

罗业华 曾敏

86-0755-82940514

zengm@cmschina.com.cn

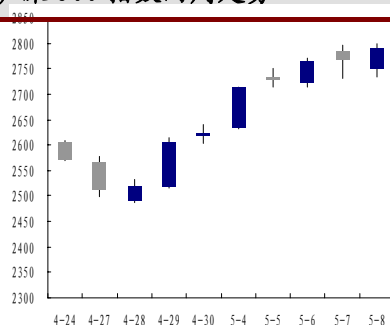
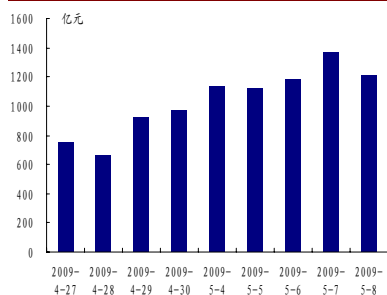
2009年5月11日

指数及其衍生品周报

(2009.05.05 - 05.08)

沪深主要指数收益比较 (%)

	沪深 300	上证指数	深圳成指
5-4	3.48	3.32	4.18
5-5	0.47	0.29	0.49
5-6	1.39	0.98	2.02
5-7	0.08	0.19	-0.40
5-8	0.80	1.09	0.73

沪深 300 指数两周走势

沪深 300 成分股日均成交金额


相关报告

指数及其衍生品周(2009.4.27—2009.4.30)

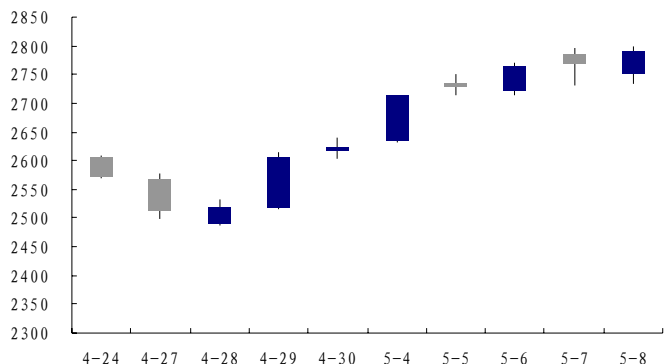
内容摘要:

- 本周(05.04-05.08)沪深300现货指数强势反弹,周五报收于2789.22点,较上周上涨6.34%,其中269只成分股上涨、2只成分股平盘、29只成分股下跌。交投活跃,本周沪深300指数成分股日均成交金额1204.13亿元,日均成交量10797.26万手,分别较上周增加46.09%和44.45%。
- 本周沪深300行业构成中,除医疗保健行业出现小幅调整外,其他各行业指数均展开反弹,其中能源及金融行业指数上涨幅度较大,涨幅分别为10.1%及9.06%;医疗保健行业指数小幅调整,跌幅分别为0.54%;公用事业、材料、工业、可选消费、信息技术、日常消费及电信服务等行业涨幅相对较小,分别为5.3%、5.23%、5.16%、4.47%、3.83%、3.58%及0.12%。
- 本周对沪深300指数上涨贡献最大的10家公司分别是民生银行、招商银行、万科A、兴业银行、中国神华、交通银行、浦发银行、深发展A、中信证券及北京银行等,累计贡献达到正的62个指数点。
- 本周沪深300指数2008年的市盈率为20.35倍,市净率为2.77倍。本周沪深300能源、材料、工业、可选消费、日常消费、医疗保健、金融、信息技术、电信服务及公用事业十个行业2008年预测市盈率分别为21.01倍、35.93倍、28.07倍、40.89倍、31.91倍、23倍、16.41倍、36.11倍、9.49倍及47.6倍。
- 下周限售股共有60.30亿股解禁,合计流通市值达到658.25亿元,新增解禁压力与上周相比有大幅增加。下周沪深300指数成分股中将有10家公司限售股份解禁,山西汾酒、济南钢铁限售解禁比例均较大,对其二级市场股价将构成一定压力。
- 仿真交易市场全线上涨。当月合约IF0905随现货震荡走高,周五收报2686点,较上周上涨4.64%。两远月合约IF0906、IF0909周五收盘分别报2616点及2655点,周涨幅分别为9%和2.65%;远季月合约IF0912小幅反弹,周五收报2805点,周涨幅0.82%。
- 本周对市场谨慎乐观,将公布4月宏观经济数据,或有不如预期的地方,但经济总体上处于低点出现后的趋势强化过程中,因此对市场持谨慎乐观态度。国网调度中心公布的4月份发电量降幅扩大,可能意味着工业产值持续上升的势头稍有反复,但应该只是工业增加值回升过程中的小插曲而已。由于不同产业对用电需求弹性不同,工业增加值增速和发电量增速有所背离是正常的,这有可能是通胀过后的消化库存局面带来的背离,也与人民币汇率不贬值背景下启动内需时,有一部分需求更愿意通过进口满足有关,尽管会抑制一部分工业产出,但对活跃国际贸易有益。

一、主要指数整体表现

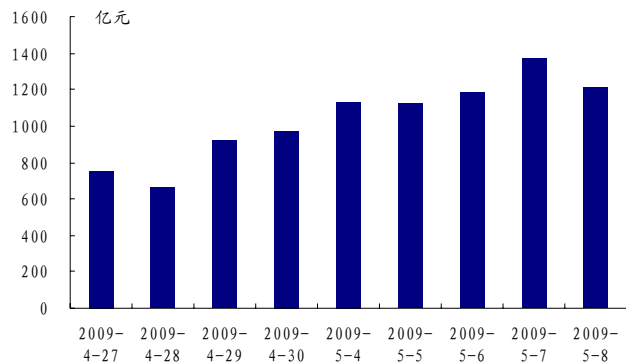
本周（05.04-05.08）沪深 300 现货指数强势反弹，周五报收于 2789.22 点，较上周上涨 6.34%，其中 269 只成分股上涨、2 只成分股平盘、29 只成分股下跌。交投活跃，本周沪深 300 指数成分股日均成交金额 1204.13 亿元，日均成交量 10797.26 万手，分别较上周增加 46.09% 和 44.45%。

图 1：沪深 300 指数两周走势图



资料来源：文华财经，招商证券研发中心

图 2：沪深 300 指数成分股日均成交金额变化

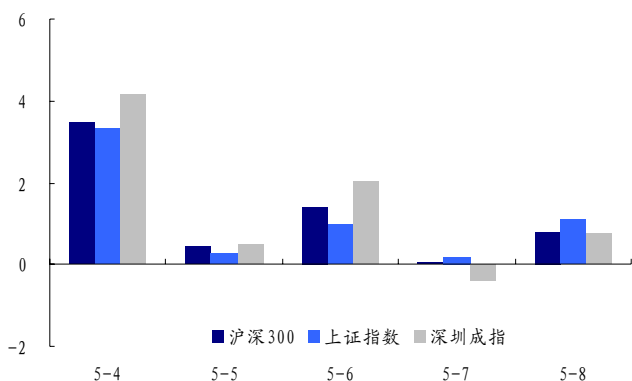


资料来源：Wind，招商证券研发中心

上证指数周五报收于 2625.65 点，较上周上涨 5.98%，日均成交金额 1567.9 亿元，日均成交量 16324.67 万手，分别较上周大幅增加 41.4% 和 40.27%。

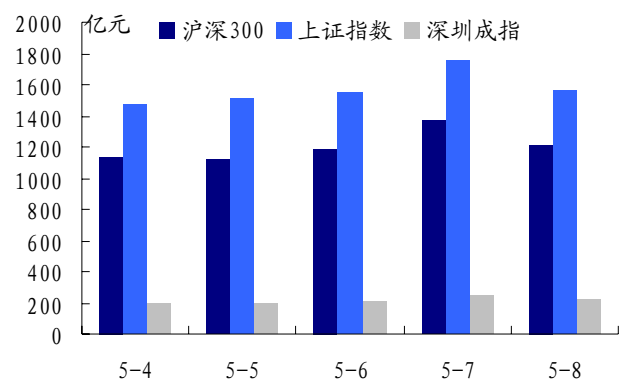
深圳成份指数周五报收于 10183.06 点，较上周上涨 7.16%，日均成交金额 214.36 亿元，日均成交量 1476.56 万手，分别较上周增加 65.26% 和 58.02%。

图 3：上周沪深 300、上证综指、深圳成指涨跌幅比较



资料来源：Wind，招商证券研发中心

图 4：沪深 300、上证综指、深圳成指成交金额比较



资料来源：Wind，招商证券研发中心

国内主要市场指数均现大幅反弹，其中深圳成份指数反弹幅度最大，上证指数反弹幅度相对较小。

表 1: 上周主要市场指数表现对比情况一览 (20090508)

序号	简称	代码	收盘水平	本周日均成交金额 (亿元)	上周日均成交金额 (亿元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	沪深 300	000300	2789.22	1204.13	824.22	6.34	8.24
2	上证 50	000016	2022.95	457.10	330.21	6.71	6.80
3	上证 180	000010	6192.07	841.48	608.37	6.40	8.05
4	上证指数	000001	2625.65	1567.90	1108.85	5.98	7.64
5	深圳成分	399001	10183.06	214.36	129.71	7.16	10.30
6	深圳 100	399330	3117.48	335.94	204.92	6.75	8.92
7	中证 100	000903	2768.53	690.90	485.24	6.59	7.92

资料来源: Wind, 招商证券研发中心

二、沪深 300 指数结构变动

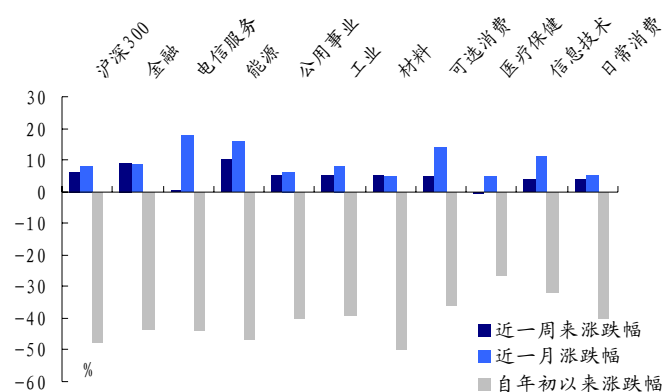
1、行业表现及结构变动

本周沪深 300 行业构成¹中, 除医疗保健行业出现小幅调整外, 其他各行业指数均展开反弹, 其中能源及金融行业指数上涨幅度较大, 涨幅分别为 10.1%及 9.06%; 医疗保健行业指数小幅调整, 跌幅分别为 0.54%; 公用事业、材料、工业、可选消费、信息技术、日常消费及电信服务等行业涨幅相对较小, 分别为 5.3%、5.23%、5.16%、4.47%、3.83%、3.58%及 0.12%。

本周沪深 300 指数中, 金融行业权重上升了 0.37%; 日常消费及医疗保健行业权重有所下降, 分别下降了 0.16%及 0.1%; 工业、公用事业、电信服务、信息技术、可选消费、材料及能源等行业的权重变化不大。

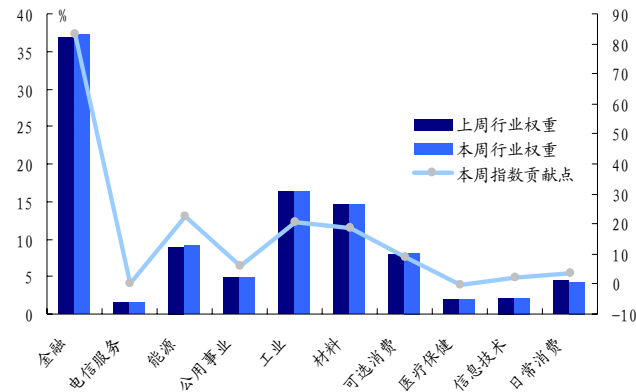
受到金融、能源及工业行业权重个股上涨影响, 本周金融、能源及工业行业对沪深 300 指数上涨带来拉动作用, 分别拉动沪深 300 指数上涨 83、23 及 21 个指数点。

图 5: 上周沪深 300 指数行业收益率表现



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

图 6: 上周沪深 300 指数行业权重变化及贡献度



资料来源: Wind, 招商证券研发中心

从流通市值角度来看, 金融、工业、材料、能源及可选消费行业依次构成了沪深 300 指数前 5 大权重行业, 本周权重合计占有 83.64%, 较上周小幅上升; 从总市值角度来看, 金融、能源、工业及材料合计构成了沪深 300 指数前 4 大权重行业, 合计占 87.85%。

¹ 按照 Wind 一级行业分类方法, 下同。

其中金融行业的流通市值及总市值占比均有所下降，分别为 35.06%及 41.23%。

表 2：沪深 300 行业指数基本情况一览(20090508)

行业名称 ²	流通市值			总市值			成分股家数
	行业合计 (亿元)	占沪深 300 比重(%)	周权重 变化(%)	行业合计 (亿元)	占沪深 300 比重(%)	周权重 变化(%)	
沪深 300	51922	100.00		168177	100.00		300
金融	18206	35.06	0.19	69333	41.23	-0.10	48
工业	8306	16.00	-0.12	19182	11.41	-0.03	75
材料	8196	15.79	0.10	16397	9.75	0.11	66
能源	4660	8.98	0.21	42828	25.47	0.15	19
可选消费	4060	7.82	-0.02	6150	3.66	0.04	37
公用事业	3271	6.30	-0.08	5958	3.54	-0.05	20
日常消费	2346	4.52	-0.06	3845	2.29	-0.02	15
信息技术	1302	2.51	-0.05	1690	1.00	-0.01	13
电信服务	835	1.61	-0.08	1281	0.76	-0.04	1
医疗保健	739	1.42	-0.10	1514	0.90	-0.05	7

数据来源：Wind，招商证券研发中心

2、主要成分股表现及结构变动

本周沪深 300 指数成分股中权重最大的 20 只股票分别为招商银行、中国平安、民生银行、中信证券、交通银行、浦发银行、兴业银行、中国神华、万科 A、工商银行、中国联通、北京银行、深发展 A、长江电力、中国石油、贵州茅台、中国石化、建设银行、苏宁电器及大秦铁路。

本周对沪深 300 指数上涨贡献最大的 10 家公司分别是民生银行、招商银行、万科 A、兴业银行、中国神华、交通银行、浦发银行、深发展 A、中信证券及北京银行等，累计贡献达到正的 62 个指数点。

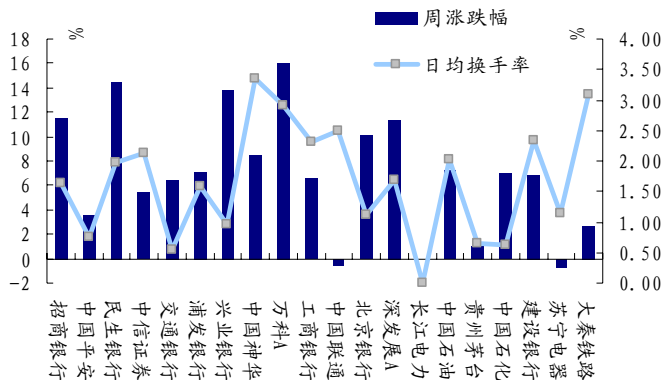
沪深 300 成分股中，本周上涨幅度最大的 10 只股票分别是株冶集团、露天煤业、大同煤业、中华企业、金牛能源、荣盛发展、安泰科技、锡业股份、华侨城 A 及招商地产。本周调整幅度最大的 10 只股票分别是攀钢钢钒、盐湖钾肥、一汽轿车、双鹤药业、小商品城、中联重科、华北制药、冀东水泥、复星医药及徐工科技。

本周沪深 300 成分股中换手率最大的 10 只股票分别是长安汽车、福建高速、株冶集团、金发科技、露天煤业、开滦股份、光明乳业、山西三维、江西铜业及日照港；而换手率最小的 10 只股票³分别是大唐发电、海螺水泥、交通银行、格力电器、烟台万华、粤电力 A、中国石化、贵州茅台、徐工科技及中国平安。

² 根据 Wind 行业分类方法

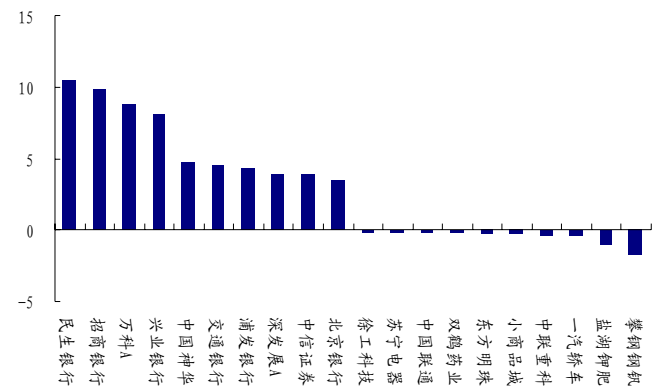
³ 此处排除了持续停牌的公司。

图 7：本周前沪深 300 中 20 大权重股涨跌幅及换手率



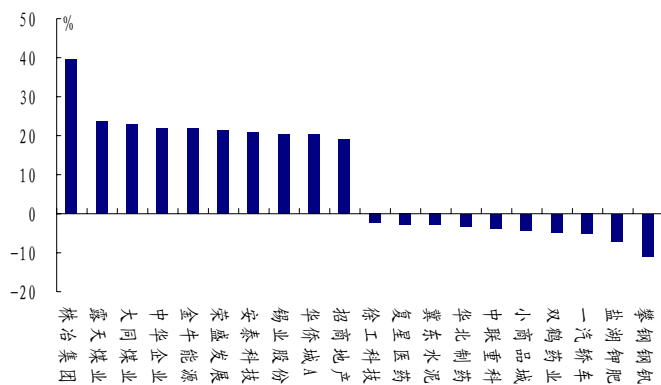
资料来源：Wind，招商证券研发中心

图 8：对沪深 300 指数涨跌幅影响最大的二十只股票



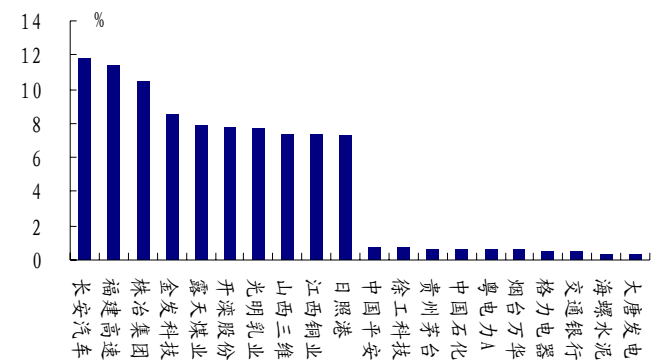
资料来源：Wind，招商证券研发中心

图 9：本周沪深 300 涨跌幅度最大的二十只股票



资料来源：Wind，招商证券研发中心

图 10：本周沪深 300 换手率最大与最小的二十只股票



资料来源：Wind，招商证券研发中心

本周沪深 300 指数与上证指数权重差异最大的成分股票分别为中国石油、工商银行、中国石化、中国银行、中国人寿、民生银行、招商银行。沪深 300 指数前二十大权重股调整市值权重较上周再次下降，总计为 36.98%；而上证指数前二十大权重股权重总计为 53.77%。表 3 列出了沪深 300 指数及上证指数成分股权重差异最大的 20 个股票的权重情况（权重差异正负绝对值最大的各 10 只）。

表 3：沪深 300 指数及上证指数权重差异最大的 20 个成份股票一览（20090508）

序号	代码	简称	收盘（元）	沪深 300 权重（%）	上证指数权重（%）	权重差异（%）
1	601857	中国石油	12.41	1.17	14.41	13.24
2	601398	工商银行	4.36	1.57	7.74	6.17
3	600028	中国石化	10.44	1.02	5.16	4.14
4	601988	中国银行	3.64	0.57	4.58	4.01
5	601628	中国人寿	24.25	0.89	3.57	2.68
6	601088	中国神华	26.85	2.18	3.13	0.95
7	601998	中信银行	5.17	0.28	0.97	0.69
8	600837	海通证券	13.05	0.07	0.76	0.69
9	601991	大唐发电	7.59	0.12	0.45	0.33
10	601601	中国太保	18.67	0.7	1.02	0.32

11	600089	特变电工	30.08	0.73	0.25	-0.48
12	601939	建设银行	4.71	1.02	0.30	-0.72
13	601169	北京银行	13.36	1.38	0.59	-0.79
14	601328	交通银行	7.22	2.75	1.79	-0.96
15	601166	兴业银行	27.66	2.3	0.98	-1.32
16	600000	浦发银行	24.82	2.39	0.99	-1.40
17	601318	中国平安	41.14	2.89	1.39	-1.50
18	600030	中信证券	25.57	2.82	1.20	-1.62
19	600036	招商银行	17.29	3.37	1.47	-1.90
20	600016	民生银行	6.40	2.87	0.85	-2.02

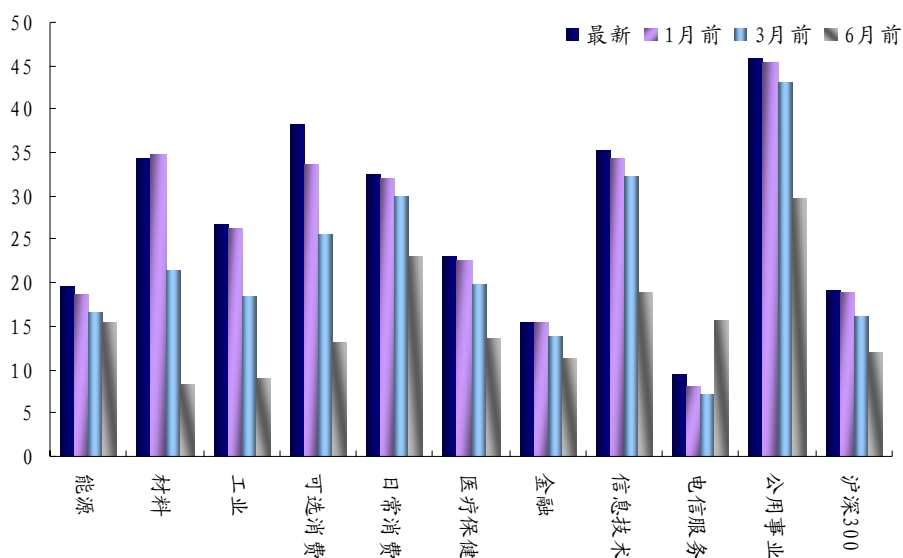
数据来源：招商证券研发中心

三、沪深 300 指数估值与定价

本周沪深 300 指数 2008 年的市盈率⁴为 20.35 倍。按照最新公布财务报表的相关数据计算，市净率为 2.77 倍。

本周沪深 300 能源、材料、工业、可选消费、日常消费、医疗保健、金融、信息技术、电信服务及公用事业十个行业 2008 年预测市盈率分别为 21.01 倍、35.93 倍、28.07 倍、40.89 倍、31.91 倍、23 倍、16.41 倍、36.11 倍、9.49 倍及 47.6 倍。

图 11：沪深 300 指数行业估值水平（20090508）



数据来源：wind,招商证券研发中心

根据招商研发中心股票池的业绩预测，沪深 300 指数权重排名前 100 的个股预期每股收益及预测市盈率如表 4 所示。

⁴ 指按照行业分析师对于 2008 年上市公司业绩的预测值进行计算。

表 4: 沪深 300 成分股权重排名前 100 个股基本情况一览 (20090508)

序号	简称	EPS (元/股)				PE			每股 股价 (元)	权重	流通 股份 (亿股)	行业 ⁵
		06A	07A	08A	09E	07A	08A	09E				
1	招商银行	1.04	1.43	1.22	1.42	15	11	13	15.50	3.37%	120.45	金融、保险业
2	中国平安	2.11	0.09	0.95	1.00	19	441	42	39.70	2.89%	39.27	金融、保险业
3	民生银行	0.48	0.42	0.56	0.51	12	13	10	5.59	2.87%	178.95	金融、保险业
4	中信证券	4.01	1.10	1.06	1.13	6	22	23	24.25	2.82%	65.70	金融、保险业
5	交通银行	0.43	0.58	0.59	0.64	16	12	11	6.78	2.75%	159.55	金融、保险业
6	浦发银行	1.26	2.21	1.99	2.13	18	10	12	23.17	2.39%	50.12	金融、保险业
7	兴业银行	1.75	2.28	2.30	2.41	14	11	11	24.29	2.30%	39.80	金融、保险业
8	中国神华	1.07	1.34	1.41	1.45	23	18	18	24.73	2.18%	18.00	采掘业
9	万科 A	0.73	0.37	0.35	0.38	12	23	24	8.48	2.17%	93.90	房地产业
10	工商银行	0.24	0.33	0.36	0.39	17	12	11	4.09	1.57%	149.50	金融、保险业
11	中国联通	0.27	0.93	0.30	0.32	25	7	23	6.75	1.38%	104.42	信息技术业
12	北京银行	0.63	0.87	0.91	1.02	19	14	13	12.14	1.38%	39.55	金融、保险业
13	深发展 A	1.27	0.20	1.44	1.51	13	82	11	16.32	1.37%	27.85	金融、保险业
14	长江电力	0.60	0.42	0.65	0.70	24	34	22	14.35	1.33%	49.09	电力、煤气及水的生产和供应业
15	中国石油	0.75	0.62	0.58	0.81	15	19	20	11.57	1.17%	40.00	采掘业
16	贵州茅台	3.00	4.03	5.24	6.75	39	29	22	116.35	1.08%	4.55	制造业-食品、饮料
17	建设银行	0.30	0.40	0.41	0.44	15	11	11	4.41	1.02%	90.00	金融、保险业
18	中国石化	0.63	0.34	0.62	0.83	15	29	16	9.76	1.02%	128.34	采掘业
19	苏宁电器	1.02	0.74	0.81	0.98	15	20	18	14.92	0.98%	29.81	批发和零售贸易
20	大秦铁路	0.47	0.51	0.53	0.56	20	19	18	9.52	0.94%	35.11	交通运输、仓储业
21	中国人寿	0.99	0.36	0.82	1.00	24	66	29	23.64	0.89%	15.00	金融、保险业
22	五粮液	0.39	0.48	0.63	0.78	43	35	26	16.57	0.81%	37.96	制造业-食品、饮料
23	宝钢股份	0.73	0.37	0.18	0.38	8	16	32	5.78	0.78%	175.12	制造业-金属、非金属
24	中国中铁	0.24	0.05	0.30	0.42	24	114	19	5.68	0.77%	46.75	建筑业
25	西山煤电	0.87	1.44	0.92	1.28	26	15	24	22.18	0.74%	11.32	采掘业
26	特变电工	0.63	0.84	1.24	1.55	46	34	23	28.80	0.73%	9.54	制造业-机械、设备、仪表
27	中国远洋	2.05	1.06	-0.36	-0.10	6	11	(33)	11.94	0.72%	21.63	交通运输、仓储业
28	中国太保	1.12	0.17	0.42	0.55	16	103	42	17.55	0.70%	25.81	金融、保险业
29	格力电器	1.58	1.68	1.76	2.02	19	18	17	30.50	0.67%	12.35	制造业-机械、设备、仪表
30	保利地产	1.30	0.91	0.90	1.05	15	21	22	19.42	0.65%	16.27	房地产业
31	中兴通讯	1.30	1.24	1.80	2.37	29	31	21	38.20	0.63%	11.17	信息技术业
32	攀钢钢钒	0.31	-0.14	0.08	0.15	31	(69)	121	9.70	0.63%	26.25	制造业-金属、非金属
33	上港集团	0.17	0.22	0.21	0.22	34	27	28	5.88	0.61%	79.93	交通运输、仓储业
34	海螺水泥	1.70	1.55	0.00	0.00	26	29	21	44.37	0.60%	10.22	制造业-金属、非金属
35	盐湖钾肥	1.29	1.78	3.57	3.76	42	31	15	54.70	0.59%	3.91	制造业-石油、化学、塑胶、塑料
36	金地集团	1.31	0.50	0.40	0.45	9	25	31	12.32	0.58%	16.41	房地产业
37	中国银行	0.22	0.25	0.28	0.32	16	14	13	3.50	0.57%	64.94	金融、保险业
38	武钢股份	0.83	0.66	0.50	0.62	8	10	14	6.86	0.57%	31.35	制造业-金属、非金属
39	天威保变	0.62	0.81	0.86	0.99	60	46	44	37.47	0.57%	5.72	制造业-机械、设备、仪表
40	华侨城 A	0.66	0.35	0.44	0.50	22	41	32	14.26	0.54%	12.72	社会服务业
41	金融街	0.68	0.43	0.35	0.38	15	23	29	10.04	0.53%	23.97	房地产业
42	辽宁成大	2.36	1.05	0.74	0.77	10	23	33	24.46	0.53%	8.44	批发和零售贸易
43	华夏银行	0.50	0.70	0.76	0.90	20	14	13	10.04	0.51%	22.01	金融、保险业
44	中煤能源	0.44	0.52	0.59	0.65	24	20	18	10.41	0.51%	15.18	采掘业
45	中国铝业	0.82	0.00	0.12	0.25	13	14786	86	10.35	0.51%	39.31	采掘业
46	华能国际	0.50	-0.31	0.30	0.45	15	(25)	25	7.64	0.51%	28.78	电力、煤气及水的生产和供应业
47	招商地产	1.62	0.94	0.66	0.70	16	27	38	25.36	0.49%	6.46	房地产业
48	太钢不锈	1.23	0.23	0.25	0.65	5	27	24	6.12	0.47%	22.89	制造业-金属、非金属

⁵ 证监会行业分类。

序号	简称	EPS (元/股)				PE			每股 股价 (元)	权重	流通 股份 (亿股)	行业 ⁵
		06A	07A	08A	09E	07A	08A	09E				
49	鞍钢股份	1.12	0.41	0.45	0.58	8	21	19	8.69	0.45%	18.08	制造业-金属、非金属
50	上海汽车	0.71	0.10	0.51	0.61	17	123	24	12.26	0.45%	32.76	制造业-机械、设备、 仪表
51	东方明珠	0.33	0.14	0.00	0.00	35	82	32	11.48	0.44%	31.86	综合类
52	南京银行	0.62	0.79	0.92	1.07	21	16	14	12.94	0.44%	11.61	金融、保险业
53	国电电力	0.67	0.03	0.31	0.40	9	188	20	6.22	0.43%	41.33	电力、煤气及水的生 产和供应业
54	振华港机	0.65	0.76	0.63	0.63	18	16	19	12.00	0.41%	19.60	制造业-机械、设备、 仪表
55	三一重工	1.65	0.83	1.33	1.65	16	32	20	26.12	0.41%	14.88	制造业-机械、设备、 仪表
56	潞安环能	1.53	2.48	2.15	2.30	21	13	15	31.79	0.40%	3.83	采掘业
57	中联重科	1.75	1.03	1.05	1.21	12	21	20	21.31	0.40%	7.47	制造业-机械、设备、 仪表
58	泸州老窖	0.89	0.91	1.02	1.22	25	24	22	22.02	0.39%	7.15	制造业-食品、饮料
59	烟台万华	0.89	0.91	0.70	0.98	20	20	26	18.09	0.39%	16.63	制造业-石油、化学、 塑胶、塑料
60	大众公用	0.20	0.12	1.00	1.00	59	98	22	11.79	0.38%	14.95	综合类
61	海油工程	1.13	0.63	0.80	0.90	15	27	21	16.88	0.37%	19.01	采掘业
62	平煤股份	1.03	2.48	1.51	2.00	24	10	16	24.89	0.37%	4.37	采掘业
63	中能股份	0.64	0.21	0.30	0.35	15	46	31	9.35	0.36%	28.90	电力、煤气及水的生 产和供应业
64	张江高科	0.31	0.38	0.00	0.00	50	40	33	15.36	0.36%	15.49	综合类
65	上海机场	0.88	0.45	0.47	0.70	16	30	29	13.72	0.34%	10.93	交通运输、仓储业
66	城投控股	0.28	0.55	0.60	0.65	43	22	20	12.03	0.34%	11.14	电力、煤气及水的生 产和供应业
67	东方电气	2.44	0.21	1.97	2.16	17	202	22	42.51	0.34%	4.75	制造业-机械、设备、 仪表
68	广深铁路	0.20	0.17	0.20	0.00	24	28	24	4.77	0.33%	27.48	交通运输、仓储业
69	雅戈尔	1.11	0.71	0.65	0.75	10	16	17	11.37	0.33%	12.32	制造业-纺织、服装、 皮毛
70	美的电器	0.95	0.55	0.61	0.67	14	24	22	13.45	0.33%	18.89	制造业-机械、设备、 仪表
71	*ST 伊利	-0.04	-2.30	0.55	0.67	(373)	(6)	27	14.93	0.32%	7.28	制造业-食品、饮料
72	云南铜业	0.73	-2.22	0.05	0.30	26	(9)	384	19.22	0.32%	10.08	制造业-金属、非金属
73	中信国安	0.42	0.23	0.30	0.35	30	55	42	12.45	0.30%	15.19	信息技术业
74	中金岭南	1.65	0.39	0.00	0.00	9	40	22	15.58	0.30%	7.45	制造业-金属、非金属
75	金牛能源	0.73	2.49	1.39	1.52	34	10	18	24.75	0.29%	7.88	采掘业
76	同方股份	0.74	0.27	0.59	0.75	22	61	28	16.37	0.29%	9.77	信息技术业
77	华发股份	1.22	0.88	0.82	0.70	14	19	21	17.03	0.29%	8.17	房地产业
78	小商品城	2.90	2.17	1.00	1.00	24	33	22	70.79	0.29%	1.50	综合类
79	中信银行	0.23	0.34	0.33	0.35	21	14	15	4.85	0.28%	23.02	金融、保险业
80	唐钢股份	0.95	0.48	0.32	0.45	6	12	18	5.67	0.28%	17.70	制造业-金属、非金属
81	亚泰集团	0.46	0.26	1.00	1.00	24	42	33	11.01	0.28%	11.81	综合类
82	中国国航	0.33	-0.77	0.26	0.31	20	(9)	26	6.68	0.27%	16.39	交通运输、仓储业
83	宏源证券	1.39	0.37	0.25	0.20	13	47	70	17.49	0.27%	5.36	金融、保险业
84	潍柴动力	4.42	2.32	1.85	1.90	7	14	18	32.74	0.27%	2.81	制造业-机械、设备、 仪表
85	南方航空	0.42	-0.74	0.20	0.28	13	(7)	27	5.46	0.26%	15.00	交通运输、仓储业
86	兰花科创	1.41	2.45	2.01	2.06	20	11	14	28.03	0.26%	5.71	采掘业
87	双汇发展	0.93	1.15	1.50	1.87	36	29	23	33.80	0.25%	2.94	制造业-食品、饮料
88	天津港	0.41	0.57	0.55	0.60	29	21	22	11.90	0.25%	8.69	交通运输、仓储业
89	中海油服	0.54	0.69	0.80	0.88	28	22	19	15.38	0.25%	5.00	采掘业
90	中海集运	0.36	0.01	1.00	1.00	11	371	1	4.16	0.25%	23.37	交通运输、仓储业
91	包钢股份	0.36	0.14	0.00	0.00	10	26	1	3.60	0.24%	27.20	制造业-金属、非金属
92	复星医药	0.51	0.56	0.63	0.72	26	24	21	13.16	0.24%	6.86	制造业-医药、生物制 品

序号	简称	EPS (元/股)				PE			每股 股价 (元)	权重	流通 股份 (亿股)	行业 ⁵
		06A	07A	08A	09E	07A	08A	09E				
93	巴士股份	0.21	-0.02	0.18	0.00	36	(380)	42	7.60	0.24%	14.73	社会服务业
94	兖州煤业	0.55	1.32	1.12	1.25	26	11	13	14.21	0.23%	3.60	采掘业
95	中海发展	1.38	1.59	0.48	0.50	9	8	26	12.53	0.22%	21.09	交通运输、仓储业
96	邯郸钢铁	0.34	0.21	1.00	1.00	12	20	1	4.18	0.22%	28.16	制造业-金属、非金属
97	中国船舶	5.53	6.28	7.93	6.85	11	10	8	62.34	0.21%	1.47	制造业-机械、设备、 仪表
98	百联股份	0.32	0.32	1.00	1.00	40	40	1	12.67	0.21%	11.01	批发和零售贸易
99	青岛海尔	0.48	0.57	0.60	0.70	21	18	17	10.17	0.20%	7.56	制造业-机械、设备、 仪表
100	新安股份	1.72	5.89	1.29	1.83	22	6	29	37.39	0.19%	1.97	制造业-石油、化学、 塑胶、塑料

数据来源：招商证券研发中心

四、LOF、ETF 及指数基金的市场表现

本周 ETF 基金均随大盘上涨，其中涨幅较大的是华夏上证 50、易方达深证 100 及上证红利，周涨幅分别为 7.00%、6.71%及 6.70%。华夏上证 50 的周成交量为 37.68 亿份，与上周相比略有增加。5 只 ETF 基金中，华夏上证 50 的折价为 0.42% 左右，其他基金折价略有增加。

本周三个指数型 LOF 基金——嘉实 300、融通巨潮及鹏华沪深 300 涨幅分别为 5.84%、5.33%和 5.11%。

本周非 ETF、LOF 指数型开放式基金中净值涨幅较大的是长盛 100、融通深 100、方达 50，净值涨幅分别为 6.60%、6.59%、6.47%。值得注意的是，三个封闭式指数型基金——基金普丰、基金兴和及基金景福的折价率，平均处于 30% 左右的水平。

表 5：上周 ETF 基金表现及基本情况一览（20090508）

序号	简称	现价	净值	份额 (亿)	成交量 (亿)	周涨 跌幅 (%)	折溢价 率(%)	偏离度 (%)	申购 费率 (%)	赎回 费率 (%)	管理 费率 (%)	托管 费率 (%)
1	易方达深证 100	3.10	3.11	12.55	11.07	6.71	-0.26	-0.28	0	0	0.50	0.10
2	华夏中小企业板	2.02	2.03	13.68	1.38	3.22	-0.30	-0.91	1.50	0.50	0.50	0.10
3	华夏上证 50	2.02	2.02	88.64	37.68	7.00	-0.20	-0.24	0	0	0.50	0.10
4	华安上证 180	6.13	6.16	1.74	0.57	6.11	-0.42	-0.15	0	0	0.50	0.10
5	上证红利	2.20	2.20	14.51	9.89	6.70	0.05	-0.02	0	0	0.50	0.10

数据来源：Wind，招商证券研发中心

表 6：上周指数型 LOF 基金表现及基本情况一览（20090508）

序号	简称	现价	净值	份额 (亿)	成交量 (亿份)	周涨 跌幅 (%)	折溢价 率(%)	申购 费率 (%)	赎回 费率 (%)	管理 费率 (%)	托管 费率 (%)
1	嘉实 300	0.71	0.71	388.32	5.26	5.84	-0.56	1.50	0.50	0.50	0.10
2	融通巨潮	0.87	0.88	32.91	0.05	5.33	-0.91	1.50	0.50	1.30	0.20
3	鹏华沪深 300	1.02	1.04	19.94	0.52	5.11	-1.25	1.20		0.75	0.15

数据来源：Wind，招商证券研发中心

表 7：上周非 LOF/ETF 型开放式指数基金表现及基本情况一览（20090508）

序号	简称	现价	净值	份额 (亿)	成交量 (亿)	周涨 跌幅	净值 增长率	折溢 价率	申购 费率	赎回 费率	管理 费率	托管 费率
----	----	----	----	-----------	------------	----------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------

			(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
1	长盛 100	N.A.	0.85	12.73	N.A.		6.60	N.A.	2	1	0.75	0.15
2	融通深 100	N.A.	1.18	93.31	N.A.	N.A.	6.59	N.A.	2	0	1.00	0.20
3	方达 50	N.A.	0.76	253.25	N.A.	N.A.	6.47	N.A.	1.50	0.50	1.20	0.20
4	大成 300	N.A.	0.93	60.93	N.A.	N.A.	6.21	N.A.	1.20	0.50	0.75	0.15
5	博时裕富	N.A.	0.76	174.51	N.A.	N.A.	6.14	N.A.	1.50	0.50	0.98	0.20
6	广发 300	N.A.	1.42	7.22	N.A.	N.A.	6.11	N.A.	1	1	0.75	0.15
7	万家 180	N.A.	0.64	80.04	N.A.	N.A.	5.95	N.A.	1.50	0.50	1.00	0.20
8	国泰 300	N.A.	0.56	81.01	N.A.	N.A.	5.85	N.A.	1.50	0.50	0.50	0.10
9	银华 88	N.A.	0.89	125.22	N.A.	N.A.	5.81	N.A.	1.50	0.50	1.20	0.25
10	长城久泰	N.A.	1.07	18.69	N.A.	N.A.	5.64	N.A.	1.50	0.50	0.98	0.20
11	富国天鼎	N.A.	1.30	3.99	N.A.	N.A.	5.20	N.A.	1.50	0.50	1.20	0.20
12	基金兴和	0.82	1.16	30.00	1.92	6.80	5.19	-29.79			1.25	0.25
13	华安 MSCI	N.A.	0.77	63.51	N.A.	N.A.	5.08	N.A.	1.50	0.00	1.00	0.20
14	基金普丰	0.84	1.21	30.00	4.90	6.23	3.89	-31.05		0	1.25	0.25
15	基金景福	0.93	1.34	30.00	4.18	6.38	3.47	-30.26			1.25	0.25

数据来源: Wind, 招商证券研发中心

五、下周重要事件及交易提示

下周预计将有 2 家沪深 300 成分股公司停牌, 33 家成分股公司召开股东大会, 10 家成分股公司限售股份上市流通, 无沪深 300 指数成分股公司拟公布年报。

1、下周预计停牌的成分股

表 8: 下周沪深 300 成分股停牌公司停牌情况简况

序号	代码	简称	内容说明
1	600863	内蒙华电	继续停牌(起始停牌日: 2009-03-31);今天停牌原因: 因重要事项未公告。
2	600900	长江电力	继续停牌(起始停牌日: 2009-02-20);今天停牌原因: 主营业务整体上市方案的相关程序正在进行中。

数据来源: 招商证券研发中心

2、下周公司召开股东大会的成分股

表 9: 下周沪深 300 成分股公司股东大会日程安排简况

序号	代码	简称	发生日期	内容说明	披露日期
1	600583	海油工程	2009-05-11	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-15, 股权登记日: 2009-04-30, 会议召开日: 2009-05-11, 会议登记时间: 2009-05-04 至 2009-05-06。	2009-04-15
2	000667	名流置业	2009-05-11	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-16, 股权登记日: 2009-05-06, 会议召开日: 2009-05-11, 会议登记时间: 2009-05-08。	2009-04-16
3	600015	华夏银行	2009-05-11	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-04, 会议召开日: 2009-05-11, 会议登记时间: 2009-05-06 至 2009-05-07。	2009-04-21
4	000960	锡业股份	2009-05-11	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-04, 会议召开日: 2009-05-11, 会议登记时间: 2009-05-10。	2009-04-21
5	601857	中国石油	2009-05-12	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-08, 股权登记日: 2009-04-30, 会议召开日: 2009-05-12, 会议登记时间: 2009-05-11。	2009-04-08

6	600020	中原高速	2009-05-12	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-06, 会议召开日: 2009-05-12, 会议登记时间: 2009-05-07 至 2009-05-08。	2009-04-21
7	600717	天津港	2009-05-12	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-22, 股权登记日: 2009-05-06, 会议召开日: 2009-05-12, 会议登记时间: 2009-05-07 至 2009-05-08。	2009-04-22
8	000917	电广传媒	2009-05-13	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-15, 股权登记日: 2009-05-05, 会议召开日: 2009-05-13, 会议登记时间: 2009-05-11。	2009-04-15
9	600110	中科英华	2009-05-13	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-04, 会议召开日: 2009-05-13, 会议登记时间: 2009-05-07 至 2009-05-12。	2009-04-21
10	000951	中国重汽	2009-05-14	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-14, 会议登记时间: 2009-05-11。	2009-04-21
11	601899	紫金矿业	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-03-28, 股权登记日: 2009-04-14, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-08。	2009-03-28
12	600150	中国船舶	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-03-31, 股权登记日: 2009-05-07, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11。	2009-03-31
13	600100	同方股份	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-28, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11 至 2009-05-14。	2009-04-28
14	000027	深圳能源	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-18, 股权登记日: 2009-05-12, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-14。	2009-04-18
15	600005	武钢股份	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-05-05, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11 至 2009-05-14。	2009-05-05
16	600380	健康元	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-11, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11 至 2009-05-14。	2009-04-21
17	000060	中金岭南	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11 至 2009-05-14。	2009-04-21
18	000778	新兴铸管	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-22, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-09 至 2009-05-14。	2009-04-22
19	000755	山西三维	2009-05-15	临时股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-22, 股权登记日: 2009-05-12, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-13。	2009-04-22
20	000839	中信国安	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-22, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-12 至 2009-05-13。	2009-04-22
21	600016	民生银行	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-23, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-12。	2009-04-23
22	600117	西宁特钢	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-23, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11。	2009-04-23
23	000021	长城开发	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-23, 股权登记日: 2009-05-11, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-11 至 2009-05-13。	2009-04-23
24	000061	农产品	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-23, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-13 至 2009-05-14。	2009-04-23
25	600638	新黄浦	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-23, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-05-12。	2009-04-23

26	600331	宏达股份	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-24, 股权登记日: 2009-05-11, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-24 2009-05-12。
27	600415	小商品城	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-24, 股权登记日: 2009-05-12, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-24 2009-05-14。
28	600663	陆家嘴	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-24, 股权登记日: 2009-05-05, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-24 2009-05-12。
29	600770	综艺股份	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-25, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-25 2009-05-11 至 2009-05-14。
30	000625	长安汽车	2009-05-15	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-25, 股权登记日: 2009-05-11, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-25 2009-05-14。
31	000630	铜陵有色	2009-05-15	临时股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-27, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-27 2009-05-13 至 2009-05-14。
32	600256	广汇股份	2009-05-15	临时股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-30, 股权登记日: 2009-05-08, 会议召开日: 2009-05-15, 会议登记时间: 2009-04-30 2009-05-13 至 2009-05-14。
33	600111	包钢稀土	2009-05-16	股东大会: 召开通知公告日: 2009-04-21, 股权登记日: 2009-05-11, 会议召开日: 2009-05-16, 会议登记时间: 2009-04-21 2009-05-15。

数据来源: WIND, 招商证券研发中心

3、下周成分股限售股份流通情况统计⁶

下周限售股共有 60.30 亿股解禁, 合计流通市值达到 658.25 亿元, 新增解禁压力与上周相比有大幅增加。下周沪深 300 指数成分股中将有 10 家公司限售股份解禁, 其中山西汾酒、济南钢铁、航天信息等限售解禁比例较大, 对其二级市场股价将构成一定压力。

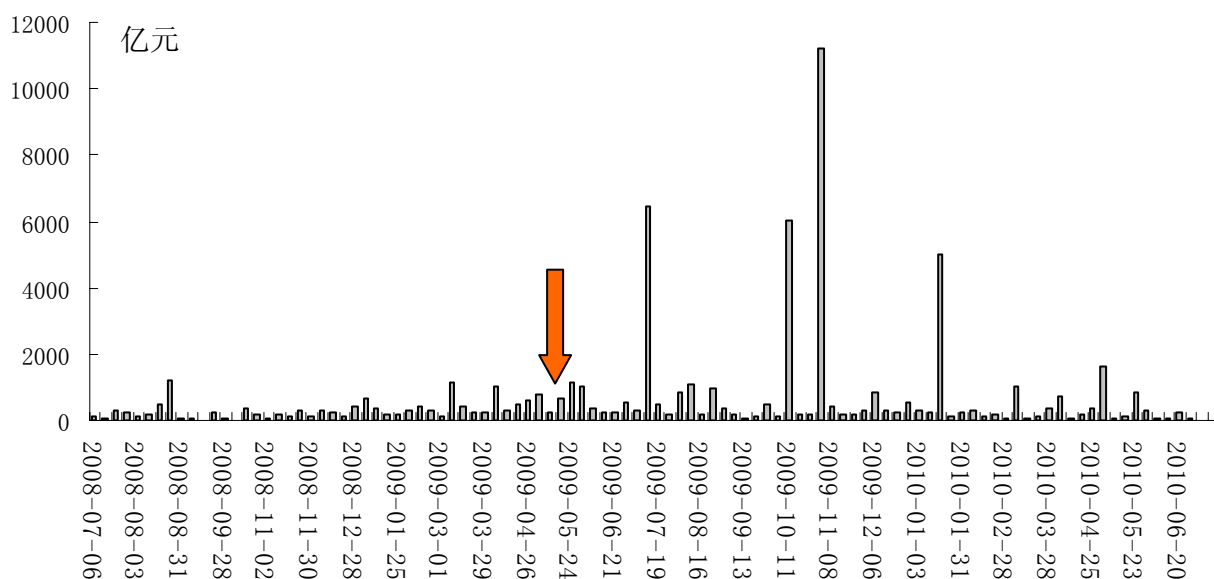
表 10: 下周沪深 300 指数成分股限售股份上市流通情况一览

序号	代码	名称	性质	可流通 起始日	可流通 数量(股)	占总股本 比例(%)	证监会行业
1	000625	长安汽车	股权分置限售股份	2009-05-11	11670.11	6.75%	制造业
2	000755	山西三维	股权分置限售股份	2009-05-11	13041.23	27.79%	制造业
3	000768	西飞国际	股权分置限售股份	2009-05-11	20976	18.63%	制造业
4	600638	新黄浦	股权分置限售股份	2009-05-11	9045.959	16.12%	房地产业
5	600809	山西汾酒	股权分置限售股份	2009-05-11	25964.18	59.97%	制造业
6	600000	浦发银行	股权分置限售股份	2009-05-12	64917.32	11.47%	金融、保险业
7	600022	济南钢铁	股权分置限售股份	2009-05-14	142996.1	45.83%	制造业
8	000503	海虹控股	股权分置限售股份	2009-05-16	17823.54	23.80%	综合类
9	600177	雅戈尔	股权分置限售股份	2009-05-16	21866.79	9.82%	制造业
10	600271	航天信息	股权分置限售股份	2009-05-16	21884.12	35.55%	信息技术业

数据来源: 招商证券研发中心

⁶ 中证指数公司对于成分股自由流通量的认定, 主要是已发行并且可供投资者在公开市场上买卖的 A 股部分。在限售期内基本不流通的股份均认定为非自由流通股份; 在非限售股份中, 如果属于以下六类股份, 如 (1) 公司创建者、家族和高级管理人员长期持有的股份、(2) 国有股、(3) 战略投资者持股、(4) 冻结股份、(5) 受限制的员工持股及 (6) 交叉持股, 且股东股份持有股份量超过 5% 或具有一致行动人关系的股东合计持有股份量超过 5%, 认定为非自由流通量, 低于 5% 的, 认为可以自由流通; 限售股份解禁后, 其处理方式与非限售股份的处理方式相同。

图 10: A 股股票开始上市流通市值进度 (按照 20090508 的市值进行计算)



数据来源: WIND, 招商证券研发中心

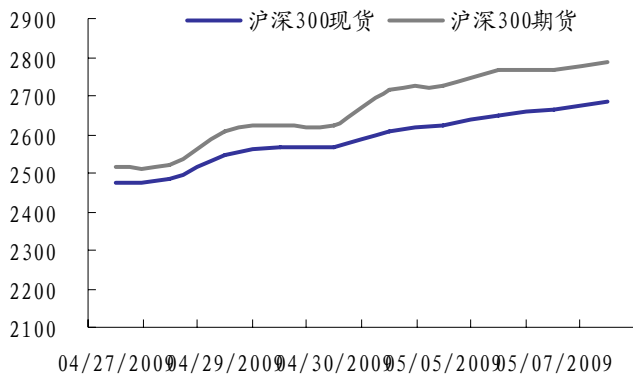
六、沪深 300 指数期货仿真交易情况

仿真交易市场全线上涨。当月合约 IF0905 随现货震荡走高,周五收报 2686 点,较上周上涨 4.64%。两远月合约 IF0906、IF0909 周五收盘分别报 2616 点及 2655 点,周涨幅分别为 9%和 2.65%;远季月合约 IF0912 小幅反弹,周五收报 2805 点,周涨幅 0.82%。

基差方面,合约 IF0905、IF0906、IF0909 贴水震荡,远月合约保持升水。当月合约 IF0905 依然贴水,周五收盘合约贴水 65.5 点。近月合约 IF0906、IF0909 与现货形成倒挂,周五收盘分别贴水 135.5 点、96.5 点。远季月合约 IF0912 升水小幅震荡,周五收盘相对现货升水为 53.5 点。近三张月合约的持续贴水显示参与者对近期市场的偏空看法,远近合约间的基差升贴水存在修正预期。

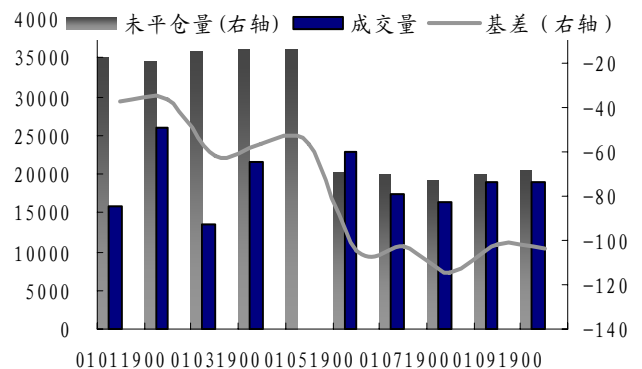
由于现货市场较活跃,仿真交易各合约参与者交投比较积极。合约总成交 642810 手,日均成交 128562 手,较上周增加了 26.96%。当月合约 IF0905 周总成交 94395 手(占所有合约总成交的 14.68%),较上周增加了 22.34%,未平仓量开始上升,周五为 20568 手。远月合约 IF0906 交投出现增量,周总成交 76992 手(占所有合约总成交的 11.98%),较上周增加 7.04%,周五未平仓量为 36152 手。合约 IF0909 交投小量减少,周总成交 306105 手(占所有合约总成交的 47.62%),日均较上周增长 71.31%,周五未平仓量为 39455 手。合约 IF0912 周总成交 165318 手(占所有合约总成交的 25.72%),日均交易量为 33063.6 手,较上周减少 1.4%,周五未平仓量为 15643 手。

图 11：沪深 300 现货、期货当月合约收盘价比较



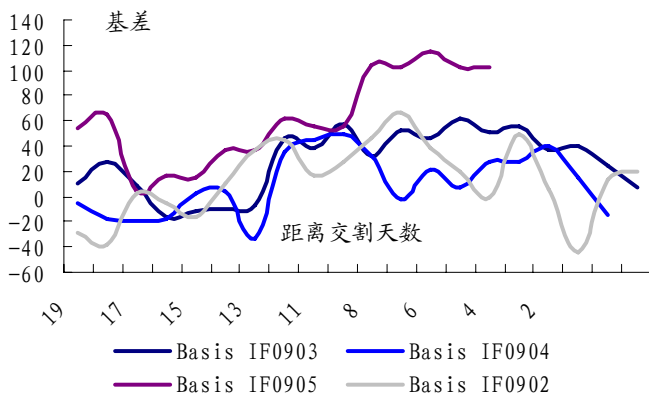
资料来源：Wind，招商证券研发中心。注：沪深 300 取当月合约 IF0905

图 12：沪深 300 期货当月合约基差与成交量、未平仓量比较



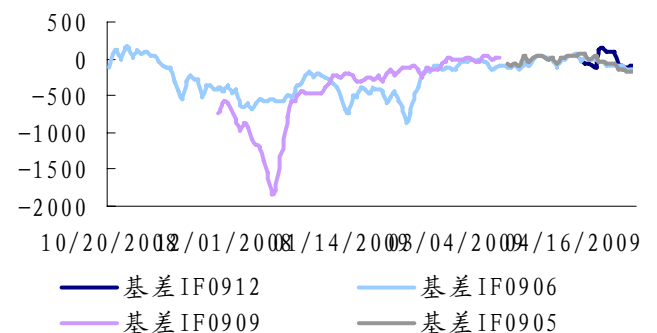
资料来源：Wind，招商证券研发中心。注：沪深 300 取当月合约 IF0905

图 13：沪深 300 各期货合约基差横向比较



数据来源：招商证券研发中心，文华财经。注：沪深 300 分别取连续 4 个月的当月合约 IF0902, IF0903, IF0904, IF0905 进行纵向比较，横坐标为距离交割日天数

图 14：沪深 300 各期货合约基差比较



数据来源：招商证券研发中心，文华财经。注：沪深 300 分别取当前交易的 4 个合约 IF0905, IF0906, IF0906, IF0909 进行比较

七、预测及评论

经济基本面：短期数据会有波动，中期改善趋势未变。

美国经济复苏预期在增强，近期美国公布的经济数据中好于预期的越来越多，包括 PMI 指数、消费者信心指数、连锁店销售数据、4 月份非农就业人数等；国内汽车、地产 4 月销量仍维持强势，预计 4 月乘用车销量升至创纪录的 83 万辆，较上年同期的 60.49 万辆增长了 37%。深圳地区的二手房成交面积周环比近两周虽有小幅的下降，但一手房成交面积稳步上升，相对应的逻辑可能是对房价预期的改善使改善性需求正在释放。

流动性方面，信贷能否继续超大规模发放已不重要，关键在于前期的巨额信贷是否对经济正在产生作用。从草根数据来看，4 月信贷应有所回落，但我们认为市场对此应有充分的预期，目前关键的因素是已经大量投放的信贷在实体经济中的发挥的作用。最近两个月企业活期存款增速大幅升高反映企业微观层面活跃度正在提升。我们预计 CPI 未来几个月可能是走出通缩的过程，物价见底回升后居民存款增速有望见顶回落，存款活期化现象有望到来，流动性仍然会继续充裕。

本周对市场谨慎乐观

本周将公布 4 月宏观经济数据，或有不如预期的地方，但经济总体上处于低点出现后的趋势强化过程中，因此对市场持谨慎乐观态度。国网调度中心公布的 4 月份发电量降幅扩大，可能意味着工业产值持续上升的势头稍有反复，但应该只是工业增加值回升过程中的小插曲而已。由于不同产业对用电需求弹性不同，工业增加值增速和发电量增速有所背离是正常的，这有可能是通胀过后的消化库存局面带来的背离，也与人民币汇率不贬值背景下启动内需时，有一部分需求更愿意通过进口满足有关，尽管会抑制一部分工业产出，但对活络国际贸易有益。

目前是持有地产汽车、买入银行、埋伏钢铁的阶段。

继续看好经济周期的先导性行业地产汽车及其产业扩散效应受益者。地产景气受真实利率影响较大，我们预计未来两三个月真实利率很可能回落，下半年地产景气复苏我们持偏乐观态度。如果三月份地产投资见底回升的迹象能够持续，那么地产对其他行业如钢铁等的扩散效应会在三季度后慢慢到来。我们坚持一季度、二季度、五月份策略报告里的观点：继续看好地产汽车家电等先导性行业及其扩散效应受益行业；对于银行股，我们重复上周报告里的观点：随着物价指数从通缩向温和通胀的拐点到来，银行的利差周期将发生拐点，而且存款增速下降预期也会到来并缓解银行成本端压力。

行业配置方面，我们维持二季度和五月份策略报告观点，超配先导行业及其扩散效应受益者：地产、汽车、金融、家电、煤炭、建材、有色等。本周行业研究员推荐的公司中，我们建议关注：格力电器、民生银行、一致药业、中国铅笔等。

附表 2009 年 5 月可交易合约表（5 月 4 日—5 月 8 日）

附表 1 沪深 300 2009 年 5 月可交易合约表 2

合约名称	最早交易日	最后交易日	合约交割日
IF0905	2009/3/23	2009/5/15	2009/5/15
IF0906	2008/10/20	2009/6/19	2009/6/19
IF0909	2008/01/19	2009/9/18	2009/9/18
IF0912	2009/4/20	2009/12/18	2009/12/18

数据来源：文华财经，招商证券研发中心

附表 2 沪深 300 现货日行情表

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅
04/27/2009	2566.9	2576.5	2499.4	2513.3	-59.6	-2.32%
04/28/2009	2490.5	2531.5	2485.8	2518.5	5.2	0.21%
04/29/2009	2518.9	2615.8	2514.1	2605.4	86.8	3.45%
04/30/2009	2616.5	2640.0	2604.5	2622.9	17.6	0.67%
04/30/2009	2616.5	2640.0	2604.5	2622.9	0.0	0.00%
05/04/2009	2635.1	2715.2	2632.3	2714.3	91.4	3.48%
05/05/2009	2733.1	2751.3	2713.2	2727	12.7	0.47%
05/06/2009	2721.8	2771.2	2713.5	2765	38.0	1.39%
05/07/2009	2783.6	2797.5	2731.8	2767.1	2.1	0.08%
05/08/2009	2751.5	2800.2	2733.3	2789.2	22.1	0.80%

数据来源：招商证券研发中心，文华财经

附表 3 沪深 300 期货 09 年 5 月合约（IF0905）日行情表

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	未平 仓量	基差
04/27/2009	2569.0	2569.0	2469.0	2476.0	-82	-3.21%	15919	35106	37.3
04/28/2009	2471.2	2515.0	2468.0	2482.2	6.2	0.25%	26060	34554	36.3
04/29/2009	2482.6	2547.8	2482.6	2544.0	61.8	2.49%	13498	35804	61.4
04/30/2009	2548.0	2584.0	2544.0	2566.8	22.8	0.90%	21683	36149	56.1
04/30/2009	2548.0	2584.0	2544.0	2566.8	22.8	0.90%	0	36149	56.1
05/04/2009	2578.8	2615.0	2574.0	2610.0	43.2	1.68%	22983	20139	104.3
05/05/2009	2615.0	2634.4	2615.0	2624.2	14.2	0.54%	17449	19902	102.8
05/06/2009	2624.2	2657.0	2610.2	2650.0	25.8	0.98%	16246	19103	115.0
05/07/2009	2657.0	2679.0	2654.0	2665.2	15.2	0.57%	18867	20083	101.9
05/08/2009	2675.0	2699.0	2661.0	2686.0	20.8	0.78%	18850	20568	103.2

数据来源：招商证券研发中心，文华财经。

分析师简介

罗业华，计算机工学和金融经济学双学位。从业经历六年，2003 年进入万联证券，先后负责 IT、汽车行业研究；06 年进入招商证券研发中心，从事过基金研究，目前为金融衍生产品研究员。

曾敏，英国伦敦大学（UCL）经济学硕士，英国雷丁大学 ISMA 系国际证券、投资及银行学一等荣誉学士。目前为招商证券金融衍生品分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，股票相对于同期市场基准指数（沪深 300）的表现为标准：

- 强烈推荐：股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
- 回避：股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业相对于同期市场基准指数（沪深 300）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。