

2009 年 03 月 15 日

2009 年 A 股投资策略周报[5]

——追寻区域振兴踪迹 关注海峡西岸经济区

基本结论

本周策略视点

- **经济冷暖不一，A 股继续震荡。** 上周海外股市和大宗商品价格如预期的反弹，虽然 A 股短期内受国内经济走向预期分歧的影响，但这可以部分减轻 A 股的相对估值压力。
- ◆ **目前最值得关注的仍是投资和信贷。** 我们认为，消费、出口目前都是一种滞后休克下跌的现象，在国内外一些先行指标已经有所好转的情况下，后续继续大幅下跌的可能性不大。在 1-2 季度最值得关注的仍然是国内的投资和信贷，我们认为后续政府投资新项目的上马，将能够使得投资的高增长再维持 1-2 个季度。政府投资在帮助企业进行存货消化之后，后续将带动生产的回复。这意味着目前 A 股市场的动力并未完全衰竭。
- ◆ **A 股继续在震荡中呈现结构性机会。** 我们认为 A 股在没有找到进一步的驱动力以前，将继续维持震荡格局以消化结构上的估值压力。但在资金仍然较为充裕的情况下，会体现出结构性的机会：1、政策动向，两会之后产业振兴细则可能出台，产业振兴规划之外也可能会有进一步的区域振兴；2、海外动向，外围股市及大宗商品价格的波动将给 A 股形成投资信号；3、投资进展，重点是生产、订单确实恢复的行业，在估值回归之后仍然是投资的方向，主要还是围绕基建而展开。

本周关注主题

- **本周关注产业振兴之后可能的区域振兴，把目光投向了海峡西岸经济区。** 无论是在地缘优势、政策支持、政治需要，还是发展空间上，海西都具有较大的潜力，属于可以长期关注的区域主题。
- ◆ **海西发展的外在动力：政策扶持和政治需要。** 1、海西建设已成为福建省的战略规划，同时受到中央政策的重点关照；2、两岸在经济合作协议上的进展将直接利好海峡西岸；3、在台湾经济压力较大时期，两岸政策推进的可能性较高。
- ◆ **海西发展的内在动力：经济追赶的需求。** 福建发展上的滞后，也给与了海峡西岸未来进一步提升的空间。福建有较大的基础设施投资的空间，不至于引发未来的过剩的风险。海西经济区如能拓展成海峡经济圈，将可以培育出新的经济增长极。
- ◆ **投资策略：关注海西，基建先行。** 对于新辟经济区而言，其短期内最大最直接的动力来自于基础设施的建设。海西主题下选股的思路：1、与基建、贸易、运输相关的行业，如交运、港口、机械、建筑等。2、具有更加靠近台湾的区位优势，主要是厦门、福州、漳州、泉州的上市公司。我们正文中给出了筛选出的海西主题组合，以供参考。

投资策略研究小组

徐炜(8621)61038251
xuwei1@gjq.com.cn**陈东**(8621)61038296
chendong@gjq.com.cn**联系人：朱莉**(8621)61038271
zhuli@gjq.com.cn中国上海黄浦区中山南路 969 号谷
泰滨江大厦 15A 层 (200011)

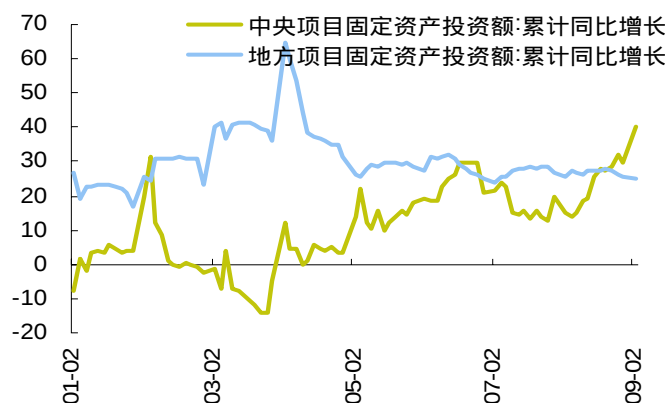
内容目录

本周策略：经济冷暖不一 A 股继续震荡	3
本周视点：追寻区域振兴踪迹 关注海峡西岸经济区	4
中国经济振兴 从产业再到区域	4
海峡西岸经济区的基本概况	4
海西发展的外在动力：政策扶持和政治需要	5
海西发展的内在动力：经济追赶的需求	6
关注海西 基建先行	6
一周金融市场回顾	8
A 股市场	8
全球股市	9
大宗商品	10
基础原材料	11
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：经济冷暖不一 A 股继续震荡

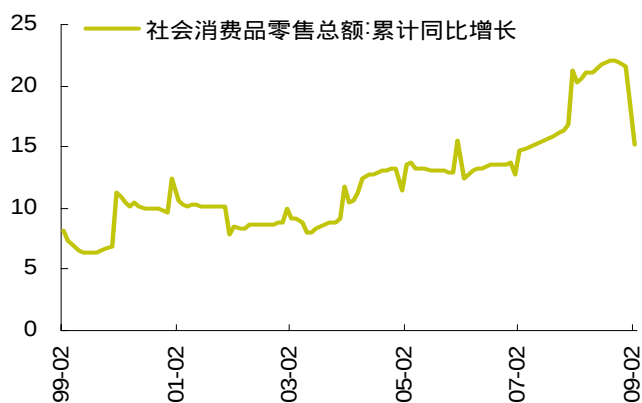
- **全球股市如预期反弹，A 股维持震荡。**上周周报中我们提出关注全球股票和大宗商品价格的波动，美国股市强劲反弹，引领全球股市和原油价格的上涨。在外围环境偏暖的情况下，A 股再次体现出独立的特征，走出震荡调整行情。A 股目前更多的依赖于国内经济运行的趋势，但海外市场的反弹无疑可以部分减轻 A 股的相对估值压力。
- **经济信号冷暖不一，分歧再起。**从公布的 2 月数据来看，消费、出口出现了明显的下滑，而信贷、投资则出现了快速增长，工业增加值低于预期。对未来经济走势判断的分歧，也导致 A 股市场短期内迷失了方向。并且在两会结束的时间点，市场也缺乏明确的政策指引。
- **目前最值得关注的仍是投资和信贷。**我们认为，消费、出口目前都是一种滞后休克下跌的现象，在国内外一些先行指标已经有所好转的情况下，后续继续大幅下跌的可能性不大。在 1-2 季度最值得关注的仍然是国内的投资和信贷，我们认为后续政府投资新项目的上马，将能够使得投资的高增长再维持 1-2 个季度。政府投资在帮助企业进行存货消化之后，后续将带动生产的回复。这意味着目前 A 股市场的动力并未完全衰竭。
- **A 股继续在震荡中呈现结构性机会。**我们认为 A 股在没有找到明确的驱动力以前，将继续维持震荡格局以消化结构上的估值压力。但在资金仍然较为充裕的情况下，会体现出结构性的机会：1、政策动向，两会之后产业振兴细则可能出台，产业振兴规划之外也可能会有进一步的区域振兴；2、海外动向，外围股市及大宗商品价格的波动将给 A 股形成投资信号；3、投资进展，重点是生产、订单确实恢复的行业，在估值回归之后仍然是投资的方向，主要还是围绕基建而展开。

图表1：投资高增长，中央投资加码已开始起效

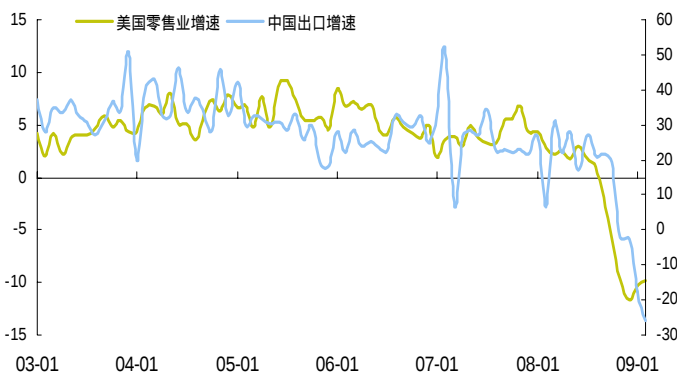


来源：国金证券研究所

图表2：历史上消费的增速都维持得较为稳定

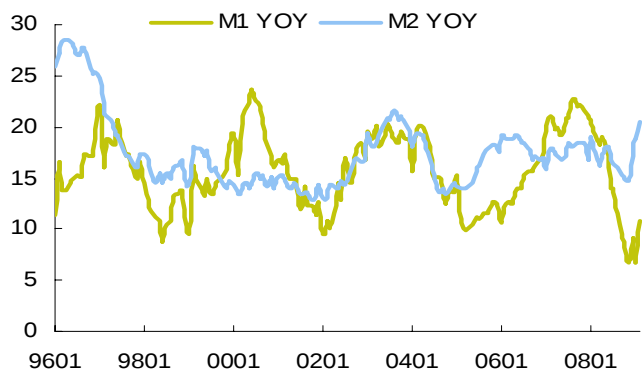


图表3：美国消费有所企稳，有望给中国出口带来支持



来源：国金证券研究所

图表4：M1 增速如预期的反弹



本周视点：追寻区域振兴踪迹 关注海峡西岸经济区

中国经济振兴 从产业再到区域

温总理在两会后答记者问时表示，“面对这场金融危机，我们做了长期应对困难的准备，预留了政策空间。也就是说，我们已经准备了应对更大困难的方案，并且储备了充足的“弹药”，根据形势变化，随时都可以提出新的刺激经济的政策。”

对于潜在的新刺激经济方案的判断，我们认为区域振兴规划可能是不容忽视的政策方向之一。前期为应对金融危机、保持经济增长，中央前期持续出台了 10 大产业振兴规划，主要侧重的是引导行业进行结构调整和产业升级。

但为了保增长，需要在国内需求方面进行扩张，政府的财政投资也正是着眼于此。从产业层面来看，很多行业都处于产能过剩的阶段，投资的空间较为有限；而相比较而言，经济在区域上发展的不平衡，使得一些区域具有较大的发展空间和发展要求，有足够的基础设施投资的空间，不会引发未来的过剩的风险。

而在未来中国区域发展规划中，海峡西岸经济区（简称“海西”）无论是在地缘优势、政策支持、政治需要，还是发展空间上，都具有较大的潜力，属于可以长期关注的区域主题。

海峡西岸经济区的基本概况

海峡西岸经济区主要是指台湾海峡西岸，以福建为主体包括周边地区，南北与珠三角、长三角两个经济区衔接，东与台湾岛、西与江西的广大内陆腹地贯通，具有对台工作、统一祖国，并进一步带动全国经济走向世界的特点和独特优势的地域经济综合体。

经济区将以福建为主体，涵盖浙江、广东、江西 3 省的部分地区。人口约为 6000 ~ 8000 万人，预计建成后的经济区年经济规模在 17000 亿元以上。

目前我们国家的区域经济发展格局大致是，三大区域引领经济发展，即珠三角、长三角、京津冀，在此大格局中还有若干个小的格局。海西经济区目前是福建省的战略规划，如果能够从海西经济区拓展到海峡经济圈，那么一方面可以培育新的经济增长极；另一方面也可以加强与台湾的关系，从而逐步解决长期以来的台海问题。

图表5：海峡西岸经济区的地理形势



来源：国金证券研究所

图表6：中国的主要经济区域布局



海西发展的外在动力：政策扶持和政治需要

海峡西岸经济区的设想首先是在 2004 年公开提出。从进展来看，一方面得到了福建省的大力宣传和推广，并已经形成了《福建省建设海峡西岸经济区纲要》等文件，把海西发展作为省内的战略发展规划；另一方面，中央层面对建设海峡西岸也给与了充分的关注，在十一五规划和十七大的重要文件中都有明确的提及，此外一些部委也与福建就海峡西岸经济区的建设进行了合作。

政策的支持对于区域经济发展有十分重要的作用，这背后意味着政策、资源、资金的倾斜，从目前政策对海峡西岸建设的反应来看，维持着持续关注的态势，存在着进一步升温的可能。

图表7：海峡西岸经济区的相关政策

发布时间	发布渠道	发布内容
2004	福建省十届人大二次会议	海峡西岸经济区概念首次被完整、公开地提出
2005	十一五规划	支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区的经济发展，促进两岸经济技术交流和合作。
2007	福建省十届人民代表大会第五次会议	发布《福建省建设海峡西岸经济区纲要》
2007	十七大	支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区经济发展。
2008	建设部	正式批复《海峡西岸城市群协调发展规划》
2008	福建省	通过《海峡西岸经济区高速公路网规划》
2009	政府工作报告	加强两岸双向投资和产业合作，拓展和深化农业合作。支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区的经济发展。

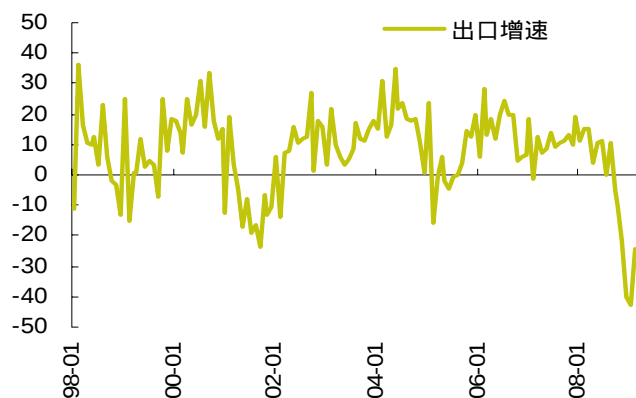
来源：国金证券研究所

两岸关系是中国政治中重要的一个环节。如何改善两岸关系、增加两岸的交流与合作，渐进式的从中长期解决两岸问题，都是历届政府的核心问题之一。目前，台湾在马英九当选后，两岸在合作交流上有了明显的解冻，并且都在期待后续政策的跟进，使得这种改善能够向纵深发展。

政策上，两岸已经取得了一些进展。2008 年最大的政策进步是，2008 年 12 月 15 日两岸隔绝 60 年后，两岸海空直航及直接通邮的两岸“大三通”全面启动。在 2009 年《政府工作报告》中中央强调了未来两岸将“加快推进两岸经济关系正常化，推动签订综合性经济合作协议，逐步建立具有两岸特色的经济合作机制”。两岸政策的推进都将形成对海峡西岸的政策利好刺激。

经济上，受到金融危机的冲击，台湾经济正承受较大的压力。出口出现大幅下滑，岛内消费者信心指数降至新低。在台湾经济处于困难时期，也是大陆政策可以事半功倍的时期，我们认为在经济压力之下，两岸可能会放松一些固有的政策限制，促使在经济协作上有进一步的动作。从而使得海峡西岸建设能够得到外在的实质性推动。

图表8：台湾出口大幅下滑



来源：国金证券研究所

图表9：台湾消费者信心指数持续下滑



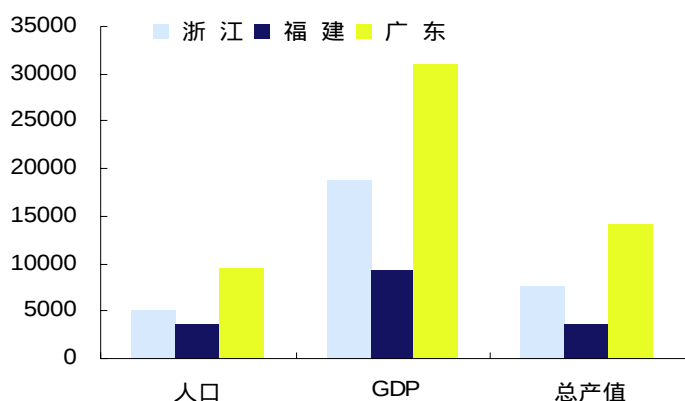
海西发展的内在动力：经济追赶的需求

由于长期地处海防前线，建国以后一直没有进行大规模的投资建设，福建基础设施和工业基础都比较薄弱。在过去 20 多年中福建同长三角地区和珠三角地区的经济差距明显拉大，邻近台湾的优势始终没有得到发挥，特别是自九十年代末期台湾电子、石化企业大举向内地进行产业转移的过程中，福建也未能抓住机遇与台湾经济实现对接。

我们可以看到福建经济的发展要落后于毗邻的分属于珠三角的广东与长三角的浙江，无论从总量规模上，还是人均上，福建经济都要有所逊色。在产业结构上，福建的农业占比仍然较高，而工业的发展程度显然要更为落后。此外，在基础设施的运营上也要落后于沿海发达省份。

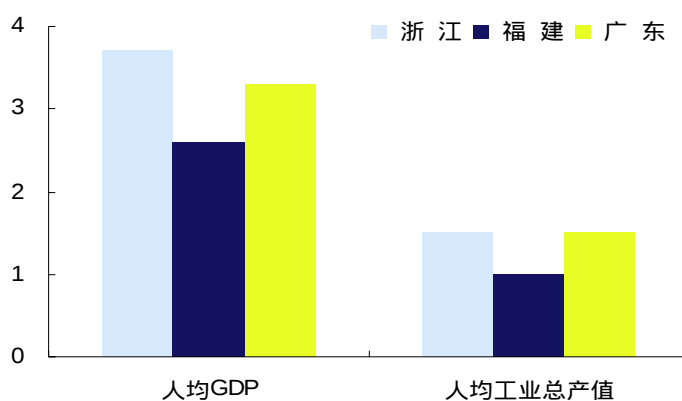
这种发展上的滞后，也给予了海峡西岸未来进一步提升的空间。目前广东、浙江经济都进入了发展的瓶颈期，苦苦的在产业升级上寻找突破口。而两者之间的福建却仍然有进一步工业化的空间，资源会自动向洼地流动，这将带给海峡西岸内在的发展动力。

图表10：福建经济在总量上要落后于毗邻的广东和浙江

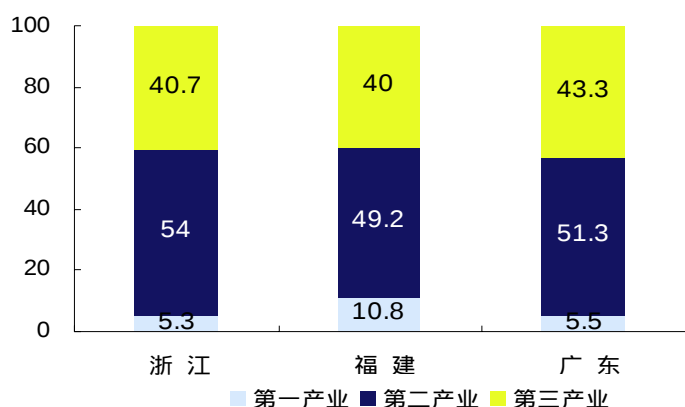


来源：国金证券研究所

图表11：在人均GDP上，福建仍有进一步提升的空间

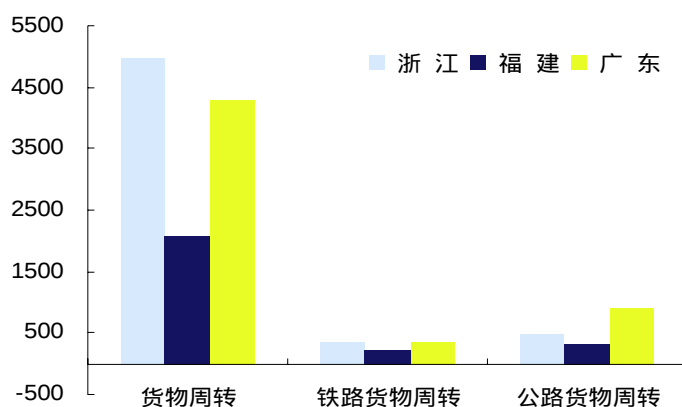


图表12：福建的农业占比较高，工业发展较为滞后



来源：国金证券研究所

图表13：福建的基础设施仍然有提升空间



关注海西 基建先行

海峡西岸经济区的发展具有多方面的支持。那么对于新经济区而言，其短期内最大最直接的动力来自于基础设施的建设。而要形成产业集群、城市群、独特的区域优势则是一个长期的过程，最终能否成为新的一极则要取决于多种综合因素，带有一定的不确定性。

对于资本市场关注海西主题而言，我们认为首先是关注福建基础设施建设带来的机会，其次是与台湾经济能形成较为密切的互动的行业。

从目前海峡西岸经济区建设所已经披露的一些具体规划来看,大多集中在基础设施的建设方面,如铁路、公路、港口等,那么在基础设施到位的基础上,贸易、物流、旅游等行业能够得到进一步的发展。

图表14：海峡西岸铁路规划



来源：国金证券研究所

图表15：海峡西岸公路规划



因此，在海西这一主题下，我们可以选股的方向有以下一些思路：1、与基建、贸易、运输相关的行业，如交运、港口、机械、建筑等。2、具有更加靠近台湾的区位优势，主要是厦门、福州、漳州、泉州的上市公司。我们将福建地区的相关个股按照上述的标准加以筛选，形成了以下的组合，以供参考。

图表16：海西主题下的个股组合

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 YTD	所属证监会行业	城市	2008EPS	2009EPS	2010EPS	市盈率 (PE,TTM)
000753.SZ	漳州发展	55.07	交通运输、仓储业	漳州市	-	-	-	52.46
600897.SH	厦门空港	28.69	交通运输、仓储业	厦门市	0.66	0.80	0.89	27.03
600755.SH	厦门国贸	45.01	批发和零售贸易	厦门市	0.78	0.91	0.79	13.61
600153.SH	建发股份	50.94	批发和零售贸易	厦门市	0.57	0.69	0.86	14.92
600563.SH	法拉电子	51.53	制造业-电子	厦门市	0.43	0.42	0.49	20.49
600815.SH	厦工股份	52.08	制造业-机械、设备、仪表	厦门市	0.34	0.47	0.61	21.08
000905.SZ	厦门港务	54.82	交通运输、仓储业	厦门市	0.28	0.25	0.26	33.08
002110.SZ	三钢闽光	42.44	制造业-金属、非金属	三明市	0.88	0.98	1.11	5.94
002102.SZ	冠福家用	14.10	制造业-金属、非金属	泉州市	0.40	-	-	1204.65
600033.SH	福建高速	18.61	交通运输、仓储业	福州市	0.54	0.52	0.44	11.00
000671.SZ	阳光发展	52.52	综合类	福州市	-	-	-	24.62
600067.SH	冠城大通	54.86	制造业-机械、设备、仪表	福州市	0.85	1.30	1.71	14.88
600802.SH	福建水泥	69.64	制造业-金属、非金属	福州市	-0.05	-	0.09	-82.81
000797.SZ	中国武夷	96.33	建筑业	福州市	-	0.53	0.69	37.17

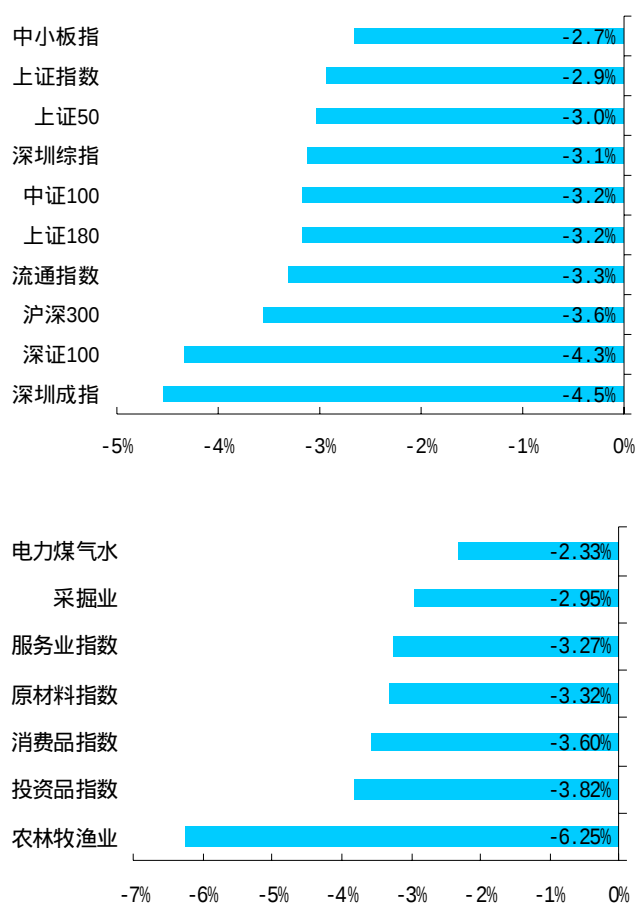
来源：国金证券研究所、Wind

一周金融市场回顾

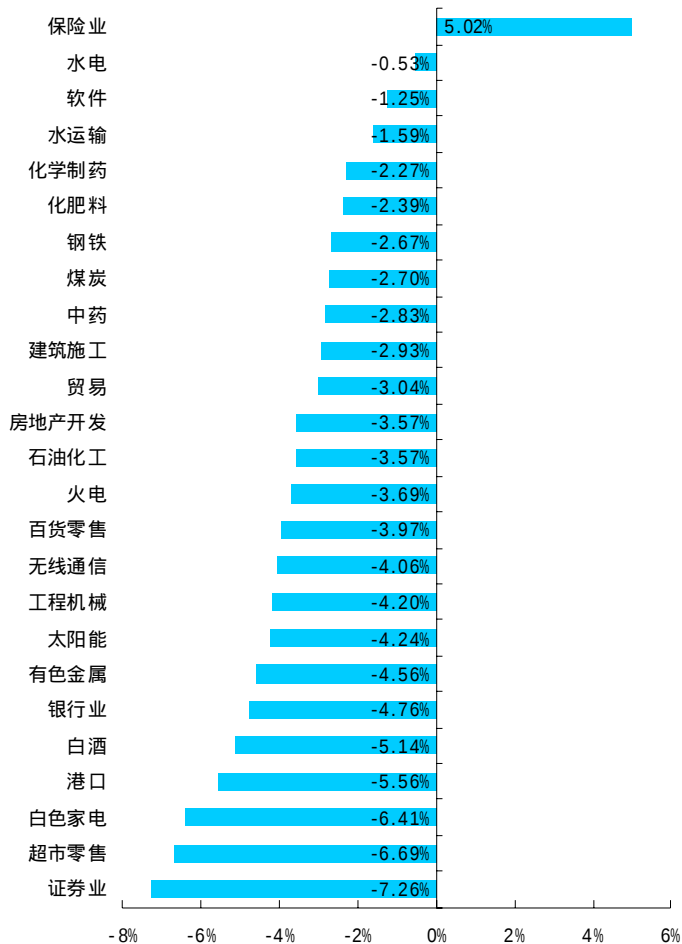
A 股市场

■ 市场指数：A 股反复震荡，保险股受到资金关注

图表17：市场指数一周表现



图表18：行业指数一周表现



来源：国金证券研究所

全球股市

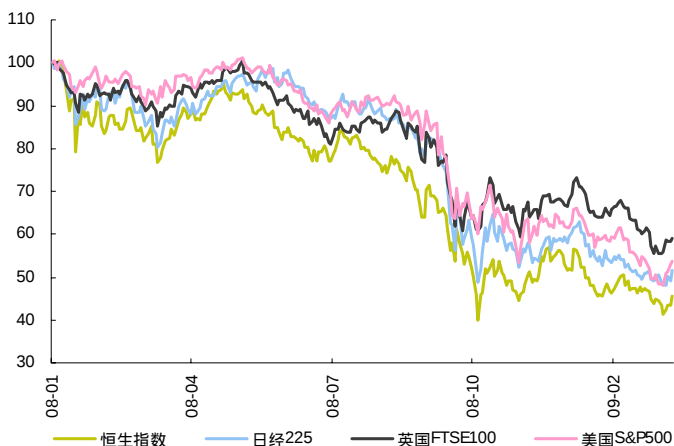
■ 全球主要股市：外围股市强劲反弹，A 股再次出现背离式的下跌。

图表19：全球主要股市表现（截止日期2009年3月13日）

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	7223.98	9.01	-7.98	-19.05	-17.69
标准普尔 500 指数	756.55	10.71	-8.50	-17.15	-16.24
纳斯达克综合指数	1431.50	10.64	-6.70	-9.96	-9.23
标普/TSX 综合指数	8303.39	9.38	-4.32	-4.82	-7.61
墨西哥综合指数	19437.01	14.04	-0.43	-11.78	-13.15
巴西圣保罗证交所指数	39015.37	5.15	-6.75	-2.45	3.90
欧洲/非洲/中东					
道琼斯欧元 50 指数	1969.52	8.38	-10.22	-19.62	-19.53
英国富时 100 指数	3753.68	6.32	-9.22	-12.89	-15.35
法国 CAC 40 指数	2705.63	6.75	-8.66	-16.79	-15.92
德国 DAX 30 指数	3953.60	7.83	-9.46	-16.41	-17.81
西班牙 IBEX35 指数	7427.80	7.08	-8.02	-18.98	-19.23
标普米兰证交所指数	13804.00	7.05	-20.71	-28.48	-29.07
荷兰 AEX 指数	211.74	6.14	-14.33	-14.71	-13.91
瑞士市场指数	4726.74	9.63	-6.91	-15.10	-14.60
俄罗斯 RTS 指数 USD	652.53	16.71	7.09	-5.15	3.27
亚太地区					
日经 225 指数	7569.28	5.52	-2.33	-11.66	-14.56
香港恒生指数	12525.80	5.07	-6.91	-17.21	-12.94
中国沪深 300 指数	2205.42	-3.55	-10.43	10.58	21.33
澳大利亚标普/澳证 200 指数	3345.20	6.35	-4.88	-5.93	-10.13
新加坡海峡时报指数	1577.52	4.26	-6.14	-11.48	-10.45
印度孟买 SENSEX30 指数	8756.61	3.67	-5.90	-12.23	-9.23
印度尼西亚雅加达综合指数	1327.44	3.06	-1.09	-1.15	-2.06
马来西亚吉隆坡综合指数	843.45	-2.97	-7.03	-1.33	-3.80
菲律宾综合指数	1856.10	-3.34	-3.12	-1.76	-0.89
韩国 KOSPI 指数	1126.03	6.73	-4.21	-3.06	0.14
台湾加权指数	4897.39	5.24	6.67	6.08	6.67
泰国证交所指数	424.79	1.26	-4.89	-4.61	-5.59
越南证交所指数	251.44	2.34	-7.66	-15.17	-20.34

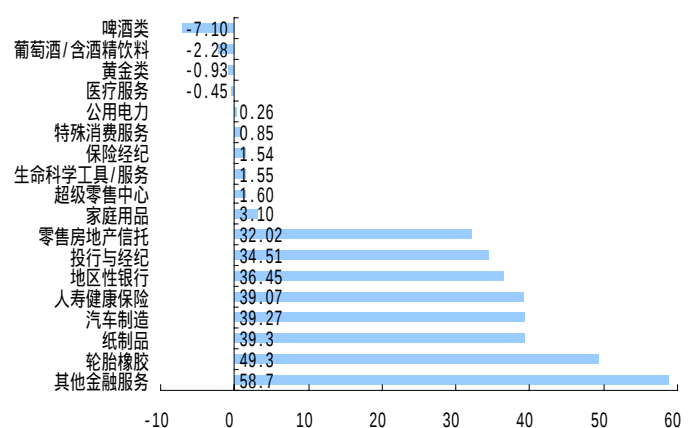
来源：国金证券研究所

图表20：主要股市指数走势图



来源：国金证券研究所

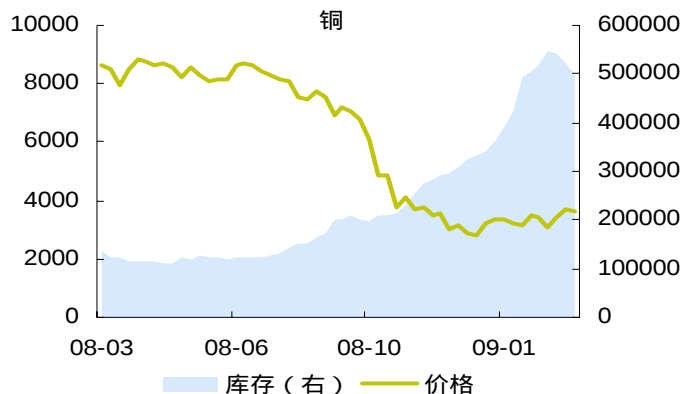
图表21：美股：银行类股超跌大幅反弹



大宗商品

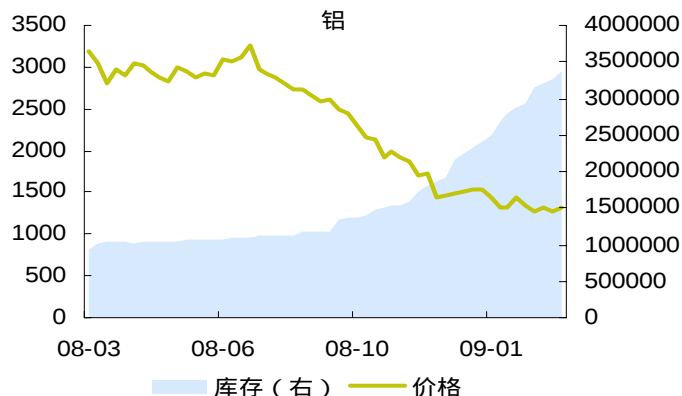
■ 铜、锌等库存有所回落，铜、锌价格也开始走强。

图表22：铜的价格与库存

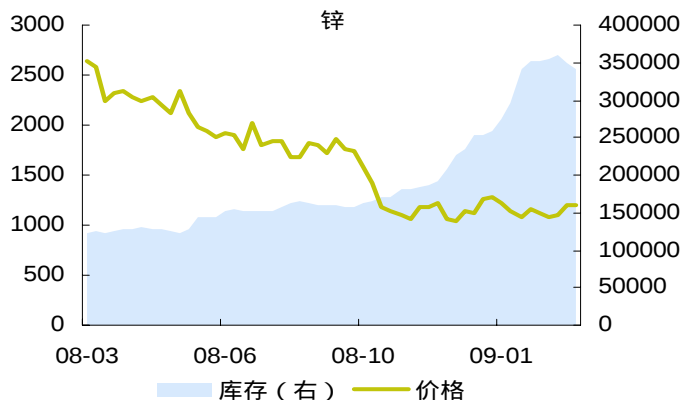


来源：国金证券研究所

图表23：铝的价格与库存

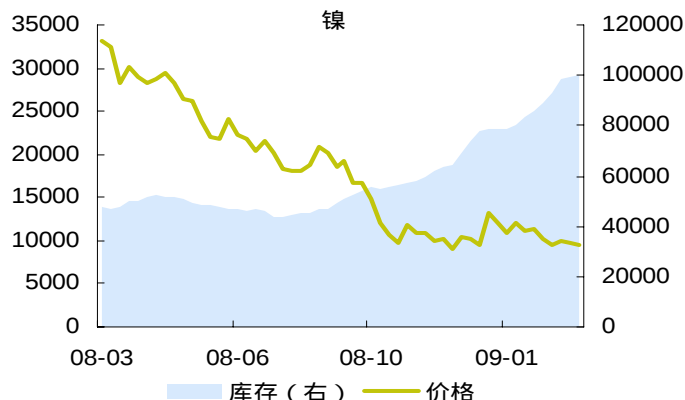


图表24：锌的价格与库存



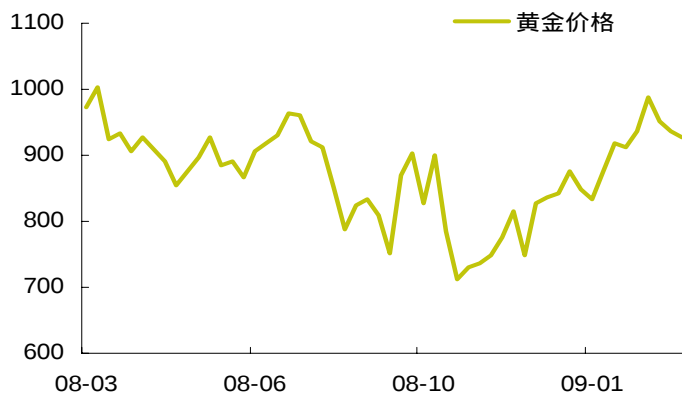
来源：国金证券研究所

图表25：镍的价格与库存



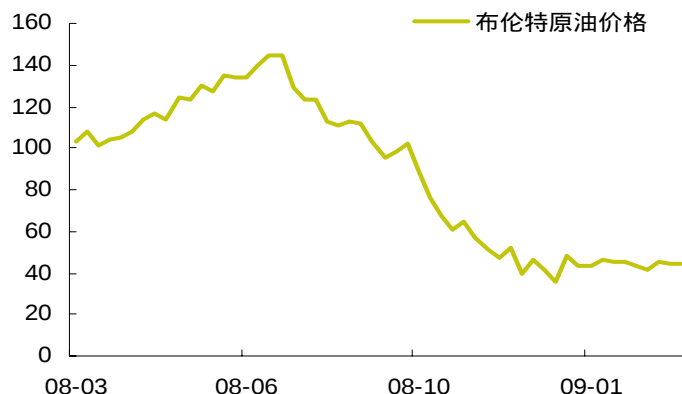
■ 黄金价格延续调整，而原油价格从低位反弹。

图表26：黄金的价格



来源：国金证券研究所

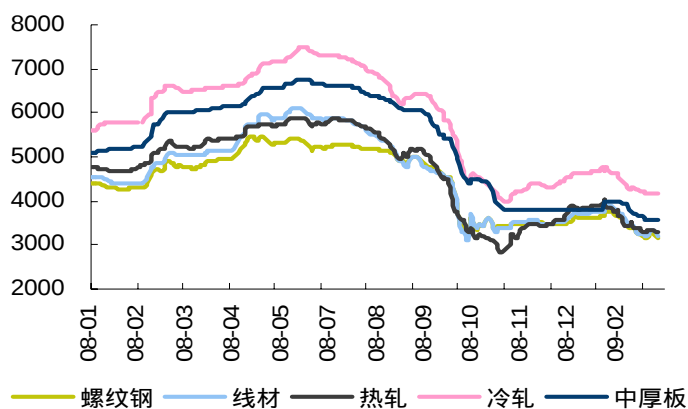
图表27：布伦特原油的价格



基础原材料

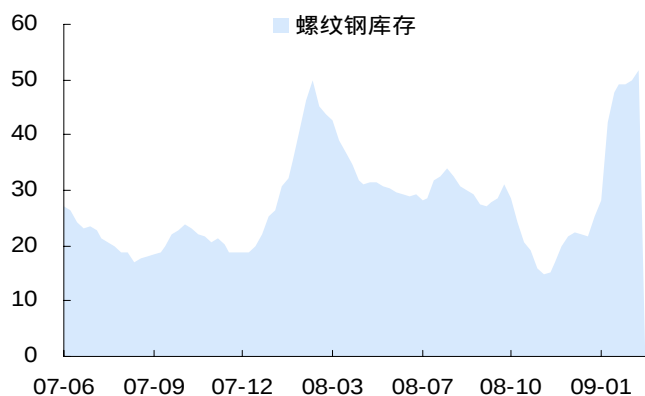
■ 钢价低位运行，库存进一步有所上升。主要原材料价格基本在低位徘徊。

图表28：钢材价格走势

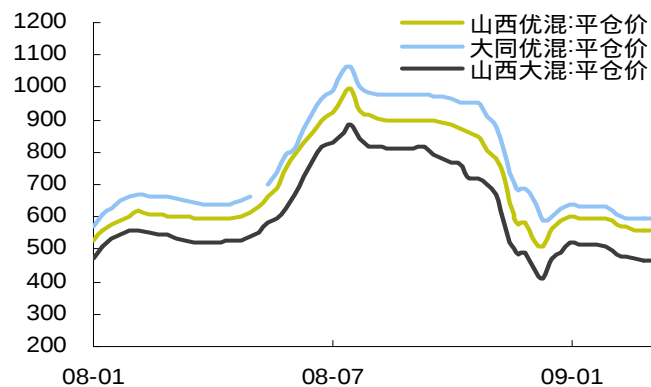


来源：国金证券研究所

图表29：钢材库存情况

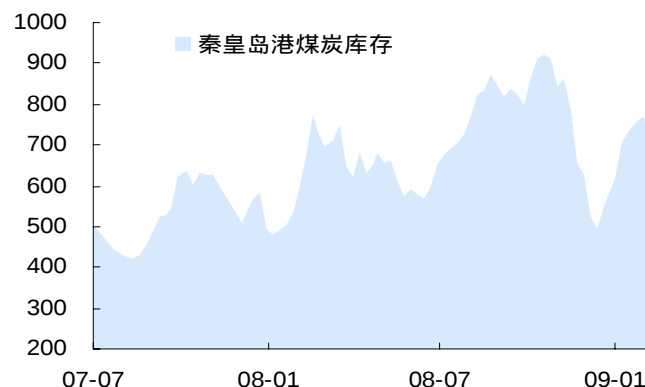


图表30：煤炭价格走势

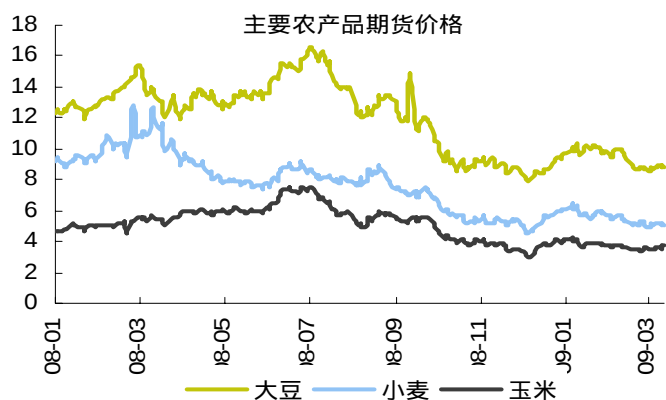


来源：国金证券研究所

图表31：煤炭库存情况

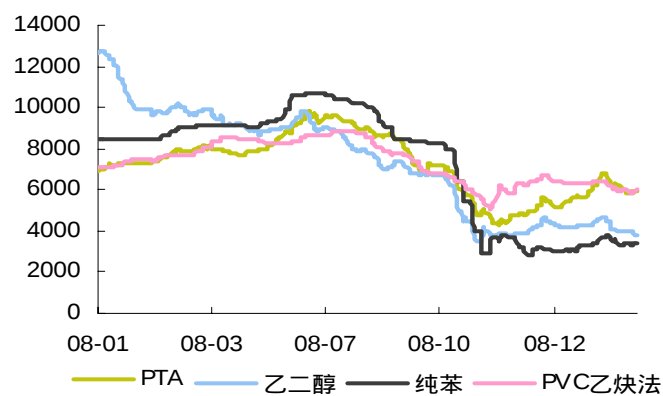


图表32：主要农产品期货价格



来源：国金证券研究所

图表33：主要化工产品价格走势



汇率市场

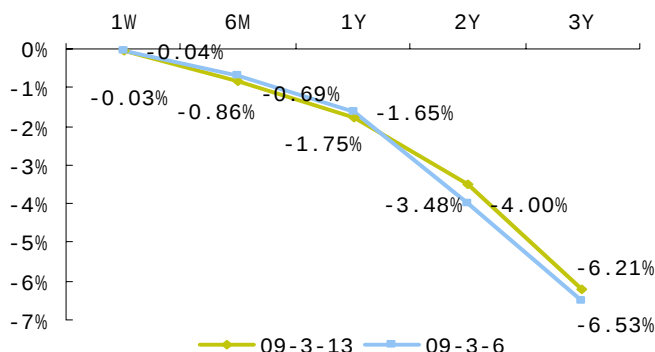
■ 美元指数回落，各国货币普遍对美元有所升值。人民币小幅贬值预期稳定

图表34：全球主要汇率表现（截止日期2009年3月13日）

		最新收盘	一周	1个月	3个月	年迄今
欧元	EURUSD	1.293	-2.130	-0.511	5.879	8.067
英镑	GBPUSD	1.400	0.654	2.521	9.317	4.223
澳大利亚元	AUDUSD	0.658	-2.685	-0.214	1.598	6.757
加拿大元	USDCAD	1.272	1.209	-2.857	-2.994	-4.167
日元	USDJPY	97.948	0.314	-6.146	-7.448	-7.458
瑞士法郎	USDCHF	1.185	-2.320	-2.210	-2.204	-9.829
瑞典克朗	USDSEK	8.624	6.674	-2.659	-6.894	-9.153
中国人民币	USDCNY	6.838	0.024	-0.067	0.173	-0.153
印度卢比	USDINR	51.515	0.379	-5.503	-6.724	-5.266
俄罗斯卢布	USDRUB	34.681	3.133	-0.159	-20.357	-15.220
巴西雷亚尔	USDBCUS	2.305	3.052	-2.219	3.453	0.406
印度尼西亚卢比	USDIDR	11987.500	0.292	-1.012	-6.986	-7.237
泰国泰铢	USDTHB	35.951	0.122	-2.213	-2.992	-3.367
马来西亚林吉特	USDMYR	3.706	0.324	-2.712	-3.846	-6.423
菲律宾比索	USDPHP	48.550	-0.093	-2.966	-1.909	-2.122
越南盾	USDVND	17482.000	-0.006	0.006	-2.880	0.006
新加坡元	USDSGD	1.541	0.282	-2.073	-4.260	-7.203
韩国韩元	USDKRW	1483.050	4.545	-5.307	-7.874	-15.070
台湾台币	USDTWD	34.483	0.794	-1.290	-3.737	-4.903
墨西哥比索	USDMXN	14.522	4.628	0.251	-8.089	-5.845

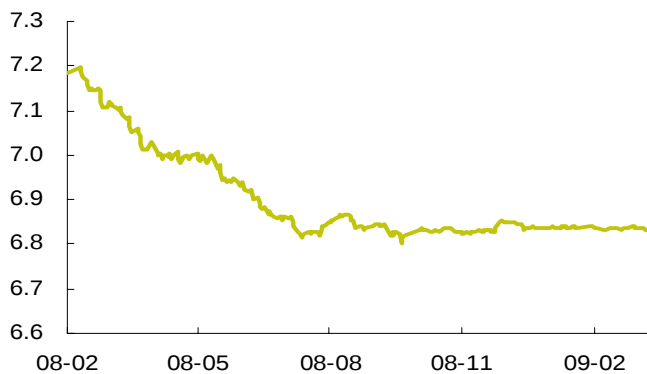
来源：国金证券研究所

图表35：人民币升值预期近两周对比



来源：国金证券研究所

图表37：近期人民币汇率走势持续稳定，持续窄幅震荡

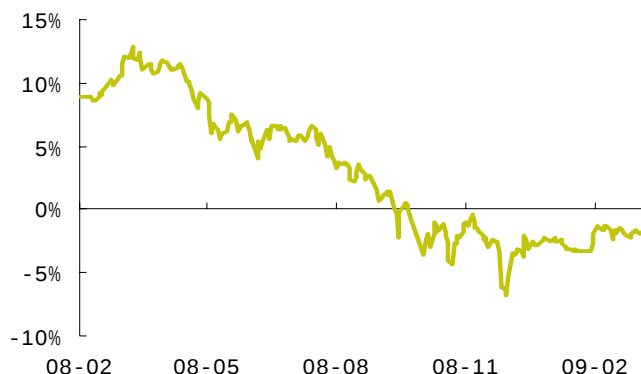


来源：国金证券研究所

图表36：本周美元指数走弱



图表38：一年期 NDF 暗示人民币贬值预期稳定



债券货币市场

■ 风险利差略有上升，国内债市收益率继续小幅走低。

图表39：美国 10 年期国债收益率



来源：国金证券研究所

图表40：上交所 10 年期国债收益率

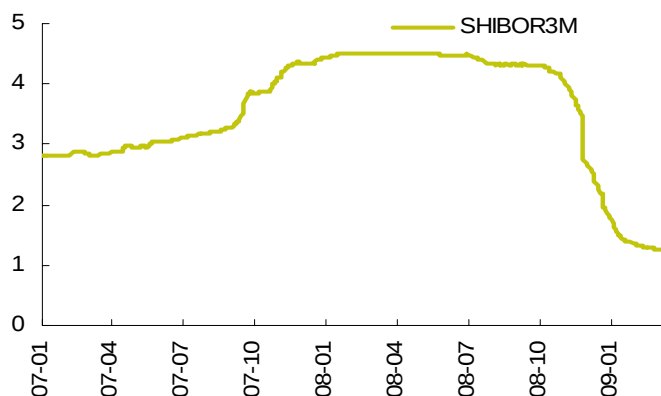


图表41：美元 Libor 3 月利率

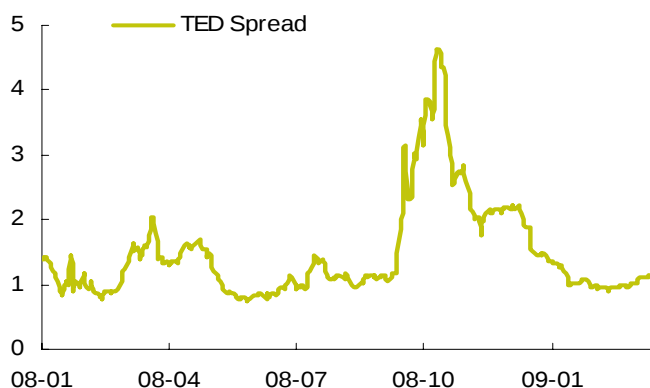


来源：国金证券研究所

图表42：Shiibor 3 月利率



图表43：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44：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

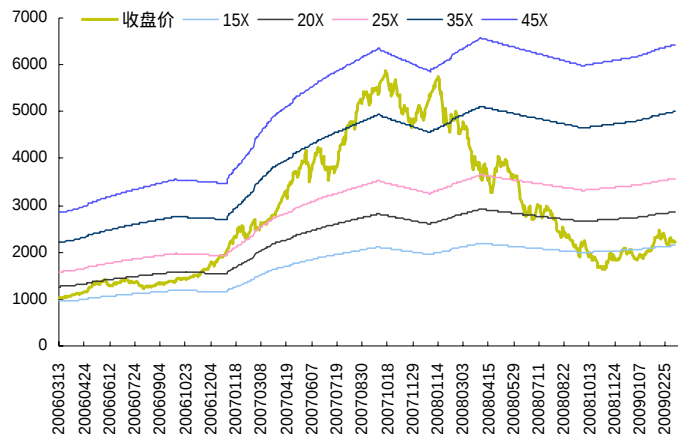


估值水平与流动性

A 股市场估值

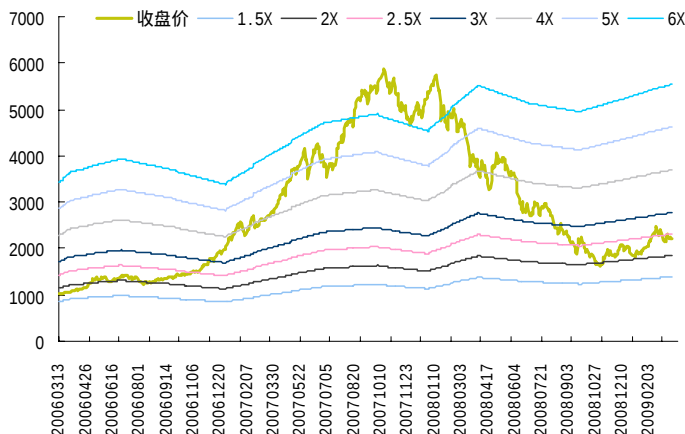
■ A 股市场的 PE 回落到 15x 左右，PB 仍在 2.4x 左右

图表45：PE

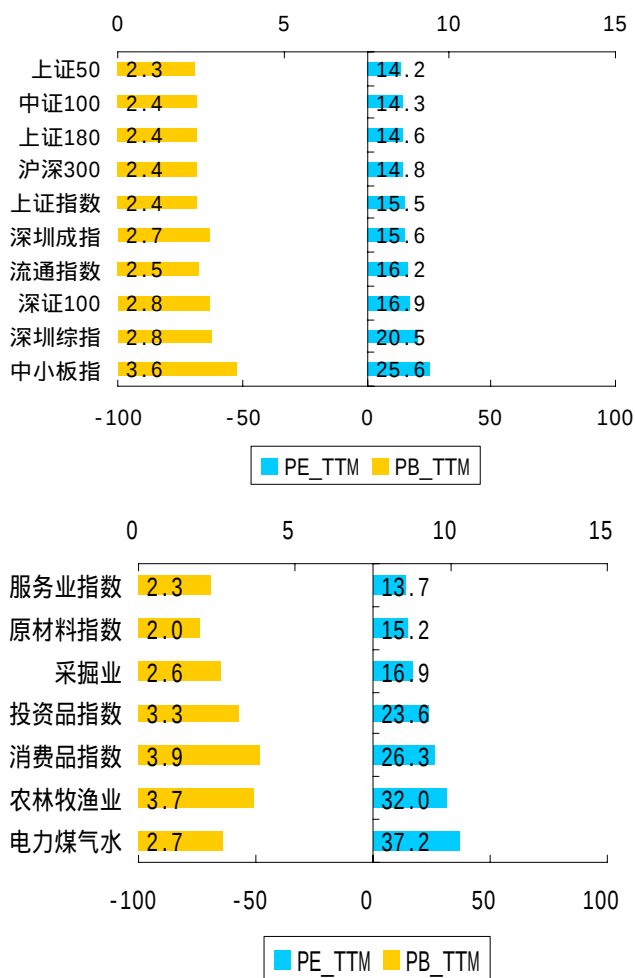


来源：国金证券研究所

图表46：PB

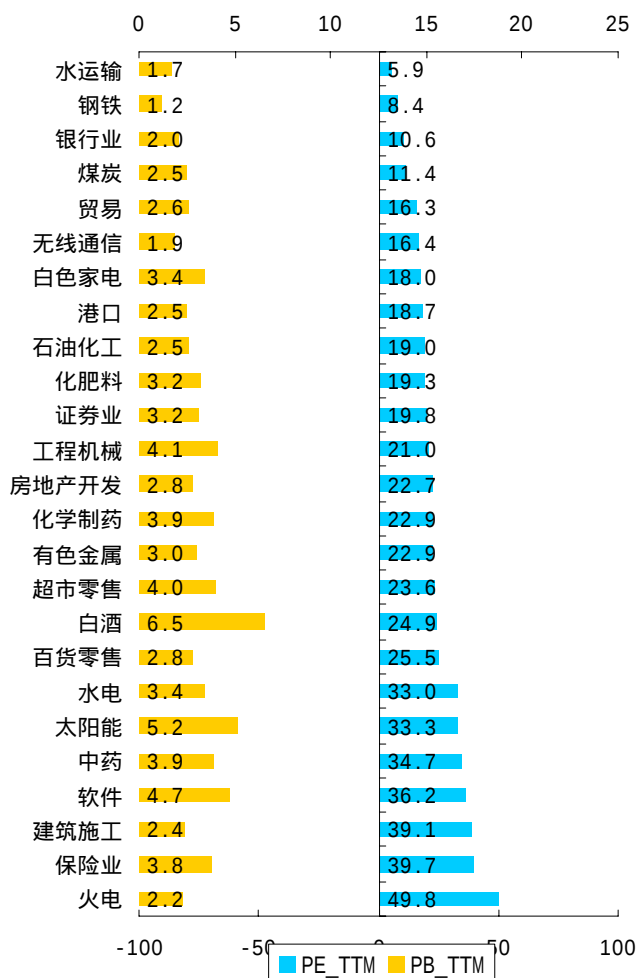


图表47：市场与产业指数估值指标



来源：国金证券研究所

图表48：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49：全球主要股市估值（截止日期2009年3月13日）

指数	PB	2009PB	PE	2009PE
北美/拉丁美洲				
道琼斯工业指数	3.19	2.81	8.8	11.12
标准普尔 500 指数	1.68	1.55	11.26	12.45
纳斯达克综合指数	1.8	1.85	18.82	17.83
标普/TSX 综合指数	0.72	1.27	9.08	12.06
墨西哥综合指数	1.88	1.5	12.39	10.72
巴西圣保罗证交所指数	1.28	0.82	9.14	8.28
欧洲/非洲/中东				
道琼斯欧元 50 指数	0.97	0.92	9.39	8.23
英国富时 100 指数	1.18	1.27	16.13	9.53
法国 CAC 40 指数	0.96	0.93	8.89	8.57
德国 DAX 30 指数	1.07	1.01	19.42	10.2
西班牙 IBEX35 指数	1.3	1.11	6.79	7.45
标普米兰证交指数	0.61	0.6	5.46	7.58
荷兰 AEX 指数	0.87	-	5.06	8.77
瑞士市场指数	1.65	1.52	26.7	10.2
俄罗斯 RTS 指数 USD	0.64	0.56	3.35	5.06
亚太地区				
日经 225 指数	0.98	0.93	23.5	148.39
香港恒生指数	1.16	1.09	9.6	10.64
中国沪深 300 指数	2.43	2.02	15.63	15.64
澳大利亚标普/澳证 200 指数	1.37	1.34	12.14	11.11
新加坡海峡时报指数	0.91	0.94	7.43	10.27
印度孟买 SENSEX30 指数	1.97	1.79	8.98	10.37
印度尼西亚雅加达综合指数	1.48	1.34	7.97	5.53
马来西亚吉隆坡综合指数	1.27	1.23	11.74	11.7
菲律宾综合指数	1.33	1.17	9.7	9.21
韩国 KOSPI 指数	0.9	0.99	13.26	11.65
台湾加权指数	1.18	1.21	13.34	22.09
泰国证交所指数	0.95	0.89	11.07	7.56

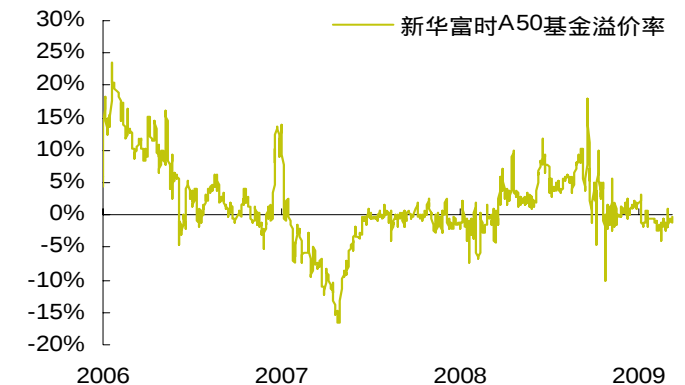
来源：国金证券研究所

图表50：A H溢价指数略有回落



来源：国金证券研究所

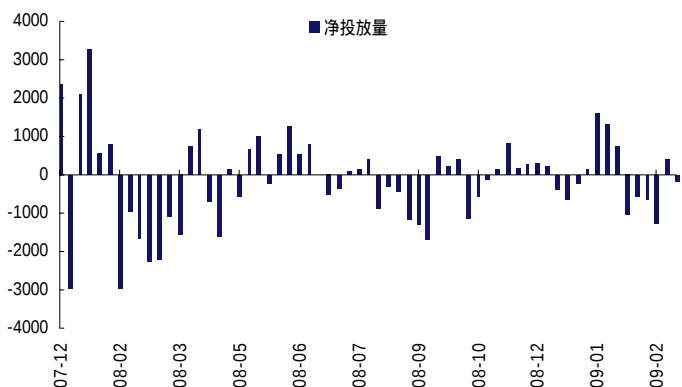
图表51：A50 基金溢价率基本为 0



市场的流动性

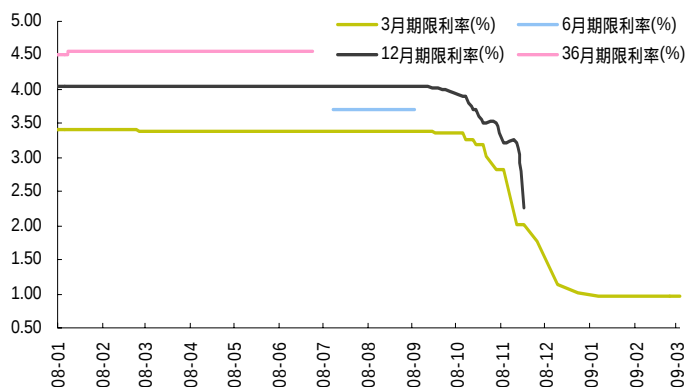
- 央行小幅回笼资金，利率持续维持在低位。

图表52：2008 年以来货币净投放（回笼）资金量



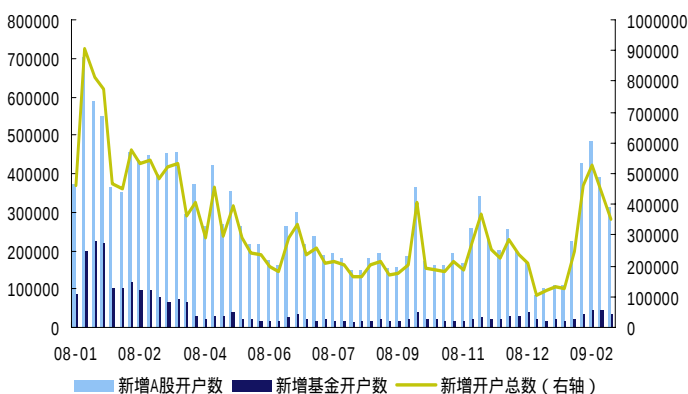
来源：国金证券研究所

图表53：2008 年以来央票利率走势（单位：%）



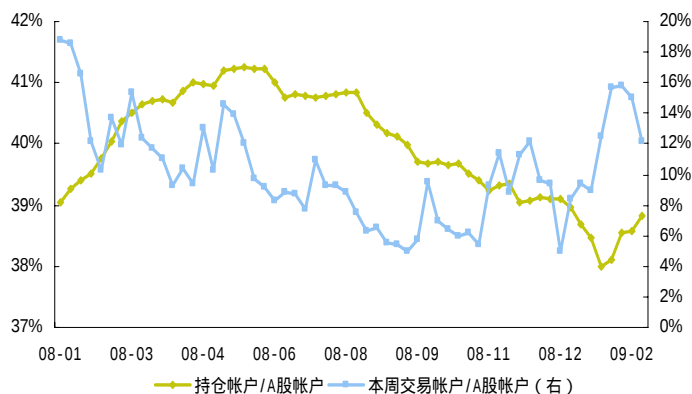
- 新增开户数继续回落，交易账户下降，持仓账户上升

图表54：2008 年以来 A 股、基金新增开户对比：户



来源：国金证券研究所

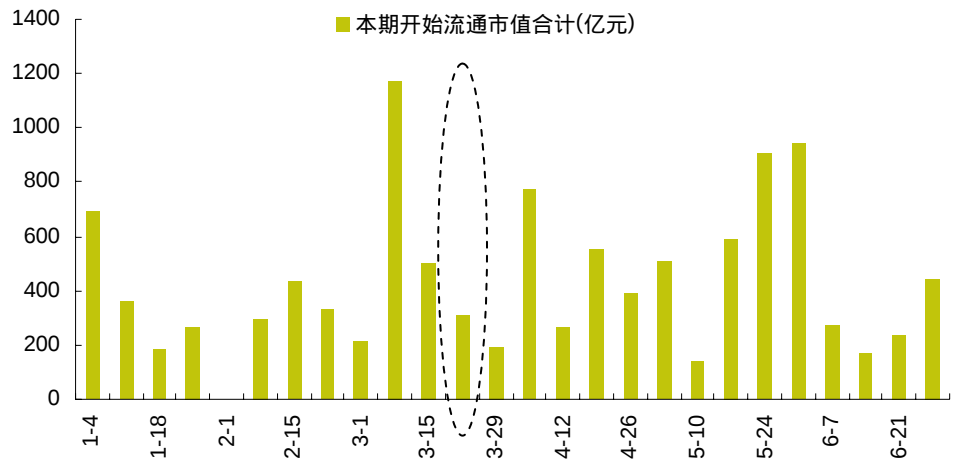
图表55：A 股持仓和交易帐户的波动情况



下周限售股解禁

■ 本周解禁：本周限售股解禁压力继续降低

图表56：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57：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
000023.SZ	深天地 A	09-3-16	1745.56	9183.49	4692.13	股权分置限售股份
000564.SZ	西安民生	09-3-16	13.73	21373.24	5661.46	股权分置限售股份
000692.SZ	ST 惠天	09-3-16	8018.34	26636.99	4.65	股权分置限售股份
000962.SZ	东方钨业	09-3-16	14371.34	35638.67	1.33	股权分置限售股份
600083.SH	ST 博信	09-3-16	2408.38	20081.92	2918.08	股权分置限售股份
600128.SH	弘业股份	09-3-16	5922.95	19944.75	4732.00	股权分置限售股份
600376.SH	首开股份	09-3-16	3461.54	18015.92	62964.08	股权分置限售股份
600432.SH	吉恩镍业	09-3-16	20898.99	47025.80	3863.60	股权分置限售股份
600815.SH	厦工股份	09-3-16	35491.42	69927.35	0.00	股权分置限售股份
000088.SZ	盐田港	09-3-17	7930.00	60984.09	63515.91	股权分置限售股份
000428.SZ	华天酒店	09-3-17	2300.00	22548.64	14319.36	定向增发机构配售股份
000528.SZ	柳工	09-3-17	18599.13	47244.41	1.21	股权分置限售股份
000537.SZ	广宇发展	09-3-17	8210.71	51271.76	0.00	股权分置限售股份
000619.SZ	海螺型材	09-3-17	7944.55	36000.00	0.00	股权分置限售股份
000626.SZ	如意集团	09-3-17	1012.50	9218.43	11031.57	股权分置限售股份
000970.SZ	中科三环	09-3-17	11498.83	40529.23	10230.77	股权分置限售股份
600277.SH	亿利能源	09-3-17	7414.45	17380.00	42749.00	股权分置限售股份
600306.SH	商业城	09-3-17	6549.34	17813.89	0.00	股权分置限售股份
600183.SH	生益科技	09-3-18	21635.63	95567.06	135.28	股权分置限售股份
600185.SH	海星科技	09-3-18	8991.13	33759.44	0.00	股权分置限售股份
600365.SH	通葡股份	09-3-18	2965.38	14000.00	0.00	股权分置限售股份
600604.SH	*ST 二纺机	09-3-18	18078.37	33352.42	0.00	股权分置限售股份
600840.SH	新湖创业	09-3-18	1520.41	19516.18	10892.05	股权分置限售股份
000554.SZ	泰山石油	09-3-19	2403.97	41072.56	7006.85	股权分置限售股份
002222.SZ	福晶科技	09-3-19	7500.00	12250.00	6750.00	首发原股东限售股份
600094.SH	*ST 华源	09-3-19	6294.45	27249.76	9198.75	股权分置限售股份
000823.SZ	超声电子	09-3-20	15202.08	44025.19	18.41	股权分置限售股份
002014.SZ	永新股份	09-3-20	5.35	13840.01	79.99	股权激励限售股份
600399.SH	抚顺特钢	09-3-20	28753.51	52000.00	0.00	股权分置限售股份

600982.SH	宁波热电	09-3-20	3468.83	16800.00	0.00	股权分置限售股份
000155.SZ	川化股份	09-3-21	25140.00	47000.00	0.00	股权分置限售股份
000869.SZ	张裕 A	09-3-21	2636.38	10943.07	23938.53	股权分置限售股份
000961.SZ	大连金牛	09-3-21	9218.03	30053.00	0.00	股权分置限售股份
600422.SH	昆明制药	09-3-21	4175.84	31417.60	0.00	股权分置限售股份
000527.SZ	美的电器	09-3-22	24228.89	161495.89	27611.11	股权分置限售股份
000698.SZ	沈阳化工	09-3-22	14220.27	42235.32	8605.34	股权分置限售股份
000822.SZ	山东海化	09-3-22	36104.89	89507.13	2.06	股权分置限售股份
600513.SH	联环药业	09-3-22	3564	9000	0	股权分置限售股份
600838.SH	上海九百	09-3-22	7854.0608	40088.1981	0	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。