005-2011 年报业绩预告披露的中小板和创业板的超预期-PE 分布散点图	7
图表 17: 2011 年报业绩预告的各种预告类型公司在公告日前后相对于沪深 300 的超额收益	7
图表 18: 目前年报已披露的分红预案中发生高送转行情的公司	8
图表 19: 目前全部分红预案公司和高送转公司在预案公告日前后相对于沪深 300 的超额收益	8
图表 20: 高送转事件初始股票池	9
图表 21: “高送转事件+股东高管增持”初始股票池	10
图表 22: “高送转事件+定增破发”初始股票池	10
图表 23: “股东高管增持+中金研究员推荐”股票组合累计收益	11
图表 24: 定向增发事件主题 alpha 策略+中金研究员推荐”股票组合累计收益	11
图表 25: “业绩预告+中金研究员推荐”股票组合累计收益	11
图表 26: “股权激励+中金研究员推荐”股票组合累计收益	11
图表 27: “股东高管增持+中金研究员推荐”组合	12
图表 28: “定向增发事件主题 alpha 策略+中金研究员推荐”股票组合	13
图表 29: “业绩预告事件驱动策略+中金研究员推荐”组合	14
图表 30: “股权激励+中金研究员推荐”组合	15

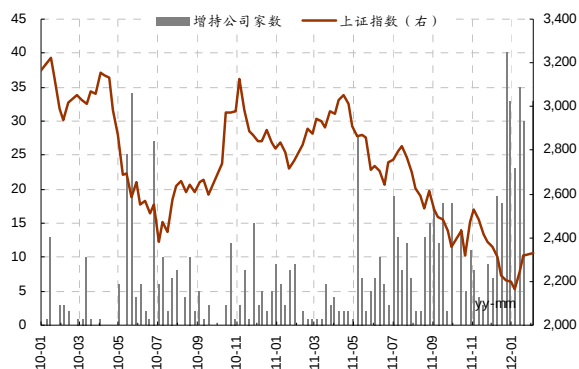
事件驱动的市场分析

股东高管继续大规模增持 市场底部信号显现

上周股东高管净增持金额 3.09 亿元，已是连续 5 周出现净增持，其中 28 家公司增持，增持金额为 6.45 亿元，增持金额最多的公司为南宁百货和广汇股份，增持金额达 1.23 亿元；13 家公司减持，减持金额为 3.36 亿元，减持金额最多的公司为太平洋，减持金额为 1.66 亿元。从股东高管增减持的板块上看，主板为增持主力，增持家数 22 家，占比 78.6%；减持方面，中小板和创业板多于主板，减持家数 8 家，占比 61.5%。

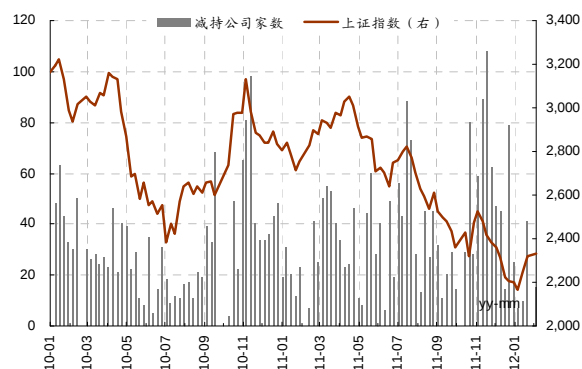
从中金行业来看，可选消费净增持金额最多，金融净减持金额最多；主板净增持金额远大于中小板和创业板，说明市场继续偏好于安全边际较高的板块。

图表 1：本周增持家数与上证指数的相关性



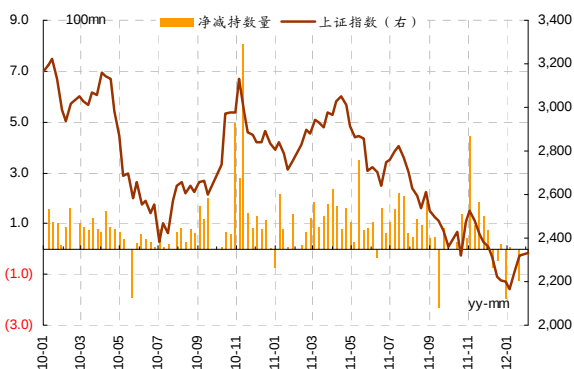
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 2：本周减持家数与上证指数的相关性



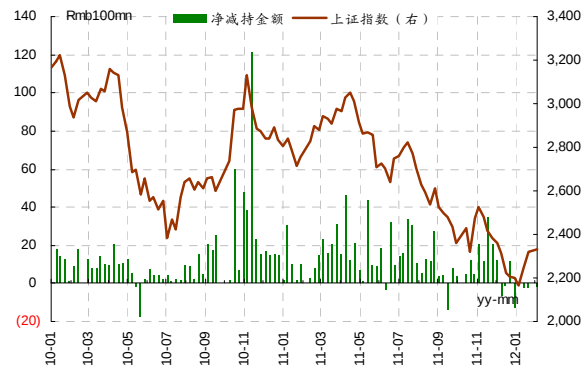
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 3：本周净减持股数与上证指数的相关性



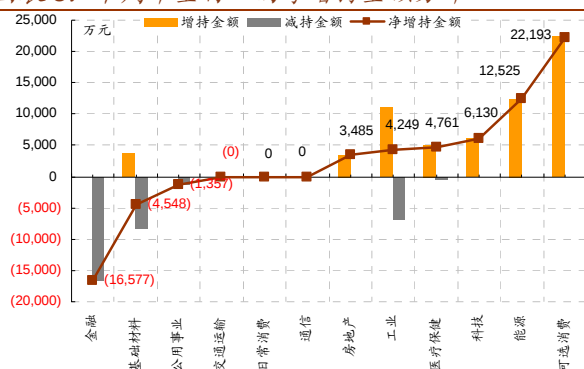
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 4：本周净减持金额与上证指数的相关性



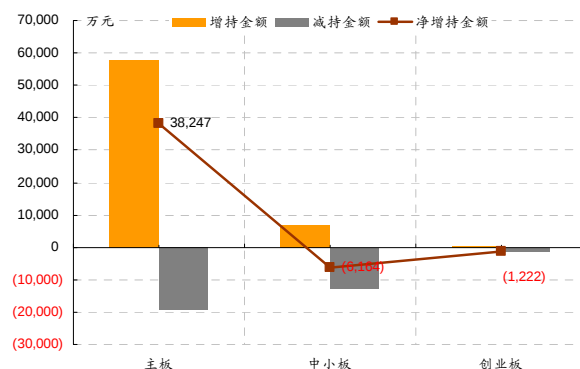
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表5：本周中金行业的净增持金额分布



资料来源：WIND，中金公司研究部

图表6：本周各板块的净增持金额分布



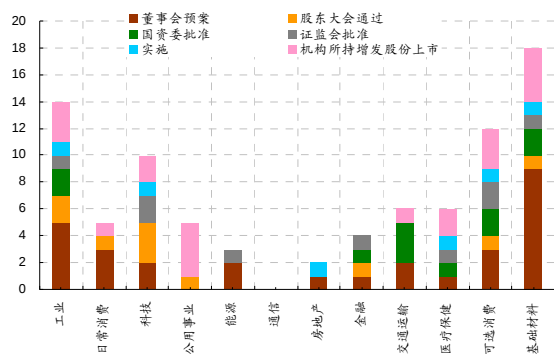
资料来源：WIND，中金公司研究部

定向增发实施公司数下降 折价率出现正值

本月共计 29 家公司定预案，10 家公司获股东大会通过，11 家公司获国资委批准，9 家公司获证监会批准，6 家公司实施增发，20 家公司机构所持股份解禁。本月募集金额为 113.28 亿元，较上月的 553.66 亿元显著减少，平均增发折价率为 4.29%，这是自 2009 年 3 月以来月度平均增发折溢价率首次出现正值。

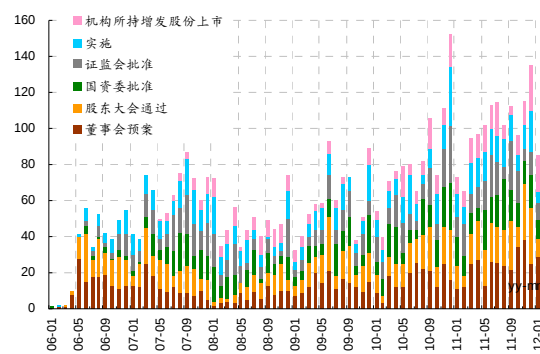
定向增发频频破发凸显出当下市场低迷，随市场持续走弱，破发现象剧增；而随着破发率增大，相关公司也相应调低增发价格。但对于机构投资者以及公司大股东未必悲观，其较高的增发价格也代表产业资本对股票当前价格的认可及对未来预期好转的判断，对改善市场情绪有积极重要的作用。

图表7：本月定向增发方案进度的中金行业分布



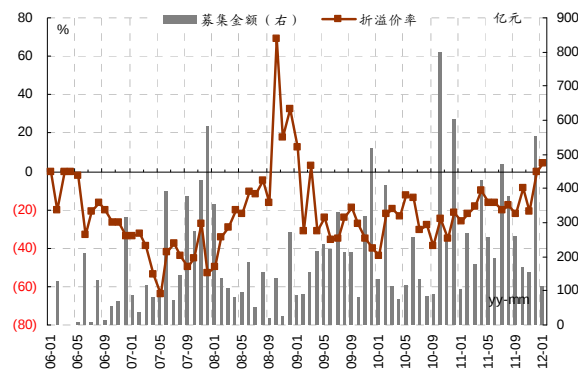
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表8：本月定向增发方案进度的历史情况



资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 9：本月定向增发实施的募集金额和折溢价率



资料来源：WIND，中金公司研究部

2011 年年报业绩预告情况分析

截止 2 月 3 日，全部 A 股上市公司已有 1551 家披露业绩预告，占比约 67%；其中各板块的业绩预告披露占比情况如图表 10 所示，根据深交所关于创业板公司应在 1 月 31 日之前披露年报业绩预告的要求，中小板和创业板占比明显居高。

1) 预增类型占比近七成

关于 8 种业绩预告类型，即：预减、首亏、续亏、略减、（不确定、）略增、扭亏、续盈、预增的历年年报期披露的分布情况如图表 11 所示，可以看出 2011 年年报期披露 4 中预增类型占比近 70%；从图表 12 可以看出中小板和创业板中 4 种预增类型（略增、扭亏、续盈、预增）占比远高于主板。

2) 业绩变脸数量增加

考察历年年报期预告的变脸发生次数，如图表 13 所示，可见 2011 年变脸发生频繁，目前三板块的占比之和近 7%，为 2009 年以来最高值，中小板发生变脸占比高达 4.5%。

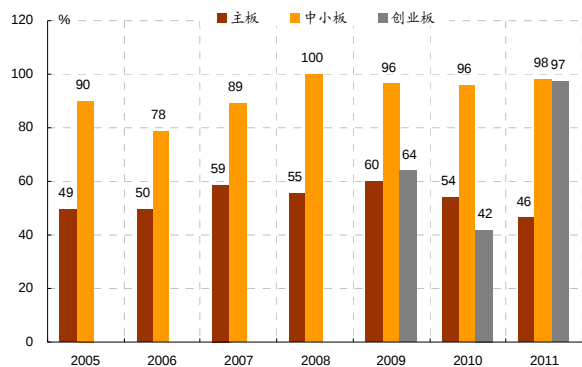
3) 净利润变动幅度较大，中小板和创业板普遍集中于高估值区域

如图表 14 所示，在披露业绩预告的 1551 家公司中，有 861 家的公司净利润变动幅度超过 20%，有超过 612 家公司净利润变动幅度超过 40%。从这其中的中小板和创业板公司的当前估值水平来看，如图表 15 所示，即使经过近期的连续下跌，个股仍普遍集中于高估值区域，有 66%以上的中小板个股估值超过 25 倍，有 33%估值高于 35 倍；有 85%以上的创业板个股估值超过 25 倍，有 43%的个股估值高于 35 倍。当前中小板和创业板股票在经济形势不甚明朗以及产业资本减持压力下，仍然存在着一一定的整体估值下行的风险。

图表 16 给出了超预期增速-PE（TTM）的散点分布图，这里超预期是从 WIND 给出的 2011 年业绩一致预期得到，可以看出中小板低于预期占比达 50%，创业板低于预期占比达 70%，因此整体来看，中小板和创业板公司 2011 年业绩不达预期是板上钉钉；但我们在看到风险之余，也要看到机会，随着前期创业板大幅回落，估值风险有所释放，“泥沙俱下”之时，也是“真金显露”之刻。为此，我们比较一下中小板和创业板超

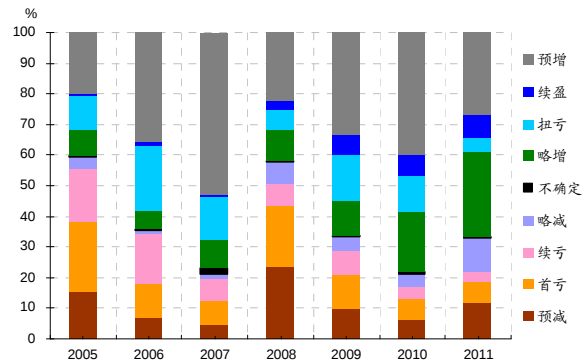
预期与估值的分布情况：第二象限（即业绩超预期，TTM 估值水平在 30 倍以下）将是值得重点关注的挖掘“真金”的区域，当然，第一象限（即业绩超预期，TTM 估值水平超过 30 倍）也是值得分析和挖掘的，特别对于创业板这种特殊的成长性板块。

图表 10：2005-2011 年各板块报期业绩预告披露占比



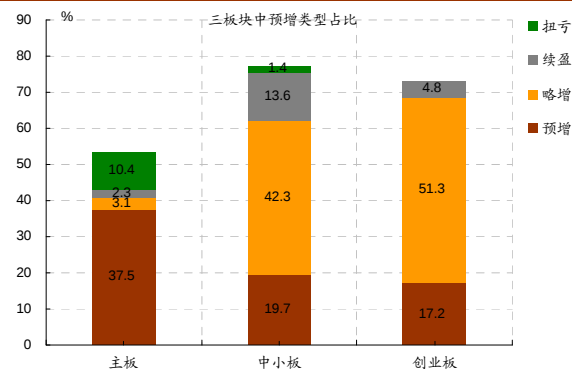
资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 11：2005-2011 年报期业绩预告披露的类型占比



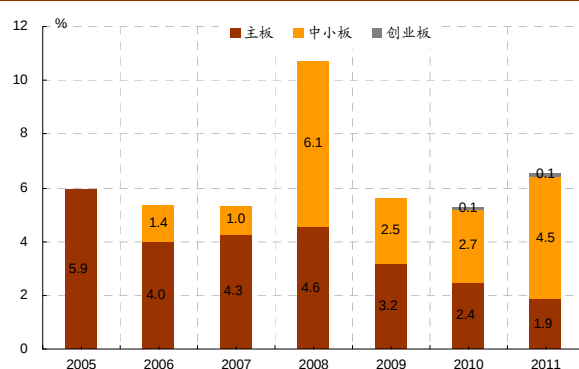
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 12：2011 年报期业绩预告各板块的 4 种预增类型占比



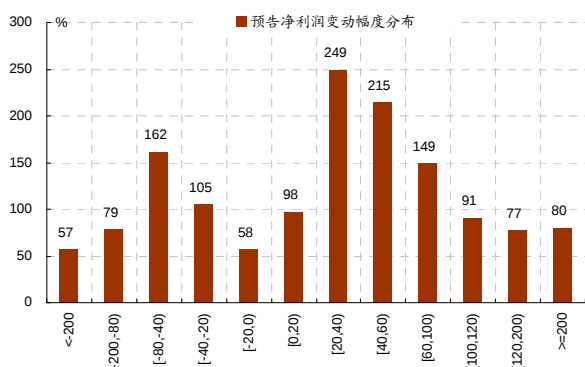
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 13：2005-2011 年报期业绩预告中各板块发生变脸占比



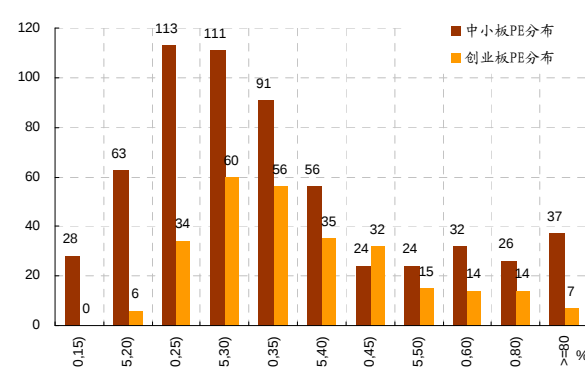
资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 14：2011 年报期预告净利润变动最大幅度分布



资料来源：Wind，中金公司研究部

图表 15：2011 年报期披露的中小板和创业板 PE 分布

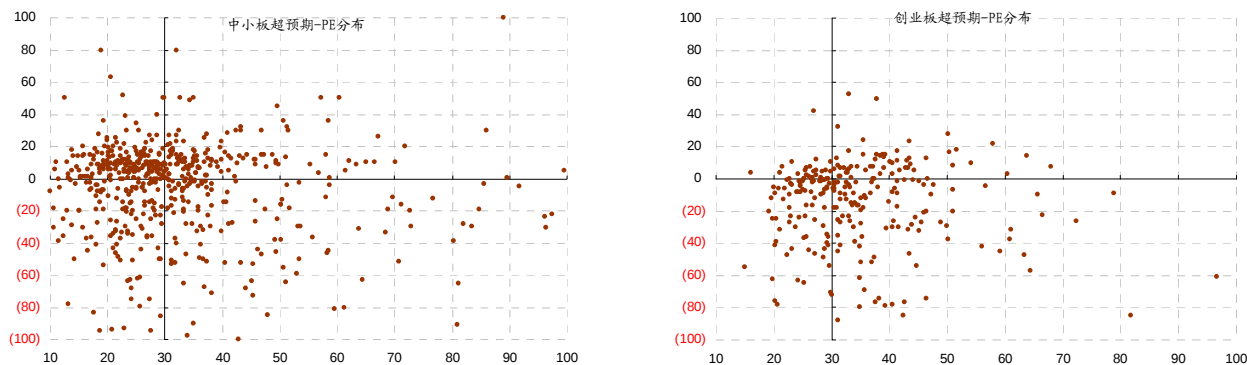


资料来源：Wind，中金公司研究部

3) 业绩预告公告日效应情况

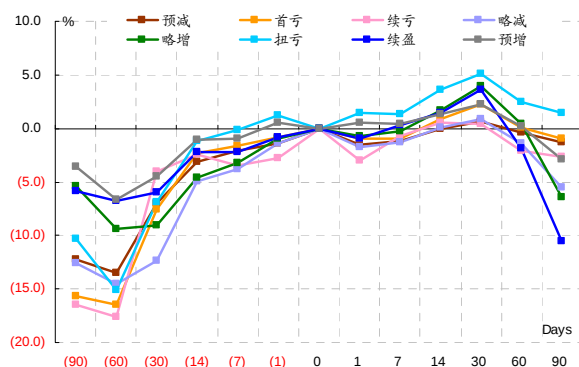
如图表 17 所示，根据对已披露年报期业绩预告的家公司的公告日前后的股价表现，可发现扭亏类型的公告日效应较为明显，预增和续盈类型的公司在公告日后一周也有相对于沪深 300 的超额收益；而其他预告类型公司明显跑输沪深 300 指数。

图表 16：2005-2011 年报期业绩预告披露的中小板和创业板的超预期-PE 分布散点图



资料来源：Wind、中金公司研究部

图表 17：2011 年报期业绩预告的各种预告类型公司在公告日前后相对于沪深 300 的超额收益



资料来源：Wind、中金公司研究部

2011 年年报披露分红 高送转行情启动

截止 2 月 3 日，年报中披露分红预案的共有 30 家公司，其中 8 家公司有高送转分红预案（每 10 股送转 5 股以上），如图表 18 所示，共 4 家创业板，3 家中小板，1 家主板。高送转在预案公告日即年报披露日之后有明显的公告日效应，这 30 家公司以及 8 家高送转公司的关于预案公告日的窗口为[-30,7]的相对于沪深 300 的超额收益如图表 19 所示。

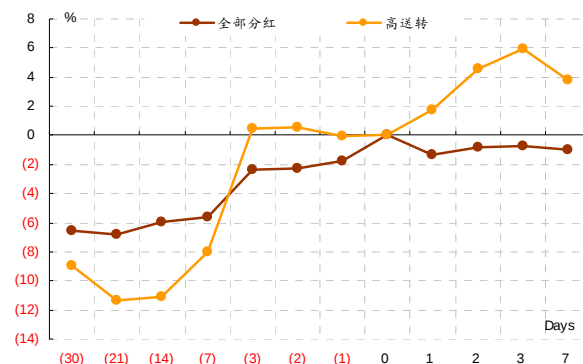
按中金高送转预测模型测算，未来一个月内披露年报的公司发生高送转概率在 25%以上的如图表 20 所示，其中郑煤机、七星电子、恒逸石化、中海达、司尔特以及中天科技的均有超过 40%的高送转概率；同时，考虑到事件因果关系，可进一步考虑关注“产业资本增持”加“高送转”以及“跌破增发价”加“高送转”这两种组合策略，如图表 21 和 22 所示。

图表 18：目前年报已披露的分红预案中发生高送转行情的公司

证券代码	证券简称	方案进度	预案公告日	分红说明
600240	华业地产	董事会预案	2012-01-17	每10股转增12.00股
300218	安利股份	董事会预案	2012-01-18	每10股转增10.00股
002556	辉隆股份	董事会预案	2012-01-19	每10股转增10.00股派2.00元(含税)
300166	东方国信	董事会预案	2012-01-20	每10股转增10.00股派2.00元(含税)
300271	紫光华宇	董事会预案	2012-01-21	每10股转增10.00股派15.00元(含税)
002353	杰瑞股份	董事会预案	2012-01-31	每10股转增10.00股派3.00元(含税)
300146	汤臣倍健	董事会预案	2012-02-01	每10股转增10.00股派10.00元(含税)
002229	鸿博股份	董事会预案	2012-02-02	每10股转增9.00股派2.65元(含税)

资料来源：Wind、中金公司研究部

图表 19：目前全部分红预案公司和高送转公司在预案公告日前后相对于沪深 300 的超额收益



资料来源：Wind、中金公司研究部

图表 20: 高送转事件初始股票池

证券代码	证券简称	中金行业	预计披露日期	预测发生高送转的概率	总股本(亿股)	流通A股本(亿股)	每股资本公积	每股未分配利润	每股净资产	每股收益EPS	每股现金净流量	近3年净利润同比增速(%)	当前股价12-02-03	复权股价变化(%)一周	YTD
601717.SH	郑煤机	机械	2012-02-08	40.7%	7.00	4.14	3.70	3.00	8.75	1.71	(0.34)	35.40	27.96	6.84	12.42
002371.SZ	七星电子	电子元器件	2012-02-10	69.8%	0.85	0.24	6.06	4.44	11.69	1.66	(2.60)	54.44	52.14	3.91	8.63
002533.SZ	金杯电工	电气设备	2012-02-14	35.7%	2.80	0.70	3.32	1.30	13.30	0.56	(2.25)	22.82	8.27	2.99	(4.06)
002546.SZ	新联电子	电气设备	2012-02-18	35.0%	1.68	0.42	3.36	1.24	6.18	0.75	3.08	42.81	17.02	1.07	(5.50)
000703.SZ	恒逸石化	化工	2012-02-21	41.7%	5.77	1.43	0.77	7.27	6.15	3.94	1.49	31,871.86	35.55	1.98	17.75
300141.SZ	和顺电气	电气设备	2012-02-21	36.6%	0.55	0.14	7.22	1.31	0.00	0.73	(0.37)	31.25	28.51	16.70	14.04
002501.SZ	利源铝业	建材	2012-02-21	29.6%	1.87	0.47	4.22	1.26	6.80	0.83	(0.40)	56.32	18.66	(0.64)	13.78
300102.SZ	乾照光电	电子元器件	2012-02-21	28.8%	2.95	1.40	3.88	0.83	6.12	0.72	(1.27)	49.92	14.38	9.19	8.45
002643.SZ	烟台万润	化工	2012-02-22	35.6%	0.00	0.00	0.42	2.00	12.90	0.87	(0.19)	15.31	21.82	8.40	(4.59)
002469.SZ	三维工程	建筑与工程	2012-02-22	33.5%	1.13	0.35	4.13	1.21	6.72	0.64	(1.13)	34.47	28.36	2.57	(3.21)
601233.SH	桐昆股份	化工	2012-02-22	28.7%	9.64	2.40	2.90	2.53	7.02	1.22	1.45	152.81	13.28	(0.52)	13.21
600967.SH	北方创业	机械	2012-02-22	25.5%	1.73	1.73	3.35	1.21	5.34	0.63	(1.48)	51.96	15.65	(4.28)	(6.79)
300177.SZ	中海达	技术硬件及设备	2012-02-23	53.8%	0.50	0.13	11.50	1.60	7.66	0.63	7.62	37.78	18.60	7.27	(6.44)
002538.SZ	司尔特	化工	2012-02-23	50.5%	1.48	0.38	6.19	1.99	9.54	0.93	2.63	24.72	25.28	18.41	10.88
600522.SH	中天科技	技术硬件及设备	2012-02-23	43.8%	3.91	3.91	5.42	3.13	10.30	1.14	1.31	53.99	17.76	4.10	11.14
600456.SH	宝钛股份	有色金属	2012-02-23	31.8%	4.30	2.28	5.51	1.52	8.55	0.16	(0.46)	631.66	20.59	1.73	13.01
600219.SH	南山铝业	有色金属	2012-02-23	31.3%	19.34	12.34	4.64	2.06	8.06	0.57	0.01	19.58	7.14	(1.79)	12.80
300011.SZ	鼎汉技术	电子元器件	2012-02-23	28.4%	1.06	0.31	4.73	1.59	0.00	0.89	(0.71)	70.32	17.70	4.30	(1.28)
002236.SZ	大华股份	技术硬件及设备	2012-02-24	34.2%	2.79	1.47	1.46	2.03	5.32	1.39	(1.17)	62.32	43.61	6.11	(12.08)
300143.SZ	星河生物	食品饮料	2012-02-24	25.6%	1.47	0.37	3.45	0.72	5.65	0.48	(1.39)	84.38	14.50	14.44	12.32
002414.SZ	高德红外	电子元器件	2012-02-25	32.8%	3.00	0.80	5.96	0.85	8.64	0.40	(0.53)	5.22	18.36	5.64	(9.96)
000708.SZ	大冶特钢	钢铁	2012-02-25	26.4%	4.49	4.47	1.08	3.56	6.65	1.37	(0.14)	47.59	10.19	(2.49)	4.84
002367.SZ	康力电梯	机械	2012-02-25	26.1%	2.40	1.14	3.50	1.17	6.07	0.63	(0.26)	47.20	12.89	4.37	(6.80)
601799.SH	星宇股份	汽车及零部件	2012-02-27	41.4%	2.37	0.60	5.00	0.99	7.33	0.69	4.97	39.13	12.30	1.40	1.40
002581.SZ	万昌科技	化工	2012-02-27	38.1%	1.08	0.27	4.31	0.61	4.83	0.67	4.14	27.06	16.66	5.38	3.41
300216.SZ	千山药机	医疗保健	2012-02-28	61.8%	0.67	0.17	7.26	1.64	10.56	0.92	5.06	53.62	26.84	8.05	(25.42)
300263.SZ	隆华传热	机械	2012-02-28	58.6%	0.80	0.16	8.20	1.35	6.50	1.00	7.53	57.30	27.87	6.01	16.37
300210.SZ	森远股份	机械	2012-02-28	58.2%	0.75	0.19	4.84	1.77	10.57	0.92	4.43	59.07	24.74	7.33	(10.30)
002621.SZ	大连三垒	机械	2012-02-28	57.3%	1.00	0.20	6.33	1.87	10.21	0.95	5.93	30.39	21.33	6.01	6.60
002537.SZ	海立美达	机械	2012-02-28	50.0%	1.00	0.25	9.69	1.74	9.91	1.00	3.64	32.26	18.81	3.92	(4.76)
300238.SZ	冠昊生物	医疗保健	2012-02-28	48.1%	0.61	0.12	4.59	1.09	7.43	0.74	3.48	88.89	46.46	4.43	1.49
300082.SZ	奥克股份	化工	2012-02-28	46.1%	2.59	0.92	8.12	1.44	10.56	0.87	(2.04)	40.81	16.39	(2.27)	5.74
002485.SZ	希努尔	家庭耐用消费品	2012-02-28	45.3%	2.00	0.50	6.91	1.19	10.00	0.99	(3.17)	23.94	19.51	2.20	(10.50)
300274.SZ	阳光电源	酒店旅游及餐饮	2012-02-28	38.7%	0.00	0.00	1.02	1.45	10.24	0.99	(1.08)	222.92	25.25	5.74	(7.85)
300144.SZ	宋城股份	酒店旅游及餐饮	2012-02-28	38.2%	3.70	0.92	5.17	0.98	7.33	0.62	(1.09)	54.62	21.14	0.57	(16.44)
002565.SZ	上海绿新	林业与造纸包装	2012-02-28	34.2%	2.14	0.54	4.64	0.99	7.25	0.68	3.75	23.25	13.92	5.53	(10.60)
002539.SZ	新都化工	化工	2012-02-28	33.3%	3.31	0.84	3.86	1.59	6.85	0.75	2.80	29.88	11.64	5.72	10.86
300059.SZ	东方财富	软件及服务	2012-02-28	32.0%	2.10	1.20	5.96	0.91	8.28	0.49	(0.10)	25.74	18.46	4.12	(3.75)
300099.SZ	尤洛卡	电子元器件	2012-02-28	30.8%	1.03	0.31	3.93	1.32	7.00	0.81	(0.69)	31.93	23.94	2.35	(9.66)
002453.SZ	天马精化	化工	2012-02-28	28.8%	1.20	0.62	3.62	1.35	6.53	0.73	(0.77)	38.43	19.75	3.51	0.87
002421.SZ	达实智能	软件及服务	2012-02-28	28.2%	1.01	0.61	3.55	1.14	5.99	0.50	(1.71)	39.65	14.64	2.45	(13.78)
300120.SZ	经纬电材	电气设备	2012-02-28	25.8%	1.13	0.39	3.45	0.52	7.52	0.62	(0.72)	57.79	9.58	2.24	(8.85)
002349.SZ	精华制药	医疗保健	2012-02-28	25.5%	1.00	0.54	3.55	1.09	5.88	0.55	(0.21)	29.16	17.43	3.32	(19.49)
002358.SZ	森源电气	电气设备	2012-02-28	25.5%	1.72	0.49	2.84	1.41	5.71	0.73	(0.46)	36.77	19.70	1.81	(2.48)
600858.SH	银座股份	零售	2012-02-28	24.3%	2.89	2.63	4.14	2.27	7.82	0.44	(0.31)	(9.03)	18.73	5.70	(4.54)
002614.SZ	蒙发利	软件及服务	2012-02-29	63.0%	1.20	0.24	12.16	3.23	16.47	1.61	10.85	64.26	28.08	(0.14)	5.01
300209.SZ	天泽信息	软件及服务	2012-02-29	61.8%	0.80	0.20	8.01	1.26	9.30	0.78	7.82	46.95	21.66	4.64	2.90
300174.SZ	元力股份	化工	2012-02-29	53.0%	0.68	0.17	5.39	0.70	7.64	0.67	4.08	41.14	21.00	9.26	(12.32)
300271.SZ	紫光华宇	化工	2012-02-29	48.1%	0.56	0.00	0.08	4.34	16.10	1.39	(2.02)	38.36	33.70	31.18	12.33
002637.SZ	赞宇科技	电气设备	2012-02-29	44.4%	0.00	0.00	1.06	3.02	13.17	1.48	(0.49)	109.74	31.89	12.77	1.75
002309.SZ	中利科技	电气设备	2012-02-29	43.9%	2.40	1.02	6.18	2.72	10.73	1.20	(1.12)	26.01	19.37	4.53	0.26
300056.SZ	三维丝	化工	2012-02-29	38.0%	0.52	0.24	5.17	0.77	7.24	0.68	(1.86)	45.28	21.89	7.62	(1.84)
002628.SZ	成都路桥	化工	2012-02-29	37.7%	0.00	0.00	0.03	3.20	8.50	1.19	(0.88)	53.23	18.22	3.64	7.81
002549.SZ	凯美特气	化工	2012-02-29	37.0%	1.20	0.30	3.88	1.00	6.39	0.63	3.16	57.17	20.78	8.29	(20.63)
300048.SZ	合康变频	电气设备	2012-02-29	32.3%	2.46	0.78	4.01	0.68	6.05	0.59	(1.31)	57.55	15.59	4.42	(6.03)
002381.SZ	双箭股份	化工	2012-02-29	28.9%	1.17	0.42	4.43	1.81	7.60	0.31	(0.56)	7.61	12.17	5.09	(1.14)
000762.SZ	西藏矿业	有色金属	2012-02-29	28.9%	3.17	2.76	4.31	0.54	6.09	0.18	4.00	75.13	22.09	0.05	10.56
600009.SH	上海机场	交通基础设施	2012-02-29	28.5%	19.27	10.93	1.34	4.76	7.99	0.80	0.64	27.97	12.98	0.62	6.05
000877.SZ	天山股份	建材	2012-03-01	44.8%	3.89	3.36	5.52	4.54	9.30	2.16	1.53	80.67	20.87	(7.53)	(1.56)
002117.SZ	东港股份	林业与造纸包装	2012-03-01	37.0%	1.24	1.24	4.67	1.94	8.12	0.69	(1.40)	14.28	18.16	2.60	(4.92)
300058.SZ	蓝色光标	传媒	2012-03-01	31.0%	1.80	0.87	3.30	0.93	5.38	0.72	(1.15)	53.92	25.79	11.45	(14.88)
002374.SZ	丽鹏股份	家庭日用品	2012-03-01	26.3%	0.86	0.39	3.67	1.15	6.34	0.19	(0.07)	(9.46)	11.06	4.54	9.61
300164.SZ	通源石油	石油天然气	2012-03-02	63.0%	0.79	0.20	10.67	2.04	14.98	1.12	7.69	34.80	27.43	7.44	4.10
300222.SZ	科大智能	电气设备	2012-03-02	62.0%	0.60	0.15	7.38	0.94	10.75	1.16	6.15	140.08	23.98	(3.58)	(23.63)
601011.SH	宝泰隆	煤炭	2012-03-02	34.8%	3.87	0.97	4.59	1.47	7.36	0.61	1.68	14.39	14.08	2.10	11.04

资料来源: WIND, 中金公司研究部(有评级股票的预测值为中金研究数据, 其他采用 WIND 一致预期均值)

图表 21：“高送转事件+股东高管增持”初始股票池

证券代码	证券简称	中金行业	预计披露日期	预测发生高送转的概率	总股本	流通A股本	每股资本公积	每股未分配利润	每股净资产	每股收益	每股现金净流量	近3年净利润同比增速	当前股价	复权股价变化(%)	增持折溢价率(%)	增持金额	增持公告日	
													12-02-03	一周	YTD			
600794.SH	保税科技	交通运输服务	2012-02-17	16.4%	2.14	2.14	0.43	0.77	2.42	0.67	0.58	61.76	12.38	(1.98)	7.65	1.68	6,764,788.16	2011-11-22
600507.SH	方大特钢	钢铁	2012-02-18	11.8%	13.01	13.01	0.03	0.81	2.11	0.52	0.52	412.07	4.38	0.00	13.18	(19.49)	43,667,037.76	2011-11-03
600703.SH	三安光电	电子元器件	2012-02-22	16.7%	14.44	9.83	2.06	0.60	4.56	0.56	(0.60)	156.10	11.74	3.25	7.41	3.57	67,634,938.66	2011-12-23
300011.SZ	鼎汉技术	电子元器件	2012-02-23	28.4%	1.06	0.31	4.73	1.59	0.00	0.89	(0.71)	70.32	17.70	4.30	(1.28)	(32.37)	991,319.60	2011-08-18
000420.SZ	吉林化纤	化工	2012-02-25	7.8%	3.78	3.18	1.25	(1.01)	4.08	(0.34)	0.46	(168.71)	3.89	(2.51)	5.99	(40.09)	9,235.04	2011-08-22
002367.SZ	康力电梯	机械	2012-02-25	26.1%	2.40	1.14	3.50	1.17	6.07	0.63	(0.26)	47.20	12.89	4.37	(6.80)	(14.69)	1,985,454.00	2011-11-11
600678.SH	*ST金顶	建材	2012-02-25	5.3%	3.49	3.49	(0.02)	(3.76)	0.00	0.00	(0.02)	(880.29)	6.39	0.00	0.00	4.47	68,454,282.04	2011-11-01
600323.SH	南海发展	城市公用事业	2012-02-25	15.8%	3.25	3.25	0.98	2.10	5.04	0.52	0.73	125.44	8.73	2.59	3.68	(31.34)	582,593.50	2011-08-24
600577.SH	精达股份	电气设备	2012-02-28	8.9%	3.61	2.94	1.76	1.41	0.00	0.37	0.36	18.15	9.69	4.31	4.87	8.51	19,485,429.67	2012-01-10
002539.SZ	新都化工	化工	2012-02-28	33.3%	3.31	0.84	3.86	1.59	6.85	0.75	2.80	29.88	11.64	5.72	10.86	(42.29)	943,000.00	2012-01-19
000933.SZ	神火股份	煤炭	2012-02-28	11.9%	16.80	16.80	0.09	1.49	3.15	0.70	0.33	19.74	10.45	(4.74)	13.10	(12.55)	179,250.00	2011-10-25
300210.SZ	森远股份	机械	2012-02-28	58.2%	0.75	0.19	4.84	1.77	10.57	0.92	4.43	59.07	24.74	7.33	(10.30)	(19.62)	12,312.00	2011-11-18
600858.SH	银座股份	零售	2012-02-28	24.3%	2.89	2.63	4.14	2.27	7.82	0.44	(0.31)	(9.03)	18.73	5.70	(4.54)	2.63	28,939,609.00	2011-10-29
002309.SZ	中利科技	电气设备	2012-02-29	43.9%	2.40	1.02	6.18	2.72	10.73	1.20	(1.12)	26.01	19.37	4.53	0.26	3.58	11,890,769.00	2012-01-06
002276.SZ	万马电缆	电气设备	2012-02-29	8.9%	4.00	1.41	1.78	0.74	0.00	0.00	0.28	9.59	8.90	2.65	4.09	(23.08)	9,958,541.97	2011-10-20
000561.SZ	烽火电子	技术硬件及设备	2012-02-29	5.7%	5.96	2.65	0.03	0.21	0.00	0.17	(0.22)	(21.84)	6.52	0.62	3.00	(25.99)	532,124.00	2011-08-23
600879.SH	航天电子	机械	2012-03-01	7.2%	8.11	8.11	0.98	1.87	0.00	0.00	(0.13)	(12.97)	8.46	3.80	3.05	(5.32)	17,492,000.00	2011-12-15
000418.SZ	小天鹅A	家庭耐用消费品	2012-03-02	19.0%	6.32	2.19	1.74	2.33	5.61	0.95	0.83	184.84	9.41	(1.26)	9.80	13.37	52,452,314.80	2012-01-17
601877.SH	正泰电器	电气设备	2012-03-03	18.2%	10.05	2.91	2.36	0.87	4.71	0.75	0.82	26.01	14.45	5.01	10.31	(13.24)	7,994,416.66	2011-09-20
600880.SH	博瑞传播	传媒	2012-03-03	13.5%	6.25	4.11	0.37	1.40	3.38	0.64	(0.05)	28.05	10.96	5.79	(11.61)	26.36	1,501,715.64	2012-02-02

资料来源：WIND，中金公司研究部

图表 22：“高送转事件+定增破发”初始股票池

证券代码	证券简称	中金行业	预计披露日期	预测发生高送转的概率	总股本	流通A股股本	每股资本公积	每股未分配利润	每股净资产	每股收益	每股现金净流量	近3年净利润同比增速	当前股价	复权股价变化(%)	破发折溢价率(%)	
													12-01-13	一周	YTD	
000413.SZ	宝石A	电子元器件	2012-02-18	6.71%	3.83	2.83	1.01	(1.51)	0.00	0.00	(0.02)	(259.70)	11.43	0.26	5.35	(9.36)
000681.SZ	*ST远东	房地产	2012-02-28	8.19%	1.99	1.62	0.44	(0.98)	0.00	0.00	(0.04)	9.25	3.30	0.00	0.00	(0.90)
000524.SZ	东方宾馆	酒店旅游及餐饮	2012-02-28	8.10%	2.70	2.70	1.18	(0.06)	2.32	0.08	0.15	(333.09)	6.52	3.82	7.06	(32.22)
600331.SH	宏达股份	有色金属	2012-02-29	5.41%	10.32	10.32	0.26	(0.17)	1.29	0.13	(0.44)	(2.45)	9.18	(2.03)	10.34	(17.67)
600735.SH	新华锦	家庭耐用消费品	2012-02-29	10.79%	2.09	2.09	0.45	(0.43)	0.00	0.00	0.01	94.14	7.41	(0.40)	2.07	(35.06)
000755.SZ	山西三维	化工	2012-03-01	8.90%	4.69	4.69	2.16	1.33	0.00	0.31	0.34	387.27	7.49	0.94	6.85	(29.61)

资料来源：WIND，中金公司研究部

事件驱动策略组合更新

本周我们将**时代出版**等 5 只股票入选“股东高管增持+中金研究员推荐”组合。上周该股票组合平均收益 0.60%，高于沪深 300 指数 0.08% 的周涨跌幅，有 0.52% 的超额收益。

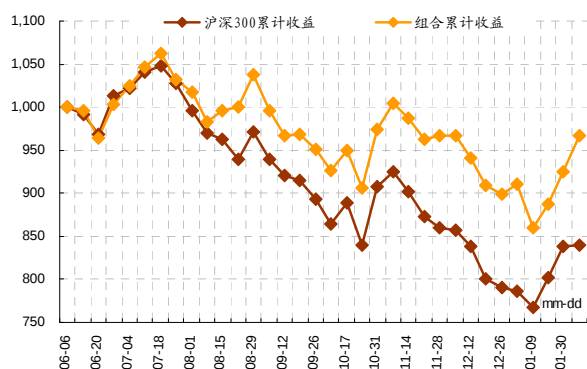
本周我们将**北京银行**等 4 只股票入选“定向增发+中金研究员推荐”组合。上周该股票组合平均收益为 1.47%，高于沪深 300 指数的周涨跌幅，有 1.39% 的超额收益。

本周我们无新股入选“业绩预告事件+中金研究员推荐”组合。上周该股票组合平均收益为 3.70%，高于沪深 300 周涨跌幅，有 3.62% 的超额收益。

本周我们将**科达机电**入选“股权激励+中金研究员推荐”组合。上周该股票组合平均收益为 2.52%，低于沪深 300 指数的周涨跌幅，有 2.44% 的超额收益。

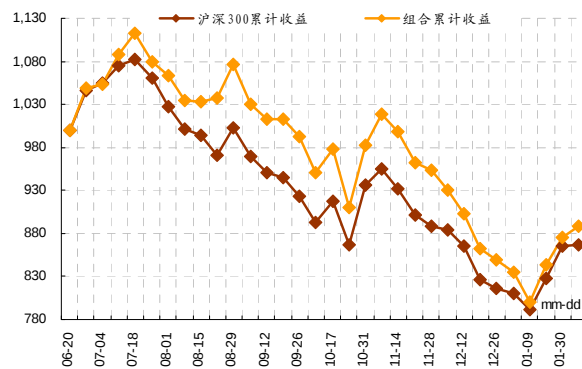
鉴于未来市场流动性风险可能上升，我们仍然建议在仓位控制的前提下参与上述事件驱动策略。

图表 23: “股东高管增持+中金研究员推荐”股票组合累计收益



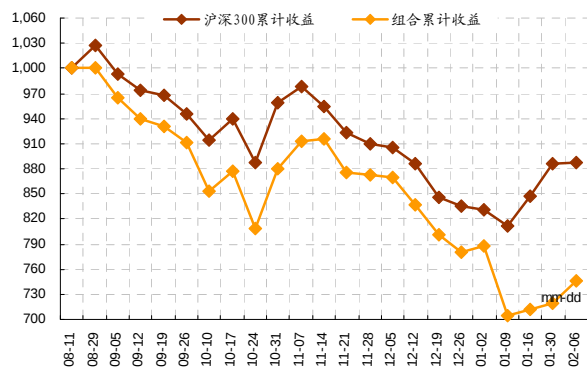
资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 24: 定向增发事件主题 alpha 策略 + 中金研究员推荐”股票组合累计收益



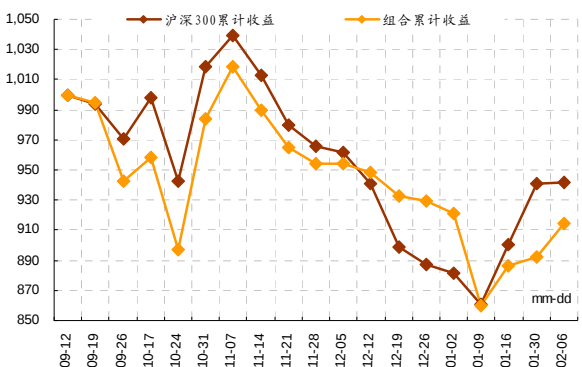
资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 25: “业绩预告增+中金研究员推荐”股票组合累计收益



资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 26: “股权激励+中金研究员推荐”股票组合累计收益



资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 27: “股东高管增持+中金研究员推荐”组合

证券代码	证券简称	中金评级	中金行业	股东性质	公告日期	变动数量 (万股)	交易金额 (万元)	成交均价	复权折溢价 (%)	推荐至今涨跌幅 (%)	复权股价变化 (%)		市盈率(x)		市净率(x)	
											一周	YTD	11E	12E	11E	12E
新增																
600551.SH	时代出版	推荐	传媒	公司	2012-01-31	599.78	6,721.96	11.96	(6.73)	-	4.11	(4.94)	20.41	17.96	1.95	1.79
600426.SH	华鲁恒升	推荐	化工	公司	2012-01-31	456.99	3,738.21	8.18	4.16	-	4.16	12.85	20.94	12.92	1.60	1.45
600880.SH	博瑞传播	推荐	传媒	高管	2012-02-02	329.23	1,593.46	4.84	126.45	-	5.79	(11.61)	17.60	15.94	3.52	2.88
601601.SH	中国太保	推荐	保险	高管	2012-01-31	0.17	3.15	18.50	18.16	-	0.09	13.79	17.33	14.87	2.27	1.98
600067.SH	冠城大通	审慎推荐	房地产	公司	2012-01-30	216.37	1,451.84	6.71	3.58	-	3.58	14.12	7.10	6.15	1.77	1.43
上期组合																
600019.SH	宝钢股份	推荐	钢铁	公司	2012-01-17		78,741.04	5.07	2.56	(2.31)	(2.31)	4.74	11.96	10.62	0.83	0.80
600030.SH	中信证券	推荐	证券	高管	2012-01-18		41.03	9.91	11.10	(1.00)	(1.00)	12.26	12.10	16.90	1.41	1.36
601088.SH	中国神华	推荐	煤炭	公司	2012-01-10		28,113.18	26.01	1.23	3.87	(0.47)	7.97	12.39	11.83	2.42	2.14
600050.SH	中国联通	推荐	电信服务	公司	2012-01-10		2,281.78	5.18	(2.90)	(3.58)	(6.01)	(7.44)	31.08	12.14	1.43	1.38
600489.SH	中金黄金	审慎推荐	有色金属	公司	2012-01-13		7,775.83	19.44	(0.31)	15.69	(0.18)	28.04	24.37	21.15	7.07	5.71
002038.SZ	双鹭药业	审慎推荐	医疗保健	高管	2012-01-16		1,419.87	25.74	3.59	(4.29)	2.03	(17.20)	25.19	18.48	6.77	5.21
000069.SZ	华侨城A	推荐	房地产	公司	2012-02-03	309.49	0.20	6.57	14.92	13.53	0.94	5.74	12.15	9.95	2.23	1.84
000887.SZ	中鼎股份	审慎推荐	汽车及零部件	高管	2012-01-16		19.29	9.88	2.94	4.07	3.15	(7.00)	15.62	12.85	4.36	3.31
002310.SZ	东方园林	审慎推荐	建筑与工程	高管	2012-01-19		1,109.84	72.15	3.26	(10.58)	4.12	(10.58)	23.12	16.94	6.49	4.69
002345.SZ	潮宏基	审慎推荐	家庭耐用消费品	高管	2012-01-16		137.28	22.88	0.52	(6.56)	5.22	(6.56)	27.70	19.97	2.93	2.56
002024.SZ	苏宁电器	推荐	零售	个人	2012-01-13		19,989.34	8.46	(0.50)	2.51	0.56	6.28	13.78	11.80	2.99	2.47
剔除																
002099.SZ	海翔药业	审慎推荐	医疗保健	高管	2012-01-06		479.78	17.60	(3.13)	3.39	1.18	(3.80)	22.85	16.44	4.18	3.73

资料来源: 上海/深圳证券交易所公告、Wind、中金公司研究部

图表 28: “定向增发事件主题 alpha 策略 + 中金研究员推荐” 股票组合

证券代码	证券简称	中金评级	中金行业	策略类别	定增动机	方案进度	最新公告日 /解禁日	推荐至 今涨跌幅 (%)	股价变化 (%)	市盈率 (x)	市净率 (x)	市净率 (x)	市净率 (x)		
										一周	YTD	11E	12E	11E	12E
新增															
601169.SH	北京银行	推荐	银行	重要公告日近期公布	项目融资	证监会批准	2012-01-31	-	1.19	10.13	6.85	5.76	1.26	0.89	
002241.SZ	歌尔声学	推荐	电子元器件	重要公告日近期公布	项目融资	证监会批准	2012-01-31	-	7.41	0.21	36.67	26.90	7.98	5.78	
002099.SZ	海翔药业	审慎推荐	医疗保健	重要公告日近期公布	项目融资	证监会批准	2012-02-02	-	1.18	(3.80)	22.85	16.44	4.18	3.73	
000527.SZ	美的电器	审慎推荐	家庭耐用消费品	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-03-12	-	(5.38)	3.43	12.00	8.98	2.05	1.60	
上期结果															
002055.SZ	得润电子	推荐	电子元器件	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-03-12	1.96	1.96	(18.48)	25.67	16.75	3.05	2.64	
000933.SZ	神火股份	审慎推荐	煤炭	重要公告日近期公布	项目融资	董事会预案	2012-01-12	5.03	(4.74)	13.10	15.44	13.36	3.32	2.82	
002236.SZ	大华股份	推荐	技术硬件及设备	重要公告日近期公布	项目融资	股东大会通过	2012-01-12	(3.52)	6.11	(12.08)	31.13	19.06	8.23	6.14	
000629.SZ	攀钢钒钛	推荐	钢铁	定增股份上市前收益为负	整体上市	实施	2012-05-07	11.15	0.00	7.96	14.94	13.01	1.92	1.68	
002216.SZ	三全食品	推荐	食品饮料	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-09-10	(0.30)	1.51	(17.03)	31.34	22.19	4.53	3.76	
002126.SZ	银轮股份	推荐	机械	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-11-12	9.09	1.86	(7.76)	13.33	10.74	1.58	1.39	
600467.SH	好当家	审慎推荐	农业	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-11-28	10.38	4.44	(3.35)	22.72	19.44	3.89	3.34	
002115.SZ	三维通信	审慎推荐	技术硬件及设备	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-12-10	0.00	2.61	0.00	21.86	16.38	3.14	2.68	
600859.SH	王府井	推荐	零售	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2014-10-27	(5.61)	(1.62)	(5.61)	23.58	17.92	2.43	2.25	
600827.SH	友谊股份	推荐	零售	定增股份上市前收益为负	收购资产	实施	2014-09-08	2.25	0.08	7.92	14.29	11.43	1.93	1.73	
000882.SZ	华联股份	审慎推荐	零售	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-01-16	(3.38)	2.04	1.52	29.69	18.20	1.03	1.03	
600499.SH	科达机电	推荐	机械	定增股份上市前收益为负	收购资产	实施	2012-12-13	(10.08)	1.87	7.10	14.62	10.91	3.36	2.63	
000762.SZ	西藏矿业	审慎推荐	有色金属	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-05-14	3.76	0.05	10.56	131.50	122.72	2.27	2.23	
600888.SH	新疆众和	审慎推荐	有色金属	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-07-02	1.41	3.80	11.06	21.75	17.63	1.83	1.68	
600176.SH	中国玻纤	推荐	建材	定增股份上市前收益为负	收购资产	实施	2014-08-05	(1.17)	(2.51)	10.71	14.30	10.65	1.76	1.57	
002097.SZ	山河智能	审慎推荐	机械	重要公告日近期公布	项目融资	股东大会通过	2011-12-16	(25.10)	0.78	5.34	15.05	12.22	2.17	1.87	
600027.SH	华电国际	审慎推荐	电力	重要公告日近期公布	项目融资	股东大会通过	2011-12-29	5.31	3.06	3.37	161.72	12.84	1.42	1.29	
600887.SH	伊利股份	推荐	食品饮料	重要公告日近期公布	项目融资	股东大会通过	2011-12-22	(4.74)	1.75	2.30	19.79	16.54	6.00	2.74	
600517.SH	置信电气	推荐	电气设备	重要公告日近期公布	资产重组	董事会预案	2011-11-16	(16.75)	5.21	(8.09)	17.40	14.43	5.12	4.10	
002029.SZ	七匹狼	推荐	家庭耐用消费品	重要公告日近期公布	项目融资	董事会预案	2011-11-08	(13.97)	4.23	(3.74)	23.80	17.65	5.00	4.08	
600425.SH	青松建化	推荐	建材	重要公告日近期公布	项目融资	证监会批准	2012-02-02	0.00	(5.12)	3.21	12.08	9.14	2.16	1.89	
600021.SH	上海电力	审慎推荐	电力	重要公告日近期公布	收购资产	股东大会通过	2011-12-09	(0.81)	(1.80)	3.59	24.18	8.53	1.69	0.63	
600704.SH	物产中大	推荐	工业综合	定增股份上市前收益为负	整体上市	实施	2012-08-20	3.02	1.07	8.80	9.36	8.25	1.59	1.34	
000528.SZ	柳工	审慎推荐	机械	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-01-30	(8.09)	(4.68)	18.77	9.52	7.90	1.56	1.36	
002106.SZ	莱宝高科	推荐	电子元器件	重要公告日近期公布	项目融资	股东大会通过	2011-12-23	(31.84)	10.68	8.83	12.81	9.43	4.12	3.17	
600231.SH	凌钢股份	推荐	钢铁	定向增发回补	母公司资产注入	实施	2011-12-09	(26.08)	(1.62)	(0.36)	6.72	5.46	1.01	0.86	
600169.SH	太原重工	审慎推荐	机械	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2011-12-30	(22.02)	(0.18)	(1.05)	12.21	8.98	2.06	1.71	
600439.SH	瑞贝卡	推荐	家庭日用品	定向增发回补	项目融资	实施	2011-12-05	(27.25)	1.04	1.95	19.76	13.49	2.49	2.25	
002205.SZ	国统股份	审慎推荐	建材	定增股份上市前收益为负	项目融资	实施	2012-01-11	(29.27)	10.83	7.30	17.59	15.31	1.94	1.74	
600018.SH	上港集团	推荐	交通基础设施	定增股份上市前收益为负	收购资产	实施	2014-04-08	(14.20)	0.00	11.97	13.57	12.99	1.44	1.35	
600350.SH	山东高速	推荐	交通基础设施	定增股份上市前收益为负	整体上市	实施	2014-07-07	(2.43)	(1.36)	12.42	8.93	7.76	0.90	0.83	
600320.SH	振华重工	审慎推荐	机械	定增股份上市前收益为负	母公司资产注入	实施	2012-03-19	(6.27)	4.74	8.09	78.00	16.99	1.43	1.34	
剔除															
002169.SZ	智光电气	推荐	电气设备	定向增发回补	项目融资	实施	2011-11-07	(12.79)	2.23	(1.23)	19.28	12.22	2.63	2.17	
600673.SH	东阳光铝	审慎推荐	有色金属	重要公告日近期公布	项目融资	董事会预案	2011-11-01	(23.67)	(1.26)	17.14	20.66	17.64	2.82	2.43	
002379.SZ	鲁丰股份	审慎推荐	有色金属	重要公告日近期公布	项目融资	董事会预案	2011-11-02	14.30	4.50	11.25	85.92	74.56	2.54	2.45	

资料来源: WIND, 中金公司研究部

图表 29: “业绩预告事件驱动策略+ 中金研究员推荐” 组合

证券代码	证券简称	中金评级	中金行业	预告日期	预告净利润 最大变动幅 度 (%)	推荐至今 涨跌幅 (%)	股价变化 (%)		市盈率 (x)		市净率 (x)	
							一周	YTD	11E	12E	11E	12E
新增												
600366.SH	宁波韵升	推荐	有色金属	2012-01-31	250.00	-	9.49	22.18	22.66	15.11	4.35	3.53
000157.SZ	中联重科	推荐	机械	2012-01-31	75.00	-	(2.91)	17.17	9.25	7.37	2.06	1.68
600067.SH	冠城大通	审慎推荐	房地产	2012-01-31	100.00	-	3.58	14.12	7.10	6.15	1.77	1.43
600489.SH	中金黄金	审慎推荐	有色金属	2012-01-31	50.00	-	(0.18)	28.04	24.37	21.15	7.07	5.71
上期组合												
600521.SH	华海药业	推荐	医疗保健	2012-01-17	180.00	4.28	4.28	(0.27)	24.33	18.23	3.75	3.41
600809.SH	山西汾酒	推荐	食品饮料	2012-01-19	50.00	4.90	4.90	(9.72)	31.52	20.39	9.90	7.82
300064.SZ	豫金刚石	推荐	机械	2012-01-19	96.09	4.51	4.51	(11.51)	27.29	16.78	3.34	2.93
000001.SZ	深发展A	推荐	银行	2012-01-30	70.00	1.25	1.25	8.98	8.51	6.65	0.85	0.65
600199.SH	金种子酒	审慎推荐	食品饮料	2012-01-20	110.00	2.64	2.64	4.36	29.11	20.78	8.12	6.08
002299.SZ	圣农发展	审慎推荐	食品饮料	2012-01-20	70.09	2.31	2.31	(4.45)	26.89	20.49	3.53	3.01
600587.SH	新华医疗	推荐	医疗保健	2012-01-11	100.00	(3.84)	3.91	(15.91)	31.86	20.90	4.47	3.78
600060.SH	海信电器	推荐	家庭耐用消费品	2012-01-13	100.00	10.53	3.97	25.51	13.71	10.18	2.04	1.91
300070.SZ	碧水源	推荐	城市公用事业	2012-01-14	100.00	8.16	9.13	(12.08)	37.64	22.70	3.69	3.26
000026.SZ	飞亚达A	审慎推荐	家庭耐用消费品	2012-01-11	100.00	3.36	3.36	(13.13)	24.42	17.77	3.17	2.76
000731.SZ	四川美丰	审慎推荐	化工	2012-01-12	190.00	4.73	1.72	12.38	13.98	11.01	1.72	1.52
002081.SZ	金螳螂	推荐	建筑与工程	2012-01-10	100.00	(9.14)	4.87	5.04	29.08	20.96	11.64	8.48
剔除												
000970.SZ	中科三环	推荐	有色金属	2011-10-31	285.00	(10.02)	1.64	11.41	22.17	13.93	6.10	4.47
002431.SZ	棕榈园林	审慎推荐	建筑与工程	2011-10-27	90.00	(35.55)	3.20	(8.02)	25.92	16.83	4.37	3.55
002157.SZ	正邦科技	审慎推荐	农业	2011-10-27	150.00	(1.15)	2.38	(1.15)	25.14	16.92	3.77	2.97
002310.SZ	东方园林	审慎推荐	建筑与工程	2011-10-28	90.00	(21.65)	4.12	(10.58)	23.12	16.94	6.49	4.69
002269.SZ	美邦服饰	推荐	家庭耐用消费品	2011-10-28	80.00	(21.12)	4.75	(9.97)	19.29	14.27	5.16	3.79

资料来源: 上海/深圳证券交易所公告、Wind、中金公司研究部

图表 30：“股权激励+中金研究员推荐”组合

证券代码	证券简称	中金评级	中金行业	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价格(股票转让价格)	最新公告日/首次实施公告日	推荐至今涨跌幅(%)	复权股价变化(%)	市盈率(x)	市净率(x)				
												一周	YTD	11E	12E	11E	12E
新增																	
600499.SH	科达机电	推荐	机械	董事会预案	期权	3966	6.28	10.03	2012-01-31	0.00	1.87	7.10	14.62	10.91	3.36	2.63	
上期结果																	
002269.SZ	美邦服饰	推荐	家庭耐用消费品	实施	期权	581.4	0.579	24.95	2010-11-30	2.32	4.75	(9.97)	19.29	14.27	5.16	3.79	
300169.SZ	天晟新材	推荐	化工	董事会预案	期权	480	3.42	23.36	2011-12-31	(15.75)	12.52	(15.75)	28.59	17.92	2.52	2.26	
300070.SZ	碧水源	推荐	城市公用事业	实施	期权	395	2.6871	91.95	2011-04-26	(12.08)	9.13	(12.08)	37.64	22.70	3.69	3.26	
600141.SH	兴发集团	审慎推荐	化工	董事会预案	股票	0	0	0	2011-12-14	15.13	3.16	16.68	27.11	24.80	3.82	3.40	
600580.SH	卧龙电气	推荐	电气设备	实施	期权	1477.8	5.52	12.65	2008-07-26	(5.44)	0.54	10.10	9.75	7.25	2.30	1.93	
000961.SZ	中南建设	推荐	房地产	实施	期权	3000	2.57	12.4	2011-12-30	19.63	(1.64)	(0.12)	9.32	7.65	1.73	1.41	
002069.SZ	獐子岛	审慎推荐	农业	实施	期权	994	1.3978	29.5	2011-12-13	(20.82)	3.04	(6.03)	33.94	30.80	8.49	7.38	
600048.SH	保利地产	推荐	房地产	董事会预案	期权	5666	0.953	9.97	2011-12-24	7.12	(2.38)	6.80	9.10	7.22	1.67	1.36	
002255.SZ	海陆重工	推荐	电气设备	实施	期权	381	2.95	30.44	2011-11-23	(4.76)	1.27	(10.34)	23.77	15.21	2.73	2.27	
600485.SH	中创信测	审慎推荐	技术硬件及设备	实施	期权	1100	8.05	12.95	2008-11-29	(21.66)	5.28	(16.09)	18.55	13.70	2.28	1.94	
002324.SZ	普利特	审慎推荐	化工	实施	期权	560	2.07	19.91	2011-09-23	6.87	3.12	0.39	20.35	13.85	2.41	2.15	
000002.SZ	万科A	推荐	房地产	实施	期权	11000	1.0004	8.89	2011-04-20	4.28	(1.39)	4.28	8.70	7.25	1.60	1.32	
002281.SZ	光迅科技	推荐	技术硬件及设备	实施	期权	155.6	0.97	43.65	2011-05-30	(10.95)	4.35	(10.95)	26.26	19.88	3.68	3.11	
000893.SZ	东凌粮油	推荐	农业	实施	期权	677	3.05	27.55	2011-07-26	(8.12)	(1.23)	(7.19)	26.86	9.81	4.47	3.07	
000893.SZ	东凌粮油	推荐	农业	实施	股票增值权	60	0.27	27.55	2011-07-26	(8.12)	(1.23)	(7.19)	26.86	9.81	4.47	3.07	
002024.SZ	苏宁电器	推荐	零售	实施	期权	8469	1.21	14.5	2010-11-27	(4.57)	0.56	6.28	13.78	11.80	2.99	2.47	
600383.SH	金地集团	推荐	房地产	实施	期权	9937	4	14.12	2010-03-20	20.27	(1.10)	9.09	7.15	6.33	1.16	0.99	
002146.SZ	荣盛发展	审慎推荐	房地产	实施	期权	4800	3.35	11.99	2010-07-31	6.49	(0.61)	(6.82)	11.20	8.62	2.40	1.92	
600067.SH	冠城大通	审慎推荐	房地产	实施	期权	2000	2.72	10.39	2010-12-22	(8.91)	3.58	14.12	7.10	6.15	1.77	1.43	
002345.SZ	潮宏基	审慎推荐	家庭耐用消费品	实施	期权	346.6	1.93	36.97	2011-08-10	(11.84)	5.22	(6.56)	27.70	19.97	2.93	2.56	
剔除																	
002261.SZ	拓维信息	审慎推荐	软件及服务	实施	期权	427	2.94	28.19	2010-09-29	(2.18)	5.20	(2.18)	29.59	24.25	5.04	4.24	
000826.SZ	桑德环境	推荐	城市公用事业	实施	期权	913.87	2.21	22.15	2010-12-22	(10.56)	3.35	(10.56)	34.20	23.65	6.39	5.26	

资料来源：上海/深圳证券交易所公告、Wind、中金公司研究部

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但中国国际金融有限公司及其关联机构(以下统称“中金公司”)对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期,中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告亦可由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。

本报告亦可由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融(新加坡)有限公司(“中金新加坡”)仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/机构投资者提供。提供本报告于此类投资者,有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询,在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告亦可由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融(英国)有限公司(“中金英国”)仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供,本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下,中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准: 分析员估测 12 个月之内绝对收益 20%以上为“推荐”、10%~20%为“审慎推荐”、-10%~10%为“中性”、-20%~-10%为“减持”、-20%以下为“回避”。

本报告的版权仅为中金公司所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

上海淮海中路证券营业部

上海淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及
欧瑞蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

长沙三一大道证券营业部

长沙市开福区三一大道459号
骏豪花园A6栋1层
邮编: 410003
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8878-7090

大连金马路证券营业部

大连市经济技术开发区金马路128号B
邮编: 116000
电话: (86-411) 8755-5088
传真: (86-411) 8801-7568

