

凌钢股份：前三季度业绩同比上涨 120%

今日市场数据

国内外各主要市场指数					
指数	指数	收盘	涨跌幅 (%)		
名称	代码	点数	1日	5日	1月
道琼斯工业	DJI	11107.97	1.18	0.11	3.30
标普 500	SPX	1165.90	-1.59	-0.33	2.03
纳斯达克	IXIC	2436.95	-1.76	0.79	3.44
伦敦富时	FTSE	5728.93	0.44	-0.32	2.26
日经 225	N225	9539.45	0.43	1.61	-0.90
香港恒生	HSI	23763.73	1.25	2.78	8.13
香港红筹	HSCCI	4383.75	0.86	2.14	3.05
香港国企	HSCEI	13573.60	1.14	4.58	11.58
AH 股溢价	HSAHP	102.72	0.56	3.60	8.88
上证综合	000001	3003.95	0.07	4.98	16.04
深证成份	399001	13130.01	1.23	4.18	17.75
沪深 300	000300	3396.88	0.63	5.57	19.20
中小板综	399101	6842.53	0.65	-0.77	4.36

前一交易日 A 股行业涨跌幅排名					
行业	流通市值	平均换手	涨跌幅 (%)		
名称	(亿元)	率 (%)	1日	5日	1月
家用电器	2388.82	1.75	5.44	9.66	10.57
房地产	7924.27	2.35	5.08	14.15	13.02
金融服务	47302.15	0.37	1.84	10.26	10.38
建筑建材	6084.35	1.36	1.65	8.49	9.21
交运设备	8078.63	1.94	1.62	9.98	11.59
黑色金属	4022.07	1.22	1.19	10.02	9.95
综合	1400.41	2.91	1.11	7.19	6.65
商业贸易	5406.62	2.02	0.71	2.57	4.31
餐饮旅游	761.24	1.75	0.69	2.14	0.47
纺织服装	1905.52	2.42	0.68	5.55	4.68
机械设备	11277.46	2.43	0.62	7.43	8.46
交通运输	8262.16	1.21	0.62	9.06	7.35
信息设备	3116.74	2.74	0.55	2.97	1.57
有色金属	8147.19	3.57	0.38	20.23	29.46
轻工制造	1778.04	3.77	0.26	5.47	5.38
农林牧渔	2600.98	3.33	0.25	10.36	13.41
电子元器	3270.62	3.61	0.11	2.59	2.98
信息服务	4585.16	1.81	-0.22	2.66	2.57
公用事业	5344.78	1.16	-0.22	7.51	7.21
化工	14264.00	1.42	-0.38	9.88	10.54
医药生物	8044.34	2.51	-0.83	-1.22	0.95
采掘	11171.14	0.84	-0.95	21.68	25.71
食品饮料	6520.81	2.38	-2.24	-2.05	0.34

数据来源：华宝证券研究所、港澳资讯

今日晨会内容:

今日重要研报和调研简报摘要

采掘:《兰花科创(600123): 大宁矿复产, 调高全年业绩》

电子元器件:《横店东磁(002056): 光伏产能提升拉动盈利大增》

基金:《保本子基隐含收益率上升带来投资机会》

行业快讯

房地产: 住房和城乡建设部上调住房公积金贷款利率, 上调幅度在 0.17% 至 0.18%, 公积金存款利率上调 0.2%。

公司点评:

凌钢股份: 受益于地域性限产, 公司产品竞争力增强, 以及公司矿产资源整合, 效益大幅增长。

专题统计报告

(1)附表一: 本周 A 股市场大小非到期解禁总表

(2)附表二: 本周 A 股市场新股发行的相关安排

华宝证券研究所

责任编辑: 曾毅

联系☎: 021-50122119

今日重要研报和调研简报摘要

► 采掘：兰花科创(600123)：大宁矿复产，调高全年业绩 (研究员：王广举)

◎ 事项：

- 公司发布三季报，公司前3季度实现营业收入44.3亿元，同比增长8.2%；实现归属母公司净利润9.77亿元，同比增长1.71%；前3季度实现每股收益1.71元，扣除非常性损益实现每股收益1.87，高于我们前次报告预测，但符合我们近期预期。

◎ 主要观点：

- 我们在公司中报点评中预测公司全年业绩只有1.85，是因为当时亚美大宁矿停产，复产时间不定，我们是按整个下半年停产测算。公司于2010年9月7日公告亚美大宁矿复产，因此我们将调升全年业绩。
- 前三季度公司投资收益3.18亿，同比降低12.8%，单季度看，分别实现1.04、1.72、0.42亿，可见大宁矿停产对投资收益影响显著，我们预计公司在第4季度投资收益能恢复到2季度的水平，全年实现投资收益5亿元。
- 公司管理费用控制较好，公司前3季度管理费用占营业收入比重为8.45%，比前三个年度平均占比11.5%，明显下降。
- 公司第3季度营业外支出1.07亿，是影响公司第3季度业绩的重要因素之一，我们尚不清楚支出用途，非经常性损益减少公司第3季度每股业绩0.14元。
- 公司于8月31日公告了下属化肥分子公司因限电停产公告，预计两个月时间，因此我们下调了全年尿素产量至115万吨。
- 由于大宁矿复产，我们调高2010年业绩，我们预计公司2010-2012年归属母公司股东净利润分别为13、14.8、18亿元，实现每股收益2.27、2.59、3.15元，对应当前股价的动态PE为19、17、14倍，估值具有优势，维持买入评级。

► 电子元器件：横店东磁(002056)：光伏产能提升拉动盈利大增 (研究员：陈亮)

◎ 事项：

- 横店东磁10月21日发布三季报，前三季度销售收入达18.89亿，同比增长97.71%，净利润为2.47亿，增幅达119.96%。每股净利润增加至0.6元。

◎ 主要观点：

- 光伏部门带动销售收入大幅增长。第三季度销售收入达到了8.71亿，我们预计其中光伏部门的贡献应在4亿附近，这应当归功于2009年末投资的100M(4条标准线)和今年的300M光伏电池片(12条标准线)的陆续投产。预计四季度光伏部门的有效产能还将继续攀升，从而使全年的销售收入贡献达到10亿或者更多。
- 收入结构有所变化，毛利率暂时下降。公司中报毛利率为28.48%，但前三季度总体降为26.85%。由于电池片毛利率较公司原有业务为低，目前行业普遍为22%左右，所以电池片业务的扩张会在短期拉低公司的总体毛利率。明年电池片规模效应将逐步显现，并且硅片、组件产能将陆续开出。
- 光伏垂直一体化产业链构架凸显。目前公司已有和计划建设光伏电池片产能400M，硅片产能100M，组件产能50M，垂直一体化产业链基本构架已经形成，但上下游产能配比仍未完全到位。预计公司将在上下游继续投资已达到产能的完全匹配，由此光伏部门的盈利能力将进一步提高。
- 铁氧体磁体材料稳步增长。由于去年金融危机导致的基数较低，公司今年磁体业务较去年有较大幅度的增长，但预计明年增幅将放缓。磁体部门将以产品结构转换为主，大力开发永

磁汽车磁瓦产品和软磁产品等高端铁氧体产品。

- 产品序列的其他横向扩张。目前稀土材料和其他永磁材料都已开始贡献销售收入。随着生产规模的扩大，这些部门的盈利能力都将迅速提高。
- 上调公司盈利预测。我们预计公司 2010、2011、2012 年 eps 分别为 0.94、1.63、2.51 元。给予公司 2011 年 30 倍 PE，上调公司目标价位为 48.9 元。

► **基金：保本子基隐含收益率上升带来投资机会** (研究员：王晶)

- ◎ 投资要点：
- 保本子基溢价率逐日收窄：在杠杆子基狂飙突进的同时，其溢价率也日益走高。在“跷跷板效应”的影响下，保本子基的溢价率逐渐走低，有的保本子基甚至出现了折价，这就是使得保本子基的隐含收益率开始抬升。
- 保本子基的隐含收益率上升带来投资机会：截止 10 月 19 日的收据，我们统计的五只保本子基的隐含收益率都在 4.5% 以上，汇利 A 和估值优先甚至超过了 5%。我们还发现，与到期日期相近的国债或者企业债相比，目前保本子基的隐含收益率已经具有一定优势，对稳健投资者来说已经是个介入机会。另外，央行加息有利于保本子基的收益率上升，因为一般保本子基的收益率都是在基准利率的基础上再加上一个固定的收益率，因此基准利率上升后，保本子基的收益率也会相应上升。
- 我们重点推荐汇利 A 和双禧 A：汇利 A 目前具有较大的折价以及较高的隐含收益率，是最有投资价值的品种之一；而双禧 A 由于双禧 B 的溢价率上扬速度最快，其隐含收益率未来的上扬速度也可能最快，因此也是较好的投资标的。
- 风险提示：保本子基的隐含收益率与杠杆基金的溢价率有一定程度的正相关。一旦市场形势逆转，杠杆基金的溢价率会迅速回落，此时，保本子基的隐含收益率也会相应回落。但只要对市场走势的看法趋于乐观，对稳健投资者来说，保本子基可能是比一般债券更好的投资标的。

房地产行业快讯

► **住房公积金存贷款利率上调** (研究员：姜国君)

事件：

- 继央行加息之后，住房和城乡建设部上调住房公积金存贷款利率。
- 1、从 2010 年 10 月 20 日起，上年结转的个人住房公积金存款利率上调 0.2 个百分点，由现行的 1.71% 调整为 1.91%。当年归集的个人住房公积金存款利率保持不变。
- 2、从 2010 年 10 月 20 日起，上调个人住房公积金贷款利率。五年期以下(含五年)及五年期以上个人住房公积金贷款利率分别上调 0.17 和 0.18 个百分点。五年期以下(含五年)从 3.33% 调整为 3.50%，五年期以上从 3.87% 调整为 4.05%。
- 3、从 2010 年 10 月 20 日起，开展住房公积金支持保障性住房建设项目贷款试点的城市，贷款利率按照五年期以上个人住房公积金贷款利率上浮 10% 执行，并随个人住房公积金贷款利率变动做相应调整。

点评：

- 日前，央行意外宣布加息，自 10 月 20 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点。这是时隔 3 年后的首度加息。抑制房价过快上涨，稳定通胀预期是加息的政策目标之一。央行基准利率上调后，公积金贷款利率也相应做出调整，上调幅度在 0.17% 至 0.18%，各档调整见下表，同时公积金存款利率上调 0.2%。央行基准利率上调对买房者的直接影响

反应在购房成本的增加，但增加幅度相对不大。

- 公积金贷款利率上调增加部分成本，还贷金额略有上升。例如 60 万元公积金贷款，新增利息成本 1020 元（五年以下），或 1080 元（五年以上），增加的比例较低。
- 对于住房刚性需求，因新增成本而取消购房计划的比例会很小，但会延迟消费，并主要集中在中低收入阶层。相对来看，对房价和市场需求变化预期的影响更大。此次利率调整有利于住房市场向理性消费回归。
- 对于上市房企，基准利率上调影响很小，因为地产业市场利率远高于基准利率，0.25%上调不会有实质性影响。从需求看，小户型产品多的公司影响或较明显，对于大户型居多或产品结构完善的企业影响有限。此次利率上调，对上市地产公司今年的业绩影响不大。因为“金九银十”销售旺季即将过去，许多房企年底销售压力不大，所以对今年业绩影响不会很明显。

- 住房公积金存贷款利率调整表（单位：%）

项 目	调整前利率	调整后利率
- 1.个人住房公积金存款		
- 当年缴存	0.36	0.36
- 上年结转	1.71	1.91
- 2.个人住房公积金贷款		
- 五年以下(含五年)	3.33	3.50
- 五年以上	3.87	4.05
- 3、 试点项目贷款		
- 按五年以上个人住房		
- 公积金贷款利率上浮 10%		同前

公司点评

► **凌钢股份：受益于铁矿资源和产品价格上涨，凌钢股份前三季度业绩同比上涨 120%**
(研究员：余宝山)

事件：

- 凌钢股份于今日公告了三季报，前三季度实现营业收入 9,493,932,505.16 元，归属于上市公司股东的净利润 455,740,274 元，EPS0.57 元，较去年同期增长 120%。

点评：

- 公司前两季度实现 EPS0.34 元，三季度实现 0.23 元，略低于二季度的 0.27 元，但在钢铁行业总体三季度较二季度有大幅下滑的情况下，相比较处于行业前列。
- 公司业绩较同行突出的优势首先在于铁矿石资源优势。2008 年 11 月，公司通过重大资产重组收购了控股股东凌钢集团旗下全资子公司凌钢集团北票保国铁矿有限公司（以下简称“保国铁矿”）100%股权。集团公司协议约定在本次重大资产重组完成后三年内，如果所转让的保国铁矿矿产资源（黑山采区、铁蛋山采区和边家沟采区）每年的实际盈利数没有达到经核准的评估报告中所预计的当年净利润，则将按照评估报告预计的净利润与实际盈利之间的差额向公司承担全额补偿责任。三个采区预计的净利润为 2008 年 6063.97 万元、2009 年 10600.18 万元、2010 年 15136.40 万元。而如果三个采矿区实际实现净利润超出评估估算净利润，则不存在需退回情形，如 2008 当年就超出 6000 多万元。今年上半年保国铁矿实现利润总额 12439 万元，公司完成铁精矿 50 万吨，同比增长 15.78%；实现营业收入 43989 万元，同比增长 66.28%；实现利润总额 12439 万元，同比增长 11.2 倍；实现净利

润 9320 万元,同比增长 11.3 倍,我们预计今年全年将超出原预计数额。随着产能的扩张,6000 万吨储量的铁矿石将在未来几年将大幅贡献利润。

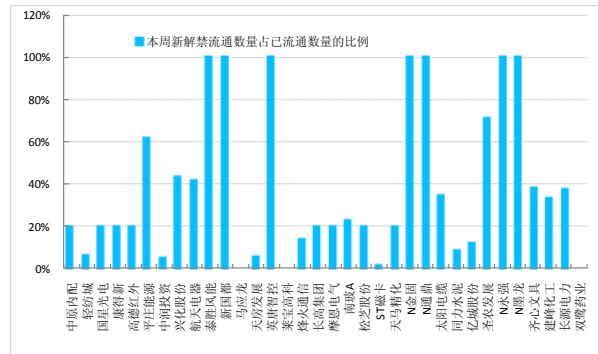
- 公司地处河北、辽宁、内蒙三省交汇处,河北限产,公司是最直接的受益者,公司产品棒线材受益显著。另外中宽热带毛利率今年也开始大幅好转,未来具有持续性。
- 我们预计 2010、2011 年业绩预测有望实现 0.78、1.00 元,目前股价 9.49 元,对应动态市盈率 12.17 和 9.49 倍,而目前钢铁行业平均分别为 19.92、14.41 倍,目标价 13 元,给予买入评级。

附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表（每日更新）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
002448.SZ	中原内配	2010-10-18	470.00	2,350.00	6,901.05	首发机构配售股份
600790.SH	轻纺城	2010-10-18	3,093.88	48,811.61	13,066.01	股权分置限售股份
002449.SZ	国星光电	2010-10-18	1,100.00	5,500.00	16,000.00	首发机构配售股份
002450.SZ	康得新	2010-10-18	808.00	4,040.00	12,120.00	首发机构配售股份
002414.SZ	高德红外	2010-10-18	1,500.00	7,500.00	22,500.00	首发机构配售股份
000780.SZ	平庄能源	2010-10-19	62,294.73	101,430.63	0.00	定向增发机构配售股份 股权分置限售股份
000506.SZ	中润投资	2010-10-19	1,319.56	25,887.41	51,530.74	股权分置限售股份
002109.SZ	兴化股份	2010-10-19	15,516.51	35,839.80	0.20	首发原股东限售股份
002025.SZ	航天电器	2010-10-19	13,743.56	32,977.50	22.50	股权分置限售股份
300129.SZ	泰胜风能	2010-10-19	2,400.00	2,400.00	9,600.00	首发一般股份
300130.SZ	新国都	2010-10-19	1,280.00	1,280.00	5,070.00	首发一般股份
600993.SH	马应龙	2010-10-19	5.96	16,541.62	37.38	股权分置限售股份
600322.SH	天房发展	2010-10-19	6,488.52	110,570.00	0.00	定向增发机构配售股份
300131.SZ	英唐智控	2010-10-19	952.00	952.00	3,648.00	首发一般股份
002106.SZ	莱宝高科	2010-10-20	16.68	40,704.89	2,180.55	首发原股东限售股份
600498.SH	烽火通信	2010-10-20	3,180.00	23,171.11	21,008.89	定向增发机构配售股份
002452.SZ	长高集团	2010-10-20	500.00	2,500.00	7,500.00	首发机构配售股份
002451.SZ	摩恩电气	2010-10-20	732.00	3,660.00	10,980.00	首发机构配售股份
000012.SZ	南玻 A	2010-10-20	29,325.00	127,448.56	3,965.15	定向增发机构配售股份
002454.SZ	松芝股份	2010-10-20	1,200.00	6,000.00	18,000.00	首发机构配售股份
600800.SH	ST 磁卡	2010-10-20	616.88	45,252.21	15,874.90	股权分置限售股份
002453.SZ	天马精化	2010-10-20	600.00	3,000.00	9,000.00	首发机构配售股份
002488.SZ	N 金固	2010-10-21	2,400.00	2,400.00	9,600.00	首发一般股份
002491.SZ	N 通鼎	2010-10-21	5,360.00	5,360.00	21,420.00	首发一般股份
002300.SZ	太阳电缆	2010-10-21	2,687.72	7,800.91	12,299.09	首发原股东限售股份
000885.SZ	同力水泥	2010-10-21	624.66	7,284.53	17,969.86	定向增发机构配售股份
000616.SZ	亿城股份	2010-10-21	11,909.69	99,321.84	0.00	股权分置限售股份
002299.SZ	圣农发展	2010-10-21	10,009.06	14,109.06	26,890.94	首发原股东限售股份
002489.SZ	N 永强	2010-10-21	4,800.00	4,800.00	19,200.00	首发一般股份
002490.SZ	N 墨龙	2010-10-21	5,600.00	5,600.00	21,486.10	首发一般股份
002301.SZ	齐心文具	2010-10-21	2,850.00	7,530.00	11,150.00	首发原股东限售股份
000950.SZ	建峰化工	2010-10-22	17,678.74	53,054.92	6,825.00	定向增发机构配售股份
000966.SZ	长源电力	2010-10-22	20,722.07	55,414.20	0.00	定向增发机构配售股份 股权分置限售股份
002038.SZ	双鹭药业	2010-10-22	110.00	20,721.40	4,576.60	股权激励限售股份

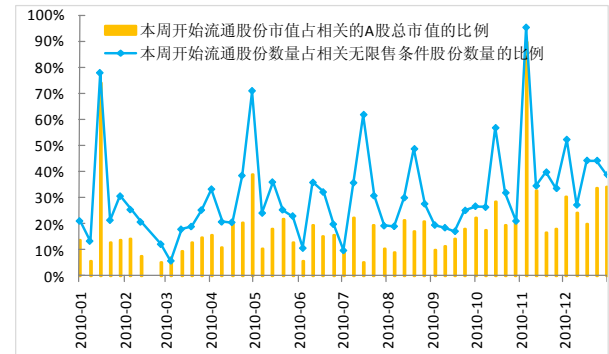
资料来源：华宝证券研究所、wind 资讯

图表 1: 本周新增解禁流通数量占已流通数量的比例



资料来源: 华宝证券研究所、wind 资讯

图表 2: 本周新增解禁股份在整体市场中的占比



资料来源: 华宝证券研究所、wind 资讯

附表二: 本周 A 股市场新股发行的相关安排 (每周更新)

发行询价	相关安排	002495.SZ 佳隆股份	002494.SZ 华斯股份	002492.SZ 恒基达鑫	002493.SZ 荣盛石化	601098.SH 中南传媒
发行安排	招股公告日	2010-10-12	2010-10-12	2010-10-12	2010-10-12	2010-10-11
	初步询价公告日	2010-10-12	2010-10-12	2010-10-12	2010-10-12	2010-10-11
	初步询价起始日	2010-10-13	2010-10-13	2010-10-13	2010-10-13	2010-10-12
	初步询价截止日	2010-10-15	2010-10-15	2010-10-15	2010-10-15	2010-10-15
	询价结果公告日	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19
	网下定价公告日	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-22
	发行公告日	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19	2010-10-19
	网上路演公告日	2010-10-18	2010-10-18	2010-10-18	2010-10-18	2010-10-18
	网下发行日期(缴款日)	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-19
	网下发行截止日(缴款截止日)	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20
	网上发行日期(申购日)	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20	2010-10-20
	网下、网上申购资金验资	2010-10-21	2010-10-21	2010-10-21	2010-10-21	2010-10-21
	网下配售结果公告日	2010-10-22	2010-10-22	2010-10-22	2010-10-22	2010-10-22
	网上中签结果公告日	2010-10-22	2010-10-22	2010-10-22	2010-10-22	2010-10-22
	网上申购资金解冻日	2010-10-25	2010-10-25	2010-10-25	2010-10-25	2010-10-25
询价安排	网下发行最高申购量(万股)	520	570	600	1120	7960
	网下发行最低申购量(万股)	100	100	100	100	200
	最小申购单位(万股)	10	10	10	10	10
	初步询价后确定的发行价格(元)	-	-	-	-	-
	初步询价有效报价家数	-	-	-	-	-
	初步询价有效申购数量(万股)	-	-	-	-	-
	初步询价有效报价超额认购倍数	-	-	-	-	-
初步询价参与询价总家数	-	-	-	-	-	
其他信息	上市板	中小企业板	中小企业板	中小企业板	中小企业板	主板
	发行数量(万股)	2,600.00	2,850.00	3,000.00	5,600.00	39,800.00
	预计募资	2.3888	2.6	1.549	9.4911	18.5222
	实际募资	0	0	0	0	0
	发行价格	0	0	0	0	0

资料来源: 华宝证券研究所、wind 资讯

投资评级的说明

- 行业评级标准

强于大市 A--: 相对沪深300指数涨幅10%以上;

中性 B--: 相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%;

弱于大市 C--: 相对沪深300指数跌幅10%以上;

未评级 N--: 暂未行业评级;

- 公司评级标准

买入: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的涨幅在15%以上;

持有: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的涨幅在5%-15%;

中性: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的涨幅在-5%-5%;

卖出: 报告发布日后的3个月内, 相对于行业指数的跌幅在-5%以上;

未评级: 研究员基于某种原因, 不能对该公司做出股票评级; 或研究员的研究尚未覆盖该公司的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

免责声明: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华宝证券研究所。未获得华宝证券研究所事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“华宝证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。