

2010 年 A 股投资策略周报(10)

股票投资策略报告

本报告的主要看点：

汇总分析了基金 1 季度报告的市场观点，揭示了市场目前的一致预期。

预期高度一致下的不稳定

基本结论

- **投资者的预期迅速滑到悲观的一面。**虽然周期股的估值已经很低，但本周低估值板块进一步下跌。在房地产调控政策密集出台的背景下，投资者潜在的担忧有：房地产市场调整带来的投资下滑，以及对经济的负面影响；地方融资平台风险的暴露对银行资产质量的忧虑。
- **价值股的安全边际进一步提高。**目前偏周期的行业 2009 年的 PE 估值基本都已在 20x 以下，2010 年的 PE 估值开始步入 15x 以下的区域，且这些行业 1 季报超预期的可能性还比较大。市场目前的定价和表现隐含着对经济二次探底的担忧，但我们认为这一可能性并不高。我们认为房地产市场可以承受下跌 15%-20% 左右的空间，投资有政府增加保障性住房的缓冲垫，地方政府债务并非要失控，土地市场并不会崩盘。
- **需要对成长股的泡沫保持警醒。**成长股在泡沫化，从创业板的高估值再到追寻拆分上市中含创业股权的公司，给高估值进一步高定价，这似乎是泡沫进一步深化的表现。调控房地产泡沫的确会给市场带来阵痛，但还在进一步吹大的成长股泡沫更值得警惕。
- **本周主题：基金一致预期的再强化，高度一致中的不稳定。**
 - 1 季度基金小幅降低仓位，持仓从 86.3% 下降到 82.8%。目前基金仓位应该是属于中性的位置。
 - 1 季度基金超配机械、医药、零售、食品饮料、信息技术和石油化学。低配的主要有金融、采掘、电力、交运。基金配置上进一步拉大了行业的偏离度。
 - 基金对后市持有震荡的判断更加趋于一致，我们统计样本中 73% 的比重认为 2 季度市场依然还会处于震荡格局中。策略上倾向于成长的仍然占主流。
 - 基金对新兴产业或成长性行业的关注度有了较大幅度的提升，消费服务领域仍然保持了较高关注度。低碳、医药、TMT 是基金所具体提到的关注较多的投资机会。同时对周期性可能的阶段性行情有所准备。
 - 基金目前的预期已经高度一致，这其中也就蕴含了较高的不稳定性。从博弈的角度简单考虑，再采取这种策略已很难获取超额收益。我们认为相对收益者可以考虑增加价值股的配置。
- **从两极分化到均值回复。**市场难以很快的走出政策调控的阴影，但在配置上我们还是建议逐步向价值股转移。我们建议关注的：一方面是防御性价值行业，如医药、食品饮料、白色家电等，另一方面我们依然建议对煤炭、保险、钢铁(板材)、机械(工业设备)、交运、造纸等行业保持关注。

徐伟 分析师 SAC 执业编号：S1130208040232
 (8621)61038251
 xuwei1@gjzq.com.cn

王晓辉 分析师 SAC 执业编号：S1130210010312
 (8621)61038297
 wangxh@gjzq.com.cn

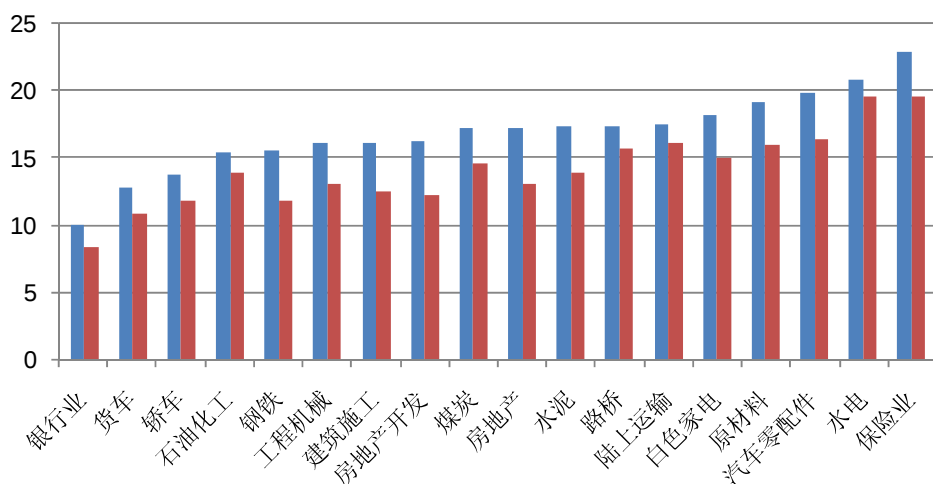
内容目录

本周策略：成长诱惑 价值寂寞	3
本周主题：高度一致的不稳定	4
1 季度基金仓位小幅下降	4
1 季度基金进一步“抛大买小”	5
基金一致震荡 侧重成长	6
一致的关注“新兴产业+消费服务”	7
一周金融市场回顾	8
A 股市场	8
全球股市	9
大宗商品	10
基础原材料	11
汇率市场	12
债券货币市场	13
估值、流动性与盈利	14
A 股市场估值	14
全球股市估值	15
A 股市场风格特征	16
市场的流动性	17
市场盈利预期	19
下周限售股解禁	20

本周策略：成长诱惑 价值寂寞

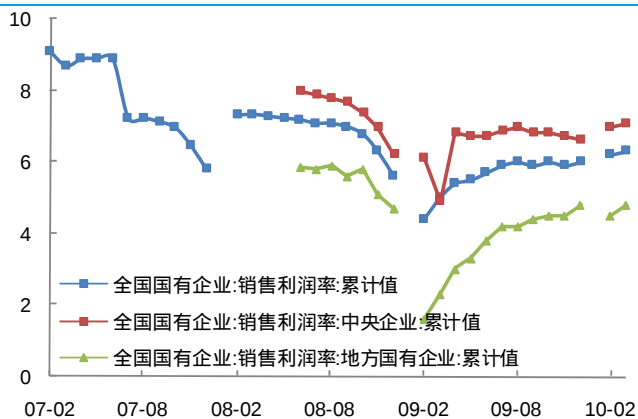
- **本周低估值板块进一步下跌。**虽然周期股的估值已经很低了，但本周这些行业依然出现了较大的跌幅；市场风格继续偏向于小盘股。在房地产调控政策密集出台的背景下，投资者的预期迅速滑到悲观的一面。潜在的担忧有：房地产市场调整带来的投资下滑，以及对经济的负面影响；地方融资平台风险的暴露对银行资产质量的忧虑。
- **安全边际进一步提高。**目前偏周期的行业 2009 年的 PE 估值基本都已在 20x 以下，2010 年的 PE 估值开始步入 15x 以下的区域。并且这些行业 1 季报超预期的可能性还比较大。市场目前的定价和表现隐含着对经济二次探底的担忧，但我们认为这一可能性并不高。我们认为房地产市场可以承受下跌 15%-20%左右的空间，投资有政府增加保障性住房的缓冲垫，地方政府债务并非要失控，土地市场并不会崩盘。
- **警惕成长股的泡沫。**成长股在泡沫化，从创业板的高估值再到追寻拆分上市中含创业股权的公司，给高估值进一步高定价，这似乎是泡沫进一步深化的表现。调控房地产泡沫的确会给市场带来阵痛，但还在进一步吹大的成长股泡沫更值得警惕。

图表1：行业的 PE (2009 和 2010)



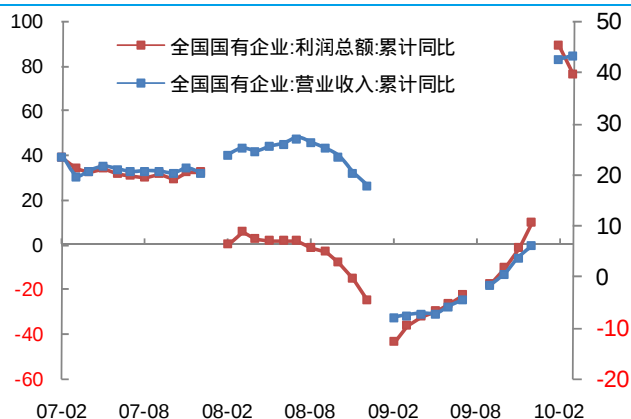
来源：国金证券研究所

图表2：国有企业 3 月销售利润率进一步走高



来源：国金证券研究所

图表3：国有企业盈利高位景气



本周主题：高度一致的不稳定

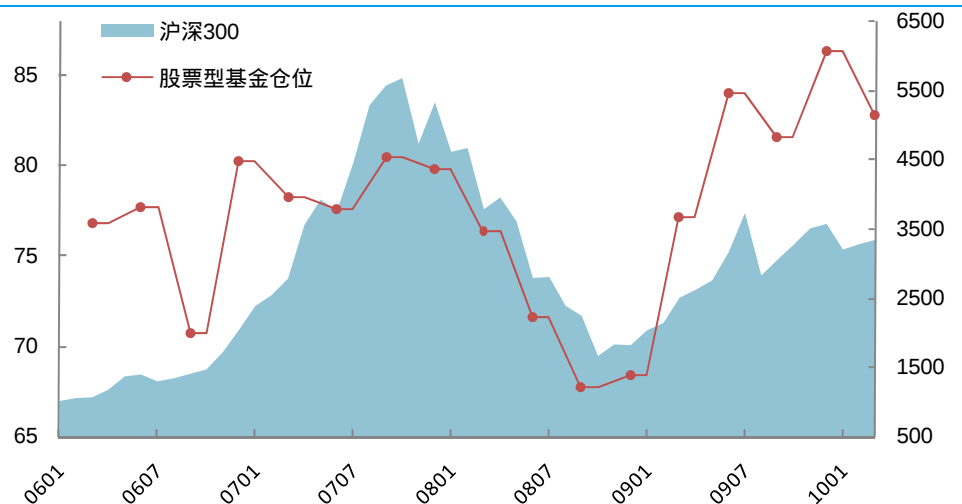
1 季度基金仓位小幅下降

我们统计了偏股型基金的仓位，1 季度股票持仓从 86.3% 下降到 82.8%。A 股在 1 季度震荡剧烈，政策在 1 月下旬出现明确收缩引发调整，基金对政策退出压力较为担忧。随着 4 月中下旬，针对房地产市场的调控措施密集出台，政策退出的预期再次升温，可以预期目前基金的仓位应该又有了进一步的下降。我们大致可以判断，目前基金仓位应该是属于中性的位置。

新基金的发行在 1 季度也进入到低谷，整体发行规模较去年又下降了 1 个台阶；基金发行的数目其实并没有大幅下降，只是单只基金募集的资金出现了明显的下滑。这样使得基金的新增资金流入一直较少。

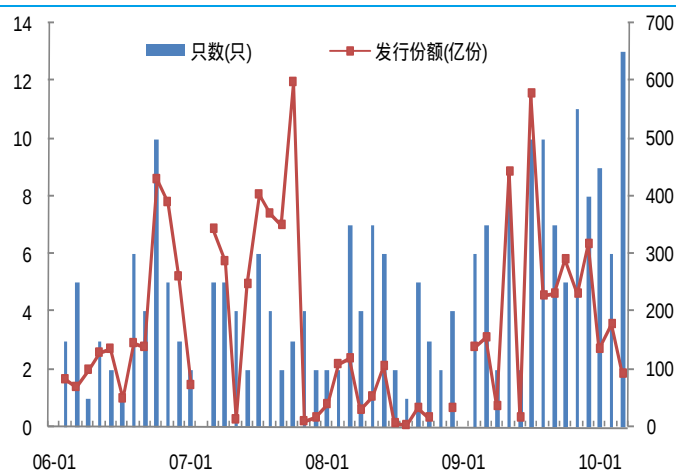
基金市值规模扩张的速度自 2007 年以后大幅放缓，目前基金在 1 季度末持有的股票市值在 1.8 万亿，占流通市值的比重不到 12%；而在 2007 年 3 季度时基金持股市值曾达到 28%。

图表4：1 季度偏股型基金的仓位小幅下降



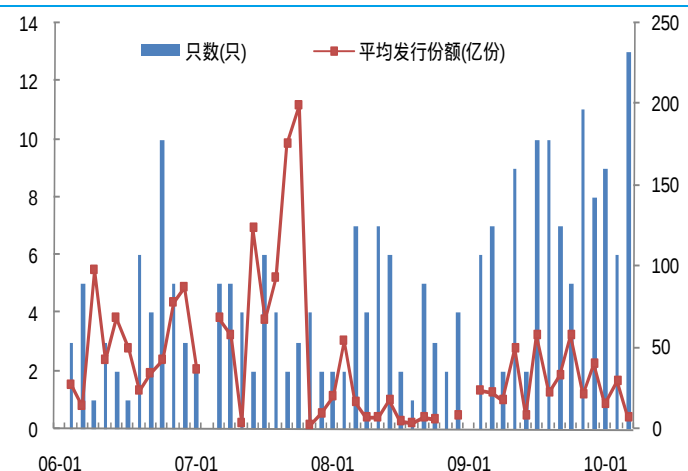
来源：国金证券研究所

图表5：1 季度新基金发行的规模较低



来源：国金证券研究所

图表6：单只基金募集的份额明显下降



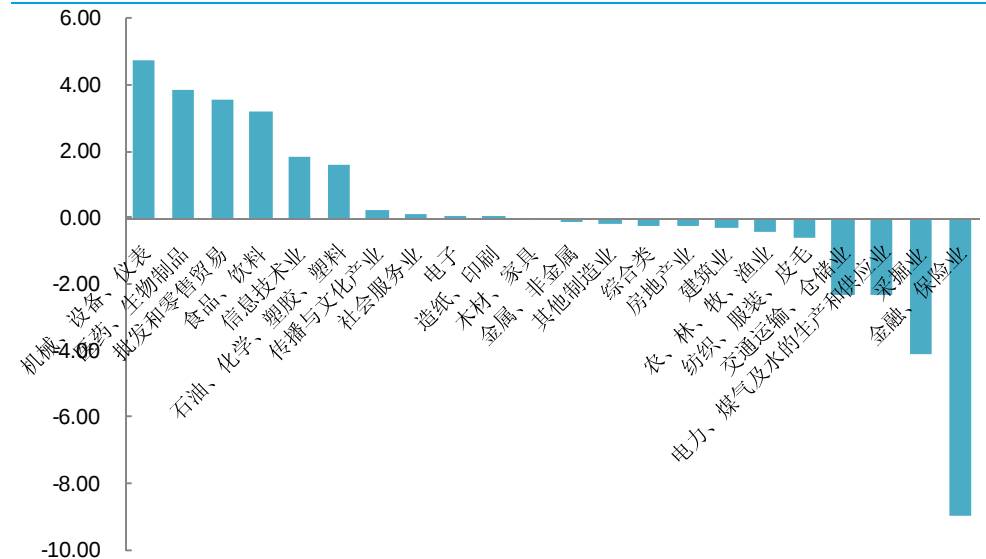
1 季度基金进一步“抛大买小”

从基金的行业配置看，1 季度末，超配的主要有机械、医药、零售、食品饮料、信息技术和石油化学。低配的主要有金融、采掘、电力、交运。

另外，从 1 季度基金操作上看，主要进一步超配了医药和机械设备、新增持了信息技术。较大幅度的减持了采掘、金属非金属、金融保险。

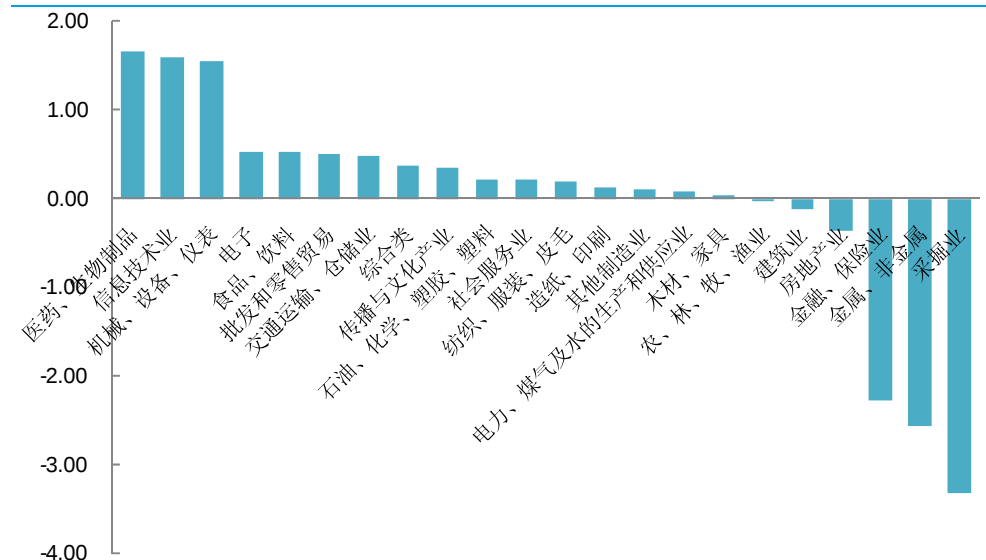
由此可以看出，整体基金 1 季度在配置上进一步拉大了行业的偏离度。我们相信，目前市场的偏离度较 1 季度末又有了进一步的拉大。

图表7：1 季度末基金的行业配置相对于基准的偏离



来源：国金证券研究所

图表8：1 季度基金对行业配置进行的调整幅度



来源：国金证券研究所

基金一致震荡 侧重成长

我们统计了 1 季度 120 家主要的偏股型基金对市场和投资机会的观点。

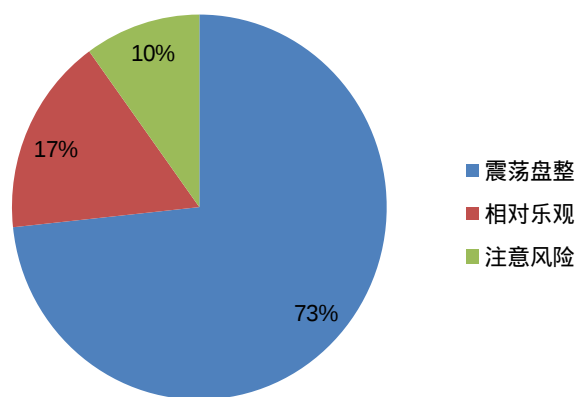
从统计结果看，对 2 季度市场，基金持有震荡的判断更加趋于一致，我们统计样本中 73%的比重认为 2 季度市场依然还会处于震荡格局中，认为市场缺乏趋势性的机会，在经济增长和政策退出之间权衡。而这一比例在 1 季度大约在 57%。

偏乐观的比重下降，从 1 季度的 31%下降到 1 季度末的 17%。看多的主要理由在于：经济持续向好，企业盈利回升，经济出现二次探底的风险很小；同时，政策调控主要在于调节经济增长，而不会对经济构成明显的打压；目前市场的估值水平较低。这其中，对大盘股会获得阶段性收益更为关注。

偏悲观的比例基本保持稳定。看空的理由在于：对政策的不确定性担忧较多，较为担心经济过热、通胀引发的收缩、房地产市场调控措施的影响；经济复苏高点出现，企业盈利有下调的风险；海外主权信用风险；小盘股的泡沫。这其中，对消费股的关注度更高。

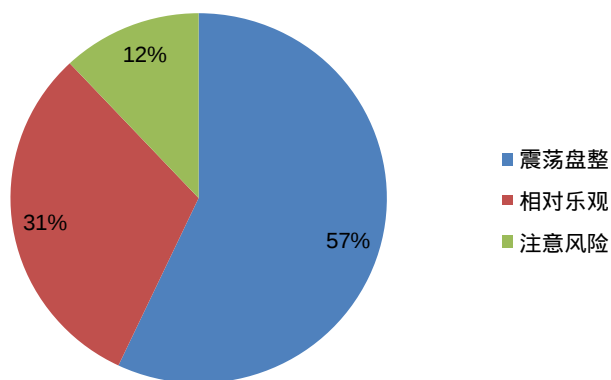
我们还统计了目前基金对价值与成长观点的看法，策略上倾向于成长的仍然占主流，主要基于中国经济结构调整的大背景、增长模式的转变，尽管不便宜，但意在长远；同时，也有少部分对目前成长股泡沫表示了明确的担忧，认为其已脱离基本面；而策略上选择偏重价值的，则主要基于估值低估的因素和对经济较为乐观的态度。

图表9：2010 年 1 季报基金对市场的观点汇总



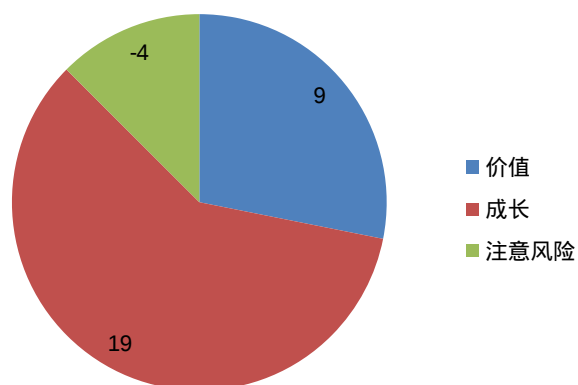
来源：国金证券研究所

图表10：2009 年年报基金对市场的观点汇总



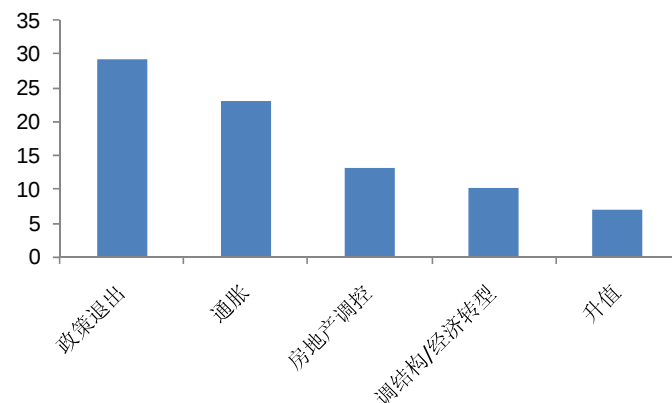
《2010 年 A 股投资周报（3）》

图表11：对价值与成长的态度



来源：国金证券研究所

图表12：对宏观问题的关注度排行



一致的关注“新兴产业+消费服务”

在基金对投资机会的关注上，对新兴产业或成长性行业的关注度有了较大幅度的提升，自下而上的寻找有成长潜力的公司成为普遍的选择，另外在消费服务领域仍然保持了较高的关注度。这与基金一致判断 2 季度市场是震荡也是匹配的。

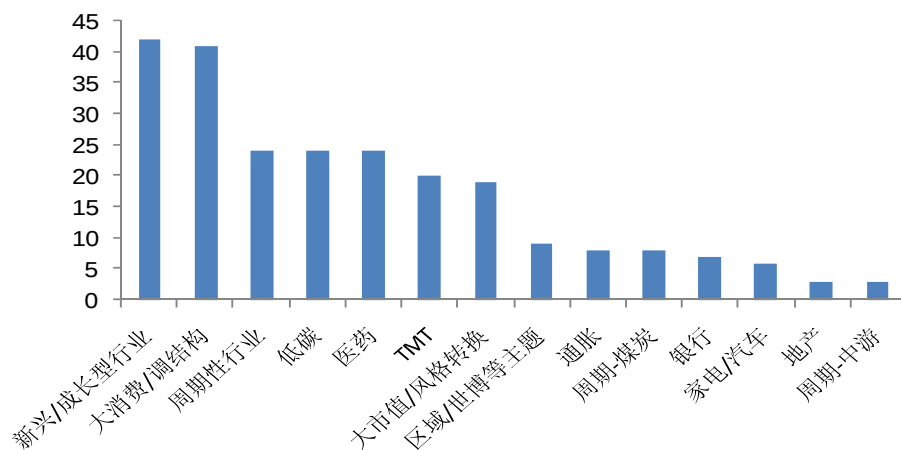
同时，基金对周期性行业的态度较为矛盾，一方面由于周期性行业的估值较低，一旦在经济或政策方面有超预期的因素，可能产生的阶段性机会基金依然较为关注；但同时也有一部分明确表示不看好周期性行业在 2 季度的机会。所以，周期性行业的关注度依然较高。对周期性行业保持敏感也不意味着认为风格转换能够成功，对持续性很多基金依然有所警惕。

低碳、医药、TMT 是基金所具体提到的关注较多的投资机会。

主题方面，区域主题和通胀主题也受到关注。

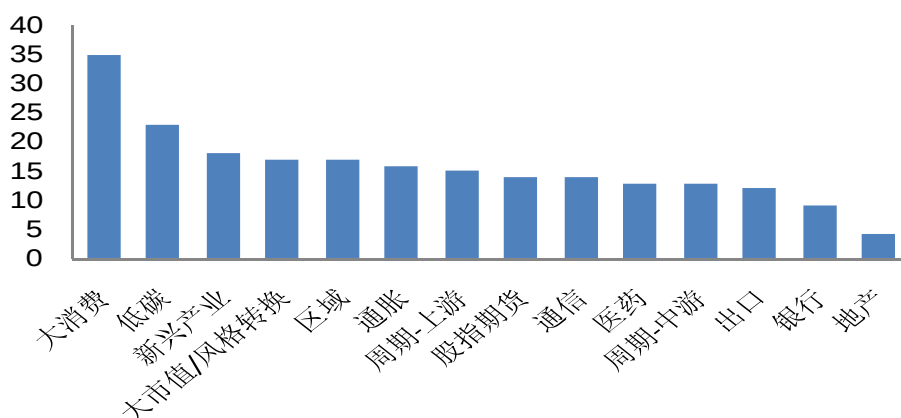
在周期性行业中，对冲通胀的上游的煤炭关注度较高，银行估值低也受到相对较多的关注，家电汽车仍然是关注其中长期的消费。

图表13：2010 年 1 季报基金对投资机会的观点汇总



来源：国金证券研究所

图表14：2009 年年报基金对投资机会的观点汇总



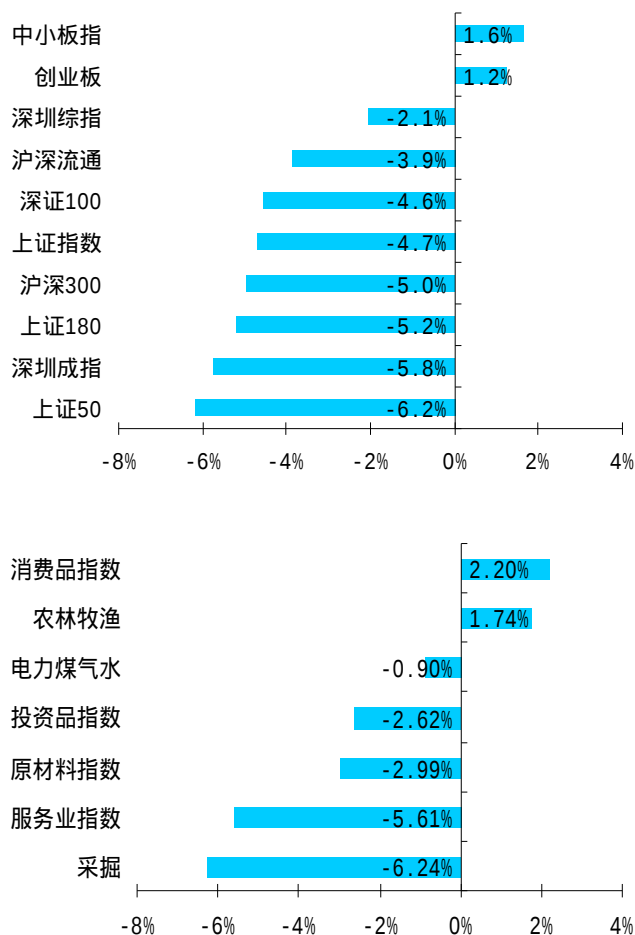
来源：国金证券研究所、《2010 年 A 股投资周报（3）》

一周金融市场回顾

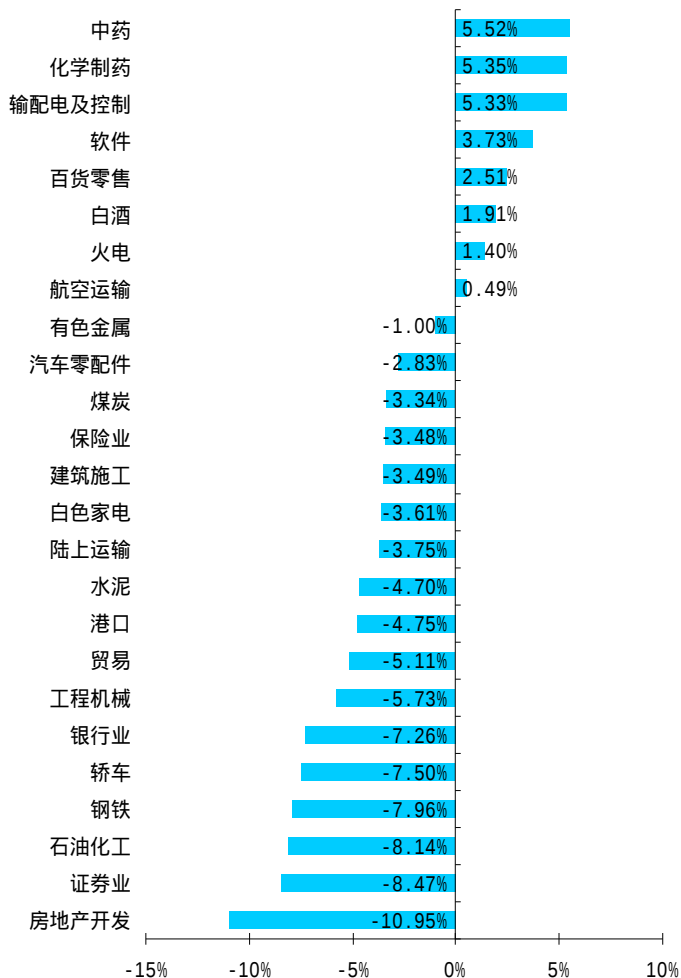
A 股市场

- 市场指数：本周市场下跌 4.7%，中小板表现最好
- 行业指数：采掘业跌幅最大，消费品指数涨幅最大

图表15：市场指数一周表现



图表16：行业指数一周表现



来源：国金证券研究所

全球股市

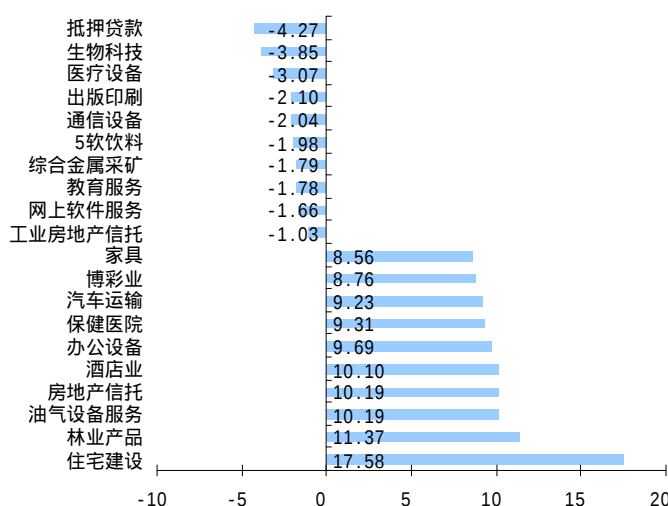
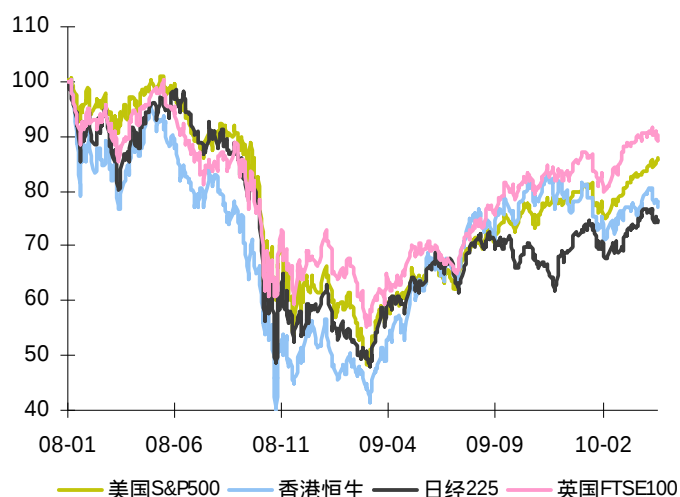
■ 上周主要海外市场涨跌互见

图表17：全球主要股市表现（截止日期2010年4月24日）

指数	最新收盘	一周(%)	1个月(%)	3个月(%)	年迄今(%)
北美/拉丁美洲					
道琼斯工业指数	11204.28	1.68	3.26	9.91	7.44
标准普尔 500 指数	1217.28	2.11	4.35	11.46	9.16
纳斯达克综合指数	2530.15	1.97	5.64	14.81	11.50
标普/TSX 综合指数	12239.64	1.40	2.36	7.73	4.20
墨西哥综合指数	33853.69	0.69	2.13	10.45	5.40
巴西圣保罗证交所指数	69509.49	-1.44	1.20	6.08	1.34
欧洲/非洲/中东					
道琼斯欧元 50 指数	2918.11	-1.07	-0.78	3.20	-1.58
英国富时 100 指数	5723.65	-0.35	0.36	8.47	5.74
法国 CAC 40 指数	3951.30	-0.89	-0.94	3.79	0.38
德国 DAX 30 指数	6259.53	1.27	2.28	10.42	5.07
西班牙 IBEX35 指数	10918.20	-3.03	-1.38	-3.78	-8.56
标普米兰证交所指数	22726.00	-1.22	-1.46	1.42	-2.25
荷兰 AEX 指数	353.38	1.04	2.78	7.20	5.38
瑞士市场指数	6767.97	-1.82	-1.04	4.38	3.39
俄罗斯 RTS 指数 USD	1602.99	-2.41	5.47	10.99	10.96
亚太地区					
日经 225 指数	10914.46	-1.69	-0.74	5.71	3.49
香港恒生指数	21244.49	-2.84	0.91	5.64	-2.87
中国沪深 300 指数	3190.00	-4.96	-2.60	-1.63	-10.79
澳大利亚标普/澳证 200 指数	4881.50	-2.07	-0.31	3.47	0.22
新加坡海峡时报指数	2988.49	-0.62	2.83	9.06	3.14
印度孟买 SENSEX30 指数	17694.20	0.59	0.28	5.45	1.31
印度尼西亚雅加达综合指数	2924.73	1.60	3.97	13.43	15.40
马来西亚吉隆坡综合指数	1336.78	0.30	1.65	4.19	5.03
菲律宾综合指数	3244.45	-0.65	2.00	9.77	6.28
韩国 KOSPI 指数	1737.03	0.15	2.32	6.09	3.22
台湾加权指数	8004.89	1.92	1.63	5.34	-2.24
泰国证交所指数	754.58	2.50	-3.12	7.54	2.73

图表18：主要海外股市指数走势：海外股市涨跌互见

图表19：美国股市行业涨跌幅(%)

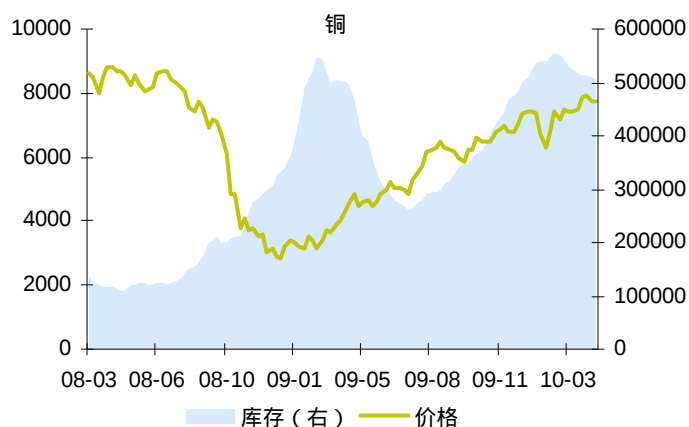


来源：国金证券研究所

大宗商品

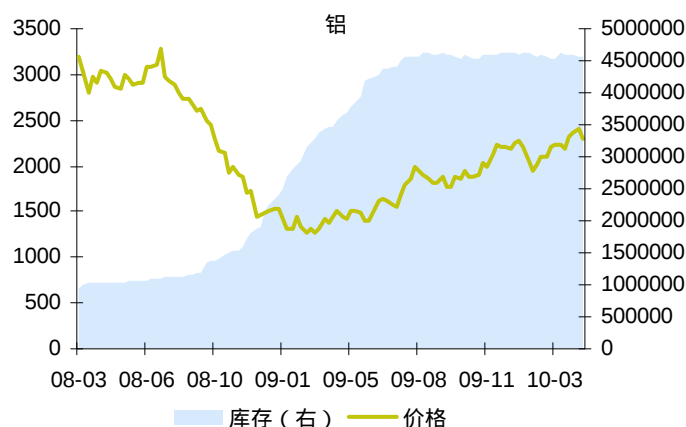
■ 有色价格小幅下跌，库存下跌

图表20：铜的价格与库存

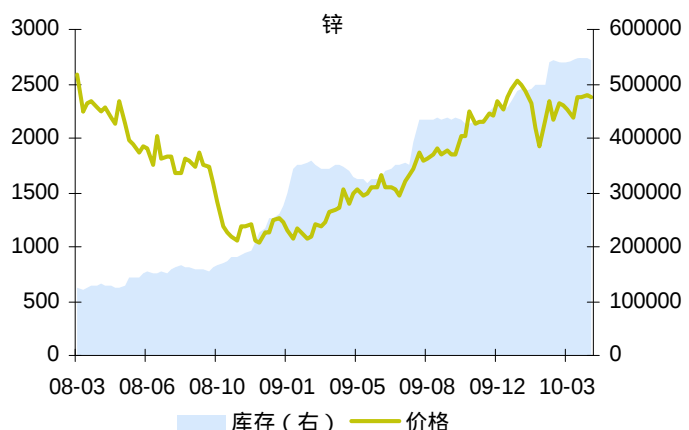


来源：国金证券研究所

图表21：铝的价格与库存

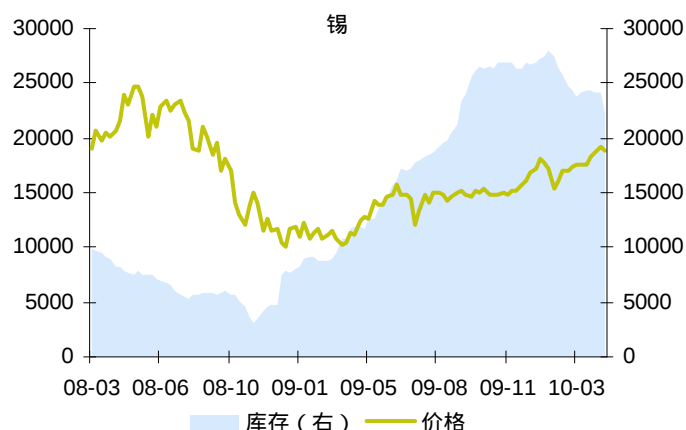


图表22：锌的价格与库存



来源：国金证券研究所

图表23：锡的价格与库存



■ 黄金价格下跌，原油价格小幅上涨

图表24：黄金的价格



来源：国金证券研究所

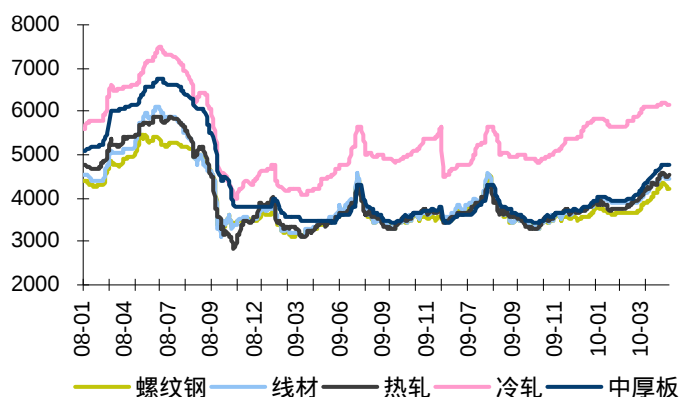
图表25：布伦特原油的价格



基础原材料

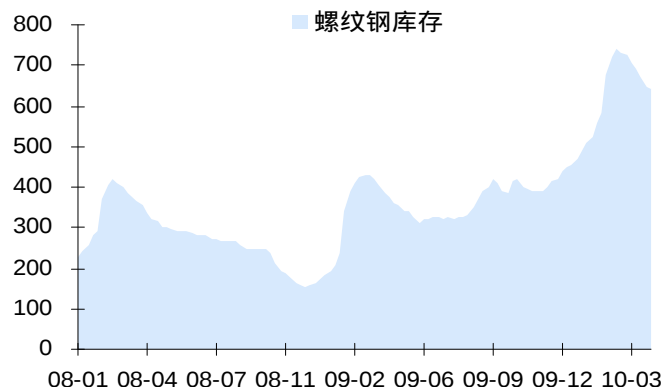
■ 钢价下跌，钢铁库存下跌

图表26：钢材价格走势



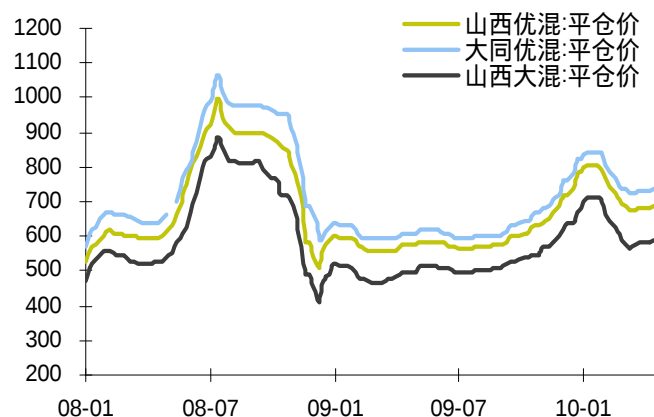
来源：国金证券研究所

图表27：钢材库存情况



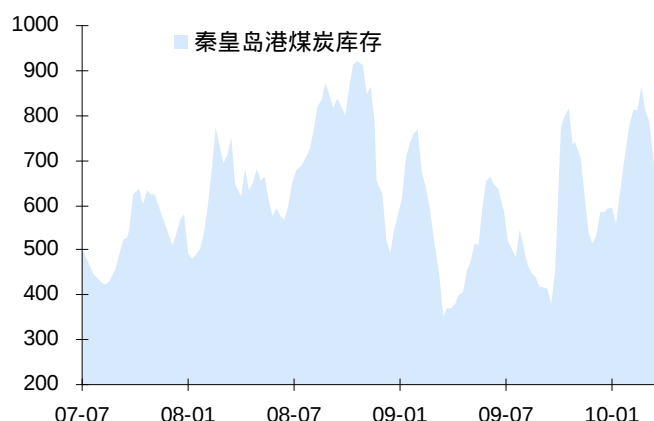
■ 煤炭价格小幅上涨，库存下降

图表28：煤炭价格走势



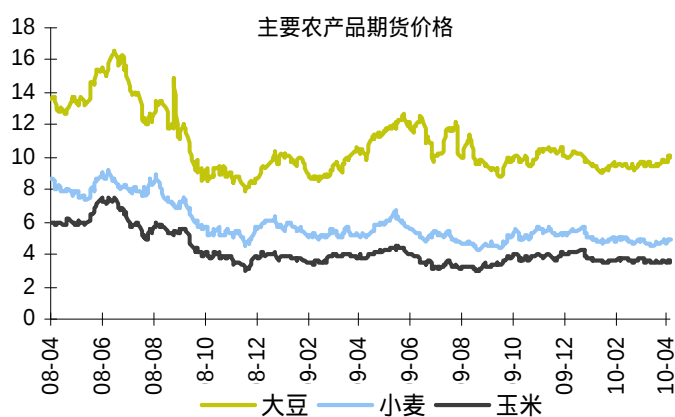
来源：国金证券研究所

图表29：煤炭库存情况



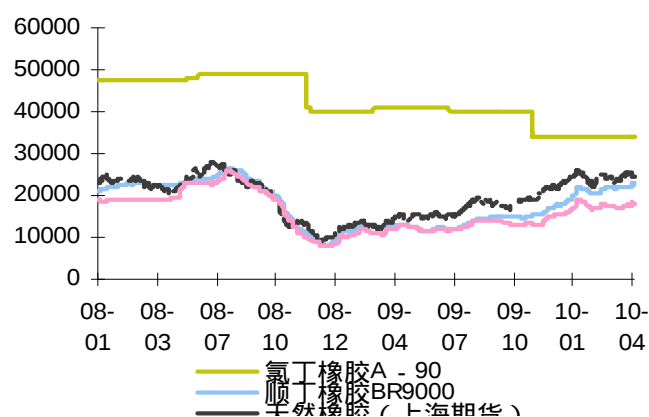
■ 农产品价格小幅上涨，化工产品小幅下跌或保持不变

图表30：主要农产品期货价格



来源：国金证券研究所

图表31：主要化工产品价格走势



汇率市场

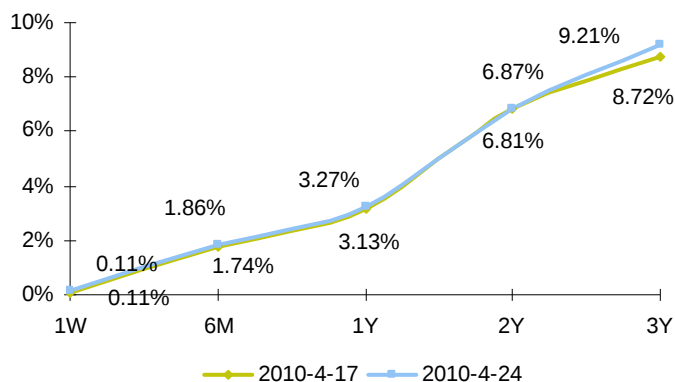
■ 美元指数在 81 左右，人民币升值预期小幅上升

图表32：全球主要汇率表现（截止日期 2010 年 4 月 24 日）

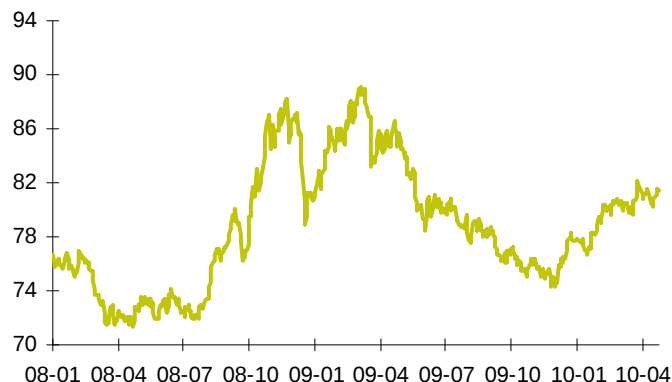
		最新收盘	一周 (%)	1 个月 (%)	3 个月 (%)	年迄今 (%)
欧元	EURUSD	1.34	-0.88	-0.85	-5.42	-6.54
英镑	GBPUSD	1.54	0.09	2.19	-5.34	-4.90
澳大利亚元	AUDUSD	0.93	0.38	0.98	2.61	3.35
加拿大元	USDCAD	1.00	1.37	1.68	5.87	5.41
日元	USDJPY	93.97	-1.92	-3.80	-3.93	-1.01
瑞士法郎	USDCHF	1.07	-1.09	-1.47	-3.14	-3.53
瑞典克朗	USSEK	7.17	0.12	0.30	0.88	-0.09
中国人民币	USDCNY	6.83	-0.03	-0.01	-0.01	-0.01
印度卢比	USDINR	44.44	-0.24	2.61	3.83	4.70
俄罗斯卢布	USDRUB	29.12	-0.10	1.37	3.42	3.13
巴西雷亚尔	USDBCUS	1.76	0.10	1.12	3.67	-0.68
印度尼西亚卢比	USDIDR	9012.00	-0.04	1.14	3.73	4.35
泰国泰铢	USDTHB	32.21	0.12	0.37	2.36	3.60
马来西亚林吉特	USDMYR	3.19	-0.03	3.95	6.51	7.36
菲律宾比索	USDPHP	44.33	0.11	2.84	4.30	4.13
越南盾	USDVND	18970.00	-0.01	0.52	-2.61	-2.59
新加坡元	USDSGD	1.37	0.38	2.21	2.07	2.52
韩国韩元	USDKRW	1108.85	0.12	2.53	3.72	4.97
台湾台币	USDTWD	31.33	0.12	1.59	2.01	2.08
墨西哥比索	USDMXN	12.18	0.79	2.46	5.56	7.49

来源：国金证券研究所；涨跌幅均是衡量的本国货币对美元

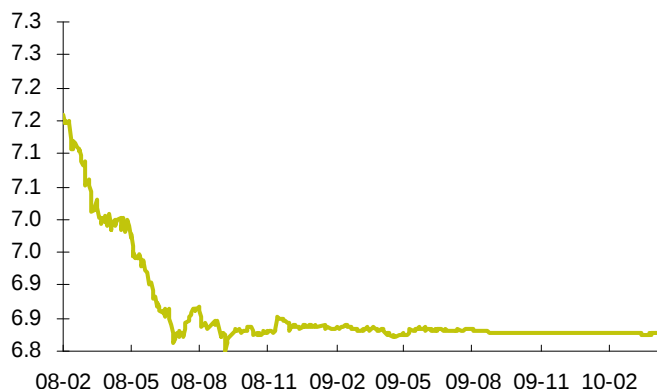
图表33：人民币升值预期近两周对比



图表34：本周美元指数在 81 左右



图表35：人民币汇率走势持续稳定



来源：国金证券研究所

图表36：一年期 NDF 暗示短期升值预期小幅上升



债券货币市场

■ 美国国债收益率和中国国债收益率均略有上升

图表37：美国 10 年期国债收益率



来源：国金证券研究所

图表38：上交所 10 年期国债收益率

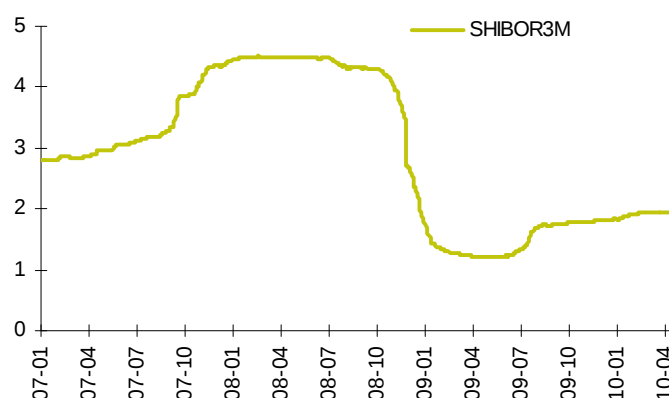


图表39：美元 Libor 3 月利率

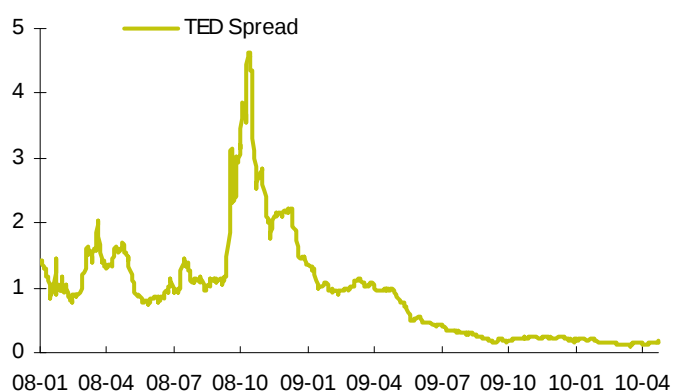


来源：国金证券研究所

图表40：Shibor 3 月利率



图表41：TED 利差 (3 个月伦敦银行间市场利率与 3 个月美国国债利率差距)



来源：国金证券研究所

图表42：美国房地美 (Freddie Mac's) 国民抵押贷款协会 30 年房贷固定利率走势

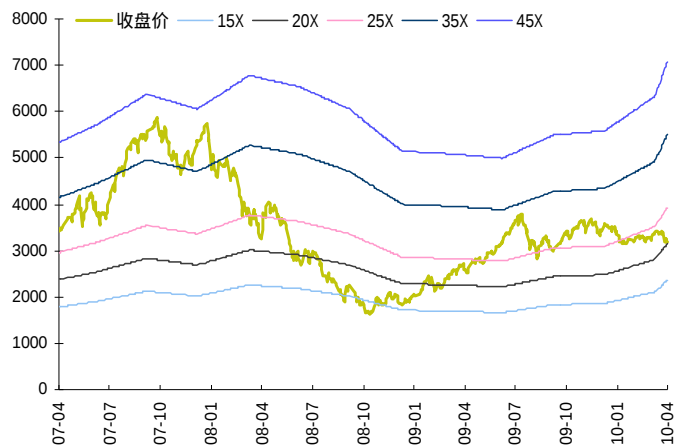


估值、流动性与盈利

A股市场估值

■ A股市场估值小幅下跌。沪深300PE在19x左右，PB在2.8x左右

图表43：A股的PE（TTM，未剔亏）

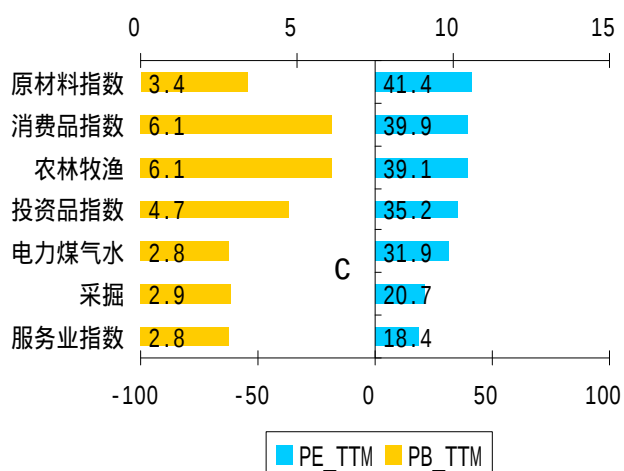
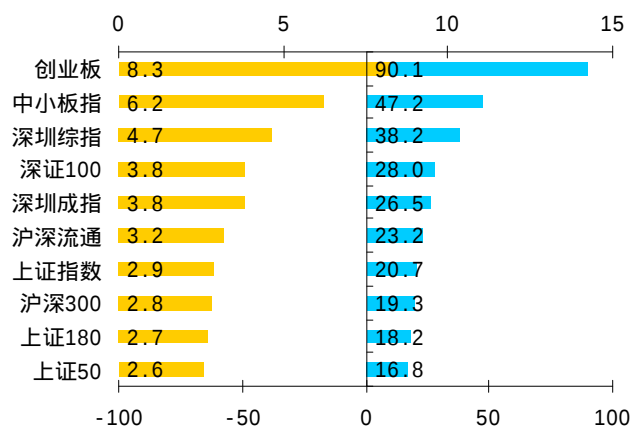


来源：国金证券研究所

图表44：A股的PB（TTM，未剔亏）

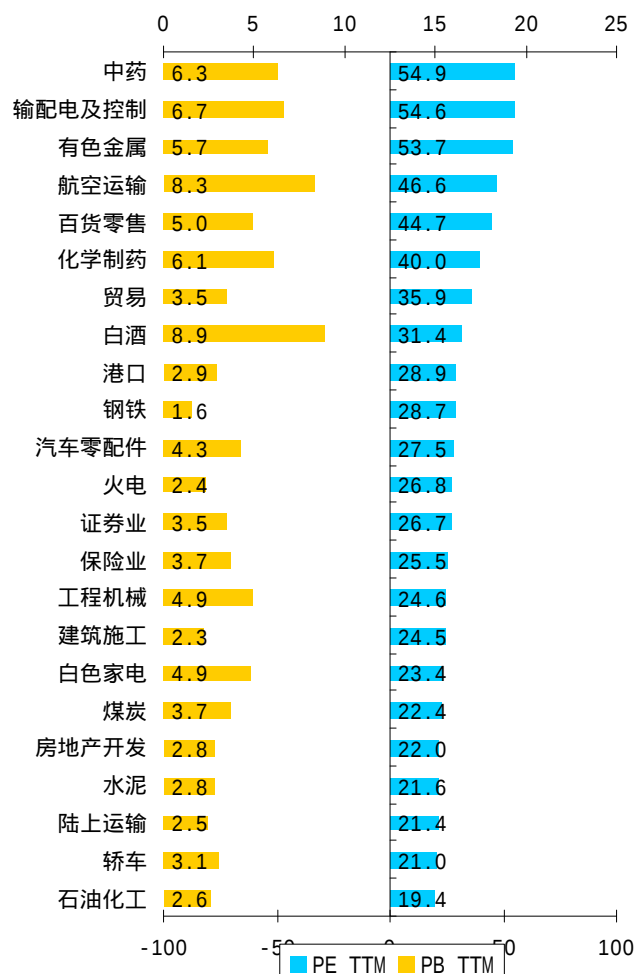


图表45：市场与产业指数估值指标（剔亏）



来源：国金证券研究所

图表46：行业指数估值（剔亏）



全球股市估值

■ A 股估值从全球范围已经不贵

图表47：全球主要股市估值（截止日期2010 年4 月24 日）

指数	PB	2010PB	2011PB	PE	2010PE	2011PE
北美/拉丁美洲						
道琼斯工业指数	2.74	2.59	2.34	16.37	14.12	12.18
标准普尔 500 指数	2.33	2.15	1.95	18.62	15.30	12.88
纳斯达克综合指数	2.55	2.88	2.58	35.67	20.40	16.41
标普/TSX 综合指数	2.01	1.89	1.71	22.59	15.97	13.28
墨西哥综合指数	2.72	2.53	2.29	18.85	16.35	13.89
巴西圣保罗证交所指数	2.12	1.86	1.74	17.25	13.23	10.53
欧洲/非洲/中东						
道琼斯欧元 50 指数	1.38	1.34	1.25	15.44	11.53	9.76
英国富时 100 指数	1.91	1.81	1.63	17.75	12.21	10.06
法国 CAC 40 指数	1.33	1.33	1.24	15.80	12.57	10.31
德国 DAX 30 指数	1.60	1.49	1.40	21.86	13.34	11.14
西班牙 IBEX35 指数	1.59	1.50	1.39	11.95	10.89	9.50
标普米兰证交指数	1.01	0.97	0.92	13.84	12.82	9.81
荷兰 AEX 指数	1.29	1.50	1.39	15.27	12.97	10.35
瑞士市场指数	2.46	2.20	2.01	18.81	12.77	11.36
俄罗斯 RTS 指数 USD	1.22	1.08	0.96	16.93	8.23	6.76
亚太地区						
日经 225 指数	1.45	1.37	1.30	-	21.60	16.40
香港恒生指数	1.91	1.78	1.63	15.75	14.03	11.87
中国沪深 300 指数	3.21	2.65	2.31	23.86	18.11	14.92
澳大利亚标普/澳证 200 指数	2.08	2.00	1.85	-	15.75	12.72
新加坡海峡时报指数	1.69	1.66	1.54	14.71	15.08	13.71
印度孟买 SENSEX30 指数	3.48	2.80	2.44	26.70	16.97	14.09
印度尼西亚雅加达综合指数	0.60	2.95	2.58	20.95	15.10	12.42
马来西亚吉隆坡综合指数	2.22	2.10	1.92	18.81	15.75	13.78
菲律宾综合指数	2.17	2.03	1.84	14.62	13.31	11.74
韩国 KOSPI 指数	1.27	1.35	1.22	15.33	10.75	9.71
台湾加权指数	2.13	2.04	2.07	30.73	15.31	13.50
泰国证交所指数	1.58	1.51	1.39	13.44	11.24	9.55
越南证交所指数	2.37	2.41	-	12.18	12.42	11.33

来源：国金证券研究所

图表48：A H溢价指数小幅下跌



来源：国金证券研究所

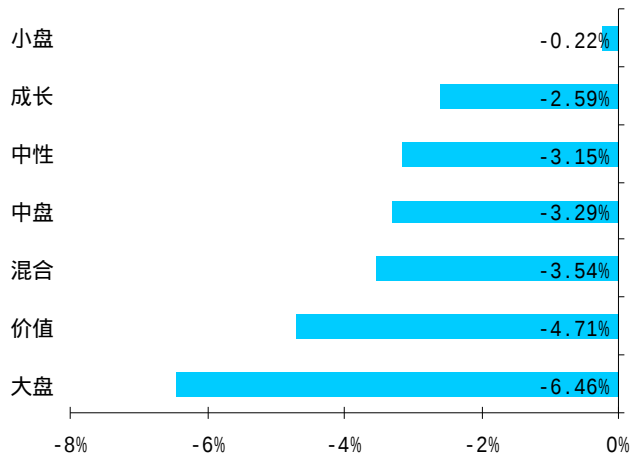
图表49：A50 基金溢价交易溢价上涨



A股市场风格特征

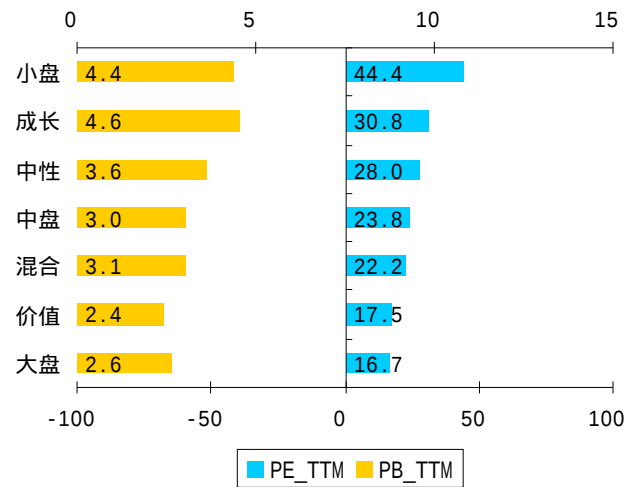
■ 小盘股下跌相对较小

图表50：市场风格指数一周表现

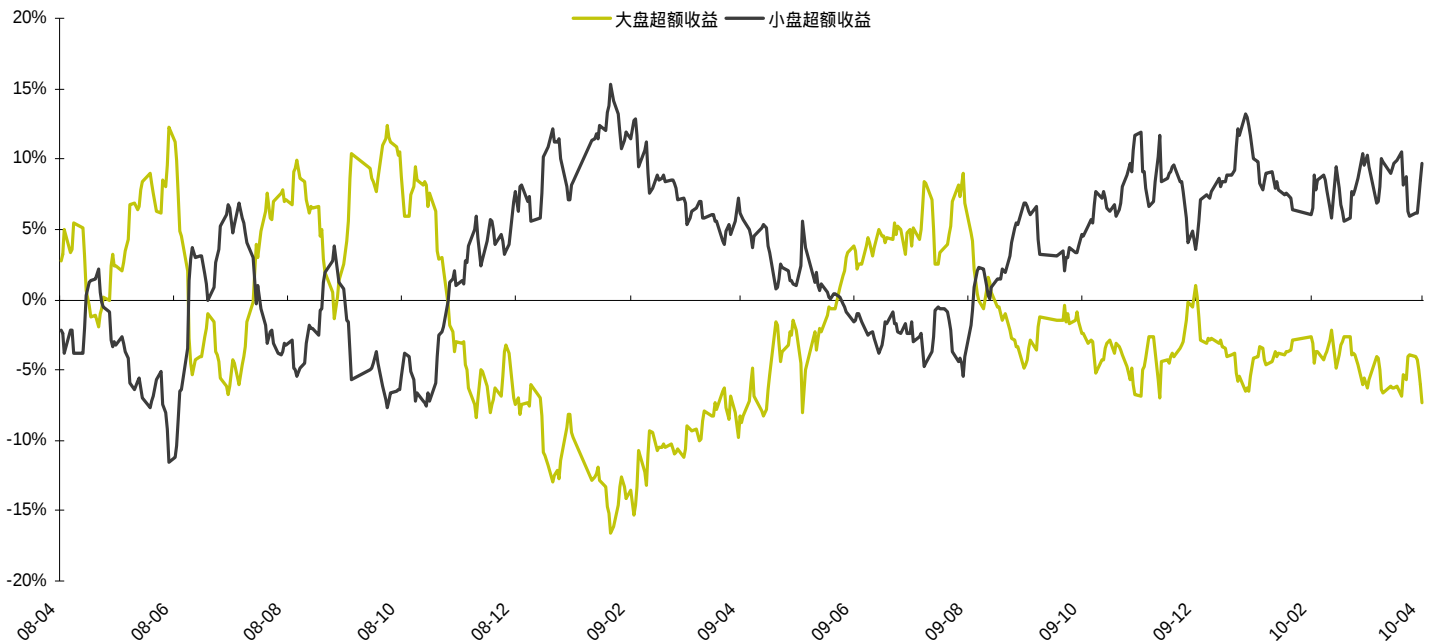


来源：国金证券研究所

图表51：市场风格指数估值指标（剔亏）



图表52：市场风格在小盘股停留的时间历史最长

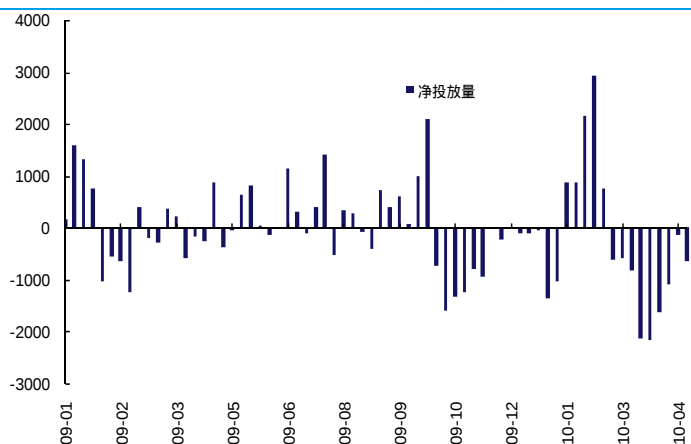


来源：国金证券研究所

市场的流动性

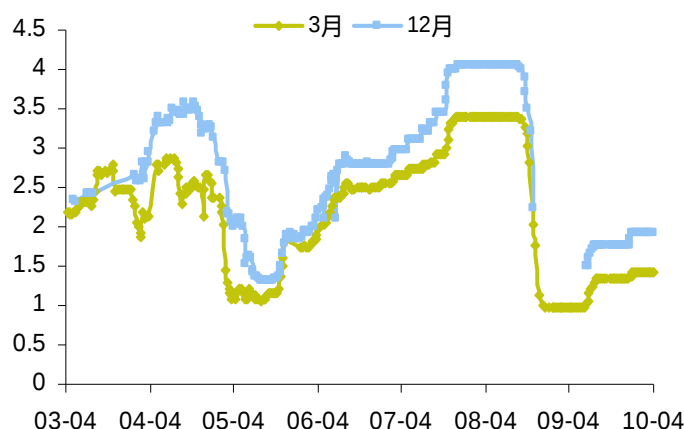
- 央行继续净回笼资金，央票利率连续十周保持不变，3年期央票利率下行

图表53：2008年以来货币净投放（回笼）资金量



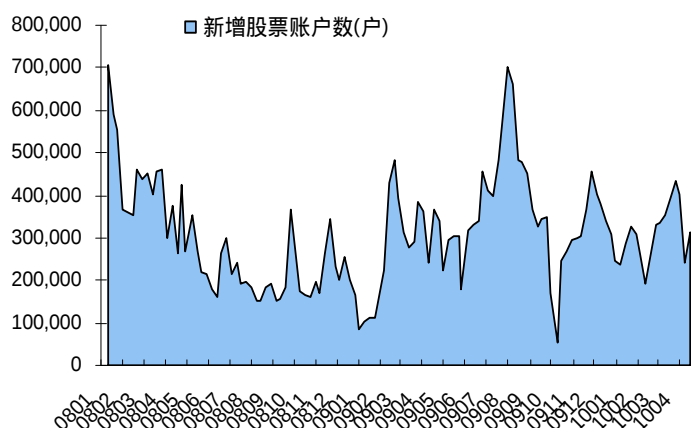
来源：国金证券研究所

图表54：2008年以来央票利率走势（单位：%）



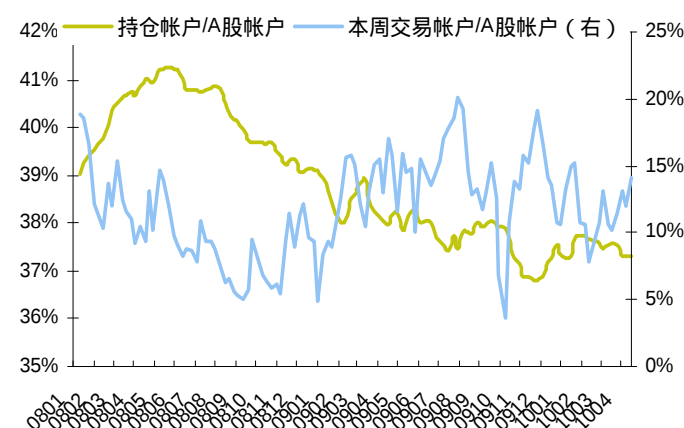
- 前周新增开户数回升，投资者交易活跃度上升

图表55：2008年以来A股、基金新增开户对比：户



来源：国金证券研究所

图表56：A股持仓和交易帐户的波动情况



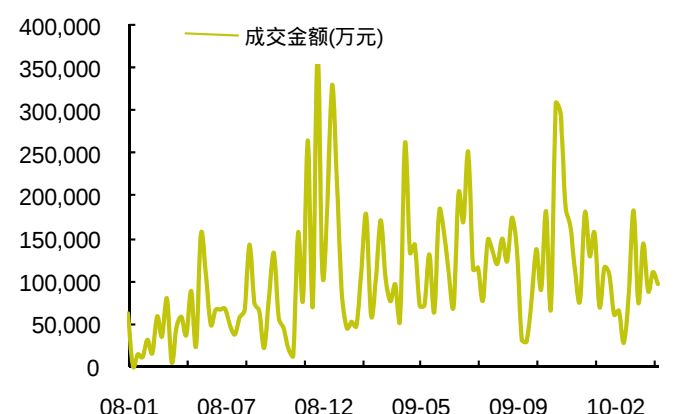
- A股换手率下降，大宗交易减少

图表57：A股市场换手率



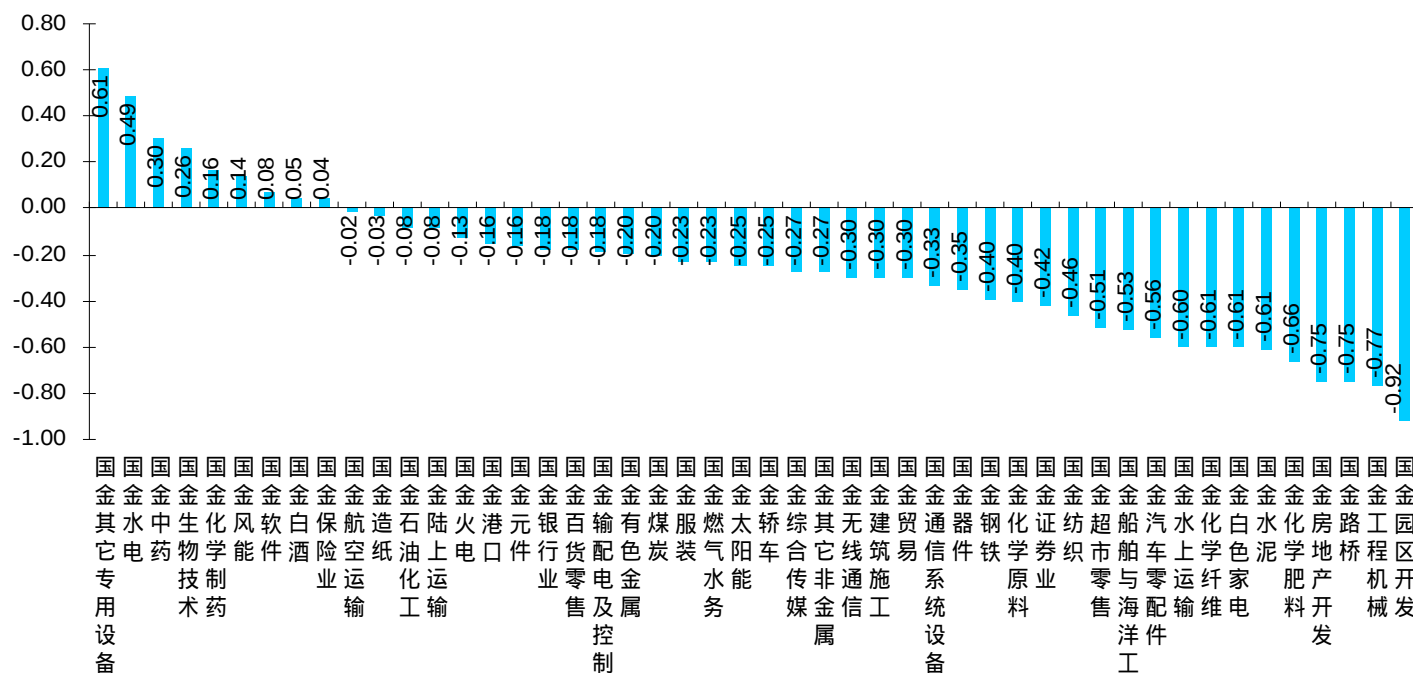
来源：国金证券研究所

图表58：A股市场大宗交易



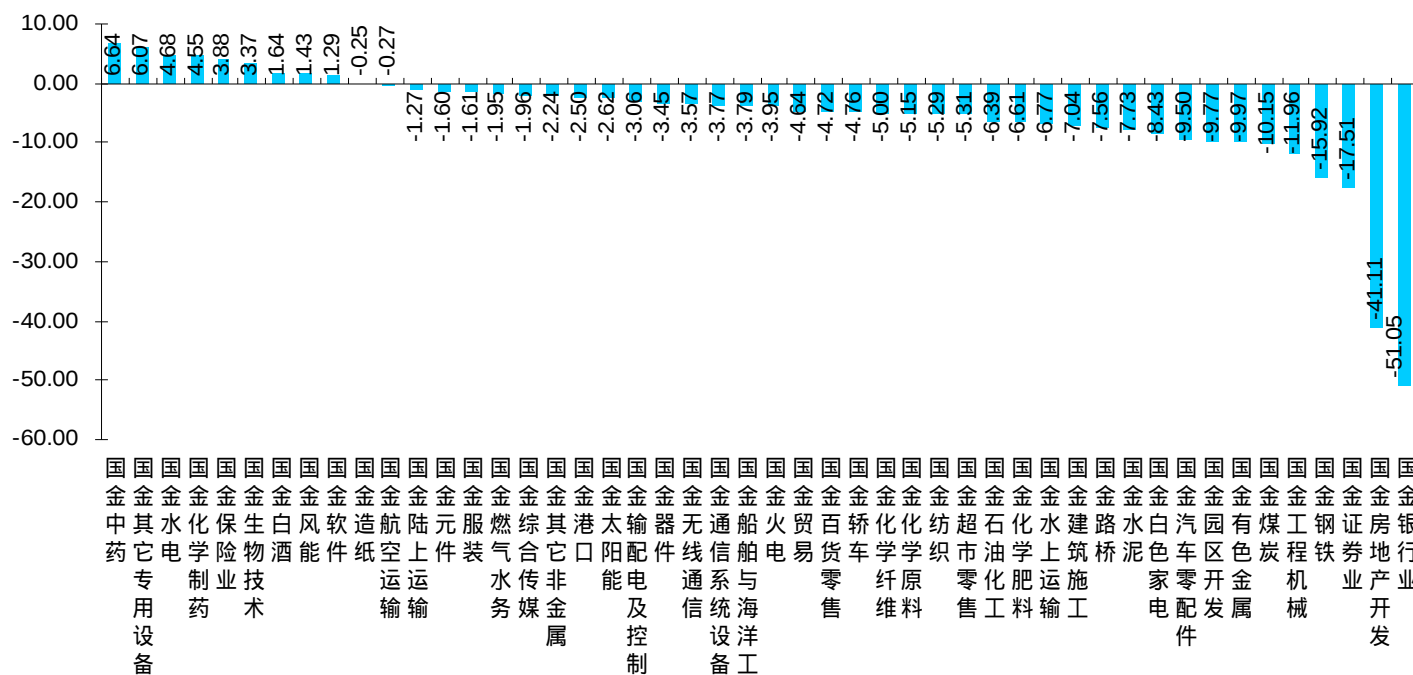
■ A 股资金流动：中药资金流入，银行业资金流出

图表59：一周行业资金净流入/流通市值(%)



来源：国金证券研究所

图表60：一周行业资金净流入(亿元)

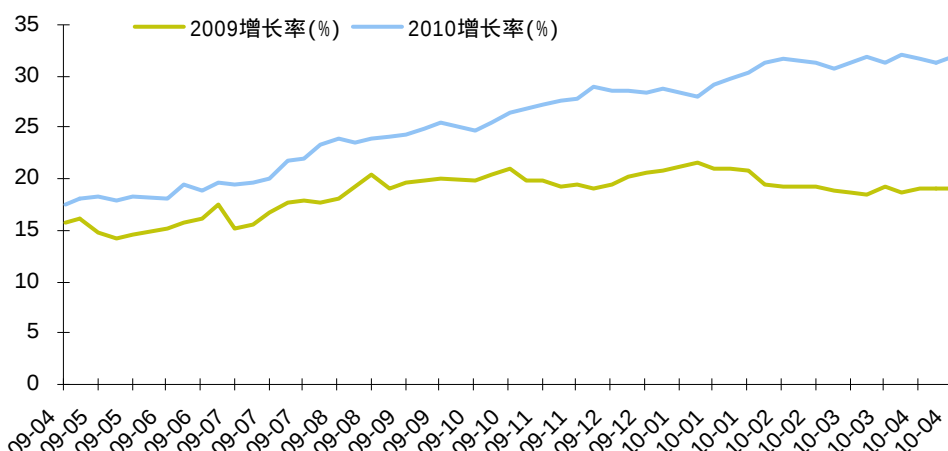


来源：国金证券研究所

市场盈利预期

■ 一致预期下降：2009 盈利预期略微下降，2010 年盈利预期上升

图表61：A 股市场盈利预期

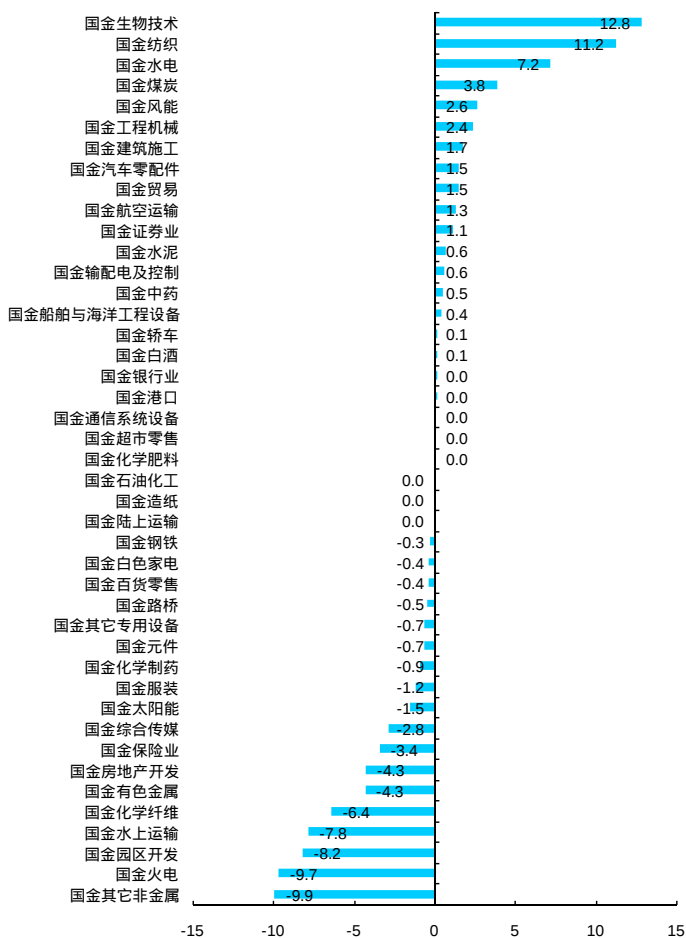


来源：国金证券研究所、朝阳永续

■ 分析师上调生物技术、纺织 2009 年业绩预测

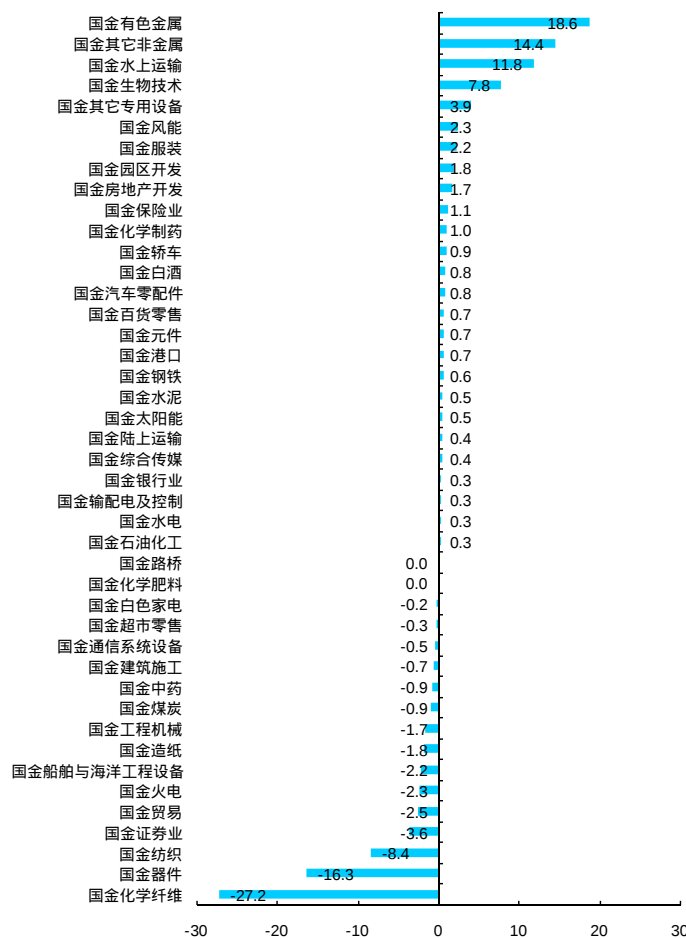
■ 分析师上调有色、水上运输 2010 年业绩预期

图表62：一周 2009 年行业盈利预测调整



来源：国金证券研究所

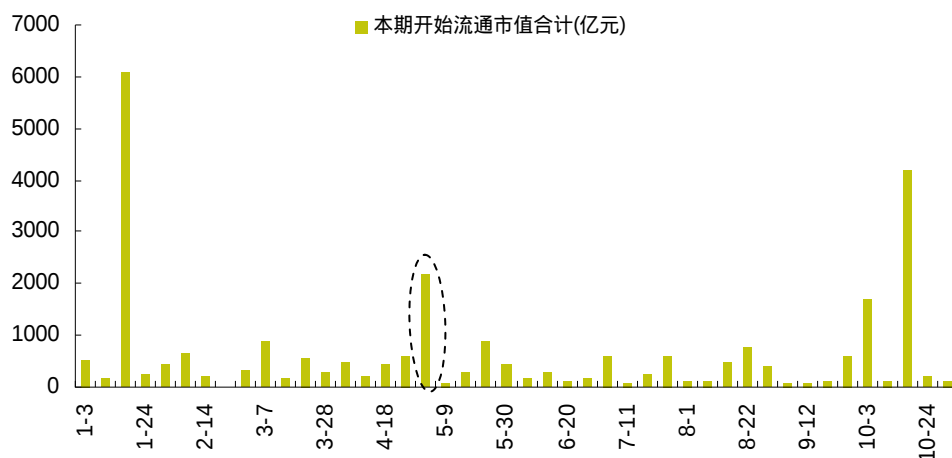
图表63：一周 2010 年行业盈利预测调整



下周限售股解禁

■ 本周解禁：本周解禁较多

图表64：周解禁市值一览



来源：国金证券研究所

图表65：本周解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	已流通数量(万 股)	待流通数量(万 股)	流通股份类型
601008.SH	连云港	2010-4-26	26,238.00	53,760.00	0.00	首发原股东限售股份
002214.SZ	大立科技	2010-4-26	561.35	6,160.06	3,839.94	首发原股东限售股份
600196.SH	复星医药	2010-4-26	5,477.39	74,042.31	49,735.18	股权分置限售股份
600326.SH	西藏天路	2010-4-26	2,856.02	36,414.04	9,185.96	股权分置限售股份
002343.SZ	禾欣股份	2010-4-26	500.00	2,500.00	7,406.00	首发机构配售股份
002344.SZ	海宁皮城	2010-4-26	1,400.00	7,000.00	21,000.00	首发机构配售股份
002235.SZ	安妮股份	2010-4-26	393.75	4,466.11	10,533.89	首发原股东限售股份
002342.SZ	巨力索具	2010-4-26	1,200.00	6,000.00	42,000.00	首发机构配售股份
600757.SH	*ST 源发	2010-4-26	13,490.99	43,028.84	12,188.38	股权分置限售股份
600694.SH	大商股份	2010-4-26	2,598.87	29,371.87	0.00	股权分置限售股份
600884.SH	杉杉股份	2010-4-26	2,054.29	32,011.39	9,074.43	股权分置限售股份
600844.SH	丹化科技	2010-4-26	19,798.25	41,533.56	16,949.14	股权分置限售股份
600863.SH	内蒙华电	2010-4-26	111,110.17	168,403.70	29,718.30	股权分置限售股份
000584.SZ	友利控股	2010-4-27	11,008.61	40,754.18	134.11	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
002131.SZ	利欧股份	2010-4-27	2,255.77	7,264.76	7,791.24	首发原股东限售股份
002133.SZ	广宇集团	2010-4-27	5,490.68	31,646.98	18,213.02	首发原股东限售股份
000100.SZ	TCL 集团	2010-4-27	28,750.00	278,487.74	15,205.37	定向增发机构配售股份
000798.SZ	中水渔业	2010-4-27	18,904.50	31,943.37	2.13	股权分置限售股份
600697.SH	欧亚集团	2010-4-27	80.08	15,495.71	413.10	股权分置限售股份
002347.SZ	泰尔重工	2010-4-28	520.00	2,600.00	7,800.00	首发机构配售股份
601179.SH	中国西电	2010-4-28	45,745.00	130,700.00	305,000.00	首发机构配售股份
002345.SZ	潮宏基	2010-4-28	600.00	3,000.00	9,000.00	首发机构配售股份
002346.SZ	柘中建设	2010-4-28	700	3,500.00	10,000.00	首发机构配售股份
000925.SZ	众合机电	2010-4-28	3,556.00	10,876.00	17,028.81	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
600791.SH	京能置业	2010-4-28	12,448.80	37,181.81	8,106.19	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
002132.SZ	恒星科技	2010-4-28	9,339.00	18,162.20	6,299.50	首发原股东限售股份
601998.SH	中信银行	2010-4-28	2,432,960.89	2,663,154.16	0.00	首发原股东限售股份
600790.SH	轻纺城	2010-4-30	3,093.88	48,811.61	13,066.01	股权分置限售股份

000338.SZ	潍柴动力	2010-4-30	34,982.49	63,064.57	0	首发原股东限售股份
000718.SZ	苏宁环球	2010-4-30	18,724.42	125,249.29	45,016.75	定向增发机构配售股份
000416.SZ	民生投资	2010-4-30	11,998.14	53,168.08	19.07	股权分置限售股份
000880.SZ	潍柴重机	2010-4-30	14,096.55	27,610.05	0	股权分置限售股份

来源：国金证券研究所、（填充色部分股票的本期流通数量/已流通数量大于等于 20%）

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：中国上海黄浦区中山南路 969 号
谷泰滨江大厦 15A 层**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室