

投资策略

策略分析员:

徐海洋

Tel: 010-88086830-697

Email: zhaopf@rxzq.com.cn

近 1 月 (10.27-11.27) 上证综合指数走势



【本周策略】利空不足虑 回调可买入

在中央经济工作会议召开前的政策真空期，投资者情绪对短期市场影响较大。在 B 股暴跌、扩容预期压力加大的共同作用下，获利盘集中涌出，迪拜主权基金支付危机促使金融市场避险情绪进一步上升，A 股市场迎来 8 月以来最大单周跌幅，沪指全周跌幅达到 6.41%。盘中各大主流板块个股几乎无所幸免，且蓝筹品种和短线炒作品种同时出现幅度较大的调整。

不过我们认为，经济复苏、政策预期稳定两大因素并不支持市场再现 8 月跌势，短期市场调整基本到位。尤其中央政治局会议透露的明确政策信息，将在很大程度上缓解市场恐慌心理，预计本周市场将在蓝筹股带领下反弹向上，而产品提价和政策推动的景气行业个股将继续活跃。同时，我们判断在中央政治工作会议召开之前，市场谨慎心态将始终限制做多能量的发挥，加之对 3000-3400 点区间巨额套牢盘的担忧，预计年末市场将重新进入箱体震荡格局。投资者期盼的市场风格转变暂时不会清晰出现。

利空因素并不改变趋势。在中央经济工作会议召开之前和经济数据披露空当期，市场相对进入了一段政策和经济信息的空档期。短期因素变化很容易引起投资者情绪变动，尤其在市场持续上涨多日，中小市值股与权重股分化进一步加剧的情况下，投资者情绪波动更为明显。

导致市场出现大幅调整的原因主要是以下几个方面：

B 股暴跌。在 B 股指数从 220 点急速飙升至 267 点之后，上周三 B 股指数单日暴跌 7.34%，盘中一度出现个股全面跌停走势。B 股暴跌与传言失败，市场预期落空有关，更主要的原因则在于以下两个方面，首先是短期涨幅过高带来的技术调整压力，其次，上周五是新加坡富时 50 股指期货 9 月份合约的最后结算日，部分套息与套汇交易的美元资金通过打压市场实现海外杠杆套利。07 年 2 月末和今年 2 月末，大盘都曾在结算日前后出现大幅暴跌，这可能是导致本周大跌的重要因素。

扩容压力。由于消息面平淡，市场再次把注意力集中到扩容之上，从 8-10 月过会新股数量来看，新股发行速度的确有所提升。而大盘股中国重工进入发行政程序，华泰证券 9.85 亿股上会的消息引得市场戒心重启。事实上，两只个股的融资额仅在 200 亿至 300 亿元的水平（我们判断，华泰证券不可能如招商般 56 倍 PE 发行）。加上已经过会的 66 家新股，融资总额在 500-600 亿元的水平。而根据 WIND 统计，截至上周有 54 家上市公司的再融资（包括增发配股）批而未发，预计融资规模将达几百亿元。

我们认为这样的融资压力不足以改变市场运行趋势。公开资料显示,上周在发基金高达 17 只,成为 8 个月以来新基金发行密度最高的一周。并且近期有 3 只指数基金结束发行。广发中证 500 指数基金首发规模超过 86 亿份;易方达深 100ETF 联接基金首发规模估计超过 200 亿元;而 11 月 27 日收官的南方深成 ETF 的认购量也逐日攀升。除此之外,南方深证成份指数 ETF 基金联接基金、富国沪深 300 增强基金、银河沪深 300 价值指数基金 3 只指数基金仍在发行期,华富中证 100 指数基金也即将发行。参考 10 月新基金首发规模保守估算,正在发行或将发行指数基金规模在百亿左右,再加上近期结束发行的上述 3 只指数基金,近期将要或有近 400 亿元指数基金待建仓。由于指数基金仓位通常在九成以上,单单指数基金就能够维持市场供求基本平衡。

政策导向生变? 国家统计局网站 26 日刊载中国信息报记者署名文章《资产价格上涨风险值得关注》,指出资产价格如此过快上涨在相当程度上透支了未来实体经济的复苏成果,而且为下一步宏观经济运行平添了许多不确定因素。本轮资产价格飙升更多表现在虚拟经济领域,金融资产价格的过快上涨还难以在宏观经济基本上寻找到足够支撑。国内资产价格的上涨主要体现在房地产和资本市场。这篇文章指出,通胀预期产生的根源是流动性过于充裕,当前要关注资产价格上涨的风险。由于下属统计局,市场担忧国家政策调控可能发生不可预期的变化。

不过在周五,这种担忧事实上已经得到化解。中共中央政治局 11 月 27 日召开会议,分析研究明年经济工作。此次政治局会议后发布的信息中,并没有明确提及物价与通胀预期的相关内容,而是继续强调保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。这表明,通货膨胀问题可能在明年出现,但仍然不是经济中的主导问题,并且由于产能过剩、农业丰收食品价格稳定,明年发生通货膨胀的可能性比较小。明年经济政策预期事实上已经明朗,市场的猜测和担忧并没有道理。

迪拜债务危机。在金融危机影响逐步平息,世界经济初现复苏信号的时候,迪拜债务危机无疑再次勾起市场紧张的神经。不过,我们认为这更多属于原有发展模式困境爆发而出现的个案,对全球金融市场和经济运行的冲击不可能达到 08 年的水平。其对市场影响更多体现为心理冲击,和由此引导的金融市场风险偏好水平改变。

迪拜的主权基金 90%靠借贷进行融资,然后收购或投资项目。运作模式与去年面临国家破产的冰岛非常相似,金融炒作,依靠源源不断的增量资金维持原有投资的正常运作。迪拜世界先后向中东和欧洲多家银行贷款,相对于阿布扎比或卡塔尔,迪拜企业的杠杆程度要高得多。压倒迪拜的最后一根稻草是房地产。过去 5 年以来,以迪拜塔为标志,迪拜推进了 3000 亿美元规模的建设项目。但金融危机以来,迪拜的房地产价格跌幅超过 50%,进而导致资金链条断裂、工程项目停工,造成支付危机。迪拜事件更多应该是一个地区性事件,在当前全球流动性泛滥的局面下,迪拜主权基金的债务危机大规模扩散的可能性很低。尤其我们看到,与迪拜主权财富基金相比,更为强大的阿联酋阿布扎比或卡塔尔的资金仍然雄厚,没有出现危机征兆。

短期来看,迪拜危机对金融市场带来了较大影响,市场风险偏好明显下降,风险资产价格出现剧烈震荡。比如,原油期货价格一天之内从 76 美元暴跌至 72 美元,欧元、澳元汇率巨幅波动,而美元指数则出现大幅反弹。不过,我们从金融市场运行结果来看,市场并没有对此次事件做出过激反应,原油期货价格留下长长下影线,尾盘重回 76 美元;美元指数则冲高回落,收于 75 点下方。从这个角度看,迪拜危机并没有对金融市场造成剧烈创伤,其对国内股票市场的影响更是微乎其微。

从上述分析可以得出直观结论,即导致下跌的理由均不构成影响市场趋势的主导性因素,这样市场下跌可能更多反映投资者情绪的波动,以及从 2900 点连续上涨至 3361 点之后,市场内部累积的技术性调整压力。从这个意义上说,连续下跌释放恐慌情绪后,市场心态好转将直接带来指数企稳向上的反弹机会。

政策维稳仍是主基调

10月下旬的国务院常务会议曾提出,今年后几个月,要把正确处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的重点。这是今年国务院常务会议首次将管理通胀预期与保增长、调结构相提并论。关于来年调控政策走向的不确定性开始在市场引起波动,上述中国信息报登载文章事件是一个典型的例子。

从现实情况来看,虽然提出管理通胀预期,但目前中国并不存在通货膨胀。10月份CPI同比下降0.5,环比下降0.1,1-10月份价格下降了1.1%;PPI同比下降5.8%,环比上涨了0.1个百分点,同比降幅仍然较大。对于明年的CPI,市场普遍预期是维持在3%左右的低位,不会形成明显的通货膨胀,对于积极财政政策和适度宽松货币政策实施不会形成太大压力,也给保持宏观经济政策的连续性和稳定性提供了施展空间。

中共中央11月24日在中南海召开党外人士座谈会,胡锦涛发表讲话指出,一要加强和改善宏观调控,保持经济发展势头,同时下更大功夫推动经济发展方式转变和经济结构调整。二是要加大结构调整力度,增强内需特别是消费需求对经济增长的拉动作用,特别是要采取有效措施加快推动中西部地区特别是边疆民族地区经济社会发展。三是要夯实“三农”发展基础。四是要深化改革开放,增强经济发展动力。五是要加大保障和改善民生工作力度,稳步落实医药卫生体制改革各项举措,全力维护社会和谐稳定。

而在上周五(11月27日)的中央政治局会议上,保持宏观经济政策的连续性和稳定性,继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,已经突出显示出,维持经济健康、稳定、快速发展仍是政策第一诉求,政策导向出现变化的风险已经被排除。

“调结构”重点已经显现

上周五的政治局会议出现了“五个更加注重”的提法:更加注重提高经济增长质量和效益,更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整,更加注重推进改革开放和自主创新、增强经济增长活力和动力,更加注重改善民生、保持社会和谐稳定,更加注重统筹国内国际两个大局。这些提法不仅显示了政策调控的方向和目标,也指示出了明年经济工作的新重点。

按照政治局会议的部署,促进消费需求、鼓励民间投资、推动战略性新兴产业发展、积极应对气候变化等将成为明年调整经济结构新的着力点。

在政治局会议关于明年宏观政策的趋向,第一条就是要促进国内需求特别是消费需求持续增长,增强居民特别是低收入群众消费能力,完善促进消费的政策。从预期上讲,相比2009年高速增长的投资,2010年的消费需求将被放到更加突出的位置。去年以来国家为了应对金融危机采取了一系列扩大内需政策,其中促进消费方面包括汽车、家电下乡和以旧换新,汽车燃油税调整等等。由于过去近一年的实践显示,这些措施对促进经济复苏回升起到了积极效果,从目前的情况来看,这些措施在明年延续的可能性很大,并且,力度还有可能进一步加强。

推动战略性新兴产业发展,推动节能减排、低碳、循环经济发展,也将是明年经济工作中的重点之一。另外,从胡锦涛主席24日的讲话来看,采取有效措施加快推动中西部地区特别是边疆民族地区经济社会发展。我们预计国家对中西部地区的扶持政策有望在明年继续加力。相信上述政策推动都会给市场带来源源不断的投资机会。

短期调整基本到位,回调可买入。经过分析我们看到,导致市场下跌的理由是经不起仔细推敲的,他们尚不足以形成改变市场运行趋势的力量。尤其需要再次强调的是,我们反复提及的在未来1、2个季度里,国内证券市场运行的基本环境仍是“高增长、低通胀”,风险资产面临最佳的表现机会。只要这样的外部环境没有改变,我们就不应轻易改变对市场运行趋势的判断。

目前来看,上周无论银行、地产、保险、煤炭等权重股,还是家电、白酒、商业、食品饮料等近期主流

热点，都经历了明显的调整过程，主要股票跌幅都在 15%-20%左右。作为对市场不明朗因素和持续上涨后的技术性调整，我们认为这样的跌幅已经基本到位。虽然不排除因为市场风险偏好改变，美国市场补跌对投资者情绪产生影响，指数继续下探的可能性，但我们认为，依靠蓝筹股带动市场反弹向上应是可能性更高的大概率事件。与此同时，充裕流动性在产业链薄弱环节的突围，也将继续带来“短缺投资”和“政策受益”两大主流线索下的投资机会。

上周行业指数表现及估值状况

指数名称	5 日涨跌幅[%]	市盈率（静态）	市净率（静态）
食品饮料	-3.61	72.92	8.82
黑色金属	-3.76	34.7	2.02
有色金属	-4.92	126.98	5.68
采掘	-5.18	22.54	3.58
化工	-5.23	62.44	3.85
餐饮旅游	-5.6	80.36	5.63
商业贸易	-5.61	46.98	4.95
交通运输	-5.72	67.86	3.1
家用电器	-5.9	55.93	4.93
交运设备	-6.03	53.25	4.85
建筑建材	-6.08	45.02	4.06
信息服务	-6.15	19.15	3.99
医药生物	-6.28	64.07	6.87
上证综合指数	-6.41	28.94	3.53
农林牧渔	-6.42	126.4	6.06
房地产	-6.56	48.69	4.9
沪深 300	-6.84	26.11	3.46
机械设备	-6.93	48.3	5.71
综合	-6.96	108.23	5.22
公用事业	-7.41	-981.45	3.24
金融服务	-7.45	20.11	3.23
信息设备	-7.48	115.74	5.11
电子元器件	-7.49	-215.17	4.69
纺织服装	-7.59	64.56	4.31
轻工制造	-9.17	59.39	3.4

投资策略上，如果指数继续惯性向下，建议投资者可以逢低介入估值不高、业绩稳定的蓝筹品种，参与市场反弹过程，复苏与通胀预期支撑的蓝筹群体可积极关注。受益存款活期化趋势及估值偏低的银行、保险，持续调整而投资数据相好的地产，以及前景看好的煤炭、外贸复苏部门都可以继续关注。

围绕“短缺投资”和“政策受益”的资金炒作，可能仍是目前市场的主要热点。短缺投资仍在不断涌现，化工行业中的纯碱、PVC、粘胶纤维涨价，部分原料药价格回升等，意味着相关个股的表现机会没有结束。而相关消费品行业目前需求仍然旺盛，后续政策刺激力度不会减弱，农村市场的潜力有待继续释放，因此在行业配置上，建议以中期视角加强对内需消费类行业个股的关注，他们可能是跨年度行情的持续热点，家电、

白酒、食品饮料、商业消费可以持续关注。

题材方面，建议关注部分地方政策受益概念股，如新疆本地股、深圳本地股等，对西部政策扶持力度加大，以及将于12月1日生效的《深圳市城市更新办法》都可能继续推动相关个股走强。

【重要新闻】

【宏观政策】

政治局强调明年继续实施积极财政政策

中共中央政治局11月27日召开会议，分析研究明年经济工作。中共中央总书记胡锦涛主持会议。保持宏观经济政策的连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

温家宝考察上海江苏 强调转变经济发展方式

由主要依靠第二产业带动向依靠第一、二、三产业协同带动转变，由主要依靠增加物资消耗向主要依靠科技进步、提高劳动者素质和管理创新转变。

迪拜危机：难改全球复苏进程 对中国影响有限

专家分析认为，由于全球采取宽松的货币政策，欧洲的商业银行不缺乏流动性，并且债务危机可以通过延期解决，欧洲的银行不太可能出现大的损失。

【国内市场】

12月解禁市值增逾七成 本周压力最大

在整个12月中，本周(指11月28日-12月4日)解禁压力最大，将有36家公司总计100.86亿股限售股流通，市值约1603.85亿元。兰州黄河(9.45, -0.55, -5.50%)、ST松辽(7.22, -0.38, -5.00%)、天科股份(12.35, 0.17, 1.40%)、金健米业(7.19, -0.27, -3.62%)、ST贤成(7.90, -0.36, -4.36%)、招商轮船(5.40, -0.11, -2.00%)、平煤股份(30.92, -1.60, -4.92%)、上海汽车(23.60, -0.12, -0.51%)8家公司将在本周实现全流通。

迪拜事件对A股市场影响有限

迪拜事件也向世界警示尽管全球经济已经复苏，但金融危机的余震还没有结束，由此也将更加坚定各国政府近期维持较为宽松政策以保证经济复苏的决心。

创业板满月酒是甜是苦：怪象涌现 三顽疾仍未除

在整整的一个月里，创业板经历了首日的爆炒，也经历随后长达两周的价值回归，更经历了价值回归之后的强劲反弹，同时创业板在这一个月里也出现诸多令人不安的问题。

美元套息交易或将引发A股大震荡

如果日元套息交易头寸大规模解除，意味着这些原先流入国内的热钱将大举离境，从而引发中国股市严重波动。

越调整减持越疯狂 上周大小非套现45亿元

上周市场的大幅调整，加快了大小非减持股票的进程。专家表示，担心股票市值缩减，急于套现的心理是驱使大小非减持股票的主要因素。

期市统一开户完成 利于股指期货推出

最后一批 62 家期货公司已于近日顺利上线统一开户系统。至此，全国正常经营的 164 家期货公司已分五批全部纳入统一开户系统，期货统一开户顺利完成。

成思危：创业板要有相当的人气 约需 400 家公司

在昨日召开的“第五届中国证券市场年会”上，两位证券市场“老兵”对市场发展的新问题提出了建设性意见。原全国人大常委会副委员长成思危建议，应妥善解决创业板和中小板的关系；中国证监会前主席周道炯建议，应积极稳妥发展股权衍生品市场。

11.24 暴跌第一罪首：七大蓝筹阻碍二八转换

机构是蓝筹的主要持有人，主力仓位也分布在各蓝筹品种中，来自各方的仓位模型统计，目前 90%以上的基金仓位都在 8 成以上，这一趋势，自今年 5 月起就鲜有改变，并且在今年 10 月下旬得到加强。

【国际市场】

综述：迪拜贷款危机拖累美股下滑

截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌了 154.48 点，报收 10309.92 点，跌幅为 1.48%；纳斯达克综合指数下跌了 37.61 点，报收 2138.44 点，跌幅为 1.73%；标准普尔 500 指数下跌了 19.14 点，报收 1091.49 点，跌幅为 1.72%。

纽约油价跌收 2.4% 盘中创 7 周新低

北京时间 11 月 28 日凌晨，纽约市场的主力原油期货合约跌收 2% 以上。盘中油价一度重跌 7% 以上，创下七周来新低。迪拜债务风险导致恐慌的投资者抛售风险较高资产，其中包括原油、金属等各类商品。

分析师称美大型银行或被迫公开筹募资金

北京时间 11 月 28 日凌晨消息，据国外媒体昨日报道，美国投资公司 Rochdale Securities 的资深银行业分析师理查德·博夫周五称，如果美国财政部要求大型银行限期偿还从 7000 亿美元不良资产救助计划中收到的援助资金，则大多数银行都可能被迫马上开始在公开市场上筹募资金。

阿布扎比表示将选择性协助迪拜渡过债务危机

阿布扎比已通过阿拉伯联合酋长国中央银行和两家私人银行向迪拜注资 150 亿美元。阿联酋央行表示将密切关注迪拜债务危机，确保不对国家经济造成负面后果。

【公司产业】

上市公司：纷纷澄清与迪拜关系

在迪拜世界出现债务危机后，各中国企业也纷纷澄清自己与迪拜世界的关系。

参照券商发行市盈率 华泰证券 IPO 预计募资 120 亿

如果华泰证券首发申请获得通过，这将是继光大证券 (22.46, -0.46, -2.01%) 和招商证券 (31.23, -0.08, -0.26%) 之后今年成功上市的第三家券商，沪深两市的第 12 家上市券商。

55 只高送转潜力股曝光 近三成成为次新股

投资者在选择个股时，不仅仅要考虑未分配利润、资本公积，还需综合考虑公司成长性、经营业绩、股本结构、历年分红情况等诸多因素，这样才可能获得较好的投资收益，降低风险。

神州泰岳 30 日起停牌核查 三日逆势涨近两成

公司股票交易价格连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，公司拟就是否存在应披露而未披露的影响公司股票价格波动的事项进行核实。公司将在核实上述事项并公告后复牌。

八公司最受益海南国际旅游岛

综合考虑海南国际旅游岛的建设周期和运营模式，并对海南板块及业务涉及海南地区“吃住行游购娱”的上市公司进行重新的审视和前瞻性的价值评估，《投资者报》认为，地产、餐饮、酒店、交运、旅游、商贸、娱乐服务产业的提升发展较为显著，而其中有 8 家上市公司值得关注。

46 家公司 4 季度闪电重组 9 只股票被基金提前增持

经《证券日报》基金周刊整理，涉及 A 股上市公司的重组并购事件共计 45 起，参与其中的 A 股上市公司共计 46 家。其中，有 9 家上市公司的股票有基金在此前进行增持。

【新股日历】

证券代码	申购代码	证券简称	上网发行日期	上市日期	发行数量(万股)	上网发行数量(万股)	发行价格(元)	市盈率
601989	780989	中国重工	2009-12-7	-	199500	109725	-	-
2320	2320	海峡股份	2009-12-7	-	3950	3160	-	-
2321	2321	华英农业	2009-12-7	-	3700	2960	-	-
2317	2317	众生药业	2009-12-1	-	2000	1600	-	-
2319	2319	乐通股份	2009-12-1	-	2500	2000	-	-
2318	2318	久立股份	2009-12-1	-	4000	3200	-	-
2315	2315	焦点科技	2009-11-27	-	2938	2350	42	66.67
2316	2316	键桥通讯	2009-11-27	-	3000	2400	18.8	60.65
2313	2313	日海通讯	2009-11-24	-	2500	2000	24.8	74.22
2314	2314	雅致股份	2009-11-24	-	7365	5894	16.82	31.74
2312	2312	三泰电子	2009-11-24	-	1500	1200	28.6	47.67
2311	2311	海大集团	2009-11-18	2009-11-27	5600	4480	28	48.39
2310	2310	东方园林	2009-11-18	2009-11-27	1450	1160	58.6	50.96
2308	2308	威创股份	2009-11-16	2009-11-27	5345	4276	23.8	46.34
2309	2309	中利科技	2009-11-16	2009-11-27	3350	2680	46	41.07
600999	780999	招商证券	2009-11-10	2009-11-17	35855	28684	31	52.26
2306	2306	湘鄂情	2009-11-3	2009-11-11	5000	4000	18.9	60.97
2307	2307	北新路桥	2009-11-3	2009-11-11	4750	3800	8.58	40.11
2305	2305	南国置业	2009-10-27	2009-11-6	4800	3840	12.3	36.18
2304	2304	洋河股份	2009-10-27	2009-11-6	4500	3600	60	36.36

【本周限售股解禁日历】

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
000929.SZ	兰州黄河	2009-12-1	44,233,930	23.81
600200.SH	江苏吴中	2009-12-1	31,185,000	5.00
600208.SH	新湖中宝	2009-11-30	2,112,000,000	62.40
600239.SH	云南城投	2009-11-30	23,635,642	3.73

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅(11.30-12.4)

	收盘价	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上证综合指数	3096.27	-6.41	11389.44
深证成份指数	12876.15	-5.98	1336.49
沪深 300	3382.51	-6.84	8030.89
中证 100	3295.32	-7.00	4344.77
上证 50 指数	2388.94	-7.51	2776.20
上证 180 指数	7360.04	-7.11	5586.41
深证 100R	4428.10	-6.54	2368.57
深证综合指数	1137.65	-5.89	7167.94
中小板指	5320.37	-5.94	1868.81

表 2: 行业板块一周市场表现(11.30-12.4)

	涨跌幅(%)
黑色金属(申万)	1.69
有色金属(申万)	1.11
餐饮旅游(申万)	-1.23
食品饮料(申万)	-1.48
房地产(申万)	-1.52
采掘(申万)	-1.61
商业贸易(申万)	-2.77
农林牧渔(申万)	-2.84
综合(申万)	-3.24
交通运输(申万)	-3.43
交运设备(申万)	-3.80
建筑建材(申万)	-3.99
信息服务(申万)	-4.52
化工(申万)	-4.59

电子元器件(申万)	-5.26
纺织服装(申万)	-5.49
机械设备(申万)	-5.50
金融服务(申万)	-5.70
信息设备(申万)	-5.74
家用电器(申万)	-5.99
医药生物(申万)	-6.16
公用事业(申万)	-6.26
轻工制造(申万)	-7.07

表 3 风格板块一周市场表现 (11.30-12.4)

	涨跌幅 (%)
中市盈率指数(申万)	0.23
高市净率指数(申万)	0.00
微利股指数(申万)	-2.12
低价股指数(申万)	-2.95
低市净率指数(申万)	-3.07
活跃指数(申万)	-3.22
配股指数(申万)	-3.37
小盘指数(申万)	-3.40
中价股指数(申万)	-3.43
低市盈率指数(申万)	-3.44
新股指数(申万)	-3.50
中市净率指数(申万)	-4.10
中盘指数(申万)	-4.15
高市盈率指数(申万)	-4.19
亏损股指数(申万)	-4.30
高价股指数(申万)	-4.31
大盘指数(申万)	-4.50
绩优股指数(申万)	-4.68

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数



图 2 开户数信息

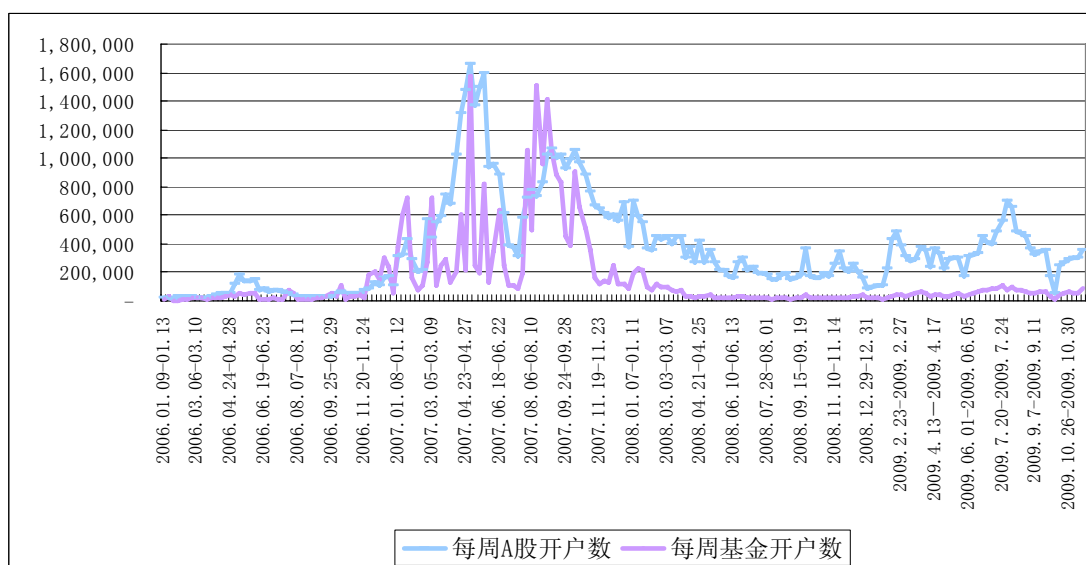


图 3 基金发行情况

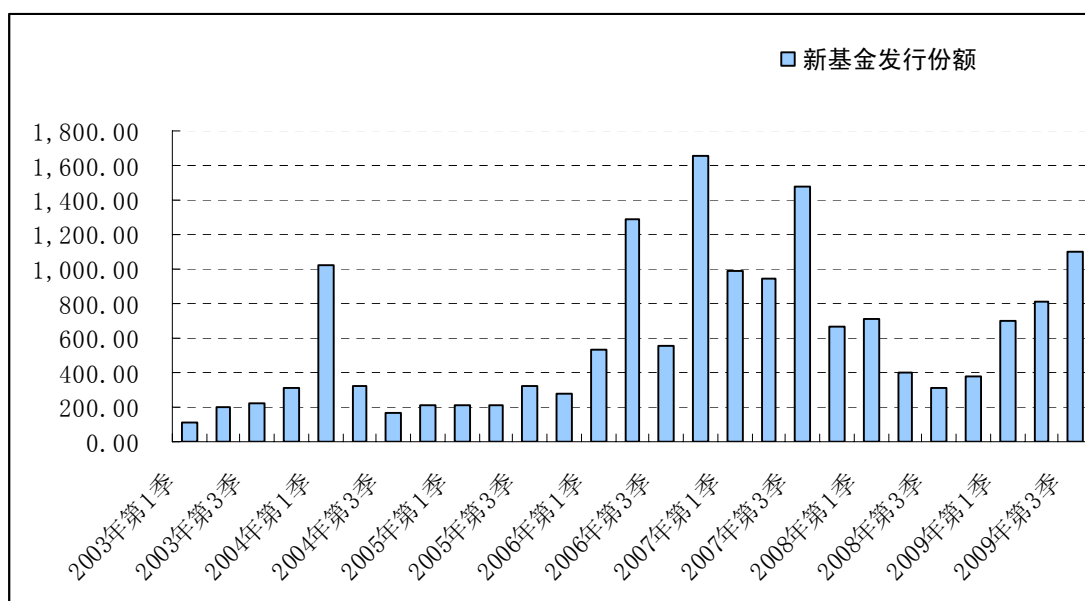


图 4 基金整体仓位统计

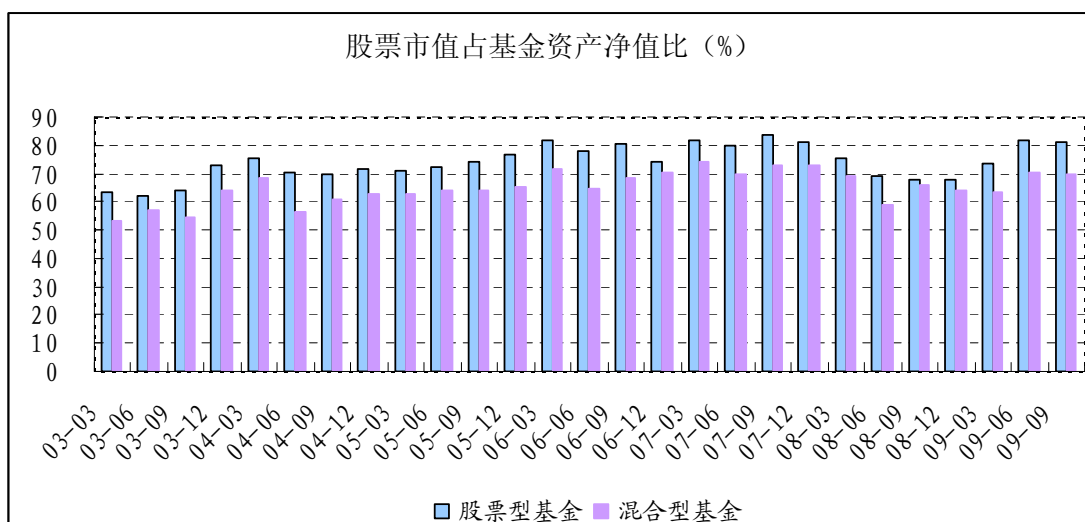


图 5 限售流通股解禁月度数据

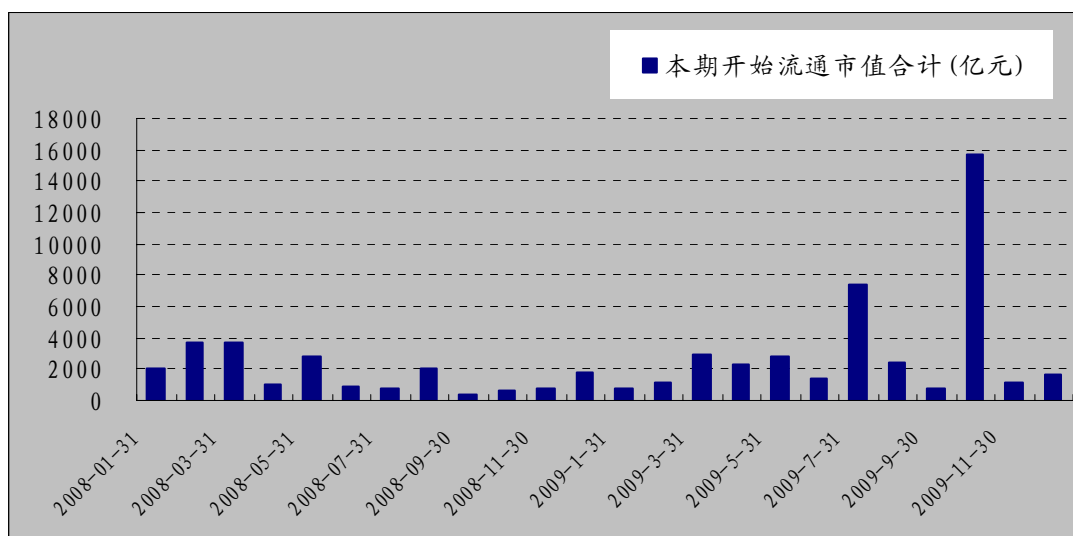


图6 每周新增限售股可流通市值

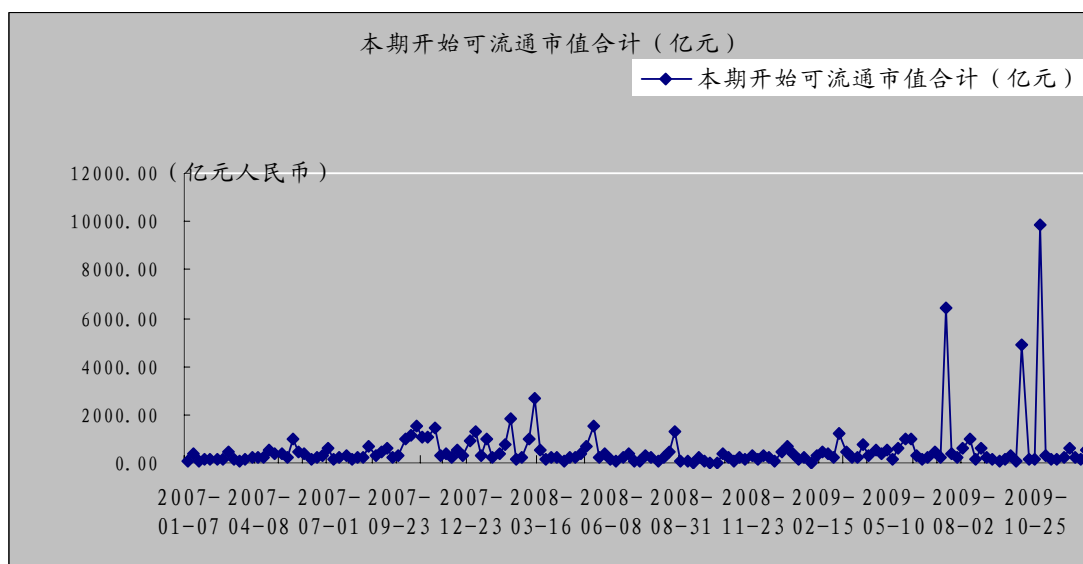
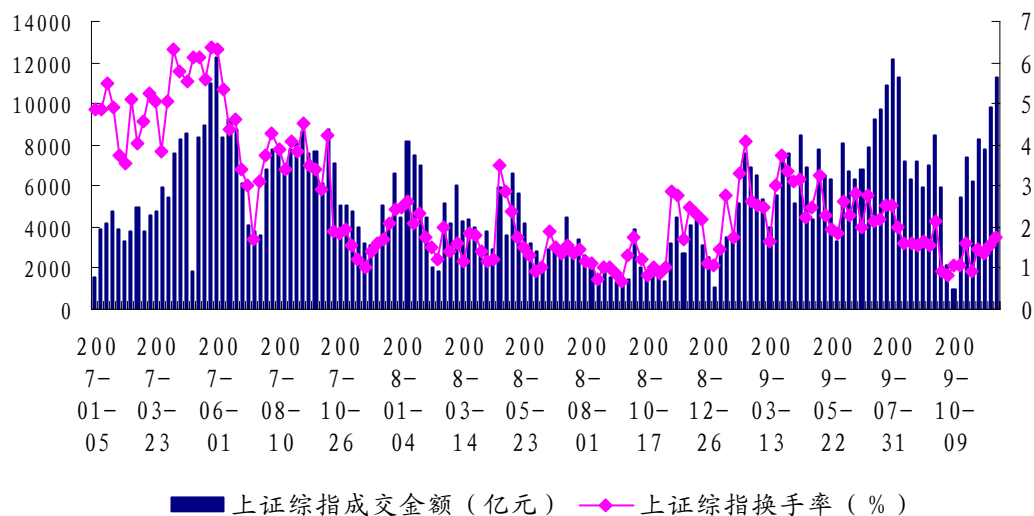


图7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

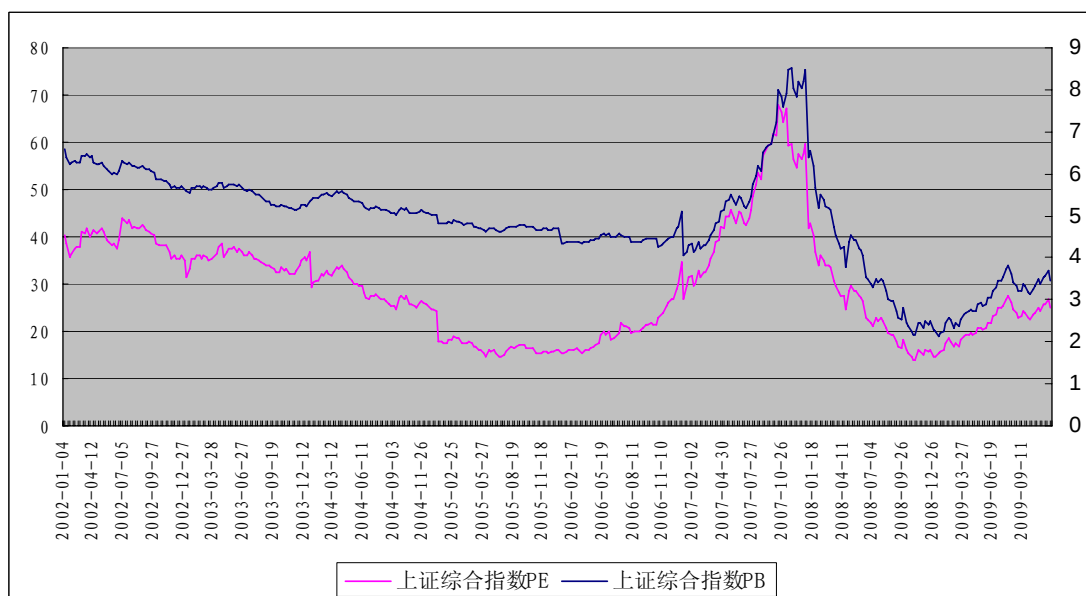
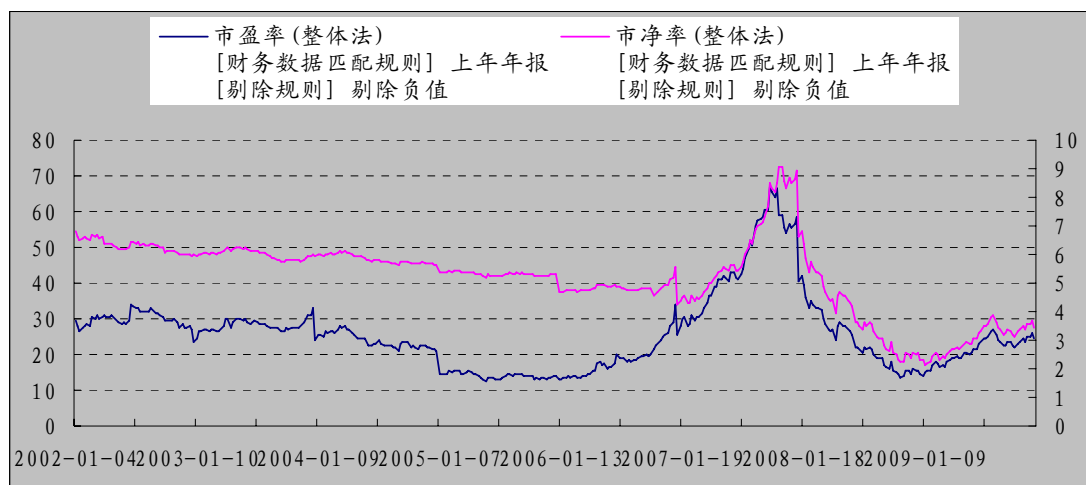


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。