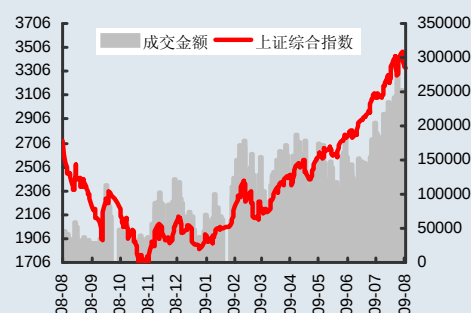


短期震荡加剧，不改中期向好

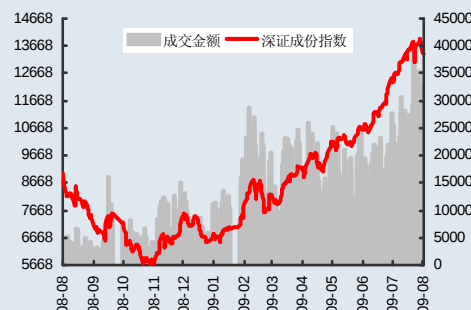
主要观点

- 影响股市走向的三大因素（基本面、资金面和政策面）一致利多的局面正在发生微妙变化。**1. 政策面微调确认；2. 资金面已发生微妙变化**，但我们认为市场不应对流动性过分担忧，储蓄存款、新基金和国际资金仍将为股市提供资金支持；**3. 基本面依然乐观**，经济复苏和企业盈利改善确定，因此，我们认为政策微调和资金面的微妙变化会导致市场短期震荡加剧，但在基本面的支撑下，我们依然坚持中期向好的观点。
- **风险提示：**经过7月29日大幅震荡之后，市场上行斜率将发生变化，短期震荡加剧，我们提示投资者注意短期风险；政策面上依然面临一些不确定性。
- **投资建议：**医药、电力和消费行业作为防御性品种，又存在补涨机会，因此，投资者短期可以适当关注这类股票；鉴于中期向好的判断，建议投资者战略配置地产和金融；大盘股和低市盈率股存在一定的估值优势，随着股指的震荡的加剧，市场避险情绪将逐步加重，我们建议重点关注大盘股和低市盈率股票；随着国庆的临近，军工板块也存在一定的投资机会。

1年来上证综指表现



1年来深证成指表现



策略分析师 范贵龙

010-58568146

Hfanguilong@hrsec.com.cn

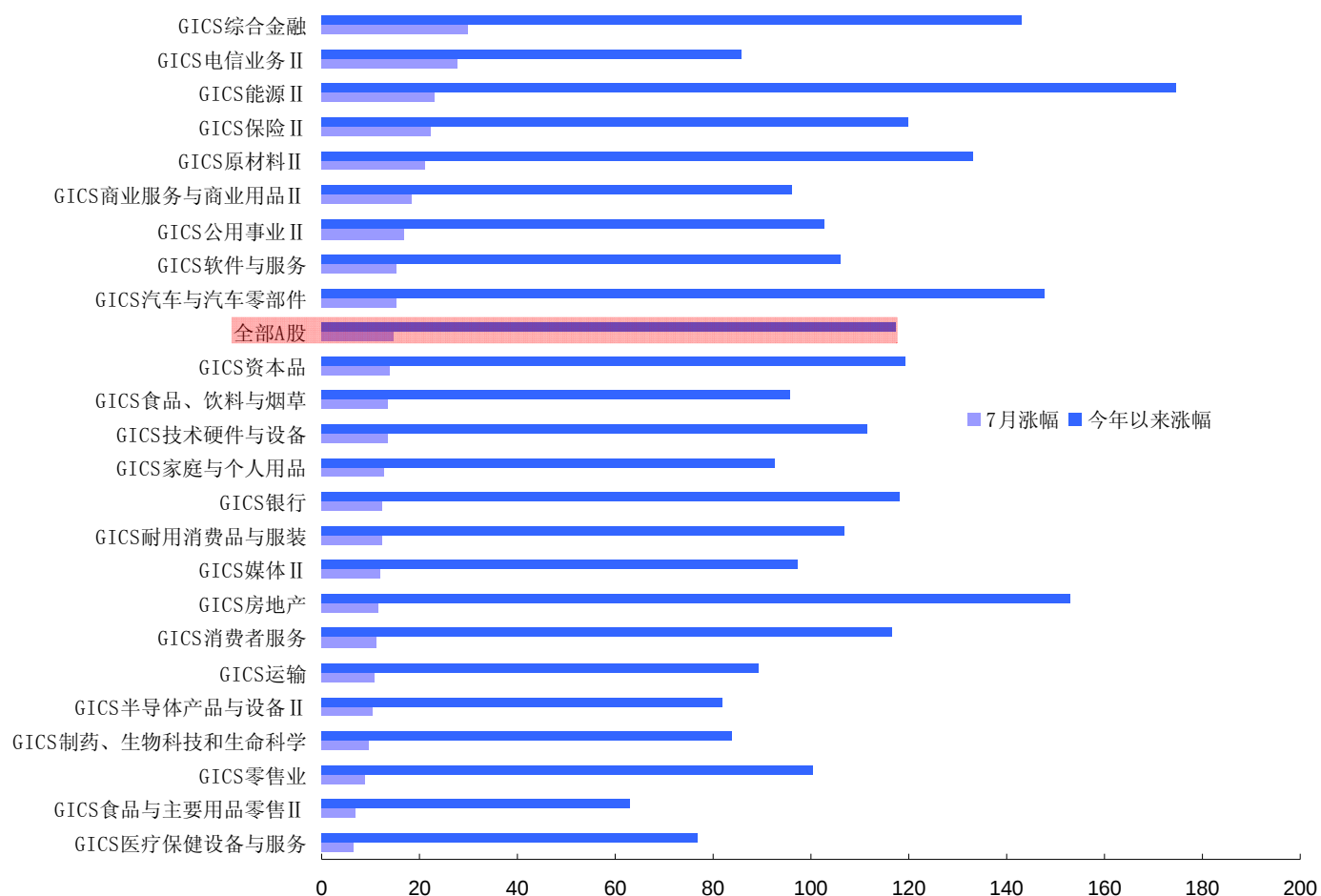
1. 7月市场回顾	3
1.1 行业表现	3
1.2 行业估值	3
1.3 风格表现	4
2. 政策微调确认，资金面现微妙变化	5
2.1 政策微调确认	5
2.2 资金面已现微妙变化	6
3. 市场无需过分担忧流动性	7
3.1 信贷资金并未关闸	7
3.2 储蓄存款现“搬家”苗头	8
3.3 新基金的发行量增加	9
3.4 国际资金流入加快	10
4. 短期震荡加剧，不改中期向好	10
4.1 风险有待释放，短期震荡或加剧	10
4.2 中期向好依然是大概率事件	11
5. 投资策略	13
 图表 1: 行业涨跌幅	3
图表 2: 行业市盈率	3
图表 3: 大盘股表现优于小盘股	4
图表 4: 低市盈率股表现好于高市盈率股	5
图表 5: 政策微调路径	6
图表 6: 正回购利率、央票利率、银行间同业拆借利率同时上行	6
图表 7: 月度新增人民币信贷	7
图表 8: 居民储蓄存款活期化	8
图表 9: 周新增A股和基金开户数上升	8
图表 10: 参与交易的A股账户上升	9
图表 11: 新成立基金数	9
图表 12: 国际资金重回国内	10
图表 13: 期末持仓账户数小幅回落	11
图表 14: GDP同比继续改善	12
图表 15: PMI继续回升	12
图表 16: 发电量涨幅进一步扩大	12
图表 17: 企业毛利率和净利润有望继续回升	13
图表 18: 医药行业利润增长前景乐观	14
图表 19: 医药行业涨幅落后大盘	14
图表 20: 公用事业涨幅落后大盘	14
图表 21: 8月非流通股解禁明细	15

1. 7月市场回顾

1.1 行业表现

从7月份行业涨跌幅情况来看，金融行业中券商和保险板块涨幅居前，电信和公用事业由于前期涨幅较小，7月份出现补涨行情，而能源板块继续保持强势，前期涨幅较大的房地产行业出现调整。

图表 1: 行业涨跌幅

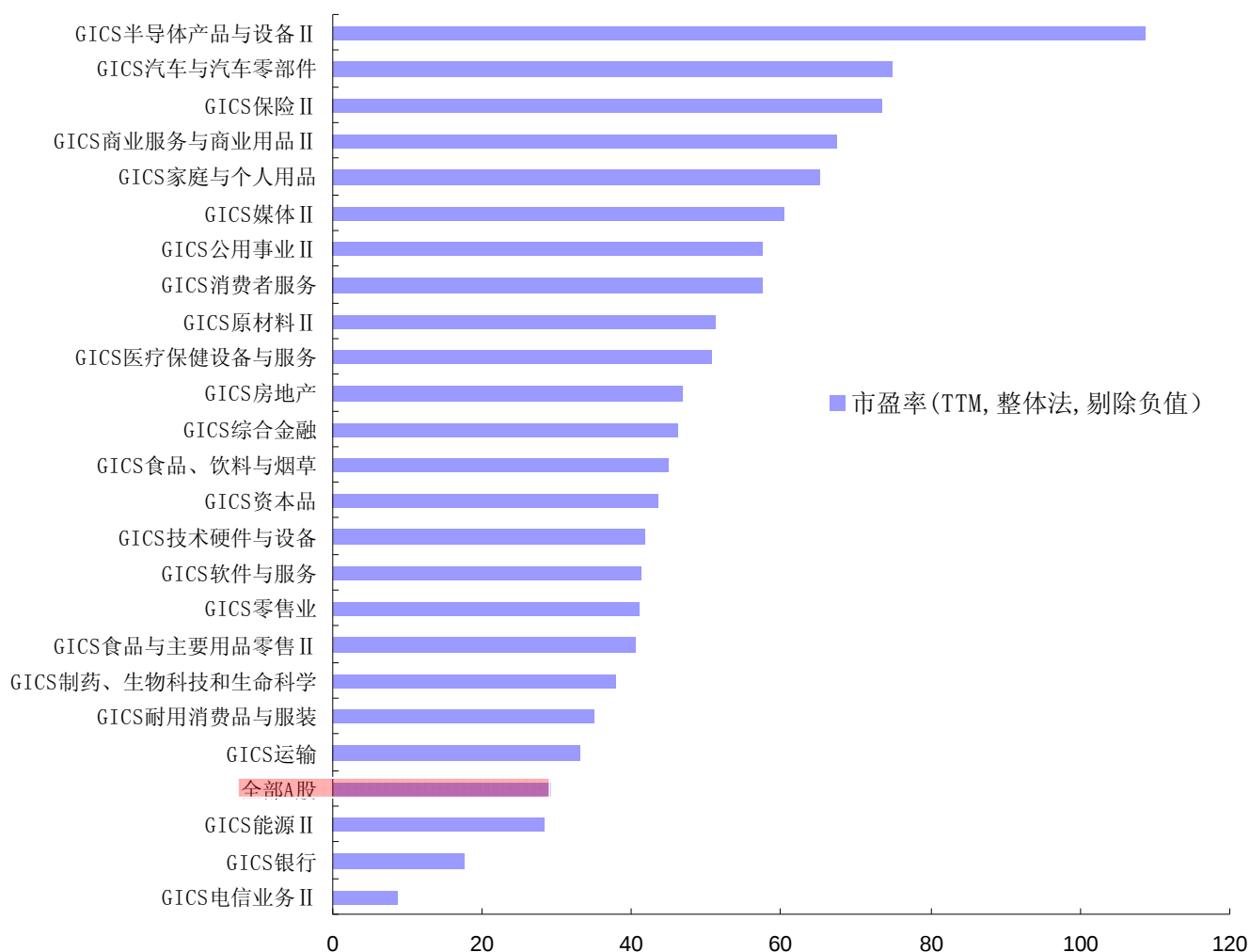


数据来源: wind、华融证券

1.2 行业估值

目前A股整体市盈率(TTM, 剔除负值)为29.1倍, 接近29.6的历史均值。从行业来看, 当前估值水平较低的为电信业务、银行和能源, 而半导体、汽车、商贸估值较高。

图表 2: 行业市盈率

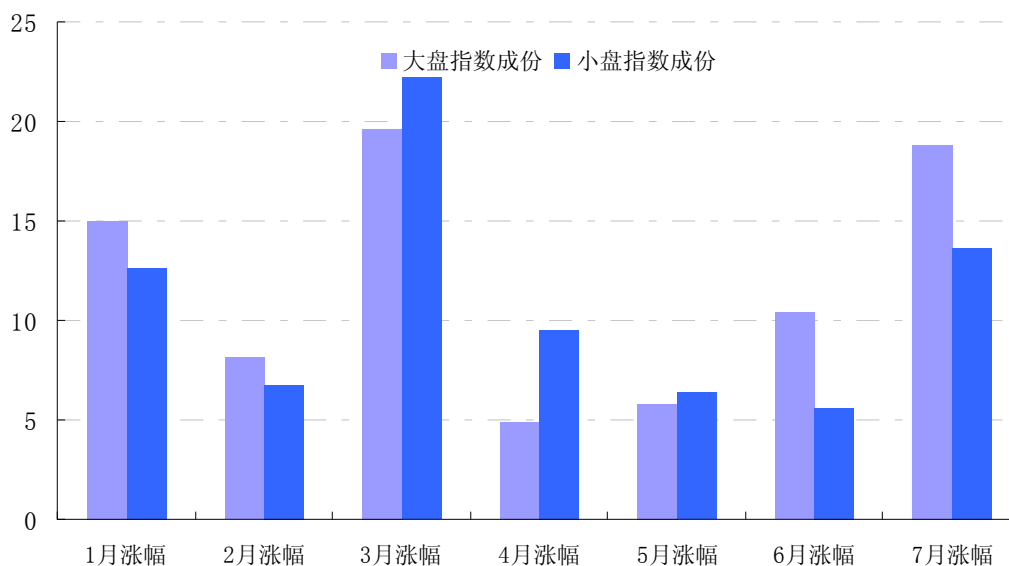


数据来源: wind、华融证券

1.3 风格表现

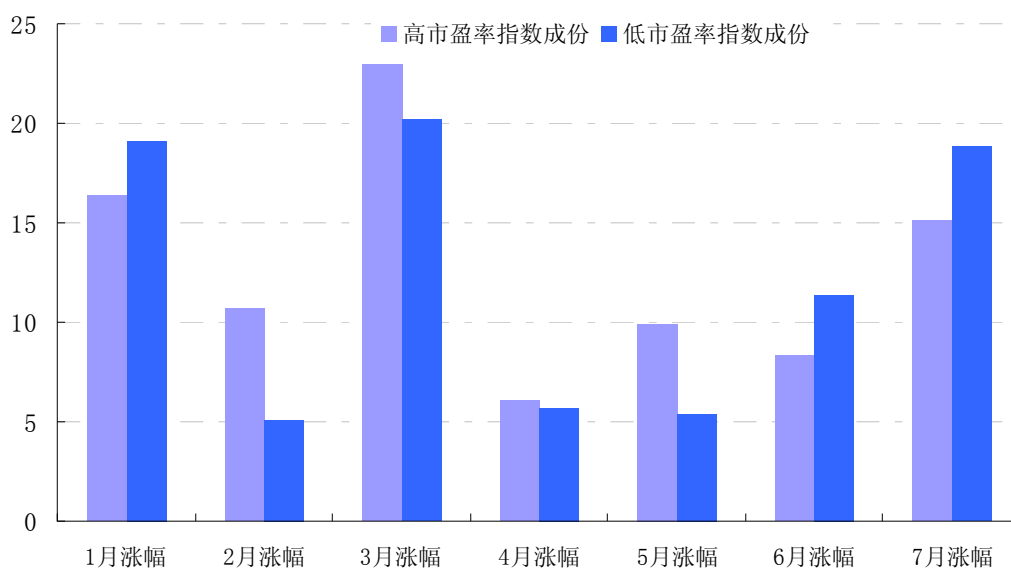
进入6月份以后,市场调整压力有所增加,投资者重新关注大盘股和低市盈率股票,6月和7月大盘股表现要好于小盘股,低市盈率股票表现要好于高市盈率股票。

图表 3: 大盘股表现优于小盘股



数据来源: wind、华融证券

图表 4:低市盈率股表现好于高市盈率股



数据来源: wind、华融证券

2. 政策微调确认, 资金面现微妙变化

2.1 政策微调确认

随着今年上半年货币供应量的快速增加, 股市和房市出现了较大幅度的上扬, 市场也开始担忧通货膨胀重现, 进入下半年后, 通胀预期开始影响到政策取向, 政策微调迹象逐渐明朗。6月底开始央行公开市场操作就发生了微妙变化: 正回购中标利率和央行票据发行利率进入上行通道; 重启暂停了近9个月的1年期央行票据的发行; 计划向部分商业银行发行总额约1000亿元的1年期定向央票。接着银监会先后发布了《固定资产贷款管理暂行办法》、《项目融资业务指引》、《流动资金贷款管理暂行办法(征求意见稿)》等一系列措施, 以确保贷款资金真正用于实体经济; 央行在《中国货币政策执行报告(2009年第二季度)》中指出, 当前我国经济发展正处于企稳回升的关键时期, 需要继续落实适度宽松的货币政策, 并根据国内外经济走势和物价变化进行动态微调, 至此, 市场一直担忧的货币政策微调得到确认。

值得注意的是, 央行同时强调, 继续落实适度宽松的货币政策, 要注重运用市场化手段, 而不是规模控制的方法, 引导货币信贷适度增长。加上决策层一致强调, 要继续坚定不移实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 全面落实“一揽子计划”, 因此, 我们判断, 现阶段政策的微调的主要目的是要将资金引向实体经济, 短期内大量收缩流动性或者货币政策取向发生变化的可能性较小。

在国内对货币政策进行微调之时, 我们也看到其他国家也开始关注资产价格和物价上涨问题。美联储主席伯南克阐述了宽松货币政策的退出路径, 以防止未来出现通货膨胀问题; 韩国央行总裁李成太表示, 要对国内通胀压力和可能的资产价格泡沫保持警惕, 在最近的韩国央行会议纪要中, 数位央行委员呼吁监控资产价格上涨, 显示出韩国央行对资产价格上涨的担忧; 印度储备银行将其通胀率预期调升至5%, 远高于3%的中期目标, 并表示已不再纯粹

追求刺激经济；澳大利亚国库部长韦恩·斯旺表示，澳大利亚利率水平已达近半个世纪以来的最低点，但澳经济正在从全球经济衰退中复苏，利率未来将会上调。

图表 5: 政策微调路径

时间	事项
6月30日	正回购中标利率上涨。
7月2日	央行票据发行利率上涨。
7月9日	重启暂停近9个月的1年期央票发行。
7月16日	央行计划向部分银行发行总额约为1000亿元的1年期定向央票；央票发行利率继续上行。
7月27日	银监会发布《固定资产贷款管理暂行办法》和《项目融资业务指引》。
7月28日	工行和建行将全年新增贷款目标确定为1万亿元和9000亿元，而二者上半年信达贷款已达8255亿元和7090亿元。
7月30日	银监会发布《流动资金贷款管理暂行办法（征求意见稿）》。
8月3日	监管部门拟对银行间交叉持有的次级债计入附属资本进行更严格的限定。
8月5日	央行发布的《中国货币政策执行报告（2009年第二季度）》指出，下阶段中国人民银行将坚定不移地继续落实适度宽松的货币政策，根据国内外经济走势和价格变化，注重运用市场化手段进行动态微调。

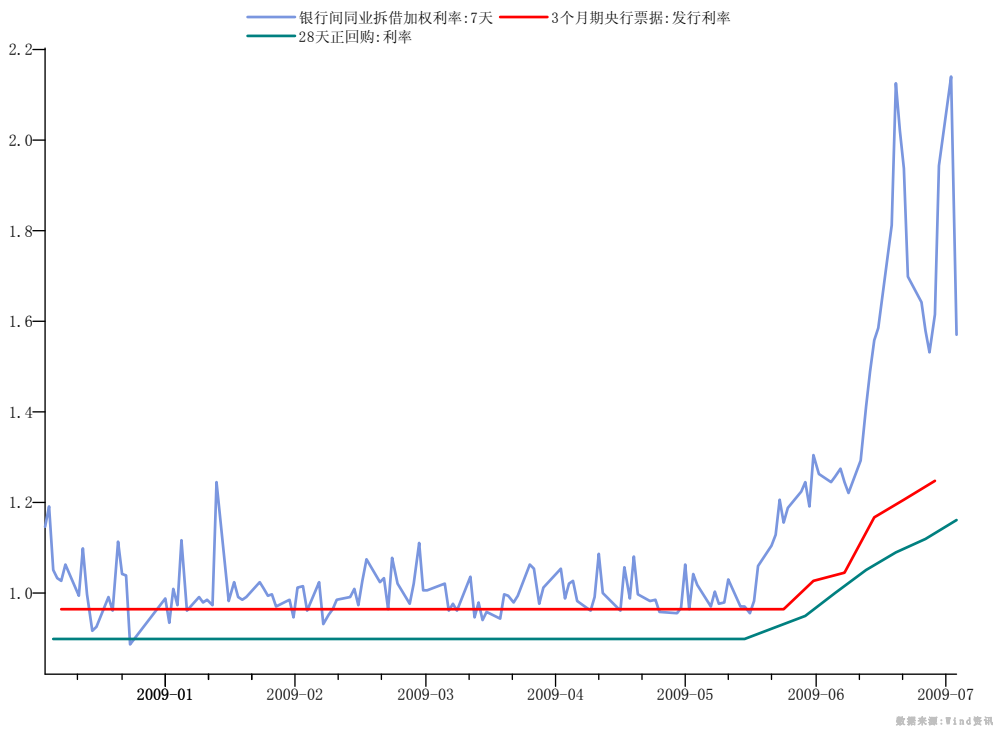
数据来源：wind、华融证券

2.2 资金面已现微妙变化

从最新公布的超额准备金率来看，6月末，金融机构超额准备金率为1.55%，四大国有商业银行为1.15%，股份制商业银行为0.95%，而去年底四大行超额准备金率为3.93%，股份制商业银行为5.73%，目前存款类金融机构超储率均处于历史低位，这显示银行体系内流动性极度宽裕的状况已发生变化。

从资金价格来看，从6月30日开始一直保持稳定的正回购利率和央票发行利率开始小幅上扬，截至8月4日，28天正回购利率累计上行26个基点，1年期央票自7月9日重启以来亦累计上行24个基点，3个月期央票累计上行22个基点，同时，银行间同业拆借利率也震荡上扬，这些迹象显示，在政策微调的作用下，市场流动性已开始发生微妙变化。

图表 6: 正回购利率、央票利率、银行间同业拆借利率同时上行



数据来源: wind、华融证券

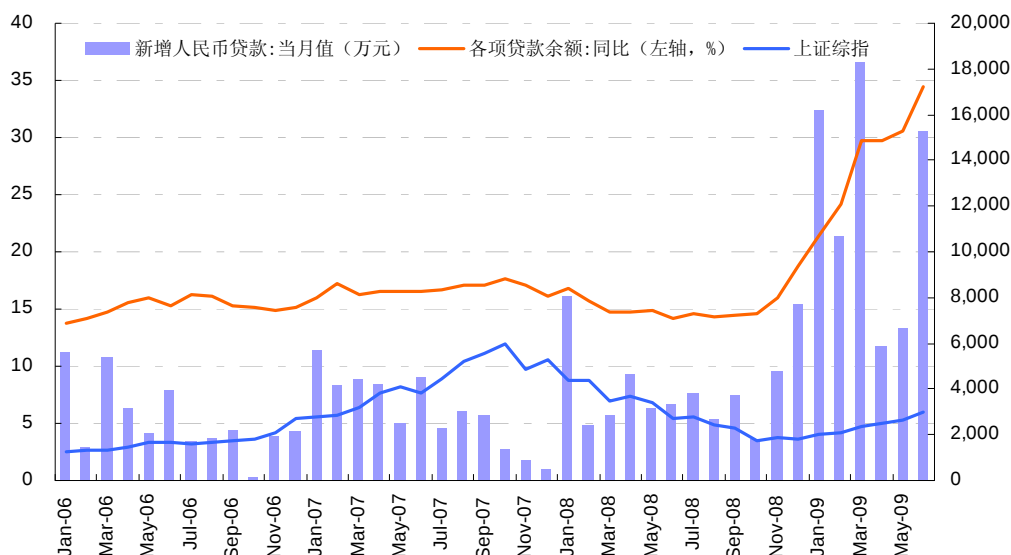
3. 市场无需过分担忧流动性

进入下半年以来，市场对决策层调整货币政策的担忧加重，这也是导致7月29日市场大幅回调的原因之一，我们认为，虽然决策层会对货币政策进行微调，但市场也无需过分担忧对流动性问题，储蓄存款、新发行的基金以及国际资金会继续为股市提供流动性支持。

3.1 信贷资金并未关闸

央行强调，要坚定不移地继续执行适度宽松的货币政策，巩固经济企稳回升势头，并表示不会对信贷规模进行控制，因此，即使下半年新增信贷回落，也不是管理层对信贷供给给予约束所致，更多的是有效资金需求减弱和银行自身出于防范风险的考虑控制放贷节奏所致，我们有理由相信，只要实体经济有资金需求，信贷资金会平稳增长。

图表 7: 月度新增人民币信贷



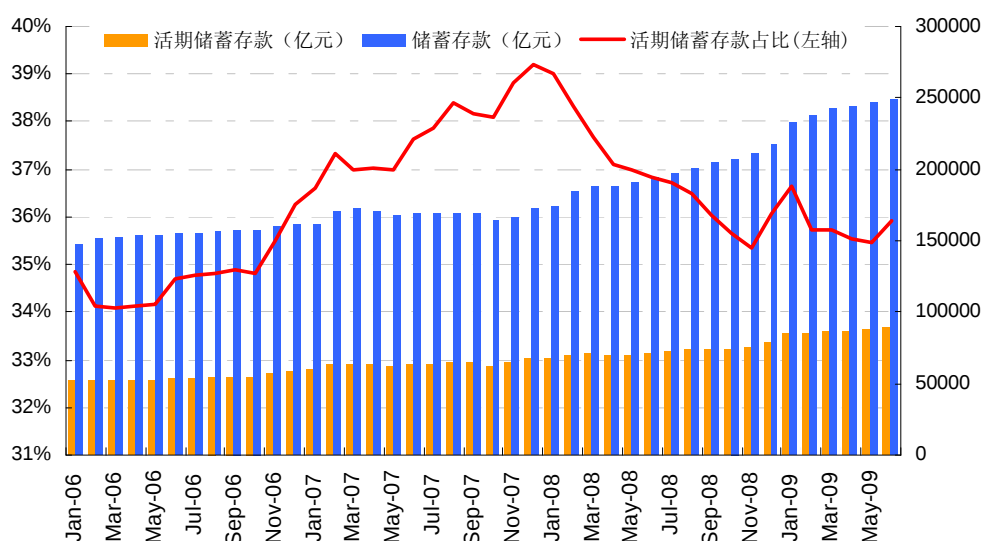
数据来源: wind、华融证券

3.2 储蓄存款现“搬家”苗头

今年前7个月A股涨幅高达117%，基金回报率最高达163%，平均回报率41%，诱人的回报正在吸引越来越多的储蓄存款入市。6月份新增存款3233亿，其中活期储蓄存款新增2294亿，活期存款余额占比35.9%，较5月份上升0.4个百分点，储蓄存款出现活期化的苗头。

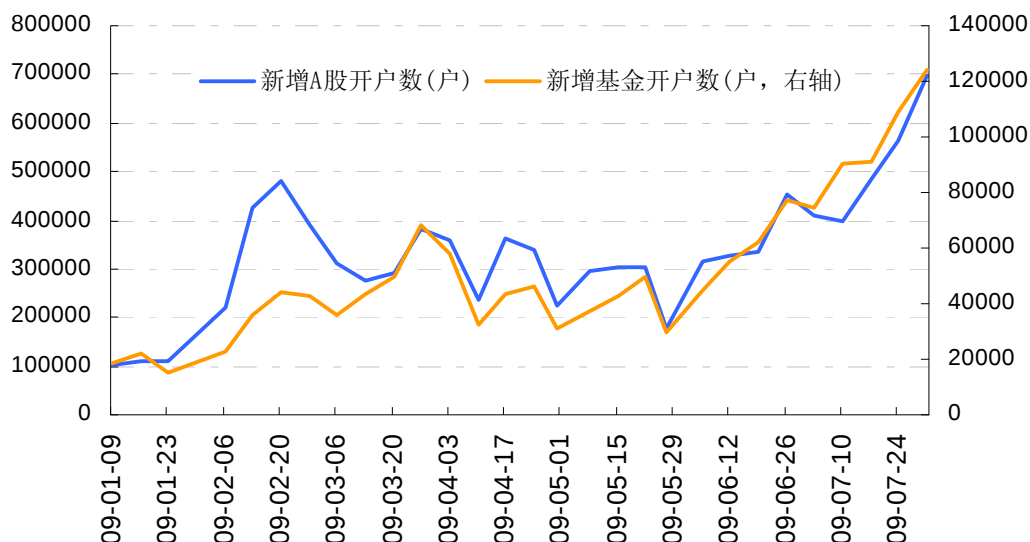
7月27日-7月31日，新增A股开户数为69.9万户，较前一周上升23.7%，新增基金开户数为12.4万户，较前一周增长13.8%，截至7月31日，沪深两市共有A股账户首度突破1.3亿户，同时，A股交易的活跃程度继续上升，参与交易的A股账户数为2626.1万户，较前一周多出210.7万户，这表明投资者乐观情绪继续攀升。

图表 8:居民储蓄存款活期化



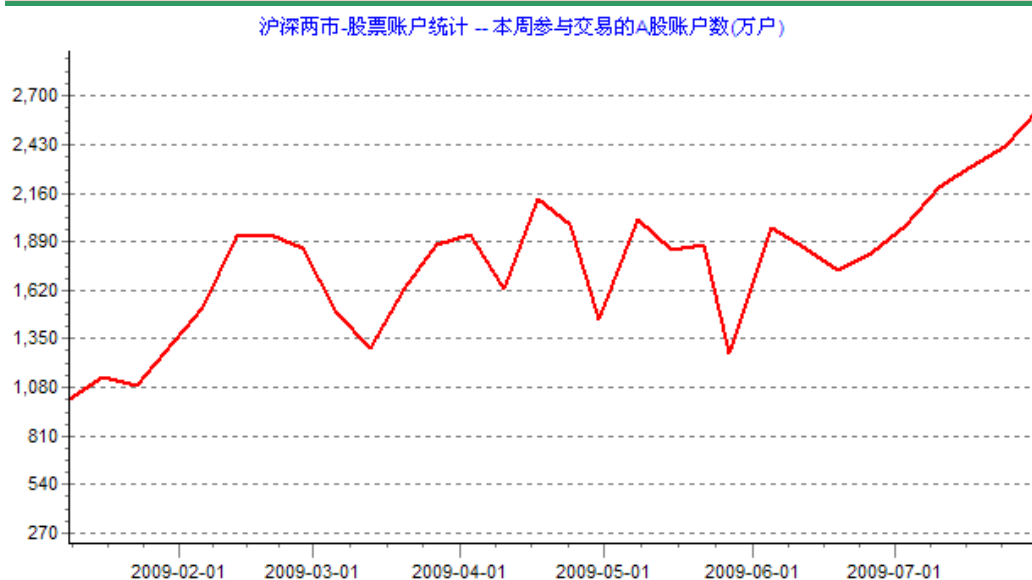
数据来源: wind、华融证券

图表 9:周新增A股和基金开户数上升



数据来源: wind、华融证券

图表 10: 参与交易的A股账户上升

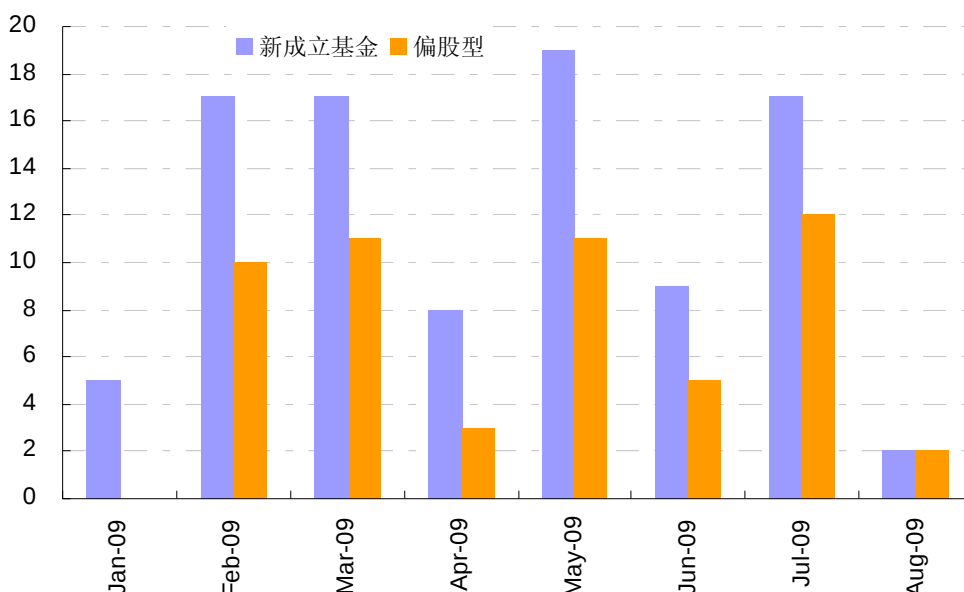


数据来源: wind、华融证券

3.3 新基金的发行量增加

7月份新成立基金17只, 其中偏股型基金12只, 8月份(截至8月7日)新成立的两只基金均为偏股型基金。新基金的成立, 尤其是偏股型基金的成立, 无疑将给市场带来一定的增量资金。

图表 11: 新成立基金数

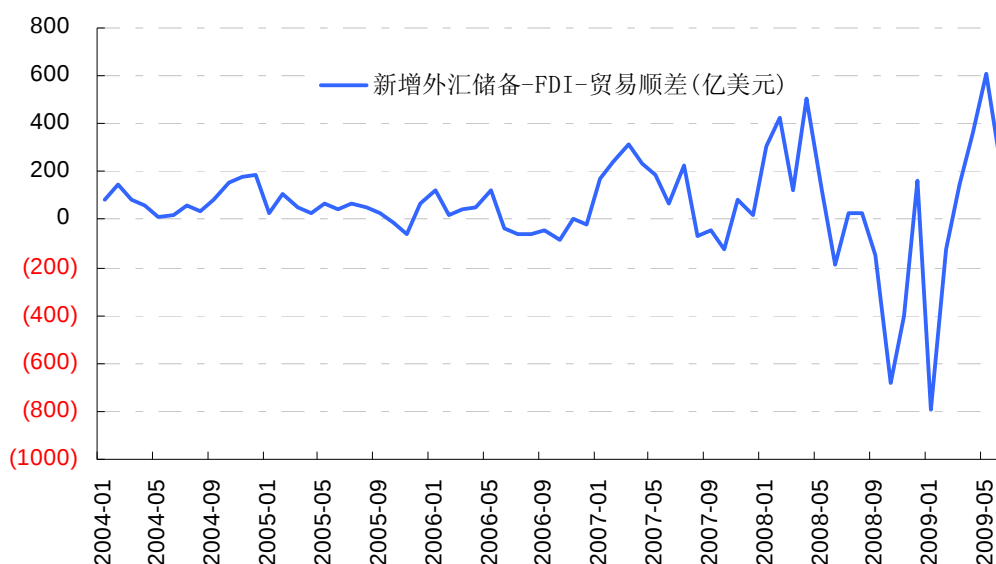


数据来源: wind、华融证券

3.4 国际资金流入加快

我国经济的率先复苏将吸引更多的国际资金，外资的流入将为A股市场的流动性提供一定支撑，我们用当月新增外汇储备扣除FDI和贸易顺差来简单衡量热钱的规模，可以看出，金融危机爆发后，热钱开始撤出国内市场，而进入今年3月份以后，随着国内经济企稳回升趋势的逐渐明朗，热钱开始重新流入国内。

图表 12: 国际资金重回国内



数据来源: wind、华融证券

4. 短期震荡加剧，不改中期向好

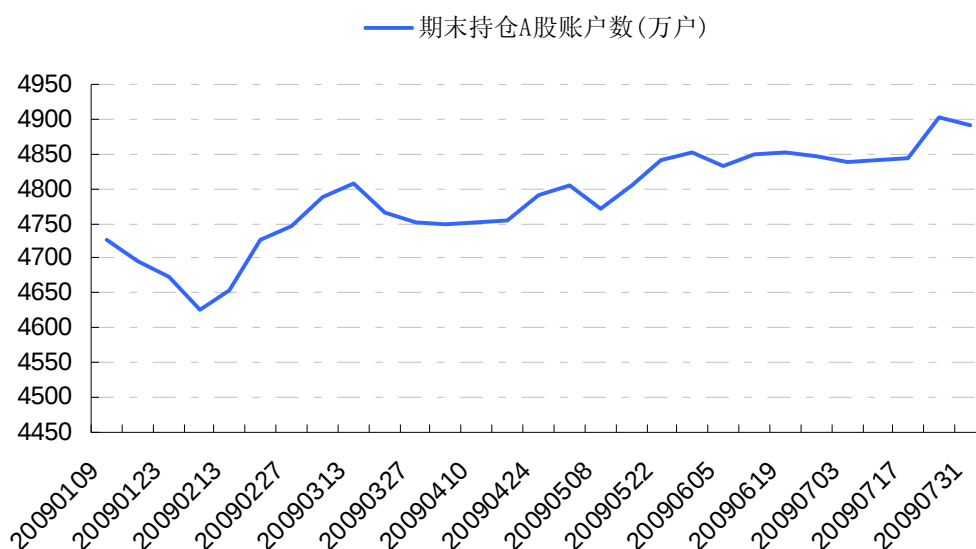
4.1 风险有待释放，短期震荡或加剧

短期内市场面临一定的调整压力，市场风险有待释放。第一，经过上半年的单边上行之后，市场积压了一定的获利盘，在不确定性增加的情况下，获利盘抛压增加；第二，政策方面，央行亦明确将根据国内外经济走势和物价变化，对货币政策进行动态微调，市场一直担忧的政策微调得到确认；第三，随着中报的披露，企业中报表现可能不如市场

预期的那么乐观，也对市场构成一定的压力；第四，将资金赶入实体经济的政策可能继续出台，注入股市的增量资金可能出现减弱的迹象；第五，股票的供给增加，新股IPO和解禁的非流通股会增加股票的供给，同时会吸收市场上一定量的存量资金；第六，就业困难和居民收入增长缓慢将抑制消费的释放，对宏观经济的恢复产生一定的负面影响。这些风险因素将从8月开始释放，市场短期震荡加剧概率较大。

7月29日市场发生宽幅调整后，投资者情绪受到影响，地产和金融板块出现连续回调，A股持仓账户数出现了小幅度的下降，7月27日-7月31日持仓账户为4891.4万户，较前一周回落11.9万户。

图表 13: 期末持仓账户数小幅回落



数据来源: wind、华融证券

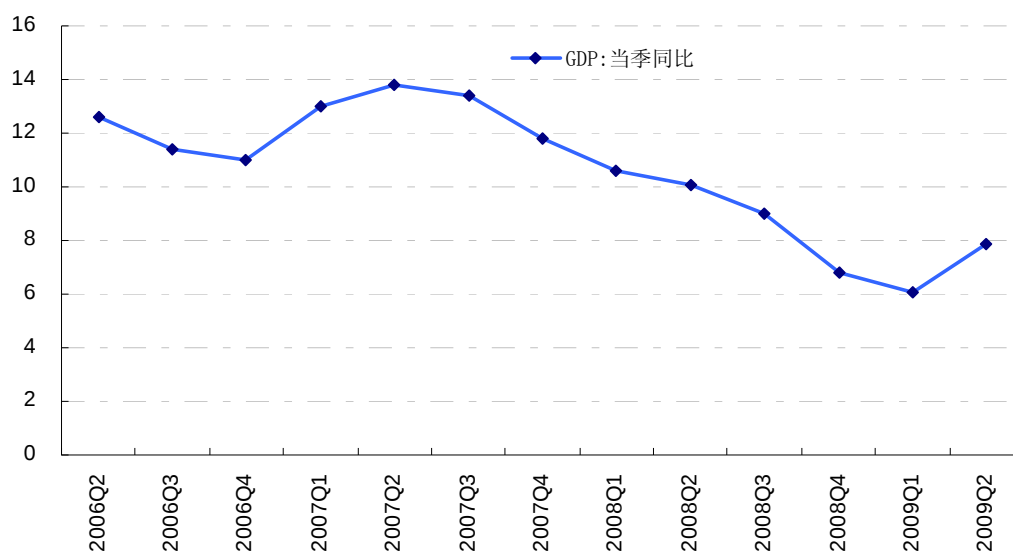
4.2 中期向好依然是大概率事件

虽然市场面临诸多压力，但支撑股价的基本面向好的趋势并没有发生变化，第二季度GDP的增长较第一季度呈现出较为明显的止跌回升之势。中国物流与采购联合会发布的7月份制造业PMI为53.3%，比6月份微升0.1个百分点，连续第五个月超过50%，国家电网公布的7月全国发电量同比增长4.21%，增幅较6月份3.6%的增幅有所扩大，这些先行指标显示宏观经济有望继续向好。从企业盈利来看，我们认为企业盈利逐渐改善亦可期。一方面上半年原材料价格处于低位，企业生产成本得到压缩，另一方面，随着宏观经济的回升，市场对产品的需求有所增加，企业毛利率和净利润将继续改善。

从国际情况来看，美国经济出现衰退减弱的迹象，美国第二季度GDP年率下降1.0%，好于之前市场预期的1.5%的下降幅度，6月份新建住宅环比增长11%，高于3%的预期值，旧宅销售环比增长3.6%，高于1.5%的预期值，6月份新建住宅及现有住宅的销售均好于预期，导致此次金融危机的房地产市场出现止跌的迹象，随着美国经济渐趋复苏，我国出口形势将逐渐改善，经济复苏有望加速。

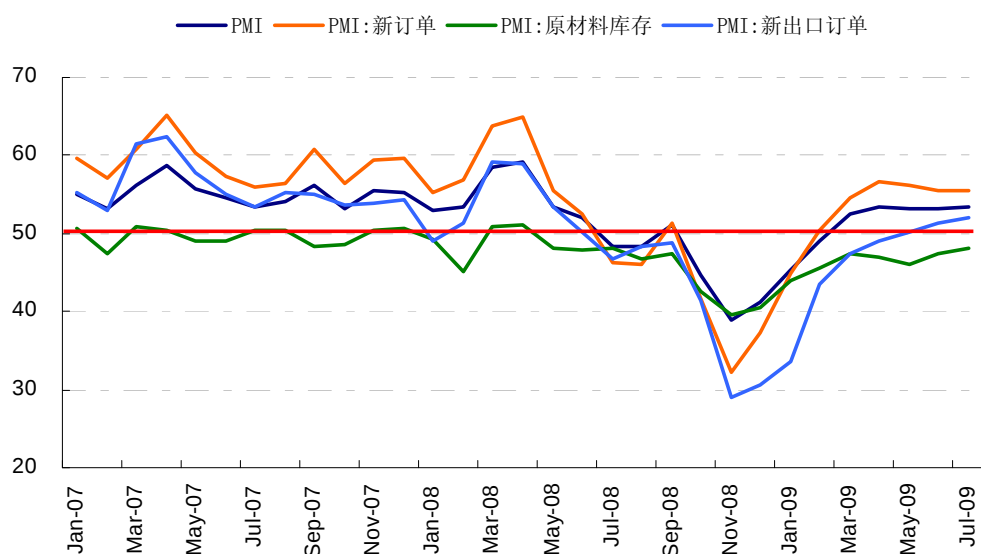
这些支撑市场向上的基本因素并未出现明显的变化，因此，我们认为市场中期向好仍是大概率事件。

图表 14: GDP同比继续改善



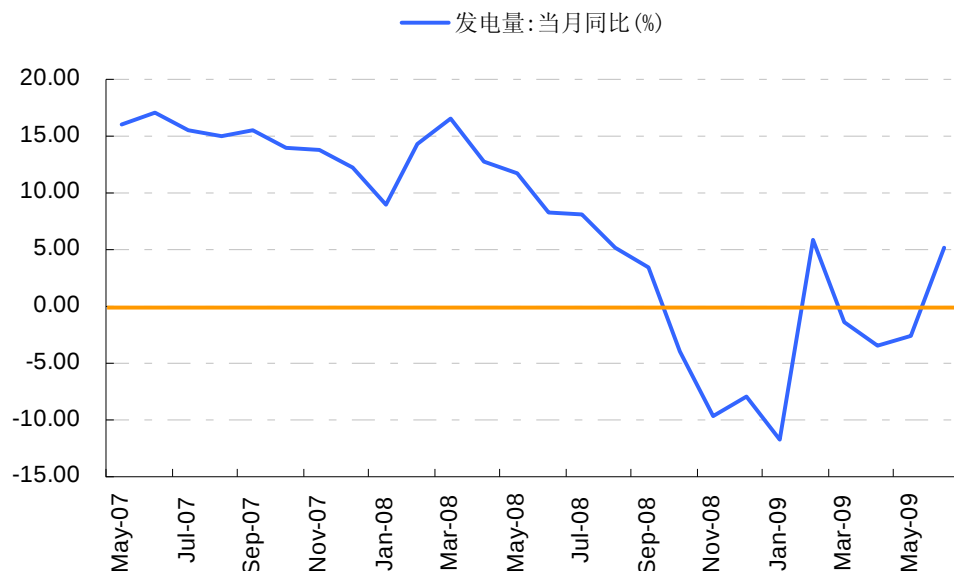
数据来源: wind、华融证券

图表 15: PMI继续回升



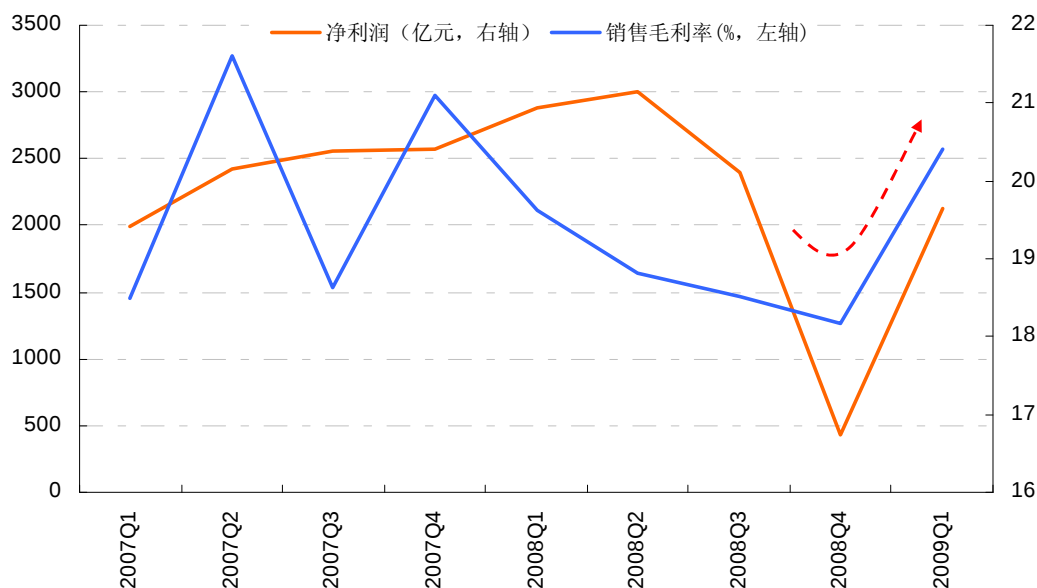
数据来源: wind、华融证券

图表 16: 发电量涨幅进一步扩大



数据来源: wind、华融证券

图表 17: 企业毛利率和净利润有望继续回升



数据来源: wind、华融证券

5. 投资策略

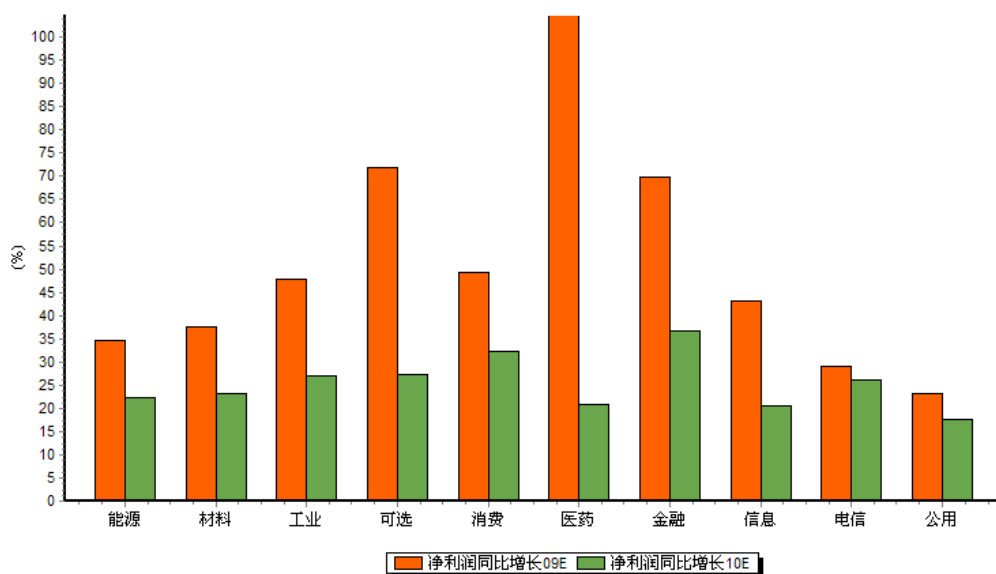
基于目前市场震荡加剧的判断, 我们认为市场避险情绪将有所增加, 医药、电力和消费行业作为防御型品种, 上半年涨幅落后于大盘, 医药行业同时存在着业绩预期良好的支撑, 而发电量的连续攀升也为电力股提供了一定的支撑, 因此, 建议投资者关注医药和电力板块存在的补涨机会。维持我们中期报告中关注消费板块的观点, 即有望受益于政策刺激。

我们维持中期策略报告中的观点, 中期依然看好地产和金融, 如出现一定幅度的调整行情建议投资者逢低吸纳。

在风格选择上, 我们认为大盘短期震荡加剧, 市场避险情绪将增加, 因此, 大盘股和低市盈率股票投资机会较大。

随着国庆的临近，我们建议在主题投资上，投资者可以重点关注军工板块。

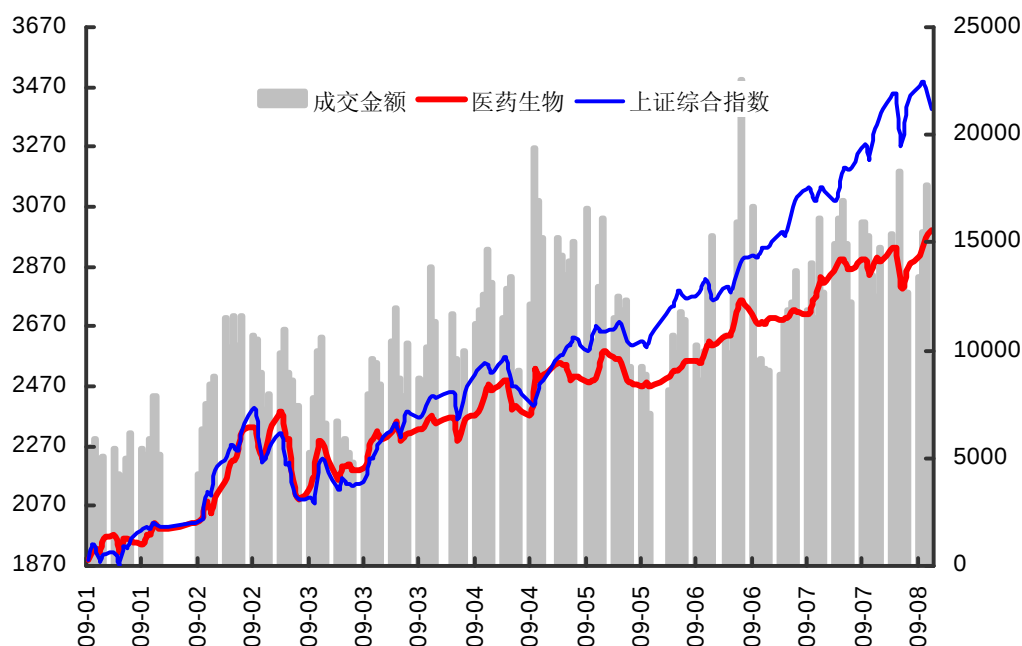
图表 18: 医药行业利润增长前景乐观



数据来源: Wind资讯

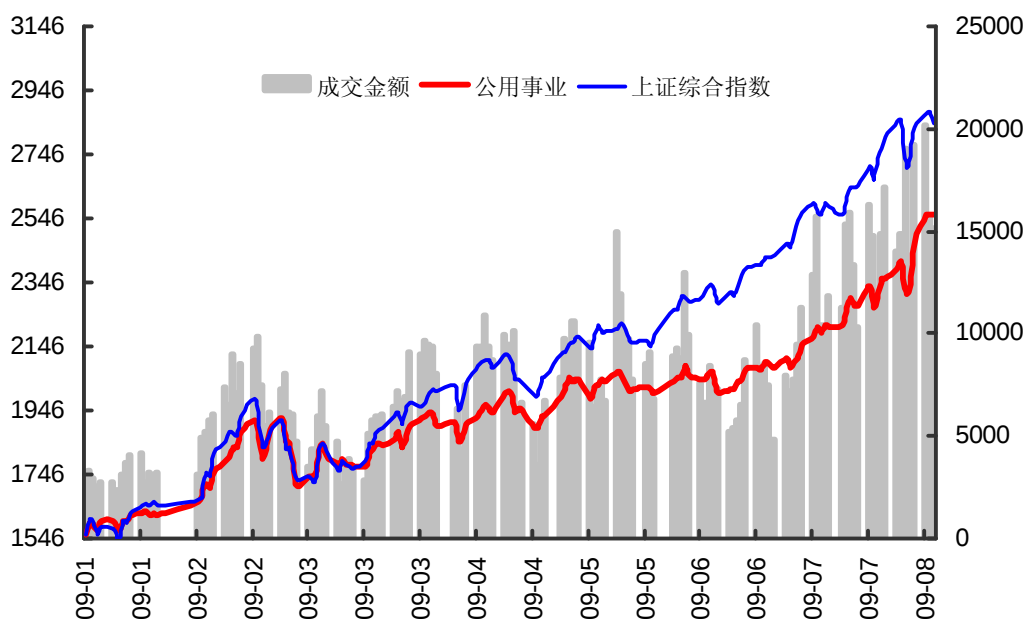
数据来源: wind、华融证券

图表 19: 医药行业涨幅落后大盘



数据来源: wind、华融证券

图表 20: 公用事业涨幅落后大盘



数据来源: wind、华融证券

图表 21:8月非流通股解禁明细

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
000979.SZ	*ST 科苑	2009-8-2	3,446.00	12,396.90	3.10	股权分置限售股份
600723.SH	西单商场	2009-8-2	2,048.59	29,727.00	11,244.80	股权分置限售股份
600605.SH	汇通能源	2009-8-3	7,110.31	14,734.46	0.00	股权分置限售股份
600310.SH	桂东电力	2009-8-3	9,603.29	15,675.00	0.00	股权分置限售股份
002057.SZ	中钢天源	2009-8-3	3,360.00	8,400.00	0.00	首发原股东限售股份
600885.SH	力诺太阳	2009-8-3	1,345.88	15,374.38	0.00	股权分置限售股份
601006.SH	大秦铁路	2009-8-3	946,545.41	1,297,675.71	0.00	首发原股东限售股份
000408.SZ	ST 玉源	2009-8-3	9,828.49	25,230.13	0.02	股权分置限售股份
002058.SZ	威尔泰	2009-8-3	2,616.73	6,053.04	183.84	首发原股东限售股份
000553.SZ	沙隆达 A	2009-8-3	12,218.72	36,388.44	3.88	股权分置限售股份
002264.SZ	新华都	2009-8-3	1,015.00	3,695.00	6,993.00	首发原股东限售股份
000611.SZ	时代科技	2009-8-3	7,972.95	31,580.18	602.02	股权分置限售股份
000966.SZ	长源电力	2009-8-3	2,244.83	34,692.14	20,722.07	股权分置限售股份
002056.SZ	横店东磁	2009-8-3	14,800.00	41,089.69	0.32	首发原股东限售股份
000939.SZ	凯迪电力	2009-8-3	126.60	24,060.70	12,787.30	股权分置限售股份
600180.SH	*ST 九发	2009-8-4	115.47	13,008.73	12,090.28	股权分置限售股份
000558.SZ	莱茵置业	2009-8-4	309.57	12,284.57	24,790.08	股权分置限售股份
600358.SH	国旅联合	2009-8-4	9,703.65	43,200.00	0.00	股权分置限售股份
000623.SZ	吉林敖东	2009-8-4	1,146.72	50,664.88	6,670.92	股权分置限售股份
002144.SZ	宏达经编	2009-8-4	1,133.82	6,067.76	4,666.12	首发原股东限售股份
000697.SZ	*ST 偏转	2009-8-4	6,576.80	18,659.91	1.37	股权分置限售股份
600657.SH	信达地产	2009-8-4	1,387.53	49,703.49	102,722.55	股权分置限售股份
000995.SZ	*ST 皇台	2009-8-4	7,444.65	17,740.80	0.00	股权分置限售股份
000952.SZ	广济药业	2009-8-4	1,591.18	25,167.10	3.45	股权分置限售股份
002007.SZ	华兰生物	2009-8-4	1,280.00	36,010.45	2.35	定向增发机构配售股份

000410.SZ	沈阳机床	2009-8-5	81.40	53,515.51	1,031.58	股权分置限售股份
600095.SH	哈高科	2009-8-5	7,436.76	36,126.36	0.00	股权分置限售股份
000526.SZ	旭飞投资	2009-8-6	60.50	8,018.13	1,601.38	股权分置限售股份
002265.SZ	西仪股份	2009-8-6	89.39	7,389.39	21,713.21	首发原股东限售股份
600027.SH	华电国际	2009-8-6	314,810.31	459,005.62	0.00	股权分置限售股份
000948.SZ	南天信息	2009-8-7	2,132.16	13,642.62	7,412.47	股权分置限售股份
600370.SH	三房巷	2009-8-7	13,200.52	31,889.77	0.00	股权分置限售股份
600668.SH	尖峰集团	2009-8-7	2,385.09	34,372.41	35.97	股权分置限售股份
000886.SZ	海南高速	2009-8-7	20,526.38	94,163.66	4,719.17	股权分置限售股份
600172.SH	黄河旋风	2009-8-7	8,269.96	25,099.56	1,700.44	股权分置限售股份
000993.SZ	闽东电力	2009-8-7	19,847.00	37,300.00	0.00	股权分置限售股份
600391.SH	成发科技	2009-8-7	4,636.52	13,129.60	0.00	股权分置限售股份
002266.SZ	浙富股份	2009-8-7	3,044.75	8,184.00	6,135.00	首发原股东限售股份
000418.SZ	小天鹅A	2009-8-7	13,492.10	34,771.49	890.50	股权分置限售股份
600699.SH	ST得亨	2009-8-8	1,295.82	18,572.37	0.00	股权分置限售股份
600099.SH	林海股份	2009-8-8	7,682.40	21,912.00	0.00	股权分置限售股份
000801.SZ	四川湖山	2009-8-10	6,376.86	13,203.59	0.00	股权分置限售股份
000766.SZ	通化金马	2009-8-10	10,133.26	44,886.29	15.34	股权分置限售股份
000700.SZ	模塑科技	2009-8-10	12,401.60	30,904.36	0.00	股权分置限售股份
000031.SZ	中粮地产	2009-8-10	77,877.43	181,371.11	2.05	股权分置限售股份
000803.SZ	金宇车城	2009-8-10	3,744.95	12,771.88	1.21	股权分置限售股份
000789.SZ	江西水泥	2009-8-10	16,280.00	37,584.25	2,006.71	股权分置限售股份
002023.SZ	海特高新	2009-8-10	5,530.81	17,210.17	1,603.79	股权分置限售股份
002060.SZ	粤水电	2009-8-10	12,651.60	33,240.00	0.00	首发原股东限售股份
002059.SZ	世博股份	2009-8-10	2,556.00	8,056.00	13,444.00	首发原股东限售股份
000666.SZ	经纬纺机	2009-8-10	5,869.20	28,603.59	13,696.41	股权分置限售股份
000698.SZ	沈阳化工	2009-8-10	7,800.00	62,706.96	3,385.89	定向增发机构配售股份
000563.SZ	陕国投A	2009-8-10	12,465.96	35,841.30	0.00	股权分置限售股份
600076.SH	*ST华光	2009-8-10	832.96	36,553.60	0.00	股权分置限售股份
600984.SH	ST建机	2009-8-10	4,261.80	14,155.60	0.00	股权分置限售股份
002150.SZ	江苏通润	2009-8-10	702.00	3,327.00	7,098.00	首发原股东限售股份
600881.SH	亚泰集团	2009-8-10	12,317.44	189,473.21	0.00	股权分置限售股份
600568.SH	ST潜药	2009-8-10	3,760.00	12,306.66	4,340.00	股权分置限售股份
600236.SH	桂冠电力	2009-8-10	10,745.72	80,556.27	67,432.98	股权分置限售股份
600345.SH	长江通信	2009-8-10	9,006.42	19,800.00	0.00	股权分置限售股份
600372.SH	*ST昌河	2009-8-10	21,478.80	41,000.00	7,462.52	股权分置限售股份
600588.SH	用友软件	2009-8-10	694.99	47,735.01	12,931.79	股权激励限售股份
000416.SZ	民生投资	2009-8-10	2,659.36	43,813.71	9,373.44	股权分置限售股份
600877.SH	中国嘉陵	2009-8-11	18,554.26	68,728.20	0.00	股权分置限售股份
002268.SZ	卫士通	2009-8-11	2,664.14	4,704.14	3,347.71	首发原股东限售股份
600973.SH	宝胜股份	2009-8-11	6,308.35	15,600.00	0.00	股权分置限售股份
600643.SH	爱建股份	2009-8-11	69.22	72,288.57	9,751.88	股权分置限售股份
600857.SH	工大首创	2009-8-11	3,520.48	22,431.99	0.00	股权分置限售股份
600609.SH	金杯汽车	2009-8-12	26,642.47	109,266.71	0.00	股权分置限售股份
600097.SH	开创国际	2009-8-12	1,592.62	11,544.99	8,714.80	股权分置限售股份
600067.SH	冠城大通	2009-8-12	1,200.00	51,525.57	9,766.31	公开增发机构配售股份

600880.SH	博瑞传播	2009-8-12	10.06	24,159.45	13,369.30	股权分置限售股份
600197.SH	伊力特	2009-8-12	22,571.13	44,100.00	0.00	股权分置限售股份
600289.SH	亿阳信通	2009-8-13	14,814.84	35,197.10	0.00	股权分置限售股份
600133.SH	东湖高新	2009-8-14	2,348.27	17,827.41	9,731.81	股权分置限售股份
600811.SH	东方集团	2009-8-14	8,334.03	132,441.05	34,239.49	股权分置限售股份
000007.SZ	ST 达声	2009-8-14	4,020.62	18,496.54	0.00	股权分置限售股份
600449.SH	赛马实业	2009-8-15	1,442.16	14,701.63	4,811.76	股权分置限售股份
600558.SH	大西洋	2009-8-16	4,538.57	11,931.86	68.14	股权分置限售股份
600678.SH	ST 金顶	2009-8-17	7,041.43	34,899.00	0.00	股权分置限售股份
002062.SZ	宏润建设	2009-8-17	81.65	9,259.40	20,740.60	首发原股东限售股份
000505.SZ	*ST 珠江	2009-8-17	11,128.35	35,004.93	1,172.11	股权分置限售股份
600614.SH	鼎立股份	2009-8-17	11,806.50	33,015.74	11,660.21	定向增发机构配售股份
600812.SH	华北制药	2009-8-17	18,391.29	102,857.76	0.00	股权分置限售股份
600593.SH	大连圣亚	2009-8-17	1,598.40	9,200.00	0.00	股权分置限售股份
600835.SH	上海机电	2009-8-17	48,352.04	80,650.43	0.00	股权分置限售股份
002061.SZ	江山化工	2009-8-17	9,302.00	13,998.00	0.00	首发原股东限售股份
000548.SZ	湖南投资	2009-8-18	10,140.06	49,917.25	4.33	股权分置限售股份
000004.SZ	*ST 国农	2009-8-18	1,366.93	8,397.67	0.00	股权分置限售股份
601111.SH	中国国航	2009-8-18	620,667.89	784,567.89	0.00	首发原股东限售股份
600550.SH	天威保变	2009-8-19	59,568.00	116,800.00	0.00	股权分置限售股份； 定向增发机构配售股份
002001.SZ	新和成	2009-8-19	20,680.45	33,847.68	358.32	股权分置限售股份
600689.SH	上海三毛	2009-8-20	5,200.89	15,220.41	0.00	股权分置限售股份
600280.SH	南京中商	2009-8-21	103.10	12,139.04	2,215.15	股权分置限售股份
600121.SH	郑州煤电	2009-8-22	26,814.60	62,914.00	0.00	股权分置限售股份
600203.SH	福日电子	2009-8-23	9,508.51	24,054.41	0.00	股权分置限售股份
600511.SH	国药股份	2009-8-23	20,115.66	47,880.00	0.00	股权分置限售股份
600802.SH	福建水泥	2009-8-23	7,172.57	38,187.37	0.00	股权分置限售股份
600069.SH	银鸽投资	2009-8-23	5,255.28	38,104.00	16,920.94	股权分置限售股份
002063.SZ	远光软件	2009-8-24	7,556.98	19,767.60	0.00	首发原股东限售股份
000839.SZ	中信国安	2009-8-24	4,000.00	155,947.94	52.05	定向增发机构配售股份
600016.SH	民生银行	2009-8-24	92,820.00	1,882,300.20	0.00	定向增发机构配售股份
600383.SH	金地集团	2009-8-24	4,787.38	218,160.00	0.00	股权分置限售股份
002066.SZ	瑞泰科技	2009-8-24	5,378.80	8,946.06	2,603.94	首发原股东限售股份
002065.SZ	东华软件	2009-8-24	26,963.98	38,599.84	3,998.67	首发原股东限售股份
002064.SZ	华峰氨纶	2009-8-24	23,704.20	36,920.00	0.00	首发原股东限售股份
000656.SZ	ST 东源	2009-8-24	6,614.41	24,157.03	847.15	股权分置限售股份
600823.SH	世茂股份	2009-8-24	11,936.65	47,835.53	69,224.00	股权分置限售股份
600428.SH	中远航运	2009-8-25	5,145.00	136,185.00	0.00	认股权证行权
600821.SH	津劝业	2009-8-25	1,376.99	41,626.82	0.00	股权分置限售股份
000521.SZ	美菱电器	2009-8-27	10,292.45	28,965.14	1,089.15	股权分置限售股份
002021.SZ	中捷股份	2009-8-27	539.14	40,207.01	4,616.73	股权激励限售股份
002107.SZ	沃华医药	2009-8-27	2,400.00	6,789.00	9,609.00	定向增发机构配售股份
000820.SZ	金城股份	2009-8-28	7,125.87	28,738.59	44.89	股权分置限售股份
000761.SZ	本钢板材	2009-8-28	200,000.00	269,758.66	3,841.34	定向增发机构配售股份
600743.SH	华远地产	2009-8-28	9,897.79	17,717.79	60,095.12	股权分置限售股份

600222.SH	太龙药业	2009-8-28	14,482.82	31,722.95	0.00	股权分置限售股份
600868.SH	ST 梅雁	2009-8-28	10,636.87	189,814.87	0.00	股权分置限售股份
000681.SZ	*ST 远东	2009-8-28	3,419.79	19,667.55	207.45	股权分置限售股份
600559.SH	老白干酒	2009-8-30	1,506.12	8,914.09	5,085.91	股权分置限售股份
000632.SZ	三木集团	2009-8-31	8,123.29	46,494.15	57.80	股权分置限售股份
600361.SH	华联综超	2009-8-31	9,053.15	48,480.79	0.00	股权分置限售股份
600856.SH	长百集团	2009-8-31	5,300.00	23,483.16	0.00	股权分置限售股份
002103.SZ	广博股份	2009-8-31	861.50	8,485.55	13,357.55	首发原股东限售股份
600795.SH	国电电力	2009-8-31	131,451.73	544,776.91	0.00	股权分置限售股份
000590.SZ	紫光古汉	2009-8-31	3,206.16	20,279.55	23.29	股权分置限售股份

数据来源: wind、华融证券

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6-12 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上 

推荐：预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5-15% 

中性：预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到+5%内 

卖出：预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上 

行业评级

看好：预期未来 6-12 个月内行业指数优于市场指数 5%以上 

中性：预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平 

看淡：预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上 

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券市场研究部

地址：北京市西城区月坛北街 26 号恒华国际商务中心 9 层 电话：010—58568299

传真：010—58568062

网址：www.hrsec.com.cn