



21 September 2009 | 13 pages

扩容压力再次考验 3000 点

——策略周报

策略小组

86-21-6471 8888



本报告导读：

- 万科股东大会高票通过再融资方案，以及浦发银行增发方案获证监会批准，引起了市场对于扩容的担忧。
- 基金主动增仓1.09个百分点，有近六成基金采取主动增仓操作。
- 投资策略上以防御为主，关注创投、“物联网”概念，以及金融保险、石化等行业权重股的投资机会。

投资要点：

- 万科股东大会通过再融资方案，以及浦发银行增发方案获证监会批准，引起了市场对于扩容的担忧。根据证监会公布的数据，2007-2008 年 A 股市场通过增发方式进行的融资金额分别为 2754 亿、2272 亿，2009 年 1-8 月 A 股市场通过增发方式进行的融资金额为 1507 亿元。目前提出增发预案或股东大会通过、证监会批准的拟增发公司共 249 家，其中有明确的增发价格下限和增发数量的 154 家公司累计拟筹集资金至少为 2630 亿元。我们预计 2009 年 9-12 月实施再融资方案需要的资金为 800~1200 亿元。
- 根据浙商证券的基金仓位监测模型，偏股型开放式基金的平均仓位由前一周的 76.30% 上升至 77.27%，上升幅度为 0.97 个百分点。剔除市值波动对基金仓位的影响，基金主动增仓 1.09 个百分点，有近六成的基金采取主动增仓操作。上周五上证指数跌破 3000 点，但是基金出现主动增仓现象，这在一定程度上说明基金整体上对于市场后期走势的态度有所转变。
- 上周指数主要围绕 3000 点整数关口震荡整理，成交金额逐渐放大，消化了部分高仓位基金的减仓压力。周一中国中冶 22.66 亿股上市交易，将对二级市场带来一定的压力。十月份有 2.03 万亿市值的大小非解禁，虽然工行、中石化、上港集团等公司的大股东抛售的可能性不大，还是将给市场带来较大的心理压力。中国中旅 IPO 以及创业板即将发行，也都构成了扩容压力。
- 行业推荐
 - 一、中期业绩大幅增长且估值合理的行业，如电力、医药、家电、金融等。
 - 二、创业板 13 家公司过会，建议继续关注创投主题投资机会。
 - 三、关注金融保险、石化等行业权重股的投资机会。
 - 四、建议关注“物联网”概念的交易性机会。

推荐行业

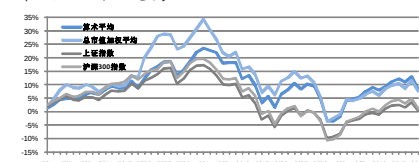
电力

医药

家电

金融

策略组合走势



近期报告

- 《市场能否突破 3000 点？》
- 《市场波动减小，政策作用加大》
- 《后“5.30”行情能否再现》
- 《市场是否止跌企稳》
- 《估值压力逐渐显现》
- 《3500 点成为重大阻力位》
- 《充裕流动性催生资产泡沫》
- 《大盘风格主导行情》





正文目录

1. 浙商投资组合	3
2. 一周市场回顾	4
2.1 国际市场表现	4
2.2 国内市场表现	4
3. 市场估值水平	6
4. 市场供求状况	7
4.1 基金仓位监测	7
4.2 开户情况	7
4.3 限售股解禁	8
4.4 近期新股发行情况	9
4.5 公开市场操作	9
5. 附录：上周要闻	11

图表目录

图 1：“十大金股”累计涨跌幅	3
图 2：国际主要股指上周表现	4
图 3：恒生 AH 股溢价指数	4
图 4：上证指数近一个月走势图	5
图 5：行业指数一周涨跌幅	5
图 6：风格指数一周涨跌幅	5
图 7：基金发行统计	7
图 8：每周新增股票和基金开户数	7
图 9：每周新股发行数量与募集金额	9
图 10：货币投放（回笼）统计	9
图 11：央票利率走势	10
表 1：“十大金股”累计涨跌幅	3
表 2：市场与行业整体估值	6
表 3：本周限售股解禁情况	8
表 4：近期新股发行情况	9
表 5：上周要闻	11
表 6：本月重要数据公布日程	11





1. 浙商投资组合

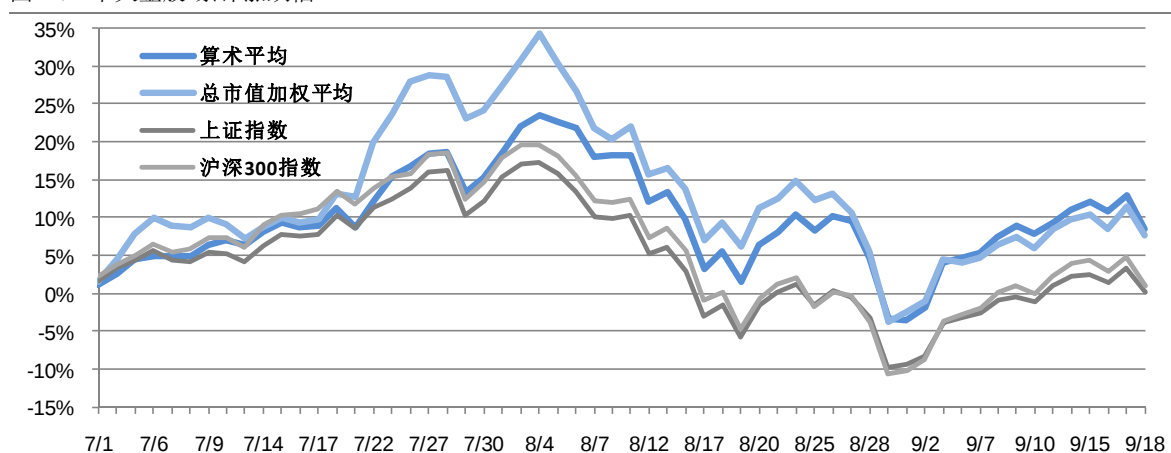
我们 7 月 1 日的中期策略报告推荐了“十大金股”，推荐后算术平均涨幅 8.47%，总市值加权平均涨幅 7.60%（同期沪深 300 指数涨幅 1.05%，上证指数涨幅 0.11%）。

表 1：“十大金股”累计涨跌幅

代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
600580	卧龙电气	30.76	601088	中国神华	12.10
601958	金钼股份	26.81	600900	长江电力	-1.13
600216	浙江医药	13.06	600717	天津港	-2.39
600166	福田汽车	12.91	002244	滨江集团	-8.83
600028	中国石化	12.38	600036	招商银行	-11.03

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日

图 1：“十大金股”累计涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日



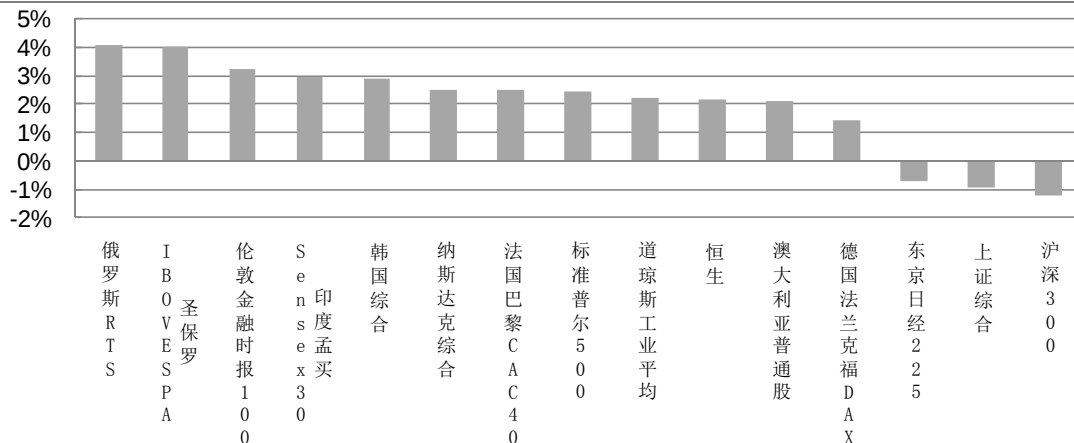


2. 一周市场回顾

2.1 国际市场表现

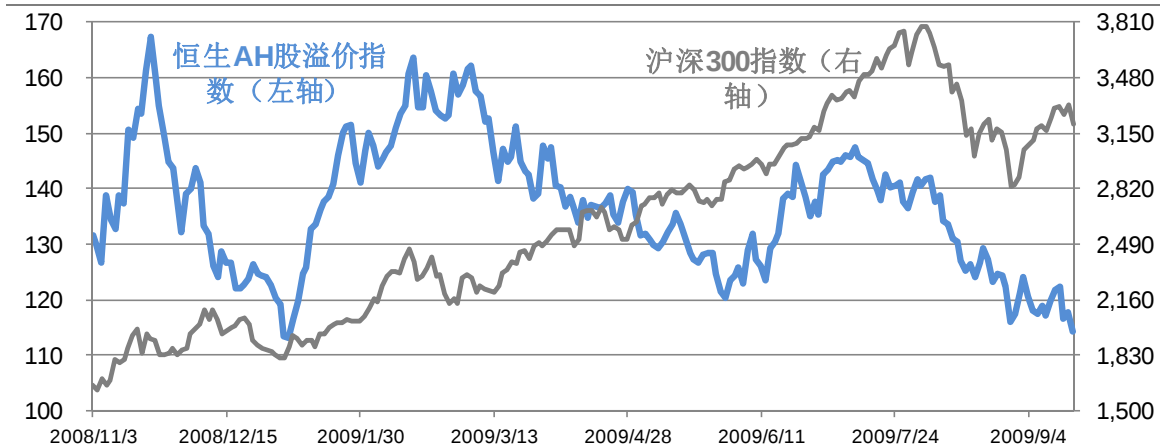
国际主要指数普涨，恒生 A-H 股溢价指数收于 114.28，接近 2009 年 1 月初的溢价水平。

图 2：国际主要股指上周表现



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日

图 3：恒生 AH 股溢价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日

2.2 国内市场表现

A 股市场围绕 3000 点振荡整理，逐步消化基金减仓和扩容压力。上证指数报收于 2962.67 点，下跌 0.91%，两市成交金额 1.36 万亿元（环比增加 21%），换手率为 13%，79% 的股票涨幅高于上证指数。

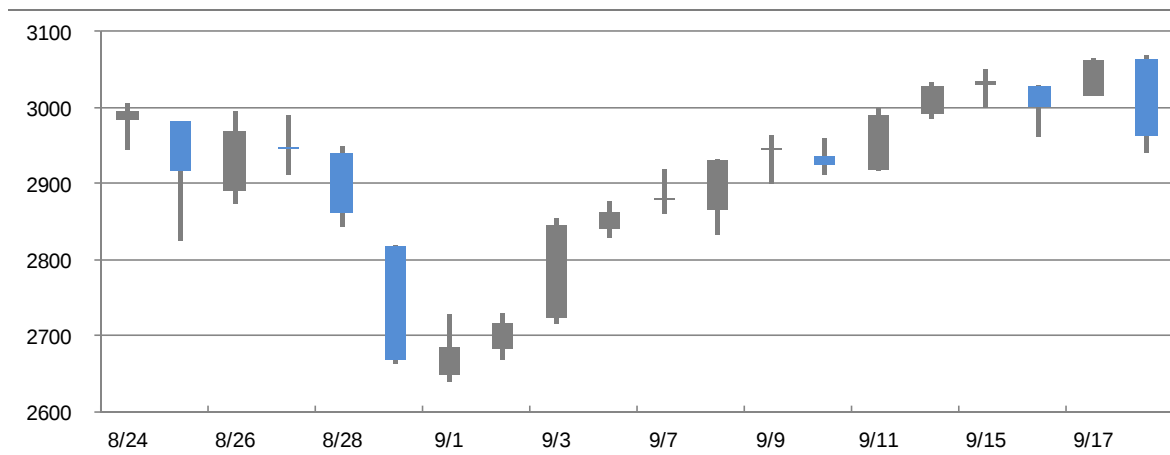
行业方面，电子元器件、信息设备、轻工制造大幅上涨，金融、钢铁、房地产等行业下跌。电子元器件上涨 8.22%，其中半导体上涨 14.01%，显示器件上涨 9.06%，元件上涨 5.59%。

从风格指数看，小盘指数、中盘指数涨幅较大，大盘指数、高价股指数跌幅较大。



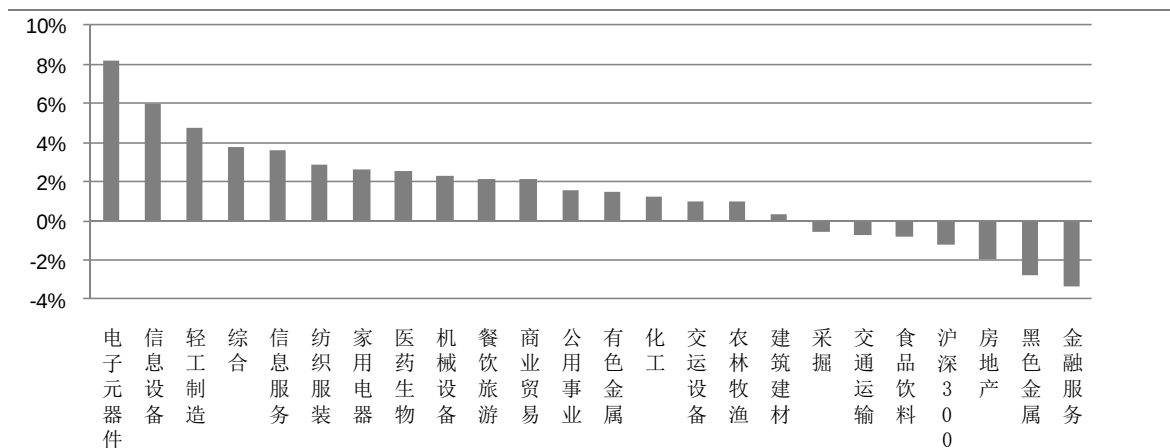


图 4：上证指数近一个月走势图



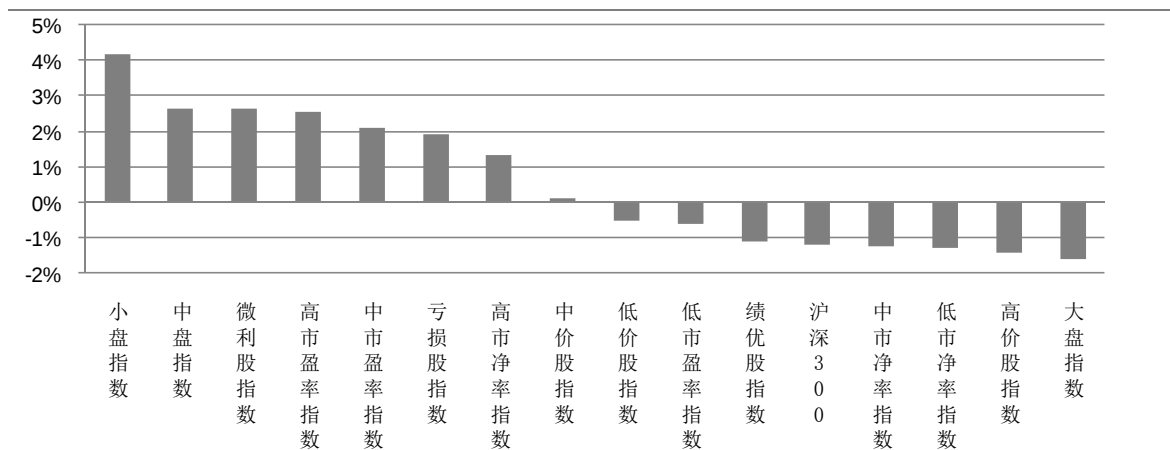
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日

图 5：行业指数一周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日

图 6：风格指数一周涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日





3. 市场估值水平

截至9月18日,A股市场整体市盈率为26.00,市净率3.37;中小企业板的整体市盈率为46.70,市净率5.24,较7月底的估值水平(A股市场整体市盈率为29.49,市净率3.81)有明显下降。

表 2: 市场与行业整体估值

板块名称	收盘均价(总股本加权)	上周涨跌幅%(流通市值加权)	2009年涨跌幅%(流通市值加权)	市盈率(当年中报×2)	市净率(当年中报)	总市值(亿元)	流通A股市值(亿元)
全部A股	9.89	-0.05	80.26	26.00	3.37	251,238	105,627
上证A股	9.40	-0.60	77.52	23.33	3.21	203,008	77,201
深证A股	12.70	1.44	87.30	50.17	4.24	48,230	28,426
中小企业板	16.46	2.97	73.91	46.70	5.24	12,062	5,364
中证100成份	9.42	-2.02	69.36	20.45	3.08	166,475	53,094
中证200成份	13.32	0.74	92.18	43.58	3.88	31,468	20,733
沪深300成份	9.88	-1.26	75.58	22.34	3.19	197,944	73,827
中证500成份	10.14	2.77	91.12	58.04	3.46	24,676	17,556
农林牧渔	10.52	0.97	56.25	80.60	5.11	2,263	1,502
采掘	16.11	-0.61	129.76	24.30	3.39	39,116	4,602
化工	11.92	1.31	78.24	24.06	3.50	19,604	6,981
黑色金属	7.53	-2.80	63.25	-51.94	1.95	7,574	4,214
有色金属	17.38	1.57	169.14	524.28	5.54	10,579	4,824
建筑建材	9.05	0.33	56.10	31.91	3.39	9,420	4,139
机械设备	14.09	2.35	81.08	39.76	4.94	10,103	5,557
电子元器件	8.13	8.22	109.26	-93.90	3.74	2,822	1,751
交运设备	11.81	0.99	131.23	38.99	3.89	7,570	4,158
信息设备	13.21	5.97	92.30	53.09	4.63	2,870	2,051
家用电器	11.13	2.64	78.13	24.87	3.74	2,211	1,546
食品饮料	22.26	-0.80	64.55	33.06	6.96	5,714	4,337
纺织服装	8.78	3.00	79.98	37.45	3.30	2,286	1,303
轻工制造	9.09	4.78	85.22	66.09	3.02	1,879	1,132
医药生物	15.01	2.58	69.17	39.32	5.53	6,857	4,867
公用事业	8.72	1.54	39.64	41.62	2.96	8,274	4,947
交通运输	7.39	-0.67	56.96	58.99	2.94	12,112	5,978
房地产	12.29	-1.93	110.08	40.90	4.04	11,444	7,546
金融服务	7.30	-3.34	79.99	15.12	2.92	77,154	25,562
商业贸易	12.93	2.09	66.66	35.74	3.97	4,527	3,410
餐饮旅游	10.61	2.23	95.91	69.28	4.29	830	523
信息服务	10.16	3.70	53.58	44.65	3.50	4,524	3,533
综合	7.85	3.75	96.84	94.21	4.25	1,504	1,165

资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至9月18日



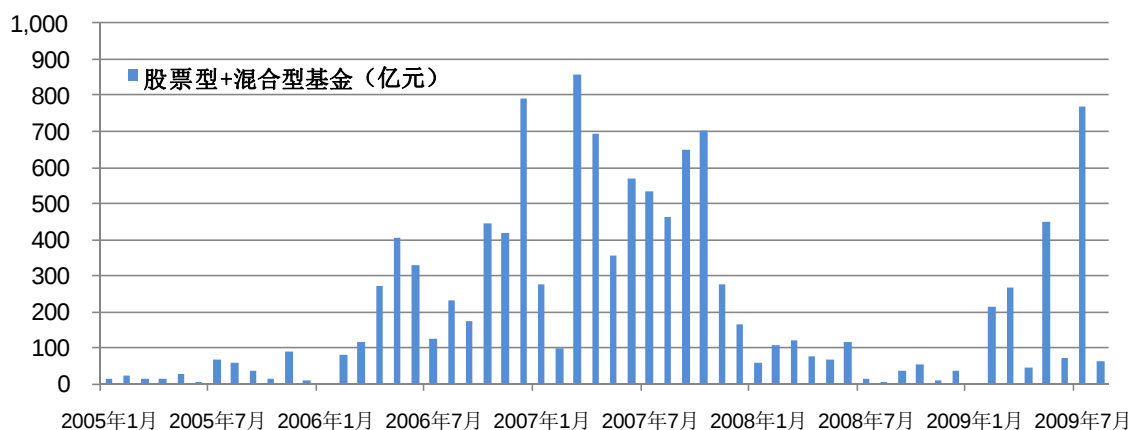


4. 市场供求状况

4.1 基金仓位监测

根据浙商证券的基金仓位监测模型，偏股型开放式基金的平均仓位上周出现止跌回升，由前一周的 76.30% 上升至 77.27%，上升幅度为 0.97 个百分点。剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响，基金整体表现为主动增仓，而且增仓的幅度有 1.09 个百分点，与此同时，主动加仓的基金在基金总数中的占比回升至 59.52%，即有近六成的基金采取主动增仓操作。虽然上周五上证指数跌破 3000 点，但是基金出现主动增仓现象，这在一定程度上说明基金整体上对于市场后期走势的态度有所转变，对此值得密切关注。

图 7：基金发行统计

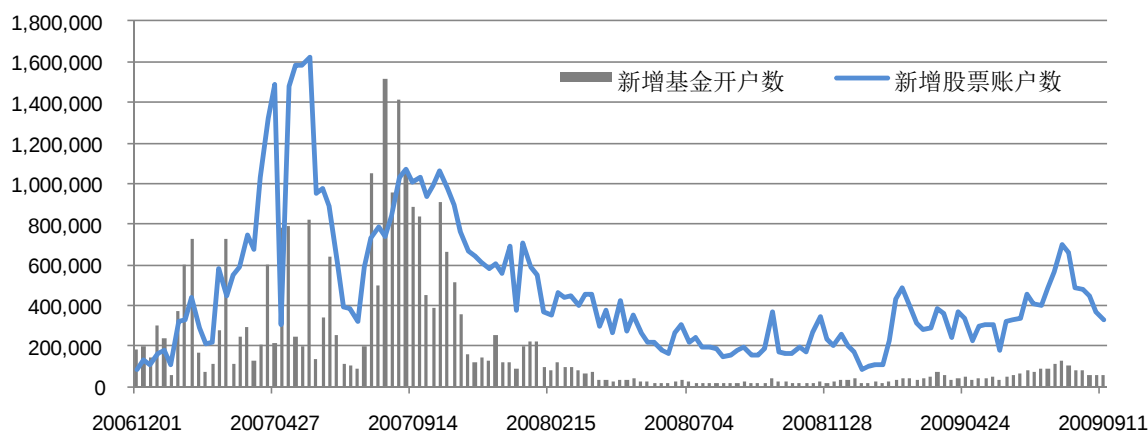


资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日

4.2 开户情况

9.7-9.11 一周新增股票账户数 32.49 万，环比减少 11%；新增基金账户数为 5.44 万，环比减少 6%。新增账户数在 7.27-7.31 这一周达到阶段高点，已经连续六周减少。

图 8：每周新增股票和基金开户数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 9 月 18 日





4.3 限售股解禁

本周 A 股解禁股市值 629 亿元，占目前流通市值的 0.60%。（截至 9 月 18 日，A 股总市值为 20.84 万亿元，其中流通市值占比 50.68%。）

表 3：本周限售股解禁情况

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 A 股股本比例(%)	待流通数量(万股)
600316.SH	洪都航空	2009-9-21	15,977	47.18	45.29	0
000655.SZ	金岭矿业	2009-9-21	16,721	30.28	28.09	18,053
600265.SH	景谷林业	2009-9-21	6,132	5.94	47.24	0
002273.SZ	水晶光电	2009-9-21	2,701	5.86	31.15	2,730
000967.SZ	上风高科	2009-9-21	8,370	5.73	40.80	114
600766.SH	园城股份	2009-9-21	7,286	5.03	42.57	2,213
600793.SH	ST 宜纸	2009-9-21	3,963	3.19	37.64	0
600634.SH	海鸟发展	2009-9-21	2,156	2.67	24.72	0
002272.SZ	川润股份	2009-9-21	114	0.23	1.13	7,476
600491.SH	龙元建设	2009-9-21	105	0.21	0.22	20,566
600693.SH	东百集团	2009-9-21	89	0.07	0.26	6,253
000612.SZ	焦作万方	2009-9-22	19,213	40.14	40.01	3
000629.SZ	攀钢钢钒	2009-9-22	6,149	4.96	1.07	254,841
000632.SZ	三木集团	2009-9-22	8,123	3.76	17.45	58
600995.SH	文山电力	2009-9-22	2,399	1.91	5.01	14,152
000068.SZ	赛格三星	2009-9-22	718	0.49	0.80	42,232
601699.SH	潞安环能	2009-9-23	76,804	329.64	66.75	0
600538.SH	北海国发	2009-9-23	5,349	5.30	19.16	0
601898.SH	中煤能源	2009-9-23	405	0.51	0.04	763,013
000839.SZ	中信国安	2009-9-24	9,571	16.92	6.14	52
601898.SH	中煤能源	2009-9-24	346	0.44	0.04	762,667
000893.SZ	广州冷机	2009-9-25	13,430	31.52	60.50	1
002274.SZ	华昌化工	2009-9-25	2,811	4.75	13.98	12,202
601008.SH	连云港	2009-9-25	5,520	3.85	10.27	26,238
000560.SZ	昆百大 A	2009-9-25	3,377	3.50	25.13	1
600327.SH	大厦股份	2009-9-26	15,630	16.80	47.94	0
000409.SZ	ST 泰格	2009-9-26	3,593	2.13	20.97	542
600132.SH	重庆啤酒	2009-9-27	19,219	41.55	39.71	0
600726.SH	华电能源	2009-9-27	21,649	10.67	23.10	0
600354.SH	敦煌种业	2009-9-27	2,448	3.33	13.16	0

资料来源：Wind，浙商证券研究所，以 9 月 18 日收盘价计算





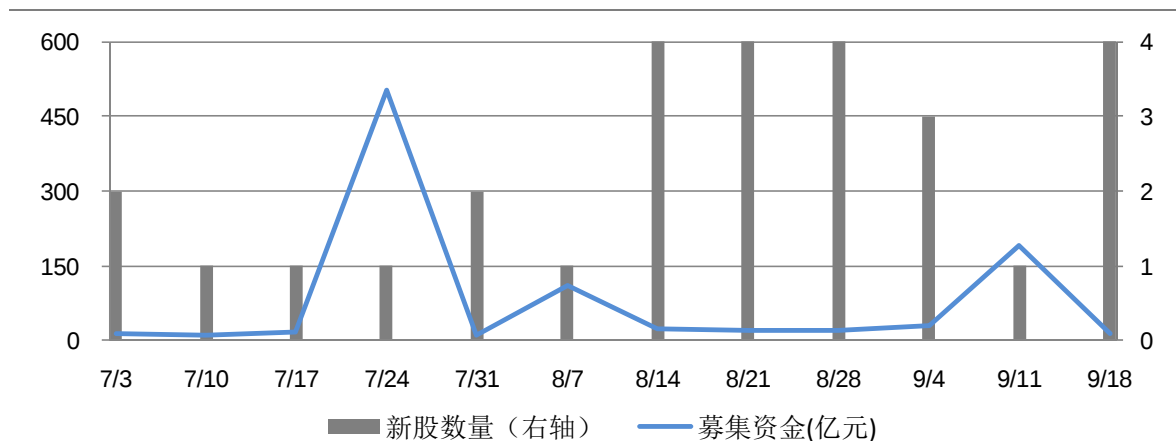
4.4 近期新股发行情况

表 4: 近期新股发行情况

代码	名称	发行价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	申购日期	网上发行 中签率(%)	网下申购 获配比例(%)	冻结资金 (亿元)
002294.SZ	信立泰	41.98	2,850	11.96	20090902	0.66	0.38	2,076
002293.SZ	罗莱家纺	27.16	3,510	9.53	20090902	0.47	0.60	1,916
601618.SH	中国中冶	5.42	350,000	189.70	20090909	1.18	1.18	16,201
002295.SZ	精艺股份	13.00	3,600	4.68	20090915	0.14	0.44	2,974
002296.SZ	辉煌科技	25.00	1,550	3.88	20090915	0.14	0.31	2,425
002297.SZ	博云新材	10.80	2,700	2.92	20090918			
002298.SZ	鑫龙电器	9.50	2,800	2.66	20090918			
601888.SH	中国国旅		22,000		20090923			

资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 9 月 18 日

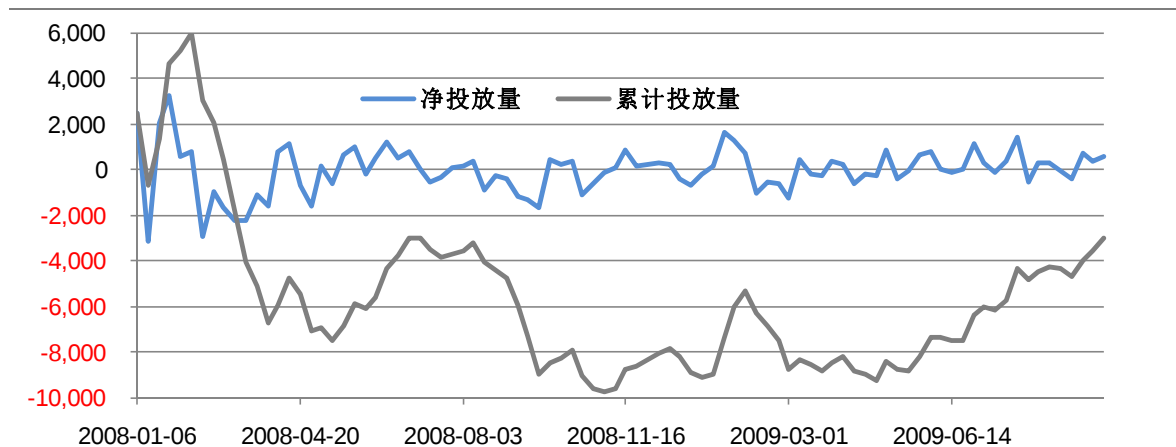
图 9: 每周新股发行数量与募集金额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 9 月 18 日

4.5 公开市场操作

图 10: 货币投放（回笼）统计

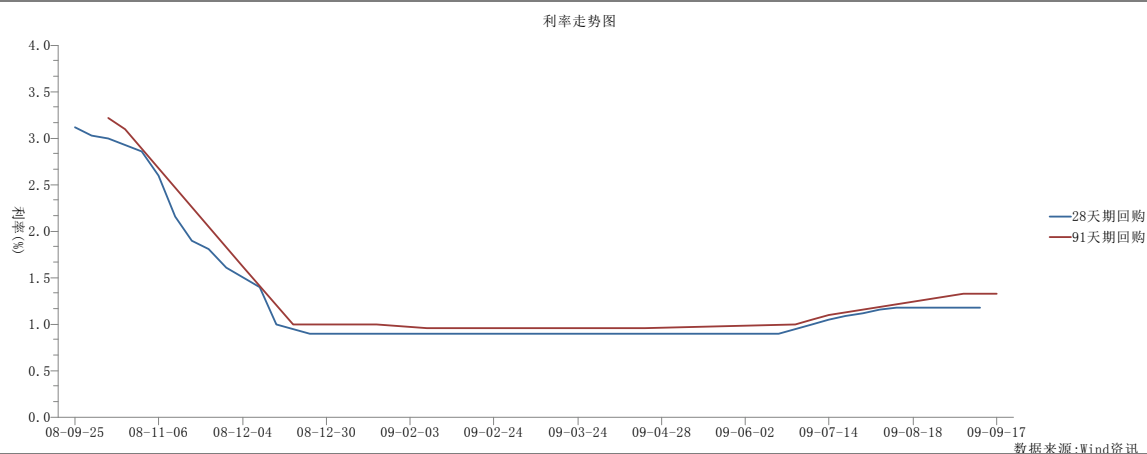


资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 9 月 18 日





图 11: 央票利率走势





5. 附录：上周要闻

表 5：上周要闻

日期/来源	新闻
9月14日 中国证券报	中国证监会有关部门负责人表示，截至9月10日，共有155家企业报送创业板发行申请，证监会已正式受理149家。这149家拟上市企业预计募集资金总量为336.05亿元，发行前平均股本为0.747亿股，拟发行股份约0.24亿股，预计募集资金量为2.27亿元，和中小板数据相比，相差并不悬殊。行业主要集中于电子信息、新材料、生物医药、现代服务，占比68%，制造业占比15%。从公司性质看，国有控股性质的企业有13家，占9%左右；外商投资企业12家，占8%左右；其余都是民营企业。
9月14日 证券时报	8月份，全国财政收入5237.47亿元，比去年同月增加1389.54亿元，增长36.1%。这是今年5月份以来，我国财政收入连续第四个月实现正增长。前8个月累计，全国财政收入45909.52亿元，比去年同期增加1179.88亿元，增长2.6%。
9月14日 证券时报	8月份，CPI同比下降1.2%，比上月降幅缩小0.6个百分点；PPI同比下降7.9%，降幅比上月缩小0.3个百分点。这是PPI和CPI今年以来首次同比降幅双双收窄。
9月14日 证券时报	8月份我国外贸进出口总值1917亿美元，其中出口1037亿美元，进口880亿美元。经季节调整后，进出口、出口和进口环比分别增长2.3%、3.4%和1%。前8个月我国对外贸易累计进出口总值13386.6亿美元，比去年同期下降22.4%。其中出口7307.4亿美元，下降22.2%；进口6079.2亿美元，下降22.7%。累计贸易顺差1228.2亿美元，减少19%。
9月14日 证券时报	8月份当月人民币各项贷款增加了4104亿元，明显高于此前业界普遍预测的3700亿元。1-8月人民币各项贷款增加8.15万亿元，同比多增5.04万亿元。
9月15日 中国证券报	今年前8个月全国全社会累计用电量23409亿千瓦时，同比增长0.36%，增速年内首次由负转正。统计表明，8月份全社会用电量3462亿千瓦时，同比增长8.22%，环比增长1.23%，继续保持4月份以来环比正增长态势。
9月16日 中国证券报	人民币实际有效汇率在连续5个月贬值之后转为升值。国际清算银行15日公布的数据显示，8月人民币实际有效汇率指数为117.38，月度环比升值1.16%。
9月16日 上海证券报	审计署近日对“4万亿”投资计划开展了全面审计。除了此前媒体报道的对大型商业银行信贷资金流向进行摸底外，还将在财政、投资、环保、产业、土地等方面进行审计调查。
9月17日 上海证券报	7月份，我国增持美国国债241亿美元。截至7月末，我国持有的美国国债余额为8005亿美元。数据显示，今年4月份，我国约减持美国国债44亿美元，随后在5月大举增持380亿美元，6月份又大幅减持251亿美元。
9月17日 中国证券报	7家公司通过创业板首日发行审核。这些企业在完成会后程序、获得核准批文后，即可安排发行上市的相关事宜，具体时间取决于会后程序完成的进度。
9月17日 上海证券报	央行最新公布的金融机构人民币信贷收支表显示，8月金融机构外汇占款余额为18.1万亿，环比新增1187.54亿元，新增幅度创近9个月来新低，相比7月新增外汇占款2205亿元则大幅下降近50%，值得注意的是，8月份，贸易顺差以及外商直接投资环比则为增加。
9月17日 证券时报	以市场化运作的企业年金基金3年来获得10.5%的投资收益率。截至上半年，建立企业年金的企业达33000多家，参加职工1300多万人，分别比2005年增长37.5%和44.4%；年金积累基金2000多亿元，较2005年增长近两倍。

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：本月重要数据公布日程

日期	发布项目
9月11日	工业品价格月度报告
9月11日	消费价格月度报告
8月11日	固定资产投资月度报告
9月11日	消费品市场月度报告
9月11日	工业生产月度报告
9月11日	海关进出口数据（出口、进口、贸易顺差）
9月11-15日	央行货币数据
9月14-17日	实际利用外资数据

资料来源：国家统计局，浙商证券研究所





浙商证券研究团队

浙商证券管理团队

副所长·研究策划

吴鹏飞

+86 21 6471 8888

wupengfei@stocke.com.cn

副所长·策略 行业比较

詹诗华

+86 21 6471 3765

zhanshihua@stocke.com.cn

副所长·客服中心

吕小萍

+86 21 6471 3765

lvxiaoping@stocke.com.cn

所长助理·金融工程

姚小军

+86 21 6471 7903

yaoxiaojun@stocke.com.cn

宏观·策略研究团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

首席策略分析

潘立彬

+86 21 6431 6020

panlibin@stocke.com.cn

宏观经济 债券研究

陶敬刚

+86 21 6471 8888-1104

taojingang@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

行业研究团队

电力设备行业研究

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaiseng@stocke.com.cn

房地产行业研究

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

商贸 旅游行业研究

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

钢铁行业研究

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

煤炭行业研究

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

化工行业研究

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

交通运输行业研究

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

通信行业研究

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

有色行业研究

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

医药行业研究

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

银行业行业研究

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

电力行业研究

张延兵

+86 21 6471 8888-1106

zhangyanbing@stocke.com.cn

金融工程研究团队

金融工程与衍生品研究

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6471 8888-1824

lisiming@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

销售服务团队

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10%—10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”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“浙商证券”或“浙商证券研究所”，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公开发布时的判断，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。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64718888

浙商证券网址：www.stocke.com

