

2010年04月19日

## 投资策略

徐海洋

021-68762813

xhy@rxzq.com.cn

## 近期相关报告一览:

(1) 华微电子-功率器件迈向高端, 看好公司未来业绩 (04.12 李志中)

(2) 尼龙66: 下游需求提升, 价格继续上涨 (04.12 祖广平)

(3) 当升科技 (300037): 专注于锂电材料行业的专业公司 (04.12 樊恺郁)

(4) 山西汾酒年报点评 (04.12 王永锋)

(5) 陕鼓动力新股定价报告 (04.13 赵耿华)

(6) 青岛啤酒年报点评 (04.13 王永锋)

(7) 有色金属行业周报: 经济数据改善支撑金属价格, 伦铜触及新高 (04.13 汪华春)

(8) 高增长低通胀 经济持续回升势头良好-2010年一季度经济数据点评 (04.16 谢爱红)

(9) 贸易首现逆差 长期走向平衡--2010年3月贸易数据点评 (04.13 谢爱红)

(10) 紫鑫药业一季度点评报告 (002118) - 技改抵免所得税推动公司净利润大幅增长 (04.14 李伟志)

(11) 信贷符合调控目标 银行业绩底部夯实-2010年1季度信贷数据点评 (04.14 谢爱红)

(12) (3月数据) 市场趋于过热, 投资依赖内在周转 (04.15 邱晟贇)

(13) 通化东宝2009年年报点评 (600867) - 胰岛素收入快速增长, 营销投入加大抢占 (04.15 李伟志)

(14) 国民技术-国内信息安全芯片和解决方案的翘楚者 (04.15 李志中)

(15) 医药行业晨报1篇

(16) 晨会纪要共4篇, 投资周报1篇

(2010.04.12-2010.04.16 策略组)

## 【本周策略】谨慎参与结构性行情

## 本周市场

在宏观经济数据和股指期货两大积极因素共同作用下, 上周市场没有实现预期中的上涨, 周线再度以小阴线报收。在打压房价重拳不断加力的政策环境下, 投资者难以对银行等权重股给予乐观预期, 权重股走强仍然面临很大困难。在市场层面, 中小板、创业板开始出现剧烈震荡, 提示我们需要对缺乏业绩支撑的个股炒作给予一定警惕。不过, 我们也应该看到, 目前实体经济运行相对稳健, 短期市场尚没有大幅下挫的有利依据。基于上述判断, 我们预期, 近期市场可能仍将继续维持箱体震荡格局。由于上周五市场“意外”下挫以及外围市场跌势的共同影响, 本周股市可能顺势下探, 向下寻求支撑, 此后应有一定回升动作, 表现为前低后高特征。场内资金仍会寻找主题化线索寻求投资机会, 建议关注资源品及一季度业绩增长类个股的投资机会。

## 经济面信息偏暖

上周统计局公布第一季度宏观数据, 单从数据角度来看, 整体情况相对积极。数据显示, 今年第一季度 GDP 增速为 11.9%, 大大高于 2009 年第一季度修正后的 6.2%。GDP 增速达到近年新高与去年基数偏低有关, 但从固定资产投资、工业增长速度、发电量、生产资料价格等指标以及进口数据大幅增长等情况来看, 国内经济复苏向上的力度比较强劲, 需求回升态势明显。基于经济增速较高的表现, 部分市场观点开始担忧经济过热风险, 我们倾向于认为, 在部分先行指标出现筑定迹象, 货币增速回落, 信贷控制逐步收紧的趋势下, 2010 年经济走势有望表现为前高后低格局, 经济过热并不会成为目前宏观监管部门关注的主要问题。

从物价数据来看, CPI 增幅如期回落, 显示通胀预期较为温和。3 月 CPI 同比上涨 2.4%, 环比下降 0.7%。一季度, 居民消费价格同比上涨 2.2%。一季度, 工业品出厂价格同比上涨 5.2%。其中, 3 月同比上涨 5.9%, 环比上涨 0.5%。一季度 CPI 涨幅仍低于一年期存款利率, 且 3 月环比回落, 都在很大程度上缓解了短期加息预期, 阶段市场在政策面相对安全。在政策调控上, 央行 3 月明显加大了公开市场回笼力度, 说明当前央行将更多通过公开市场数量手段进行流动性调控。

## 市场压力依然沉重

但从市场角度来看,投资者对中期经济政策变化的担忧仍然无法排除,生产资料价格继续走高趋势尚无法改变,在国内主要行业产能利用率逐步提升的背景下,其对下游消费品的价格压力将逐步显现,政策紧缩仍是相当长时间里压制市场的主要因素。

此外,近期管理层针对高房价密集的重拳出击,已经对市场预期产生了影响。在国务院常务会议指出“坚决遏制住房价格过快上涨”目标,并同时推出最为严格的购房信贷政策(二套房贷款首付50%,利率1.1倍)之后,周六国务院再出两记重拳,《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》要求,要严格限制各种名目的炒房和投机性购房,房价过高地区可暂停发放购买第三套及以上住房贷款,对不能提供1年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。

高房价问题已经“迫使”管理层不断增加政策手段力度,投机性炒作势必受到一定遏制,房价涨势趋缓甚至出现一定程度下跌应是大概率事件。如果房价下跌,对购房者和市场预期将形成正面效应,但却会对银行资产质量产生一定不利影响,产业链上下游周期类个股股价也将受到一定压制作用。

从市场运行结果来看,股指期货推出并没有对风格转换带来更多正面刺激,利好经济数据难以抵挡投资者对未来政策紧缩预期的担忧,权重股上涨压力较大。此外,上周中小板、创业板个股出现大幅震荡走势。虽然权重股暂时难以重返强势使得资金出现再次回流小盘股迹象,不过我们也应该注意,目前09年动态市盈率接近81倍,10年动态市盈率在59倍,已经进入估值高端,继续向上空间有限。而政策面压制中小盘个股炒作的意图已经显现,一旦相关个股出现大幅回落,其对人氣的杀伤力将更加严重。

此外,相关交易信息显示机构对当前市场判断也不十分乐观。4月以来,公募基金开始集体降低仓位。据统计,相对一个月之前,4月13日基金整体仓位降低了1.16%。信诚、华富、国投瑞银的减仓幅度甚至超过了10%。在整个一季度,华夏基金管理公司旗下基金减仓最为坚决,3个月减仓160亿元。此外,上投摩根、汇添富等也都是市场减持主力,其余大部分基金也都在缓慢减仓,仓位最低的银河基金仅持仓56.3%。

银行股遭社保基金减持的信息也对市场形成不利影响,4月14日港交所披露,社保基金减持中国银行H股3000万股,次日,港交所又公布社保基金已减持工商银行H股1530万股。按照中国银行H股今年来的加权均价3.97港元、工商银行H股加权均价5.85港元计算,社保基金今年以来通过减持这两家银行股票计兑现68亿港元,为社保基金有公开数据的操作中历来最大规模的减持行为。

因此,目前市场运行有一定压力,投资者宜谨慎为宜。不过,我们也应该看到,国内经济需求全面回升的趋势较为明显,而短期政策调控压力有限,这样市场也不存在大幅下跌空间。

## 市场判断及策略

场内外市场仍然存在一定压力,建议目前操作继续维持中低仓位,5-6成左右为宜。由于上周五市场“意外”下挫以及外围市场跌势的共同影响,本周股市可能顺势下探,向下寻求支撑,此后应有一定回升动作,表现为前低后高特征。

在趋势上看,如果未来经济运行没有二次探底过程出现,经济稳健运行并不支持市场持续走弱,仍有明显的结构性投资机会。而房地产市场的重拳紧缩手段也可能促使部分投机性资金转战股市,形成新的资金供应来源。

不过市场机会也会表现为明显的主题化、结构化特征,我们主张从需求回升与通胀预期两大视角发掘市场中的投资机会,建议关注资源品及一季度业绩增长类个股可继续关注,相关行业包括煤炭、铜、黄金、矿产、水产养殖及化工、港口、航空等。

## 主题解析:分拆上市概念

4月13日,创业板发行监管业务情况沟通会传出消息,目前证监会已允许境内上市公司分拆子公司到创业板上市。

所谓分拆上市，指一个母公司通过将其在子公司中所拥有的股份，按比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上将子公司的经营从母公司分离出去。分拆上市有广义和狭义之分，广义的分拆包括已上市公司或者未上市公司将部分业务从母公司独立出来单独上市；狭义的分拆指的是已上市公司将其部分业务或者某个子公司独立出来，另行公开招股上市。分拆上市后，原母公司的股东虽然在持股比例和绝对持股数量上没有任何变化，但是可以按照持股比例享有被投资企业的净利润分成，而且最为重要的是，子公司分拆上市成功后，母公司将获得超额的投资收益。

此举被直观理解为抑制创业板个股疯狂炒作的手段，同时，也为主板市场带来了新的炒作主题。以同方股份、长春高新、综艺股份、复星医药等为代表的分拆上市概念股一枝独秀，成为震荡市场格局下的一道独特风景线。

证监会这一规定的目的主要是为了促使创业板股票价格回归合理水平，保证创业板市场健康、平稳、持续发展。从市场层面看，疯狂炒作已经使得创业板公司股价达到了相当高位，如果把部分创业板、中小板中的小公司市值与主板公司市值作对比，就能发现小盘新股的估值的确有些令人咂舌。市场第一高价股神州泰岳市值高达 250 亿元，与其接近的公司包括：上海医药市值 300 多亿元、长安汽车 290 多亿元、金融街 270 亿元等等。汉王科技市值 140 亿左右，合众思壮市值 127 亿左右，杰瑞股份 111 亿左右，与他们相当的主板公司包括，上海机电市值 130 亿左右，上海家化市值仅有 130 亿元，而首钢股份市值也仅有 160 亿元左右。从市场影响力、盈利模式、经营稳健度等多个角度观察，上述中小板公司显然无法与市值相当的主板公司作对比，也从侧面证明中小盘公司的市值的确进入高估区域。

但相对主板市场公司而言，拆分后获得高溢价的预期却成为市场新的炒作思路。一旦下属子公司实现上市，原本仅能够享受子公司投资收益的母公司，将被赋予以 50-100 倍市盈率估值的流动性溢价，这对主板上市公司估值来说是一次系统性的提升。

不过证监会规定，能够在创业板分拆上市子公司的主板公司需要满足 6 个条件：1、上市公司公开募集资金未投向发行人业务；2、上市公司最近三年盈利，业务经营正常；3、上市公司与发行人不存在同业竞争且出具未来不竞争承诺，上市公司及发行人的股东或实际控制人与发行人之间不存在严重关联交易；4、发行人净利润占上市公司净利润不超过 50%；5、发行人净资产占上市公司净资产不超过 30%；6、上市公司及下属企业董、监、高及亲属持有发行人发行前股份不超过 10%。也就是说，分拆的子公司要想登陆创业板，必须在主体资格、财务状况、持续盈利、独立性、规范性等方面满足创业板的上市条件，还得是高科技、自主创新型企业。

按照上述基本要求，市场开始寻找具有拆分上市可能性的公司以及相应投资机会。从行业属性上讲，信息设备、信息服务、医药生物、电子元器件行业公司，以及多元化经营特征明显的综合类公司，有望成为分拆上市主题最大的受益者，其中，医药、数字新媒体（TMT）类公司最值得关注。而传统的中上游制造业公司及主业突出的稳健经营类公司，在此方面并没有更多优势。

目前市场关注的有关分拆上市概念的公司主要有以下这些：

**同方股份：**资料显示，同方股份以自主核心技术为基础，充分结合资本运作能力，创立了信息技术、能源与环境、应用核电子技术、生物医药四大产业，包括同方威视、同方微电子、同方知网、同方工业、同方凌讯科技、同方鲁颖电子、同方锐安科技、同方炭素科技、清芯光电、同方光电科技等 10 家控股子公司有望分拆上市。

**综艺股份：**综艺投资了一大批具有自主产权的高科技企业，主要产业包括：高温超导滤波器、中国唯一具有自主产权的 CPU—龙芯、电子密码支付器芯片、非晶/微晶薄膜太阳能电池等。有分拆上市可能的公司有综艺超导、连邦软件、综艺光伏、天辰文化、天一集成科技、毅能达智能卡等。

**海虹控股：**主要业务领域集中在医药电子商务、数字娱乐、高科技化纤等三个方面。公司下属的联众世界是世界最大的游戏网站；公司是唯一一家获得医药电子商务牌照的公司，也是国内政府采购唯一指定的电子商务公司。

**紫光股份：**紫光股份是清华大学的校办信息科技企业，业务领域广泛覆盖 IT 和通讯的主流方向。可

能在创业板上市的子公司有清华紫光科技创新投资公司；08 年投资设立了紫光图文系统有限公司。

诚志股份：公司主业由传统的精细化工和日用化工产品逐渐转移到医药、医疗服务和相关贸易领域。可能在创业板上市的子公司有全资控股的石家庄永生华清液晶有限公司，它是国内显示用液晶材料行业的龙头企业和最大的混晶材料供应商，销量位居世界第三。

辽宁成大：成大生物下属的疫苗和油页岩主业、乙脑疫苗和兽用狂犬疫苗可为公司长期增长提供可靠支撑。如果分拆上市得以实现，长期以来阻碍成大生物创业板上市的政策障碍将彻底消除。按照目前创业板的估值水平，成大持有的成大生物市值可达 150 亿元左右，较早前预期提升近 100%。

华工科技：华工创投参股的两家公司华工数控、天喻信息都即将上市。华工创投另外还参股新型电机和生物医药类的优质公司，未来上市几率很大。

此外，市场流传的通化东宝、张江高科、中关村、武汉中商、上海梅林、新黄浦、复星医药、漳泽电力、华东医药、长春高新、龙头股份、申能股份、大众公用、杭钢股份、厦门信达、鑫茂科技、力合股份、东方市场、四川长虹、TCL 集团、深康佳 A、中青旅等。

由于目前分拆上市概念股十分火热，部分已经有参股公司申报创业板 IPO 的主板公司也可以关注。比如，天通股份的参股公司博创科技早在去年 7 月就向证监会提出了创业板 IPO 申请，但因为存在二次上市的嫌疑，博创科技至今未能过会。在证监会明确分拆上市以后，博创科技上市障碍或将被清除，天通股份也有望获益。

但是需要指出的是，目前市场对于相关公司的追捧仍是典型的炒作行为。除了分拆上市的进程、时间，对母公司贡献等难以预期之外，部分公司的下属子公司实际被分拆上市的可能性也不高。如下属公司属于辅助性项目公司，很难实现业务独立分拆；或，自公司经营规模、盈利水平较小，尚达不到独立上市条件；抑或部分子公司虽然有可能被拆分，但子公司参股的公司已经是上市公司，这也制约着子公司的拆分上市，上述名单中的复兴医药就属于此类情况。

投资者在实际操作中应予以区分，并结合自身情况选择是否参与、参与的方式及参与品种。

## 【重要新闻】

### 国务院：房价过高地区可暂停发放第三套住房贷款

国务院 17 日发出的通知指出，商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。

### 平安 09 年净利增 879% 中国太保 09 年净利增 186%

中国平安(51.09, -1.44, -2.74%)晚间公布了 2009 年业绩报告。报告显示，公司去年实现归属于股东净利润 138.83 亿元，同比增长 879.1%；每股净资产 11.57 元，净资产收益率为 18.5%；基本每股收益 1.89 元，该公司拟派发年末股息每股 0.3 元。

### 发改委称水电油气二季度将继续涨价

发改委近日发布报告称，一季度我国价格运行总体平稳，二季度价格总水平将继续保持温和上涨态势，出现大幅上涨的可能性较小。

### 两新股今日申购指南 本周 6 新股募资或再逾 8000 亿

步入 4 月下旬，本周 A 股市场将有 6 只新股发行。不过，新股拟募资规模较上一周减少 52.83%，仅有 18.54 亿元。今日两只新股申购。

### 中小市值股票疯涨 倒逼基金换股 哄抢西南药业桐君阁

今年以来，中小盘股和创业板股票疯涨，让此前习惯于蓝筹股投资的基金纷纷改弦易辙，不仅把中小市值股票纳入股票池中，一些基金公司甚至还专门为中小盘基金“量身定制”中小盘股票池。在中小市值股票的上涨盛宴中，除了游资和私募基金之外，公募基金也成为重要的推手。

### 96 份季报净利增 118% 46 公司业绩环比增长 季报专题

有 17 家公司一季度业绩预增超 10 倍，且 2009 年全年业绩也成功实现增长。这些公司是一季报的中坚力量，也是机构资金“伏击”季报行情的主要目标。

### 商务部研究机构公布构想 未来十年贸易增一倍

商务部 18 日在广交会上举行全国转变外贸发展方式报告会，报告提出，未来十年，我国年货物贸易和服务贸易在内的总贸易额将达到 5.3 万亿美元左右，比当前增一倍，届时我国对国际贸易规则制定权和主导权也将得到大幅提升。

### 美政府或对华尔街秋后算账 起诉高盛只是开始美股重挫

上周五，美国证券监督交易委员会 (SEC) 起诉高盛公司 (Goldman, Sachs & Co.) 和高盛副总裁法布里斯·图尔 (Fabrice Tourre) 在相关金融产品交易中涉嫌欺诈消费者，导致近 10 亿美元的损失。

## 【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   |
|--------|--------|------|-----------|------|-----------|-------------|----------|-------|
| 2399   | 2399   | 海普瑞  | 2010-4-26 | -    | *4010     | *3210       | -        | -     |
| 2401   | 2401   | 交技发展 | 2010-4-26 | -    | *1330     | *1064       | -        | -     |
| 2398   | 2398   | 建研集团 | 2010-4-26 | -    | *3000     | *2400       | -        | -     |
| 2400   | 2400   | 省广股份 | 2010-4-26 | -    | *2060     | *1648       | -        | -     |
| 300077 | 300077 | 国民技术 | 2010-4-21 | -    | *2720     | *2176       | -        | -     |
| 300079 | 300079 | 数码视讯 | 2010-4-21 | -    | *2800     | *2240       | -        | -     |
| 300076 | 300076 | GQY  | 2010-4-21 | -    | *1364     | *1091       | -        | -     |
| 300078 | 300078 | 中瑞思创 | 2010-4-21 | -    | *1700     | *1360       | -        | -     |
| 2396   | 2396   | 星网锐捷 | 2010-4-19 | -    | *4400     | *3520       | -        | -     |
| 2395   | 2395   | 双象股份 | 2010-4-19 | -    | 2250      | 1800        | 25       | 54.35 |
| 2397   | 2397   | 梦洁家纺 | 2010-4-19 | -    | 1600      | 1280        | 51       | 53.13 |
| 601369 | 780369 | 陕鼓动力 | 2010-4-15 | -    | 10925     | 8740        | *15.50   | 0     |
| 300074 | 300074 | 华平股份 | 2010-4-14 | -    | 1000      | 800         | 72       | 68.57 |
| 300073 | 300073 | 当升科技 | 2010-4-14 | -    | 2000      | 1600        | 36       | 78.26 |
| 300075 | 300075 | 数字政通 | 2010-4-14 | -    | 1400      | 1120        | 54       | 73.97 |
| 300072 | 300072 | 三聚环保 | 2010-4-14 | -    | 2500      | 2000        | 32       | 66.67 |

|        |        |      |           |           |      |      |       |       |
|--------|--------|------|-----------|-----------|------|------|-------|-------|
| 2394   | 2394   | 联发股份 | 2010-4-14 | -         | 2700 | 2160 | 45    | 31.47 |
| 2393   | 2393   | 力生制药 | 2010-4-13 | -         | 4600 | 3680 | 45    | 54.88 |
| 2392   | 2392   | 北京利尔 | 2010-4-13 | -         | 3375 | 2700 | 42    | 59.15 |
| 300071 | 300071 | 华谊嘉信 | 2010-4-8  | -         | 1300 | 1040 | 25    | 50.58 |
| 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 |
| 2391   | 2391   | 长青股份 | 2010-4-6  | 2010-4-16 | 2500 | 2000 | 51.00 | 50.00 |

## 【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(%) |
|-----------|------|-----------|-------------|-----------|
| 000078.SZ | 海王生物 | 2010-4-13 | 212,296,500 | 32.54     |
| 000833.SZ | 贵糖股份 | 2010-4-13 | 46,193,212  | 15.60     |
| 600052.SH | 浙江广厦 | 2010-4-13 | 449,465,313 | 51.56     |
| 600137.SH | 浪莎股份 | 2010-4-13 | 31,189,055  | 32.08     |
| 600515.SH | ST筑信 | 2010-4-13 | 45,365,266  | 15.35     |
| 600562.SH | 高淳陶瓷 | 2010-4-13 | 17,939,541  | 21.33     |
| 000800.SZ | 一汽轿车 | 2010-4-12 | 215,745,922 | 13.26     |
| 600111.SH | 包钢稀土 | 2010-4-12 | 80,734,800  | 10.00     |
| 600461.SH | 洪城水业 | 2010-4-12 | 65,942,095  | 47.10     |

## 【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    | 3130.30  | -0.04   | 1368.13 |
| 深证成份指数    | 12416.86 | -0.35   | 149.02  |
| 沪深 300    | 3356.33  | -0.27   | 887.00  |
| 中证 100    | 3180.94  | -0.11   | 458.12  |
| 上证 50 指数  | 2329.12  | 0.00    | 303.79  |
| 上证 180 指数 | 7269.36  | -0.14   | 581.50  |
| 深证 100R   | 4440.55  | -0.59   | 289.25  |
| 深证综合指数    | 1229.72  | -1.26   | 1111.73 |
| 中小板指      | 6408.78  | -1.59   | 360.92  |

表 2: 行业板块一周市场表现 (02.08-02.12)

| 涨跌幅 (%) |
|---------|
|---------|

|           |       |
|-----------|-------|
| 采掘(申万)    | 1.53  |
| 化工(申万)    | 0.46  |
| 金融服务(申万)  | 0.11  |
| 黑色金属(申万)  | 0.00  |
| 农林牧渔(申万)  | -0.32 |
| 食品饮料(申万)  | -0.42 |
| 有色金属(申万)  | -0.55 |
| 交运设备(申万)  | -0.56 |
| 交通运输(申万)  | -0.63 |
| 纺织服装(申万)  | -0.67 |
| 公用事业(申万)  | -0.85 |
| 综合(申万)    | -0.93 |
| 商业贸易(申万)  | -1.11 |
| 机械设备(申万)  | -1.20 |
| 电子元器件(申万) | -1.23 |
| 建筑建材(申万)  | -1.26 |
| 轻工制造(申万)  | -1.34 |
| 家用电器(申万)  | -1.34 |
| 医药生物(申万)  | -1.51 |
| 信息设备(申万)  | -1.57 |
| 房地产(申万)   | -1.60 |
| 信息服务(申万)  | -1.83 |
| 餐饮旅游(申万)  | -1.92 |

表 3 风格板块一周市场表现(02.08-02.12)

|            | 涨跌幅(%) |
|------------|--------|
| 绩优股指数(申万)  | 0.24   |
| 高市盈率指数(申万) | 0.01   |
| 高价股指数(申万)  | -0.05  |
| 中市净率指数(申万) | -0.25  |
| 活跃指数(申万)   | -0.28  |
| 小盘指数(申万)   | -0.54  |
| 低价股指数(申万)  | -0.54  |
| 配股指数(申万)   | -0.54  |
| 高市净率指数(申万) | -0.56  |
| 大盘指数(申万)   | -0.67  |
| 低市盈率指数(申万) | -0.71  |
| 中价股指数(申万)  | -0.78  |
| 亏损股指数(申万)  | -0.85  |
| 微利股指数(申万)  | -0.88  |
| 中盘指数(申万)   | -1.14  |

|            |       |
|------------|-------|
| 中市盈率指数(申万) | -2.51 |
| 新股指数(申万)   | -2.63 |
| 低市净率指数(申万) | -3.59 |

## 【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数

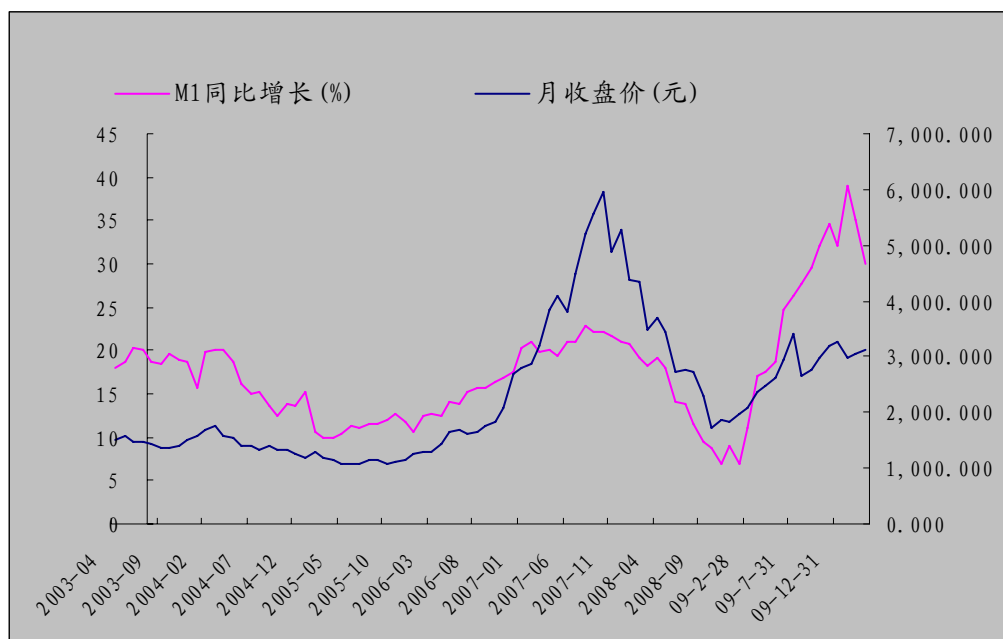


图 2 开户数信息

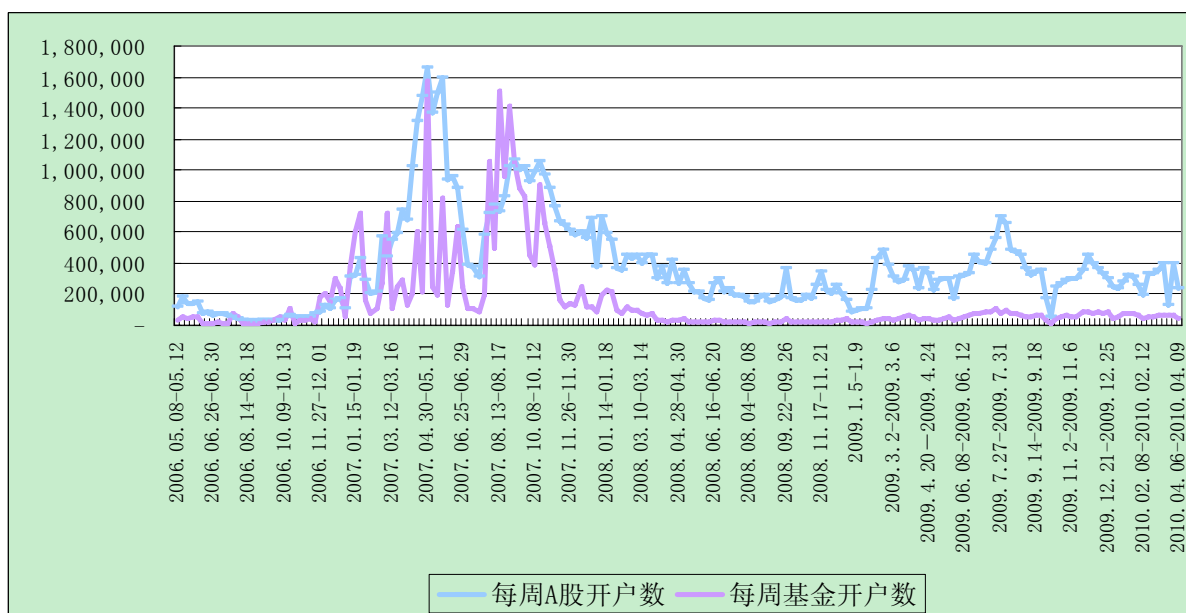


图 3 基金发行情况

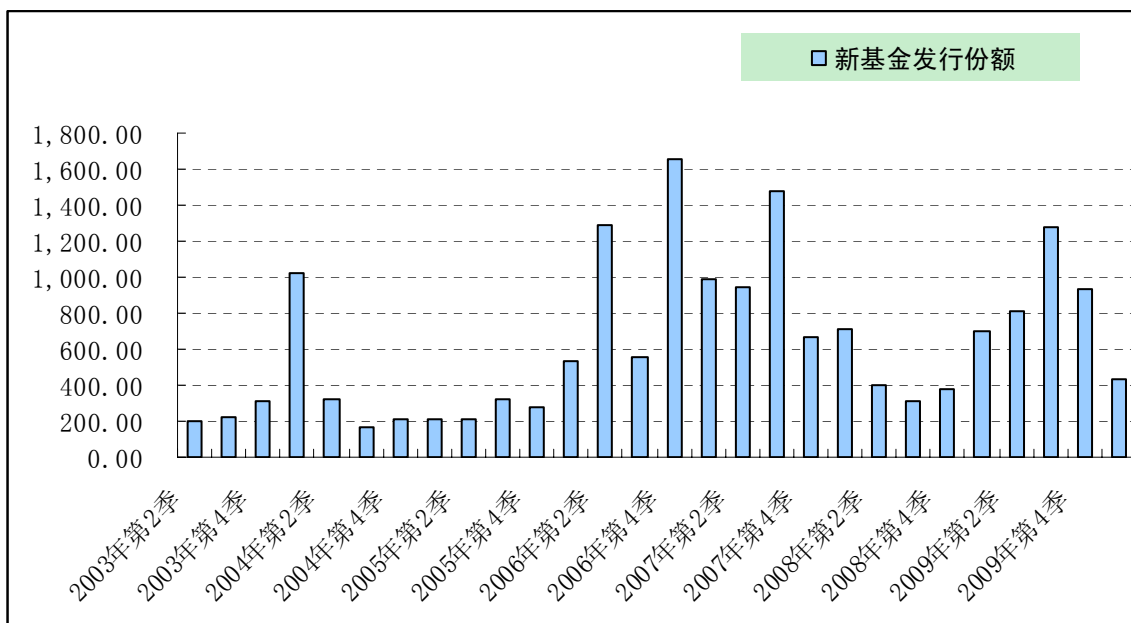


图 4 基金整体仓位统计

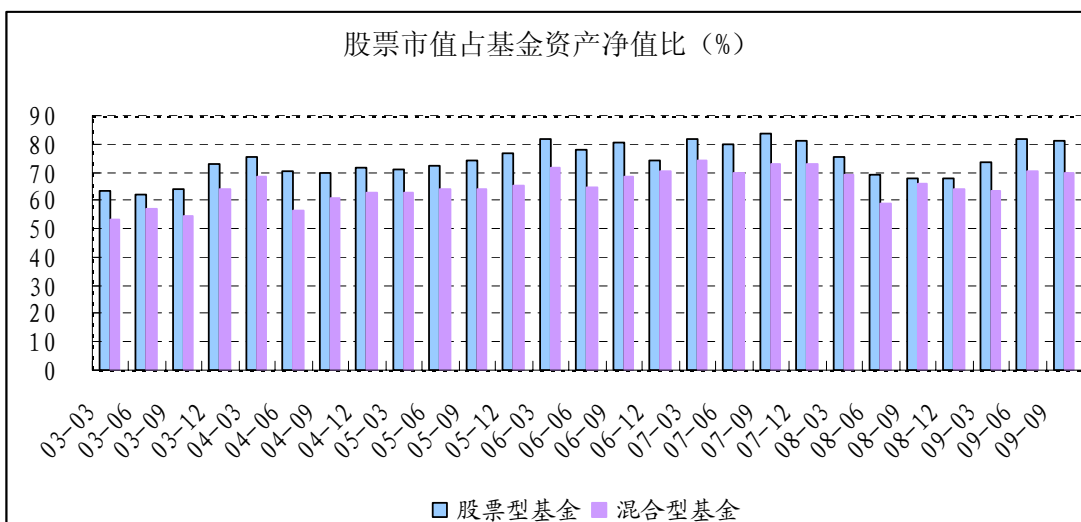


图 5 限售流通股解禁月度数据

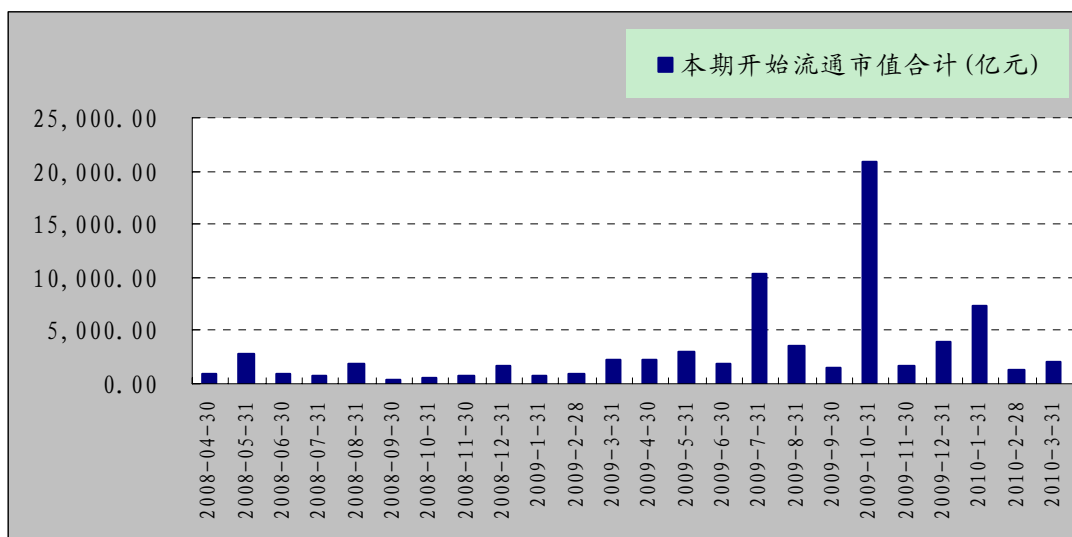


图 6 每周新增限售股可流通市值

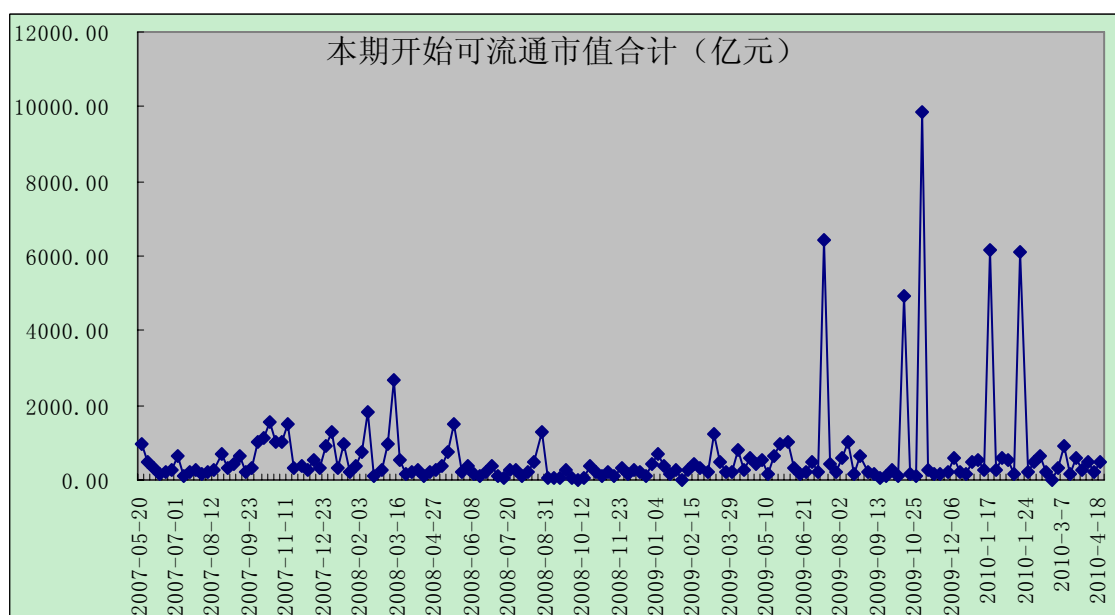
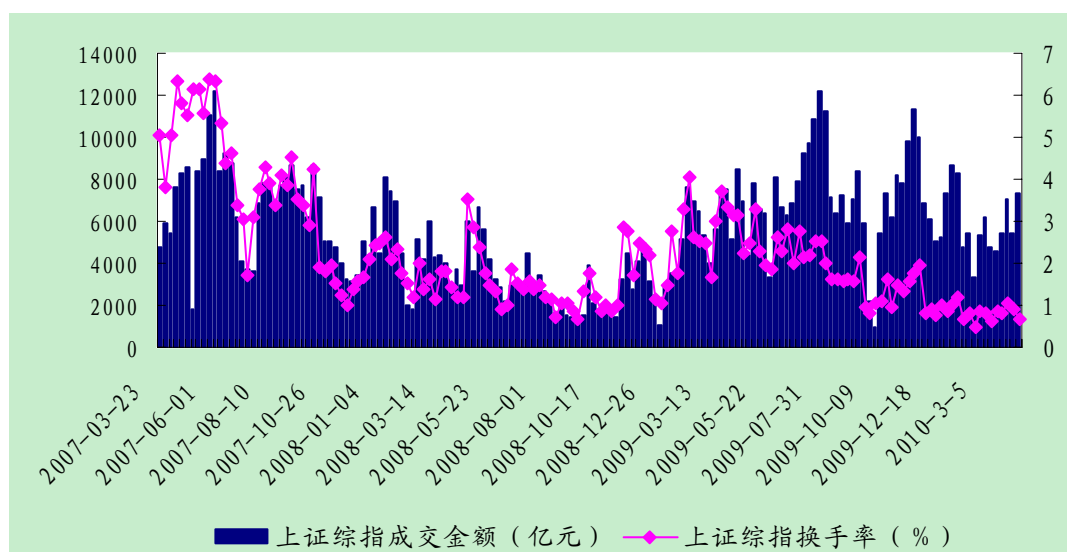


图 7 每周成交金额及换手率

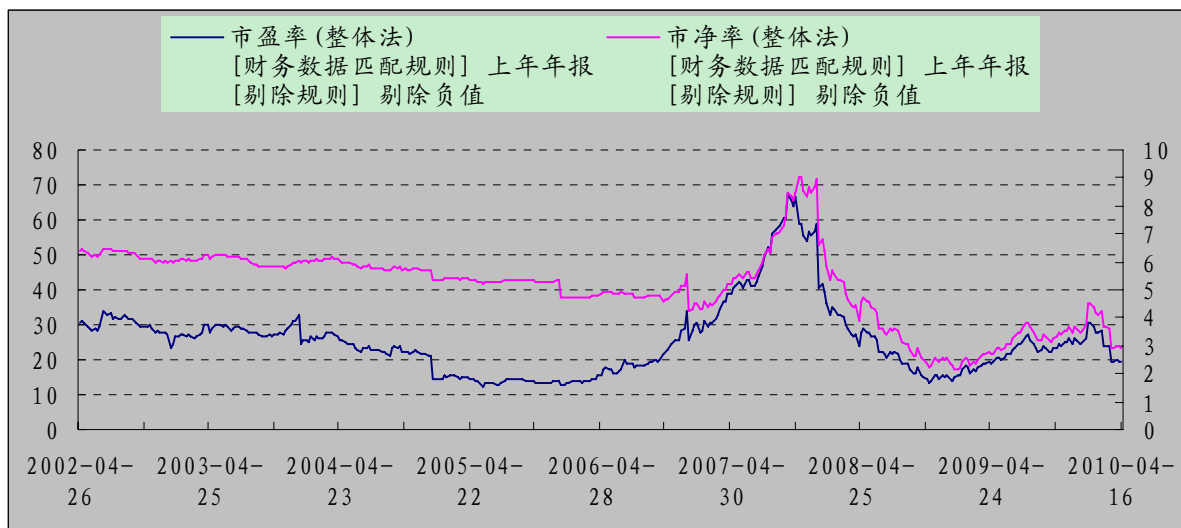


## 【估值】

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](mailto: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](mailto: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。