

充裕流动性下的趋势投资

——8月A股投资策略报告

核心观点

1、经济环境依然乐观

从美欧日等主要经济体的宏观数据来看,经济缓慢复苏趋势仍在延续。而得益于大规模的固定资产投资,中国经济复苏明显好于预期。

固定资产投资仍将是下半年推动我国经济回升的关键力量,其中民间私人投资值得乐观预期。考虑到全球经济逐步回暖,我国外贸产业或已度过最艰难时期,下半年有望企稳并进入缓慢回升阶段。

2、流动性成行情主要动力

凭借全球经济趋于复苏及新兴市场前景乐观的理由,国际热钱涌向大宗商品和新兴市场。特别是美元走势疲弱使得大宗商品受到热钱追捧。中国的统计数据也显示出短期资金流入的明确迹象。

管理层前瞻性地通过政策微调来进行结构性调整,同时影响市场预期,但适度宽松的货币政策基调仍不会改变。

面对良好的赚钱效应,投资者入市热情再度被引燃。居民储蓄中定期存款的比例已有下行迹象。指数基金大规模发行,使得增量资金来源不断流向大盘蓝筹股,蓝筹泡沫形成的可能性越来越大。

3、震荡上行仍可期

不论是从动态市盈率还是从市净率来看,市场低估因素已不存在。在我们看来,基本面好转的预期已反映在当前股价中,市场在3400点上方的运行动力将主要来自流动性。

在管理层对货币政策及股市运行的态度转变之前,市场资金面宽松局面仍不会改变,我们对8月份的行情依然持谨慎乐观态度。建议投资者继续从“经济复苏”与“通胀预期”两条思路来把握投资机会:

首先,除继续超配估值优势明显的金融服务行业外,关注景气逐步提升的化工、钢铁、海运、航空行业。此外,受益消费复苏、定价能力较强的中高端白酒股也可关注。

其次,“通胀预期”进一步强化,重点关注有色、煤炭行业。

相关报告:

踏上回暖之路,守候资产资源(09年中期A股投资策略)

估值提升动力趋弱(6月A股投资策略)

经济回暖加快风格转换(5月A股投资策略)

局部回暖下的估值修复(二季度A股投资策略)

激情释放完毕,回归震荡格局(09年3月投资策略)

研究员: 张翔

电话: 010—84183370

E-mail: zhangxiang@guodu.com

联系人: 周红军

电话: 010—84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

目 录

1	经济环境依然乐观.....	4
1.1	外部经济逐步回暖.....	4
1.2	国内经济强劲复苏.....	6
2	流动性成行情主要动力.....	8
2.1	海外热钱涌动.....	8
2.2	微调不改流动性宽松局面.....	10
2.3	投资者入市热情不减.....	11
2.4	仍需关注股票供给压力.....	12
3	震荡上行仍可期.....	13
3.1	走势即将脱离基本面.....	13
3.2	跟随趋势，分享蓝筹泡沫.....	15
附录	8 月份主要解禁股一览.....	17

图表目录

图表 1	美欧日经济领先指标.....	4
图表 2	美欧日制造业PMI指数.....	4
图表 3	美国成屋销售情况.....	5
图表 4	美国新屋销售情况.....	5
图表 5	美欧日股市表现.....	5
图表 6	TED利差回归至正常水平.....	5
图表 7	标普 500 及行业指数近期表现.....	6
图表 8	GDP及固定资产投资、消费累计实际增速.....	6
图表 9	国有及非国有单位累计投资增速.....	7
图表 10	城镇固定资产投资：重点行业累计增速.....	7
图表 11	住宅新开工面积与销售面积累计同比.....	7
图表 12	对美国、欧盟及日本累计出口增幅.....	8
图表 13	PMI新订单与新出口订单指数.....	8
图表 14	CRB商品指数与美元指数走势对比.....	9
图表 15	国际原油、煤炭和钢铁价格走势对比.....	9
图表 16	金砖四国市场走势与标普对比.....	9
图表 17	新增外汇储备中无法解释部分.....	10
图表 18	M1 与M2 增速.....	11
图表 19	新增A股与基金开户数.....	12
图表 20	居民储蓄定期存款比例.....	12
图表 21	07 年后半段行情大盘股胜出.....	12
图表 22	06 年下半年以来IPO融资规模（亿元）.....	13
图表 23	股改限售股减持与上证指数对比.....	13
图表 24	A股各季度末及最新市净率.....	14
图表 25	各行业市净率水平对比.....	14
图表 26	金融服务与交通运输行业相对大盘估值.....	15
图表 27	采掘与建筑建材行业相对大盘估值.....	15
图表 28	国都证券研究所 09 年 8 月核心股票池.....	15
图表 29	8 月份限售股解禁压力较大个股.....	17

1 经济环境依然乐观

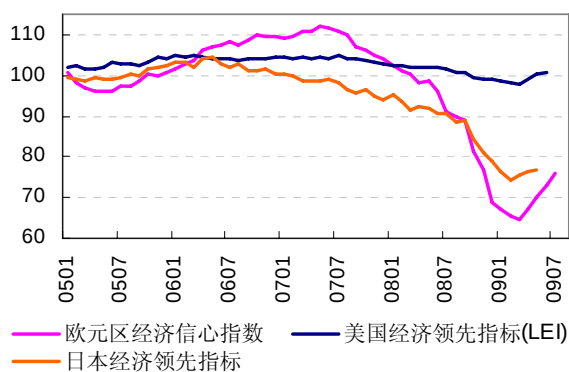
1.1 外部经济逐步回暖

从主要经济体的宏观数据来看，经济复苏趋势仍在延续。美国经济领先指标连续 3 个月上升（截至 6 月），欧元区经济信心指数连续 4 个月上升（截至 7 月），日本经济领先指标连续 3 个月上升（截至 5 月）。美国、欧元区与日本的制造业 PMI 指数均维持上升格局，其中日本 7 月 PMI 指数为 50.4，为去年 3 月以来首次高于 50 的分界线。

就美国而言，第二季度 GDP 环比增速为 -1%（季调年率），好于市场预期。其中除个人消费继续疲弱外，政府消费环比正增长，出口与投资环比下滑幅度明显收窄。作为直接影响美国经济复苏进程的行业，房地产业也呈现出企稳回暖的态势。成屋销售量价齐升，新屋 6 月售价虽再度下探，但销量显著提升。此外，新房开工量与营建许可数也在 5 月、6 月连续回升。房地产市场预期向好，对稳定金融体系、刺激消费有重要意义。

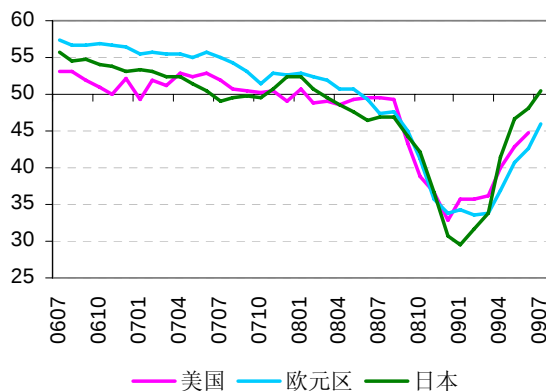
总的来看，各国所采取的经济刺激政策正逐步显现积极成效。

图表 1 美欧日经济领先指标



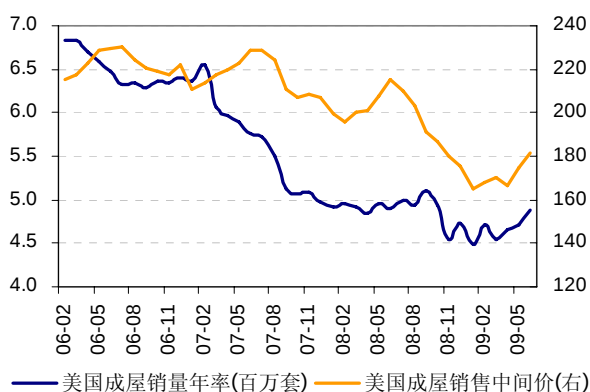
资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

图表 2 美欧日制造业 PMI 指数



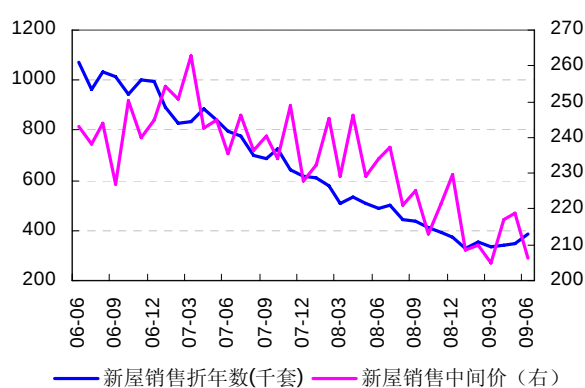
资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

图表3 美国成屋销售情况



资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表4 美国新屋销售情况

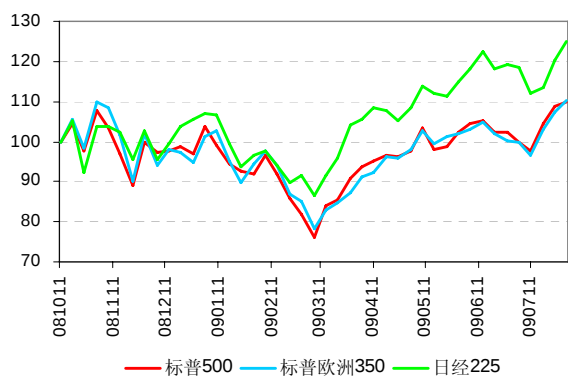


资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

由于经济前景趋于乐观,美欧日的股市表现受到明显提振。三大指数自低点以来的累计涨幅均超过 40%。从行业指数近一个月表现来看,原材料、金融、可选消费、工业指数涨幅居前,明显受到经济复苏预期的提振。

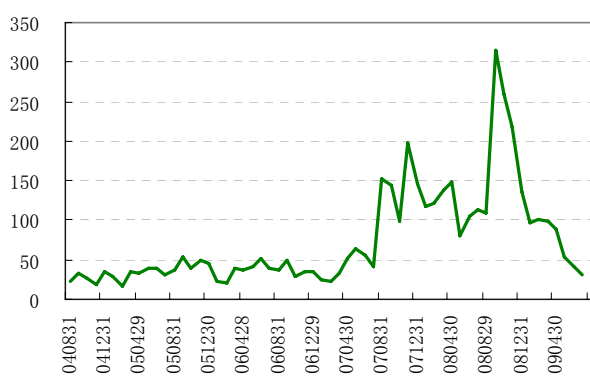
与此同时,截至 7 月末 TED 利差已跌至 30 个基点,接近 07 年初的正常水平,这同样表明,随着市场信心恢复,信贷环境明显好转。

图表5 美欧日股市表现



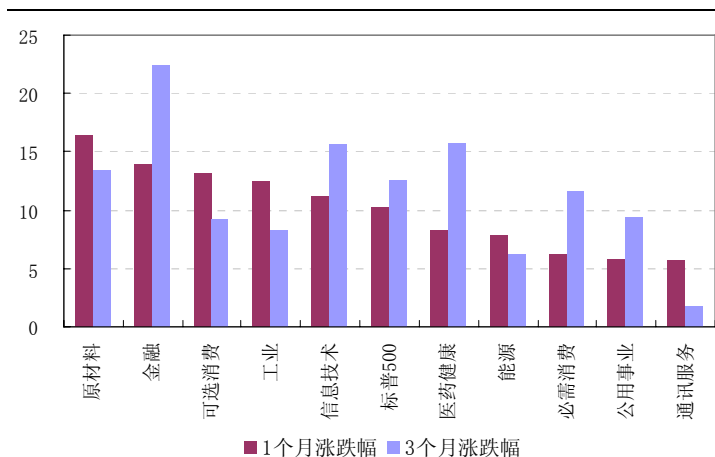
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表6 TED 利差回归至正常水平



资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 7 标普 500 及行业指数近期表现

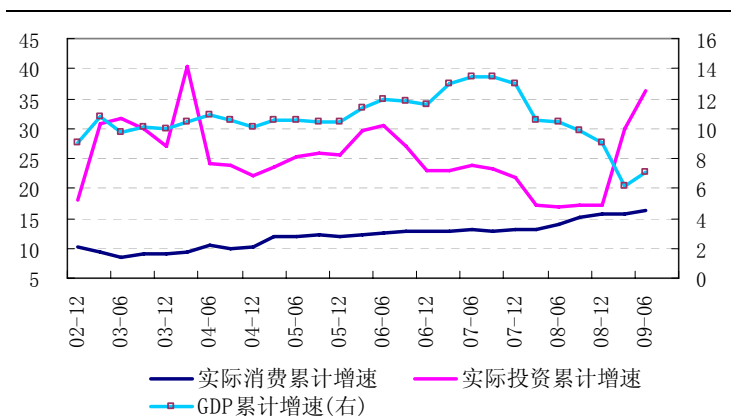


资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

1.2 国内经济强劲复苏

我国 GDP 第二季度增长 7.9%, 较第一季度的 6.1% 快速提升, 中国经济复苏明显好于预期。上半年实际消费增速为 16.4%, 较去年同期的 13.9% 稳步提升, 而实际投资增速则由去年同期的 16.9% 大幅攀升至今年上半年的 36.2%。很显然, 大规模的固定资产投资对“保增长”起到了至关重要的作用。

图表 8 GDP 及固定资产投资、消费累计实际增速



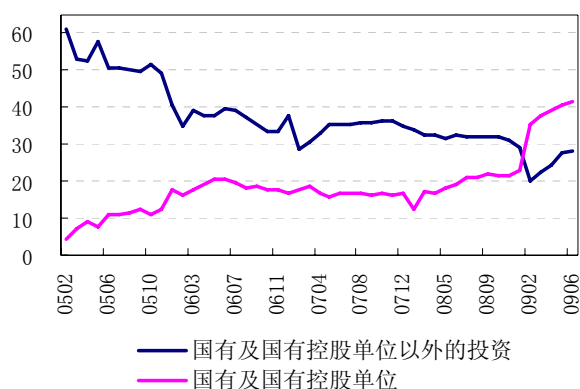
资料来源: Wind、国都证券研究所

固定资产投资仍将是下半年推动经济回升的关键力量。不仅国有单位主导的基础设施投资有望保持较高增速, 而且民间私人投资同样值得乐观预期。房地产

行业快速复苏，上半年住宅销售面积同比增长 33.4%，这将对房地产投资带来强劲刺激。我们注意到，住宅新开工面积下滑幅度已开始收窄，而城镇固定资产投资中占据较大权重的房地产投资增速也由年初不足 5% 提升至上半年的 15.3%。

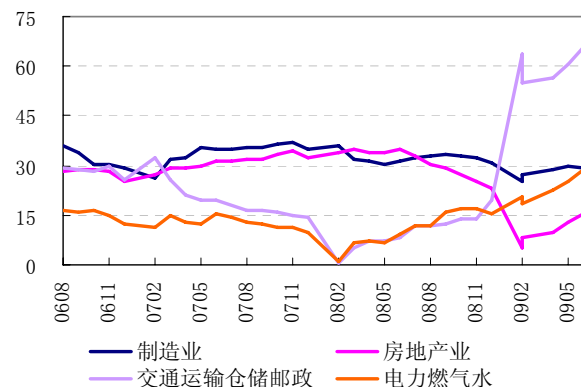
当然，面对固定资产投资的一枝独秀，我们也应理性地看到，一味依赖投资来驱动经济，并不符合经济转型的内在要求，而且也可能导致未来的产能过剩，特别是靠房地产业来拉动经济，更是可能走向美国的前车之鉴。正因为此，在对下半年经济持乐观判断的同时，我们还期待政府积极应对经济可持续性发展所面临的挑战。

图表 9 国有及非国有单位累计投资增速



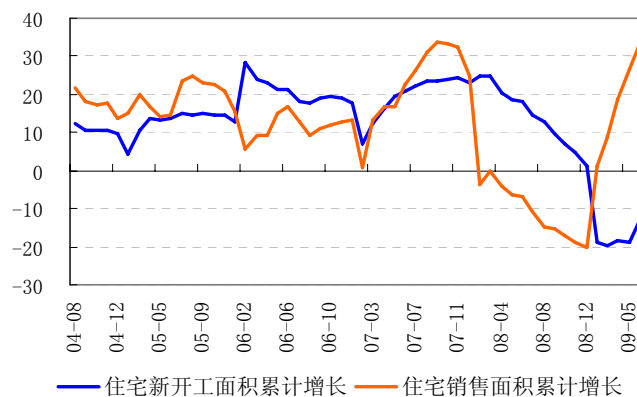
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 10 城镇固定资产投资：重点行业累计增速



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 11 住宅新开工面积与销售面积累计同比



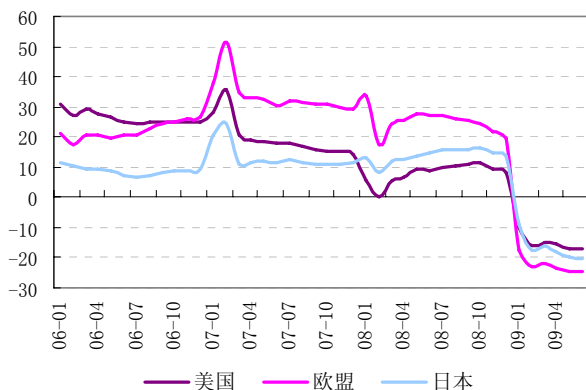
资料来源：Wind、国都证券研究所

虽然政府竭尽全力稳定出口，但毕竟外部需求疲弱，上半年出口仍然出现 21.8% 的大幅下滑。从主要出口国来看，对美国和日本出口分别下降 16.9% 和 20.3%，降幅仍无收窄迹象；对欧盟出口下滑 24.5%，降幅较前 5 个月的 24.8% 仅

有小幅收窄。

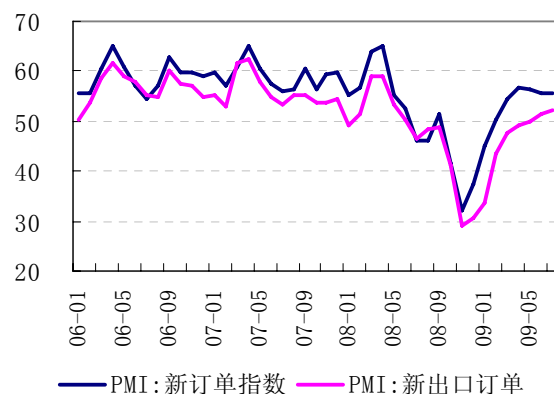
所幸全球经济正逐步回暖，我国外贸产业或已度过最艰难时期，下半年有望企稳并进入缓慢回升阶段。我们注意到，PMI 新出口订单指数去年年底以来持续攀升，目前已连续 3 个月处于 50% 上方。

图表 12 对美国、欧盟及日本累计出口增幅



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 13 PMI 新订单与新出口订单指数



资料来源：Wind、国都证券研究所

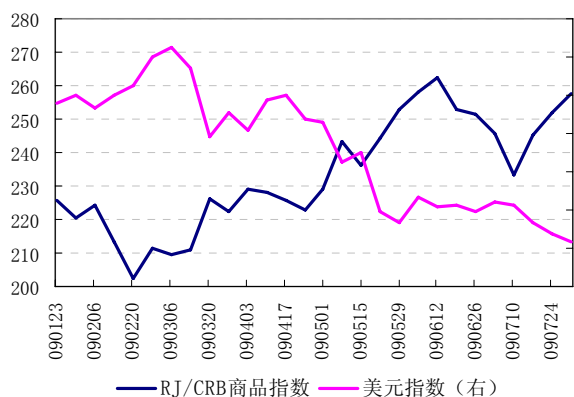
2 流动性成行情主要动力

2.1 海外热钱涌动

为了给经济复苏营造宽松的货币环境，各国央行继续维持低利率政策，这使得流动性泛滥局面仍在延续。凭借全球经济趋于复苏及新兴市场前景乐观的理由，国际热钱涌向大宗商品和新兴市场。

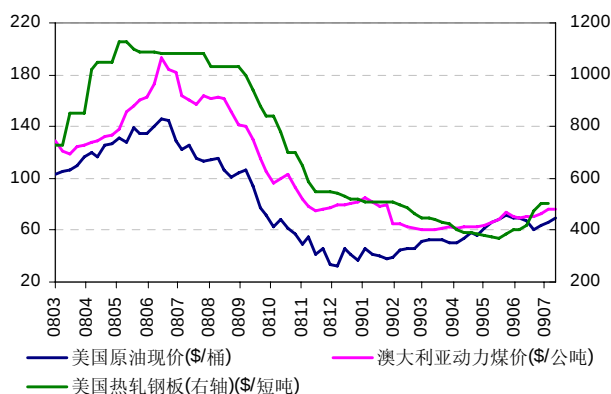
值得注意的是，美元指数不断走弱，7 月底收出本轮调整以来新低 78.31 点。这进一步刺激了美元计价的原油、有色等大宗商品价格。由于美国债务负担巨大，美元前景难以乐观，未来大宗商品仍将受到热钱的追捧。

图表 14 CRB 商品指数与美元指数走势对比



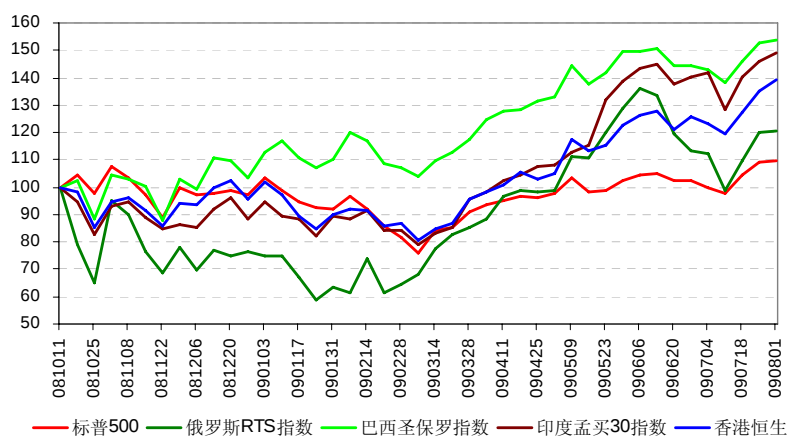
资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

图表 15 国际原油、煤炭和钢铁价格走势



资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

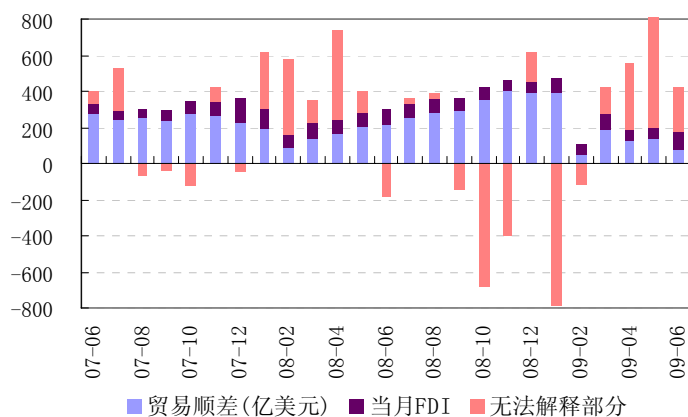
图表 16 金砖四国市场走势与标普对比



资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

从中国各月新增外汇储备来看，扣除贸易顺差与当月 FDI 之后的无法解释部分也由今年 1 月 - 2 月的负值转为 3 月 - 6 月的正值，4 个月合计 1367 亿美元。虽然无法解释部分还包含了汇率变动、投资收益等因素，但短期资金流入无疑是最为主要的因素。

图表 17 新增外汇储备中无法解释部分



资料来源：Wind、国都证券研究所

2.2 微调不改流动性宽松局面

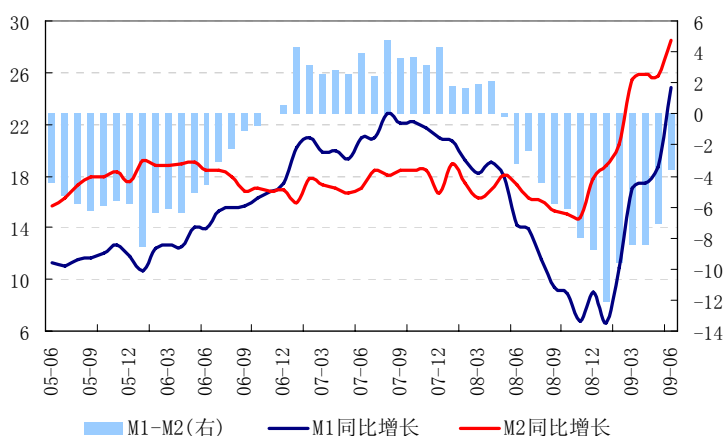
针对上半年信贷投放过快、货币供应量激增的状况，央行与银监会开始防范潜在风险，着手政策微调。如加大公开市场操作力度，发行带惩罚性质的定向央票，出台一系列措施以严防信贷资金流入股市与楼市，要求从严执行二套房贷款政策。

相关政策无疑会对 A 股市场的资金面带来一定影响。但应当看到，在当前外需回升乏力、国内投资后劲仍可能不足的背景下，过早收紧货币政策并不利于实现保增长的宏观目标。事实上，各国央行在回收流动性上也都没有采取激进的判断。因此，管理层在实施政策微调的同时，仍然反复强调要保持适度宽松的货币政策。显然，短期内利率、存款准备金率等手段仍不会采用，只是通过政策微调来进行结构性调整，同时影响市场预期。

值得注意的是，M1 增速快速提升，M2 与 M1 之间的剪刀差明显缩小。企业资金活期化反映出企业投资意愿的增强与盈利状况的好转。而支撑 M1 增速的这些因素有望进一步强化。

基于海外热钱流入的趋势及国内继续宽松的货币政策环境，我们认为，至少在第三季度，流动性充裕态势仍将维持。

图表 18 M1 与 M2 增速



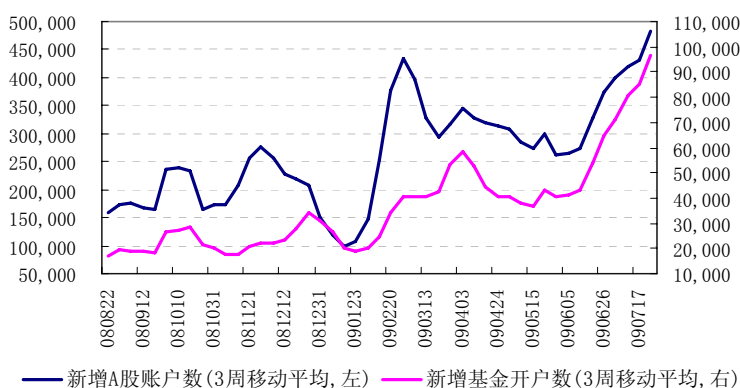
资料来源: Wind、国都证券研究所

2.3 投资者入市热情不减

面对良好的赚钱效应,投资者入市热情再度被引燃。6月以来每周新增A股与基金开户数持续攀升。如果说A股开户数大增尚有申购新股的因素,那么基金开户数大增则直接反映了投资者在通胀预期下不断提升的投资热情。我们注意到,居民储蓄中定期存款的比例已有下行的迹象。

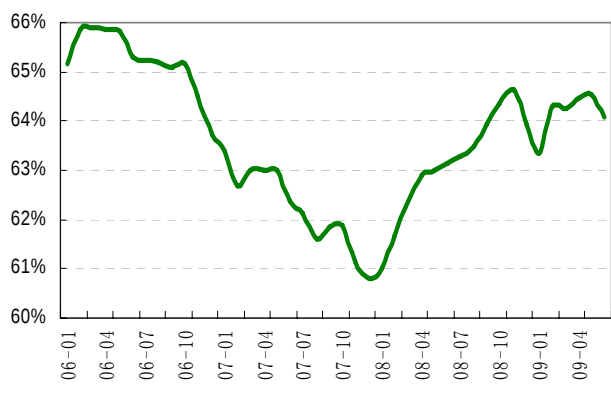
本轮投资热的一个显著特征是投资者对指数基金的青睐有加。回顾07年行情的后半段(07年7月6日-10月16日),中证100指数、中证200指数与中证500指数的累计涨幅分别为71%、57%和46%。这段经历留给投资者的经验是,要想避免“赚指数不赚个股”的情形,最佳选择就是投资于基金。而09年上半年行情留给投资者的经验则是,买主动型基金不如买指数型基金。客观而言,目前已不是投资指数基金的好时机(定投除外),但舆论的影响以及指数基金的接连发行,使得增量资金源源不断流向大盘蓝筹股,蓝筹泡沫形成的可能性越来越大。

图表 19 新增 A 股与基金开户数



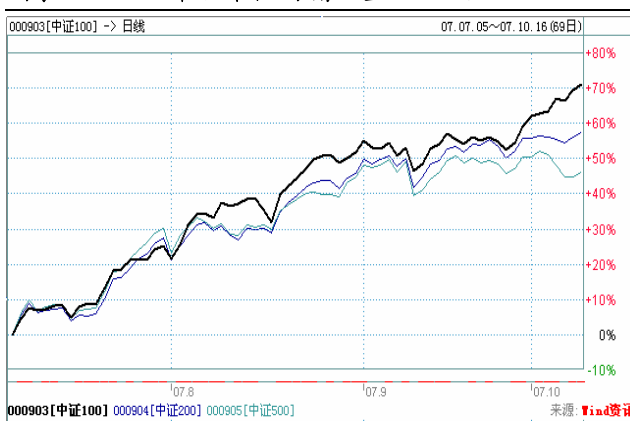
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 20 居民储蓄定期存款比例



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 21 07 年后半段行情大盘股胜出



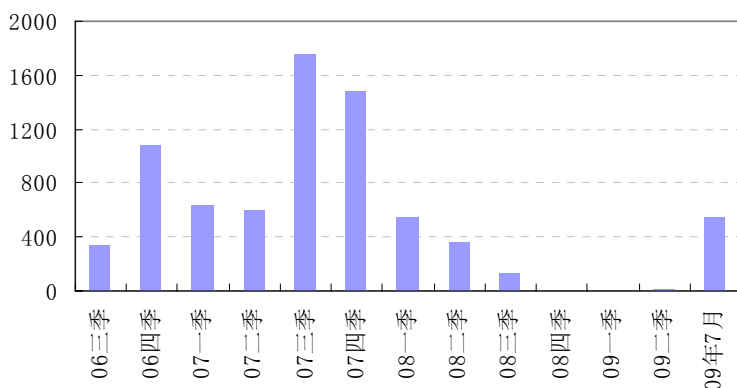
资料来源: Wind、国都证券研究所

2.4 仍需关注股票供给压力

目前市场资金面十分宽松, 不仅 7·29 大跌的阴影很快散去, 而且中国建筑 IPO 也未给市场带来明显冲击。不过, 未来股票供给加大的压力仍值得投资者密切关注。

针对股市可能出现的泡沫, 管理层应该不会再像 2007 年那样采取非市场化手段来调控市场, 而是会采取加大股票供给这样更显温和的市场化措施来抑制泡沫的累积。毕竟股市的活跃有利于企业直接融资和刺激居民消费, 对“保增长”有积极意义。近期大盘股 IPO 较为密集已反映出这一调控思路。相信继中国建筑、光大证券之后, 仍有大量大盘股在等候 IPO。未来若股市投机进一步升温, 不排除加大 IPO 节奏的可能。市场所承受的股票供给压力将不断加大。

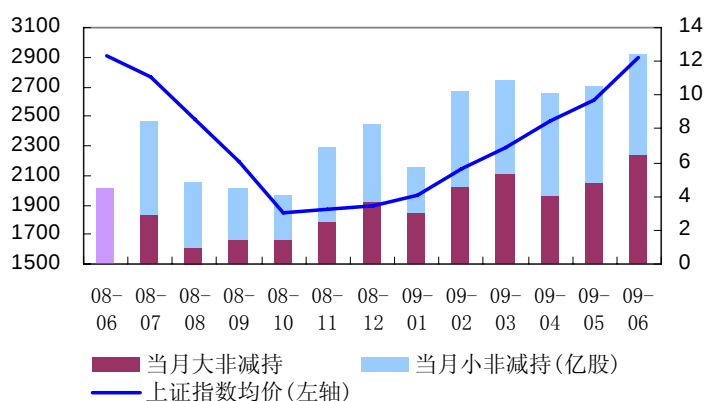
图表 22 06 年下半年以来 IPO 融资规模 (亿元)



资料来源: Wind、国都证券研究所

另一方面,若股市泡沫进一步加剧,大小非减持的负面影响终将显现。与 07 年有所不同,目前流通股份所占比例大幅提升,随着股指逐步脱离基本面,大小非减持力度必然会加强。从股性限售股减持统计来看,由于 6 月股指涨幅放大,大小非减持量也随之提升 18%。

图表 23 股改限售股减持与上证指数对比



资料来源: Wind、国都证券研究所

3 震荡上行仍可期

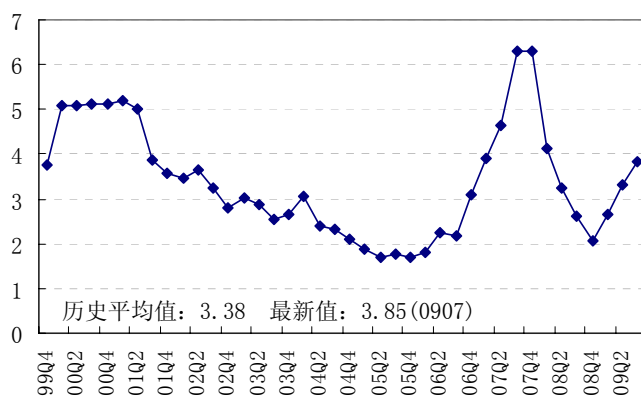
3.1 走势即将脱离基本面

市场一致预期显示,沪深 300 公司净利润 09 年、10 年分别有望增长 15.7% 和 20.1%。即便依照这一较为乐观的预测,目前沪深 300 指数 25.1 倍的 09 年动态市盈率也不再具备充足的吸引力。截至 7 月末,A 股整体市净率为 3.85 倍,较

历史平均水平 3.38 倍高出 14%，低估因素已不存在。

在我们看来，基本面好转的预期已反映在当前股价中，市场在 3400 点上方的运行动力将主要来自流动性。

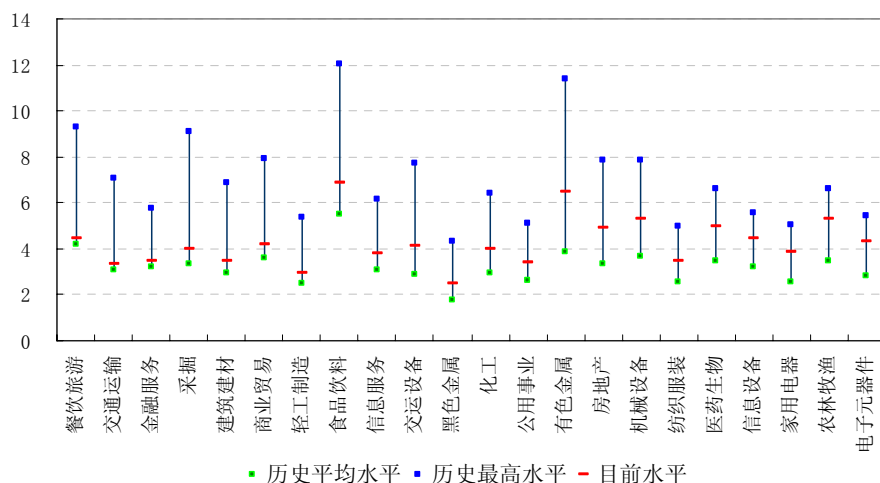
图表 24 A 股各季度末及最新市净率



资料来源: Wind、国都证券研究所

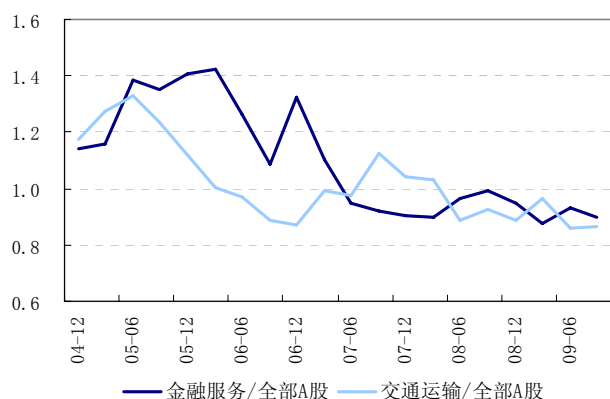
从 22 个申万行业（不考虑综合行业）的市净率水平来看，所有行业的市净率均已高于历史平均水平。如果一定要寻找估值洼地的话，只能以当前估值水平与历史平均水平及最高水平的相对位置来刻画相对估值，如此可以发现，餐饮旅游、交通运输、金融服务、采掘、建筑建材行业估值相对偏低，而电子元器件、农林牧渔、家用电器、信息设备与医药生物行业的估值相对较高。

图表 25 各行业市净率水平对比



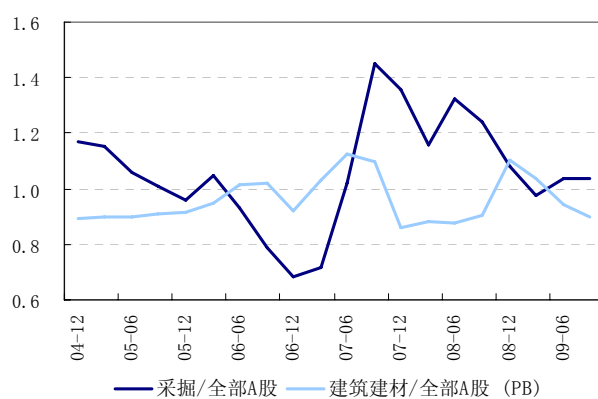
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 26 金融服务与交通运输行业相对大盘估值



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 27 采掘与建筑建材行业相对大盘估值



资料来源: Wind、国都证券研究所

3.2 跟随趋势，分享蓝筹泡沫

综合前面分析，基本面好转对市场的推动因素已基本反映，后续行情发展主要取决于流动性。而就目前形势来看，在管理层对货币政策及股市运行的态度转变之前，市场资金面宽松局面仍不会改变。我们对 8 月份的行情依然持谨慎乐观态度。

建议投资者继续从“经济复苏”与“通胀预期”两条思路来把握投资机会：

首先，除继续超配估值优势明显的金融服务行业外，关注景气逐步提升的化工、钢铁、海运、航空行业。此外，受益消费复苏、定价能力较强的中高端白酒股也可关注。

其次，“通胀预期”进一步强化，房地产、煤炭、有色等资源性行业趋势性机会仍值得把握。由于房地产行业面临舆论压力与政策风险，短期内做多积极性受到抑制，因此投资者可重点关注有色、煤炭行业。

图表 28 国都证券研究所 09 年 8 月核心股票池

行业	代码	名称	投资评级	08EPS	09EPS	10EPS	最新收盘	09PE
化工	600352.SH	浙江龙盛	强烈推荐-A	0.71	0.50	0.61	8.89	17.78
化工	002165.SZ	红宝丽	强烈推荐-A	0.60	0.67	0.96	19.33	28.85
化工	600143.SH	金发科技	推荐-A	0.16	0.34	0.46	11.33	33.32
机械设备	600169.SH	太原重工	推荐-A	1.01	1.31	1.65	16.01	12.22
医药生物	600196.SH	复星医药	推荐-A	0.60	0.70	0.85	15.48	22.11
房地产	600266.SH	北京城建	强烈推荐-A	0.43	0.60	0.85	20.25	33.75

行业	代码	名称	投资评级	08EPS	09EPS	10EPS	最新收盘	09PE
建筑建材	600425.SH	青松建化	强烈推荐-A	0.33	0.62	0.78	13.30	21.45
信息设备	000063.SZ	中兴通讯	推荐-A	0.96	1.20	1.56	34.15	28.46
电子元器件	002138.SZ	顺络电子	推荐-A	0.35	0.43	0.60	15.21	35.37
交运设备	000338.SZ	潍柴动力	强烈推荐-A	2.32	2.76	3.00	42.45	15.38
公用事业	002039.SZ	黔源电力	推荐-A	0.86	0.22	0.48	17.78	80.82
采掘	002128.SZ	露天煤业	推荐-A	0.85	0.91	1.26	30.94	34.00
交通运输	600026.SH	中海发展	中性-A	1.59	0.58	0.64	17.32	29.86
交通运输	600387.SH	海越股份	推荐-A	0.51	0.73	0.49	13.33	18.26
轻工制造	600966.SH	博汇纸业	推荐-A	0.50	0.42	0.54	9.77	23.26
纺织服装	002029.SZ	七匹狼	推荐-A	0.54	0.64	0.78	15.65	24.45
商业贸易	600858.SH	银座股份	推荐-A	0.58	0.66	0.82	20.25	30.68
食品饮料	000911.SZ	南宁糖业	推荐-A	0.09	0.34	0.66	18.19	53.50
食品饮料	000799.SZ	酒鬼酒	推荐-A	0.14	0.21	0.32	15.52	73.90
黑色金属	000932.SZ	华菱钢铁	推荐-A	0.35	0.12	0.45	9.36	78.00
黑色金属	600019.SH	宝钢股份	推荐-A	0.37	0.31	0.42	9.63	31.06
黑色金属	000825.SZ	太钢不锈	推荐-A	0.23	0.21	0.31	11.40	54.29
有色金属	000807.SZ	云铝股份	推荐-A	0.07	0.12	0.18	16.61	138.42
有色金属	601958.SH	金钼股份	推荐-A	1.12	0.26	0.46	22.37	86.04
有色金属	000060.SZ	中金岭南	推荐-A	0.46	0.27	0.52	30.20	111.85
信息服务	600880.SH	博瑞传播	强烈推荐-A	0.52	0.73	1.01	21.26	29.12
餐饮旅游	600138.SH	中青旅	推荐-A	0.31	0.44	0.55	13.34	30.32
家用电器	600983.SH	合肥三洋	推荐-A	0.35	0.55	0.75	14.41	26.20
金融服务	600030.SH	中信证券	推荐-A	1.10	1.20		38.03	31.69
金融服务	600000.SH	浦发银行	推荐-A	1.58	1.61	1.84	27.17	16.88

注：09-10年EPS为研究员预测数据；收盘价为7月末数据。

资料来源：国都证券研究所

附录 8 月份主要解禁股一览

附表按时间顺序列出解禁数量占解禁后流通股本 30%以上或者解禁市值在 10 亿元以上个股。

图表 29 8 月份限售股解禁压力较大个股

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通 数量(万股)	本期流通 市值(亿元)	占解禁后 流通股本 比例	流通股份类型
600027.SH	华电国际	2009-8-1	314,810.31	196.44	68.6%	股权分置限售股份
600984.SH	ST 建机	2009-8-1	4,261.80	3.38	30.1%	股权分置限售股份
000801.SZ	四川湖山	2009-8-2	6,376.86	6.54	48.3%	股权分置限售股份
000553.SZ	沙隆达 A	2009-8-3	12,218.72	10.78	33.6%	股权分置限售股份
601006.SH	大秦铁路	2009-8-3	946,545.41	1,067.70	72.9%	首发原股东限售股份
000408.SZ	ST 玉源	2009-8-3	9,828.49	9.18	39.0%	股权分置限售股份
002056.SZ	横店东磁	2009-8-3	14,800.00	17.72	36.0%	首发原股东限售股份
600605.SH	汇通能源	2009-8-3	7,110.31	8.23	48.3%	股权分置限售股份
002058.SZ	威尔泰	2009-8-3	2,616.73	3.21	43.2%	首发原股东限售股份
002057.SZ	中钢天源	2009-8-3	3,360.00	3.28	40.0%	首发原股东限售股份
600197.SH	伊力特	2009-8-3	22,371.13	21.99	51.0%	股权分置限售股份
600310.SH	桂东电力	2009-8-3	9,603.29	23.56	61.3%	股权分置限售股份
000993.SZ	闽东电力	2009-8-3	19,847.00	16.61	53.2%	股权分置限售股份
000995.SZ	*ST 皇台	2009-8-4	7,444.65	4.62	42.0%	股权分置限售股份
000697.SZ	*ST 偏转	2009-8-4	6,576.80	6.05	35.2%	股权分置限售股份
002266.SZ	浙富股份	2009-8-6	4,604.00	13.11	56.3%	首发原股东限售股份
000418.SZ	小天鹅 A	2009-8-7	13,492.10	13.06	38.8%	股权分置限售股份
600391.SH	成发科技	2009-8-7	4,636.52	12.28	35.3%	股权分置限售股份
600370.SH	三房巷	2009-8-7	13,200.52	8.80	41.4%	股权分置限售股份
600172.SH	黄河旋风	2009-8-7	8,269.96	6.67	32.9%	股权分置限售股份
600099.SH	林海股份	2009-8-8	7,682.40	5.49	35.1%	股权分置限售股份
600192.SH	长城电工	2009-8-9	11,155.60	13.10	39.2%	股权分置限售股份
600881.SH	亚泰集团	2009-8-10	12,317.44	12.61	6.5%	股权分置限售股份
600609.SH	金杯汽车	2009-8-10	26,642.47	11.43	24.4%	股权分置限售股份
002060.SZ	粤水电	2009-8-10	12,651.60	10.25	38.1%	首发原股东限售股份
600345.SH	长江通信	2009-8-10	9,006.42	10.49	45.5%	股权分置限售股份
600568.SH	ST 潜药	2009-8-10	3,760.00	6.69	30.6%	股权分置限售股份
002059.SZ	世博股份	2009-8-10	16,000.00	16.93	74.4%	首发原股东限售股份
002023.SZ	海特高新	2009-8-10	5,530.81	5.94	31.2%	股权分置限售股份
000789.SZ	江西水泥	2009-8-10	16,280.00	13.76	43.3%	股权分置限售股份

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通 数量(万股)	本期流通 市值(亿元)	占解禁后 流通股本 比例	流通股份类型
600372.SH	*ST 昌河	2009-8-10	21,478.80	17.91	52.4%	股权分置限售股份
600973.SH	宝胜股份	2009-8-11	6,308.35	11.49	40.4%	股权分置限售股份
002268.SZ	卫士通	2009-8-11	3,003.42	7.21	59.6%	首发原股东限售股份
600877.SH	中国嘉陵	2009-8-11	18,554.26	10.97	27.0%	股权分置限售股份
600558.SH	大西洋	2009-8-16	4,538.57	7.18	38.0%	股权分置限售股份
600835.SH	上海机电	2009-8-17	48,352.04	69.00	60.0%	股权分置限售股份
600812.SH	华北制药	2009-8-17	18,391.29	16.24	17.9%	股权分置限售股份
600614.SH	鼎立股份	2009-8-17	11,806.50	10.18	35.8%	定向增发机构配售股份
000505.SZ	*ST 珠江	2009-8-17	11,128.35	7.91	31.8%	股权分置限售股份
002061.SZ	江山化工	2009-8-17	9,302.00	12.18	66.5%	首发原股东限售股份
601111.SH	中国国航	2009-8-18	620,667.89	590.26	79.1%	首发原股东限售股份
002001.SZ	新和成	2009-8-19	20,680.45	75.65	61.1%	股权分置限售股份
600550.SH	天威保变	2009-8-19	59,568.00	224.51	51.0%	股权分置限售股份, 定向 增发机构配售股份
600689.SH	上海三毛	2009-8-20	5,200.89	4.63	34.2%	股权分置限售股份
600121.SH	郑州煤电	2009-8-22	26,814.60	29.20	42.6%	股权分置限售股份
600511.SH	国药股份	2009-8-23	20,115.66	35.18	42.0%	股权分置限售股份
600203.SH	福日电子	2009-8-23	9,508.51	7.18	39.5%	股权分置限售股份
002063.SZ	远光软件	2009-8-24	7,556.98	12.85	38.2%	首发原股东限售股份
600823.SH	世茂股份	2009-8-24	11,936.65	19.58	25.0%	股权分置限售股份
002066.SZ	瑞泰科技	2009-8-24	5,378.80	7.69	60.1%	首发原股东限售股份
000656.SZ	ST 东源	2009-8-24	6,614.41	10.58	27.4%	股权分置限售股份
600016.SH	民生银行	2009-8-24	92,820.00	80.75	4.9%	定向增发机构配售股份
002064.SZ	华峰氨纶	2009-8-24	23,704.20	35.44	64.2%	首发原股东限售股份
002065.SZ	东华软件	2009-8-24	26,963.98	45.38	69.9%	首发原股东限售股份
002107.SZ	沃华医药	2009-8-27	2,400.00	7.79	35.4%	定向增发机构配售股份
000521.SZ	美菱电器	2009-8-27	10,292.45	7.10	35.5%	股权分置限售股份
600743.SH	华远地产	2009-8-28	9,897.79	13.26	55.9%	股权分置限售股份
600222.SH	太龙药业	2009-8-28	14,482.82	10.95	45.7%	股权分置限售股份
000761.SZ	本钢板材	2009-8-28	200,000.00	198.20	74.1%	定向增发机构配售股份
600795.SH	国电电力	2009-8-31	131,451.73	110.16	24.1%	股权分置限售股份

注：只列出解禁数量占解禁后流通股本 30%以上或者解禁市值在 10 亿元以上个股，共 65 只。

资料来源：Wind、国都证券研究所

国都证券投资评级

表 1: 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内，该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内，该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内，该行业竞争力低于所有行业平均水平

表2: 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6 个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6 个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6 个月内，股价变动幅度介于± 5%之间
	减持	预计未来6 个月内，股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内，公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内，公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内，公司竞争力低于行业平均水平

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。