

2009 年 03 月 02 日

2009 年 A 股投资策略周报[3]

——前瞻两会热点 寻找景气确定行业

基本结论

本周策略视点

- **风格轮换下关注更确定性行业。**A 股市场在估值压力下出现调整，从风格上看，资金将明显更偏向于有基本面支持、估值优势的大市值类股票。
- ◆ **A 股的基本面并未发生大的改变。**我们认为信贷扩张、实体经济环比回暖、流动性充裕这些支持 A 股市场的基本因素并未发生逆转。经济从超调后修正阶段到投资驱动回升阶段，两者之间的衔接会存在一定的错位，由此造成经济数据的短期反复。但我们认为经济钟型左侧回升的阶段并没有改变。
- ◆ **两会将对 A 股市场吹出政策暖风。**我们简单统计了一下历史上两会期间 A 股市场的表现，从过去 14 年的历史看，大部分两会期间 A 股都是上涨的，仅有 4 次下跌。而在整个 3 月份，A 股市场仅有 2 次出现明显下跌。尤其在今天的两会上，预计政策仍将会对经济吹出暖风；并且在两会之后，还会有进一步的各项政策细则出台，保证了持续趋暖的政策环境。
- ◆ **估值压力在 2000 点可以得到较大释放。**估值水平在 2000 点时距离 2400 点具有 20% 的空间，估值压力可以得到较大释放，同时，银行、保险、地产、钢铁等大市值行业估值水平亦具有较强支撑，因此，我们倾向于判断在这一估值水平（2000 点，16XPE/2PB）下市场有较大机会企稳。

本周关注主题

- **本周我们关注两会，我们前瞻性的对两会期间的热点政策作了全面的梳理，并将在两会期间予以持续的关注。**
- ◆ **经济问题将成为本届两会的焦点，民生问题仍将受到普遍关注。**
- ◆ **我们对两会期间资本市场对政策关注度的排序为：**1、前期经济刺激方案的再明确和可能的政策超预期；2、启动消费以进一步扩大内需的新举措；3、产业振兴计划之后，新的区域振兴计划的推出；4、节能减排方面新的补贴和支持；5、民生方面政策的持续关注；6、资本市场方面创业板的推出。
- ◆ **跟踪政策热点，关注景气更确定行业。**我们建议从更确定性地角度来寻找政策热点下的投资机会，前期市场各种主题投资的特征正在消退，市场将更加关注景气度更加明确的行业，我们建议关注的主要是：石化、券商、基建建设，以及受产业振兴规划影响较大的汽车行业。

投资策略研究小组

徐炜(8621)61038251
xuwei1@gjzq.com.cn**陈东**(8621)61038296
chendong@gjzq.com.cn**联系人：赵莉**(8621)61038257
zhaoli@gjzq.com.cn中国上海黄浦区中山南路 969 号谷
泰滨江大厦 15A 层（200011）

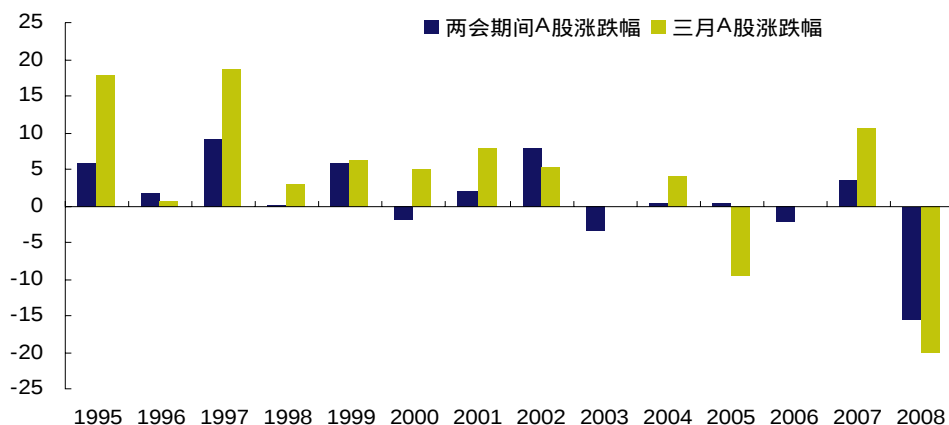
内容目录

本周策略：风格轮换下关注更确定性行业	3
本周视点：前瞻两会热点 寻找景气确定行业	4
从温总理网聊看两会热点	4
两会的焦点政策前瞻	4
跟踪政策热点 关注景气更确定行业	7
一周金融市场回顾	8
A 股市场	8
全球股市	9
大宗商品	10
汇率市场	12
债券货币市场	13
估值水平与流动性	14
A 股市场估值	14
全球股市估值	15
市场的流动性	16
下周限售股解禁	17

本周策略：风格轮换下关注更确定性行业

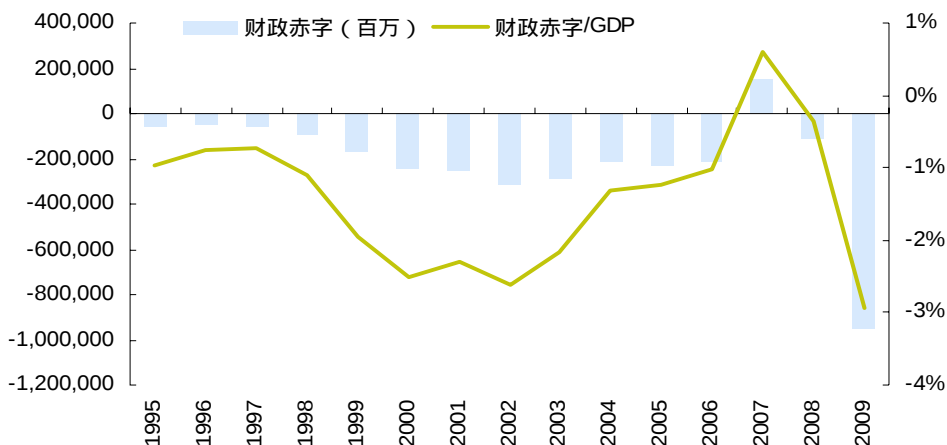
- **市场回调，风格轮换。**A 股市场在触及我们提出的目标位 2400 点后出现调整，前期涨幅较大的主题类股出现较大幅度调整。市场调整的原因来自于：1、估值压力；2、钢铁、煤炭价格短期的下跌；3、海外市场持续疲弱。风险意识的上升，使得资金快速的撤出已部分泡沫化的题材股，从风格上看，资金明显更偏向于有基本面支持、估值优势的大市值类股票。
- **基本面并未发生大的改变。**我们认为信贷扩张、实体经济环比回暖、流动性充裕这些支持 A 股市场的基本因素并未发生逆转。经济从超调后修正阶段到投资驱动回升阶段，两者之间的衔接会存在一定的错位，由此造成经济数据的短期反复。但我们认为经济钟型左侧回升的阶段并没有改变。
- **两会将对 A 股市场吹出政策暖风。**我们简单统计了一下历史上两会期间 A 股市场的表现，从过去 14 年的历史看，大部分两会期间 A 股都是上涨的，仅有 4 次下跌。而在整个 3 月份，A 股市场仅有 2 次出现明显下跌。尤其在今天的两会上，预计政策仍将会对经济吹出暖风；并且在两会之后，还会有进一步的各项政策细则出台，保证了政策对市场的呵护。
- **估值压力在 2000 点可以得到较大释放。**估值水平在 2000 点时距离 2400 点具有 20% 的空间，估值压力可以得到较大释放，同时，银行、保险、地产、钢铁等大市值行业估值水平亦具有较强支撑，因此，我们倾向于判断在这一估值水平（2000 点，16XPE/2PB）下市场有较大机会企稳。

图表1：两会期间 A 股市场表现



来源：国金证券研究所

图表2：关注超预期的政策动向



来源：国金证券研究所

本周视点：前瞻两会热点 寻找景气确定行业

从温总理网聊看两会热点

在两会之前的这个周末，温总理通过网络与网民们对目前社会经济的热点问题进行了交流，从中我们似乎可以对两会期间可能的热点问题及其方向作一个预览。

经济问题将成为本届两会的焦点。温总理网聊首先谈论的就是全球金融危机之下中国经济的处境和应对问题。保持经济增长、缓解就业压力、促使产业振兴等问题的解决措施仍然需要进一步的深化和明确。温总理指出将“随时准备出手更坚决有力的措施”，这无疑成为后续需要重点关注的政策动向。

民生问题仍将受到普遍关注。尤其是在投资拉动经济的过程中，如何保障民生，三农、医疗、住房、社保、教育等历届两会都会重点提到的领域还将是普遍关注的话题。在近期的中央会议上，未来工作的方向就从前期的：“扩内需，保增长，调结构，促就业”，改变为：“扩内需、保增长、调结构、上水平、抓改革、增活力、重民生、促和谐”，因此在改革和民生方向政策还将重点演绎。

图表3：温总理网聊重点涉及的话题

涉及问题	主要观点
经济问题	百年罕见的金融危机，现在还在蔓延，没有见到底。在危机面前一定要提振信心，沉着应对， 随时准备出手更坚决有力的措施，减少危机对中国经济的危害。 推出“一揽子计划”：包含四个方面：第一，大规模的政府投入和结构性的减税，以扩大内需。第二，大范围内产业调整和振兴规划，涉及十大关系国计民生的重大行业。第三，大力度的科技支撑。在两年加快推进科技专项规划，投入 1000 亿，为经济发展提供支撑和后劲。第四，大幅度提高社会保障水平。单就医药卫生体制改革，计划在三年内要投入 8500 亿。 银行信贷的支持，尤其是对中小企业的支持 就业问题
民生问题	三农、医疗、住房、社保、教育
股市问题	非常关心
其他问题	官员财产申报制度、中美关系、贫富差距、文化等

来源：国金证券研究所

两会的焦点政策前瞻

两会期间，无论是政府工作报告中的新观点、各委员的新提案，还是各部委的发布会，都会传递出政策的信号，也将给资本市场带来关注的热点。因此，我们也想前瞻的对一些可能会出现的政策动向予以揭示。以下，列出了我们认为需要重点关注的方面。

1、经济刺激计划的再明确

去年经济政策根据国内外经济形势的剧变进行了及时的调整，近几个月各项措施密集出台，因此两会将成为经济刺激计划再梳理和明确的契机。最受关注的显然是在两会期间，能否有更有力的经济刺激措施出台。

- ◆ **经济树立保 8 目标。**近几年经济增长的目标一直都定在 8%，而目前 2009 年经济保 8 的目标已经深入人心，各项经济措施的安排将围绕保 8 这个任务而展开。
- ◆ **超预期的积极财政政策。**2009 年财政赤字预算为 9500 亿，较之前的计划有了大幅提高，直接将财政赤字占 GDP 的比重安排到了 3% 的水平。这大大的保证了 4 万亿投资中政府资金的来源。相比美国 2009 年

1.75 万亿美元的联邦预算赤字，占国内生产总值(GDP)的 12.3%，中国财政仍然是比较安全的。

- ◆ **产业振兴细则和补充。**十大产业振兴规划的细则将是下一步讨论和关注的重点，如汽车行业今年就将会持续政策的出台。而除去目前的十大产业之外，如房地产、能源等其他重点行业也存在着制定其长期发展规划的需要，根据媒体信息，林业、水泥等也都在制定行业规划。
- ◆ **支持出口企业度过难关。**继续强化出口退税政策，未来的国际经济形势仍然不乐观，而出口行业又是我国就业的主要行业，因此有必要进一步提高出口退税以刺激出口。尤其是在新兴市场国家货币进一步贬值的情况下，出口企业的压力不容小视。
- ◆ **形成对企业的资金支持。**放宽民间资金进入金融领域的限制。由于当前的就业压力非常之大，而中小企业是解决就业问题的关键。在扶持中小企业方面，解决其融资问题尤为重要。我们认为，两会后村镇银行的建立会加快，央行可能发布《放贷人条例》为中小企业拓宽融资渠道，积极支持就业。

2、扩大内需支持经济增长

在密集出台了投资刺激计划和十大产业振兴规划之后，如何真正的扩大内需成为日益关注的焦点。因此如何启动消费就显得非常重要。我们认为在两会期间，针对启动消费的措施可能有以下一些：

- ◆ **提高个人所得税起征点。**我国消费难以启动的一个重要原因就在于居民收入在国民收入分配中的比例过低，因此减税是提高居民可支配收入的有效办法。
- ◆ **发放消费券。**杭州、南京及成都等若干主要城市，在春节前向低收入家庭、退休人员及小学生发放价值 100-200 元的购物券。日前，商务部副部长姜增伟在讲话时，也认可消费券对拉动消费的积极作用。我们认为，政府可能在两会后出台政策鼓励消费券的发放，但具体实施仍然需要各个地方根据自身情况量力而为。
- ◆ **增加假期天数，恢复“五一”黄金周。**在目前中国的国情下，黄金周仍然是人们休假的重要方式。因此，恢复五一黄金周，无疑有助于刺激消费和旅游。
- ◆ **继续加大对低收入群体的补贴。**低收入群体的消费倾向较高，对他们的补体有助于刺激消费。
- ◆ **解决农民增收问题。**十七届三中全会提出了农村改革发展基本目标，即到 2020 年农民人均纯收入要比 2008 年翻一番。但是在金融危机的情况下，大量农民工失业，收入减少。在这种情况下，提高农产品价格，稳定农民收入十分重要，农民收入的稳定也有助于稳定消费和经济的增长。

3、产业振兴之后的区域振兴

为了进一步形成政策对经济增长的支持，继产业振兴规划之后，有必要完善区域振兴计划。区域振兴在每次两会期间也是各地方委员所重点提交的议题。在前几年，有过西部大开发、中部崛起、东北振兴、天津滨海新区开发、广西北部湾开发等重点发展区域，在今年两会中可能会有新的区域规划的讨论。

- ◆ **福建海峡西岸振兴规划。**福建早先就曾提出过建立海峡西岸经济区的设想。在 09 年国家全面启动拉动内需的计划的背景下，该设想可能会出现新的进展。福建经济早先由于海峡关系发展一直落后于沿海其它省份，在两岸关系日趋稳定的情况下，福建经济发展的空间是显而易见的。

- ◆ **重庆两江新区。**重庆“两江新区”被寄予与上海浦东新区、天津滨海新区并列成为中国三大开发区的希望。重庆谋划建中国第三大开发区的大计在今春初露端倪。重庆市副市长周慕冰称，已明确在渝开发“两江新区”，推进重庆内陆开放高地建设。该方案可能提交两会讨论。

4、重视节能减排的长期压力

之所以将节能减排单独提出来，是因为我们关注到节能减排无论在国内、还是在国际上都可能面临着巨大的压力，这是当前在促进经济增长情况下，不能忽视的未来严峻的考验。

- ◆ **完成节能减排规划目标严峻。**中国“十一五”规划提出，“十一五”期间单位国民生产总值能耗比 2005 年降低 20% 左右，主要污染物的排放总量减少 10%。而目前时间已过半，任务完成未能过半。
- ◆ **美国开始限制温室气体排放。**在奥巴马政府最新的财政预算中，奥巴马计划限制温室气体排放，强迫污染方购买排放许可。计划到 2020 年美国的温室气体排放量将比 2005 年减少 14%，到 2050 年将减少 83%。美国的这种明确变化将给中国在减排上带来显著的国际压力。
- ◆ **关注对节能减排的刺激补贴。**在面临国内、国际多重压力的情况下，政府可能会更大力度的支持节能减排相关产业的发展，对使用节能产品、减排设备予以更多的补贴，形成继家电下乡、汽车下乡等之后的新的扶持方向。

5、历来关注的民生安居保障

民生是历来两会上关注的热点，在经济下滑阶段，很多问题可能会体现得更加严峻，因此也会引起更多的关注。

- ◆ **完善社会保障制度。**目前的这社会保障覆盖范围仍然比较小，下一步的社保改革应该突破行业、职业和所有制限制，把非正规部门就业人员和灵活就业人员、农民工等作为下一步改革的重点对象，着力扩大城镇社会保障的覆盖范围。此外，还应该把建立和完善农村社会保障体系作为新农村建设的重要内容。社会保障制度的完善也有助于刺激国内消费。因此这可能成为两会讨论的热点。
- ◆ **明确医改的细则问题。**去年 9 月国务院就《关于深化医药卫生体制改革的意见》向社会公开征求意见；1 月 21 日，国务院常务会议审议并原则通过了新医改方案。该方案可能在本次两会上获得通过。医改方案的实施细则将解释具体的操作问题。
- ◆ **维护房地产市场稳定发展。**房地产虽未能列入十大产业振兴规划，但房地产行业的重要性却显而易见。可能的热点议题包括：1、购房入户。目前杭州、武汉、重庆、厦门和长沙等城市已经实施了购房入户的政策。虽然该政策不大可能由中央政府在全国范围内推广，但可能得到政府的认可，并由各个城市根据自身情况来实施。2、购房抵税。政府可能实行短期购房款所得税减免，刺激住房需求。

6、资本市场着重金融创新和制度建设

资本市场在历来两会上都不会有明确的指导，大多都是金融创新和制度建设的长远计划。

- ◆ **创业板的推出显然是首要问题。**这是因为 2008 年两会时，对于创业板曾作出明确的指示。证监会最新表示，将择机正式发布创业板《管理办法》，并适时推出创业板。
- ◆ **股指期货等金融创新仍在排队中。**创业板、发行制度修正应当是率先要推出的，股指期货等金融创新可能是后续的进程。

跟踪政策热点 关注景气更确定行业

两会期间将是各种政策密集出台的时期，资本市场将会受到政策信号的影响，因此政策热点是必须要关注的方向，我们后续也将对《政府工作报告》等相关政策动向进行及时跟踪。

我们认为与经济刺激，产业振兴相关的方向仍然是值得重点关注的，因为这必然会成两会间的热点，同时在两会之后，由于还有后续政策细则跟进、具体的落实实施，将对相关行业带来基本面的支持。

同时，我们对于扩大内需、区域振兴和节能减排也保持密切的关注，政策方面的新的举措，有可能成为这些领域获得市场关注的契机。

我们建议从更确定性地角度来寻找政策热点下的投资机会，前期市场各种主题投资的特征正在消退，市场将更加关注景气度更加明确的行业，我们建议关注的主要是：石化、券商、基建建设，以及受产业振兴规划影响较大的汽车行业。

图表4：中小板指数相对于沪深300的超额收益开始下降



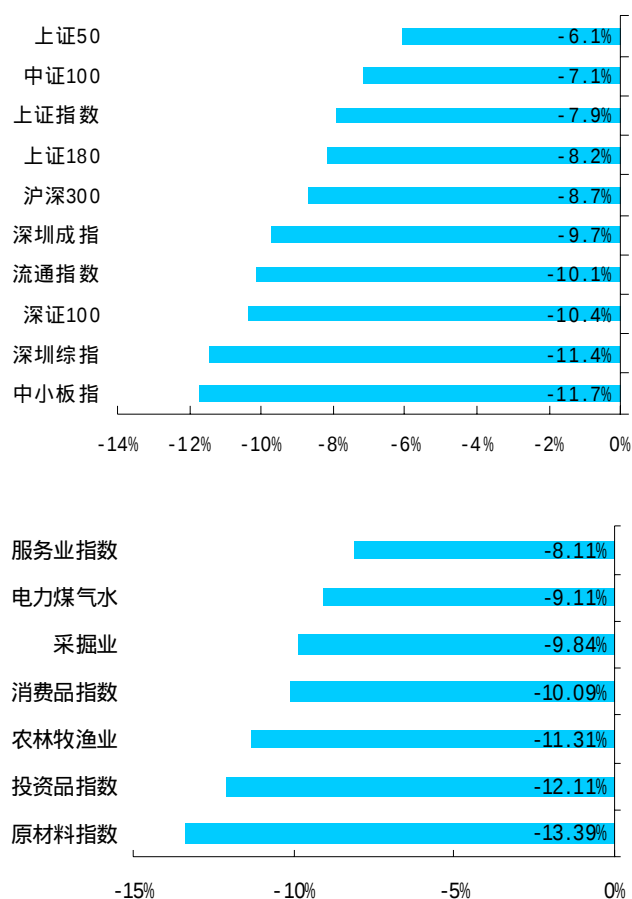
来源：国金证券研究所

一周金融市场回顾

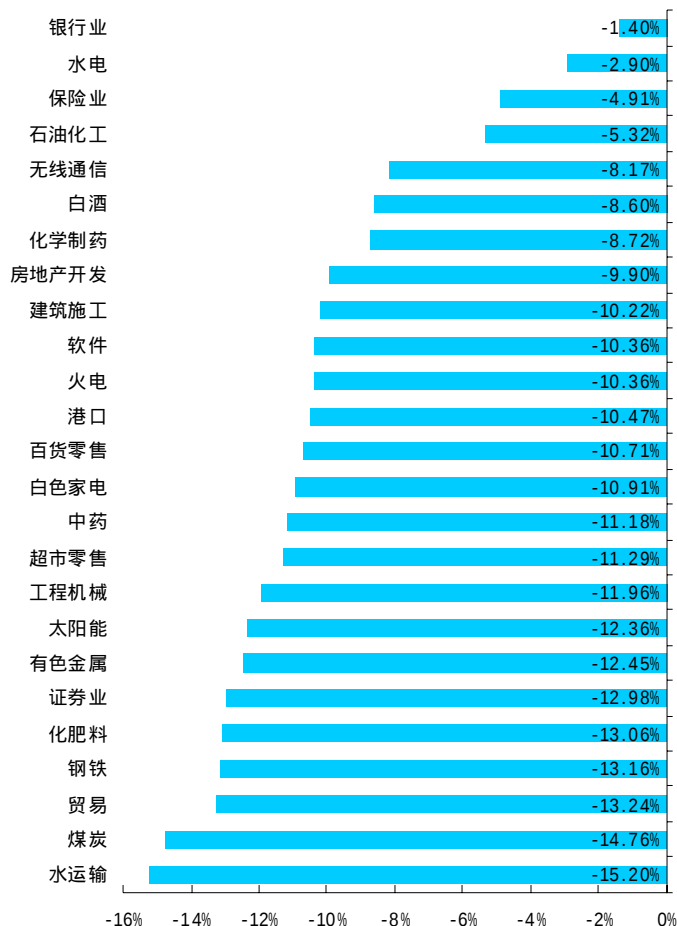
A 股市场

■ 市场指数：A 股出现大幅回调，金融、石化行业表现抗跌

图表5：市场指数一周表现



图表6：行业指数一周表现



来源：国金证券研究所

全球股市

■ 全球主要股市：本周全球股市多数国家继续下跌

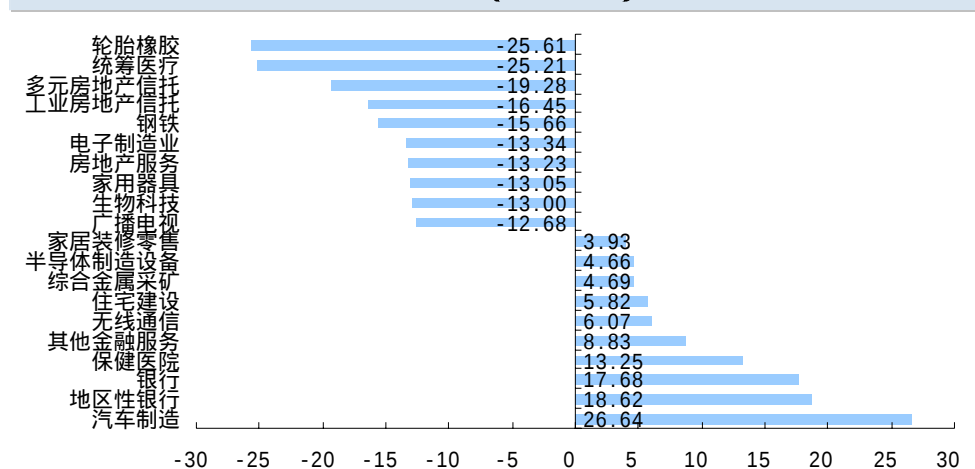
图表7：全球主要股市周、1月、3月、年迄今涨跌幅(2009年2月28日收盘)

指数	最新收盘	一周	1个月	3个月	年迄今
北美/拉丁美洲					
道琼斯工业指数	7062.93	-4.11	-11.011	-16.108	-19.524
标准普尔 500 指数	735.09	-4.54	-10.946	-13.398	-18.617
纳斯达克综合指数	1377.84	-4.398	-7.802	-4.963	-12.631
标普/TSX 综合指数	8123.02	2.176	-5.818	-2.459	-9.621
墨西哥综合指数	17752.18	-3.122	-9.266	-10.353	-20.68
巴西圣保罗证交所指数	38183.31	-3.758	-1.249	9.093	1.686
欧洲/非洲/中东					
道琼斯欧元 50 指数	1976.23	-1.762	-10.12	-16.053	-19.259
英国富时 100 指数	3830.09	-1.516	-6.074	-7.101	-13.623
法国 CAC 40 指数	2702.48	-1.748	-7.767	-14.286	-16.019
德国 DAX 30 指数	3843.74	-4.257	-10.005	-15.183	-20.092
西班牙 IBEX35 指数	7620.9	0.228	-7.439	-13.739	-17.126
标普米兰证交所指数	15282	-1.597	-12.509	-19.998	-21.47
荷兰 AEX 指数	219.81	-4.068	-10.632	-8.921	-10.625
瑞士市场指数	4690.67	-3.309	-9.218	-15.294	-15.247
俄罗斯 RTS 指数 USD	544.58	-0.843	7.148	-11.917	-13.817
亚太地区					
日经 225 指数	7568.42	2.05	-3.881	-3.755	-14.573
香港恒生指数	12811.57	0.885	-0.388	-4.433	-10.953
中国沪深 300 指数	2140.489	-8.695	4.056	14.549	17.757
澳大利亚标普/澳证 200 指数	3344.5	-1.702	-4.372	-5.207	-10.15
新加坡海峡时报指数	1594.87	-0.004	-6.475	-2.703	-9.463
印度孟买 SENSEX30 指数	8891.61	-1.67	-1.931	1.744	-7.833
印度尼西亚雅加达综合指数	1285.476	-0.884	-1.92	7.9	-5.159
马来西亚吉隆坡综合指数	890.67	0.108	0.703	5.311	1.588
菲律宾综合指数	1872.22	-0.49	2.108	-0.407	-0.034
韩国 KOSPI 指数	1063.03	-0.274	-7.317	3.893	-5.464
台湾加权指数	4557.15	2.709	6.976	4.594	-0.742
泰国证交所指数	431.52	-0.725	0.858	11.412	-4.098
越南证交所指数	245.74	-2.704	-17.404	-20.072	-22.141

来源：国金证券研究所

■ 美国市场：

图表8：本周涨跌幅前十大行业指数：(单位：%)

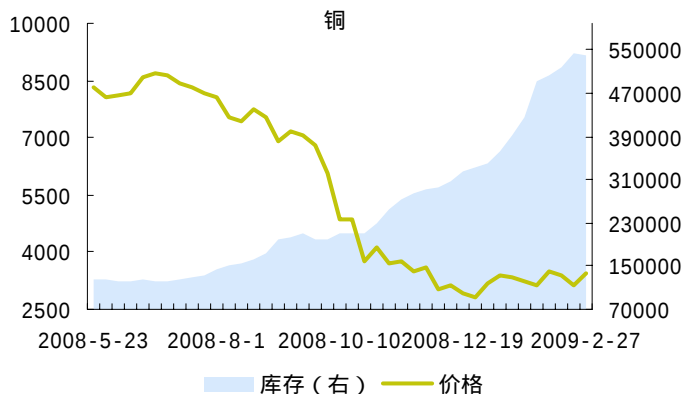


来源：Bloomberg, 国金证券研究所

大宗商品

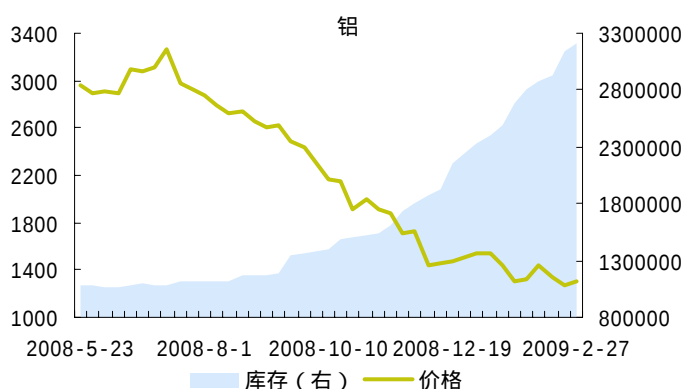
■ 大宗商品价格底部反弹，库存仍处于高位。黄金价格高位震荡。

图表9：铜的价格与库存

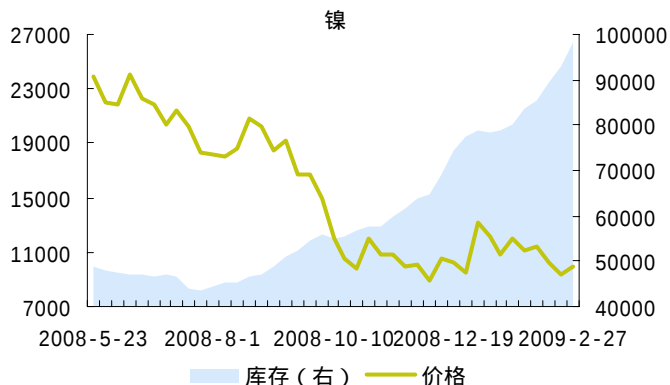


来源：国金证券研究所

图表10：铝的价格与库存

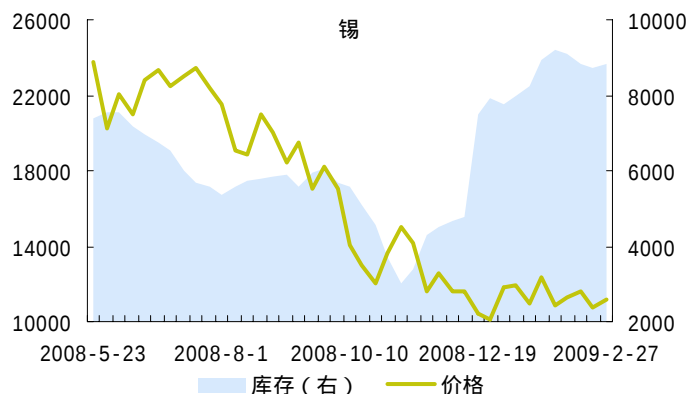


图表11：镍的价格与库存

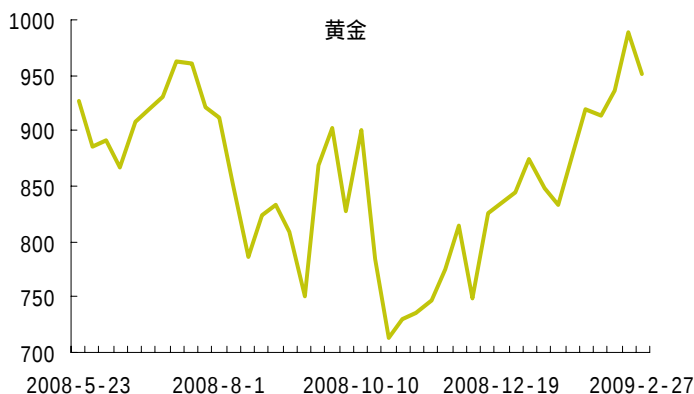


来源：国金证券研究所

图表12：锡的价格与库存



图表13：黄金的价格



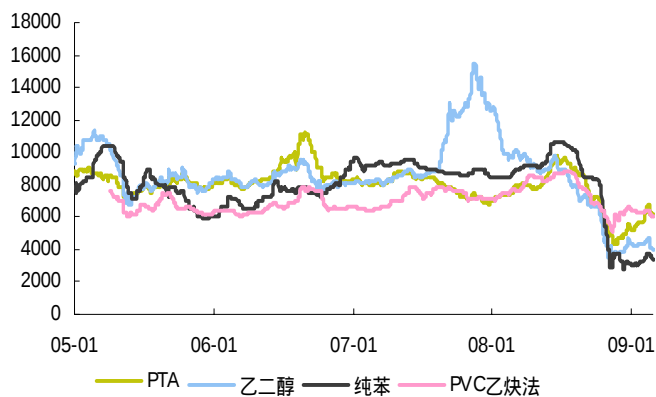
来源：国金证券研究所

图表14：布伦特原油的价格



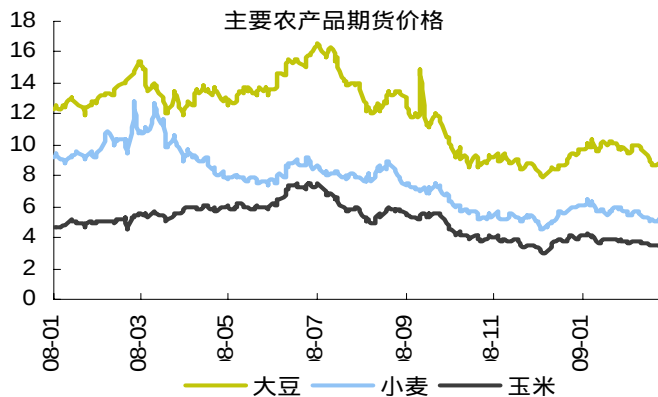
■ 原材料价格在前期反弹后出现整理

图表15：主要化工产品价格走势

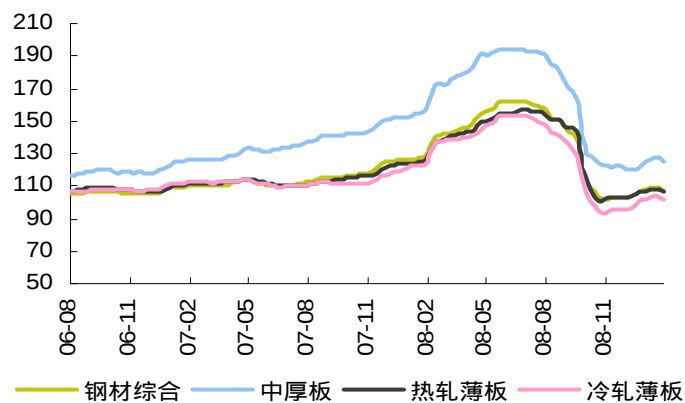


来源：国金证券研究所

图表16：主要农产品期货价格

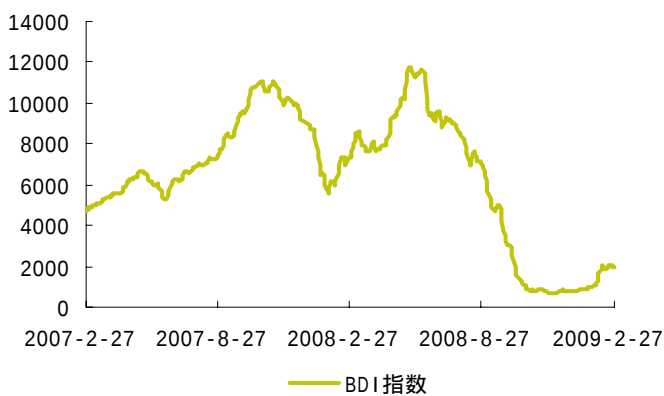


图表17：钢材价格走势



来源：国金证券研究所

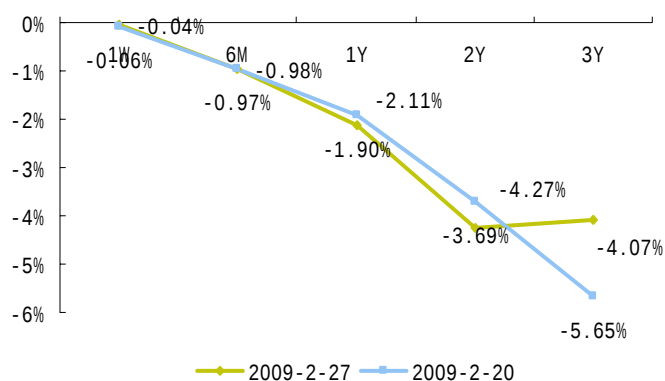
图表18：波罗的海综合运费指数



汇率市场

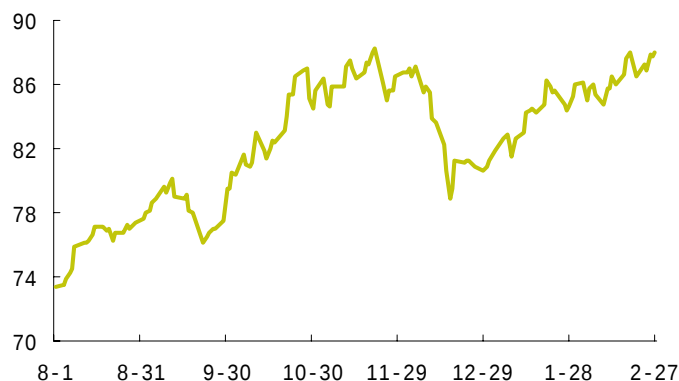
■ 美元指数继续走高，人民币汇率依旧坚挺，长期贬值预期有所降低

图表19：人民币升值预期近两周对比



来源：国金证券研究所

图表20：本周美元指数继续走高

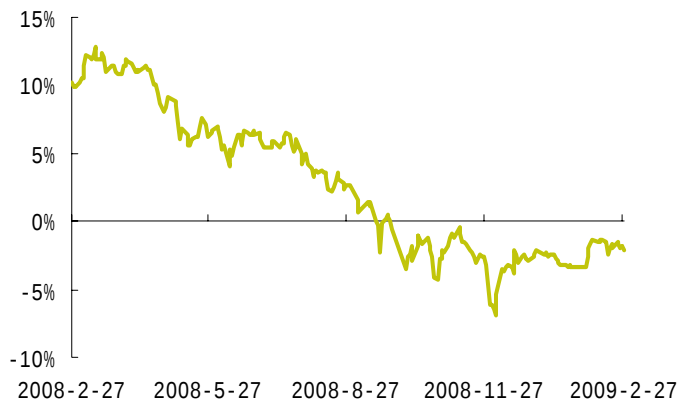


图表21：近期人民币汇率走势持续稳定，持续窄幅震荡



来源：国金证券研究所

图表22：一年期 NDF 暗示人民币贬值预期稳定



债券货币市场

■ 受通胀预期影响，债券收益率有所上升

图表23：美国10年期国债收益率

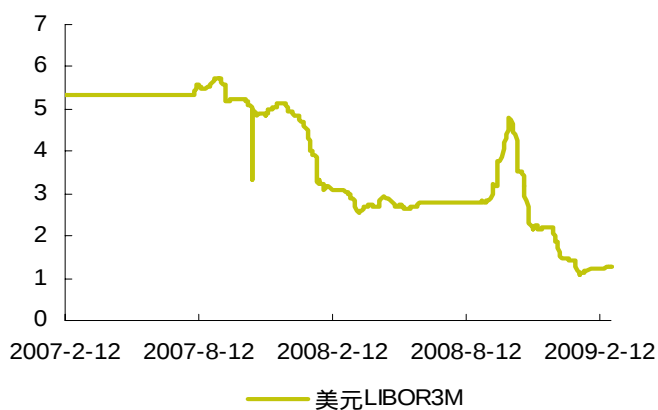


来源：国金证券研究所

图表24：上交所10年期国债收益率

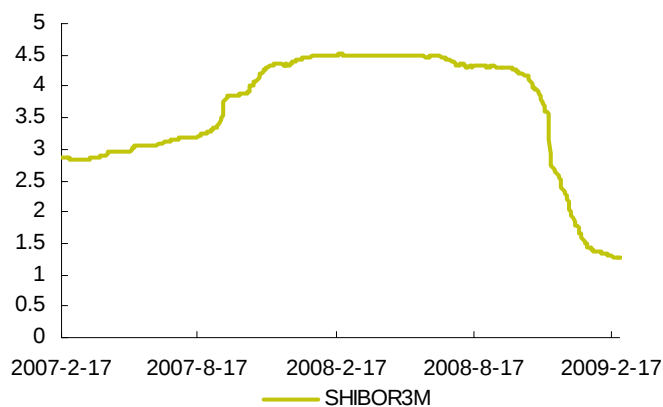


图表25：美元Libor 3月利率



来源：国金证券研究所

图表26：Shiibor 3月利率



图表27：TED 利差 (3 个月伦敦银行间市场利率与3 个月美国国债利率差距)



来源：国金证券研究所

图表28：美国房地美 (Freddie Mac's) 国民抵押贷款协会 30 年房贷固定利率走势

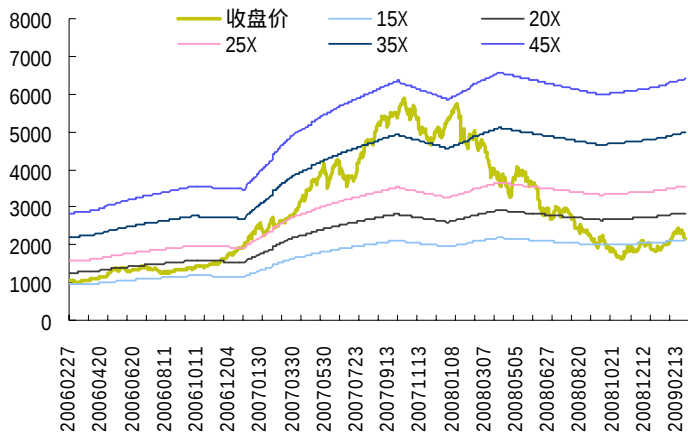


估值水平与流动性

A 股市场估值

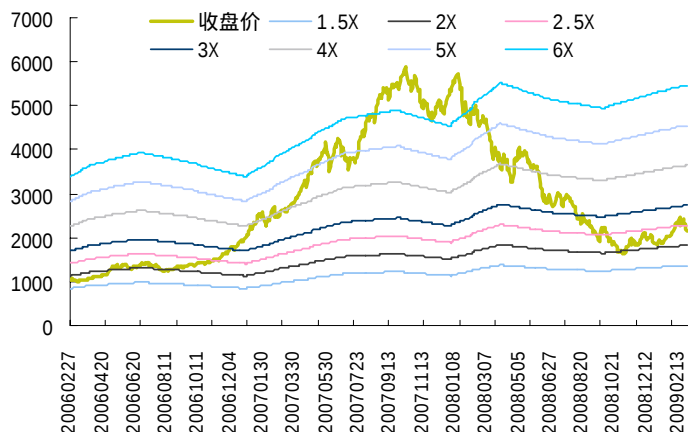
■ 市场向 16xPE、2xPB 的估值寻求支撑

图表29：PE

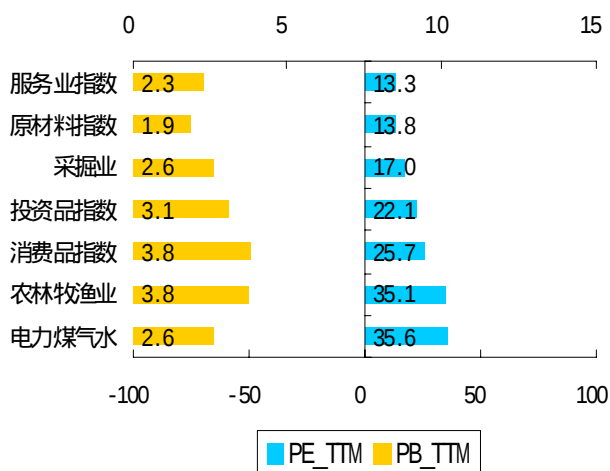
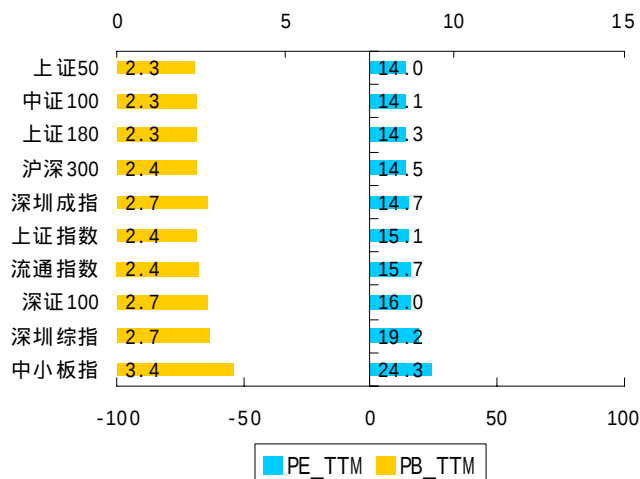


来源：国金证券研究所

图表30：PB

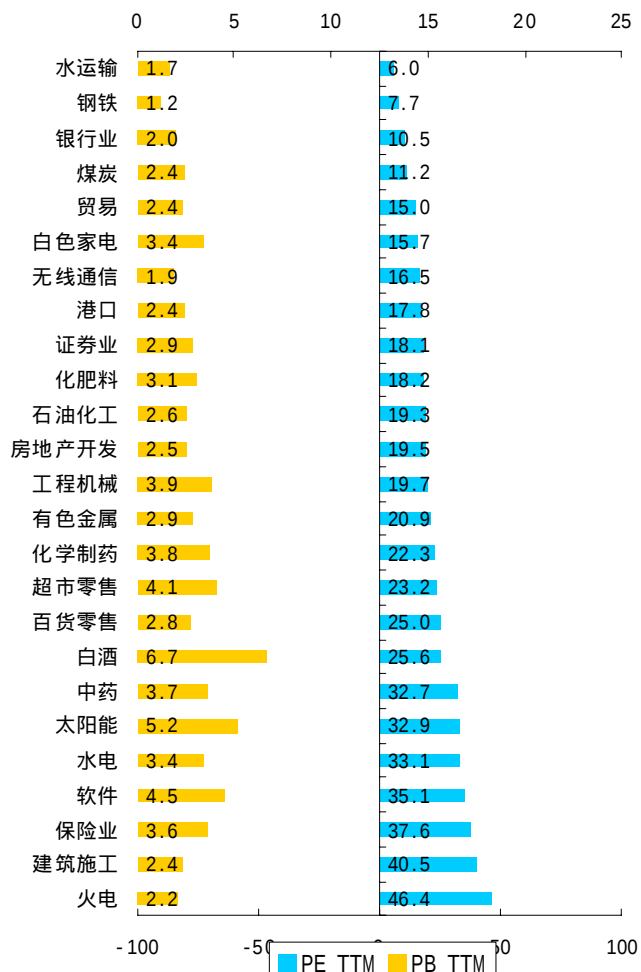


图表31：市场与产业指数估值指标



来源：国金证券研究所

图表32：行业指数估值



全球股市估值

■ 全球股市的估值出现 PE<10,PB<1 的情况

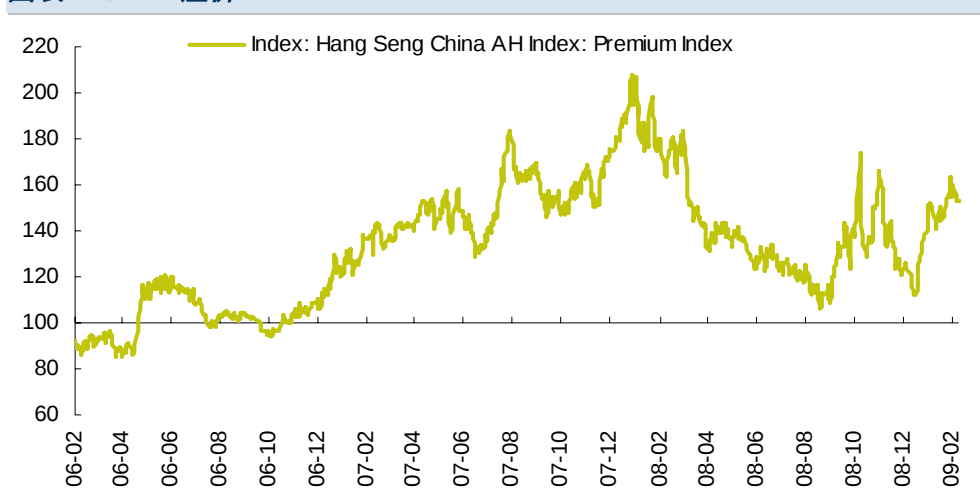
图表33：全球主要股市 PE、PB 估值比较(2009 年 2 月 28 日收盘)

指数	PB	2009PB	PE	2009PE
北美/拉丁美洲				
道琼斯工业指数	2.68	2.67	8.61	10.71
标准普尔 500 指数	1.58	1.48	10.34	11.82
纳斯达克综合指数	1.75	1.68	17.9	15.21
标普/TSX 综合指数	1.31	1.24	9.11	11.42
墨西哥综合指数	1.77	1.41	11.05	9.81
巴西圣保罗证交所指数	1.26	0.81	8.7	7.89
欧洲/非洲/中东				
道琼斯欧元 50 指数	0.97	0.91	8.58	7.89
英国富时 100 指数	1.21	1.27	8.03	9.29
法国 CAC 40 指数	0.96	0.91	8.36	8.27
德国 DAX 30 指数	1	0.95	15.13	9.21
西班牙 IBEX35 指数	1.32	1.12	6.9	7.58
标普米兰证交指数	0.67	0.66	5.31	7.85
荷兰 AEX 指数	0.89	0.86	5.25	7.96
瑞士市场指数	1.62	1.49	23.38	9.96
俄罗斯 RTS 指数 USD	0.54	0.48	2.94	4.22
亚太地区				
日经 225 指数	0.98	0.92	23.16	134.45
香港恒生指数	1.2	1.14	7.93	10.39
中国沪深 300 指数	2.36	1.96	15.24	14.87
澳大利亚标普/澳证 200 指数	1.35	1.32	12.14	10.78
新加坡海峡时报指数	0.94	0.93	4.8	9.95
印度孟买 SENSEX30 指数	2	1.78	9.12	10.72
印度尼西亚雅加达综合指数	1.44	1.28	7.6	5.36
马来西亚吉隆坡综合指数	1.34	1.28	12.62	11.91
菲律宾综合指数	1.35	1.17	9.66	9.19
韩国 KOSPI 指数	0.87	0.93	8.72	10.75
台湾加权指数	1.12	1.14	11.7	18.1
泰国证交所指数	0.95	0.9	9.19	7.61

来源：国金证券研究所

■ A-H 股溢价处于高位

图表34：A H溢价

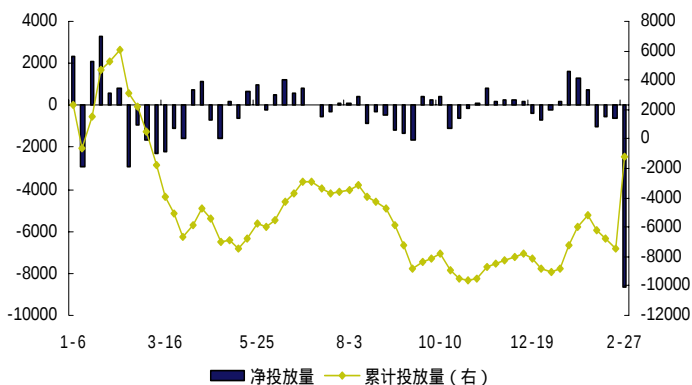


来源：国金证券研究所

市场的流动性

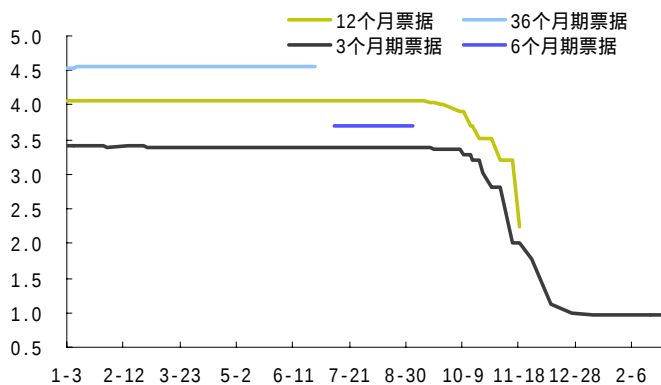
■ 央行大力回笼资金，但居民储蓄踊跃的分流入股市

图表35：2008 年以来货币净投放（回笼）资金量



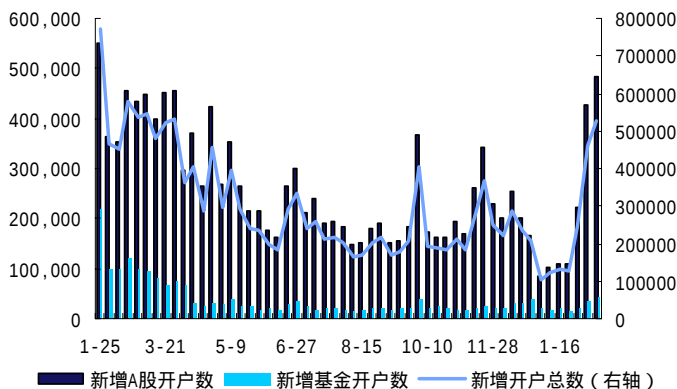
来源：国金证券研究所

图表36：2008 年以来央票利率走势（单位：%）



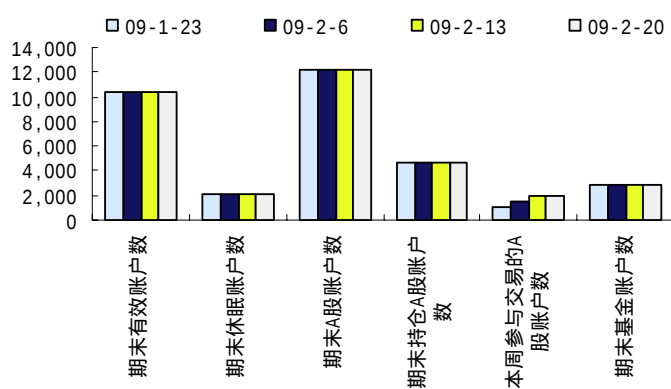
■ 新增开户数快增

图表37：2008 年以来 A 股、基金新增开户对比：户



来源：国金证券研究所

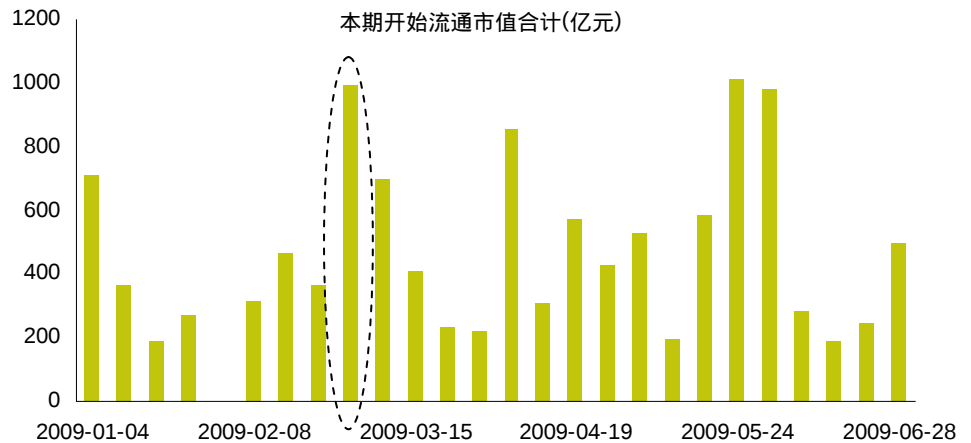
图表38：近一个月以来账户统计情况（万户）



下周限售股解禁

■ 本周解禁：本周将迎来解禁的短期高峰

图表39：周解禁市值一览



来源：国金证券研究所

■ 本周解禁一览表：底色标注的为解禁压力相对偏大的上市公司

图表40：本周解禁一览表

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
000524.SZ	东方宾馆	09-3-2	2696.74	18459.24	8508.14	股权分置限售股份
000712.SZ	锦龙股份	09-3-2	773.12	16220.42	14241.88	股权分置限售股份
002220.SZ	天宝股份	09-3-2	479.88	3425.13	6374.87	首发原股东限售股份
600036.SH	招商银行	09-3-2	479923.33	1204518.47	0.00	股权分置限售股份
600101.SH	明星电力	09-3-2	438.16	25910.90	6507.00	股权分置限售股份
600123.SH	兰花科创	09-3-2	20569.50	57120.00	0.00	股权分置限售股份
600223.SH	ST 万杰	09-3-2	885.93	30615.31	69481.50	股权分置限售股份
600288.SH	大恒科技	09-3-2	2440.00	25360.00	8240.00	股权分置限售股份
600337.SH	美克股份	09-3-2	6419.24	40192.70	10867.70	股权分置限售股份
600361.SH	华联综超	09-3-2	848.87	39427.64	9053.15	股权分置限售股份
600480.SH	凌云股份	09-3-2	5828.26	20748.00	10452.00	股权分置限售股份
600489.SH	中金黄金	09-3-2	2564.10	17107.55	18829.08	定向增发机构配售股份
600548.SH	深高速	09-3-2	121540.00	143320.00	0.00	股权分置限售股份
600553.SH	太行水泥	09-3-2	11842.89	36614.00	1386.00	股权分置限售股份
600555.SH	九龙山	09-3-2	40034.28	64900.00	0.00	股权分置限售股份
600585.SH	海螺水泥	09-3-2	49691.20	102248.00	31075.42	股权分置限售股份
600588.SH	用友软件	09-3-2	2527.20	36184.63	10483.73	股权分置限售股份
600615.SH	丰华股份	09-3-2	1913.16	15219.54	3582.51	股权分置限售股份
600760.SH	东安黑豹	09-3-2	1365.02	20446.91	6853.55	股权分置限售股份
000048.SZ	ST 康达尔	09-3-3	13621.27	37984.74	1092.12	股权分置限售股份
000960.SZ	锡业股份	09-3-3	1286.56	32789.26	32282.89	股权分置限售股份
001696.SZ	宗申动力	09-3-3	9526.67	34748.14	11453.43	股权分置限售股份
600037.SH	歌华有线	09-3-3	47691.94	106018.61	0.00	股权分置限售股份
600604.SH	*ST 二纺机	09-3-3	18078.37	33352.42	0.00	股权分置限售股份
600238.SH	海南椰岛	09-3-4	106.57	15472.83	1127.17	股权分置限售股份
600800.SH	SST 磁卡	09-3-4	9157.35	35331.26	25795.84	股权分置对价股份
000721.SZ	西安饮食	09-3-5	1407.28	13863.65	6089.14	股权分置限售股份
600255.SH	鑫科材料	09-3-5	7900.00	32131.76	12818.24	定向增发机构配售股份
600290.SH	华仪电气	09-3-5	1220.10	11883.23	15518.77	股权分置限售股份
000014.SZ	沙河股份	09-3-6	4442.09	20170.35	0.17	股权分置限售股份
000617.SZ	石油济柴	09-3-6	1198.08	11980.66	11980.94	股权分置限售股份

000878.SZ	云南铜业	09-3-6	18494.88	75924.15	49744.73	股权分置限售股份
002221.SZ	东华能源	09-3-6	4814.00	10414.00	11786.00	首发原股东限售股份
600018.SH	上港集团	09-3-6	29155.00	828395.54	1299828.81	认股权证行权
600066.SH	宇通客车	09-3-6	2599.46	40214.98	11774.19	股权分置限售股份
600096.SH	云天化	09-3-6	5400.00	26420.83	32614.20	认股权证行权
600218.SH	全柴动力	09-3-6	10247.25	28340.00	0.00	股权分置限售股份
600850.SH	华东电脑	09-3-6	6450.44	17103.15	0.00	股权分置限售股份
000543.SZ	皖能电力	09-3-7	43258.75	77299.77	1.11	股权分置限售股份
000795.SZ	太原刚玉	09-3-7	1124.87	19099.80	8580.20	股权分置限售股份
000825.SZ	太钢不锈	09-3-7	73780.90	302632.03	266992.75	股权分置限售股份
000977.SZ	浪潮信息	09-3-7	11008.14	21500.00	0.00	股权分置限售股份
600220.SH	江苏阳光	09-3-7	8916.70	127395.89	50938.14	股权分置限售股份
600637.SH	广电信息	09-3-7	29939.47	70886.46	0.00	股权分置限售股份
600806.SH	昆明机床	09-3-7	517.13	15855.25	15359.66	股权分置限售股份
600191.SH	华资实业	09-3-8	26391.12	48493.20	0.00	股权分置限售股份
600216.SH	浙江医药	09-3-8	15410.00	44997.86	8.14	股权分置限售股份
600302.SH	标准股份	09-3-8	16300.74	34600.98	0.00	股权分置限售股份
600505.SH	西昌电力	09-3-8	5468.51	33879.86	2576.89	股权分置限售股份

来源：国金证券研究所

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，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“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。