

2010年03月29日

投资策略

徐海洋

021-68762813

xhy@rxzq.com.cn

近期相关报告一览:

(1) 南天信息-扩产能提服务推动业绩增长 (2010.03.22 李志中)

(2) 002381 新股上市简评: 输送带领先制造商 (2010.03.22 祖广平)

(3) 有色金属行业周报: 云贵旱情对铝、铅锌冶炼产量影响不大 (2010.03.22 汪华春)

(4) 新宙邦 (300037): 快速成长的行业龙头 (2010.03.22 樊恺郁)

(5) 合众思壮 (002383) 新股分析: GNSS 大众消费应用市场潜力巨大 (2010.03.22 张广荣)

(6) 福瑞股份调研报告 (300049) - 2010 年冬虫夏草成本锁定, 业绩爆发性增长可期 (2010.03.22 李伟志)

(7) 九洲电气调研简报 (2010.03.23 赵耿华)

(8) 神马实业 (600810) PA66 价格持续上调, 业绩空间巨大 (2010.03.24 祖广平)

(9) 行业周报共3篇 (通信一篇、医药两篇)

(10) 晨会纪要共4篇, 投资周报1篇 (2010.03.22-2010.03.26 策略组)

【本周策略】面临突破契机

上周市场伴随投资者心理预期的波动出现剧烈震荡, 无论是上周四基于印花税恢复双边征收传言的暴跌, 还是上周五周小川行长强调刺激政策退出条件, 以及3月信贷可能超预期带来的大涨, 使得投资者短期陷入进退两难困境。而在政策预期角度, 我们应该承认, 未来政策走向确实存在一定不确定因素。

从市场自身演绎特征来看, 上周五沪综指大涨40点之后, 不仅收复了5日、10日、20日等多条短期均线, 更为重要的是, 从周线角度观察, 周五上涨使得指数恢复到了120周均线上方, 实现连续两周站上120周均线。从较长周期来看, 自2008年6月指数跌破120周均线后, 市场从未出现连续两周站上120周均线的局面, 并且自2009年8月以来, 沪综指连续4次向上冲击120周均线未果, 该线已经成了近2年市场运行的重要阻力。从目前的情况来看, 市场很可能进入方向性选择的时点: 如果指数继续在120周均线上方维持活跃, 则市场有可能向更高位置发起挑战, 进入09年下半年以来的密集成交区; 如果指数无法获得更多支撑, 120周均线的压力将使市场向下寻求支撑。

市场方向性变化的结果, 可能更多取决于权重蓝筹板块的表现。蓝筹群体已经横盘震荡半年以上, 在估值对比和对指数影响力方面, 也是最有可能推动市场发生方向性变化的力量来源。当下, 融资融券、股指期货的推出, 能够从外部环境上增强权重蓝筹股对市场的影响力, 并提升其自身配置价值。不过, 目前融资融券等实际操作中的杠杆效率较低, 实际操作价值有限, 蓝筹股因此获得的价值提升空间也相对有限。

观察市场变化的核心要素仍然来自于基本面, 这一方面需要关注外围经济体的运行状况, 另一方面, 我们也需要从国内实体经济运行方面获得更多证据, 使市场能够获得经济稳定复

苏的信心来源。对此，我们虽然能够观察到一定有利信息，但投资者心理预期却因政策调控的不确定性而始终难以走向乐观，指数实现有力度突破的实际似乎还不完全成熟。

投资策略上，我们维持相对谨慎乐观状态，市场可能在连续站稳 120 周均线上方之后，出现一定冲高过程。但从目前的情况来看，指数连续走高的难度也相对较大，行情发展过程可能不会一帆风顺。建议操作仓位控制在 4-6 成范围。投资主线依然来自于两个方面，关于经济转型，新经济、新能源、新产品、区域概念等主题化投资仍会继续深入演绎，而投资带动经济增长的现实，会使得产业链上相关板块成为攻守皆宜的良好配置品种。

政策真空期 预期并不统一

2 月宏观数据披露结束，“两会”闭幕之后，市场进入一段政策真空期，很长一段时间依据政策预期研判市场、投资决策的操作模式陷入被动，投资者心理波动较大，任何外部信息都会对行情造成较大波动，这也是近两个星期指数频繁剧烈波动的重要原因之一。

目前市场仍然处于政策面的相对真空期，投资者的心理预期也依旧分歧严重，并不具备清晰的方向性特征。

西南地区旱情，使得市场对未来价格指数进一步走高的担心再度提升，虽然没有任何机构或研究部门能够量化其实际影响，但市场心态明显受到影响。我们认为，目前不必过于强化西南地区旱情的影响，CPI 未来 3-4 个月整体走高的趋势依然存在，但全年冲高回落的确定性也相对较高，货币政策调控不会轻易升级，即使加息，可能也仅出现在 2 季度末，且全年加息空间并不大。也就是说，西南旱情并不在根本上影响我们对全年 CPI 走势的基本判断，因为西南地区受灾价格上涨的品种主要集中在糖料、烟叶、茶叶等，其本身在 CPI 中权重非常小。此外，我国每年都会出现区域性旱涝灾情，根据发改委的数据，2010 年全国受灾耕地面积比全年同比减少在 50% 以上，钱去年粮食生产在华北、东北等粮食主产区发生特大旱灾的情况下，依然实现连续 6 年丰收，因此，西南旱灾对全国 CPI 的影响不宜过度夸大。

此外，市场中还有关于央行近期将再次上调存款准备金率的传言，并且，3 月份新增信贷冲高至 8000-10000 亿元的预期，也被市场悲观地理解为：政策紧缩力度可能再次加大！我们认为，市场心理预期对相关信息的解读具有直接影响。央行新闻处相关人士表示“不对外部传言做评论，以央行官网公开信息为准”。事实上，由于 3 月份的公开市场操作到期资金量巨大，央行连续两周进行巨量资金回笼。3 月 25 日央行再次发行了 1600 亿元 3 个月央行票据，该发行规模再创今年来的新高，并进行了 500 亿元争回购操作。这样，上周公开市场再创两年来最大单周净回笼量。大规模的资金回收，无疑将压后上调准备金率等政策工具的使用时间。更重要的是，在大规模央票发行的同时，发行利率维持稳定，资金市场并没有任何力度提升的信号。

虽然央行行长周小川明确指出了，退出政策可以实施的必要条件是：确信经济复苏，并且不会出现 W 形的复苏，即经历当前的反弹后经济增长再度放缓。因此，我们预计管理层短期进一步出台紧缩政策的概率很小。不过市场心态仍然不稳，北京地王再现、各地楼市升温，仍使投资者对房地产调控政策心存芥蒂，虽然我们认为楼市成交缓慢活跃并不是绝对利空信息。

可以看出，近期政策面事实相对平稳，但投资者心理波动对市场造成较大影响。

120 周均线成为短期焦点

从市场内部运行情况来看，我们认为，120 周均线附近的得失进退，对未来市场走向具有重要指示意义，应该引起投资者的格外关注。

周五上涨使得指数恢复到了 120 周均线上方，实现连续两周站上 120 周均线。从较长周期来看，自 2008 年 6 月指数跌破 120 周均线后，市场从未出现连续两周站上 120 周均线的局面，并且自 2009 年 8 月以来，沪综指连续 4 次向上冲击 120 周均线未果，该线已经成了近 2 年市场运行的重要阻力。09 年 8 月 3478 点，11 月末 3361 点，12 月初 3334 点，以及 12 月末的 3282 点，都因为 120 周均线的压制无功而返。

120 周均线成为短期焦点



目前市场再次抵达 120 周均线，且从 08 年 6 月之后首次连续两周站上该线。技术上，近期指数在相对较低的成交量水平下逼近 120 周线，且近两周市场有连续小幅放量动作，如果能够取得成交量的配合，则指数完成向上突破的概率相对较高，市场有可能向更高位置发起挑战，进入 09 年下半年以来的

密集成交区；如果指数无法获得更多支撑，120周均线的压力将使市场向下寻求支撑，行情的发展前景需要重新做出评判。

由于目前经济运行态势相对稳健，政策调控预期相对温和，我们倾向于指数在此位置向上突破的可能性更高。

不过，市场方向性变化的结果，也更多取决于权重蓝筹板块的表现。蓝筹群体已经横盘震荡半年以上，在估值对比和对指数影响力方面，也是最有可能推动市场发生方向性变化的力量来源。

金融创新促动力短期有限

本周，市场最为关注的议题无疑是融资融券和股指期货，及其对市场内相关股票的影响。标的股因融资融券等金融创新获得更多关注、配置价值提升，相对比较明确，不过在目前阶段，融资融券等实际操作中杠杆效率较低，操作价值有限，对权重股的影响不可高估。不排除相关个股出现冲高回落走势的可能性。

中国证监会 26 日同意中国金融期货交易所上市沪深 300 股指期货合约。中金所同时宣布，将于 4 月 16 日正式上市股指期货。紧接着，上周六（27 日）上海证券交易所总经理张育军在京表示，融资融券业务将在本周正式交易。两大金融创新品种推出预期彻底明确。

按照上海证券交易所和深圳证券交易所 12 日的公告，融资融券初期标的证券范围确定为与上证 50 指数成份股与深证成指成份股范围相同，共有 90 只股票入选融资融券标的股票。此外，两个交易所还公布了融资融券可充抵保证金证券范围和折算率。

两市融资融券可充抵保证金证券范围和折算率

可充抵保证金证券品种		折算率
A股	深证100指数成份股	不超过70%
	非深证100指数成份股	不超过65%
	被实行特别处理和暂停上市的A股	0%
基金	交易所交易型开放式指数基金（ETF）	不超过90%
	其他上市基金	不超过80%
债券	国债	不超过95%
	其他上市债券	不超过80%
权证	权证	0%

可充抵保证金证券品种		折算率
A股	上证180指数成份股	不超过70%
	非上证180指数成份股	不超过65%
	被实行特别处理和被暂停上市的A股	0%
基金	交易所交易型开放式指数基金（ETF）	不超过90%
	其他上市基金	不超过80%
债券	国债	不超过95%
	其他上市债券	不超过80%
权证	权证	0%

但在实际操作中，投资者可能会遇到一些现实障碍。比如媒体报道，利率基准向国际惯例看齐，融资利率初定为 7.86%，融券费率则在 9%-10% 之间。而在担保比例方面，另有媒体披露，国泰君安拟将股票的融资融券保证金比例由证监会的 50% 升至 90%-110%，即投资者以 90 万元作抵押进行融资买入证券时，最多只能融资 100 万元，高利率加短杠杆的组合，使得融资融券的实际操作大大折扣。

如果以股票担保进行融资，杠杠效率更低。按照沪深交易所的规定，上证 180 指数（深圳 100 指数）成份股的折算率最高不超过 70%，其他股票的折算率最高不超过 65%；ETF 的折算率最高不超过 90%；国债折算率最高不超过 95%；其他上市基金和债券的折算率最高不超过 80%。两市融资标的证券折算率只在 0.3 至 0.6 之间（见上表）。且证券公司在交易所公布的标的证券范围内，自行确定实际可提供给客户的融资、融券标的证券名单及折算比率。实际结果可能比 0.3 的水平更低。

而在现货做空方面，实际操作性更低。两市 10 只可交易融券标的大盘股（招商银行、中国联通、中国神华、中国平安、工商银行、建设银行、云南白药、格力电器、五粮液、苏宁电器），折算率在 0.4-0.6 之间。融券抛出要想获利，必须在市场剧烈暴跌的情况下才能实现。而在交易规则方面，交易所规定：融券卖出申报价格不得低于证券最近成交价，期现套利等基本操作方式即使在大跌时，可能也根本无法实现。

因此，在目前阶段，我们并不应对两大金融创新品种推出对蓝筹股的促动作用报过高期望。

决定市场变化方向的核心要素仍然来自于基本面，这一方面需要关注外围经济体的运行状况，另一方面，我们也需要从国内实体经济运行方面获得更多证据，使市场能够获得经济稳定复苏的信心来源。

外围市场短期环境向好

外围市场方面，美国股市连续四周上涨，这种表现与美国国内经济表现及政策预期有很大关系。上周五（26 日），路透社与密歇根大学联合报告称 3 月消费者信心指数为 73.6，与 2 月数字持平，比去年同期提高了 28%。市场平均预期 3 月消费者信心指数将下降至 73。此外，美国劳工部公布的数据显示，

美国初请失业金人数连续第三个周减少，续请失业金人数也减少，这一信号表明美国就业市场开始出现好转。而美联储主席伯南克近日在向众议院金融服务委员会作证时表示，美国经济的温和复苏依然需要联储维持极低的利率。但是一旦经济扩张基础稳固起来，央行将随时准备退出刺激政策。经济面缓慢复苏，以及相对温和的政策环境，使得股市运行环境相对平稳。

引人注目的是，经过数周讨价还价，欧盟就如何救助负债累累的希腊达成共识。根据救助方案，一旦希腊陷入严重困境，可获得欧盟与国际货币基金组织 (IMF) 协同安排的双边贷款，据悉援助金额高达 220 亿欧元 (290 亿美元)。

此举对市场人气起到了不小的提振作用，刺激了股市投资者的风险偏好。欧洲股市上周四收盘再创新高，亚太市场全面上涨，希腊基准股指上周五早盘大涨 3.8%。

不过我们认为，目前这套方案更重要的意义在于提振市场信心，以希腊为代表的欧洲债务彻底解决仍然有很长的路要走。触发希腊债务危机的根源在于市场担心预算赤字和公共债务“双高”的希腊政府无力偿还到期债务，从而陷入破产。由于违约风险上升，希腊国债利率最近一段时间大幅走高，导致融资成本骤增。一方面要还债，另一方面借钱难，恶性循环将希腊政府逼到了墙角。

按照欧元区领导人的说法，这套方案未必会启用。更准确地说，它只是份预案，以备希腊不时之需。其真正用意在于提振信心，避免希腊债务危机升级并波及整个欧元区的稳定。出台救助方案正是要向外界宣布，欧元区对于希腊债务危机不会坐视不理，而是会动用“真金白银”相助，因此投资者大可不必担心希腊还不起债，所谓希腊政府破产之说不攻自破，投机者也就失去了炒作的理由。

相对于国内市场，更重要的视角在于观察欧美经济复苏的持续性，在即将到来的二季度，随着北半球经济活动趋于活跃，欧美国家能否出现基于生产消费增长的第二轮补库存高峰，将对国内经济和市场运行具有重要指示意义。如果第二轮补库存如期出现，那么全球经济二次探底和国内外需恢复的问题将迎刃而解，市场也将由此出现明确方向性选择。

国内经济延续复苏态势

对于我们来说，目前关注的焦点仍然应该落在国内经济运行的基本面状况。

此前我们通过工业增加值、发电量、产品销售率等数据，确定了目前经济处于稳健复苏的状态，企业整体生产经营状况比较稳健。上周五国家统计局公布的数据显示，1-2 月工业企业实现利润总额同比增长 119.7%。利润和收入同比大幅增长均有基数因素，剔除基数因素的利润和收入同比增速分别为 39.8% 和 36.8%，其中，利润增速高于剔除基数效应的 2009 年 9-11 月增速 (24.8%)，收入增速则大概持平 (37.8%)。

工业企业实现利润变化情况

月份	利润总额 速	主营业务 入	应收帐 金	产成品
201002	119.7	39.7	24.8	5.2
200911	7.8	7.1	14	0.2
200908	-10.6	1.6	9.2	-0.8
200905	-22.9	-0.8	8	4.2
200902	-37.3	-3.1	7.3	11.7
200811	4.9	24.1	12.3	25
200808	19.4	29	16	28.5
200805	20.9	29.3	17.2	26.1
200802	16.5	27.4	17.2	21.2

在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润增长最快，同比增长达到 213.6%。周期性行业利润大幅增长。在 39 个工业大类行业中，电力行业利润同比增长 17.8 倍，交通运输设备制造业增长 2.7 倍，专用设备制造业增长 74.5%，化纤行业增长 86.1 倍，化工行业增长 1.7 倍，石油和天然气开采业增长 3.5 倍，石油加工及炼焦业增长 18.5%，电子通信设备制造业增长 5.6 倍，煤炭开采业增长 91.9%，建材行业增长 88.4%，钢铁行业由去年同期亏损 7.2 亿元转为盈利 176.7 亿元，有色金属冶炼及压延加工业由亏损 16.3 亿元转为增长 140.7 亿元。

周期性行业在大规模投资的带动下，赢利明显复苏，按照国家统计局数据，目前工业企业盈利能力已经恢复至经济危机前的水平。受基数效应影响，预计今年 1 季度整体经济增速也有望继续冲高，并形成年内相对高点（未来环比可能进入回落状态），目前或许是周期类品种有所表现的较好时机。

“湖北省重大项目库已入库项目 3.76 万个，投资总规模达 12.06 万亿元”的信息，再次提示我们，投资驱动增长，可能仍是未来我国经济发展的主要模式，投资线索下的相关周期性行业，值得我们继续密切跟踪。

本周或有上冲动作

指数在技术上站上了长期重要均线，成交量也有小幅放大趋向，政策面维持温和向暖，来自于金融创新的外部环境刺激，很可能促使权重蓝筹股出现一定冲高向上动作，因此我们认为本周市场可能出现一段比较明显的向上冲高动作。

不过，从目前的情况来看，暂时也不宜对上行空间抱过高期望。经济增速将在中期内见顶的预期已经取得市场广泛共识，物价指数继续冲高将始终对应货币紧缩政策操作预期，大规模上涨行情出现的条件尚不完全具备。未来我们应继续关注来自于基本面变化的数据信息，外围经济体表现和国内主要周期性行业微观景气信息，将是决定指数方向性选择的关键。

持仓配置上，建议目前维持 4-6 成相对稳健仓位。如果指数有能力上冲 3100 点上方，并伴随市场成交量和清晰热点的活跃，则指数可能继续有冲高动作；相反，成交量与集中热点无法完全配合，则市场冲高回落，继续收缩震荡的可能性更高，操作中应注意高位减持。我们认为本周市场出现后一种走势的可能性相对偏高一些。

观察近一个月市场，行情已经出现了相对清晰的两条投资线索，我们认为这也是未来行情需要始终予以关注的思路：其一，是经济发展方式转型，产业结构调整带给新能源、新能源、高科技产业应用等行业公司中长期巨大的发展空间，相关板块是孕育未来长牛股的基础。“两会”之后，关于新经济的政策措施仍在陆续出台、丰富，并不断刺激市场的做多神经，国务院常务会议研究加快推行合同能源管理、促进节能服务产业发展的政策措施。市场分析人士认为，2010 年我国节能服务产业产值有望达到 800 亿元，增速保持 30%-40%，未来行业市场容量高达 4000 亿元。而在第三届中国环境投资大会上，市场预期正在编制的“十二五”规划将对污水处理等制定新的规划指标，相关基础设施建设资金需求将超过 1500 亿元。节能环保产业、新技术应用仍然具备巨大的成长想象空间；

其二，当前带动中国经济发展的中坚力量，仍是以投资驱动为主要特征的传统周期性行业，当题材性炒作面临瓶颈或进入阶段性休整的时候，投资策略需要从政策预期回归基本面信息，从这个角度尝试发掘可能的投资机会，建筑建材、工程机械、煤炭、钢铁、有色，以及以地产、银行等为代表的权重周期类股票，具备了相对稳定的配置价值。

【重要新闻】

中金所：股指期货将于 4 月 16 日正式上市

3 月 26 日，中国金融期货交易所正式公布关于沪深 300(3275.002, 45.87, 1.42%)股指期货合约上市交易有关事项的通知，沪深 300 股指期货合约自 2010 年 4 月 16 日起正式上市交易，首批上市合约为 2010 年 5 月、6 月、9 月和 12 月合约。

中国石化首次收购海外油气资源资产

3 月 28 日晚间消息，中国石化(11.79, 0.31, 2.70%)宣布通过在香港设立的全资子公司收购中国石油

(12.77, 0.12, 0.95%) 化工集团公司下属全资子公司 S00GL 所持 Sonango Sinopec International Ltd (简称“SSI”) 公司 55% 的股权, 本次交易总对价为 24.57 亿美元。

美国股市连续第四周上扬

北京时间 3 月 27 日凌晨消息 周五美国股市收盘涨跌不一, 但本周美股收高, 已是连续第四周上扬。欧盟公布了在必要时与 IMF 联手救援希腊的计划, 减轻了投资者对希腊债务危机的担心情绪。

本周解禁市值超千亿

本周 A 股市场有 64 亿股限售股上市流通, 解禁市值超过千亿元, 位居今年来单周解禁规模的第三位。其中有四成的解禁规模为兖州煤业 (19.55, 0.25, 1.30%) 的股权分置限售股份所贡献, 位居本周 29 家上市公司解禁量的首位。

上市公司业绩重回增长轨道

随着占全部 A 股上市公司净利近半权重的中石油、中石化和工行、中行、建行“五巨头”的年报陆续亮相, 上市公司 2009 年整体业绩已可基本定调。根据已发布的年报, 结合其他未发布年报上市公司的业绩预告情况, 上市公司整体业绩增长或在 21% 左右, 这意味着在贯穿全年的经济刺激政策推动下, 作为国民经济主体的国内上市公司成功摆脱国际金融危机拖累, 重回增长轨道。

央行货币政策委员会一季度例会本周四召开 微调或在 4 月中上旬

央行货币政策委员会第一季度例会将于本周四召开, 上周三, 央行已召集有关专家就当前的货币政策进行研讨。在会议上, 以中欧国际工商学院教授许小年和中金公司首席经济学家哈继铭为代表的专家主张, 鉴于通胀压力不断增大, 央行应该让人民币加息; 哈继铭预期人民币加息会发生在二季度, 与会的瑞银证券首席经济学家汪涛也表示, 今年央行还会上调两次存款准备金率, 并加息两次。

59 家房企 1500 亿预收款锁定今年业绩

WIND 统计显示, 截至 3 月 26 日, 沪深两市 59 家已公布 2009 年年报的房地产上市公司当年合计实现营业收入 1864.01 亿元, 同比增长 26%; 净利润合计 265.25 亿元, 同比增长 54%。这不仅是近 3 年来盈利状况最好的一年, 也是近 3 年来净利润增幅最快的一年。

促进民间投资新 36 条将出台 民资或进石油等领域

昨天下午, 国家发改委一位具体负责投资工作的官员在接受《第一财经日报》记者专访时表示, 大家关心的《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(暂定名) 即将发布。相比 5 年前的“非公经济 36 条”, 新 36 条的内容更加细化, 如可能会鼓励民间资本进入石油天然气勘探开发领域, 进入部分铁路支线、干线建设等。

上交所: 融资融券首单周三或周四产生

上海证券交易所总经理张育军 27 日在北京表示, 融资融券业务将在本周正式交易。目前的各项准备工作已经就绪, 预计在 3 月 31 日或 4 月 1 日将产生第一单交易。他是在上海证券交易所 2010 年度新闻宣传座谈会上作出上述表述的。

【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
2391	2391	长青股份	2010-4-6	-	2500	2000	-	-
2390	2390	信邦制药	2010-4-6	-	2170	1736	-	-
2388	2388	新亚制程	2010-3-31	-	2800	2240	-	-
2387	2387	黑牛食品	2010-3-31	-	3350	2680	-	-
2389	2389	南洋科技	2010-3-31	-	1700	1360	-	-
2386	2386	天原集团	2010-3-29	-	10000	8000	15.36	39.38
2385	2385	大北农	2010-3-29	-	6080	4864	35	53.03
2384	2384	东山精密	2010-3-29	-	4000	3200	26	57.78
2382	2382	蓝帆股份	2010-3-24	-	2000	1600	35	47.03
2381	2381	双箭股份	2010-3-24	-	2000	1600	32	41.03
2383	2383	合众思壮	2010-3-24	-	3000	2400	37	59.68
601101	731101	昊华能源	2010-3-23	-	11000	8800	29.8	28.93
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	2010-3-26	1300	1040	49	46.67
300065	300065	海兰信	2010-3-17	2010-3-26	1385	1108	32.8	74.55
300063	300063	天龙集团	2010-3-17	2010-3-26	1700	1360	28.8	55.38
300064	300064	华晶钻石	2010-3-17	2010-3-26	3800	3040	21.32	64.61
601158	780158	重庆水务	2010-3-16	2010-3-29	50000	25000	6.98	34.9
2376	2376	新北洋	2010-3-12	2010-3-23	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	2010-3-19	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

【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(%)
000819.SZ	岳阳兴长	2010-3-28	52,868,212	27.29
600195.SH	中牧股份	2010-3-28	189,000,000	48.46
600960.SH	滨州活塞	2010-3-28	8,141,175	5.00
600117.SH	西宁特钢	2010-3-27	335,010,921	45.20
000902.SZ	中国服装	2010-3-26	101,880,005	39.49
600167.SH	联美控股	2010-3-26	99,100,000	46.97
000519.SZ	银河动力	2010-3-24	32,522,808	17.01
600462.SH	ST 石岷	2010-3-24	105,680,000	25.74
000731.SZ	四川美丰	2010-3-23	22,069,552	4.42
000955.SZ	*ST 欣龙	2010-3-23	1,946,325	0.66
000869.SZ	张裕 A	2010-3-22	26,364,000	5.00
000819.SZ	岳阳兴长	2010-3-28	52,868,212	27.29

【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	3059.72	-1.23	1052.85
深证成份指数	12240.36	-1.65	80.63
沪深 300	3275.00	-1.45	586.05
中证 100	3144.34	-1.46	278.32
上证 50 指数	2292.67	-1.43	189.04
上证 180 指数	7112.81	-1.40	401.36
深证 100R	4328.04	-1.61	172.78
深证综合指数	1186.23	-1.03	911.42
中小板指	6038.59	-0.76	324.69

表 2: 行业板块一周市场表现 (02.08-02.12)

	涨跌幅 (%)
信息设备(申万)	0.00
化工(申万)	-0.87
食品饮料(申万)	-0.91
黑色金属(申万)	-0.96
纺织服装(申万)	-0.96
建筑建材(申万)	-1.01

医药生物(申万)	-1.06
商业贸易(申万)	-1.07
信息服务(申万)	-1.08
机械设备(申万)	-1.14
金融服务(申万)	-1.16
交通运输(申万)	-1.40
餐饮旅游(申万)	-1.46
交运设备(申万)	-1.51
公用事业(申万)	-1.55
采掘(申万)	-1.55
轻工制造(申万)	-1.63
家用电器(申万)	-1.64
电子元器件(申万)	-1.69
综合(申万)	-1.75
房地产(申万)	-1.76
有色金属(申万)	-1.86
农林牧渔(申万)	-2.60

表 3 风格板块一周市场表现 (02.08-02.12)

	涨跌幅 (%)
中市盈率指数(申万)	0.45
新股指数(申万)	0.33
高市净率指数(申万)	-0.81
中市净率指数(申万)	-0.97
绩优股指数(申万)	-1.02
低市净率指数(申万)	-1.07
高市盈率指数(申万)	-1.09
配股指数(申万)	-1.12
中价股指数(申万)	-1.13
中盘指数(申万)	-1.21
微利股指数(申万)	-1.24
大盘指数(申万)	-1.24
高价股指数(申万)	-1.25
活跃指数(申万)	-1.31
亏损股指数(申万)	-1.44
低市盈率指数(申万)	-1.45
小盘指数(申万)	-1.56
低价股指数(申万)	-1.68

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

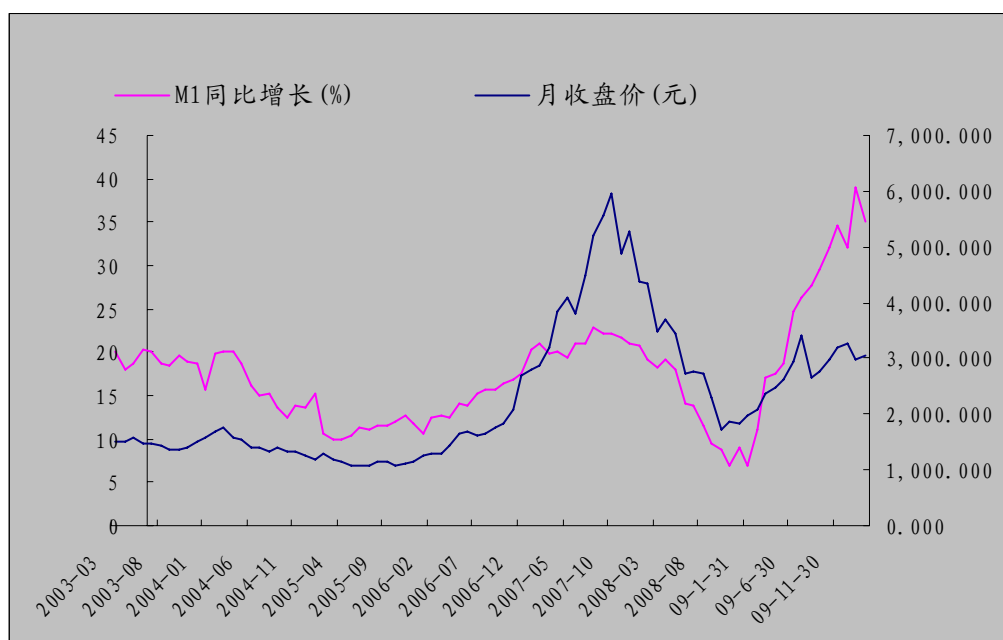


图 2 开户数信息

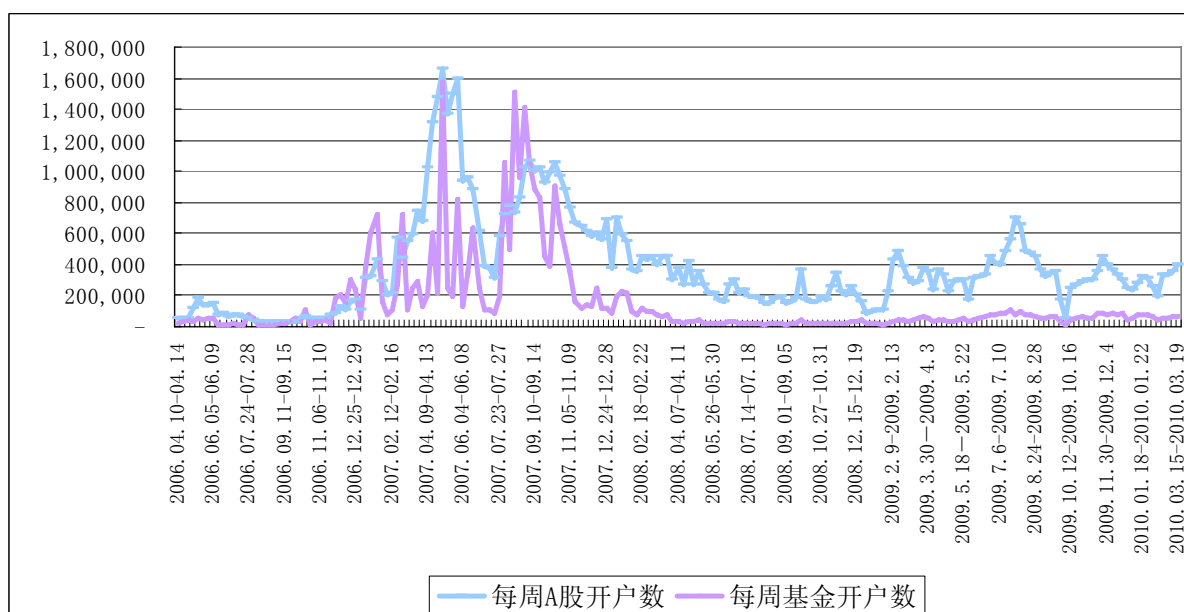


图 3 基金发行情况

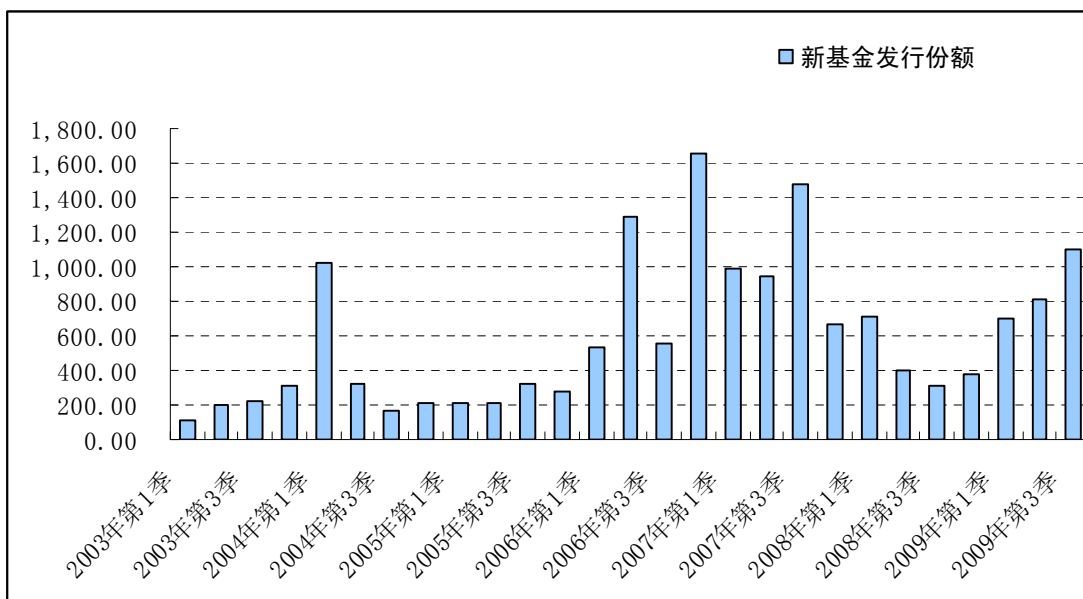


图 4 基金整体仓位统计

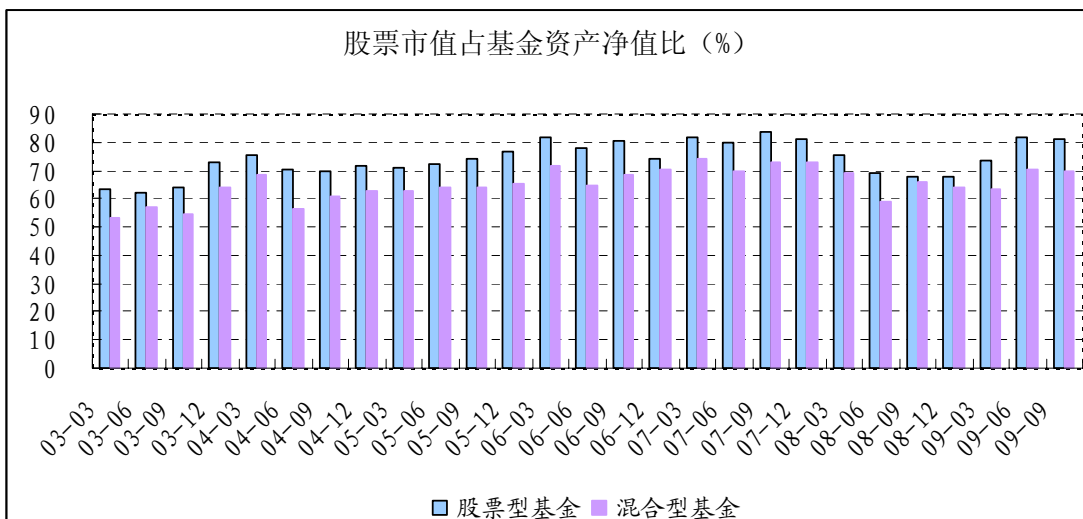


图 5 限售流通股解禁月度数据

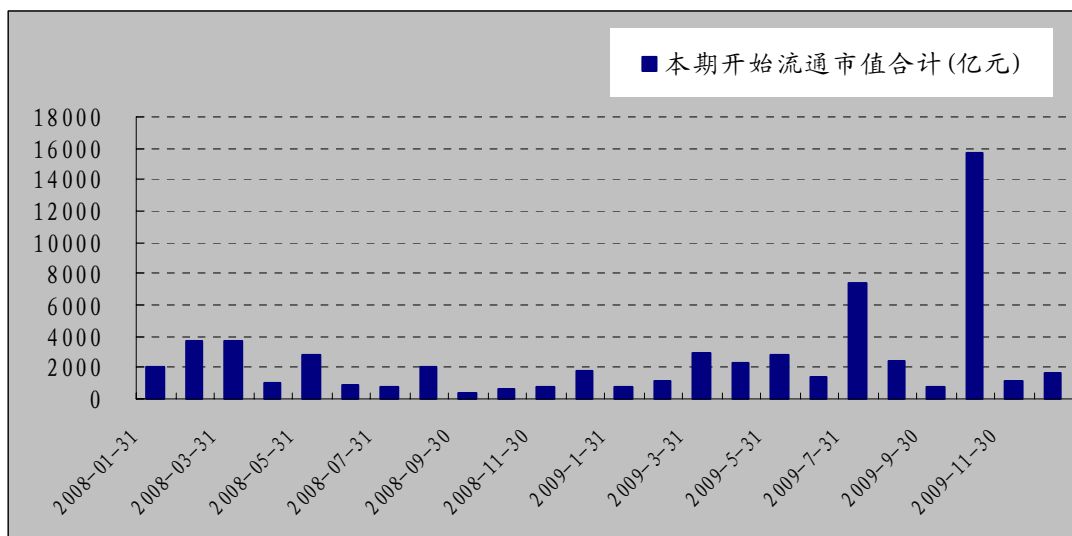


图 6 每周新增限售股可流通市值

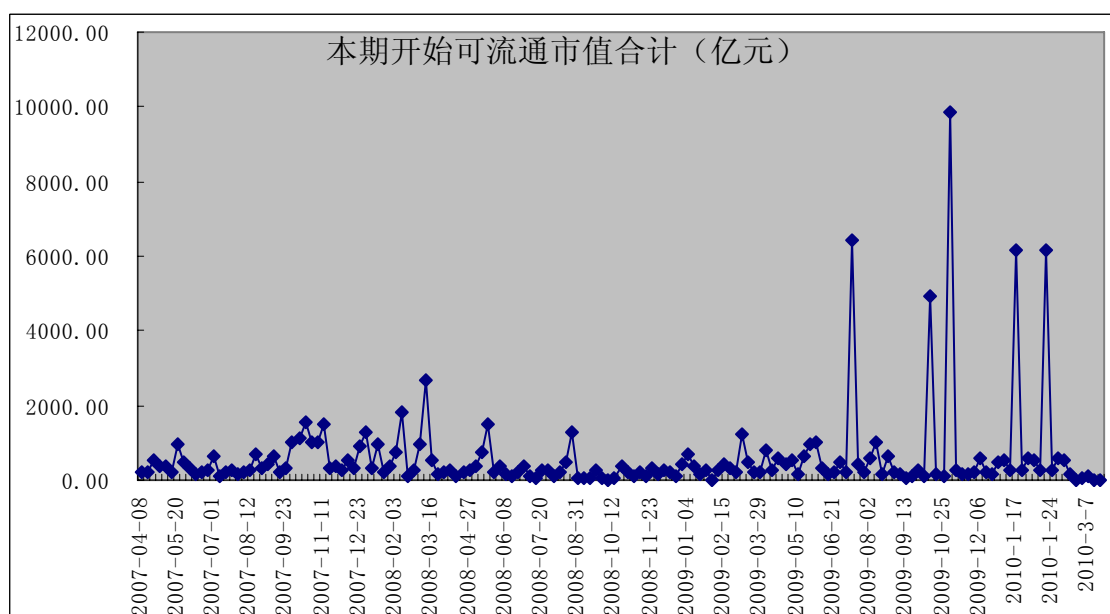
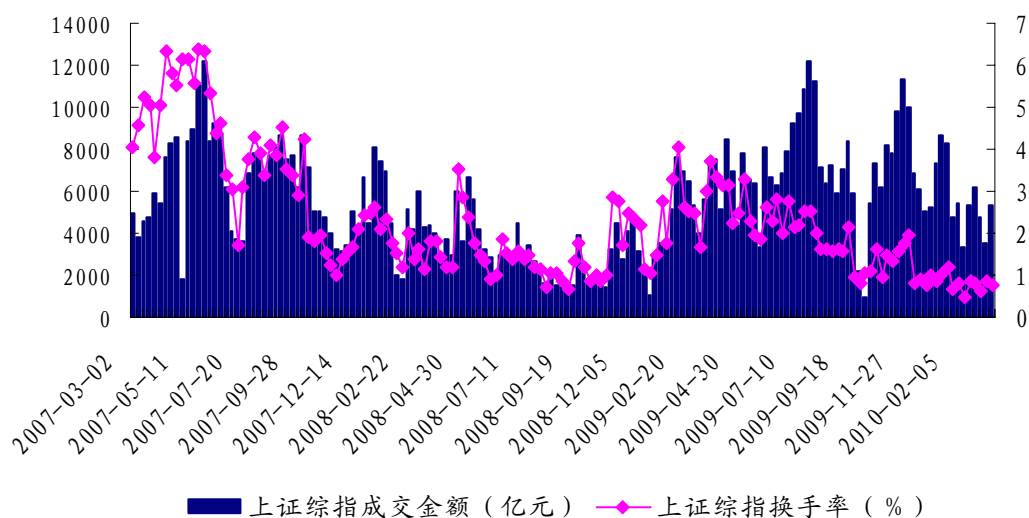


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

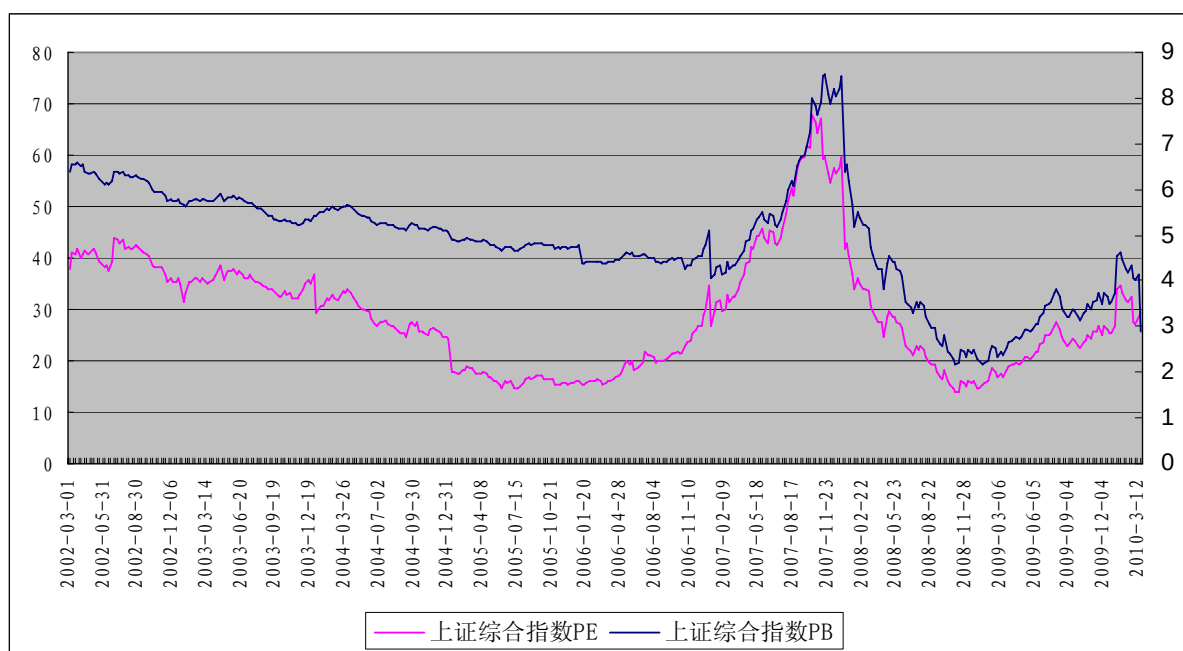
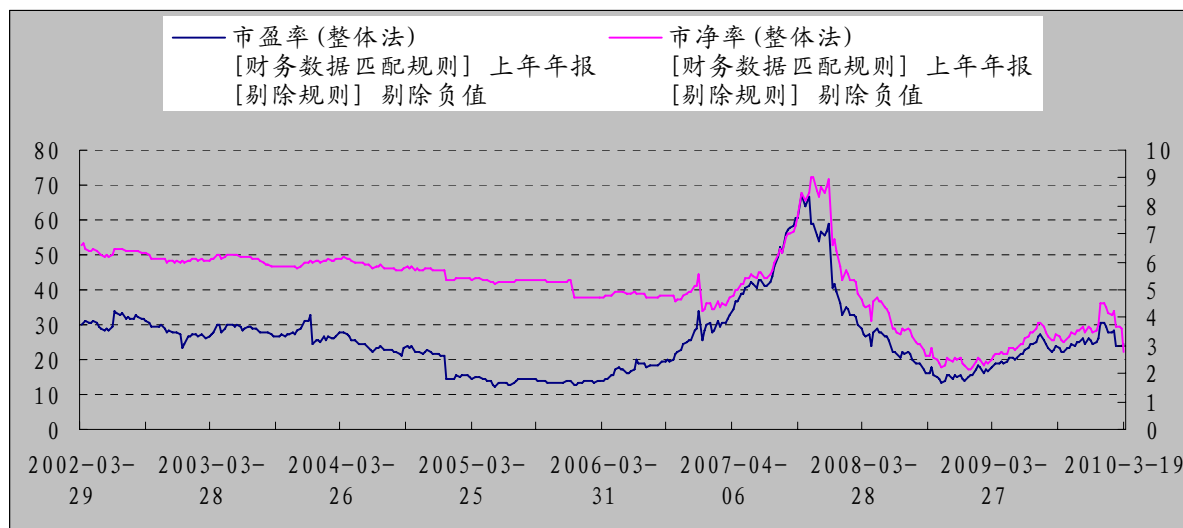


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



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。