

2010年04月12日

投资策略

徐海洋

021-68762813

xhy@rxzq.com.cn

近期相关报告一览:

- (1) 华谊嘉信(300071)新股分析: 线下营销服务龙头 (04.06 张广荣)
- (2) 南京高科(600064)投资、房地产双头并进 (04.06 邱昇赞)
- (3) 100406有色金属行业周报: 制造业复苏预期推升金属价格, 金属市场在震荡中显强势 (04.06 汪华春)
- (4) 碧水源新股定价报告 (04.06 赵耿华)
- (5) 300067新股点评: 个性化染料生产商 (04.07 祖广平)
- (6) 天保基建(000965)深耕天津滨海新区 (04.08 邱昇赞)
- (7) 三全食品年报点评 (04.08 王永锋)
- (8) 通信行业点评: 分享1500亿光纤宽带网络建设“盛宴” (04.08 张广荣)
- (9) 三聚环保新股定价报告 (04.09 赵耿华)
- (10) 宁波联合(600051)华丽转身 (04.06 邱昇赞)
- (11) 行业周报共2篇 (医药2篇)
- (12) 晨会纪要共4篇, 投资周报1篇 (2010.04.06-2010.04.09 策略组)

【本周策略】寻求突破力量: 需求复苏重塑资源价值

重要内容

◇宏观微观两方面证据显示, 春节后国内需求复苏的态势进一步明确。房地产与汽车销售两大需求主体维持高位, 施工旺季的到来使得与基础设施建设相关的钢材、水泥、有色等销售逐步升温, 而机械机床行业订单提升速度也十分明显。

◇外贸部门70个月来首次出现逆差, 3月份的逆差并不是经济衰退性的信号, 当月出口数值突破新高, 表明外部需求增长的趋势仍然相对稳健。3月逆差的主要原因在于国内进口值突破历史新高, 达到创纪录的1193.48亿美元, 与投资品相关的铁矿砂、钢材、机床、氧化铝等初级产品进口大增, 是主导逆差的主要原因。这被我们视为国内需求明显回复, 经济面复苏强劲的信号。除了强劲的内需表现, 美国经济领先指标、制造业指数扩张与失业金申领人数下降, 意味着外围市场也有望在补库存带动下维持良好复苏势头。

◇不过我们依然强调, 国内先行指标已经出现筑顶迹象, 国内经济能否在投资带动下持续上行存在较大疑问。物价水平持续攀升趋势比较明确, 政策调控对通胀压力的耐受程度, 以及需求回暖后刺激政策的加速退出, 是中期市场和经济面最大的不确定因素。

◇短期市场环境有利做多, 第一季度经济增速可望超过11%, 且通胀压力有限, 加息可能性不大, 市场存在进一步向上突破的较大可能性。从市场层面来看, 3200点一线密集成交区对市场形成了沉重压制, 仅仅依靠中小市值科技股、主题股难以带动市场形成有效突破。

◇市场突破的力量还应在权重股中产生。内外部市场需求均开始出现复苏信号, 全球货币紧缩进程尚没有真正到来, 通胀预期仍在逐步增强趋势之中, 资源产品价值需要重新予以关注。国际大宗商品价格上涨、人民币升值、旱灾对煤炭的需求提升有望成为其突破上行的催化剂。

◇策略上, 维持谨慎乐观状态, 市场可能在国内需求全面复苏的背景下出现一定冲高过程, 建议操作仓位控制在6成左右, 密切关注资源品的表现机会, 煤炭、有色等行业需要重新审视。新能源、节能环保、物联网、三网融

合等主题投资及部分增长确定的区域概念股仍有自下而上的个股机会，1 季报业绩预增股也可予以密切关注。

国内需求出现明显复苏

宏观微观两方面证据显示，春节后国内需求复苏的态势进一步明确。

房地产市场交投从 3 月下旬开始明显活跃。北京、上海、深圳、广州等 4 个一线城市成交量环比均出现了不同程度的增长，其中上海、深圳环比涨幅分别达到了 116% 和 180%。部分二线城市环比涨幅更高，苏州、厦门环比增幅均超过 200%。

汽车销售也保持火热状态，继 1 月份创纪录地销售 166 万辆后，2 月中国汽车完成销售 121 万辆，前两个月累计销售数据超越美国多达 140 万辆，SUV、重卡销售大幅超越预期。业内人士普遍预计，汽车销售仍能维持相对高位，全年汽车销量有望达到创纪录的 1600 万辆左右。

施工旺季的到来使得与基础设施建设相关的钢材、水泥、有色等销售逐步升温，而机械机床行业订单提升速度也十分明显。饱受产能过剩压抑的钢材行业基本面自 3 月起有明显改善，钢材价格持续五周上涨，其中，螺纹钢和线材价格飙升，4 月第一周，价格较去年上涨幅度超过 20%，另外中板价格也有明显上涨。钢材库存持续降低，钢筋、线材库存下降较多，而铁矿石库存持续减少。在天气转暖后，施工项目陆续开工建设，水泥销售有明显回升。广东、河南、辽宁、甘肃等地开始上调水泥价格。此外，机械、机床行业订单也有明显回升迹象。

从宏观面来看，虽然 3 月份我国宏观数据还没有完全披露，但从已经公布的 PMI 来看，3 月份 PMI 强劲反弹 3.1 个百分点，其中生产指数、新订单指数、出口订单指数等升幅都超过 4 个百分点。显示 3 季度以来，国内需求开始明显复苏，经济重现快速扩张态势。

逆差佐证投资强劲增长

海关总署 10 日发布今年一季度我国外贸进出口情况，1 至 3 月我国进出口总值同比增长 44.1%。其中 3 月外贸进出口出现了 72.4 亿美元的贸易逆差，终止了自 2004 年 5 月开始连续 70 个月贸易顺差的局面，且一季度我国外贸顺差也比去年同期减少了将近八成。

对贸易逆差的直观反应是，我国经济增长的模式发生一定变化，带动国内经济高速发展的外需动力出现衰退。不过我们强调，千万不可轻率给出如此结论，从贸易数据的结构来看，结论完全不同。

从出口数据来看，3 月份单月出口额达到 1,121.12 亿美元，不仅达到了 2010 年新高，同时，这也是有历史记录以来，3 月份出口额的历史最大值。同时，国内 1-3 月份出口数据总额，也已经突破历史新高。从这个意义上讲，外需出口并没有弱化迹象。相反，即使国外经济运行仍未彻底摆脱低迷，但出口突破新高表明“中国制造”对全球的影响力正在进一步加深。

1-3 月出口净额创新高

指标名称	出口金额: 当月值	进口金额: 当月值	出口金额: 当月同比	进口金额: 当月同比
2009-01	904.85	513.75	-17.56	-43.09
2009-01	648.66	600.58	-25.75	-24.12

2					
	2009-0	902.19	718.86	-17.23	-25.01
3					
	2009-0	919.23	789.87	-22.76	-22.86
4					
	2009-0	886.99	756.89	-26.51	-24.90
5					
	2009-0	954.65	875.40	-21.31	-12.85
6					
	2009-0	1,053.92	951.06	-22.98	-14.64
7					
	2009-0	1,036.74	882.10	-23.42	-16.78
8					
	2009-0	1,158.67	1,031.46	-15.28	-3.41
9					
	2009-1	1,106.18	868.43	-13.94	-6.37
0					
	2009-1	1,135.95	946.11	-1.21	26.73
1					
	2009-1	1,307.04	1,122.98	17.69	55.87
2					
	2010-0	1,095.59	954.09	21.08	85.71
1					
	2010-0	945.23	869.10	45.72	44.71
2					
	2010-0	1,121.12	1,193.48	24.30	66.00
3					

既然出口事实上没有衰退迹象，导致逆差的唯一原因就在于，进口数据更大幅度的增长！根据海关数据，3月份我国贸易进口1193.48亿美元，这同样是一个创纪录的历史最大值。一般贸易出口增长仅为13.2%，而进口增速高于同期出口增速57个百分点，一般贸易项下出现202.2亿美元的贸易逆差，这是导致3月出现贸易逆差的直接原因。

进一步地，从我国进口商品来看，出现大幅增长的商品主要集中在与投资相关的矿砂、机床、原油等商品。有两方面的原因导致进口数据大幅增长，一是大宗商品进口均价出现明显回升，如铁矿砂进口均价为每吨96.3美元，上涨20.7%，大豆进口均价上涨15.1%。二是进口数量也有一定增长，如前述铁矿砂进口数量增长约18%。

在趋势上，中国特殊的加工贸易结构尚没有明显变化，因此3月份贸易顺差的出现也并不具备趋势性延续的长期可能性。相反，在目前时点上，我们认为逆差的出现更多反映了国内投资需求快速回升，经济面复苏强劲的有力信号。

除了强劲的内需表现，美国经济领先指标、制造业指数扩张与失业金申领人数下降，意味着外围市场也有望在补库存带动下维持良好复苏势头。

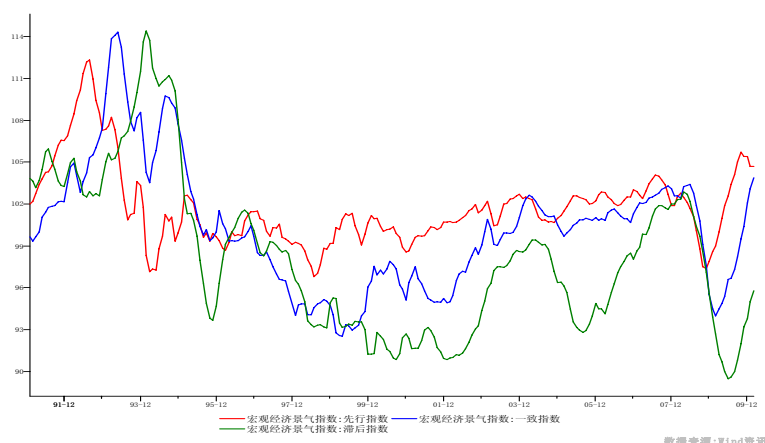
部分 3 月进口商品明细 (万美元)

指 标名称	铁矿砂 及其精矿 (月, 万美元)	成品油 (月, 万美元)	钢材 (月, 万美元)	金属加 工机床 (月, 万美元)	氧化铝 (月, 万美元)	原油 (月, 万美元)	纸浆 (月, 万美元)
200 9-05	392,22 8.00	126,97 4.10	157,99 5.20	43,699 .50	11,787 .10	633,51 8.00	57,856 .50
200 9-06	376,69 5.90	156,51 8.90	169,84 6.80	66,787 .70	12,259 .70	688,76 3.80	62,752 .00
200 9-07	428,89 7.10	178,99 3.10	179,34 1.20	43,231 .60	14,294 .40	952,27 7.20	59,909 .80
200 9-08	403,81 6.50	138,52 5.20	169,95 3.00	38,094 .50	8,182. 00	878,54 0.90	53,366 .90
200 9-09	557,39 3.70	157,12 3.60	197,78 8.80	54,559 .30	12,687 .60	886,93 0.00	72,670 .50
200 9-10	388,06 1.80	130,65 5.20	154,43 5.70	35,122 .90	11,953 .00	965,75 6.60	59,401 .00
200 9-11	431,97 0.30	139,70 1.00	148,81 1.10	43,349 .00	8,899. 40	903,09 3.40	56,261 .70
200 9-12	538,37 8.70	189,78 7.30	172,05 9.50	59,826 .70	10,473 .50	1,183, 960.60	62,282 .30
201 0-01	419,07 3.40	155,12 7.40	149,80 5.90	54,925 .10	20,891 .40	940,56 0.60	71,946 .40
201 0-02	473,75 0.70	170,24 8.60	127,52 5.80	47,815 .00	13,976 .40	1,038, 420.20	52,020 .60
201 0-03	598,92 1.80	187,65 4.60	186,61 3.10	71,463 .90	18,385 .50	1,159, 176.10	77,655 .60

从中期角度来看,我们依然建议投资者关注中国经济强劲增长的可持续性,国内先行指标已经出现筑顶迹象,虽然经济同步指标在去年大规模基础设施建设和信贷投放的刺激下正进入加速上升阶段,但国内经济能否在投资带动下持续上行存在较大疑问。无论从景气指数,还是工业增加值,抑或信贷货币投放等宏观数据的对比上看,此次经济复苏的力度均已超过 94、95 年以来历次经济周期的最高值,在新增需求有限的情况下,如此强势增长的唯一解释便是 08 年底以来超级宽松货币政策与积极财政政策共同左右的结果。

但在趋势上,刺激政策的负面效应也将逐步显现。滞后指标即将进入加速上行阶段,物价水平持续攀升趋势比较明确,政策调控对通胀压力的耐受程度决定了后续经济向上的延续性,需求回暖后刺激政策会否加速退出,是中期市场和经济面面临的重大不确定因素。

同步指标似进入顶部区域



短期市场环境有利做多

受投资带动的国内需求复苏,以及去年同期基数效应共同影响,第一季度国内 GDP 增速可望超过 11%。同时,商务部食用农产品价格数据显示,3 月底之前农产品价格连续 5 周环比回落,虽然 3 月份 CPI 可能在基数效应的影响下再次出现超预期上涨。但新增通胀因素有限,并不会导致央行加息手段的出台,从这个意义上讲,短期通胀压力有限,加息可能性不大。央行上周重新恢复 3 年期样票发行,也表明流动性调控的数量型手段仍是目前央行政策使用的主要手段。

因此,目前市场存在进一步向上突破的较大可能性。但从市场层面来看,3200 点一线密集成交区对指数形成了沉重压制,仅仅依靠中小市值科技股、主题股难以带动市场形成有效突破。

资源品价值需重新关注

我们认为,市场突破的力量还应在权重股中产生。内外部市场需求均开始出现复苏信号,全球货币紧缩进程尚没有真正到来,通胀预期仍在逐步增强趋势之中,资源品产品价值需要重新予以关注。它们有可能成为市场向上的一个突破口。

从外围市场来看,4 月 5 日国际油价逼近 87 美元/桶,创下 18 个月来新高后,6 日伦敦金属交易所期铜在盘中突破 8000 美元大关,为 2008 年 8 月以来首次突破这一关口。在伦铜、伦镍价格创年内新高的同时,伦铝、伦锡价格回到年内高位。根据澳新银行最新的调查显示,3 月新西兰大宗商品出口国际价格连续 13 个月上涨,并创历史新高。与此同时,作为反向指标的美元却没有下跌。美元指数自去年 11 月至今一路上涨至 81。我们认为,这种异常走势一方面与全球经济复苏,投资品需求开始活跃有关,另外在金融层面,全球货币增发,政府财政状况日益窘迫也是较好的解释因素。08 年危机以来,全球央行采取了相同救市措施,即积极财政政策的项目投资与大规模货币增发,前者带来了目前需求的逐步活跃,后者则使得全球货币蓄水池日益扩大。美元强势并非美国经济基本面的绝对优势,事实上,其 09 年财政赤字占 GDP 比重已经达到 12%以上的历史最高水平,债务依存度超过 60%,基础货币扩张 50%以上,只不过相对其他国家,美国市场似乎波动更小,需求更加稳健。上述因素共同解释了金融、经济领域出现的全新变化,也提示我们,在经济出现需求复苏信号时,应更加关注资源品的投资价值。毕竟,货币超发在全球都已成为事实。

从国内情况来看,人民币升值再次被市场热议,虽然人民币事实升值的空间有限,但在加息手段难以实际推出的当前经济环境里,适当升值无疑是一个相对有利的替代手段。至少,在市场预期层面,已经有了明显体现。

近期人民币升值预期明显增强



在行业层面上,我们也不能忽视特殊事件对供求关系的影响。以煤炭行业为例,今年以来西南地区发生大旱,西南五省区的2009年水力发电量占全国的44.6%。2010年1-2月份我国水力发电量下降7.2%,火力发电量增长了26.8%。目前旱情还没有得到根本缓解,火电发电将继续保持较高增速。山西煤矿事故也对煤炭供给造成影响,因此国内煤炭供求有望出现超预期变化,焦煤、动力煤淡季有望提前结束。

策略上,维持谨慎乐观状态,市场可能在国内需求全面复苏的背景下出现一定冲高过程,建议操作仓位控制在6成左右,密切关注资源品的表现机会,煤炭、有色等行业需要重新审视。新能源、节能环保、物联网、三网融合等主题投资及部分增长确定的区域概念股仍有自下而上的个股机会,1季报业绩预增股也可予以密切关注。

【重要新闻】

刘明康:严控风险 银行有权不贷款给炒楼者 博鳌专题

在召开的亚洲博鳌论坛“全球金融监管的新格局”分论坛上,中国银行(4.26, 0.03, 0.71%)业监督管理委员会主席刘明康表示,遇到炒楼的情况,银行有权不贷款。中国银行监督管理委员会主席刘明康11日在博鳌亚洲论坛上透露,中国农业银行的募股书很快会出来。

一季度经济数据本周陆续发布 迎政策时间窗口

在一季度中国经济运行数据陆续发布的关口,本周将迎来宏观调控政策应对的时间窗口。按照惯例,不出意外的话,4月15日将发布一季度宏观经济运行数据,针对一季度GDP同比或将高增长的现象,市场“过热论”的声音已经升温。

一季度我国外贸顺差降近8成 3月逆差72.4亿美元

海关总署10日发布数据显示,一季度我国外贸顺差为144.9亿美元,减少近八成,3月份当月逆差72.4亿美元。(新浪财经注:中止了自2004年5月开始连续70个月贸易顺差的局面,为6年来首次出现。)

证监会:当前创业板送馅饼现象值得关注

中国证监会创业板发行监管办公室副主任李量表示,目前证券行业研究成果发挥作用的渠道和机制不差,但研究的增值服务没有得到充分的体现。他建议,形成一种研究成果共享的联盟机制,呼吁证券研究机构成立一种股份合作的机构。“不是券商或者机构都去做同质的研究,而是把各种资源整合起来,打破高层次的垄断机制。”李量说。

戴相龙:社保基金可参与大行再融资和融资融券

全国社保基金理事会理事长戴相龙 11 日向中国证券报记者表示，社保基金可以在考虑投资比例和投资价值的前提下参与今年三大行的再融资，参与融资融券也有额度。到 2015 年社保基金规模将达到 3000 亿美元，将更多支持 PE 基金。

场外市场酝酿发行制度改革 拟引入做市商制度

中国场外市场正在建设蓝图中，且被期待成为中国证券市场的重要基石。中国场外市场考虑引入做市商制度，采取“56+1”方式，并正讨论是否取消核准制以在发行制度上突破一步。

长江国元披露业绩 券业首季高增长无悬念 季报专题

上周六，长江证券(16.79, 0.19, 1.14%)披露首份上市券商一季报。报告显示，长江证券今年前 3 个月实现营业收入 9.27 亿元，同比增长 74.07%；归属于上市公司股东的净利润 4.13 亿元，同比增长 81.77%；基本每股收益 0.19 元。此外，据国元证券(18.54, 0.17, 0.93%)今日发布的一季度业绩快报显示，其前 3 个月实现盈利 2.63 亿元，同比增长 101.60%。

股指期货有望提升融资融券需求度

沪深交易所自 3 月 31 日正式推出融资融券业务以来，已经历了 6 个交易日。从这 6 个交易日的情况来看，交易可谓相当平淡。截至目前，两交易所融资融券余额总量仅 6500 万元左右，平均一天的交易量可能还不及一个大户的股票交易量。专业人士表示，并不能因为初期阶段的交易清淡而否定融资融券业务的巨大潜力，而且这种状况与管理层在推出新产品新业务时以防范风险为主、确保稳健运行、循序渐进的初衷也是一致的。

本周 8 新股扎堆发行 两市解禁市值增至 310.6 亿元

继上周有 7 只新股网上发行后，本周 A 股市场新股发行数量将增至 8 只，而新股拟募资规模环比将增加 80.24%，为 35.31 亿元。

综述：美股连续六周攀升

北京时间 4 月 10 日凌晨消息 周五美国股市收高，至此美股已经连续第六周上涨。道琼斯工业平均指数上涨 70.28 点，收于 10,997.35 点，涨幅 0.64%；纳斯达克综合指数上涨 17.24 点，收于 2,454.05 点，涨幅 0.71%；标准普尔 500 指数上涨 7.94 点，收于 1,194.37 点，涨幅 0.67%。

【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
2395	2395	双象股份	2010-4-19	-	*2250	*1800	0	0
2397	2397	梦洁家纺	2010-4-19	-	*1600	*1280	0	0
2396	2396	星网锐捷	2010-4-19	-	*4400	*3520	0	0

601369	780369	陕鼓动力	2010-4-15	-	*10925	*8740	0	0
300073	300073	当升科技	2010-4-14	-	*2000	*1600	0	0
2394	2394	联发股份	2010-4-14	-	*2700	*2160	0	0
300075	300075	数字政通	2010-4-14	-	*1400	*1120	0	0
300072	300072	三聚环保	2010-4-14	-	*2500	*2000	0	0
300074	300074	华平股份	2010-4-14	-	*1000	*800	0	0
2392	2392	北京利尔	2010-4-13	-	*3375	*2700	0	0
2393	2393	力生制药	2010-4-13	-	*4600	*3680	0	0
300068	300068	南都电源	2010-4-8	-	6200	4960	33	54.1
300070	300070	碧水源	2010-4-8	-	3700	2960	69	94.52
300067	300067	安诺其	2010-4-8	-	2700	2160	21.2	55.79
300069	300069	金利华电	2010-4-8	-	1500	1200	23.9	64.59
300071	300071	华谊嘉信	2010-4-8	-	1300	1040	25	50.58
2391	2391	长青股份	2010-4-6	-	2500	2000	12.75	0.48
2390	2390	信邦制药	2010-4-6	-	2170	1736	7.161	0.28
2388	2388	新亚制程	2010-3-31	-	2800	2240	5.1	0.51
2387	2387	黑牛食品	2010-3-31	-	3350	2680	4.2	0.49
2389	2389	南洋科技	2010-3-31	-	1700	1360	9.045	0.94
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

【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(%)
000922.SZ	ST 阿继	2010-4-11	126,531,000	42.40
600241.SH	时代万恒	2010-4-11	49,452,631	46.65
600339.SH	天利高新	2010-4-10	20,624,759	3.92
000536.SZ	闽闽东	2010-4-9	38,266,360	26.45
000892.SZ	ST 星美	2010-4-8	185,868,034	44.91
000711.SZ	天伦置业	2010-4-7	23,206,720	21.63
000980.SZ	金马股份	2010-4-7	83,066,146	26.20
600078.SH	澄星股份	2010-4-5	63,982,395	9.82
600096.SH	云天化	2010-4-5	26,804,468	4.54

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (04.06-04.09)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	3145.35	-0.94	1421.80
深证成份指数	12555.12	-1.62	166.96
沪深 300	3379.17	-1.19	893.17
中证 100	3215.71	-1.54	449.26
上证 50 指数	2345.75	-1.55	279.71
上证 180 指数	7318.57	-1.26	571.61
深证 100R	4482.84	-1.14	299.89
深证综合指数	1249.88	-0.69	1152.11
中小板指	6495.86	0.23	419.07

表 2: 行业板块一周市场表现 (04.06-04.09)

	涨跌幅 (%)
医药生物(申万)	1.40
轻工制造(申万)	0.85
电子元器件(申万)	0.45
餐饮旅游(申万)	0.29
交通运输(申万)	0.10
商业贸易(申万)	0.08
信息设备(申万)	0.06
信息服务(申万)	-0.02
综合(申万)	-0.11

纺织服装(申万)	-0.32
建筑建材(申万)	-0.34
家用电器(申万)	-0.37
食品饮料(申万)	-0.49
农林牧渔(申万)	-0.57
公用事业(申万)	-0.57
机械设备(申万)	-0.65
化工(申万)	-1.05
金融服务(申万)	-1.14
交运设备(申万)	-1.19
有色金属(申万)	-1.31
房地产(申万)	-1.68
黑色金属(申万)	-1.91
采掘(申万)	-3.02

表 3 风格板块一周市场表现 (04.06-04.09)

	涨跌幅 (%)
中盘指数(申万)	0.15
新股指数(申万)	0.07
亏损股指数(申万)	0.03
中价股指数(申万)	-0.12
微利股指数(申万)	-0.20
大盘指数(申万)	-0.22
低市盈率指数(申万)	-0.26
小盘指数(申万)	-0.30
低价股指数(申万)	-0.44
中市净率指数(申万)	-0.52
活跃指数(申万)	-0.91
中市盈率指数(申万)	-1.03
高市盈率指数(申万)	-1.17
配股指数(申万)	-1.19
高价股指数(申万)	-1.24
绩优股指数(申万)	-1.45
低市净率指数(申万)	-1.52
高市净率指数(申万)	-1.61

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

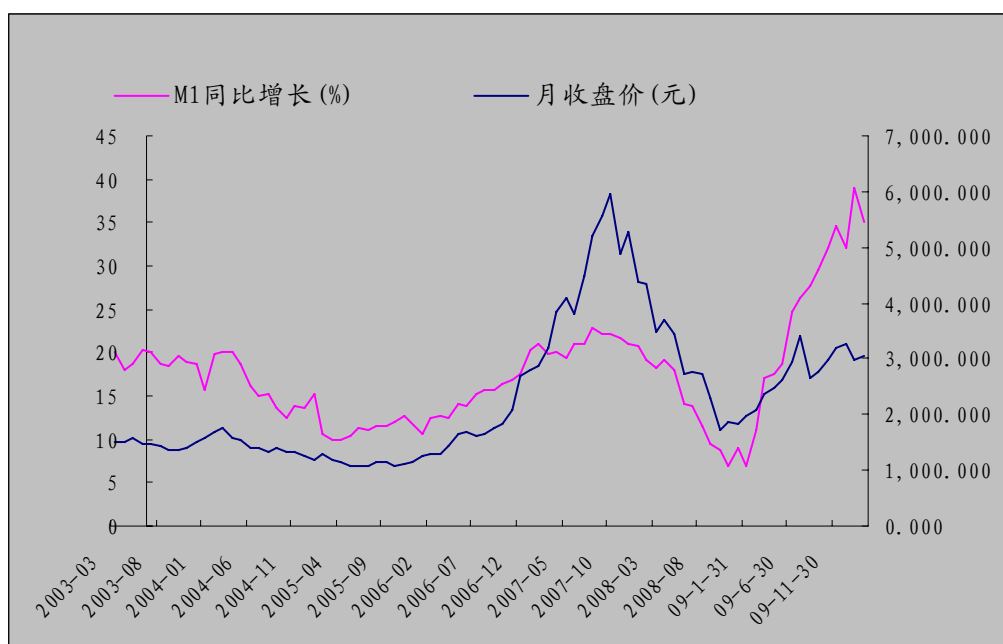


图 2 开户数信息

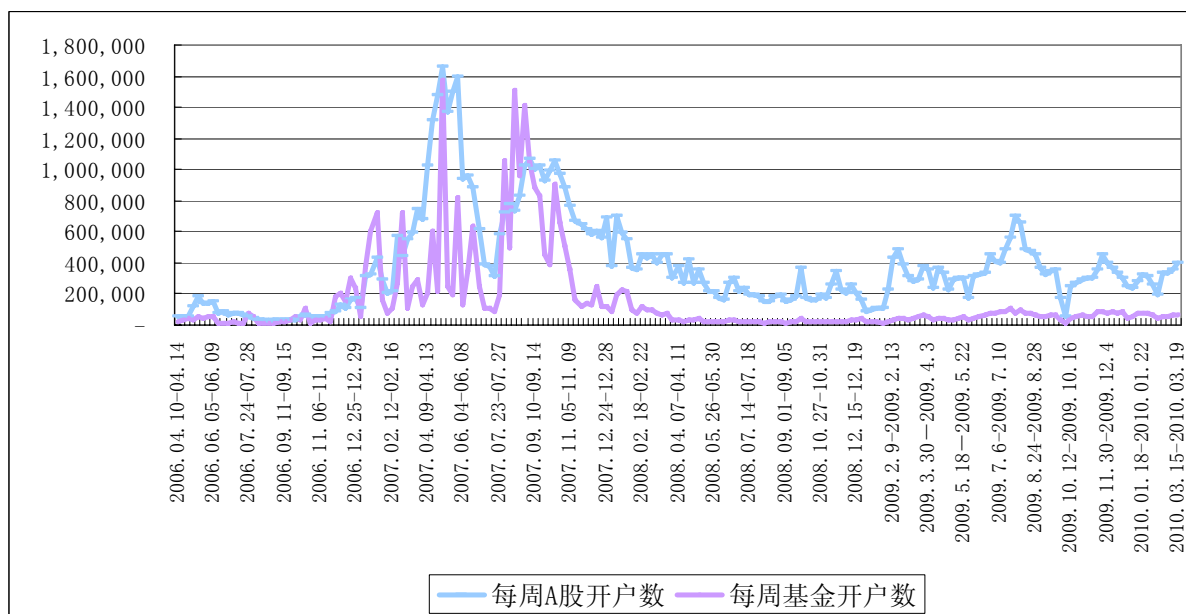


图 3 基金发行情况

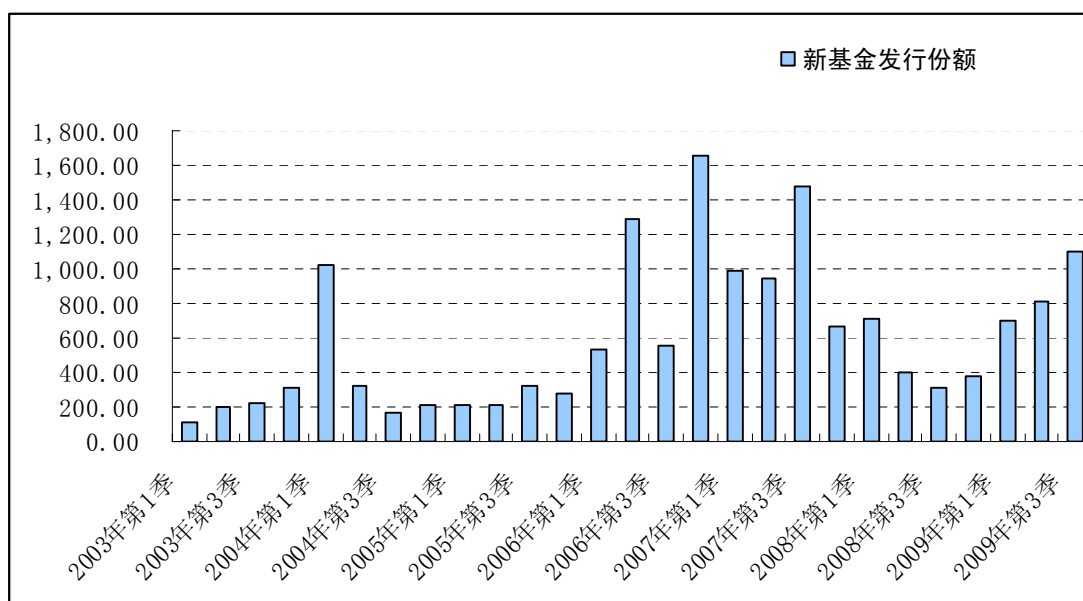


图 4 基金整体仓位统计

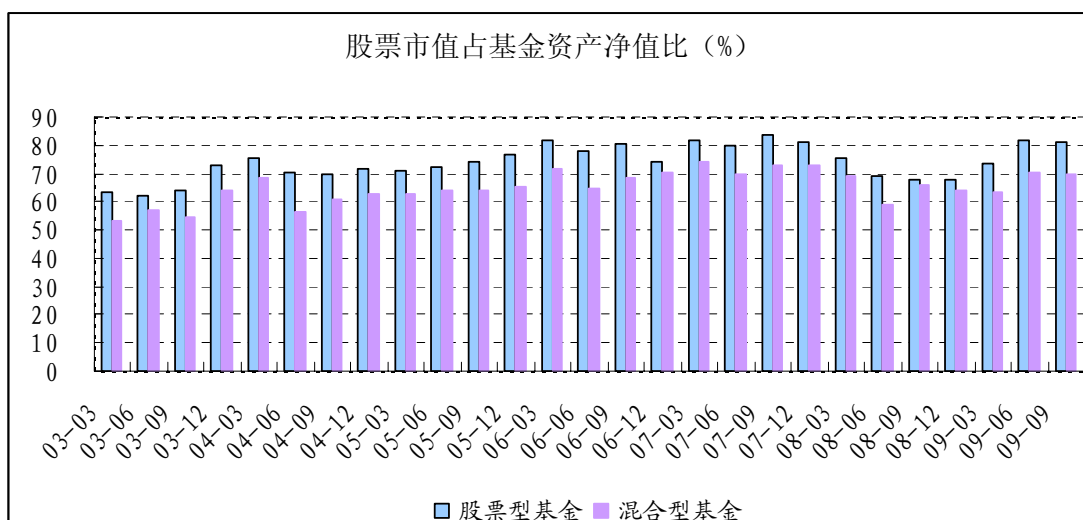


图 5 限售流通股解禁月度数据

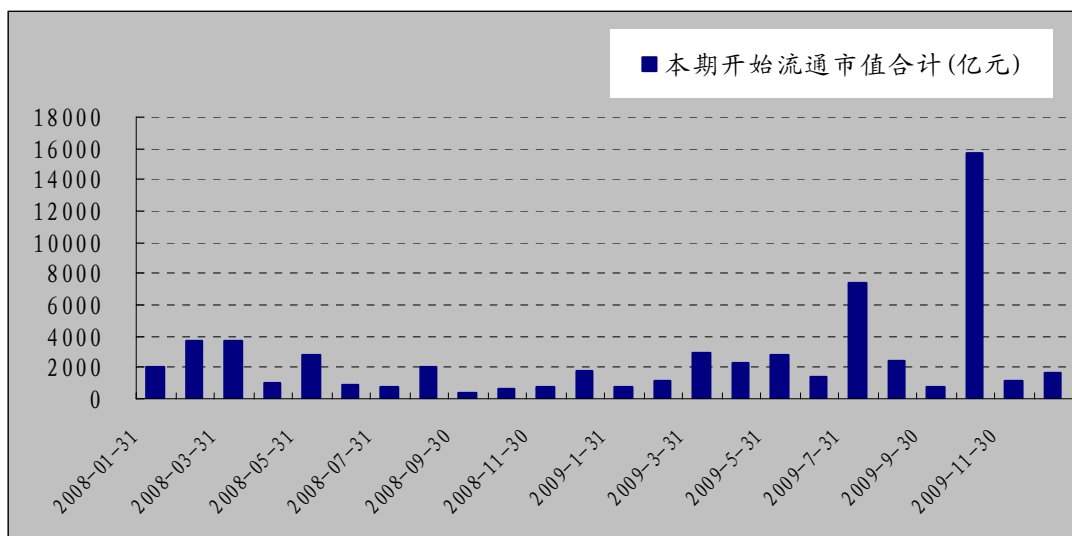


图 6 每周新增限售股可流通市值

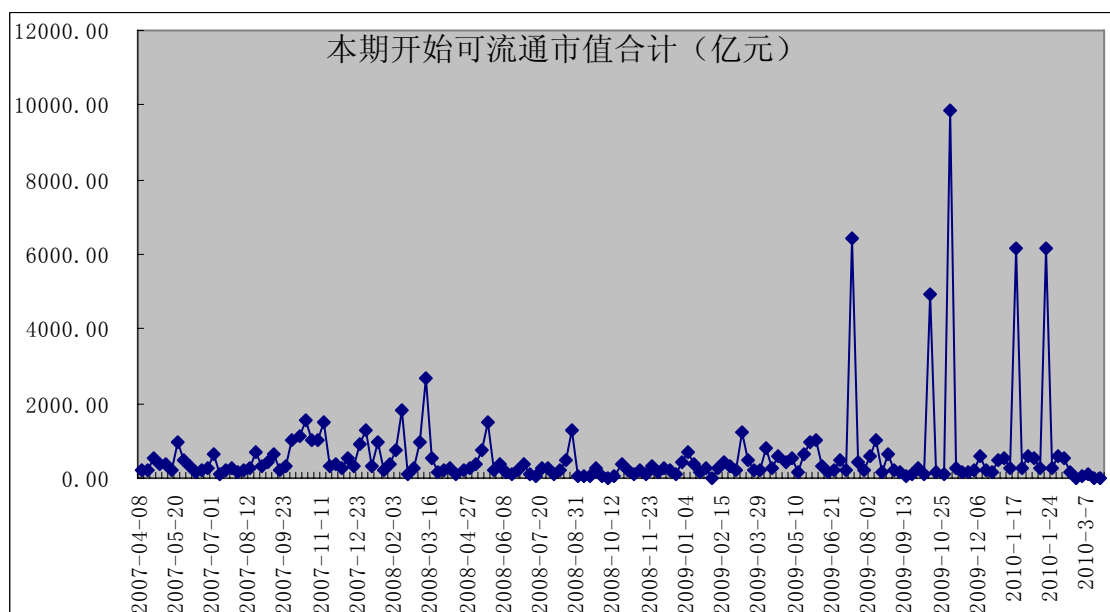
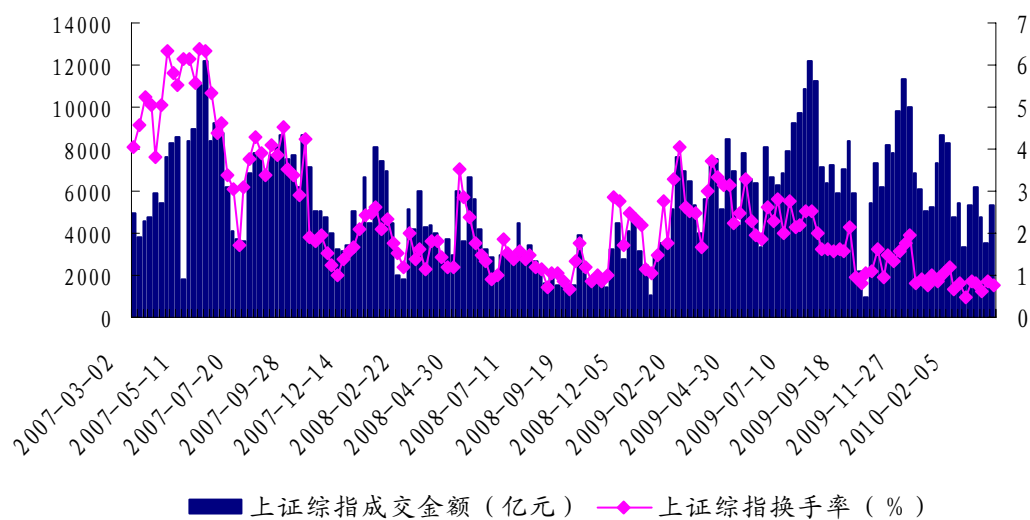


图7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

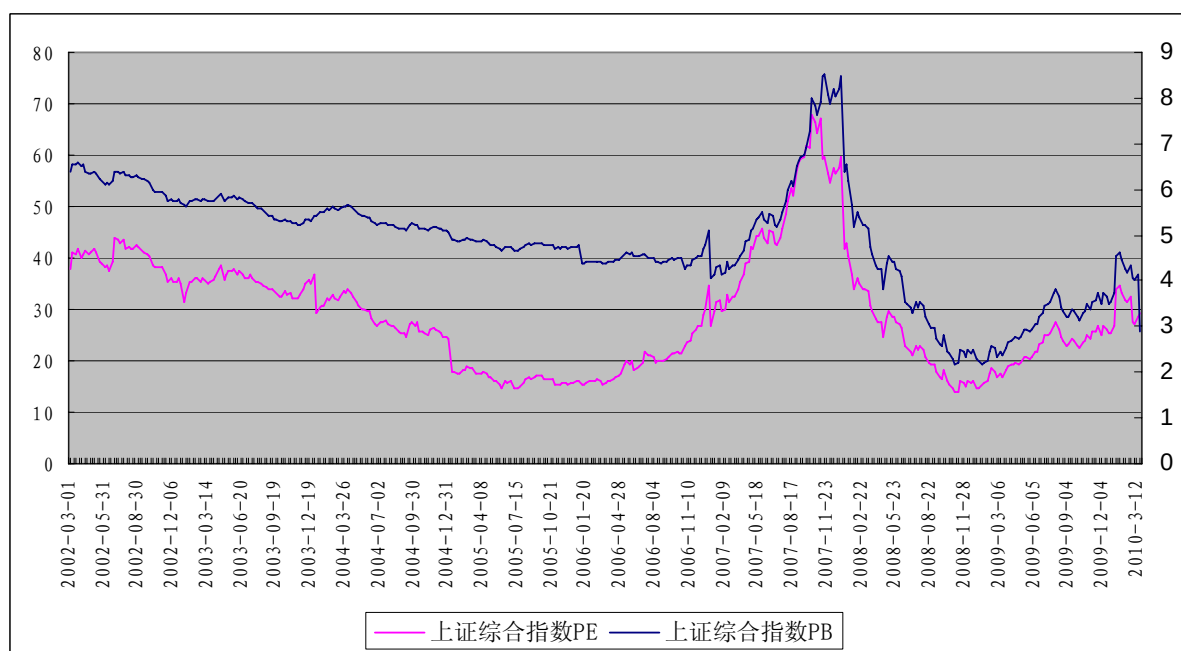
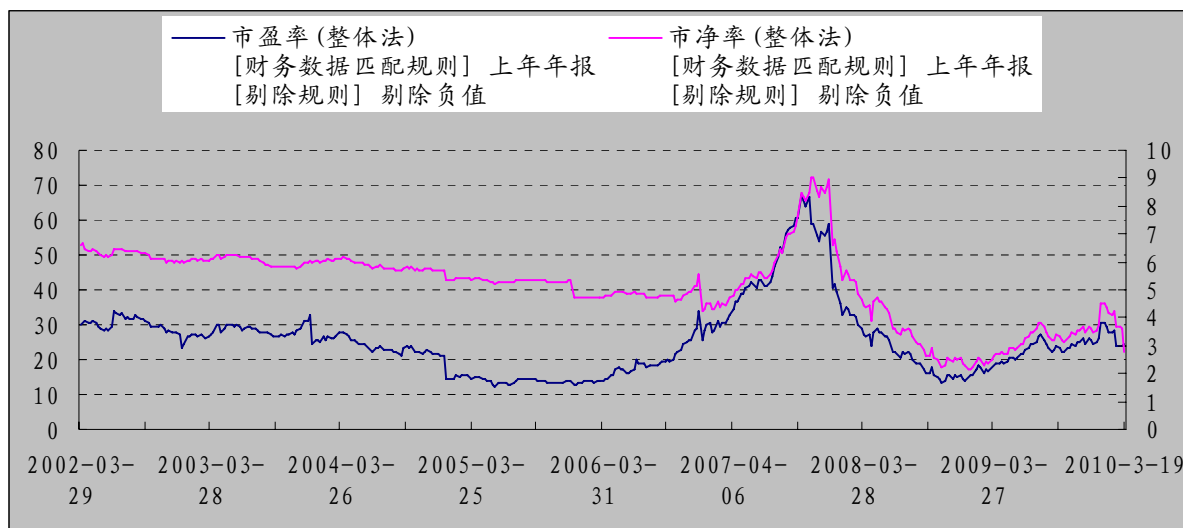


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



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: 0471-6292465 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: 0475-8263840 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
营业部咨询电话: 0482-8223737 传真: 0482-8234960

赤峰营业部

内蒙古赤峰市新城区临潢大街与锦山路交汇处 (024000)
营业部咨询电话: 0476-5897788 传真: 0476-5897789

包头营业部

内蒙古包头市九原区沙河镇沙河街 29 号 (014060)
营业部咨询电话: 0472-2802204 传真: 0472-2802204

深圳营业部

深圳市宝安区 3 区中粮地产集团中心 19 层 (518101)
营业部咨询电话: 0755-33016666 传真: 0755-33016000

重庆营业部

重庆市沙坪坝区天陈路 12 号附 30 号重庆师范大学对外交流中心商业楼 3 楼 A 楼
(401000)
营业部咨询电话: 023-65302897 传真: 023-65302933

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。