

2010年03月22日

投资策略

策略研究员：谢爱红

010-88086830-691 xieah@rxzq.com.cn

近期相关报告一览：

(1) 爱尔眼科 2009 年报点评 (300015) - 医院规模扩张加快，医药业的苏宁电器 (2010.03.15 李伟志)

(2) 鑫富药业点评报告 (002019)-D-泛酸钙提价如期而至，公司发展值得关注 (2010.03.16 李伟志)

(3) 有色金属行业：2010 年钨矿锑矿和稀土矿开采总量控制指标点评 (2010.03.16 汪华春)

(4) 有色金属行业周报：行业需求转好迹象加强，但仍受制于流动性 (2010.03.16 汪华春)

(5) 哈飞股份调研简报 (2010.03.16 赵耿华)

(6) 华帝股份调研报告 (002035) 业绩拐点确立，估值有优势 (2010.03.17 樊恺郁)

(7) 中粮屯河年报点评 (2010.03.17 刘欣)

(8) 证通电子-金融电子与 LED 双管齐下确保后续业绩增长 (2010.03.18 李志中)

(9) 钢铁行业：铁矿石涨幅或超预期，资源优势企业受矿价上涨影响较小 (2010.03.18 汪华春)

(10) 神州泰岳 (300002) 年报点评：收入结构优化与飞信业务双重驱动 (2010.03.18 张广荣)

(11) 诺普信 (002215)：销售网络扩张带来业绩快速提升 (2010.03.18 张广荣)

(12) 东信和平：新增业务担当双引擎推动下轮快速增长 (2010.03.16 李志中)

(13) 烽火通信 (600498) 深度研究：受益于 FTTX 建设与广电网络双向化改造 (2010.03.16 张广荣)

(14) 包钢稀土 (600111) 中国式储备制度起步，公司业绩将步入良性轨道 2010.3.19 (2010.03.19 汪华春)

(15) 行业周报共6篇。

【本周策略】A 股仍缺乏全面转强契机

主要观点：

1. 中国经济数据相对中性，基本面缺乏方向性因素指引，中期内市场仍缺乏全面转强契机。从中国2月份的经济数据来看，工业生产持续扩张，但增速较为缓和，固定资产投资高位回落，但仍处于较高的增速，说明经济总体温和复苏，不存在过热现象。从消费数据看，中国内部需求旺盛，社会消费品零售总额同比大幅提高，刺激与扩大内需的举措效果明显；不过2月份物价指数进一步上行，通胀压力显现，未来货币政策进一步调整预期增强。总体来看，中国当前的经济发展状况仍相对平稳，在外围经济体缓慢复苏，外需不旺而内部面临经济结构调整的大环境下，未来经济增速仍可能持续平稳，缺乏超预期因素引领金融市场表现。

2. 货币紧缩预期趋缓，带动风险偏好升温，短期内推升大宗商品期货价格，从而对能源和资源板块形成短期推动力。然而周期性板块更多的依赖于经济基本面，在经济面缺乏亮点的情况下，中期持续性仍值得怀疑。上周中国央行公开市场操作力度加大，从市场净回笼资金2130亿元，创下两年来单周回笼资金最高量。央行通过公开市场大规模回笼资金，大大降低了市场对于近期提升存款准备金率或者调升利率的预期。此外，美国2月份消费者价格指数(CPI)较上月持平，2月份制成品PPI较前月下降0.6%，降低了美联储调升利率的可能。在紧缩预期趋缓的背景下，风险偏好情绪回升，VIX指数19日已经跌到16.97，处于2008

年下半年来的低点。风险偏好的升温，未来有望削弱美元，加上有色以及钢铁的季节性消费旺季来临，有望刺激大宗商品期货上涨，从而推升能源以及资源类板块短期表现。

3. 在资金面处于弱平衡的状态下，中期内股指较难走出单边上涨行情，目前的反弹仍是短期行为，此外，成交未能有效放大，市场人气低迷，将制约反弹的力度和幅度。据wind统计，2010年二季度，沪深两市限售股解禁市值共计7000亿元，占全年总量的12.5%。此外，春节之后新股发行节奏有加快趋势，按照前三个月的平均发行速度测算，2季度新股发行规模在2100亿元左右。从资金供应的角度看，1-2月份月度新增A股开户数分别为115万户和82万户，月度增量为2009年以来的新低。客观估计，新增A股账户潜在月度可提供资金量在400-500亿元。如果考虑到基金、QDII、券商、保险资金等，2季度A股市场的资金面仍依然偏紧，基本上处于一个脆弱的平衡状态。

4. 从技术上看，上证指数目前处于半年线与60日均线的强压之下，近日的反弹仍缺乏成交量的有效配合，上冲动能仍显不足，反弹的可持续性仍值得怀疑。

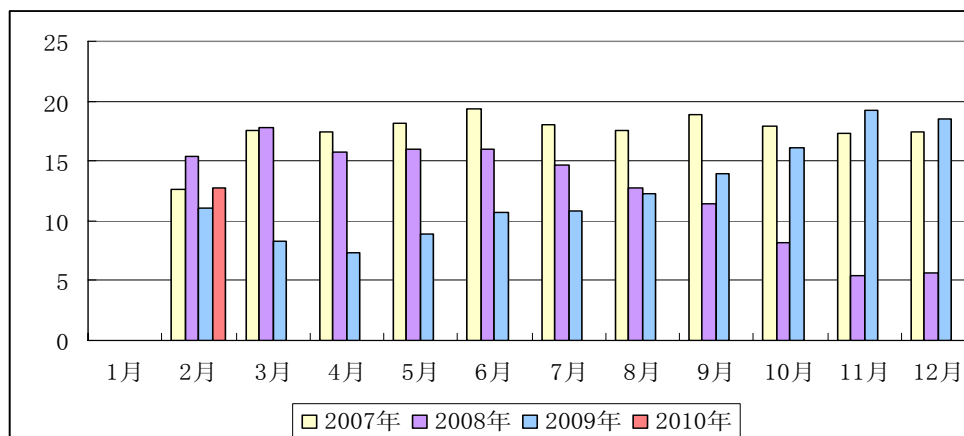
1. 经济持续复苏 紧缩预期趋缓

1.1 国内经济持续复苏 不存在过热现象

工业生产持续复苏 但增速平缓

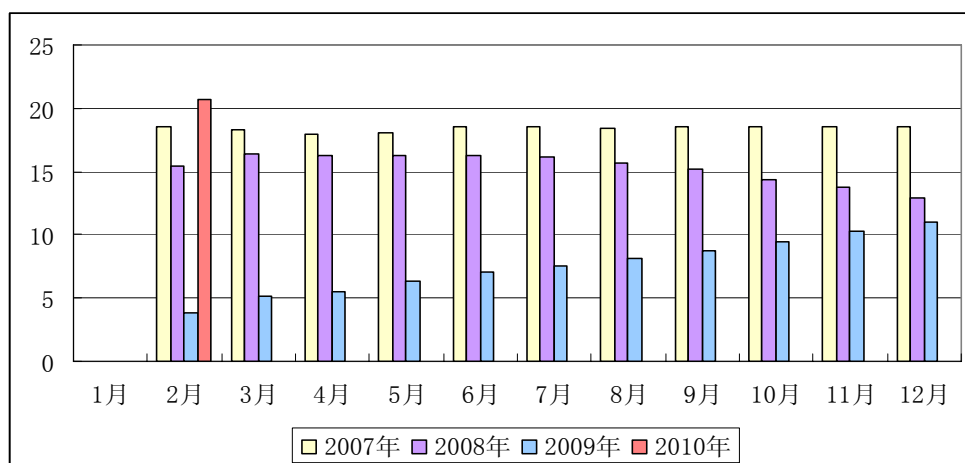
1-2 月份，规模以上工业增加值累计同比增长 20.7%，比上年同期加快 16.9 个百分点，造成该项数据累计同比大幅提升的主要原因是 2009 年同期的基数只有 3.8%，如果平滑掉 2009 年同期的低基数，那么 2010 年 1-2 月份的工业增加值同比增速只有 8.57%，低于 2007 年和 2008 年同期的水平。此外，参照当月同比的数据看，2010 年 2 月份的工业增加值同比增速为 12.8%，环比 12 月份下降了 5.7 个百分点。从这两点可以看出，1-2 月份工业生产持续扩张，但增速平缓。

图表 1：工业增加值当月同比（%）



数据来源：wind 日信证券

图表 2: 工业增加值累计同比 (%)

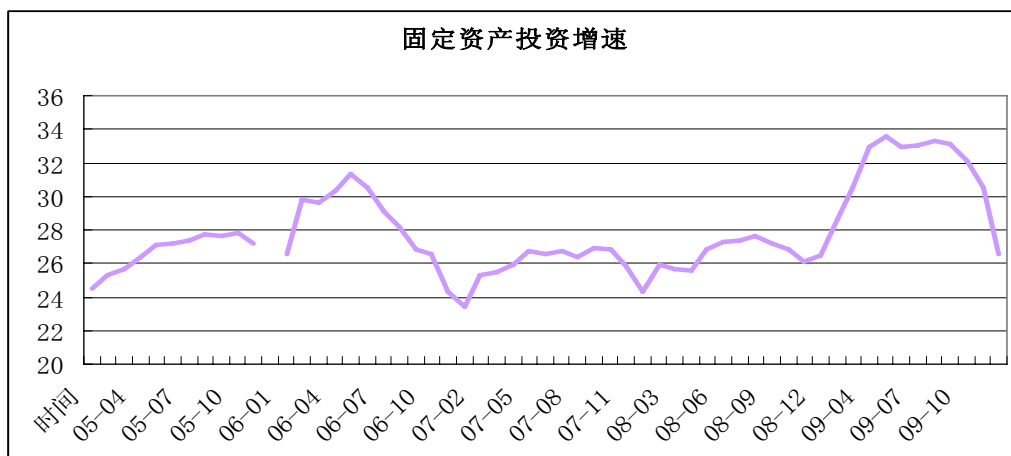


数据来源: wind 日信证券

城镇固定资产投资增速高位持续回落

1-2 月份, 城镇固定资产投资 13014 亿元, 同比增长 26.6%, 环比回落了 3.9 个百分点。固定资产投资增速回落的原因, 主要是占据固定资产投资半壁江山的制造业和房地产业, 投资增幅环比持续回落所致, 其中房地产业 2 月份投资增速下滑 7.1%。

图表 3: 城镇固定资产投资增速, 当月同比 (%)



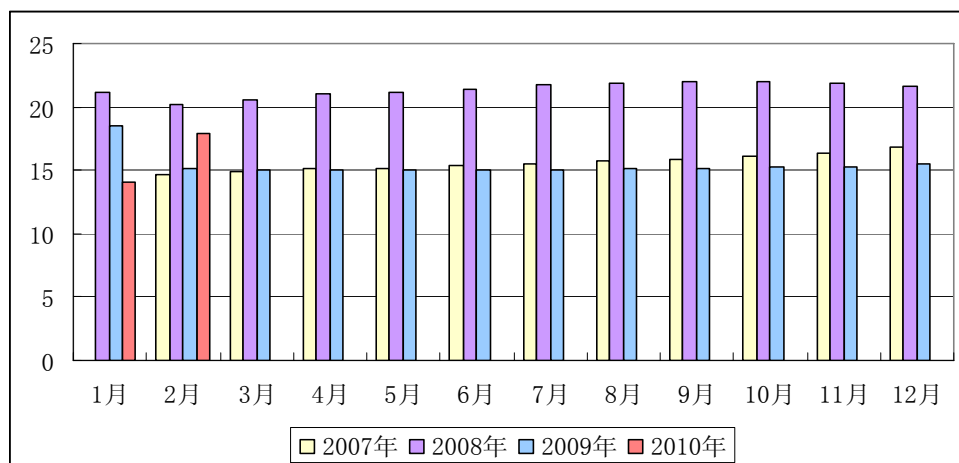
数据来源: wind, 日信证券

随着经济结构的调整, 在固定资产投资中占比较高的传统高能耗行业投资增速将进一步下滑, 而伴随着城镇化进程的逐渐推进, 房地产投资增速将重拾升势。我们初步预计, 2010 年固定资产投资增速应该稳定在 22%-26%。伴随着固定资产投资增速的逐渐回稳, 以投资拉动型的增长方式将逐渐改变, 中国经济的增长速度也将趋于平稳发展。

社会消费品零售总额保持较快增长，刺激内需效果显著

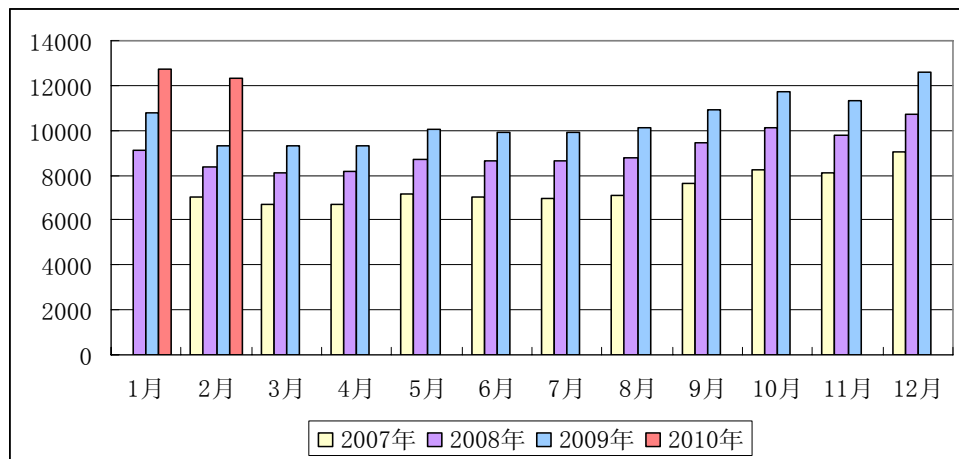
1-2 月份，社会消费品零售总额累计 25052 亿元，同比增长 17.9%，比上年同期加快 2.7 个百分点，环比加快 3.8 个百分点。从单月总量上看，2010 年前两个月社会消费品零售总额，较 2009 年同期大幅度增长，2 月份较 1 月份略有回落，主要是由于季节性因素所致。零售数据表明中国目前的消费状况持续回升势头良好，内部需求较旺盛，刺激和扩大内需举措效果明显。

图表 4：社会消费品零售总额增速（当月同比%）



数据来源：wind，日信证券

图表 4：社会消费品零售总额（当月值：亿元）



数据来源：wind，日信证券

随着内需的加快增长，中国以出口拉动的经济增长方式逐渐转向内部需求进一步激励和释放对经济增长的持续推动。

总体来看，国内经济持续复苏，工业生产持续扩张，但增速较为缓和，固定资产投资高位回落，但仍处于较高的增速，说明经济总体温温和复苏，不存在过热现象。此外，中国目前内部需求旺盛，社会消

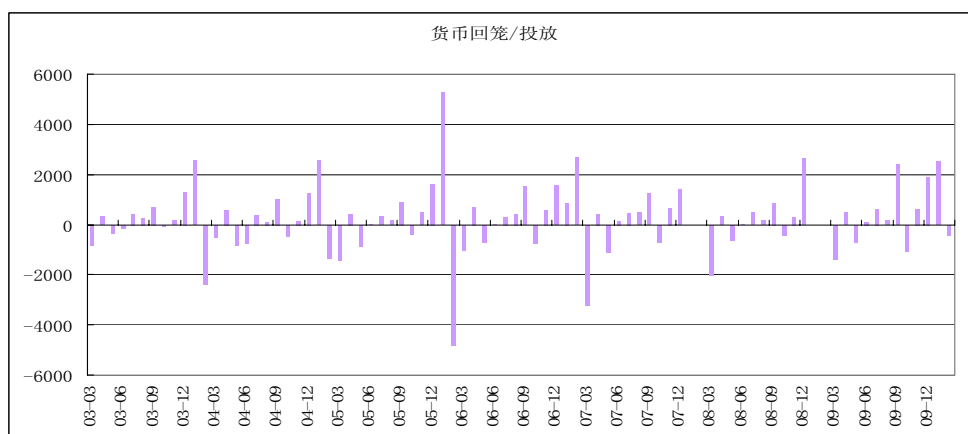
费品零售总额同比大幅提高，内部需求对经济增长的拉动作用有望逐步显现；出口持续复苏，但伴随着欧美消费与储蓄习惯的改变，贸易保护主义抬头以及人民币汇率对非美货币的升值，贸易顺差持续下滑，靠出口拉动的经济增长方式将逐渐成为过去。伴随着经济增长方式转变，经济增长速度将趋于平缓，缺乏超预期的增长动力。

1.2 中国央行加大公开市场操作力度 货币政策调整预期减弱

2 月份，中国居民消费价格同比上涨 2.7%，涨幅比上月扩大 1.2 个百分点。工业品出厂价格同比上涨 5.4%（上年同月为下降 4.5%），涨幅比上月扩大 1.1 个百分点。在 CPI 数据超预期后，市场普遍预期，为回收流动性，央行会继续动用利率或准备金工具进行调控，然而从上周央行加大货币回笼速度，货币政策调整预期趋缓。

16 日，央行发行了 1100 亿元 1 年期央票，并进行了 830 亿元的 28 天正回购操作。18 日，央行发行了 1300 亿元 3 月期央票，并进行了 800 亿元的 91 天正回购操作。两天累计回笼资金 4030 亿元，而本周到期央票约 1900 亿元，那么本周净回笼资金 2130 亿元，为 2008 年以来最高值。且 3 月期央票利率为 1.4088%，91 天正回购利率为 1.41%，连续第八周持稳。央行通过公开市场操作，收回了银行间因限制放贷而相对充裕的流动性，降低了短期内调升准备金率的预期。

图表 5：货币回笼与投放（当月值：亿元）



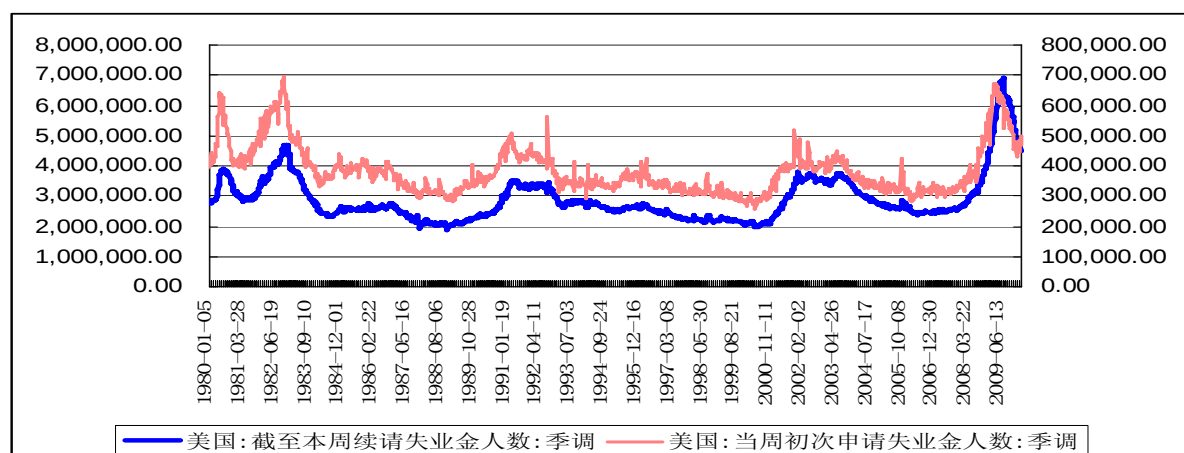
数据来源：wind，日信证券

1.3 美国经济持续复苏 加息预期趋缓

美国经济持续复苏，劳动力市场继续改善，美国 2 月份失业率持稳于 9.7%。截至 3 月 13 日当周首次申请失业救济人数下降，而持续申请失业人数温和上升。首次申请失业救济人数微幅下降 5000 人，至 45.7 万人。该数据已经连续第三周下降，持续申请失业救济人数较前一周增加 1.2 万人。不过，截至 3 月 6 日当周持续申请失业救济人数的四周平均值降至 4,575,250 人，为 2009 年 1 月 17 日以来的最低水

平。

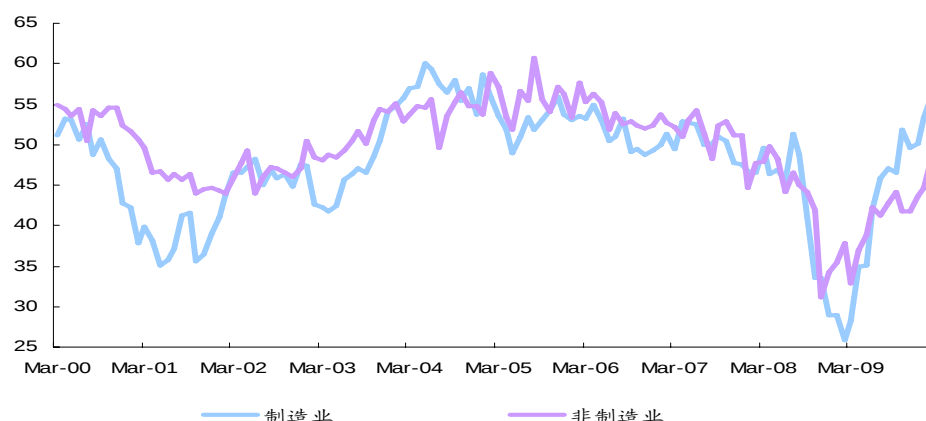
图表 6: 美国首次与持续申请失业救济人数 (人)



数据来源: 日信证券 Wind

美国 PMI 就业指数显示, 制造业就业指数连续三个月处于 50 上方, 并持续回升; 非制造业就业指数持续回升, 2 月份处于 48.6, 仍处于 50 下方。此外, 3 月 16 日美国总统奥巴马签署一项总额约为 380 亿美元的促进就业法案。其中 180 亿美元为减税款项, 主要是为促进企业增加雇员; 另外 200 亿美元用于促进高速公路和交通枢纽建设, 从而增加更多建筑工人岗位。未来数月, 伴随着经济的持续复苏, 美国的就业市场将持续改善。就业市场的持续改善, 也进一步印证了经济持续复苏的现实。

图表 7: 美国 PMI 就业指数



数据来源: Bloomberg 日信证券

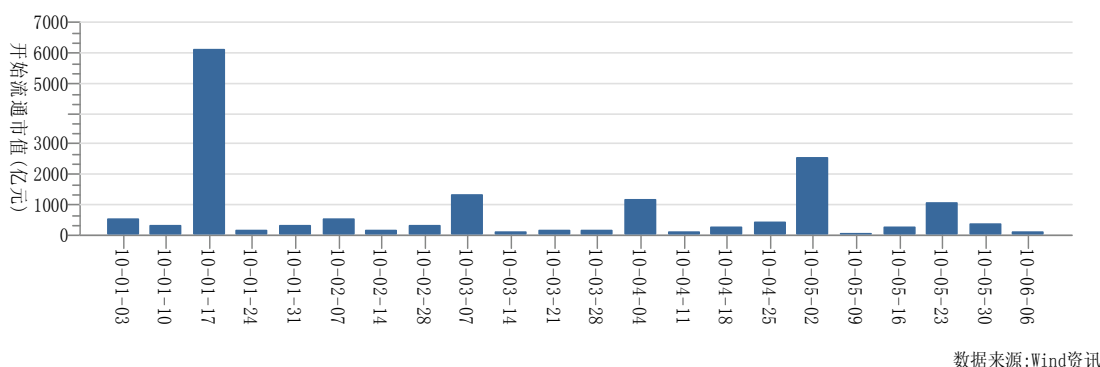
美国 2 月份消费者价格指数 (CPI) 较 1 月持平, 因能源成本降低抵消了汽车价格上涨的影响。这为美国联邦储备委员会 (Federal Reserve, Fed) 保持低利率提供了进一步的支持。2 月份不包括食品和能源的核心消费者价格指数较 1 月上升 0.1%, 1 月份为下降 0.1%。2 月份未经季节性因素调整的 CPI 较上

年同期上升 2.1%。核心 CPI 较上年同期上升 1.3%，为 2004 年 2 月份以来最小升幅。温和的 CPI 数据，为美联储维持低利率以刺激经济增长提供了依据，加息预期得到弱化。

2. 资金处于弱平衡的情况下 中期仍难有方向性机会

据wind统计，2010年二季度，沪深两市限售股解禁市值共计7000亿元，占全年总量的12.2%，而全年限售股解禁规模为5.75万亿元之巨，占A股总市值的25%。

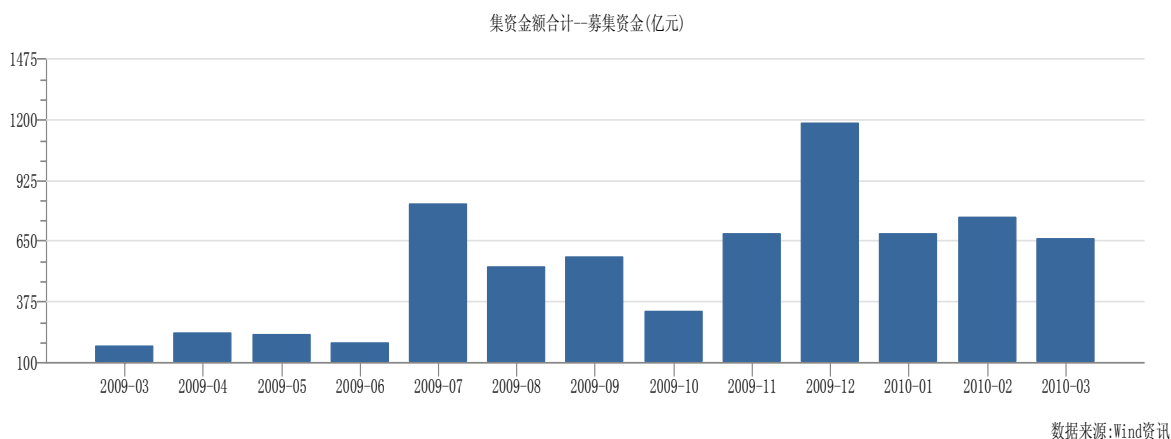
图表 8：2010 年上半年限售股解禁情况统计



数据来源: wind 日信证券

春节之后新股发行节奏有加快趋势，按照前三个月的平均发行速度测算，2季度新股发行规模在2100亿元左右。2010年前三月份新股发行募集资金的规模，月均超过650亿元。

图表 9：新股月度募集资金情况统计



数据来源: wind 日信证券

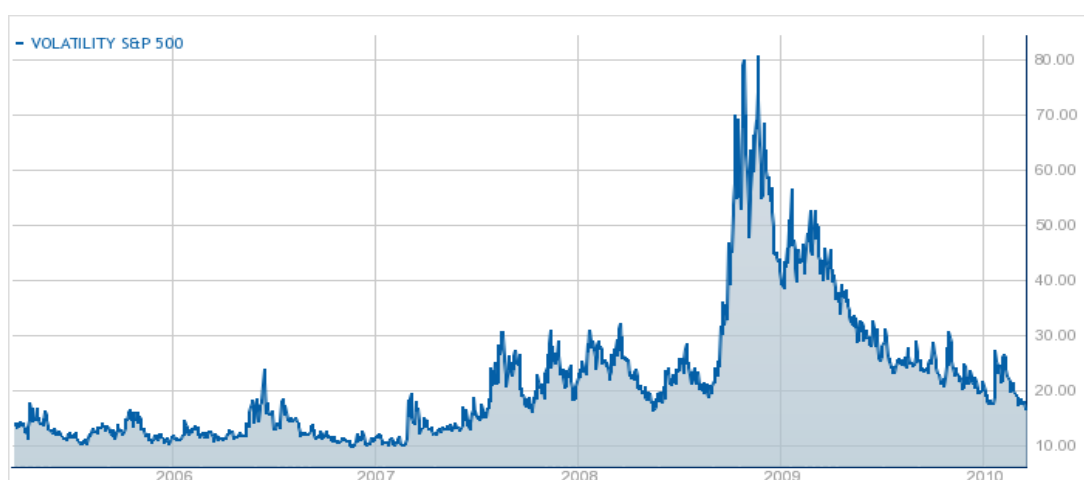
从资金供应的角度看，1-2月份月度新增A股开户数分别为115万户和82万户，月度增量为2009年以来的新低。客观估计，新增A股账户潜在月度可提供资金量在400-500亿元。如果考虑到基金、QDII、券

商、保险资金等，2季度乃至全年，A股市场的资金面仍依然偏紧，基本上处于一个脆弱的平衡状态，靠资金推动股市发展已经不现实，A股未来的走势将更多的取决于经济基本面。

3 风险偏好回升 短期推动资产价格上涨

代表风险偏好趋向的 VIX 指数，2010 年 2 月份以来持续回落，S&P500VIX 指数 3 月 19 收于 16.97，为 2008 年下半年以来新低。VIX 目前的水平逐渐接近本轮经济危机前的水平，说明全球范围内的风险偏好逐渐回升，有望推升非美货币，削弱美元，短期推升资产价格。

图表 10: VIX 指数



数据来源: Bloomberg 日信证券

此外，二季度为基本金属的传统消费旺季，由于经济复苏进程较为温和，加上有色类金属价格接近历史高位，短期内有望推助价格上行，但长期仍缺乏持续上行动力。我们对于风险偏好升温以及季节性需求带来的短期金属价格上涨，所引发的板块上涨，归于交易性机会，不具长期价值。

3. 本周 A 股市场限售股解禁与 IPO 情况统计

3.1 本周 A 股市场限售股解禁情况统计

本周沪深两市共计 25 家上市公司限售股开始流通，累计解禁 13.48 亿股，解禁市值 242 亿元。

图表 11: 本周开始流通股状况统计

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前 流通比例 (%)	解禁后 流通比例 (%)
600462.SH	ST 石岘	2010-3-22	10,568.00	74.26	100.00
002325.SZ	洪涛股份	2010-3-22	600.00	20.00	25.00
600238.SH	海南椰岛	2010-3-22	853.24	93.48	98.62
600208.SH	新潮中宝	2010-3-22	20,145.34	94.05	100.00

002326.SZ	永太科技	2010-3-22	670.00	20.07	25.09
000869.SZ	张裕 A	2010-3-22	2,636.40	20.75	25.75
000955.SZ	*ST 欣龙	2010-3-23	194.63	79.15	79.82
600622.SH	嘉宝集团	2010-3-23	6,183.70	87.98	100.00
000731.SZ	四川美丰	2010-3-23	2,206.96	95.56	99.97
000519.SZ	银河动力	2010-3-24	3,252.28	81.80	98.81
300035.SZ	中科电气	2010-3-25	310.00	20.16	25.20
300036.SZ	超图软件	2010-3-25	380.00	20.27	25.33
601139.SH	深圳燃气	2010-3-25	2,600.00	8.46	10.57
300031.SZ	宝通带业	2010-3-25	250.00	20.00	25.00
300030.SZ	阳普医疗	2010-3-25	372.00	20.11	25.14
300029.SZ	天龙光电	2010-3-25	1,000.00	20.00	25.00
300032.SZ	金龙机电	2010-3-25	714.00	20.01	25.02
300033.SZ	同花顺	2010-3-25	672.00	20.00	25.00
300034.SZ	钢研高纳	2010-3-25	600.00	20.38	25.47
000902.SZ	*ST 中服	2010-3-26	10,188.00	60.51	100.00
600765.SH	中航重机	2010-3-26	16,000.00	17.29	48.14
600167.SH	联美控股	2010-3-26	9,910.00	53.03	100.00

数据来源: wind 日信证券

3.2 本周新股发行状况统计

本周将有 4 只新股申购, 我们建议优先申购蓝帆股份和昊华能源。

图表 12: 本周申购新股统计

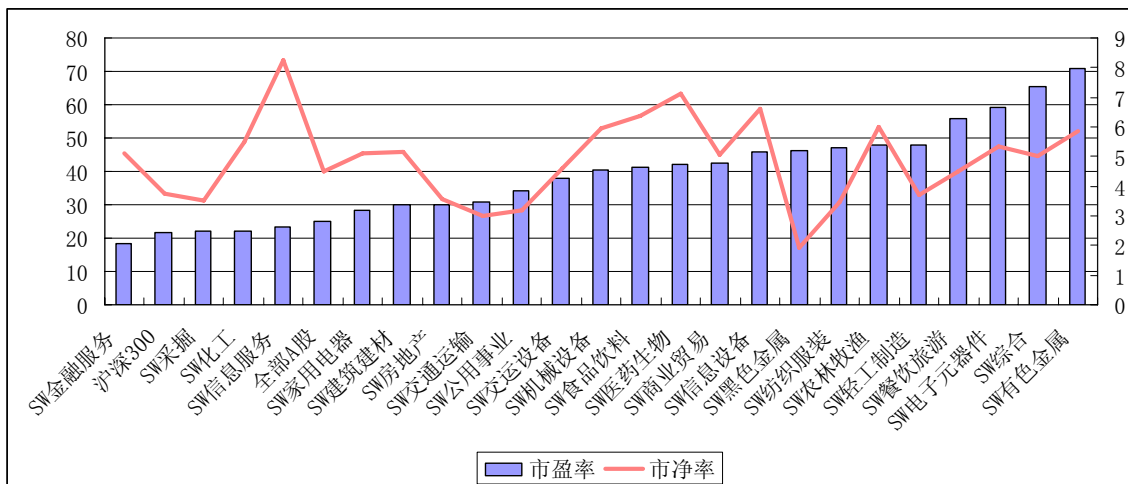
证券代码	证券简称	申购代码	发行数量 (万股)	网上发行数量 (万股)	网上 申购日期
002382	蓝帆股份	002382	2000	1600	2010-3-24
002381	双箭股份	002381	2000	1600	2010-3-24
002383	合众思壮	002383	3000	2400	2010-3-24
601101	昊华能源	731101	11000	8800	2010-3-23

数据来源: wind 日信证券

4. 估值

截止 3 月 19 日, 全部 A 股的 PE 是 24.95 倍, 低于 2006 年以来的历史均值 26.45 倍。沪深 300 的 PE 为 21.55, 低于 2006 年以来的均值 24.69 倍。其中金融服务、化工、信息服务、采掘、建筑建材、房地产、交通运输估值相对较低。

图表 13: 市盈率 (整体法, TTM, 剔除负值)



数据来源: wind 日信证券

本周 A 股市场策略:

从目前 A 股市场估值来看, 整体市盈率在 25 倍左右, 沪深 300 在 22 倍左右, 估值较为合理, 而权重板块: 金融、地产以及能源板块估值基本接近历史低点, 权重板块普遍估值较低, 在一定程度上限制了股指大幅下挫的空间。

从基本面看, 全球范围内的经济持续回暖, 但增速相对平缓。从中国 2 月份的经济数据中, 我们也不难发现, 靠出口与投资拉动的经济增长方式亟待转变, 中国未来经济增长将更加依赖于内部需求拉动。此外, 在低碳经济的历史潮流下, 转变经济增长方式, 进行科技创新以及培养新的增长点在经济转型的必由之路。一方面, 经济增长方式转变的阵痛将影响经济增速, 另一方面, 贸易保护主义的抬头, 将影响全球范围内的经济复苏进程。短期乃至中期内, 经济增长缺乏亮点, 金融市场仍缺乏全面转强契机。

从流动性角度来看, 贯穿于全年的限售股解禁规模 5.75 万亿元, 占 A 股总市值的 25%, 如: 中国石油、中国石化、中国平安等权重股面临全流通压力, 权重股缺乏上行动力, 直接制约股指表现。此外, 新股密集发行以及上市公司再融资, 都将持续分流流动性。在流动性处于弱平衡的大环境下, 中期内 A 股仍缺乏方向性机会。短期内风险偏好升温, 推动资产价格上涨, 有望带动能源和资源板块短期表现, 但可持续性仍不可靠, 仍为交易型机会。

在行业选择中, 长线我们仍建议关注, 新能源、智能电网、建筑建材、地产以及消费类板块。仓位上建议持有 4-5 成仓位。

风险提示:

科技类板块自 2009 年以来, 经过连续炒作, 基本面、题材和预期已经充分挖掘, 板块累计涨幅超过 200%,

估值已经接近60倍PE，风险逐渐积聚，建议择机减持缺乏业绩支撑的个股。

【重要新闻】

陈德铭：3月中国贸易可能会出现逆差

中国发展高层论坛 2010 年会今日在京召开，商务部部长陈德铭在发言时称，在国际上，有舆论认为这种危机应该归结为贸易收支不平衡的全球失衡。这是一个相对比较片面和狭义的理解。在经济全球化的今天，失衡不仅表现为部分国家储蓄、消费、贸易、收支失衡，更表现为世界财富分配的失衡、资源拥有和消耗的失衡、国际货币体系失衡等一系列深层次、结构性的问题。今年 1-2 月份，在人民币汇率基本稳定的前提下，中国的贸易顺差再度下降了 50%。我个人预计今年 3 月份，中国的贸易可能会出现逆差。

加快体育产业发展意见有望本周出台

首份国家层面出台的加快体育产业发展意见有望本周对外公布。据知情人士透露，意见不仅明确了体育产业的地位，对于赛事运营等几大主体产业的发展也作出相应规划。

16 家涉房央企名额泛滥遭质疑 去年十大地王国企占 8 席

3 月 18 日，国务院国资委公开表态将 78 家非地产主业央企驱逐出房地产行列。但从目前来看，这些公司退出时间并不明确，仅有中远集团一家公司宣布半年内退出地产行业。与此同时，以地产为主业的公司总量过多也遭到了质疑。

深交所：研究创业板终身保荐制

深交所近日在福州召开第十一届保荐机构联席工作会议。深交所理事长陈东征强调，保荐机构要努力探索投行业务新模式，把较多精力投入到企业上市后的持续督导等环节上。要借鉴国际成熟市场经验，研究创业板终身保荐制度建设。

融资业务望为 A 股输血 900 亿 投资者最快下周一开账户

证监会公布了首批 6 家融资融券试点券商名单，试点券商名单的公布意味着我国融资融券业务的正式启动。有研究机构认为，融资业务在初期将为 A 股市场输血 900 亿元。

10.8 亿股限售股本周上市流通 解禁量创年内新低

本周 A 股市场有 10.8 亿股限售股上市流通，为今年以来单周解禁量的地量水平。27 家上市公司本周的解禁规模均低于 3 亿股，其中，华天酒店(10.30, 0.21, 2.08%)的解禁规模位列本周首位，有 2.15 亿股股权分置改革限售股将于 3 月 23 日上市流通。3 月 22 日 2.01 亿股限售股解禁的新湖中宝(9.21, 0.02, 0.22%)，以及 3 月 26 日解禁 1.60 亿股限售股解禁的中航重机，位居本周解禁规模第二、三位，上述两家上市公司的解禁类型均为定向增发机构限售股。

国航掌控深航 51% 股权 深航获得 10 亿元注资

据民航资源网 3 月 21 日消息，中国国航(12.32, 0.76, 6.57%)周日(21 日)发布公告称，公司于 2010 年 3 月 21 日与全程物流及汇润签订增资合同，同意和全程物流共同向深圳航空注资人民币 1,030,125,000 元，汇润的破产管理人代表汇润放弃认缴本次增资。

8 大长青科技股：手机支付核高基金融科技最火

3 月 16 日，中国银联 16 日宣布，新一代手机支付业务目前已进入大规模试点阶段，试点区域已扩展

至上海、山东、宁波、湖南、四川、深圳等六省市。长电科技(10.77, 0.18, 1.70%)、远望谷(25.08, 0.93, 3.85%)、厦门信达(14.19, 0.34, 2.45%)等相关个股纷纷涨停。

美元指数大涨 油价跌 1.8%盘中破 80 美股收低

北京时间周六凌晨消息 美元兑主要货币汇率周五上涨，延续了本周强劲上涨势头。美元指数创自去年6月以来新高。据媒体报道，希腊官员称他们可能不久将无法卖出国债。

【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
2386	2386	天原集团	2010-3-29	-	10000	8000	-	-
2385	2385	大北农	2010-3-29	-	6080	4864	-	-
2384	2384	东山精密	2010-3-29	-	4000	3200	-	-
2382	2382	蓝帆股份	2010-3-24	-	2000	1600	-	-
2381	2381	双箭股份	2010-3-24	-	2000	1600	-	-
2383	2383	合众思壮	2010-3-24	-	3000	2400	-	-
601101	731101	昊华能源	2010-3-23	-	11000	8800	-	-
2378	2378	章源钨业	2010-3-19	-	4300	3440	13	52
2379	2379	鲁丰股份	2010-3-19	-	1950	1560	33	80.49
2380	2380	科远股份	2010-3-19	-	1700	1360	39	59.22
300066	300066	三川股份	2010-3-17	-	1300	1040	49	46.67
300065	300065	海兰信	2010-3-17	-	1385	1108	32.8	74.55
300063	300063	天龙集团	2010-3-17	-	1700	1360	28.8	55.38
300064	300064	华晶钻石	2010-3-17	-	3800	3040	21.32	64.61
601158	780158	重庆水务	2010-3-16	-	50000	25000	6.98	34.9
2376	2376	新北洋	2010-3-12	-	3800	3040	22.58	46.08
2377	2377	国创高新	2010-3-12	2010-3-19	2700	2160	19.8	61.88
2375	2375	亚厦股份	2010-3-12	2010-3-19	5300	4240	31.86	50.57
300059	300059	东方财富	2010-3-9		3500	2800	40.58	116.93
300061	300061	康耐特	2010-3-9	2010-3-19	1500	1200	18	52.17
300060	300060	苏州恒久	2010-3-9	2010-3-18	2000	1600	20.8	77.04
300062	300062	中能电气	2010-3-9	2010-3-18	2000	1600	24.18	45.62
2374	2374	丽鹏股份	2010-3-8	2010-3-18	1350	1080	23.8	44.91
2373	2373	联信永益	2010-3-8	2010-3-16	1750	1400	28	42.42
2372	2372	伟星新材	2010-3-8	2010-3-16	6340	5072	17.97	35.24
2370	2370	亚太药业	2010-3-3	2010-3-16	3000	2400	16	39.9
2371	2371	七星电子	2010-3-3	2010-3-19	1656	1325	33	47.83
2369	2369	卓翼科技	2010-3-3	2010-3-19	2500	2000	22.58	53.76

2367	2367	康力电梯	2010-3-2	2010-3-12	3350	2680	27.1	44.35
2366	2366	丹甫股份	2010-3-2	2010-3-12	3350	2680	15	29.4
2368	2368	太极股份	2010-3-2	2010-3-12	2500	2000	29	46.77
2363	2363	隆基机械	2010-2-22	2010-3-5	3000	2400	18	36
2364	2364	中恒电气	2010-2-22	2010-3-5	1680	1344	22.35	37.25
2365	2365	永安药业	2010-2-22	2010-3-5	2350	1880	31	46.27
2361	2361	神剑股份	2010-2-9	2010-3-3	2000	1600	17	36.17
601688	780688	华泰证券	2010-2-9	2010-2-26	78456	54919	20	29.41
2360	2360	同德化工	2010-2-9	2010-3-3	1500	1200	23.98	32.85
2362	2362	汉王科技	2010-2-9	2010-3-3	2700	2160	41.9	68.69

【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(%)
000554.SZ	泰山石油	2010-3-19	118,140,120	24.57
000852.SZ	江钻股份	2010-3-19	270,270,000	67.50
600094.SH	*ST 华源	2010-3-19	116,199,000	24.61
000970.SZ	中科三环	2010-3-17	29,641,018	5.84
000023.SZ	深天地 A	2010-3-16	6,937,812	5.00
600556.SH	*ST 北生	2010-3-16	59,189,303	19.49
000428.SZ	华天酒店	2010-3-15	214,790,400	38.84
000998.SZ	隆平高科	2010-3-15	31,710,003	11.44
600149.SH	ST 建通	2010-3-15	42,343,800	11.14

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (02.08-02.12)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	3067.75	-0.14	1085.41
深证成份指数	12352.92	0.02	95.90
沪深 300	3293.87	-0.19	625.09
中证 100	3166.38	-0.34	314.20
上证 50 指数	2310.55	-0.53	218.35
上证 180 指数	7147.66	-0.24	449.50
深证 100R	4362.03	0.04	190.17
深证综合指数	1181.50	0.13	794.63
中小板指	5947.28	0.03	270.60

表 2: 行业板块一周市场表现 (02.08-02.12)

	涨跌幅 (%)
房地产(申万)	1.21
电子元器件(申万)	0.71
纺织服装(申万)	0.70
采掘(申万)	0.61
轻工制造(申万)	0.39
信息设备(申万)	0.36
家用电器(申万)	0.33
信息服务(申万)	0.30
综合(申万)	0.26
商业贸易(申万)	0.24
建筑建材(申万)	0.23
餐饮旅游(申万)	0.18
化工(申万)	0.13
机械设备(申万)	0.07
农林牧渔(申万)	-0.19
交通运输(申万)	-0.23
公用事业(申万)	-0.25
有色金属(申万)	-0.30
食品饮料(申万)	-0.43
医药生物(申万)	-0.47
交运设备(申万)	-0.48
黑色金属(申万)	-0.52
金融服务(申万)	-0.58

表 3 风格板块一周市场表现 (02.08-02.12)

	涨跌幅 (%)
小盘指数(申万)	0.41
中价股指数(申万)	0.28
低市盈率指数(申万)	0.28
中盘指数(申万)	0.22
新股指数(申万)	0.21
亏损股指数(申万)	0.20
大盘指数(申万)	0.16
低价股指数(申万)	0.11
微利股指数(申万)	0.11
低市净率指数(申万)	0.10
高市盈率指数(申万)	-0.13
中市盈率指数(申万)	-0.13
绩优股指数(申万)	-0.21
中市净率指数(申万)	-0.24

活跃指数(申万)	-0.29
高价股指数(申万)	-0.33
配股指数(申万)	-0.45
高市净率指数(申万)	-0.60

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

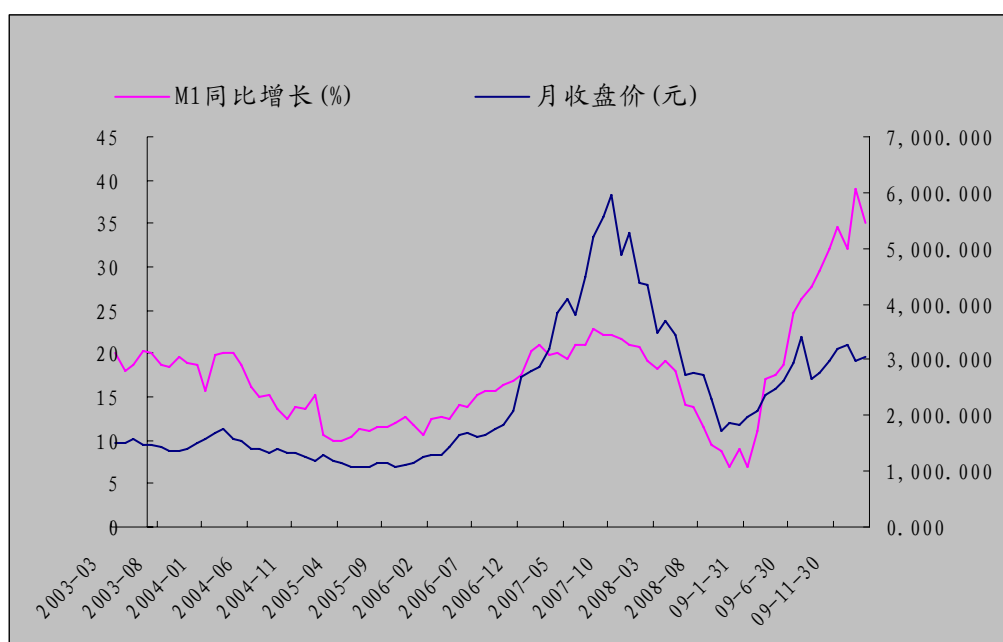


图 2 开户数信息

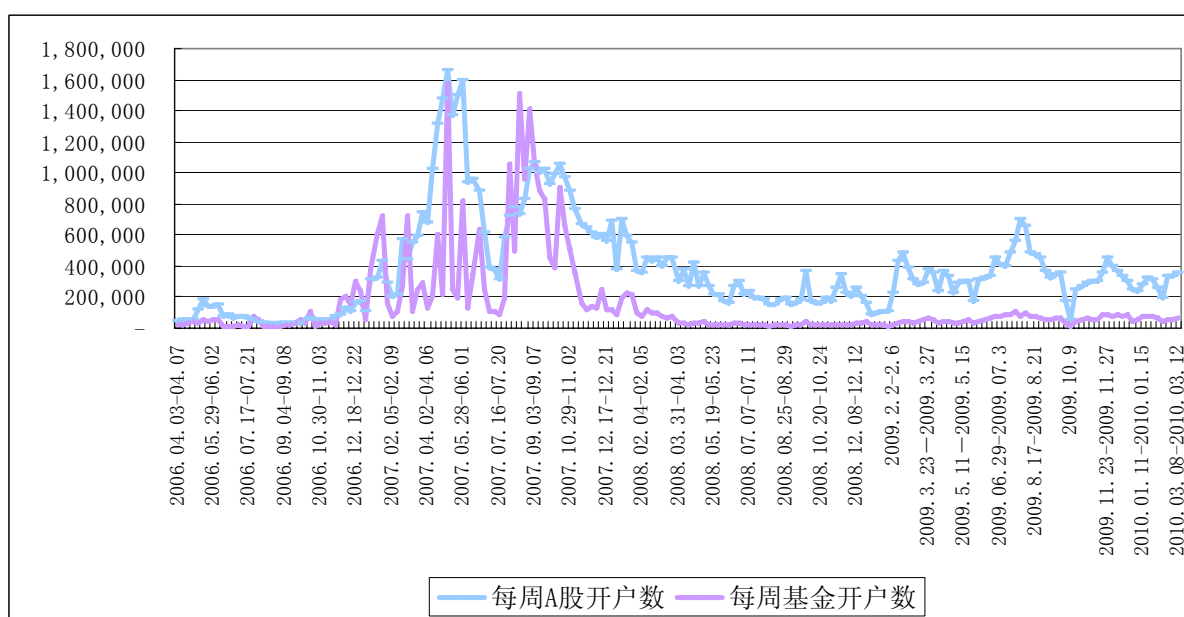


图 3 基金发行情况

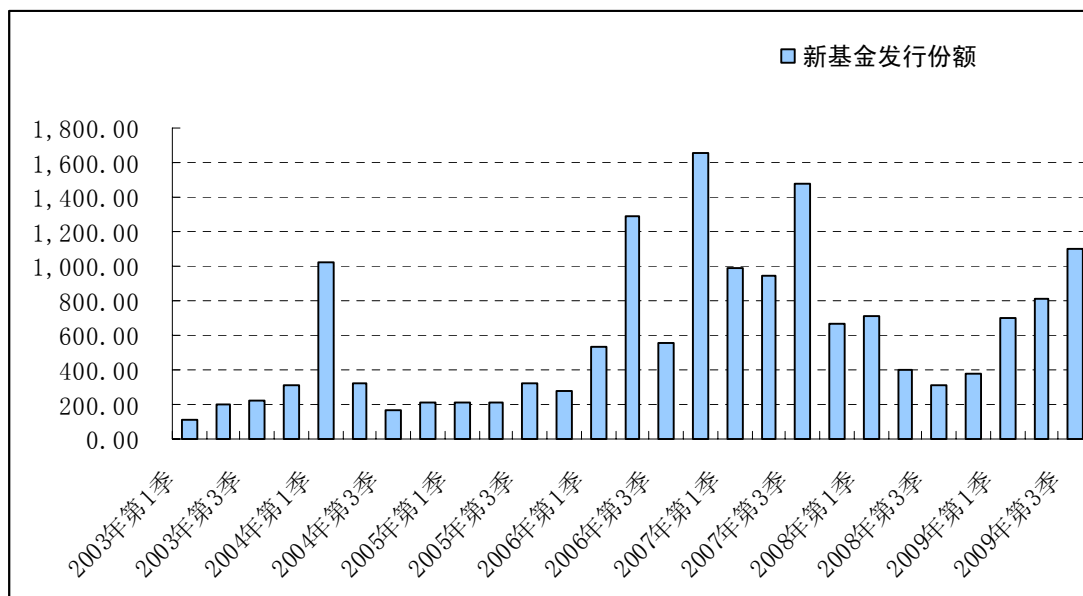


图 4 基金整体仓位统计

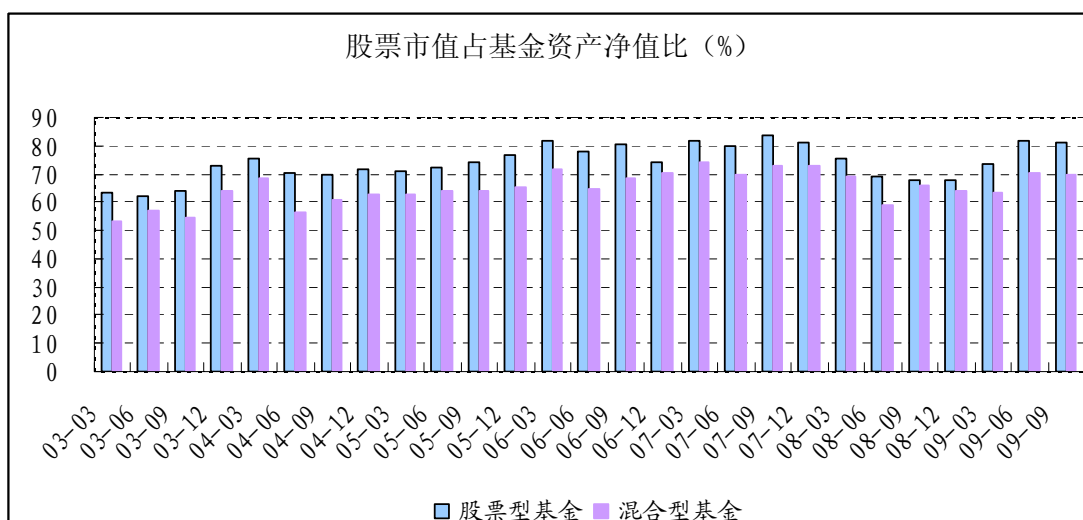


图 5 限售流通股解禁月度数据

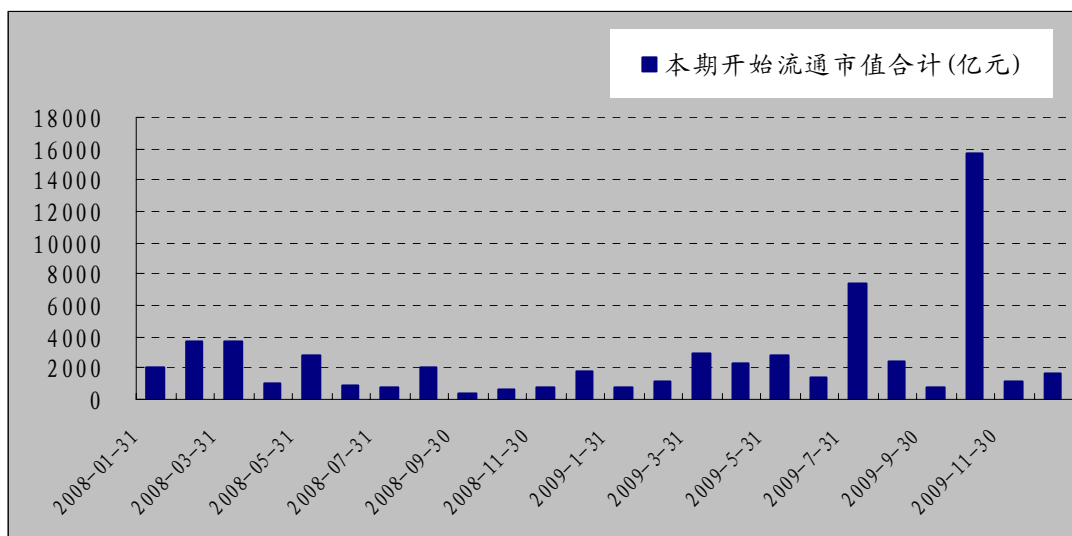


图 6 每周新增限售股可流通市值

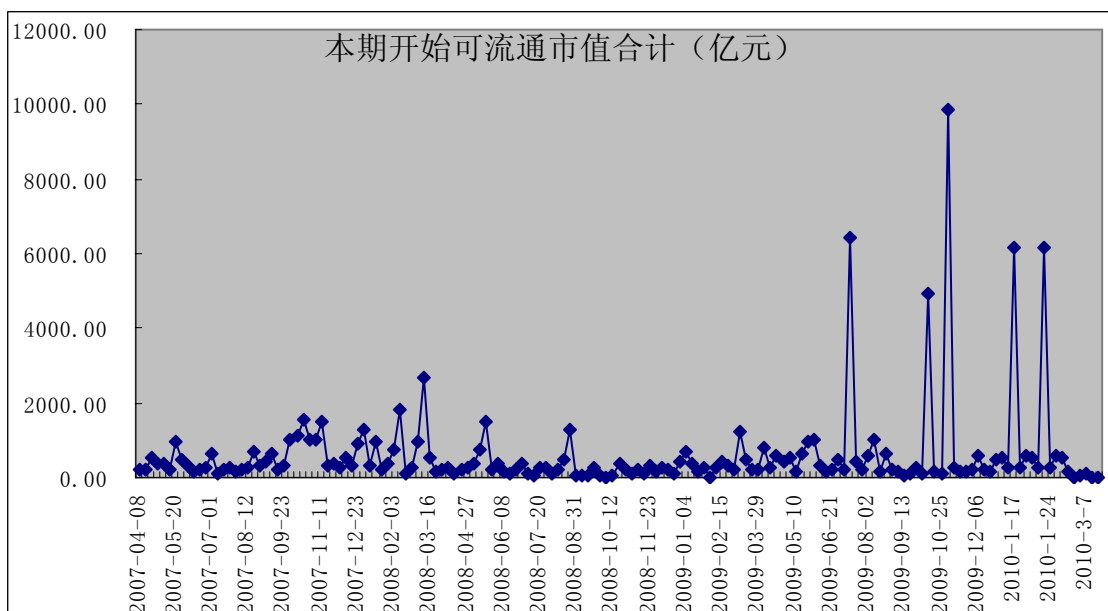
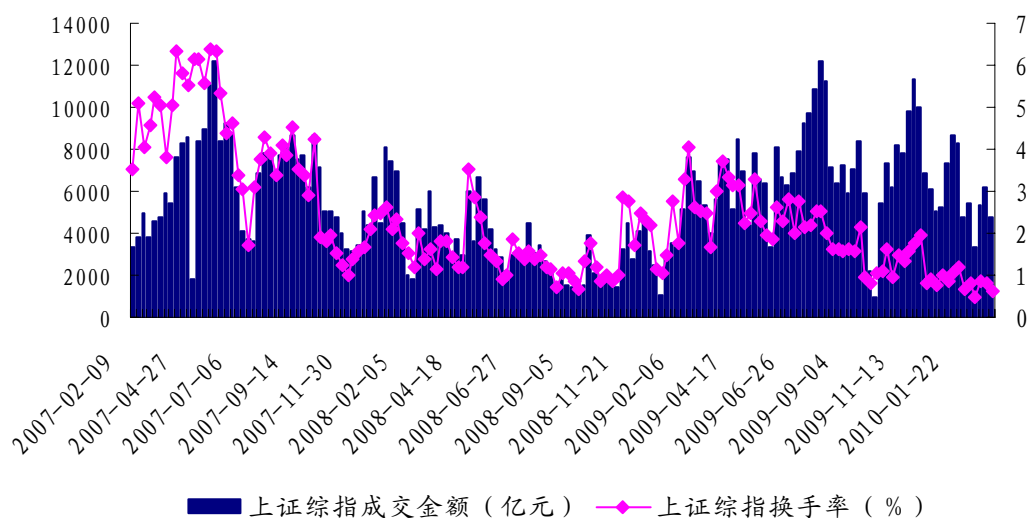


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

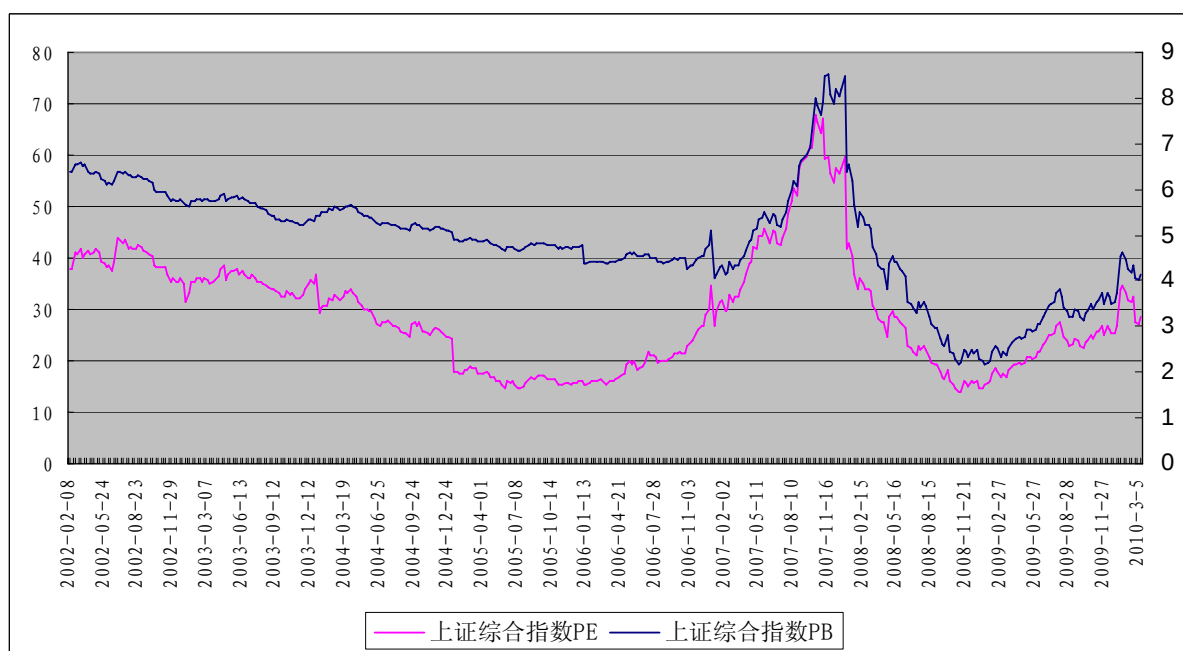
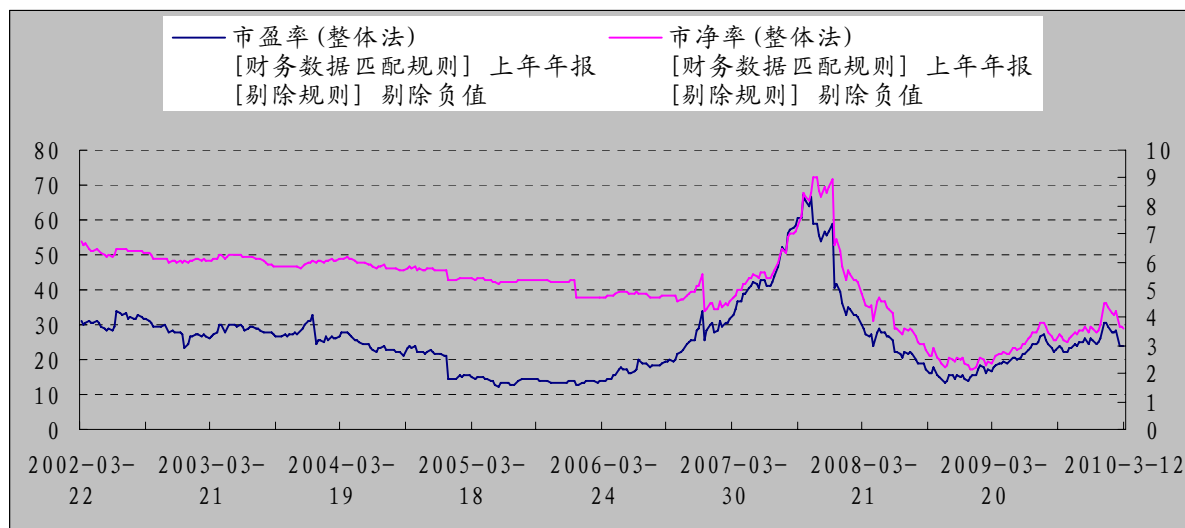


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



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。