

月度报告(2009 年 2 月)

2009 年 3 月 5 日

主要指数涨跌 单位: %

	本期涨跌	上期涨跌
上证综合	4.63	9.33
上证 180	4.33	12.49
上证 50	3.49	11.07
沪深 300	5.30	11.83
深成指	8.45	8.17
深综指	7.99	10.30
海通六成	5.07	12.10
海通综指	5.75	13.44

资料来源: 海通证券研究所

相关研究

再融资打压市场 个股表现分化	2008.3.7
大盘小盘接连杀跌 九成个股出现下跌	2008.4.14
政策舆论维稳市场 八成股票出现上涨	2008.8.6
个股普遍下跌 成交再现地量	2008.9.8
金融风暴席卷全球 A 股救市重拳出击	2008.10.14
政策提振相关板块 建材机械大幅上涨	2008.12.5
政策扶持市场反弹 消费品行业表现欠佳	2009.2.5

金融工程分析师

单开佳

电话: 021-23219448

Email: shankj@htsec.com

倪韵婷

电话: 021-23219419

E-mail: niyt@htsec.com

投机获利丰厚 估值逐步推高

- **A 股演绎过山车行情, 投机获利丰厚。**2009 年 2 月 (20090202—20090227) 去年年末陆续出台的经济振兴政策以及宽松的流动性合力推动了节后的市场大幅上涨, 短短 10 个交易日大盘一路从 2000 点狂奔至 2300 余点, 市场的成交急剧放大, 而由于海外市场的暴跌加之市场本身获利的出逃, 下半个月的 A 股市场出现了急跌行情, 短短 20 天 A 股从大涨到大跌, 上演了过山车行情。对于后市, 我们认为资金流动性在未来一个月仍可能处于较为宽松的状态, 同时市场信心在连续出台和实施的一系列经济挽救计划的憧憬下有所恢复, 但 A 股在海外市场暴跌的氛围中走出的独立行情推高着自身的估值, 估值风险越加明显, 因此大盘整体性上扬的可能性较小、步入酝酿转折的过渡阶段。ST 股成为本月最大的赢家, 收益远远高于其他风格指数以及大盘, 说明市场投机心态有所浓郁。
- **海外市场水深火热, A 股行情推高估值。**随着金融危机对于实体经济的影响的蔓延, 第二波金融海啸冲击着各个市场。美国市场由于担心通用电器旗下的资本融资部门财务不良导致道指下挫, 虽然美联储主席伯南克预计美国经济有望于 2010 年复苏, 但由于四季度美国房价跌幅创历史新高加之银行业的忧虑并未缓解, 最终道指仍月度大幅下挫; 而尽管日元走软提振了出口类企业, 但由于一家放贷机构宣布申请破产保护让投资者恐慌, 加之周边股市负面影响, 日经 225 最终也月度下挫。A 股市场则继续上演着一枝独秀的独立行情, 几个月以来回暖的市场将估值有所推高, 加之周边市场的大跌, A 股市场与国际市场的估值背道而驰, 成为估值高地。
- **成交再现天量, 超跌个股消失。**由于去年年末陆续出台的经济振兴政策使得市场人气不断得以积聚, 加之宽松的货币供应使得市场的资金流充沛, 因此 2 月的市场成交量放大了将近六成, 月成交创下了 13 个月以来的新高。A 股虽然下半月出现了快速下跌, 但由于上半月累计的涨幅, 最终仍有八成个股出现上涨, 且超跌个股消失。
- **有色汽车表现抢眼, 煤炭板块涨幅垫底。**本月有色金属以及汽车成为表现最为抢眼的二大板块, 这两大板块均为本次产业振兴计划的涉及行业, 其中有色金属的振兴计划提及促进企业重组、淘汰落后以及调整产品出口退税率结构等内容, 振兴计划的利好最终使得该行业领跑; 而汽车汽配同样也受益于产业政策中的相关政策, 涨幅位居次席。跌幅榜上, 表现最差的为煤炭板块, 由于 09 年潜在的煤炭供给大于需求, 季节性用煤淡季即将到来, 加之不久前发生的山西矿难都进一步打压了煤炭行业的投资热情, 从而使得该行业垫底。

目 录

1. 全市场结构运行分析.....	2
1.1 A 股上演过山车行情 投机个股获利丰厚.....	2
1.2 成交再现天量 市场推高估值.....	3
1.3 有色汽车表现最强 地产成交大幅上升.....	6
1.4 游资爆炒复牌股.....	7
2. 沪深 300 指数市场运行结构分析.....	9
2.1 低价股比例低于全市场 上涨个股占比优于大盘.....	9
2.2 信息服务权重增长 有色金属表现最佳.....	10
2.3 有色金属个股表现抢眼 煤炭个股市值大幅减少.....	12

1. 全市场结构运行分析

1.1 A 股上演过山车行情 投机个股获利丰厚

2009 年 2 月（20090202—20090227）牛年的第一个交易月，A 股市场就上演了从大涨到大跌的过山车行情。去年年末陆续出台的经济振兴政策以及宽松的流动性合力推动了节后的市场大幅上涨，短短 10 个交易日一路从 2000 点狂奔至 2300 余点，市场的成交急剧放大，而由于海外市场的暴跌加之市场本身获利的出逃，下半个月的 A 股市场出现了急跌行情，截至月末，将之前累计的涨幅抹去大半。最终，上证指数月报收于 2082.85 点，上涨 4.63%。对于后市，我们认为资金流动性在未来一个月仍可能处于较为宽松的状态，银根的持续放松以及降息预期的存在都可能将维持股市资金供应宽松的格局，同时市场信心在连续出台和实施的一系列经济挽救计划的憧憬下有所恢复。但 A 股在海外市场暴跌的氛围中走出的独立行情推高着自身的估值，估值风险越加明显，因此大盘整体性上扬的可能性较小、步入酝酿转折的过渡阶段，不过振荡过程中结构性机会仍然存在。

各综指与成指全部上涨。从涨幅的绝对值看，深证成指本月表现最优，上涨 8.45%，随后是深证综指以及海通综指，分别上涨 7.99%和 5.75%；本月表现最差的指数为上证 50，涨幅仅为 3.49%，上证 180 以及上证综指涨幅也居后，显示本月沪市弱于深市的格局。从本月与上月各类指数涨幅变动看，深证成指变动最小，由于 1 月深市小盘股表现相对疲软，因此 2 个月涨跌变动幅度较小，为 0.28%，而代表大盘蓝筹的上证 180、上证 50 变动全部超过-7.50%。市盈率方面，由于市场的上涨推动估值上扬，因此各综指、成指的市盈率较上月均上涨，其中，代表小盘股的深证综指市盈率最高，为 19.90；上证 50 市盈率最低，为 13.95。

表 1 各综指与成指近期涨跌比较（%）

名称	本期涨跌(%)	上期涨跌(%)	涨跌变化(%)	市盈率
上证综合指数	4.63	9.33	-4.7	15.78
上证 180 指数	4.33	12.49	-8.16	14.63
上证 50 指数	3.49	11.07	-7.58	13.95
沪深 300	5.30	11.83	-6.53	14.74
深证成份指数	8.45	8.17	0.28	14.20
深证综合指数	7.99	10.30	-2.31	19.90
海通六成	5.07	12.10	-7.03	15.38
海通综指	5.75	13.44	-7.69	16.64

资料来源：海通证券研究所

ST 股上扬疯狂行情，全流通股表现较弱。ST 股成为本月最大的赢家，月度上涨 15.04%，收益远远高于其他风格指数以及大盘，说明从去年年末陆续出台的经济振兴政策以及宽松的流动性使得市场信心明显恢复，市场投机心态有所浓郁。而前几个月表现较佳的海通 QLT 指数成为本月表现垫底的风格指数。相比上月，本月涨幅变化最大的是表现垫底的海通 QLT，与上月相比变动幅度为-17.13%，而领涨的海通 ST 则涨跌较上月增长了 0.18%。除去海通 ST，风格指数中市盈率最低的为海通 QLT，为 11.22，市盈率最高的为海通小盘，为 32.54。

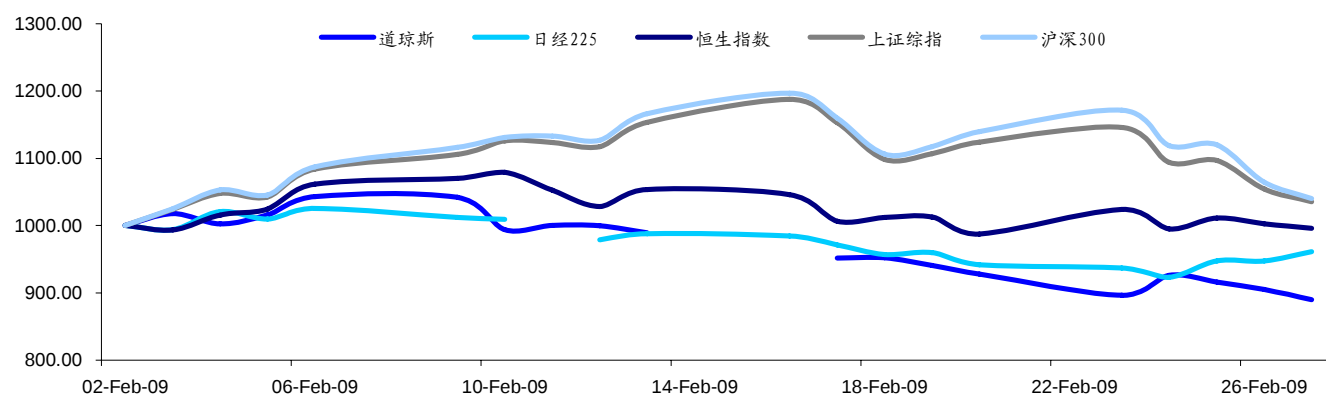
表 2 各风格指数近期涨跌幅比较 (%)

名称	本月涨跌	上月涨跌	涨跌变化	市盈率
海通上海	2.16	16.35	-14.19	17.52
海通大盘	4.11	12.00	-7.89	14.13
海通小盘	5.88	11.70	-5.82	32.54
海通红利	4.11	10.07	-5.96	14.37
海通 ST	15.04	14.86	0.18	-129.88
海通 G 股	6.34	14.08	-7.74	19.88
海通 QLT	0.87	18.00	-17.13	11.22
海通海外	4.83	8.75	-3.92	14.66

资料来源：海通证券研究所

外围市场继续下跌，A 股市场一枝独秀。随着金融危机对于实体经济的影响的蔓延，第二波金融海啸冲击着各个市场。美国市场由于担心通用电器旗下的资本融资部门财务不良导致道指下挫，虽然美联储主席伯南克预计美国经济有望于 2010 年复苏，但由于四季度美国房价跌幅创历史新高加之银行业的忧虑并未缓解，最终道指仍月度下挫 11.01%；日本股市同样也处于水深火热之中，尽管日元走软提振了出口类企业，但由于一家放贷机构宣布申请破产保护让投资者恐慌，加之周边股市负面影响，日经 225 最终月度下挫 3.88%，港股本月走势相对平稳，月小幅下跌，并成为所有海外市场中波动性最小的市场。A 股市场下半月虽然有所调整，但仍成为我们关注的市场中唯一上涨的市场，继续着一枝独秀的独立行情。

图 1 主要证券市场本月走势比较



资料来源：海通证券研究所

1.2 成交再现天量 市场推高估值

本月，成交再现天量，市场估值进一步推高。由于去年年末陆续出台的经济振兴政策使得市场人气不断得以积聚，加之宽松的货币供应使得市场的资金流充沛，因此 2 月的市场成交量放大了将近六成，月成交创下了 13 个月以来的新高。市盈率方面，低市盈率个股的减少以及高市盈率股票数目的增加显示几个月来回暖的市场将估值有所推高，加之周边市场的大跌，A 股市场与国际市场的估值背道而驰，成为估值高地。

低价股继续减少，市场成交再现天量。由于去年年末陆续出台的经济振兴政策使得市场人气不断得以积聚，加之宽松的货币供应使得市场的资金流充沛，因此 2 月的市场成交量较交易活跃的 1 月又放大了将近六成，月成交创下了 13 个月以来的新高；成交占比方面，股价大于 30 元的各区间占比增加，超过一成的成交金额集中在了股价大于 20 元的中高价个股区间。从价格分布变动来看，价格小于 5 元的低价股数目继续大幅减少，由上月的 401 家减少到 312 家，变动为-6.69%，同样出现占比减少的还有股价位于

30-40 元的个股，变动为-0.30%，其余各价格区间的个股占比均出现一定比例的上升，其中股价位于 5-7 元的价格区间个股增长最为明显，为 2.00%。收益率方面，股价位于 40-50 元以及大于 50 元的个股收益远领先于其他价格区间个股，同时也明显好于大盘表现，其中股价大于 50 元的个股月涨幅高达 23.42%，股价位于 40-50 元的个股月涨幅 13.66%。各区间的股票市盈率较上月出现明显上升，股价位于 30-40 元的个股市盈率最低，为 33.76；市盈率最低的为股价小于 5 元的个股，为 13.11。

表 3 市场股价结构变动

价格	个股家数	占比(%)	变动(%)	成交金额(万元)	占比(%)	变动(%)	收益率(%)	市盈率
<5 元	312	24.39	-6.69	202210.83	14.69	-4.11	9.06	13.11
5-7 元	320	25.02	2.00	234381.93	17.03	-1.62	8.73	18.29
7-10 元	239	18.69	1.17	303384.68	22.04	0.38	9.21	16.17
10-15 元	229	17.90	1.70	309330.52	22.47	-0.16	6.32	18.39
15-20 元	98	7.66	1.23	176494.41	12.82	3.78	7.61	14.25
20-30 元	52	4.07	0.50	83433.86	6.06	-0.81	2.38	25.24
30-40 元	15	1.17	-0.30	35159.03	2.55	1.11	2.44	33.76
40-50 元	8	0.63	0.08	15824.16	1.15	0.64	13.66	18.35
>50 元	6	0.47	0.31	16428.14	1.19	0.79	23.42	28.28

注:参与计算的两市 A 股共 1279 家,统计不包含本月两市的 ST 股以及停牌的股票
资料来源:海通证券研究所

低流通市值股票家数持续减少。股价的上涨带来流通市值的相应增长，流通市值小于 5 亿元的区间个股数目由上个月的 171 家减少到 140 家，变动为-2.31%，持续几个月的市场回暖使得流通市值小于 5 亿元的个股家数占比减少到一成左右；而流通市值位于 5-15 亿元的个股占比也较上月减少了 1.21%，经过本月变动，流通市值大于 15 亿元的个股占比接近一半。成交金额方面，除了流通市值大于 50 亿元的个股占比出现上涨，其余各流通市值区间占比均下降，流通市值超过 50 亿元的个股成交金额接近市场的一半，占据绝对优势。收益率方面，所有区间的收益率均超过 6%，表现稍强的是流通市值位于 15-25 亿元的个股，其月收益率为 10.29%。市盈率呈现出随着流通市值的增加而降低的趋势，表明蓝筹估值相对较低，流通市值大于 50 亿元的股票的市盈率最低，为 14.70；而流通市值位于 5-15 亿元的个股包含部分微利股，市盈率最高，为 35.17。

表 4 市场流通市值结构变动

流通市值	个股家数	占比(%)	变动(%)	成交金额(万元)	占比(%)	变动(%)	收益率(%)	市盈率
<5 亿元	140	10.95	-2.31	36180.00	2.63	-0.32	6.89	34.61
5-15 亿元	518	40.50	-1.21	228927.87	16.63	-3.11	8.01	35.17
15-25 亿元	223	17.44	0.61	181644.80	13.19	-0.45	10.29	29.62
25-50 亿元	204	15.95	1.45	253608.97	18.42	-0.47	8.32	23.09
>50 亿元	194	15.17	1.45	676285.94	49.13	4.36	6.48	14.70

注:参与计算的两市 A 股共 1279 家,统计不包含本月两市的 ST 股以及停牌的股票
资料来源:海通证券研究所

市场估值进一步推高，业绩亏损个股获利丰厚。市盈率小于 20 倍的股票数目全部减少，其中市盈率小于 10 倍的由上个月的 161 家减少到 102 家，变动-4.75%；市盈率位于 10-20 倍的个股由上月的 315 家大幅减少到本月的 79 家，变动为-1.50%；相应的市盈率超过 80 倍的高市盈率股票数量有所增加，市盈率位于 80-100 倍以及大于 100 倍的个股占比变动分别为 0.18%和 1.08%。低市盈率个股的减少以及高市盈率股票数目的增加显示几个月来回暖的市场将估值有所推高，加之周边市场的大跌，A 股市场与国际市场的估值背道而驰，成为估值高地。成交金额占比方面，市盈率位于 10-20 倍以及 20-40 倍区间的成交金额占比相对较高，分别为 28.36%和 29.27%。各市盈率区间的个股收益率全部为正，与之前调整市场中业绩差的个股遭到投资者冷遇不同，本月业绩亏损的个股以 14.37%的涨幅领先，说明市场的回暖使得投机重新抬头。

表 5 市场市盈率结构变动

市盈率	个股家数	占比 (%)	变动 (%)	成交金额 (万元)	占比 (%)	变动 (%)	收益率 (%)	市盈率
业绩亏损	134	10.48	-0.14	83687.18	6.08	0.51	14.37	-28.49
<10 倍	79	6.18	-1.50	204089.54	14.83	-2.15	3.72	7.79
10-20 倍	285	22.28	-1.67	390451.42	28.36	-2.92	6.25	13.13
20-40 倍	424	33.15	1.14	402983.20	29.27	2.06	6.73	23.43
40-60 倍	140	10.95	0.95	116415.79	8.46	1.44	7.94	43.29
60-80 倍	72	5.63	-0.03	43217.49	3.14	-1.24	9.11	71.69
80-100 倍	33	2.58	0.18	46313.37	3.36	0.41	13.71	69.00
>100 倍	110	8.60	1.08	85572.47	6.22	1.83	9.08	73.70

注:参与计算的两市 A 股共 1277 家,统计不包含本月两市的 ST 股以及停牌的股票

资料来源:海通证券研究所

市场呈现八二格局,超跌个股全部消失。与上月一样,A 股不顾周边水深火热的国际市场,继续着自己的独立行情,虽然下半月出现了快速下跌,但由于上半月累计的涨幅,最终仍有八成个股出现上涨,其中涨幅位于 5-10%的个股占比为 20.56%,较上月变动 0.33%;但相比上个月,涨幅超过 10%的各区间个股出现了明显减少,涨幅位于 10-15%以及 15-25%的区间占比分别减少了-14.79%和-13.23%;跌幅榜上跌幅超过 30%的超跌个股全部消失。对应于涨跌幅的变动,涨幅位于 15-25%的区间成交金额占比减少最多。市盈率呈现出随着涨跌幅的减少,市盈率递减的趋势,市盈率最高的为涨跌幅超过 40%的区间,为 48.48,最低的为涨跌幅位于-30- -10%的个股,市盈率为 12.52。

表 6 涨跌幅结构变动

涨跌幅	个股家数	占比 (%)	变动 (%)	成交金额 (万元)	占比 (%)	变动 (%)	收益率 (%)	市盈率
>40%	32	2.50	-0.75	67440.15	4.90	-1.42	53.16	48.48
25-40%	73	5.71	-4.91	115166.25	8.37	-10.14	30.22	41.30
15-25%	149	11.65	-13.23	180240.65	13.09	-16.51	19.26	23.00
10-15%	138	10.79	-14.79	121442.97	8.82	-9.37	12.09	24.68
5-10%	263	20.56	0.33	261540.10	19.00	7.51	7.03	15.34
0-5%	259	20.25	11.80	270474.77	19.65	12.68	2.61	15.61
-10- 0%	300	23.46	17.33	301287.32	21.89	14.49	-4.10	14.55
-30- -10%	65	5.08	4.31	59055.35	4.29	3.13	-13.38	12.52
<-30%	0	0.00	-0.08	0.00	0.00	-0.35	0.00	0.00

注:参与计算的两市 A 股共 1279 家,统计不包含本月两市的 ST 股以及停牌的股票

资料来源:海通证券研究所

个股换手率继续提高,市场交投活跃。换手率小于 2%的低换手率个股大幅减少,由上月的 534 家减少到本月 208 家,变动为-25.13%,持续的宏观政策利好不断提振着投资者的信心,因此交投逐月放大。从收益来看,呈现随着换手率增加,收益递增的趋势,换手超过 15%的股票收益最高,为 37.25%,收益率最低的为换手率位于 2-5%的股票,为 5.96%,同时该区间的个股市盈率也最低,为 15.48。

表 7 日均换手率结构变动表

换手率	个股家数	占比 (%)	变动 (%)	成交金额 (万元)	占比 (%)	变动 (%)	收益率 (%)	市盈率
<2%	208	16.26	-25.13	301502.20	21.90	-14.01	6.70	15.97
2-5%	678	53.01	10.14	585989.76	42.57	3.43	5.96	15.48
5-10%	333	26.04	12.94	381965.48	27.75	8.79	10.81	22.34
10-15%	49	3.83	1.82	84997.93	6.17	1.72	19.28	30.47
>15%	11	0.86	0.24	22192.19	1.61	0.06	37.25	35.34

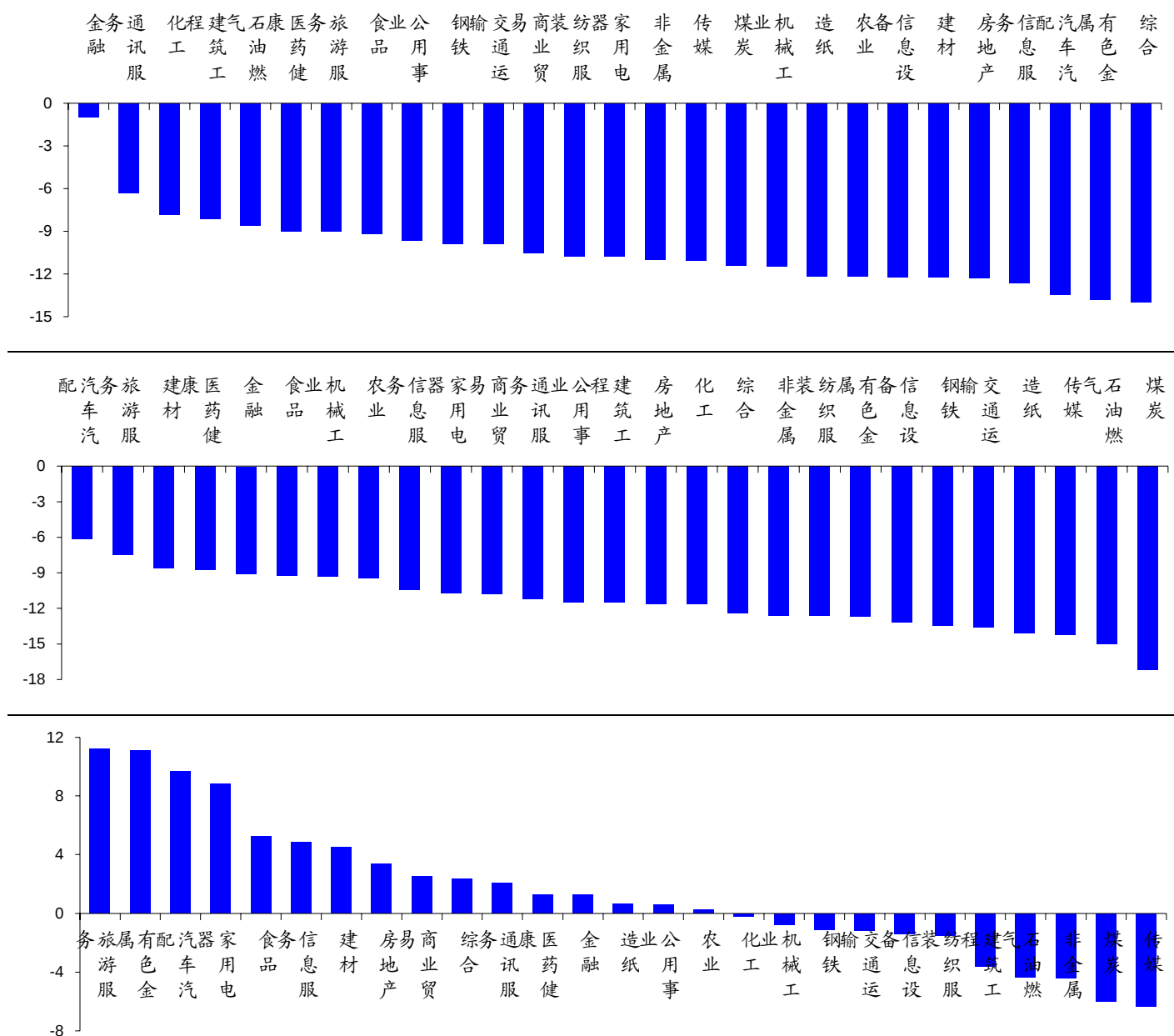
注:参与计算的两市 A 股共 1279 家,统计不包含本月两市的 ST 股以及停牌的股票

资料来源:海通证券研究所

1.3 有色汽车表现最强 地产成交大幅上升

本月有色金属以及汽车成为表现最为抢眼的二大板块，这两大板块均为本次产业振兴计划的涉及行业，其中有色金属的振兴计划提及促进企业重组、淘汰落后以及调整产品出口退税率结构等内容，振兴计划的利好最终使得该行业以 19.96% 的涨幅领跑；而汽车汽配同样也受益于产业政策中的相关政策，以 16.85% 的涨幅位居次席。此外，家用电器以及旅游服务也有超过 15% 的月度涨幅。跌幅榜上，表现最差的为煤炭板块，由于 09 年潜在的煤炭供给大于需求，季节性用煤淡季又即将到来，加之不久前发生的山西矿难都进一步打压了煤炭行业的投资热情，从而使得该行业以 -3.84% 的涨幅垫底。同样月涨幅为负的行业还有石油燃气行业，龙头股中海油服的糟糕表现直接拖累整个行业。

图 2 海通行业指数 5、10、20 日涨跌幅一览 (%)

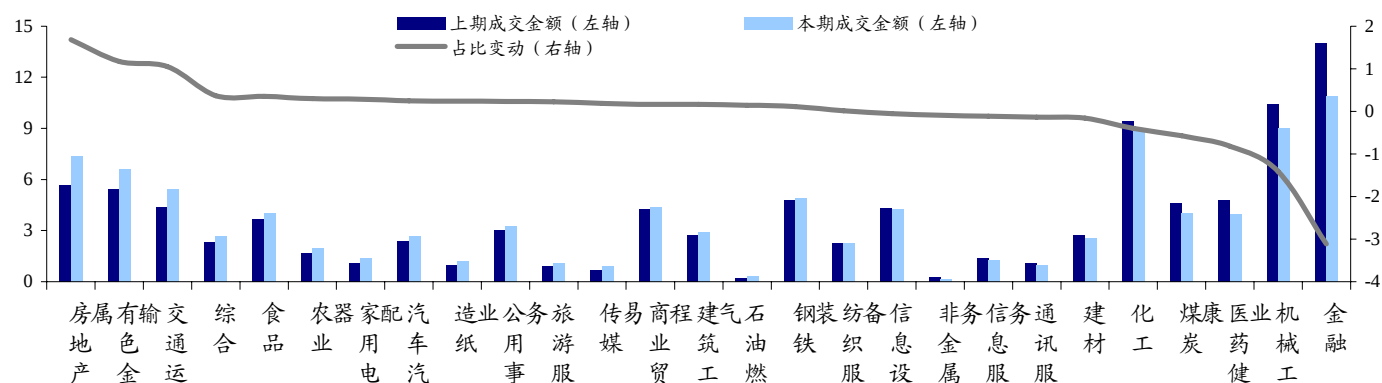


资料来源：海通证券研究所

从成交金额的变化情况看，房地产板块成交增加最多，上涨 1.69%，由于入选十大

振兴计划的传闻落空，利空使得地产股遭到部分抛售从而放大了成交；占比下降位居前列的为金融板块，成交占比减少 3.12%，此外，机械工业以及医药健康成交占比也分别下降 1.41%和 0.82%。尽管金融板块本月占比大幅减少，但其仍以 10.86%的绝对优势成为成交金额最大的板块，化工以及机械板块分列二、三。

图 3 海通月度行业指数成交金额占比一览（%）



资料来源：海通证券研究所

1.4 游资爆炒复牌股

涨幅榜上领涨的为*ST 湖科，2 月 27 日复牌当天开盘暴涨了 62.75%，最高涨到了 156.88%，盘中两度被交易所暂停交易，当天该股票的换手率就高达接近四成，显示了市场充沛的游资爆炒。涨幅榜次席的 SST 闽东同样是复牌股，由于该股票有传言牵涉到首例台资借壳，因此连续涨停，最终月度上涨 79.30%。跌幅榜上，ST 兴业、东方雨虹以及潞安环能分列前三，跌幅都超过 20%。

表 8 涨幅前 5 行业涨幅和总市值增加前三名的个股

行业	名称	涨跌幅(%)	名称	总市值增减(亿元)
有色金属	紫金矿业	63.67	紫金矿业	460.96
	恒邦股份	63.01	中国铝业	284.01
	山东黄金	51.60	江西铜业	88.87
汽车汽配	长安汽车	75.48	上海汽车	69.44
	安凯客车	65.69	长安汽车	64.65
	东安动力	46.40	一汽轿车	23.76
家用电器	德豪润达	72.88	格力电器	49.59
	海信电器	37.39	美的电器	27.61
	S*ST 兰光	36.03	海信电器	12.59
旅游服务	华天酒店	47.20	华侨城 A	62.91
	中体产业	33.58	中体产业	14.54
	北京旅游	27.25	华天酒店	11.47
信息服务	东软集团	44.50	东软集团	40.89
	新大陆	35.66	中信国安	38.22
	亿阳信通	32.78	亿阳信通	10.70

资料来源：海通证券研究所

表 9 涨幅后 5 行业跌幅和总市值减少前三名的个股

行业	名称	涨跌幅 (%)	名称	总市值增减 (亿元)
煤炭	潞安环能	-21.35	中国神华	-173.04
	平煤股份	-14.33	潞安环能	-44.64
	美锦能源	-13.24	中煤能源	-38.45
	荣丰控股	-21.50	中海油服	-35.06
石油燃气	中海油服	-7.35	海越股份	-0.42
	泰山石油	-0.56	泰山石油	-0.14
	华菱钢铁	-14.68	宝钢股份	-40.28
钢铁	新兴铸管	-13.42	武钢股份	-36.84
	大西洋	-11.47	鞍钢股份	-34.73
	歌华有线	-11.41	电广传媒	-8.21
传媒	天威视讯	-11.06	华闻传媒	-5.03
	广电网络	-9.89	新华传媒	-4.24
	华神集团	-18.15	海油工程	-14.26
建筑工程	浦东建设	-10.80	中铁二局	-6.86
	东华科技	-8.74	隧道股份	-4.11

资料来源：海通证券研究所

表 10 本月沪深两市涨跌幅前 10 名 (%)

涨幅前 10			跌幅前 10		
名称	所属行业	涨跌	名称	所属行业	涨跌
*ST 湖科	机械工业	98.23	ST 兴业	房地产	-21.94
SST 闽东	机械工业	79.30	东方雨虹	建材	-21.43
长安汽车	汽车汽配	75.48	潞安环能	煤炭	-20.64
德豪润达	家用电器	74.01	中国玻纤	建材	-18.18
深长城	房地产	71.67	武汉中商	商业贸易	-17.24
中炬高新	综合	69.60	恒宝股份	信息设备	-16.33
安凯客车	汽车汽配	68.44	华菱钢铁	钢铁	-16.27
万通地产	房地产	65.59	航天动力	机械工业	-16.20
紫金矿业	有色金属	63.02	川润股份	机械工业	-15.14
贵研铂业	有色金属	60.87	华神集团	建筑工程	-15.09

资料来源：海通证券研究所，wind

表 11 本月总市值增加和减少前 10 名 (亿元)

总市值增加前 10			总市值减少前 10		
名称	所属行业	变化	名称	所属行业	变化
中国石油	化工	768.69	中国神华	煤炭	-173.04
紫金矿业	有色金属	460.96	交通银行	金融	-48.99
中国银行	金融	406.14	潞安环能	煤炭	-44.64
中国石化	化工	303.46	大唐发电	公用事业	-44.62
中国铝业	有色金属	284.01	中海发展	交通运输	-44.26
工商银行	金融	233.81	宝钢股份	钢铁	-40.28
中国平安	金融	226.96	中煤能源	煤炭	-38.45
中国人寿	金融	220.46	武钢股份	钢铁	-36.84
建设银行	金融	163.58	西山煤电	煤炭	-35.63
华能国际	公用事业	161.54	中海油服	石油燃气	-35.06

资料来源：海通证券研究所，wind

表 12 本月流通市值增加和减少前 10 名 (亿元)

流通市值增加前 10			流通市值减少前 10		
名称	所属行业	变化	名称	所属行业	变化
海油工程	建筑工程	116.16	宝钢股份	钢铁	-40.28
神火股份	有色金属	32.03	中海发展	交通运输	-27.41
八一钢铁	钢铁	27.63	中信证券	金融	-26.28
耀皮玻璃	建材	26.10	张江高科	房地产	-17.19
同方股份	信息设备	22.12	大唐发电	公用事业	-16.77
华鲁恒升	化工	16.72	西山煤电	煤炭	-16.65
大冶特钢	钢铁	15.79	交通银行	金融	-15.95
巨化股份	化工	15.39	中国神华	煤炭	-15.66
栖霞建设	房地产	15.10	潞安环能	煤炭	-14.84
上海航空	交通运输	14.62	武钢股份	钢铁	-14.74

资料来源：海通证券研究所，wind

2. 沪深 300 指数市场运行结构分析

沪深 300 本月指数表现强于上证指数，低价股数目减少，经过本月调整后，沪深 300 中股价小于 7 元的低价股占比为三成，远低于全市场中接近五成的个股集中该价格区间的比例，表明了沪深 300 的成份股由于多是大盘蓝筹，因此没有绩差从而价格极低的个股；流通市值方面，沪深 300 同样与全市场超过八成的个股集中于小于 50 亿元的中低流通市值结构不同，超过六成的成份股集中在了流通市值大于 50 亿元的高流通市值区间内，显示了沪深 300 由高流通市值一统江山的格局。本月沪深 300 下跌个股占比明显少于全市场下挫个股的占比，因而本月沪深 300 指数表现更强。最终，沪深 300 本月上漲 5.30%，报收于 2140.49 点。

2.1 低价股比例低于全市场 上涨个股占比优于大盘

与全市场类似，沪深 300 的低价股数目也明显减少，股价小于 3 元的低价股本月全部消失，股价位于 5-7 元的个股占比也减少了 3.66%；同样个股数目出现减少的还有股价位于 25-50 元的高价股。而股价位于 7-10 元的个股占比出现明显增长，由上月 58 家增长到本月 68 家，变动为 3.34%。经过本月调整后，沪深 300 中低价个股有所减少，股价小于 7 元的低价股占比仅略超三成，这一比例远远低于全市场中接近五成的个股集中该价格区间的比例，表明了沪深 300 的成份股由于多是大盘蓝筹，因此没有绩差从而价格极低的个股。

表 13 沪深 300 市场股价结构变动

价格	个股家数	占比(%)	变动 (%)
<3 元	0	0.00	-3.00
3-5 元	56	18.67	0.34
5-7 元	44	14.67	-3.66
7-10 元	68	22.67	3.34
10-15 元	70	23.33	1.67
15-25 元	44	14.67	2.00
25-50 元	15	5.00	-1.33
>50 元	3	1	0.67

资料来源：海通证券研究所

个股股价的上涨带来流通市值相应上涨，低流通市值个股减少。流通市值小于 20

亿元以及位于 20-50 亿元的区间个股占比分别减少 1.67%和 5.00%。由于沪深 300 样本股主要是 A 股市场的大盘蓝筹，因此与全市场超过八成的个股集中于小于 50 亿元的中低流通市值结构不同，超过六成的成份股集中在了流通市值大于 50 亿元的高流通市值区间内，显示了沪深 300 由高流通市值一统江山的格局。

表 14 沪深 300 市场流通市值结构变动

流通市值	个股家数	占比 (%)	变动 (%)
<20 亿元	14	4.67	-1.67
20-50 亿元	97	32.33	-5.00
50-100 亿元	100	33.33	3.67
100-200 亿元	43	14.33	1.00
200-500 亿元	32	10.67	1.67
>500 亿元	14	4.67	0.34

资料来源：海通证券研究所，wind

在各种政策陆续出台以及充足现金流的保证下，本月市场继续交投活跃，沪深 300 成份股中将近八成个股上涨，但由于本月市场先涨后跌，因此多数个股集中于涨幅位于 -10-10%的区间内，超跌个股以及获利丰厚的个股较上月都出现明显减少，与全市场相比，沪深 300 下跌个股占比明显少于全市场下挫个股的占比，因而本月沪深 300 指数表现更强。

表 15 沪深 300 涨跌幅结构变动

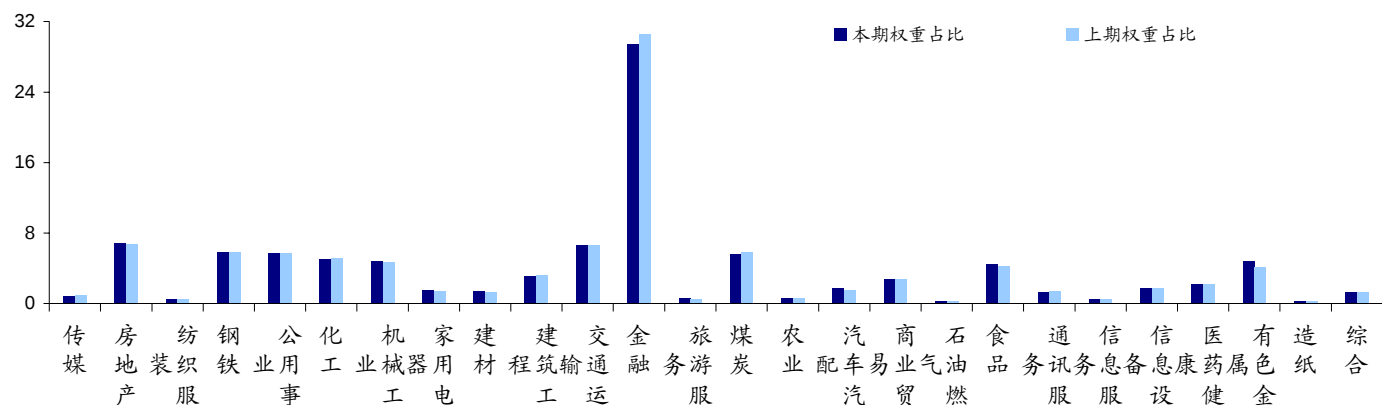
涨跌幅	个股家数	占比 (%)	变动 (%)
<-30%	0	0.00	-0.33
-30- -10%	11	3.67	2.67
-10- 0%	67	22.33	14.00
0- 5%	64	21.33	13.00
5- 10%	61	20.33	3.67
10-15%	25	8.33	-9.00
15-25%	42	14.00	-10.33
25-40%	24	8.00	-10.67
>40%	6	2.00	-3.00

资料来源：海通证券研究所(注：新股的涨幅按照首日开盘价计算)，wind

2.2 信息服务权重增长 有色金属表现最佳

本股权重增加最明显的板块为信息服务板块，变动为 19.57%，由于成份股中信国安于 2 月 11 日限售股份解禁，因而使得行业权重增长，而有色金属、旅游服务以及汽车汽配行业权重增长也均超过 15%；石油燃气行业成为权重减少最为明显的板块，由于该行业是中海油服一股独大的格局，其权重的下降直接拖累了整个行业月度权重减少 11.11%，此外，煤炭板块也以 5.11%的权重减少紧随其后。经过本月变动，金融、房地产和交通运输板块仍列权重三甲，占比分别为 29.43%、6.81%和 6.67%。

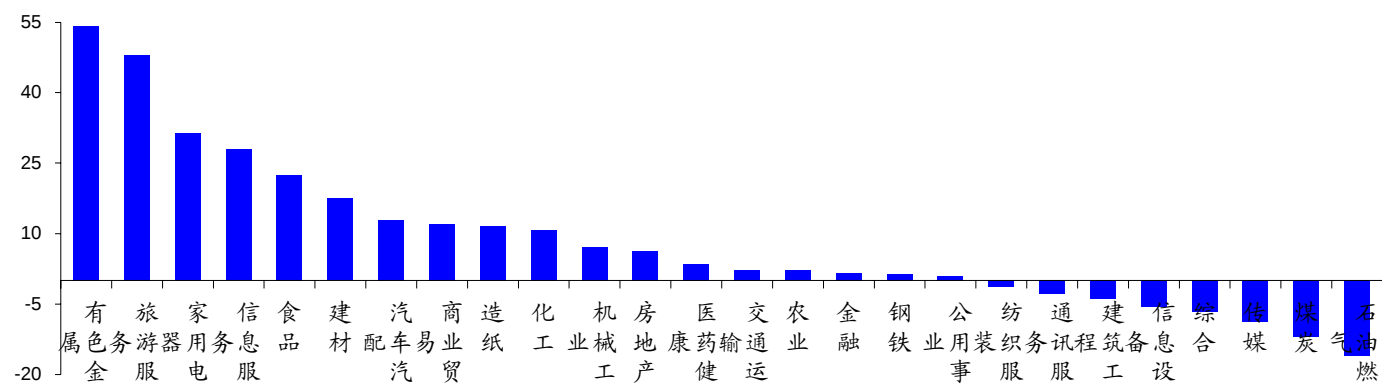
图 4 沪深 300 行业权重变化 (%)



资料来源：海通证券研究所

涨幅榜上，有色金属板块以月度上涨 54.20% 的涨幅遥遥领先，由于振兴计划提及促进有色金属企业重组、淘汰落后以及调整产品出口退税率结构等内容，从而使得该行业本月表现突出。与全市场表现类似，旅游服务以及家用电器同样以 48.04% 和 31.40% 的涨幅位居二、三。而石油燃气由于权重下降明显，加之龙头股中海油服本月表现疲软，成为跌幅榜上的首位，月度下跌 16.15%，煤炭以及传媒也由于权重下降跻身行业榜跌幅前三。

图 5 沪深 300 行业月度涨幅表 (%)



资料来源：海通证券研究所

2.3 有色金属个股表现抢眼 煤炭个股市值大幅减少

表 16 本月沪深 300 涨跌幅前 10 名 (%)

涨幅前 10			跌幅前 10		
名称	所属行业	涨跌	名称	所属行业	涨跌
长安汽车	汽车汽配	75.48	潞安环能	煤炭	-20.64
紫金矿业	有色金属	63.02	华菱钢铁	钢铁	-16.27
山东黄金	有色金属	51.40	大同煤业	煤炭	-13.11
大商股份	商业贸易	49.46	电广传媒	传媒	-12.87
宏达股份	有色金属	48.06	新兴铸管	钢铁	-12.66
重庆啤酒	食品	40.22	华鲁恒升	化工	-12.54
中金黄金	有色金属	37.44	平煤股份	煤炭	-12.50
中国宝安	房地产	35.62	中海发展	交通运输	-12.17
中体产业	旅游服务	34.09	川投能源	公用事业	-11.50
亚盛集团	农业	32.65	航天信息	信息设备	-10.75

资料来源：海通证券研究所，wind

表 17 本月沪深 300 总市值增加和减少前 10 名 (亿元)

总市值增加前 10			总市值减少前 10		
名称	所属行业	变化	名称	所属行业	变化
中国石油	化工	768.69	中国神华	煤炭	-173.04
紫金矿业	有色金属	460.96	交通银行	金融	-48.99
中国银行	金融	406.14	潞安环能	煤炭	-44.64
中国石化	化工	303.46	大唐发电	公用事业	-44.62
中国铝业	有色金属	284.01	中海发展	交通运输	-44.26
工商银行	金融	233.81	宝钢股份	钢铁	-40.28
中国平安	金融	226.96	中煤能源	煤炭	-38.45
中国人寿	金融	220.46	武钢股份	钢铁	-36.84
建设银行	金融	163.58	西山煤电	煤炭	-35.63
华能国际	公用事业	161.54	中海油服	石油燃气	-35.06

资料来源：海通证券研究所，wind

表 18 本月沪深 300 流通市值增加和减少前 10 名 (亿元)

流通市值增加前 10			流通市值减少前 10		
名称	所属行业	变化	名称	所属行业	变化
中国平安	金融	121.33	宝钢股份	钢铁	-40.28
海油工程	建筑工程	116.16	中海发展	交通运输	-27.41
中信国安	信息服务	89.83	中信证券	金融	-26.28
中国铝业	有色金属	82.56	张江高科	房地产	-17.19
贵州茅台	食品	69.32	大唐发电	公用事业	-16.77
深发展 A	金融	60.15	西山煤电	煤炭	-16.65
招商银行	金融	55.07	交通银行	金融	-15.95
浦发银行	金融	54.63	中国神华	煤炭	-15.66
山东黄金	有色金属	49.07	潞安环能	煤炭	-14.84
中国石化	化工	44.92	武钢股份	钢铁	-14.74

资料来源：海通证券研究所，wind

表 19 沪深 300 前八大权重股表

名称	行业	总股本 (亿股)	流通 A 股 (亿股)	权重	最新评级	EPS		
						2007	2008E	2009E
招商银行	金融	147.07	72.46	3.74	增持	1.04	1.68	1.45
中信证券	金融	66.30	65.70	3.06	中性	4.01	1.08	0.95
中国平安	金融	73.45	39.27	2.87	增持	2.05	-0.96	1.43
民生银行	金融	188.23	178.95	2.71	中性	0.44	0.50	0.42
交通银行	金融	489.94	154.76	2.60	增持	0.42	0.59	0.55
万科 A	房地产	109.95	94.14	2.16	增持	0.44	0.45	0.54
浦发银行	金融	56.61	50.12	2.12	增持	1.26	2.21	1.71
兴业银行	金融	50.00	39.80	1.99	中性	1.72	2.27	1.86

资料来源：海通证券研究所，中证指数有限公司

注：盈利预测数据截止日期为 2009-2-27

信息披露

指标和统计说明:

涨跌幅: (本期末收盘价—上期末收盘价)/上期末收盘价—1

振幅: (本期最高价—本期最低价)/本期最低价—1, 如果本期最高价低于上期末收盘价, 则以上期末收盘价为最高价, 如果本期最低价高于上期末收盘价, 则以上期末收盘价为最低价。

周成交金额: 本周各交易日成交金额加总。

成交金额占比变动幅度: 本期成交金额/本期总成交金额—上期成交金额/上期总成交金额。

期末市盈率期末流通市值/ $\sum$ 期末每股收益×流通股本 (计算包括亏损股, 每股收益取过去 4 个季度公布数据之和, 滚动计算)。
日均换手率: 周总成交金额/周总自由流通市值。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 海通证券研究所力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属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投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zghan@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

汪 盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

潘洪文
保险行业分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李 畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒 灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

陈嵘嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 溱
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com