

## ➤ 信息速递

### 【四月重点行业及金股推荐】

- 本期前六策略要点为水泥、工程机械、新能源(不含核电)、电气设备(特高压)、汽车、钢铁。
- 金股推荐: 海螺水泥、青松建化、三一重工、中联重科、金风科技、南玻A、特变电工、江铃汽车、八一钢铁, 中航重机、沧州明珠、新研股份。

### 【要闻点评】

- 央行年内第四次上调存款准备金率
- 16省上网电价每度上调1.2分
- 银监会将重新评估银行执照, 检查银行已发贷款

### 【光大视点】

- 宏观: 物价高气, 内需强劲
- 银行: 盈利驱动+估值优势, 银行股价值发现过程未终结
- 零售: 反弹而非反转, 短期行业波动性加剧
- 零售: 苏宁电器-虚实结合开拓规模, 科技创新提升效率
- 有色: 金价再创历史新高
- 家电: 海信电器-行业景气, 公司业绩超预期
- 化工: 把握基本面, 偏重高油价下的主题投资
- 纺织服装: 嘉麟杰-一季报业绩增长大幅超预期

### 【最新上市公司公告速递】

### 【海外市场资讯】

- 道指收高0.46%, 纳指上涨0.16%
- 港股收盘持平; 香港和大陆地产开发商类股走软

## ➤ 数据资讯

- 光大行业资金流向
- 最新外汇行情
- 指数概览
- 大宗商品价格

# 早间速递

CHINA EVERBRIGHT SECURITIES

责任编辑: 范敏

执业证书编号: S0930510120021

Tel: 021-22169039

Email: [fanmin@ebscn.com](mailto:fanmin@ebscn.com)

联系人: 姚望

Tel: 021-22169310

Email: [yaowang@ebscn.com](mailto:yaowang@ebscn.com)

➤ 信息速递

◇ 四月金股推荐

行业	证券代码	公司名称	分析师	推荐理由
水泥	600585	海螺水泥	陈浩武	看好水泥价格，公司业绩大幅超预期
水泥	600425	青松建化	陈浩武	看好水泥，尤其看好新疆水泥
工程机械	600031	三一重工	邹润芳等	工程机械龙头，受益于行业增长
工程机械	000157	中联重科	邹润芳等	盘整充分，受益于行业增长
新能源(非核电)	002202	金风科技		盘整充分，风电发展将超预期
新能源(非核电)	000012	南玻 A		光伏发展超预期，估值合理
电气设备(特高压)	600089	特变电工		看好特高压发展，公司受益明显
汽车	000550	江铃汽车	于特等	2 季度销量有望超预期，重回策略要点
钢铁	600581	八一钢铁	胡皓	看好今年供求关系改善，钢价上涨带来机会
自下而上	600765	中航重机	陆洲等	注入资产业绩好，整合完成后有望迎来大发展
自下而上	002108	沧州明珠	张力扬等	薄膜设备集成骄子，锂电池薄膜项目成为新看点
自下而上	300159	新研股份	陆洲等	看好行业成长，公司在 A 股具有稀缺性

◆ 要闻点评

**央行年内第四次上调存款准备金率**

在央行行长周小川发表“中国的存款准备金率不存在绝对的上限”的言论后仅一天，央行于17日宣布，自2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

这是今年以来央行第四次全面上调存款准备金率，也是去年1月份至今的第十次上调。至此，大型银行的存款准备金率已上调至20.5%的历史高位。市场估算，此次上调存款准备金率将冻结资金不到4000亿元。

**16省上网电价每度上调1.2分**

国家发改委已于一周前上调全国16个省（区、市）上网电价，其中山西涨幅最高，为2.6分/度，山东等五省上调2分/度，河南等两省上调1.5分/度，另三省上调1分/度，一个省上调0.9分/度，还有四省上调0.4至0.5分/度。总体来看，16个省平均上调上网电价约1.2分/度。不过，从上周电力股上涨情况看，已基本兑现了电价调整的利好。

为避免对CPI产生冲击，终端销售电价此次暂不变，不过不排除年内择机而动的可能性。据测算，平均1.2分/度的调整将缓解电厂到厂标煤单价上涨36元/吨的成本压力，电厂亏损将缩小，但年内大部分电厂仍将处于微利或者部分亏损的局面。

**银监会将重新评估银行执照，检查银行已发贷款**

银监会主席刘明康日前在博鳌亚洲论坛上表示，今年银监会将重新评估银行执照的发放，并对银行设立分行的申请进行严格审批，同时，银监会还将对过去几年的银行贷款进行全面检查。

国内指数	昨日收盘	涨跌	涨跌幅%
上证综合	3050.53	7.89	0.26
深证成份	12965.75	-26.18	-0.20
沪深300	3358.94	5.38	0.16
中小板综指	7184.78	-26.15	-0.36
创业板指	1010.06	-6.56	-0.65
恒生中国企业指数	13533.58	51.85	0.38

资料来源：Bloomberg



## ◇ 光大视点

注：本栏目仅撷取光大重要研究观点之摘要，关注细节的投资者可留意报告正文

## 宏观：物价高企，内需强劲

联系人：李燕飞

一季度经济增长平稳、内需强劲：一季度 GDP 同比增长 9.7%，比去年第四季度回落 0.1 个百分点；环比增长 2.1%，环比折年率为 8.7%，分别回落 0.3 和 1.3 个百分点。考虑到环比增幅的波动性大于同比，可以说一季度经济增长保持平稳。从生产法看，第一、二、三产业增加值分别增长 3.5%、11.1% 和 9.1%，占比分别为 6%、49% 和 45%，因此第二产业是一季度经济增长的主要动力。从支出法看，最终消费、资本形成、净出口分别拉动 GDP 增长 5.9、4.3 和 -0.5 个百分点，因此内需强劲是一季度经济增长的主要动力。

未来三个月 CPI 同比增速或创新高：一季度 CPI 同比增长 5%，比上季度提高 0.3 个百分点，而 07、08、2010 年第一季度的 CPI 增幅比上季度提高 0.7-1.5 个百分点，因此可以说政府严控涨价的措施对控制一季度物价过快上涨起到了重要作用。未来三个月翘尾因素基本在 3% 以上，预计 CPI 同比增幅仍维持高位，可能创新高。

可选消费品带动消费增速提高：一季度社会消费品零售总额同比增长 16.3%，扣除价格因素后实际增长 11.3%。3 月份消费增长 17.4%，实际增长 12%，比 1-2 月份分别提高 1.6 和 1.1 个百分点。在限额以上企业商品零售中，占比最大（30%）的汽车、占比第二（20%）的石油及制品，以及家电、金银珠宝等可选消费品 3 月份增幅较高，达 20-50%，比 1-2 月提高 5-10 个百分点。而粮油食品、饮料烟酒等快速消费品增长 22%，增幅略回落。经过季节调整剔除春节效应后，3 月份消费环比增长 1.3%，与 2 月份持平。预计未来消费将持续平稳增长。

未来投资保持较快增长：一季度固定资产投资同比增长 25%。3 月份投资增长 31%，比 1-2 月份提高 6 个百分点，主要拉动力量是地方项目投资与第二产业投资，两者增幅为 33%，分别提高 6 和 9 个百分点。房地产开发投资增长 33%，回落 2 个百分点。3 月份投资环比增长 1.7%，增幅比上月提高 0.2 个百分点。

3 月份到位资金中占比近七成的自筹资金增长 33%，比 1-2 月份提高 5 个百分点；占比一成的国内贷款同比下降 6%。3 月份新开工项目计划总投资增长 13%，大幅提高 37 个百分点；施工项目计划总投资增长 2%，回落 19 个百分点。随着保障房建设与十二五项目逐步开工，预计未来投资将保持较快增长。

## 银行：盈利驱动+估值优势，银行股价值发现过程未终结

联系人：沈维

### u 本周市场表现

本周沪深 300 上涨 0.17%，银行板块上涨 1.42%。中小银行以流通市值加权上涨 1.86%，国有银行表现较好，股份制银行表现居中。个股方面，本周 14 支银行股上涨，仅北京银行（-1.82%）、南京银行（-0.35%）下跌，涨幅较大的是深发展（+9.09%）、农业银行（+4.20%）、浦发银行（+3.86%）。

以周五收盘价计算，行业 10/11 年 PE 分别为 10.6 倍/8.6 倍，10/11 年 PB 为 1.91 倍/1.63 倍。其中，国有行、股份制银行、城商行 10/11 年 PE 分别为 9.1/7.7 倍、10.2/8.3 倍和 14.1/10.9 倍；10/11 年 PB 为 1.75 倍/1.53 倍、1.95 倍/1.63 倍、2.07 倍/1.81 倍。

### u 本周行业焦点

#### 1. 本周净回笼 830 亿元，资金面依然宽松

与我们上周预期的一致，本周公开市场操作发力，净回笼 830 亿元；利率变动显示资金面依然保持宽松局面。1 天 / 7 天 / 14 天 / 21 天 / 1 月 回购利率较上周下降 4bp/12bp/40bp/28bp/14bp 至 1.73%/2.36%/2.50%/2.68%/3.28%。6 个月票据直贴/转贴利率均下降 60bp 至 5.00%/4.70%。周一 7 天回购利率曾跌至 2.01%，虽然其后上升了 35bp 至 2.36%，但仍维持在较低水平，足见当前资金面未现明显收紧。本周 3 个月/1 年期央票分别发行 600 亿/650 亿，28 天/91 天正回购 1400 亿/300 亿，公开市场发行规模高达 2950 亿元；由于到期资金达 2120 亿，本周最终净回笼 830 亿。央票发行利率和正回购中标利率均与上周持平。

本周公开市场发行放量，与货币市场资金相对充裕，机构资金融出困难从而加大对公开市场需求有关。央行最新公布的数据显示3月外汇占款和贷款新增量均有所反弹。4月剩下2周到期资金共4870亿，5月到期资金4760亿，再加上持续增长的外汇占款，预计银行间市场资金面仍将维持相对宽松局面。如央行再上调一次准备金率，也不会造成资金面的大幅收紧。

## 2. 一季度金融和宏观数据相继发布：货币信贷增速回归常态，通胀压力依然较大

一季度金融统计数据显示：3月新增人民币贷款6794亿元，同比环比明显上升；1季度新增信贷2.24万亿，季末人民币贷款余额同比增17.9%，基本符合预期。3月新增外汇占款4079亿元，环比上涨90%。货币增速略有反弹，M2同比增16.6%。存款继续回流银行体系，存款竞争依然激烈。1季度社会融资总量4.19万亿，占去年全年的29.4%；贷款占比53.5%，趋于下降。

一季度统计局数据显示：一季度GDP同比涨9.7%，环比涨2.1%；规模以上工业增加值3月同比涨14.8%，环比涨1.19%，一季度同比增14.4%；固定资产投资3月环比1.73%，一季度同比25%；社会消费品零售总额3月同比17.4%，环比1.34%，一季度同比16.3%。CPI同比涨5.0%，其中3月份CPI同比涨5.4%，环比下降0.207%；3月份PPI同比涨7.3%，环比涨0.6%。

**我们的看法：**（1）1季度货币和信贷增速均回归常态，加之去年4季度以来连续的准备金率和存贷基准利率上调，通货膨胀的货币因素得到了抑制。偏紧货币政策的效果最终将反应到总需求和通胀数据上。当前的紧缩货币政策应已进入后期，未来紧缩力度将减弱。尽管基准利率和存款准备金率仍有上调空间，但频率会减小。

（2）当前社会总需求以及经济增长均处于平稳通道中。但输入型通胀、国内农产品价格上涨以及劳动力成本上升等多重因素作用下，通胀压力依然较大。再考虑伺机推进的资源价格改革，预计全年CPI仍会处于管理层容忍度的上限。（3）当前PPI尚未见顶，不排除央行进一步紧缩的可能性，但4月资金面仍有望保持宽松。

## 零售：反弹而非反转，短期行业波动性加剧

联系人：唐佳睿

### ◆一周行情回顾：

本周上证综合指数/深圳成份指数涨跌幅分别为0.68%/-0.54%，而申万商贸零售指数上涨0.71%，跑赢上证综指和深成指数。细分子行业本周贸易板块继续跑赢行业指数，本周涨幅1.25%，此外物业租赁板块本周涨幅1.74%，显示出在弱势大盘下较为稳定的收益率。而超市和专业连锁上涨幅度继续靠后，本周涨跌幅分别为-0.69%和-0.56%。

个股方面，本周零售板块最大的事件莫过于武商集团旗下三家零售公司周三紧急停牌的事件。我们认为武商联三家公司重组事宜符合我们的预期，但进度超出我们的预期。此外我们认为在连锁板块里目前市场的不坚定以及短期炒作双重影响，错杀了未来仍然有较多亮点的苏宁电器。

### ◆行业新闻动态：

制造巨头自建渠道 “美苏”面临改革压力/刘强东微博 否认京东第三轮融资签订对赌协议/团购网火热 拉手网再获1.11亿美元融资/商务部新规：建议网购可无理由退货/ 厦门开便利店 每家可获2.5万元政府补助/ 周生生5000万打造中国内地新形象/ 国家统计局：输入型通胀压力加大/ 5年后上海购物中心开业数量将达110座

### ◆上市公司新闻动态：

金鹰欲投400亿再开20-30家百货店/ 王府井租下恒力城8层商业裙楼 租期20年/ 苏宁电器上海最大单体长宁店再次扩容升级/ 银泰系再增持鄂武商 武汉三公司停牌谋变/ 北京华联非公开发行1.81亿股 7.18元/股/ 苏宁电器山西首家自购店落户大同/ 国美电器深入店商合作 独家经销三洋彩电/ “合肥百货”非公开发行获通过

### ◆海外零售市场动态：

美国3月核心零售销售月率上升0.8%，预期上升0.7%/美国3月份零售销售增长0.4% 除汽车增长0.8%/英国3月BRC同店零售销售年率下降3.5%，前值下降0.4%

### ◆光大零售模拟组合：

展望下周，我们认为未来一个月，周期板块和非周期板块将呈现更为频繁和激烈的轮动现象，一方面央行方面加息和上调准备金的压力将对周期股造成一定的上涨压力，但另一方面CPI的高企短期无法得到缓解，也将对非周期股的全面复苏造成一定的抑制。我们认为零售股未来一个月将有一定的小反弹，但不会出现根本性的反转趋势。下周我们依旧重点主推苏宁电器（20%）、天虹商场（20%）、合肥百货（20%）、老凤祥（20%）、友阿股份（20%）。

## 零售：苏宁电器-虚实结合开拓规模，科技创新提升效率

联系人：唐佳睿

### ◆积极应对“渠道分散”和“物流分散”的严峻挑战

目前中国具有一万亿家电规模，而 80%的消费份额分布在“顾客高度分散”的三、四线城市。这块市场由于战线过长，对公司渠道的顺利下沉造成了障碍。另一方面随着未来新的网络渠道、三四级市场和店面渠道的高度分散化，也必将导致物流分散，从而增加物流成本。面临严峻的挑战，公司通过 1) 打造资源性的前后台，使店面具备高度延展性 2) 打造一个与实体店等量齐观的线上苏宁 3) 改革营销采购模式 4) 改造管理模式 等途径做出了积极调整。

### ◆协力虚实店，打造家电平台航母

实体店平台建设方面：截至 2010 年底，公司在大陆地区已进入 231 个地级以上城市，全年净增门店 374 家，达到 1342 家，平均单店面积 3936 平方米。2010 年公司连锁店经营质量稳步提升，745 家可比店面实现销售 566 亿元，同比增长 15.97%。2011 年度公司计划在大陆地区新开门店 362 家，香港地区 10 家，合计 372 家，通过“租、建、购、并”的方式，推进核心区域 EXPO 超级旗舰店、自建店开发，同步海内外发展。电子商务方面：2010 年 2 月 1 日，苏宁易购正式上线，报告期内，实现销售 20 亿元，注册会员超 400 万，日均成交订单超 5000 笔。公司不断丰富与扩充传统家电、3C 产品的 SKU 数量，试点经营日用百货、家居用品、化妆品、母婴用品等品类，目标打造综合性线上零售商，2011 年目标销售额为 80 亿元。

### ◆后台升级，厚积而薄发

公司积极推进物流基地标准化建设，目前，沈阳物流基地正式投入使用；无锡、成都、重庆等 10 家物流基地进入施工阶段；签约储备项目 17 家。其中南京雨花台物流中心，规划用地 1.65 万平米，设计能满足 2.2 万 SKU 存储需求，辐射南京周边 300 公里内 B2C 网购业务支持。强大的物流能力，不仅为实体店提供了有效支持，也为未来网购业务的发力奠定了坚实的基础。

### ◆三网合一，打造智慧苏宁和科技苏宁

公司认为未来零售的商业模式将是“三网合一”的模式，即结合遍布全国的物流基地网络、实体门店网络和借助互联网创建的多媒介交易网络于一体的经营模式。公司未来将在产品类别方面向丰富性拓展，在渠道方面向多渠道格局靠拢，在经营模式上将向多元化发展，目标将苏宁打造成一个提供综合解决方案的智慧型和科技型零售企业。

### ◆维持买入评级，智慧型的伟大企业

我们维持 2011-2013 年公司 EPS 分别为 0.76/0.96/1.20 元的预测，六个月目标价 19.70 元，对应 2011 年 25 倍 PE（其中 2011 年 EPS 中网络销售的盈利 0.02 元给予 60 倍 PE），未来三年复合增长率为 28%。我们认为市场的不坚定和短期炒作双重影响，错杀了未来仍然有较强亮点的苏宁电器，连锁行业的生命力就是在于不断标准化复制以及规模做大做强以后的高超企业治理和管理能力，而苏宁完全符合上述指标，未来仍有较强的外延扩展以及积极应对市场变化超越自我的能力。目前公司对应 2011 年仅 17X 估值水平，处于连锁行业内较低水平，建议投资者积极配置，维持买入评级。

## 有色：金价再创历史新高

联系人：汪前明，施毅

### ◆黄金：全球性通货膨胀推动金价上涨

本周美元继续走弱，周五伦敦金收盘价创下 1486.7 美元/盎司历史高位。

3 月份美国 CPI 值为 2.7，核心 CPI 值为 1.2，仍低于目标水平 2。FED 周三公布调查报告显示：2-3 月份美国各地经济复苏明显；就业市场有所改善，但依旧疲弱，雇员无法争取加薪，多数美联储官员预计通货膨胀将处于控制范围。此次调查结果将用在美联储于 4 月 26-27 日日召开的下一次政策会议上，调查的结果预计将使 FED 得以保持宽松政策以促进经济增长、降低失业率。

从全球看,本轮经济复苏的动力来自极度宽松的货币政策的刺激,包括中国的“四万亿”和美国的数量宽松,货币刺激在带来经济复苏的同时也带来了通货膨胀,相对于前几轮经济周期,本轮经济周期缺乏新的增长点。例如上世纪90年代东南亚危机后有互联网革命提高劳动生产力、20世纪初在IT泡沫破灭后有中国加入WTO为全球经济提供了巨大的廉价劳动力,这些因素在货币刺激带来经济复苏的过程中减轻了通胀压力,都曾让全球经济享受了短暂的“高增长、低通胀”的美好时光,反观本轮经济周期,在经济复苏和通货膨胀之间缺少一个“缓冲垫”,复苏由东往西传导的同时通胀也在由中国-欧洲-美国的方向蔓延。美国经济复苏趋势明显,失业率在下降,但仍处于高位,而且CPI也在迅速上升,经济未热先胀。

我们认为,全球性通货膨胀、美国双赤字以及美元储备地位下降是金价长期走强的动力,我们始终看好金价走势。个股方面,推荐同时受益于金价和锑价上涨的辰州矿业、有资源注入预期的山东黄金、白银概念股\*ST威达,估值最低的紫金矿业。

#### ◆基本金属:3月份CPI超预期

上周日,我国海关发布3月份进出口数据,3月份实现贸易顺差1.4亿美元,出口额同比增长35.8%,进口额同比增长27.3%。一季度贸易逆差10.2亿美元。

本周公布我国3月份宏观经济数据。3月份CPI值为5.4,成为近32个月新高,1季度CPI值为5。PPI作为CPI先行指标,继续上升中,3月份PPI值为7.3。3月份城镇固定资产投资同比增加32.5%;工业增加值同比增长14.8,远好于预期。一季度GDP为96311亿元,同比增长9.7%。流动性方面。本周四(4月14日),央行首次公布社会融资规模数据,2011年全年目标融资额在14万亿。一季度社会融资规模增加4.19万亿,同比少增3225亿元。3月份M2增速为16.6%,M1增速15%,略高于预期。

3月份CPI创新高,通胀压力加剧,良好的经济数据则增加调控预期。

欧美方面,欧元区2月IP值环比上升0.4%,同比上升7.3%,美国3月IP值同比增长5.9%。工业运行状况良好。

我们认为,目前全球经济复苏周期并没有改变。但通胀与复苏如影随形,“高增长低通胀”只是一个美好的愿望。经济周期决定了金属价格趋势是向上的,但针对通货膨胀的调控政策又会使金属价格走势反复振荡。我们维持基本金属买入评级。特别建议关注“资源注入”主题,具体公司包括铜陵有色、锡业股份(详见本周锡业股份深度报告)、驰宏锌锗、山东黄金、云南铜业。

#### ◆投资评级

维持行业投资评级为“买入”,品种上最看好铜、锡;建议紧紧抓住“资源注入”主题,个股重点推荐铜陵有色、锡业股份(详见本周锡业股份深度报告)、驰宏锌锗、辰州矿业、江西铜业、中金岭南、山东黄金、紫金矿业。

### 家电:海信电器-行业景气,公司业绩超预期

联系人:何伟

#### ◆产品结构升级带动业绩增长超预期

公司2010年营业收入213亿元,同比增长16%;归属母公司净利润8.3亿元,同比增长68%;实现每股收益0.96元,超市场预期10%。第四季度公司利润创下历史新高,同比增长近100%。2011年第一季度延续这一趋势,公司业绩预增净利润同比增长50%以上。

公司持续领跑国内平板电视市场。稳健的经营风格和前瞻性的布局使得公司取得不俗的业绩。从业务角度看,LED电视市场盈利能力超预期是公司业绩的主要提升点。

#### ◆销售费用运用效率明显提高

公司销售费用同比下降10%,减少2.5亿元;销售费用率从2009年的13.6%下降至2010年的10.6%。从财务角度看,这构成公司业绩增长的主要来源。

#### ◆第四季度以来市场竞争趋缓

由外资主导的激烈价格竞争已经结束,外资市占率也在第四季度开始下滑。外资同中国品牌血拼价格战并不能视为常态。日韩彩电企业下半年业绩表现较差,证明过度价格战无助于提升其业绩。因此,我们对未来再次爆

发过度价格战持怀疑态度。

◆看好下半年 3D 电视增长

虽然 LED 电视的盈利能力随着市场的普及将逐渐下降。但我们看好 3D 电视下半年的增长。3D 电视作为平板电视的新增附加功能，有望从五一开始加速普及。预计 2011 年末时城市市场出货量将达到 50% 以上。这将构成行业新的利润增长点。

◆维持“买入”评级，上调目标价

鉴于公司盈利能力超市场预期以及对下半年 3D 电视市场的乐观预期。上调公司盈利预测，预计公司 2011-2012 年 EPS 为 1.20 (+0.20) / 1.44 (+0.26) / 1.70 元。维持“买入”评级，上调目标价至 18 元。

## 化工：把握基本面，偏重高油价下的主题投资

联系人：孙琦祥

化工行业投资策略：

1) 基于目前的高油价运行区间及业绩超预期情况，我们继续看好化工板块，从行业角度可选择资源类、煤化工 / PVC、聚氨酯、炭黑、化工工程行业作为主要投资方向，重点标的：广汇股份、盐湖钾肥、内蒙君正、中泰化学、天原集团、烟台万华、黑猫股份、东华科技。

2) 部分股票下跌后已进入安全区域，例如大股票中的广汇股份、浙江龙盛、内蒙君正；另外中小板我们以 PEG=0.5-0.6 作为选股标准，重点标的：海利得、天马精化、东华科技、江苏国泰、雅化集团等（推荐顺序主要参考短期估值水平）。

3) 特别应关注公司经营拐点出现，如南京化纤、沧州明珠和黑猫股份。关注我们即将发出的《南京化纤深度报告》和已发的《黑猫股份调研简报》。

## 纺织服装：嘉麟杰一季报业绩增长大幅超预期

联系人：谢宁玲

◆一季度净利润增长 283%，大超市场预期

公司 2011 年一季度实现营业收入 1.97 亿元，同比增长 86.64%。归属于上市公司股东净利润 0.12 亿元，同比增长 283.47%。摊薄后每股收益 0.06 元，大幅超出市场预期。

一季度销售收入超预期，有三个因素导致：一是产能提前释放，募投项目进度快于预期，导致新增产能开始贡献收入；二是淡季不淡，客户考虑今年新增产能释放提前下单，订单比往年同期增多；三是一季度是传统淡季，基数较低，而今年则呈现淡季不淡的特征。以上因素综合导致一季度收入大幅增长。预计 2011 年后面几个季度，有望旺季更旺，全年销售增长确定性强。

净利润增速远远高于收入增速，主要受益于如下几点：1) 销售费用率、管理费用率因规模效应快速下降，分别降低 2.01、1.75 个百分点到 6.43% 和 8.01%；2) 财务费用率受益上市融资后银行借款减少和募投资金存款利息增多，更是下降了 2.76 个百分点到 -0.48%；3) 资产减值损失下降了 83.87%。

受成本上涨影响，毛利率同比下降 0.86 个百分点到 22.88%。

◆自有户外运动品牌稳步推进

公司自有户外运动品牌 Kroceus (科诺修思) 目前已开设了 16 家店铺，计划 11 年底开到 70 家，超募资金中将有 3000 万投入其中，公司将加大品牌推广和宣传力度，通过品牌形象代言、文化赞助、网络宣传在内的多种方式扩大知名度；在北京、成都等一二线户外运动重要城市开设办事处，加大对 VIP 用户的管理和服务；并考虑适时推出电子商务平台。

◆向新材料领域拓展，培育新的盈利增长点

公司加强高技术面料产品的产业化，新型复合类面料 Neoshell 已逐步成型，既防风防水又能透气并具有弹性，在技术与性能上，能与德国 Ge 公司的王牌产品 Ge-tex 相提并论。此外，公司一直在进行对包括电子、医疗等



领域在内的产业用途面料的调查和研究工作,对于部分已完成试样工作的产品准备分步骤进行投入。Neoshell、产业用纺织品有望形成公司未来新的盈利增长点,公司将借此进入新材料领域。

◆看好未来发展空间,给予“买入”评级

公司一季报中预测11年上半年净利润同比增速30-50%,我们预测公司2011-2013年摊薄后EPS分别为0.41元、0.60元和0.74元。虽然目前估值偏高,但我们看好公司在Neoshell及产业用纺织品领域的拓展,以及产能瓶颈给公司提供的产能扩张空间,给予“买入”评级,目标价17.63元。

### ◇ (2011-04-18) 主要上市公司公告

#### 业绩预告

000005 世纪星源	业绩快报:2010年度净利润763.68万元。公司预计1月1日至3月31日净利润-500~-1000万元;业绩变动原因说明:因本报告期无新增房产销售项目,导致2011年1季度经营亏损。
000008 ST宝利来	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:20万元。业绩变动原因说明:由于公司主营业务薄弱,且报告期内薪酬支出增加导致管理费用增加。
000016、200016 深康佳A	公司预计1月1日至3月31日净利润-7000万元-- -8000万元。业绩快报:2010年度净利润82,028,927.08元,同比减少45.70%。
000017、200017 *ST中华A	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:约1200万元。业绩变动原因说明:本期亏损的主要原因系债务利息所形成。本期亏损比上年同期亏损下降,主要是本期人民币升值产生了较大额的汇兑收益,及去年底公司进行债务和解减少了计息债务,使本期财务费用下降。业绩快报:2010年度净利润6447.74万元。
000019、200019 深深宝A	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:700万元-1,000万元。业绩变动原因说明:1、公司茶产业发展趋势良好,主营业务收入及净利润均有所增长。2、公司参股企业深圳市百事可乐饮料有限公司2011年第一季度继续亏损,对公司投资收益影响约-480万元。业绩快报:2010年度净利润568.76万元;同比增长144.07%。
000035 *ST科健	业绩快报:2010年度净利润6,781,290.07元。公司预计1月1日至3月31日净利润约450万元;比上年同期增长:约95%。业绩变动原因说明:报告期内,公司经营状况未发生变化,业绩同比增加,系本报告期投资收益较上年同期增加所致。
000037、200037 深南电A	董事会通过2010年度利润分配预案等;定于5月10日召开2010年年度股东大会。公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:约8,000万元。业绩亏损原因说明:因原材料价格上升、银行利率上调增加财务费用以及江西新昌公司亏损所致。
000038 *ST大通	业绩快报:2010年度净利润2694.41万元;同比增长24.95%。公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:约441.81万元。业绩变动原因说明:公司2010年第一季度的利润主要来自于公司控股子公司房地产开发经营产生的经营性收益。由于宏观调控政策影响、公司子公司项目开发周期及季节性因素影响,公司2011年第一季度没有取得相应的营业收入,故处于亏损状态。
000046 泛海建设	公司预计1月1日至3月31日净利润约-3,600万元;同比下降:100%-150%。业绩变动原因说明:报告期内,公司项目开工面积较上年度大幅增加,在售项目也比上年同期增加,但一季度可确认收入的项目减少,导致销售收入较上年同期下降较大。预计本年度业绩较2010年将大幅度提高。业绩快报:2010年年度净利润12,284.43万元;同比减少69.51%。
000096 广聚能源	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:约488万元。业绩变动原因说明:公司之全资子公司广聚投控对持有的深南电股权采用权益法核算。本报告期,深南电公司较上年同期亏损减少,且广聚投控减持了部分深南电A股份,致使本公司亏损相应减少。
000155 川化股份	公司预计1月1日至3月31日净利润5,000,000.00~8,000,000元;同比增长115.59~124.94%。业绩变动原因说明:去年同期,公司受西南地区的旱灾影响,化肥产品积压、滞销;本报告期,公司主要产品市场需求较好及销售价格较为稳定。

000158 常山股份	公司预计1月1日至3月31日净利润约1290万元;比上年同期增长:8150%-8200%。业绩变动原因说明:报告期内,由于公司产品价格同比上涨、毛利率上升,导致主营业务利润同比大幅提高。业绩快报:2010年度净利润5,461.43万元;同比减少27.20%。
000301 东方市场	公司预计1月1日至3月31日净利润1000万元-1500万元;同比下降:85.75%-78.62%。业绩变动原因说明:由于本公司房地产开发业务结算具有阶段性的特点,导致本期一季度可确认的营业收入和利润较上年同期出现减少。业绩快报:2010年度净利润77,633,805.89元;同比减少15.14%。
000401 冀东水泥	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:900万元-1,350万元。业绩变动原因说明:1、本报告期补贴收入同比减少,影响净利润减少;2、控股子公司实现利润同比增加,少数股东权益相应同比增加,影响归属于上市公司净利润减少。
000418、200418 小天鹅A	公司预计1月1日至3月31日净利润13,000万元-15,000万元;比上年同期增长:66%-92%。
000430 ST张家界	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:约-1300万元。
000505、200505 ST珠江	公司预计1月1日至3月31日净利润约100-400万元。变动原因说明:利息收入增加所致。
000519 江南红箭	公司预计1月1日至3月31日净利润约50万元-100万元;同比下降:85%-70%。业绩变动原因说明:主要原材料较上年同期增幅较大,导致成本增加,营业利润下降。
000521、200521 美菱电器	公司预计1月1日至3月31日净利润约3,800-4,000万元;同比下降:约63%-66%。业绩变动原因说明:1、本报告期与上年同期相比大幅下降的主要原因为:上年同期公司出售可供出售的金融资产获得税后投资收益69,743,273.28元,本报告期无该部分收益。2、本报告期内,因公司钢、塑料等主要原材料价格大幅上涨,公司产品毛利率较上年同期有一定程度的下降。
000526 旭飞投资	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:70万元-90万元。业绩变动原因说明:公司目前的收入主要靠租金收入,新开发的商务办公业务刚开始经营不久,仍处于摸索经营阶段,暂未能实现较大收益,代理业务第一季度暂未收到代理费,因此预计公司2011年第一季度仍将亏损。业绩快报:2010年度净利润701.55万元;同比增长573.08%。
000528 柳工	公司预计1月1日至3月31日净利润58,356万元-62,246万元;比上年同期增长:50%-60%。业绩变动原因说明:本报告期产品销售量和销售收入大幅度增长所致。
000532 力合股份	公司预计1月1日至3月31日净利润约200-约260万元;同比增长约110-约180%。业绩变动原因说明:公司子公司珠海力合环保有限公司、珠海华冠电子科技有限公司和珠海清华科技园创业投资有限公司净利润同比增加。
000533 万家乐	公司预计1月1日至3月31日净利润280-400万元;同比减少98.3%-97.6%。业绩快报:2010年度净利润13,003万元;同比减少31.21%。
000534 万泽股份	公司预计1月1日至3月31日净利润-1450万元。业绩变动原因说明:与去年同期相比,主要是在建项目增多,费用相应增加,且报告期尚未有可结转的地产销售收入;下属热电厂继续呈亏损状态等原因所致。
000537 广宇发展	公司预计1月1日至3月31日净利润1900万元-2800万元;比上年同期下降:75%-63%。业绩变动原因说明:本报告期内可确认的收入较上年同期下降,导致公司2011年一季度净利润较上年同期减少。
000539、200539 粤电力A	公司预计1月1日至3月31日净利润约500-1500万元;同比下降:90%-100%。业绩变动原因说明:2011年第一季度,公司受机组出力不足及燃料和运输价格大幅上涨导致生产成本急剧上升的影响,公司业绩出现大幅下滑。
000557 *ST广夏	审计评估及债权确认等与公司重整相关的工作正在进行中。公司预计1月1日至3月31日净利润约-62万元。业绩变动原因说明:2010年9月16日公司进入重整阶段相关债务不计

	息，同时员工薪酬调整，故公司净利润亏损额较去年同期相比减少。
000561 烽火电子	公司预计1月1日至3月31日净利润100万元-120万元。业绩变动原因说明：根据公司订单情况，应在报告期内交付的产品较上年同期减少，同时公司销售费用及资产减值损失有所增加，导致公司报告期收入减少，利润有所下降。
000581、200581 威孚高科	公司预计1月1日至3月31日净利润约28,600万元；比上年同期增长：150%。业绩变动原因说明：报告期内，公司业绩预期较同期有大幅增长，主要是公司主营业务及投资收益的增长。
000585 东北电气	公司预计1月1日至3月31日净利润约1400万元。业绩变动原因说明：综合本公司今年第一季度生产经营的实际完成情况和公司非经常性损益情况，预测今年第一季度的累计净利润为1400万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。
000589 黔轮胎A	公司预计1月1日至3月31日净利润1,441.58万元-2,162.38万元；比上年同期下降：40% - 60%。
000592 中福实业	公司预计1月1日至3月31日净利润-500万元左右；同比减少790%左右。业绩变动原因说明：一季度是林业企业砍伐销售的淡季，并且公司今年一季度林业销售收入也低于去年同期水平；另外由于新建生产线投产，公司中纤板产能较去年同期显著增长，但销售收入未出现同比增长，中纤板业务出现亏损。
000600 建投能源	公司预计1月1日至3月31日净利润约-2,870万元。业绩变动原因说明：2011年1-3月，公司发电量较上年同期实现小幅增长，营业收入略高于上年同期水平，但由于电煤价格同比出现较大幅度上涨，公司参控股发电公司平均综合标煤单价涨幅超过10%，导致燃料成本同比大幅上升，因此影响公司2011年1-3月累计实现净利润为负值。
000603 *ST威达	业绩快报：2010年度净利润3,232,644.84元；同比增长188.54%。公司预计1月1日至3月31日净利润亏损：200万元—350万元。业绩变动原因说明：公司现有业务盈利能力较弱，报告期内公司管理费用增加，现有业务原材料、人工成本上涨，故本报告期比上年同期亏损金额增加。
000605 ST四环	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损：-135万元—-100万元。业绩变动原因说明：报告期内，由于原材料涨价、人工工资增加及销售费用等上升，导致第一季度亏损。业绩快报：2010年年度净利润-6,539,847.62元；同比减少2,052.13%。
000608 阳光股份	公司预计1月1日至3月31日净利润9079万元-0万元；比上年同期下降：70%-100%。业绩变动原因说明：受国家房地产调控政策影响，公司2011年第一季度结算商品房销售收入比去年同期有较大幅度的减少。
000616 亿城股份	公司预计1月1日至3月31日净利润约1590万元—2120万元；同比增长50%-100%。业绩变动原因说明：2011年一季度公司没有新竣工结算项目，但尾房销售好于2010年一季度。由于上年同期比较基数较小，2011年一季度净利润同比增长在50%-100%之间。
000622 S*ST恒立	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损220万元左右。原因说明：①公司经营尚处于维持阶段，产能不足，主营业务收入较低；②市场竞争激烈，产品销售价格下降，导致毛利率下降；③公司历史逾期借款巨大，每年仍需承担高额利息，导致财务费用过高。
000628 高新发展	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损：约570万元。业绩变动原因说明：营业利润受外部政策环境变化等因素的影响而下滑。
000662 索芙特	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损：约150—200万元。业绩变动原因说明：公司生产的主要原材料、物流费用、人力资源成本大幅度上升，水、电、燃料、运输、包装材料等涉及生产经营环节的要素价格同时上涨，公司生产成本增加。导致公司报告期内出现经营亏损。业绩快报：2010年度净利润-86,127,586.30元；同比减少3,038.29%。
000663 永安林业	公司预计1月1日至3月31日净利润-100万元至-200万元。业绩变动情况说明：因限伐政策影响木材产量减少，同时，当期利息增加。

000667 名流置业	业绩快报: 2010 年度净利润 20,052.19 万元; 同比减少 28.43%。公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约 4,500—5,000 万元; 同比上升: 75%—100%。业绩变动的主要原因说明: 1、商品房结算面积较上年同期大幅增加。2、期间费用较上年同期有所下降。
000721 西安饮食	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约 2560 万元; 同比增长 659%。业绩变动原因说明: 报告期内公司完成全资子公司西安老孙家饭庄营业楼项目有限公司股权转让事宜, 获得投资净收益约 2220 万元。
000725、200725 京东方 A	业绩快报: 2010 年度净利润-208,632 万元; 同比减少 4299.50%。公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 65,000 万元至 70,000 万元。业绩变动原因说明: 1、2011 年第一季度, 公司主要产品价格仍未回暖, 持续处于低位徘徊; 2、公司加大执行第 5 代生产线小尺寸改造力度, 增加了费用支出; 3、公司第 6 代生产线于 2010 年 9 月试产, 11 月量产。本年第一季度产能仍处于爬坡期, 产生了一定亏损。
000732 ST 三农	业绩快报: 2010 年度净利润 33562.34 万元; 同比减少 15.75%。公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约-2,400 万元; 同比下降 200%以上。业绩变动说明: 本报告期公司主业房地产业务结转收入较上年同期减少, 公司农药、化工业务因异地整体搬迁销售收入大幅减少。
000736 重庆实业	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约-300 万元; 业绩变动原因说明: 子公司湖南修合地产实业有限责任公司在 2011 年一季度部分楼栋竣工并交付使用, 增加了 2011 年一季度营业收入, 减少了亏损。
000755 山西三维	业绩快报: 2010 年度净利润 3,220.21 万元; 同比增长 208.90%。公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约 1400 万元。业绩变动原因说明: 2011 年第一季度, 因公司主导产品销售价格上涨, 公司第一季度扭亏。
000762 西藏矿业	业绩快报: 2010 年度净利润 3,621.92 万元; 调整后同比增长 258.44%。公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约 500 万元—1500 万元。业绩变动原因说明: 公司较好的执行了一季度营销策略, 上年末较大库存量的矿产品在一季度较好的市场行情下实现销售, 销售收入较上年同期大幅增长。
000767 漳泽电力	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约-17,600 万元; 业绩变动原因说明: 一季度燃煤价格同比大幅上升使营业成本增加; 销售电量同比减少使营业收入下降; 受远期汇率波动影响, 衍生金融工具公允价值变动损失增加。业绩快报: 2010 年度净利润-74,746 万元。
000768 西飞国际	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 2,240 万元~2,360 万元。业绩变动原因说明 (一) 本期结算的委托代销手续费及运输费用增加, 使销售费用增加。(二) 本期公司汇兑损失增加, 同时控股公司中航沈飞民用飞机有限责任公司较上年同期贷款增加, 利息支出增加。(三) 本期按账龄计提减值准备增加使资产减值损失增加。临时股东大会通过关于继续利用部分闲置募集资金补充流动资金的议案。
000777 中核科技	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润约 147.53 万元; 同比下降约 48.64%。业绩变动原因说明: 公司本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降, 主要是公司本报告期内营业收入因较上年同期有所减少所致。
000803 金宇车城	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润-400 万元 —— -280 万元。业绩变动原因说明: 公司开发的房地产项目收入已基本实施完毕, 本期未实现经营收入, 新的开发项目还在前期规划、设计之中。业绩快报: 2010 年度净利润-216 万元; 同比减少 141.62%。
000806 银河科技	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 1400 万元--1600 万元; 业绩变动原因说明: 行业性销售淡季, 市场需求萎缩, 公司承接的合同定单减少; 部分客户推迟交货, 导致部分销售收入未能确认; 行业产能过剩市场竞争加剧, 大宗原材料价格上涨, 主要产品毛利率下降; 公司上年同期取得的投资收益为 1531.40 万元, 本报告期未出售股票, 未获取投资收益。
000813 天山纺织	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 10 万元至 20 万元。业绩变动原因说明: 公司

	2010年度产品毛利率为历史较高水平，而本报告期，公司销售收入虽有所增加，但原料成本亦上升，导致产品毛利率较2010年同比略有降低。
000818 *ST 化工	公司预计1月1日至3月31日净利润1800万元-2200万元。业绩变动原因说明：公司紧紧把握市场讯息，抓住化工产品价格上涨趋势，调整产品结构，使公司经济效益和职工收入大幅提升。本报告期公司实现了扭亏为盈，主要是由于公司一方面加强管理，降低成本；另一方面化工产品价格上涨，产品销量增加所致。业绩快报：2010年度净利润102,670.89万元。
000820 *ST 金城	业绩快报：2010年净利润-716,456,047.81元。公司预计1月1日至3月31日净利润亏损：约5000万元。董事会对亏损原因说明：因原辅材料价格上涨，产品产量低，销售收入减少，导致成本增加，各项费用摊销困难，造成亏损。
000829 天音控股	公司预计1月1日至3月31日净利润预亏5000万元至5500万元。业绩变动原因说明：受公司调整库存产品结构及国家宏观信贷收紧等因素之影响。业绩快报：2010年度净利润31071.47万元；同比增长9.62%。
000838 国兴地产	公司预计1月1日至3月31日净利润约-270万元。业绩亏损原因说明：由于公司在2011年一季度没有可供销售项目，不能产生销售收入及利润。业绩快报：2010年度净利润-24,290,363.10元；同比减少1,118.05%。
000883 湖北能源	业绩快报：2010年度净利润1,037,316,179.22元；同比增长49.39%。公司预计1月1日至3月31日净利润18,800万元-21,100万元；比上年同期增长：1500%-1700%。公司与新疆生产建设兵团农五师于4月13日签订能源项目合作框架协议。公司与通山县人民政府于4月12日就通山县九宫山风电场扩机增容项目开发事宜签订合作协议。
000898 鞍钢股份	公司预计1月1日至3月31日净利润约71百万元，比上年同期下降约93.82%。业绩变动原因说明：原燃料价格大幅上涨影响。
000899 赣能股份	公司预计1月1日至3月31日净利润-5,500—-6,000万元；同比减少681.49—734.36%。业绩变动原因说明：一、燃煤价格持续上涨，致使占公司机组容量比例较大的火电（火电140万千瓦，水电10万千瓦）经营成本上升；二、2011年第一季度江西省来水量较去年同期减少，公司水电机组发电利用小时数下降；三、公司投资收益较去年同期减少。业绩快报：2010年度净利润-39,561,086.85元；同比减少149.13%。
000917 电广传媒	目前公司正在与有关各方研究论证重组方案。由于相关程序正在进行中，有关事项尚存在不确定性，公司股票将继续停牌。公司预计1月1日至3月31日净利润19738万元-20678万元；比上年同期增长：4100%-4300%。业绩变动原因说明：报告期内，公司各项主营业务尤其是有线网络业务收入、利润同比大幅增长，同时对部分创投项目进行了减持，导致公司业绩大幅上升。
000918 嘉凯城	公司预计1月1日至3月31日净利润约-11,000万元。业绩变动原因说明：1、本公司的主营业务为房地产开发与经营，房地产项目的结算进度直接影响公司的经营业绩，由于一季度可结算的项目较少，导致可确认的销售收入和净利润较上年同期大幅减少；2、根据公司现有项目的开发情况，2011年可结算项目将多数集中在三、四季度结算。
000927 一汽夏利	公司预计1月1日至3月31日净利润0万元—10568万元；比上年同期下降：50%—100%。业绩变动原因说明：公司参股的天津一汽丰田汽车有限公司产销量较去年同期下降、税赋增加，向本公司贡献的投资收益较去年同期大幅降低所致。
000932 华菱钢铁	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损约1.8亿元至2亿元。业绩变动原因说明：原材料价格上涨幅度超过产品销售价格上涨幅度，新项目尚未达效，无缝钢管毛利率仍处于低位，银行利率上调导致财务费用支出增加等。
000939 凯迪电力	业绩快报：2010年度净利润30,591.91万元；同比增长60.09%。公司预计1月1日至3月31日净利润50,260万元-53,150万元；比上年同期增长约：770%-820%。

000971 ST 迈亚	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:约-800万元至-900万元。业绩变动原因说明: 1. 原材料价格上涨,企业用工成本增加,挤压了产品的盈利空间,导致产品毛利率下降; 2. 为扩大市场份额,一季度增加了营销费用投入; 3. 公司房地产开发项目本期投入营运费用。
000976 春晖股份	公司预计1月1日至3月31日净利润约2200万元;比上年同期增长:约170%。业绩变动原因说明:2011年以来,公司产品销售价格比上年同期上涨比较明显。同时,公司通过多渠道开源节流,有效地降低生产成本,使公司在2011年第一季度利润比上年同期有较大增长。
000977 浪潮信息	公司预计1月1日至3月31日净利润3500—4000万元。
000995 ST 皇台	公司预计1月1日至3月31日净利润约2600万元;比上年同期增长:约1543.28%。业绩变动原因说明:本报告期内,本公司分别与甘肃瀚宇投资有限公司及中国农业银行股份有限公司武威分行完成了债务重组,产生了共计3051.55万元的债务重组收益,计入本报告期营业外收入核算所致。
001896 *ST 豫能	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:4,500万元-5,900万元。业绩变动原因说明:平均煤炭价格比去年期末有所上升,售电边际利润不足以弥补固定费用,导致公司所属子公司天益公司与合营企业郑新公司经营亏损;公司所属子公司鸭电公司虽然实现小幅盈利,但不足以弥补前述亏损。
002007 华兰生物	公司预计1月1日至3月31日净利润12,406.28万元-14,473.99万元;比上年同期下降:30%-40%。业绩变动原因说明:报告期内,公司血液制品营业收入较去年同期增长36.61%,但受甲流因素的影响,公司2010年一季度确认860万剂甲流疫苗收入,今年一季度确认54万剂,导致2011年一季度业绩下降。
002008 大族激光	公司预计1月1日至3月31日净利润6,193万元~7,047万元;比上年同期增长:45%~65%。业绩变动原因说明:公司2011年1季度延续上年度销售增长态势,各项业务收入增长较快,盈利能力持续增强,经营业绩较上年同期有较大幅度增长。
002019 鑫富药业	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损:600万元~860万元。业绩变动原因说明:1、公司主导产品主要原材料价格上涨,导致主导产品的成本同比上升;2、公司继续加大技术开发力度,研发费用同比增加;3、公司贷款增加导致财务费用同比增加。
002020 京新药业	公司预计1月1日至3月31日净利润600万元-700万元;比上年同期增长:217.43%-270.33%。业绩变动原因说明:1、主营业务收入比上年同期有较大增长;2、费用得到有效控制。
002021 中捷股份	公司预计1月1日至3月31日净利润2,372万元-2,711万元;比上年同期增长:250%-300%。业绩变动原因说明:2011年1季度,公司销售延续了上年行业持续向好的趋势,主营业务收入增长60%以上,同时主营业务毛利率较上年同期上升5个百分点左右,使公司本期业绩较上年同期增长250%-300%。
002050 三花股份	公司预计1月1日至3月31日净利润约9362.85万元-10803.29万元;比上年同期增长:30%-50%。业绩变动原因说明:2011年一季度,市场需求增长显著,公司通过技改提高生产效率、扩大产能,营业收入同比增长,从而使经营业绩较去年同期稳步增长。
002081 金螳螂	公司预计1月1日至3月31日净利润10,303.47万元-12,593.13万元;比上年同期增长80%-120%。业绩变动原因说明:1、公司2011年第一季度业务开展较好,营业收入有较大幅度提高;2、成本费用控制较好,毛利率、净利率较上年同期有所提升。
002083 孚日股份	公司预计1月1日至3月31日净利润5750万元-6300万元;比上年同期增长:100%-120%。业绩变动原因说明:1、随着公司营销力度的不断增强,市场份额的不断扩大以及产品销售价格的提高,公司主营业务收入及利润均实现较大幅度的增长。2、2011年1月19日公司将全资子公司绿洲化工生产经营性资产整体出售给高密建滔化工有限公司,产生约2500万

	元资产处置收益计入一季度经营业绩。
002126 银轮股份	公司预计 2011 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 2900 万元至 3100 万元之间,与上年同期相比增长 10.65%~18.28%;业绩变动的的原因:本期公司营业收入较上年同期增长所致。
002144 宏达高科	预计 2011 年 1 月 1 日-2011 年 3 月 31 日,归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长 100%-150%。业绩大幅变动的的原因:今年以来,市场需求继续趋好,一季度销售量较去年同期有所增长,公司进一步加强管理,开拓市场,开发新产品,使母公司的主营业务保持了稳定,母公司的经营业绩较上年同期有所上升;同时,公司全资子公司深圳市威尔德医疗电子有限公司的业绩计入公司的合并报表,带来利润增加。
002149 西部材料	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 1000 - 1200 万元。关于召开 2010 年度股东大会的提示。
002188 新嘉联	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 50 万元~250 万元。业绩变动原因说明:部分原材料如磁钢等价格出现较大幅度的上升;公司控股子公司深圳凌嘉电音有限公司因业务重整(关闭在深圳的生产工厂转为交由本公司或外包生产)而产生亏损。
002207 准油股份	公司 2011 年第一季度实现的归属于母公司所有者的净利润预计为-850~-950 万元之间,与上年同期相比下降幅度为 -18.78%~-32.75%。业绩变动原因说明:报告期内,公司加大市场开发等措施,收入较去年同期有所上升;但物料、燃料等各项成本上升的增幅超过收入的增幅,在收入增长的幅度小于成本增长的影响下,公司一季度净利润较上年同期有所下降。
002234 民和股份	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润 3,500 万元 - 4,000 万元。业绩变动的的原因:报告期,公司主营产品价格比去年同期有所增长,一季度同比扭亏为盈。
002248 华东数控	预计公司 2011 年度第一季度实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降幅度 60%-90%。
002259 升达林业	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 900 万元 - 1200 万元。业绩变动原因说明: 1、由于原材料价格、劳动力及资金要素成本上涨,而产品销售价格涨幅不大; 2、相比上年同期,本报告期收到的纤维板增值税“即征即退”税款大幅减少。
002292 奥飞动漫	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润 3,512.74 万元 - 3,876.13 万元;比上年同期增长: 45% - 60%。业绩变动原因说明:由于报告期内各主要产品线营业收入均有所增长所致。
002296 辉煌科技	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 1000 万元——1200 万元;业绩变动原因说明: 1、第一季度为公司业务淡季,营业收入相对较少(2010 年第一季度营业收入占全年销售收入的比例约为 4.91%),经营业绩基数较低; 2、报告期内,公司职工薪酬、研发费用及差旅费等费用同比大幅增加,致使管理费用和销售费用大幅增加。因此,营业收入较低及管理费用、销售费用的增加导致 2011 年一季度业绩亏损。
002321 华英农业	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润 1500 万元-1700 万元;比上年同期增长 72%-95%。业绩变动原因说明:一是随着产能进一步配套和募集资金项目的投产,主要产品产销量上升,规模效益开始显现;二是本报告期主要产品售价较上年同期有所上升。
002322 理工监测	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润亏损: 400 万元 - 600 万元。业绩变动原因说明: 1、公司继续加大新产品的研发投入,导致研发费用大幅上升; 2、公司持续加强新产品的市场推广投入,导致销售费用大幅增加; 3、公司收到的政府补贴较上年同期减少;上述为导致公司 2011 年第一季度经营业绩出现亏损的主要原因。
002363 隆基机械	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润 1709.32 万元;比上年同期增长: 31%。业绩变动原因说明:一是公司产能增加,销售收入同比增长;二是公司继续深入推进精细化管理,充分发挥自身优势,深挖内部潜力,产品生产成本控制较好。
002378 章源钨业	公司预计 1 月 1 日至 3 月 31 日净利润 4,500 万元---5,050 万元;比上年同期增长:

	105%—130%。业绩变动原因说明：由于产品价格上涨和市场需求增加所致。
002393 力生制药	公司预计1月1日至3月31日净利润13950万元-17000万元；比上年同期增长：90%-120%。业绩修正原因说明：本报告期内公司完成转让所持有的天津武田药品有限公司25%股权的收益所致。
002485 希努尔	公司预计1月1日至3月31日净利润2,984万元-3,482万元；比上年同期增长：80%-110%。业绩变动原因说明：1、本期营业收入受平均售价和销量的提高，较去年同期增长；2、产品结构进一步完善，产品毛利率较去年同期增长。
002496 辉丰股份	公司预计1月1日至3月31日归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比下降50%—70%。业绩变动的原因：由于原材料价格上涨、劳动力成本上升，以及研发、安全、环保等投入增加导致净利润下降。
002538 司尔特	公司预计1月1日至3月31日净利润3090万元-3580万元；比上年同期增长：90%-120%。
200168 ST雷伊B	公司预计1月1日至3月31日净利润亏损：约871万元。业绩变动原因说明：公司业务由服装生产销售和房地产开发构成，业绩预告期亏损主要是服装出口业务较去年同期下降，而房地产项目无法在业绩预告期实现竣工结算导致。
600090 啤酒花	预计2011年一季度归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长400%左右。原因：本期公司收回以前年度核销的债权致使当期资产减值损失较上年同期有所减少。
600114 东睦股份	预计公司2011年第一季度归属于母公司所有者的净利润与2010年度第一季度同比大幅增加。原因：公司产品的销售收入同比增长超过13%，其中粉末冶金汽车零部件的销售收入同比增长超过25%，粉末冶金制冷压缩机零件的销售收入同比增长超过19%。实施2010年度利润分配：每10股派发现金红利1.00元（含税）。股权登记日4月20日；除息日4月21日；现金红利发放日4月27日。
600176 中国玻纤	预计公司2011年一季度实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长200%以上。原因：随着全球玻璃纤维及制品市场不断回暖，公司玻璃纤维产品销量及价格与上年同期相比有较大幅度提高。
601118 海南橡胶	预计公司2011年1-3月归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比增长100%以上。原因：2011年第一季度天然橡胶产品销售量较上年同期增长较大，同时销售价格相比上年同期也大幅上涨。

### 发行融资

000419 通程控股	公司2010年度配股提示：每10股配售3股，配股价格：5.69元/股，配股代码为“080419”，配股简称为“通程A1配”。
600550 天威保变	公司2011年度配股发行结果：截至股权登记日（4月6日），公司股东持股总量为1,168,000,000股，截至认购缴款结束日（4月13日）配股有效认购数量为204,990,906股，认购金额为2,447,591,417.64元，占本次可配股份总数210,240,000股的97.5%，同时天威保变控股股东保定天威集团有限公司已全额认购其可配股数107,432,640股，故本次发行成功。

### 对外投资

002456 欧菲光	公司在韩国投资设立全资子公司；公司已取得经商务部批准对韩国投资全资子公司的投资总额100万美元。
------------	--

### 增持减持

002319 乐通股份	截至4月13日下午收盘，马苑文通过深圳证券交易所大宗交易系统及二级市场集合竞价交
-------------	--



	易累计减持本公司股份 500 万股，占本公司总股本的 5%。本次减持后，马苑文仍持有本公司股份 950 万股，占本公司总股本的 9.5%。公布简式权益变动报告书。
600696 多伦股份	4 月 14 日，公司接到第一大股东多伦投资（香港）有限公司通知，获知在 4 月 7 日至 4 月 13 日期间，香港多伦通过上海证券交易所交易系统累计减持所持有的本公司无限售条件流通股 1577 万股。

### 签约中标

600284 浦东建设	近日，公司中标上海申迪建设有限公司发包的新建川沙 A-1 地块市政道路及附属设施项目 2 标工程。此项工程中标价为 33,260.46 万元。
600305 恒顺醋业	3 月 25 日，公司参与了镇江市中院对位于镇江市学府路 78 号及镇江市天桥支路 4 号（土地使用性质为工业用地）房屋土地使用权拍卖的投标。4 月 13 日，公司取得镇江市人民法院确认书，以 6224.25 万竞得该地块。

### 重组进展

600259 广晟有色	公司于 4 月 14 日接广东省广晟资产经营有限公司及控股股东广东广晟有色金属集团有限公司通知，经国务院国资委有关批复批准，同意将广东广晟有色金属集团有限公司所持公司 12,476 万股股份无偿划转给广东省广晟资产经营有限公司。
600287 江苏舜天	近日，公司收到中国证券监督管理委员会有关批复，对江苏省国信资产管理集团有限公司公告江苏舜天股份有限公司收购报告书无异议；核准豁免江苏省国信资产管理集团有限公司因国有资产行政划转而控制江苏舜天股份有限公司 220,263,644 股股份，约占该公司总股本的 50.43%而应当履行的要约收购义务。

### 其他公告

000601 韶能股份	4 月 12 日，公司控股子公司辰溪大沅潭水电有限公司收到了第一笔清洁发展机制款项，扣除相关税费后，预计大沅潭电站可获得净收益为 560 万元左右。目前，大沅潭电站正在申请第二笔清洁发展机制款项，扣除相关税费后，预计大沅潭电站可获得的净收益为 170 万欧元左右，如不出现意外，今年内大沅潭电站可取得第二笔清洁发展机制款项。
-------------	--

## ◇ 美股及海外市场资讯

**美国市场概况:****道指收高0.46%，纳指上涨0.16%**

美东时间 4 月 15 日 16:00 (北京时间 4 月 16 日 04:00)，道琼斯工业平均指数上涨 56.61 点，收于 12,341.76 点，涨幅 0.46%；纳斯达克综合指数上涨 4.43 点，收于 2,764.65 点，涨幅 0.16%；标准普尔 500 指数上涨 5.18 点，收于 1,319.70 点，涨幅 0.39%。

纽约联储宣布，4 月的纽约州制造业指数为 21.7 点。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 17.5 点。3 月纽约州制造业指数 (1417.658, -4.69, -0.33%) 为 17.5 点。

美国政府发布的 3 月消费者价格指数 (CPI) 报告显示，在食品、汽油和房屋租金上涨的推动下，3 月 CPI 环比上涨 0.5%，这一增幅符合市场预期。与此同时，不计波动较大的食品和能源价格，核心 CPI 仅增长 0.1%，美国的通胀仍维持在很低水平。

纽约黄金期货价格周五上涨，收盘创下历史最高水平；与此同时，期银价格也再度触及 31 年以来的最高水平，原因是通胀担忧情绪提高了投资者买入贵金属期货来抵御通胀风险的需求。

**香港市场概况:****港股收盘持平；香港和大陆地产开发商类股走软**

香港股市周五收盘持平，地产类股走软，因市场担心中国大陆或进一步收紧政策、且香港按揭贷款利率或进入上升周期。

基准恒生指数收盘跌 5.93 点，至 24,008.07 点，跌幅 0.02%。股指盘中在 23,902.03-24,236.54 点区间内波动。该指数本周累计下跌 1.6%。市场成交额共计 722.3 亿港元，高于周四的 718.4 亿港元。香港地产类股下跌，因投资者担心，在汇丰控股 (HSBC) 从今天开始提高抵押贷款利率后，其他银行或将效仿，进而开启抵押贷款利率上行通道；此外，香港政府周三宣布计划在第二季度拍卖九处地块。香港最大的地产开发商新鸿基地产 (SHK Properties) 跌 1.3%，至 125.30 港元；信和置业 (Sino Land) 跌 0.6%，至 14.06 港元。中国大陆地产开发商类股也走低，因为中国 3 月份通货膨胀数据再度引发了对于近期上调利率和存款准备金率的担忧。恒大地产 (Evergrande) 跌 4.1%，至 5.25 港元；富力地产 (R&F Properties) 跌 1.4%，至 11.30 港元。

国际指数	昨日收盘	涨跌	涨跌幅%
香港恒生	24008.07	-5.93	-0.02
道琼斯	12341.83	56.68	0.46
标准普尔 500	1319.68	5.16	0.39
纳斯达克综合	2764.65	4.43	0.16
日经 225	9591.52	-62.40	-0.65
富时 100	5996.01	32.21	0.54
德国 DAX	7178.29	31.73	0.44
法国 CAC40	3974.48	4.09	0.10
标普/澳证 200	4852.10	-32.10	-0.66
台湾加权	8718.12	-84.61	-0.96

资料来源: Bloomberg 光大证券研究所

(资料来源: 华尔街日报)

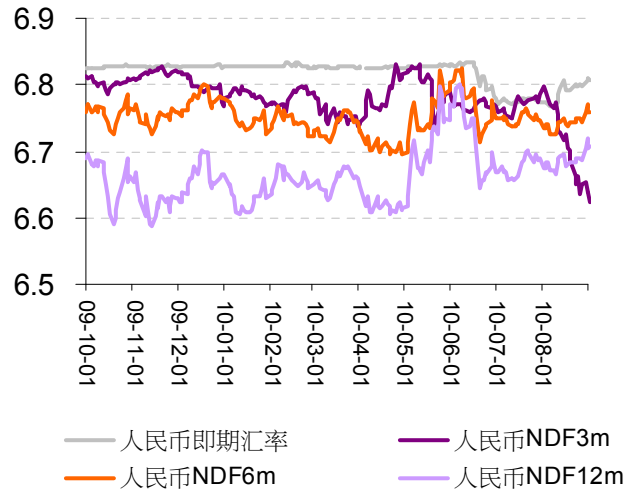
## 光大数据资讯

## ◇ 光大证券 A 股行业资金流向

行业名称	全日资金流 (亿元)	占流通市值 比例	占成交金额 比例	流通市值(亿 元)	成交金额 (亿元)
房地产	13.99	0.15%	7.26%	9,485.58	192.62
银行业	9.95	0.03%	10.24%	33,793.14	97.11
基础化工	9.53	0.10%	3.32%	9,073.38	286.90
非银行金融—保险	3.93	0.04%	11.21%	8,759.26	35.04
非银行金融—券商	3.51	0.07%	7.04%	4,910.31	49.92
钢铁行业	2.60	0.04%	1.61%	6,106.12	161.14
石油化工	2.02	0.01%	4.06%	27,710.84	49.84
传播与文化	0.37	0.03%	1.79%	1,407.87	20.60
非银行金融—其他	0.07	0.01%	0.62%	678.92	11.69
交通运输仓储—航空机场	(0.07)	0.00%	-0.47%	2,208.45	14.49
批发和零售贸易	(0.76)	-0.01%	-1.03%	5,276.73	73.09
建筑和工程	(0.81)	-0.02%	-1.18%	4,758.35	68.84
社会服务业	(1.19)	-0.14%	-7.41%	876.36	16.11
纺织和服装	(1.38)	-0.06%	-3.30%	2,134.46	41.88
电力、煤气及水等公用事业	(1.79)	-0.03%	-2.00%	6,086.17	89.13
交通运输仓储—陆运海运仓储	(2.42)	-0.04%	-4.91%	6,870.30	49.39
通信行业	(2.84)	-0.08%	-8.55%	3,432.33	33.18
计算机行业	(4.67)	-0.16%	-9.67%	2,947.89	48.23
农林牧渔	(5.50)	-0.19%	-8.09%	2,967.26	67.99
非金属类建材	(5.65)	-0.16%	-11.32%	3,596.13	49.93
造纸印刷轻工	(5.80)	-0.35%	-16.30%	1,650.37	35.57
家电行业	(7.30)	-0.23%	-17.40%	3,183.53	41.94
汽车和汽车零部件	(7.73)	-0.14%	-12.21%	5,695.73	63.30
电力设备与新能源	(8.19)	-0.13%	-8.37%	6,250.25	97.78
食品饮料	(8.35)	-0.11%	-13.53%	7,283.61	61.75
电子行业	(9.61)	-0.23%	-14.29%	4,189.16	67.24
医药生物	(10.42)	-0.12%	-6.15%	8,912.97	169.28
煤炭开采	(12.28)	-0.10%	-11.09%	11,832.80	110.72
有色金属	(13.11)	-0.13%	-7.31%	9,786.87	179.40
机械行业	(29.65)	-0.26%	-15.86%	11,286.45	186.99

资料来源：光大研究所 2011-04-18

数据速递：最新货币指数



资料来源: Bloomberg 2011-04-18

数据速递：最新外汇行情

人民币外汇牌价

货币名称	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价	中行折算价	发布时间
英镑	1060.59	1027.84	1069.11	1068.06	1068.06	2011-04-18
港币	83.84	83.17	84.16	83.99	83.99	2011-04-18
美元	651.79	646.57	654.41	653.01	653.01	2011-04-18
瑞士法郎	728.39	705.9	734.24		730.86	2011-04-18
新加坡元	523.62	507.45	527.82		524.71	2011-04-18
瑞典克朗	105.09	101.84	105.93		105.2	2011-04-18
日元	7.8226	7.5811	7.8854	7.8079	7.8079	2011-04-18
欧元	938.88	909.89	946.42	946.11	946.11	2011-04-18

资料来源: 中国银行 2011-04-18

数据速递：指数概览

国内指数

指数名称	昨日收盘	涨跌(1日)	涨跌幅(1日)	涨跌幅(5日)	涨跌幅(3个月)
上证综合	3050.53	7.89	0.26	0.68	12.61
深证成份	12965.75	-26.18	-0.20	-0.54	10.14
沪深300	3358.94	5.38	0.16	0.17	12.81
中小板综指	7184.78	-26.15	-0.36	-0.64	6.36
创业板指	1010.06	-6.56	-0.65	-0.89	

资料来源: BLOOMBERG 2011-04-18

全球重要市场指数

指数名称	昨日收盘	涨跌(1日)	涨跌幅(1日)	涨跌幅(5日)	涨跌幅(3个月)
香港恒生	24008.07	-5.93	-0.02	-1.59	-0.60

道琼斯	12341.83	56.68	0.46	-0.31	4.26
标准普尔 500	1319.68	5.16	0.39	-0.64	1.90
纳斯达克综合	2764.65	4.43	0.16	-0.57	-0.04
日经 225	9591.52	-62.40	-0.65	-1.81	-8.82
富时 100	5996.01	32.21	0.54	-0.99	-1.00
德国 DAX	7178.29	31.73	0.44	-0.54	0.49
标普/澳证 200	4852.10	-32.10	-0.66	-1.79	1.05
台湾加权	8718.12	-84.61	-0.96	-1.98	-3.00
法国 CAC40	3974.48	4.09	0.10	-2.15	-0.95

资料来源: BLOOMBERG 2011-04-18

➤ 数据速递: 大宗商品价格

国内主要市场钢材价格

长材品种 (元/吨)	上海	北京	广州	重庆	辽宁	新疆
线材 6.5mm	4740	4770	4890	4920	4780	4870
涨跌						
二级螺纹钢 20mm	4670	4910	5000	4960	4750	4820
涨跌						
三级螺纹钢 20mm	4770	5100	5110	5080	5070	5030
涨跌			-20			
板材品种 (元/吨)	上海	北京	广州	重庆		
中厚板 20mm	4970	4880	5100	5130		
涨跌						
热轧板卷 4.75mm	4820	4850	4920	4910		
涨跌		-10				
冷轧板卷 1.0mm	5570	5750	5520	5620		
涨跌						
镀锌板 1.0mm	5810	5800	5800	5950		

涨跌				
----	--	--	--	--

资料来源：光大研究所 2011-04-18

### 国内主要港口煤价

天津港	成品块煤	平仓价	880-900
双楼港	晋优末	船板价	820
孟家港	晋优	船板价	815
万寨港	晋优煤	船板价	810
邳州港	晋普末	船板价	810
孟家港	晋普	船板价	765
秦皇岛	大同优混	平仓价	765-775
双楼港	晋普末	船板价	760
京唐港	动力煤(Q5800)	平仓价	760-770
京唐港	动力煤(Q5500)	平仓价	730-740
天津港	动力煤(Q5500)	平仓价	725-740
秦皇岛	山西优混	平仓价	725-735
邳州港	山西烟煤	船板价	685
广州港	山西优混(5500)	库提价	830
贵港	无烟煤	船板价	1130

资料来源：煤炭资源网 2011-04-18

### 港口运输指数

波罗的海交易所指数	昨日收盘	涨跌	涨跌幅(1日)	涨跌幅(1月)	涨跌幅(6月)
Baltic Dry Index	1296.00	-13.00	-0.99	-16.28	-53.08
Baltic Clean Tanker Index	836.00	11.00	1.33	5.69	34.84
Baltic Dirty Tanker Index	837.00	1.00	0.12	-18.66	15.13

资料来源：BLOOMBERG 2011-04-18

### 石油及化工市场

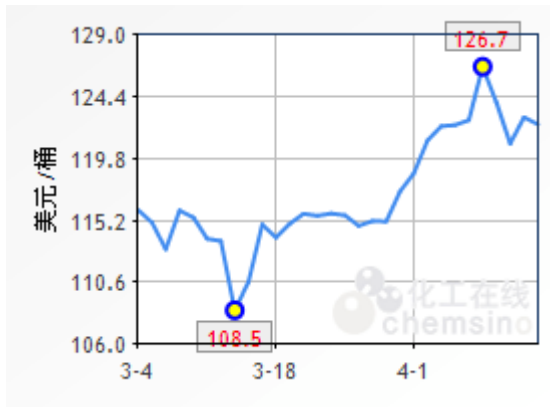
#### 1. 原油及期货价格

原油价格	最新价格	涨跌幅%
Dated Brent	124.06	-0.25
WTI Cushing	109.66	1.43

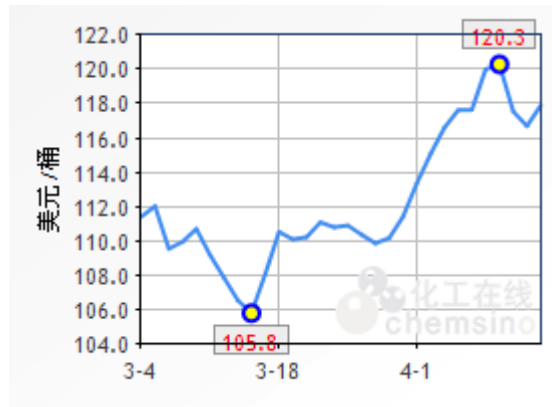
资料来源：BLOOMBERG 2011-04-18

#### 2. 原油及期货价格走势

IPE 布伦特原油 (期货)



OPEC 一揽子原油价格



资料来源: 化工在线 2011-04-18

### 有色金属价格

#### 贵金属及基本金属

贵金属	昨日收盘	涨跌幅%	基本金属	昨日收盘	涨跌幅%
黄金现货	1486.70	-0.01	LME 3个月原铝期货	2694.00	1.93
白金现货	1791.50	-0.11	LME 3个月铜期货	9405.00	-0.05
钯现货	765.75	0.16	LME 3个月铅期货	2651.00	1.43
			LME 3个月锌期货	2398.00	-0.04

资料来源: BLOOMBERG 2011-04-18

#### 2. 有色金属价格趋势图



资料来源: BLOOMBERG 2011-04-18

#### 3. 金属现货与库存

上海金属现货	最低-最高	涨跌	LME 库存	数量	增减
铜	71250-71650	持平	铜	450425	↓375
铝	16590-16610	↑10	铝	4566375	↓2750

铅	17300-17500	持平	锌	764250	↑525
1#锌	17900-18000	↓50	镍	120480	↓702
0#锌	17950-18050	↓50	锡	18990	↓35
锡	210500-214000	↑750	铅	287075	↑3225
镍	195500-197000	↑1000			

资料来源：上海金属网 2011-04-18

### 农产品价格

#### 食糖价格

	地区	今日价格	比昨天变化	比上周同期	比上月同期	备注
主产区	南宁	7230	-50	-70	+80	站台价
	柳州	7200-7270	-30	-90	+190	站台价
	昆明	7050-7060	-10	-100	+150	站台价
	旬尾	7020	-50	-100	+170	集团报价
	湛江	7230	-20	-70	+80	仓库价
	乌鲁木齐	7100-7150	0	-50	+100	站台价

资料来源：中国食糖网 2011-04-18



### 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。

**光大证券股份有限公司**

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040  
 总机: 021-22169999

**光大证券研究所**

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
<b>北京</b>				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
<b>上海</b>				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
<b>深圳</b>				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
<b>专题</b>				
<b>QFII</b>				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

## 风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。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，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

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，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，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。

## 特别声明

光大证券股份有限公司创建于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。

经营业务许可证编号：z22831000

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。

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到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与光大证券及其附属机构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。