

2010 年 A 股投资策略周报(13)

股票投资策略报告

本报告的主要看点：

1. 分析了近期银行间市场资金价格大幅上升的原因。
2. 指出货币政策可能出现调整。

银行间市场利率快速攀升的启示

基本结论

- **银行间资金价格快速上升。**4 月下旬以来银行间同业拆借利率持续升高，5 月份以来更是加速攀升。5 月最后一周，7 天回购利率已经达到 2.3% 的水平，超过了一年期存款利率。
- **内紧外缩导致资金短缺。**我们认为，国内紧缩的货币信贷政策以及近期国际金融动荡下国际流动性的萎缩共同导致了中国银行间市场资金的短缺。
 - 国内贷款规模的萎缩，限制了货币创造活动，银行资金流动性出现下降趋势，使得银行间市场资金出现短缺。
 - 国际金融环境动荡导致全球范围内流动性紧张。4 月份以来欧洲 PIIGS 危机的加剧导致资金避险流向美国。虽然人民币盯住美元，但是由于欧洲危机加深，市场对人民币升值预期大幅下降，导致资金流入中国放缓，而潜在的热钱流出也可能加大境内的资金紧张形势。
- **央行货币政策调整压力加大。**虽然央行一直声称实施“适度宽松的货币政策”，但是从数量型工具的实施效果来看，货币政策是偏紧的，银行间市场利率快速上升正倒逼央行调整目前的货币政策。央行可能改变前期的“宽价格、紧数量”的方式，调整为“紧价格、宽数量”。具体而言，加息、保持人民币汇率稳定甚至小幅升值均有可能；数量工具而言，由于央行需要考虑挤压资产泡沫、整理融资平台等任务，短期内放松信贷的空间很小。比较可行的措施是，在公开市场操作中由净回笼逐渐转为净投放；如果国际金融动荡和流动性紧缩升级，央行下调准备金率的要求也将逐渐升高。
- **可能对股市造成的影响。**我们判断，央行需要适当修正前期偏紧的货币政策。短期内公开市场操作的放松是最可能看到的措施，我们预期未来一段时间内公开市场操作净投放可能经常出现。市场可能将此解读为货币政策的放松，并构成短期的刺激。但是我们认为，由于房地产信贷收紧以及地方政府融资平台整顿压力不减，信贷需求出现萎缩，年初制定的 7.5 万亿新增贷款目标可能无法实现，整个流动持续下降的趋势难以扭转，因此市场仍有继续下跌的空间。

陶敬刚 联系人
(8621)61038296
taojg@gjzq.com.cn

徐炜 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

银行间资金价格快速上升	4
内紧外缩导致资金短缺	4
信贷紧缩导致的资金短缺由实体经济向金融领域扩散	4
国际金融环境动荡导致全球范围内流动性紧张	5
央行货币政策调整压力加大	7
可能对股市造成的影响	8

图表目录

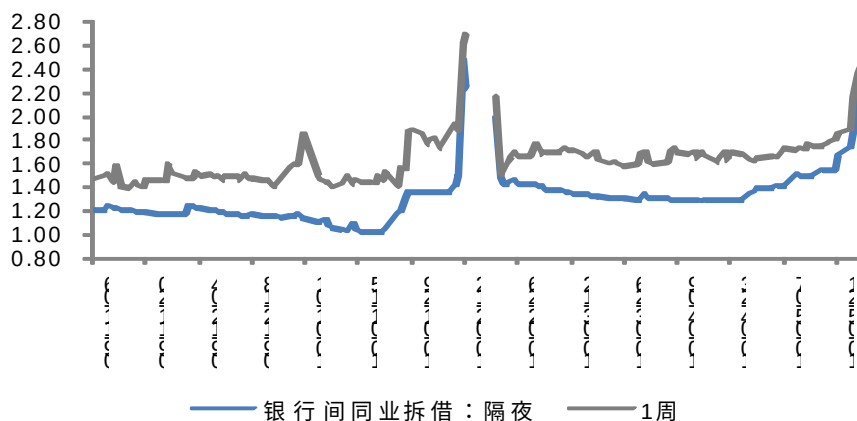
图表 1：银行间市场同业拆借利率快速上升	4
图表 2：银行贷存比明显下降，更大比重的资金滞留于银行间市场	5
图表 3：但信贷增速放缓，拉低了存款和货币增速，流动性整体下降	5
图表 4：央行年初以来 3 次上调准备金率	5
图表 5：2 月下旬以来央行公开市场持续净回笼	5
图表 6：Libor 美元利率快速上升	6
图表 7：资金流向美国，美元大幅升值	6
图表 8：4 月以来美国国债利率大幅下降	6
图表 9：人民币升值预期大幅下降，资金流入放缓，甚至可能流出	7
图表 10：存款负利率加大银行吸收存款难度	7
图表 11：市场指数一周表现	9
图表 12：行业指数一周表现	9
图表 13：全球主要股市表现（截止日期 2010 年 5 月 30 日）	10
图表 14：主要海外股市指数走势：海外股市涨跌互见	10
图表 15：美国股市行业涨跌幅（%）	10
图表 16：铜的价格与库存	12
图表 17：铝的价格与库存	12
图表 18：锌的价格与库存	12
图表 19：锡的价格与库存	12
图表 20：黄金的价格	12
图表 21：布伦特原油的价格	12
图表 22：钢材价格走势	13
图表 23：钢材库存情况	13
图表 24：煤炭价格走势	13
图表 25：煤炭库存情况	13
图表 26：主要农产品期货价格	13

图表 27：主要化工产品价格走势	13
图表 28：全球主要汇率表现（截止日期 2010 年 5 月 30 日）	14
图表 29：人民币升值预期近两周对比	14
图表 30：本周美元指数在 86 左右	14
图表 31：人民币汇率走势持续稳定	14
图表 32：一年期 NDF 暗示短期升值预期小幅下降	14
图表 33：美国 10 年期国债收益率	15
图表 34：上交所 10 年期国债收益率	15
图表 35：美元 Libor 3 月利率	15
图表 36：Shibor 3 月利率	15
图表 37：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）	15
图表 38：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	15
图表 39：A 股的 PE（TTM，未剔亏）	16
图表 40：A 股的 PB（TTM，未剔亏）	16
图表 41：市场与产业指数估值指标（剔亏）	16
图表 42：行业指数估值（剔亏）	16
图表 43：全球主要股市估值（截止日期 2010 年 5 月 30 日）	17
图表 44：A H 溢价指数小幅上涨	17
图表 45：A50 基金溢价交易溢价下跌	17
图表 46：市场风格指数一周表现	18
图表 47：市场风格指数估值指标（剔亏）	18
图表 48：市场风格在小盘股停留的时间历史最长	18
图表 49：2008 年以来货币净投放（回笼）资金量	19
图表 50：2008 年以来央票利率走势（单位：%）	19
图表 51：2008 年以来 A 股、基金新增开户对比：户	19
图表 52：A 股持仓和交易帐户的波动情况	19
图表 53：A 股市场换手率	19
图表 54：A 股市场大宗交易(未更新)	19
图表 55：一周行业资金净流入/流通市值（%）	20
图表 56：一周行业资金净流入(亿元)	20
图表 57：A 股市场盈利预期	21
图表 58：一周 2010 年行业盈利预测调整	21
图表 59：一周 2011 年行业盈利预测调整	21
图表 60：周解禁市值一览	22
图表 61：本周解禁一览表	22

银行间资金价格快速上升

近期银行间市场资金价格快速上升。4 月下旬以来银行间同业拆借利率持续升高，5 月份以来更是加速攀升。5 月最后一周，7 天回购利率已经达到 2.3% 的水平，超过了一年期存款利率。据交易员信息，近两周，银行间市场传统的拆出方国有大行也在寻求拆入资金。银行间资金出现短缺迹象。

图表 1：银行间市场同业拆借利率快速上升



来源：国金证券研究所

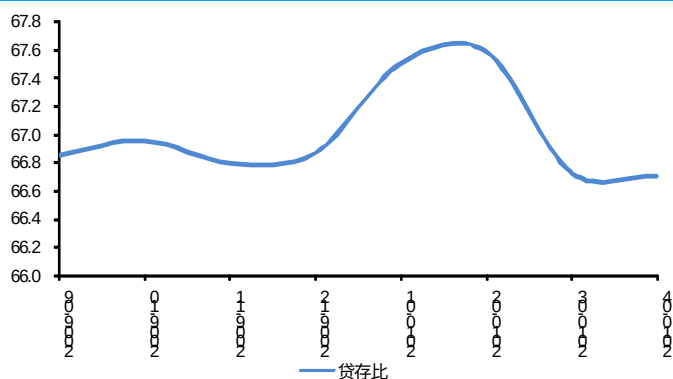
内紧外缩导致资金短缺

我们认为，国内紧缩的货币信贷政策以及近期国际金融动荡下国际流动性的萎缩共同导致了中国银行间市场资金的短缺。

信贷紧缩导致的资金短缺由实体经济向金融领域扩散

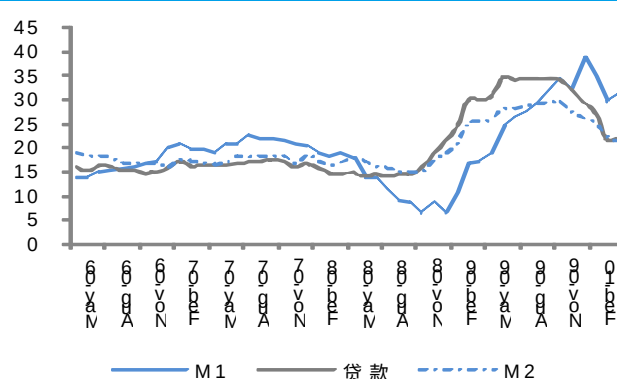
静态来看，银行信贷的收缩将导致更多的银行资金滞留在银行间市场，从而压低银行间市场利率。但动态而言，贷款规模的萎缩，限制了货币创造活动，也降低了存款规模，银行资金流动性出现下降趋势。虽然贷款增速放缓意味着相对而言更多资金可以投向银行间市场，但是银行资金总量的不足更为严重，使得银行间市场资金出现短缺。

图表2：银行贷存比明显下降，更大比重的资金滞留于银行间市场



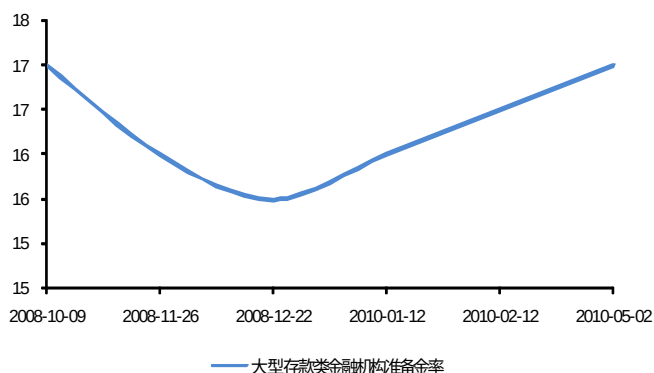
来源：国金证券研究所

图表3：但信贷增速放缓，拉低了存款和货币增速，流动性整体下降



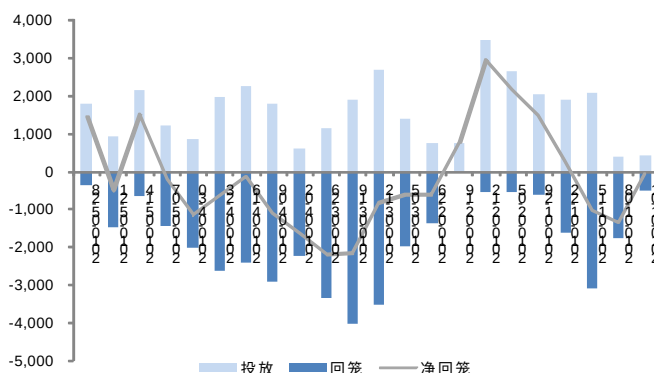
由于控制信贷投放可能造成银行间市场资金泛滥，央行通过提高准备金率锁定银行资金，同时在银行间市场持续净回笼，降低了资金囤积在银行间市场造成体系内资金泛滥的可能性。但是，目前银行间市场利率的快速升高显示央行可能在此方面矫枉过正。

图表4：央行年初以来3次上调准备金率



来源：国金证券研究所

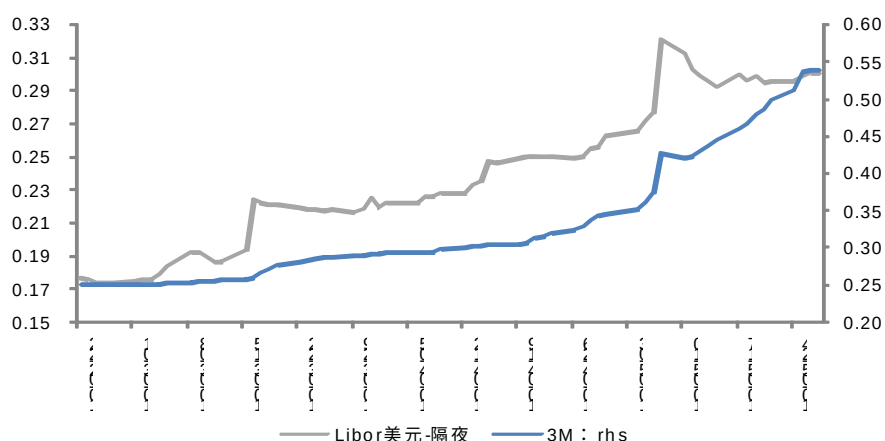
图表5：2月下旬以来央行公开市场持续净回笼



国际金融环境动荡导致全球范围内流动性紧张

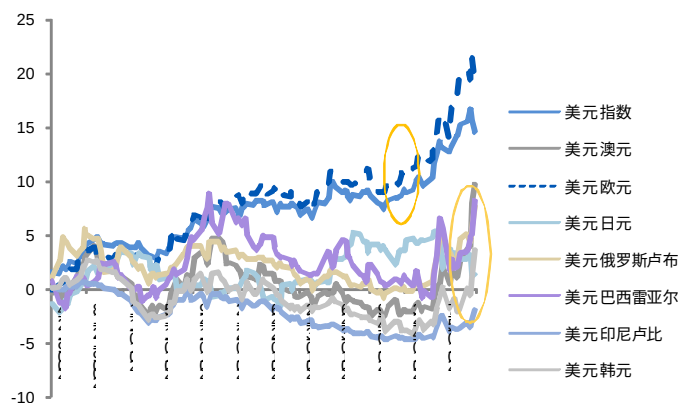
从国际环境来看，4 月份以来欧洲 PIIGS 危机的加剧导致全球范围内流动性紧张，美元 3 个月期 Libor 较 4 月初上升了近 25 个 BP。一方面，国际金融机构，尤其是欧洲金融机构大量持有 PIIGS 国债，危机的升级造成信用风险的加大和资金融通的不畅，造成流动性的萎缩。另一方面，对于欧洲引发全球经济二次探底风险的担忧，推动资金寻求避险，全球资金流向美国国债等低风险资产，加剧了流动性的局部紧张局面。

图表6：Libor 美元利率快速上升



来源：国金证券研究所

图表7：资金流向美国，美元大幅升值



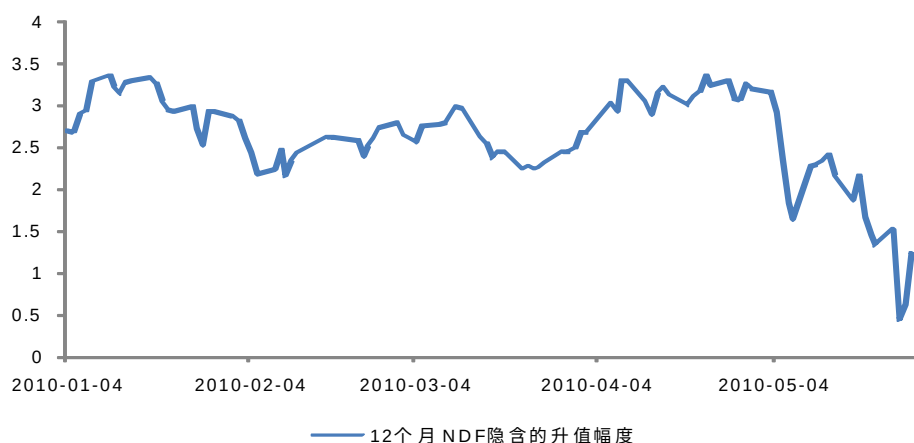
来源：国金证券研究所

图表8：4 月以来美国国债利率大幅下降



虽然人民币盯住美元，但是由于欧洲危机加深，市场对人民币升值预期大幅下降，12 个月 NDF 所隐含的人民币升值幅度从最高的 3.5% 下降到目前的 1%。人民币升值预期的缓和，将导致资金流入中国放缓，而潜在的热钱流出也可能加大境内的资金紧张形势。

图表9：人民币升值预期大幅下降，资金流入放缓，甚至可能流出



来源：国金证券研究所

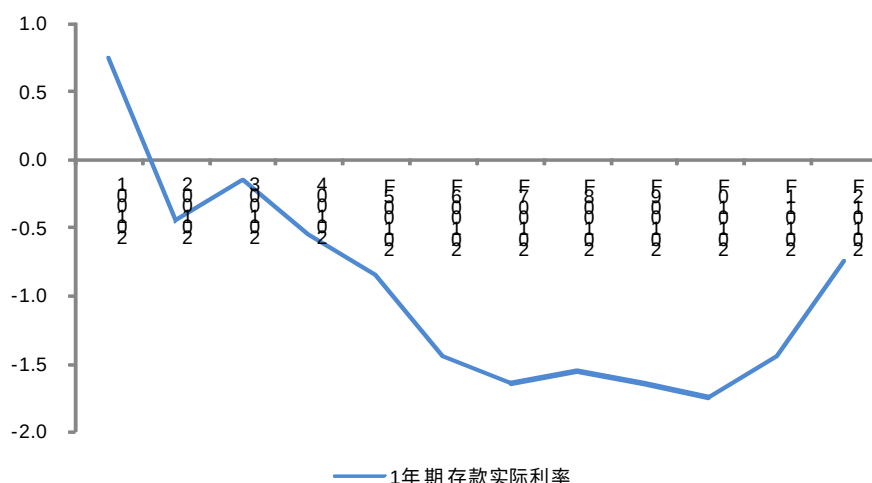
央行货币政策调整压力加大

虽然央行一直声称实施“适度宽松的货币政策”，但是从数量型工具的实施效果来看，货币政策是偏紧的，银行间市场利率快速上升正倒逼央行调整目前的货币政策。央行可能改变前期的“宽价格、紧数量”的方式，调整为“紧价格、宽数量”。具体而言，加息、保持人民币汇率稳定甚至小幅升值均有可能；数量工具而言，适当放松公开市场操作必要性较大，择机下调准备金率的可能性也在逐渐增加。

■ 提高利率理由更加充分

此前，加息的一个阻力是可能引起人民币升值和热钱流入压力，但是目前国际金融环境的不稳定和资金流出的压力下，加息很难吸引热钱流入。CPI 高于一年期存贷款利率，负利率降低了存款的吸引力，也加大了通货膨胀压力。因此，提高法定存贷款利率，尤其是存款利率显得顺理成章。同样，人民币兑美元的稳定也很必要，可以避免资金快速流出对中国货币流动性的快速冲击。

图表10：存款负利率加大银行吸收存款难度



来源：国金证券研究所

■ 央行可适当放松数量型工具的紧缩力度

中国独特的金融体系下，数量型工具传导机制更健全。放松数量型工具的方式包括，公开市场净投放、下调准备金率、放松信贷等。

由于央行需要考虑挤压资产泡沫、整理融资平台等任务，短期内放松信贷的空间很小。比较可行的措施是，在公开市场操作中由净回笼逐渐转为净投放；如果国际金融动荡和流动性紧缩升级，央行下调准备金率的要求也将逐渐升高。

可能对股市造成的影响

我们判断，国际金融形势动荡所催生的国内政策维稳要求下，央行需要适当修正前期偏紧的货币政策。

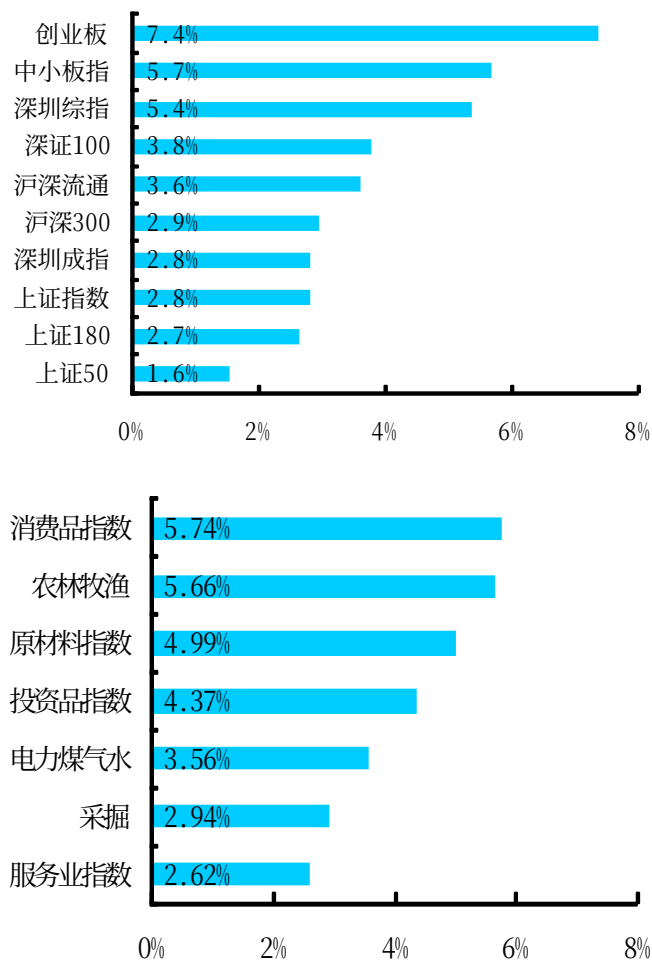
短期内公开市场操作的放松是最可能看到的措施，我们预期未来一段时间内公开市场操作净投放可能经常出现。市场可能将此解读为货币政策的放松，并构成短期的刺激。但是我们认为，由于房地产信贷收紧以及地方政府融资平台整顿压力不减，信贷需求出现萎缩，年初制定的 7.5 万亿新增贷款目标可能无法实现，整个流动持续下降的趋势难以扭转，因此市场仍有继续下跌的空间。

一周金融市场回顾

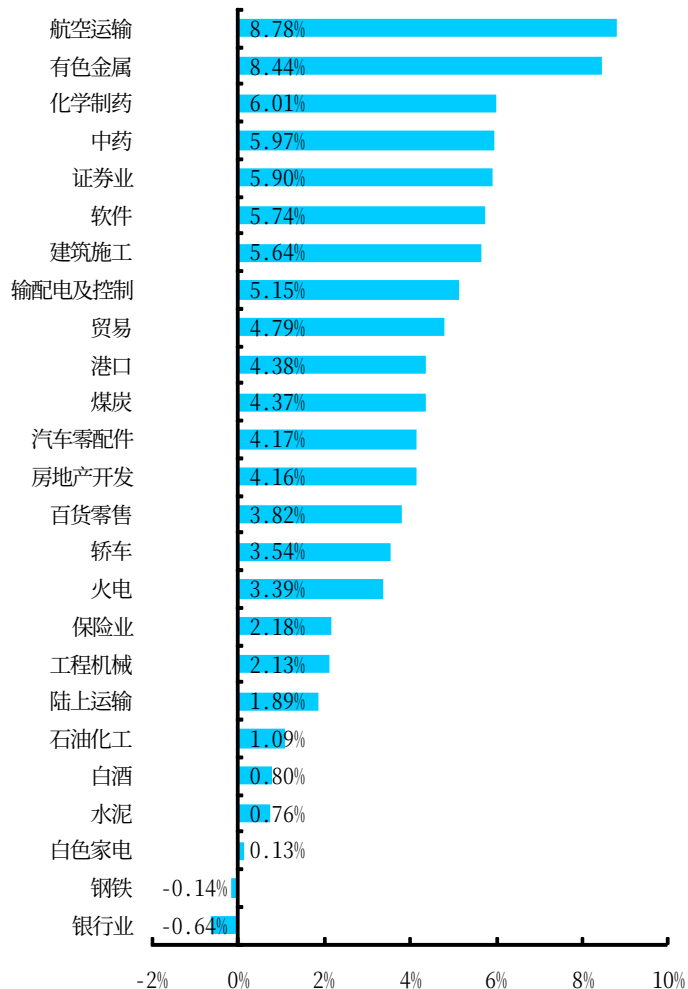
A 股市场

- 市场指数：本周市场上涨 2.8%，创业板涨幅最大
- 行业指数：消费品涨幅最大，服务业涨幅最小

图表11：市场指数一周表现



图表12：行业指数一周表现



来源：国金证券研究所

全球股市

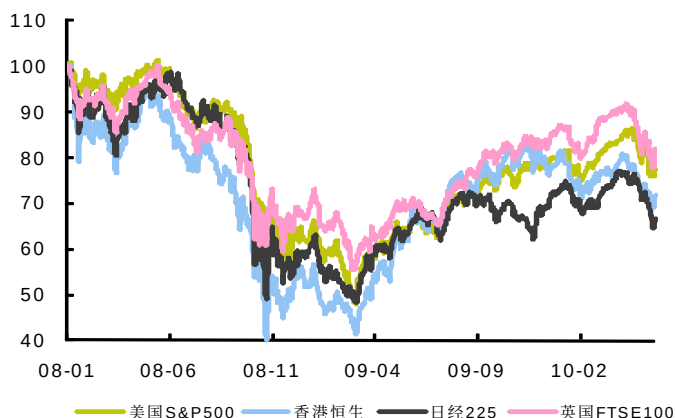
■ 上周主要海外市场涨跌互见

图表13：全球主要股市表现（截止日期2010年5月30日）

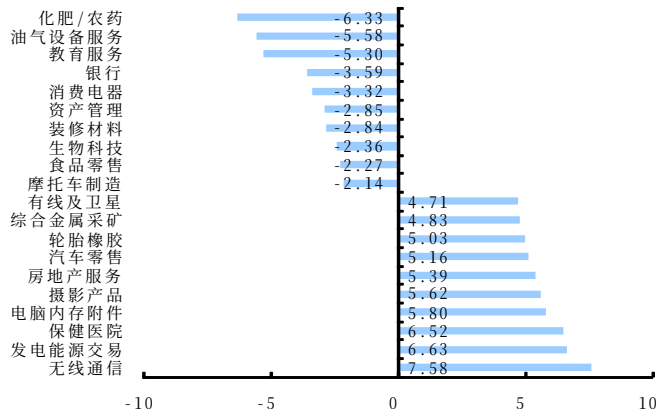
指数	最新收盘	一周(%)	1个月(%)	3个月(%)	年迄今(%)
北美/拉丁美洲					
道琼斯工业指数	10136.63	-0.56	-7.92	-1.83	-2.79
标准普尔 500 指数	1089.41	0.16	-8.20	-1.37	-2.30
纳斯达克综合指数	2257.04	1.26	-8.29	0.84	-0.53
标普/TSX 综合指数	11671.44	2.33	-4.42	0.36	-0.64
墨西哥综合指数	31547.55	3.00	-3.49	-0.27	-1.78
巴西圣保罗证交所指数	61946.99	2.80	-8.27	-6.85	-9.68
欧洲/非洲/中东					
道琼斯欧元 50 指数	2614.06	1.55	-7.20	-4.19	-11.83
英国富时 100 指数	5188.43	2.48	-6.57	-3.10	-4.15
法国 CAC 40 指数	3515.06	2.46	-7.91	-5.22	-10.70
德国 DAX 30 指数	5946.18	2.01	-3.09	6.21	-0.19
西班牙 IBEX35 指数	9425.50	0.19	-10.17	-8.79	-21.06
标普米兰证交所指数	19475.88	-0.31	-9.68	-7.56	-16.23
荷兰 AEX 指数	320.64	2.31	-7.31	0.91	-4.38
瑞士市场指数	6321.92	0.95	-4.46	-5.80	-3.42
俄罗斯 RTS 指数 USD	1366.90	5.32	-13.09	-3.12	-5.38
亚太地区					
日经 225 指数	9762.98	-0.22	-11.71	-3.59	-7.43
香港恒生指数	19766.71	1.13	-6.36	-4.09	-9.63
中国沪深 300 指数	2850.30	2.94	-7.08	-13.14	-20.29
澳大利亚标普/澳证 200 指数	4457.50	3.53	-7.28	-3.89	-8.48
新加坡海峡时报指数	2739.70	-0.50	-6.56	-0.41	-5.45
印度孟买 SENSEX30 指数	16863.06	2.54	-3.96	2.64	-3.45
印度尼西亚雅加达综合指数	2713.92	0.73	-6.52	6.47	7.09
马来西亚吉隆坡综合指数	1269.16	-2.68	-4.80	-0.13	-0.28
菲律宾综合指数	3252.63	2.30	-1.14	6.86	6.55
韩国 KOSPI 指数	1622.78	1.41	-6.82	1.77	-3.56
台湾加权指数	7295.32	0.80	-8.86	-1.89	-10.90
泰国证交所指数	737.28	-3.00	-1.63	2.21	0.37
越南证交所指数	512.99	6.06	-5.42	3.24	3.68

来源：国金证券研究所

图表14：主要海外股市指数走势：海外股市涨跌互见



图表15：美国股市行业涨跌幅 (%)

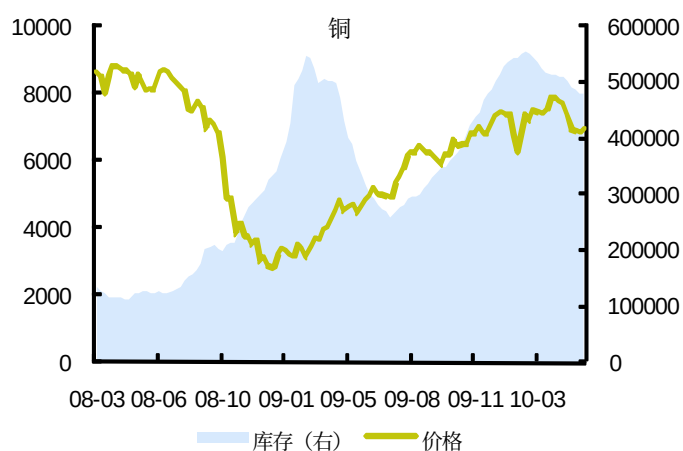


来源：国金证券研究所

大宗商品

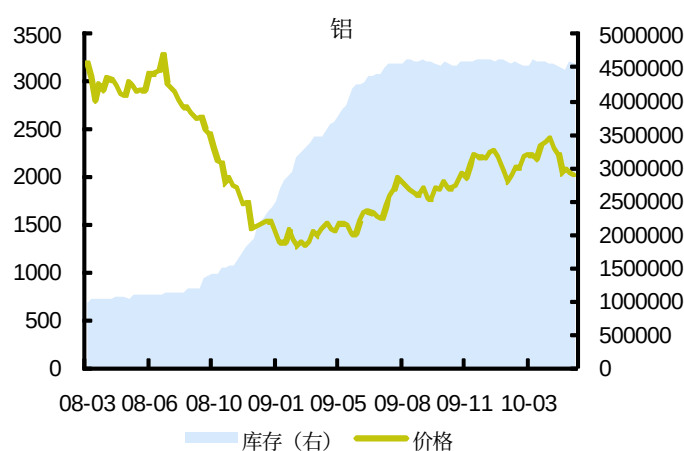
■ 有色价格小幅上涨，库存涨跌不一

图表16：铜的价格与库存

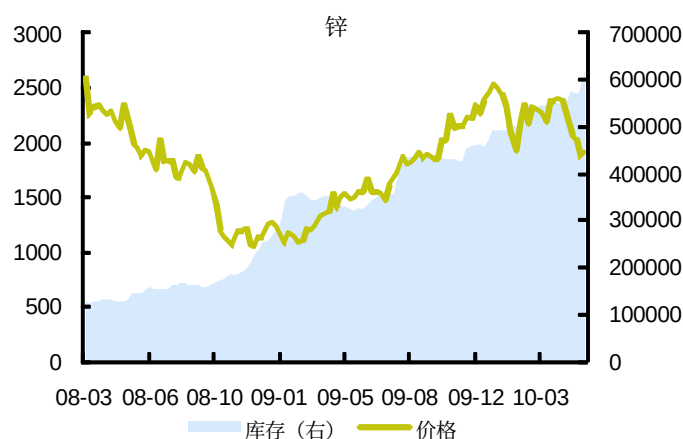


来源：国金证券研究所

图表17：铝的价格与库存

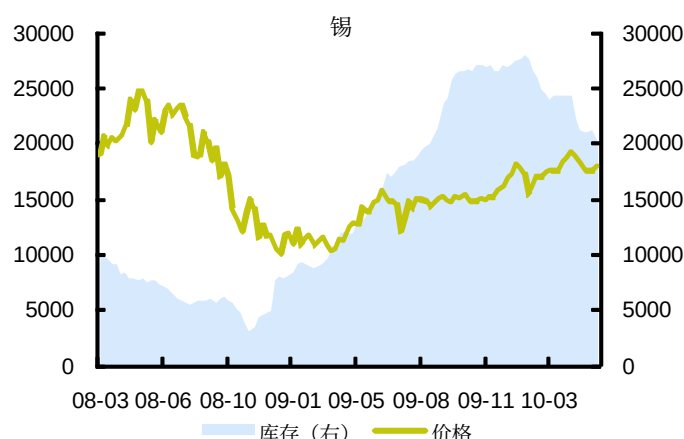


图表18：锌的价格与库存



来源：国金证券研究所

图表19：锡的价格与库存



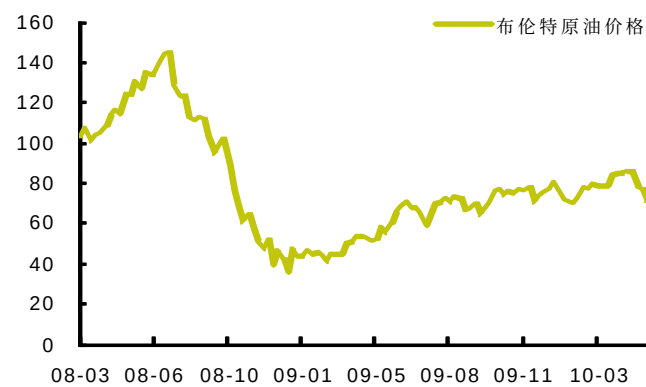
■ 黄金价格上涨、原油价格下跌

图表20：黄金的价格



来源：国金证券研究所

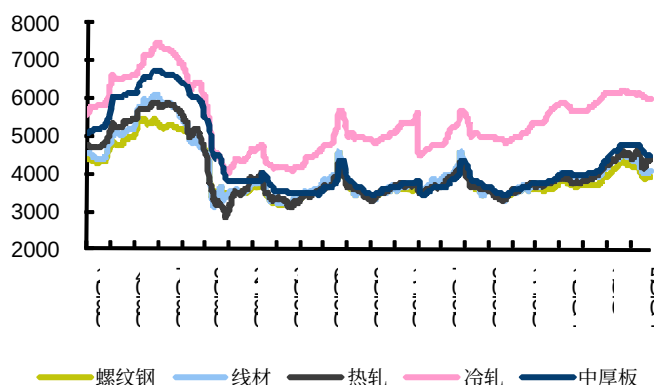
图表21：布伦特原油的价格



基础原材料

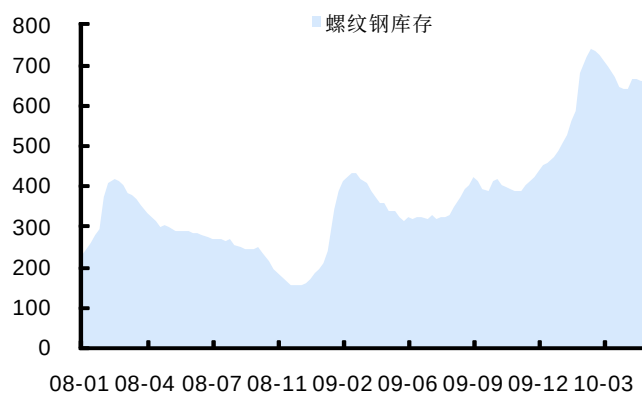
■ 钢价小幅下跌，钢铁库存小幅下降

图表22：钢材价格走势



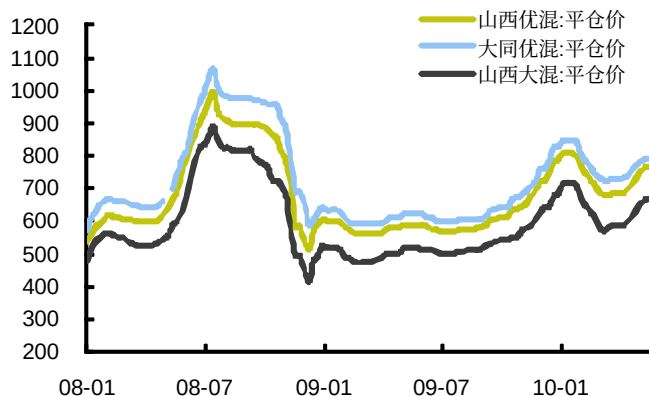
来源：国金证券研究所

图表23：钢材库存情况



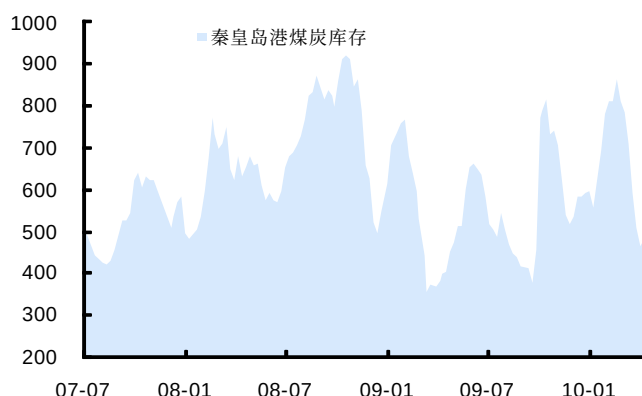
■ 煤炭价格上涨，库存上升

图表24：煤炭价格走势



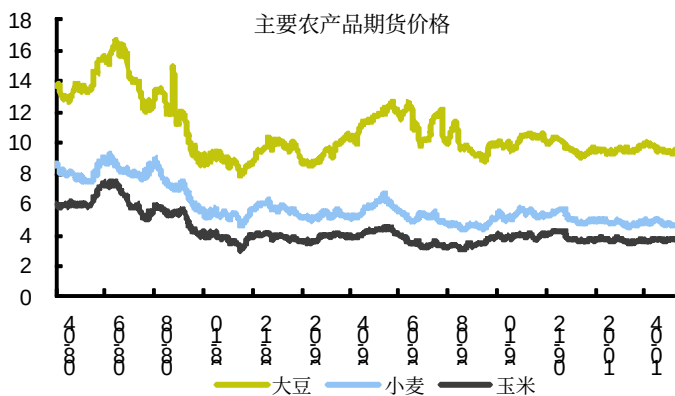
来源：国金证券研究所

图表25：煤炭库存情况



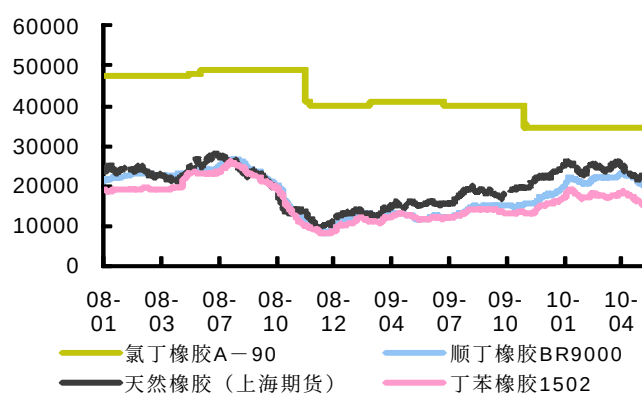
农产品价格上涨，化工产品涨跌不一

图表26：主要农产品期货价格



来源：国金证券研究所

图表27：主要化工产品价格走势



汇率市场

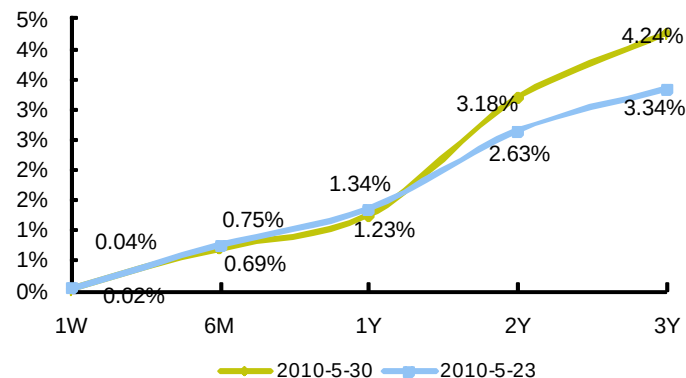
■ 美元指数高企至 86，人民币升值预期小幅下降

图表28：全球主要汇率表现（截止日期2010年5月30日）

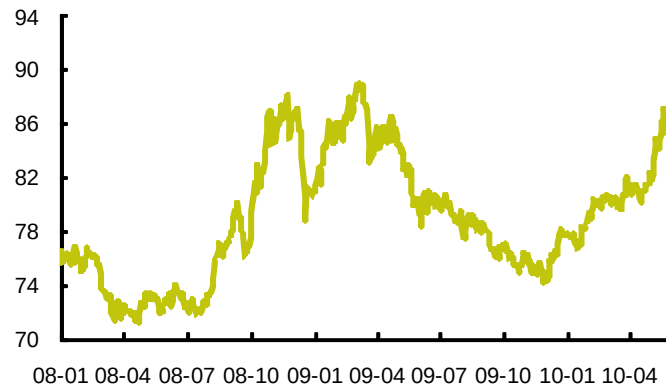
		最新收盘	一周 (%)	1个月 (%)	3个月 (%)	年迄今 (%)
欧元	EURUSD	1.23	2.42	7.72	10.49	16.69
英镑	GBPUSD	1.45	0.01	5.19	3.69	11.84
澳大利亚元	AUDUSD	0.85	-1.84	9.19	6.31	5.94
加拿大元	USDCAD	1.05	0.46	-4.26	-1.25	-0.13
日元	USDJPY	91.06	-1.16	3.26	-2.12	2.15
瑞士法郎	USDCHF	1.16	-0.81	-6.44	-6.88	-10.69
瑞典克朗	USDSEK	7.85	-0.49	-7.16	-8.56	-8.78
人民币	USDCNY	6.83	-0.05	-0.09	-0.08	-0.07
印度卢比	USDINR	46.36	1.23	-3.68	-0.58	0.37
俄罗斯卢布	USDRUB	30.66	1.37	-3.97	-2.26	-2.03
巴西雷亚尔	USDBCUS	1.82	2.00	-3.78	-1.06	-4.00
印度尼西亚卢比	USDIDR	9210.00	0.77	-1.84	0.58	2.11
泰国泰铢	USDTHB	32.56	-0.49	-0.74	0.86	2.49
马来西亚林吉特	USDMYR	3.29	0.84	-2.28	2.85	4.05
菲律宾比索	USDPHP	46.12	0.82	-2.87	-0.02	0.08
越南盾	USDVND	18975.00	0.04	-0.12	0.53	-2.61
新加坡元	USDSGD	1.41	0.04	-2.24	0.06	-0.01
韩国韩元	USDKRW	1194.60	2.84	-6.35	-3.39	-2.56
台湾台币	USDTWD	31.96	0.53	-1.67	0.18	0.08
墨西哥比索	USDMXN	12.96	-0.09	-4.76	-1.76	1.01

来源：国金证券研究所；涨跌幅均是衡量的本国货币对美元

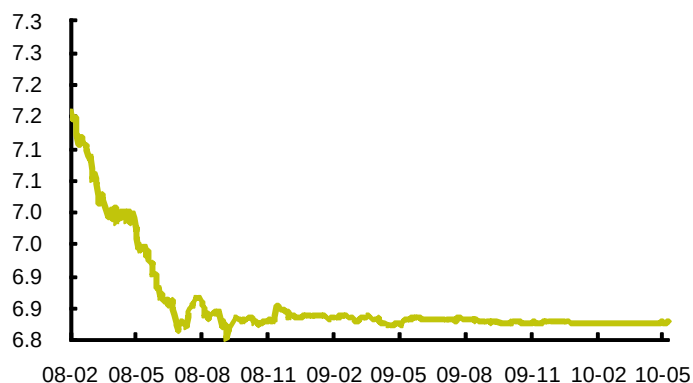
图表29：人民币升值预期近两周对比



图表30：本周美元指数在 86 左右



图表31：人民币汇率走势持续稳定



来源：国金证券研究所

图表32：一年期 NDF 暗示短期升值预期小幅下降



债券货币市场

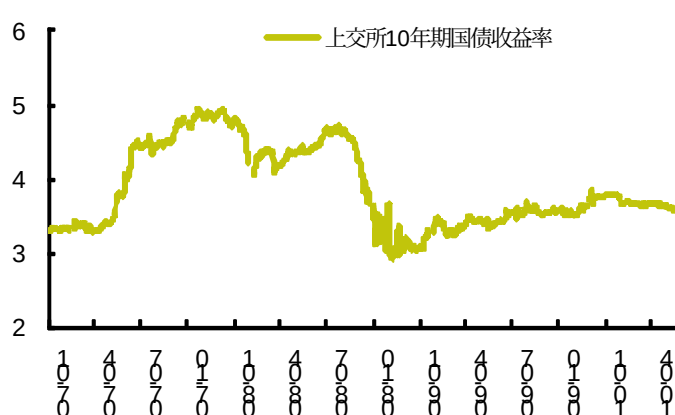
■ 美国国债收益率和中国国债收益率均上升

图表33：美国 10 年期国债收益率

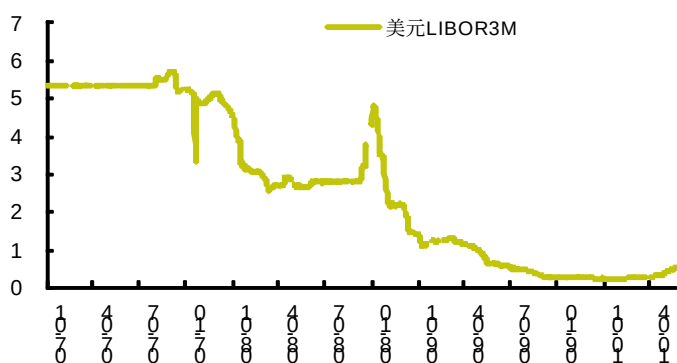


来源：国金证券研究所

图表34：上交所 10 年期国债收益率

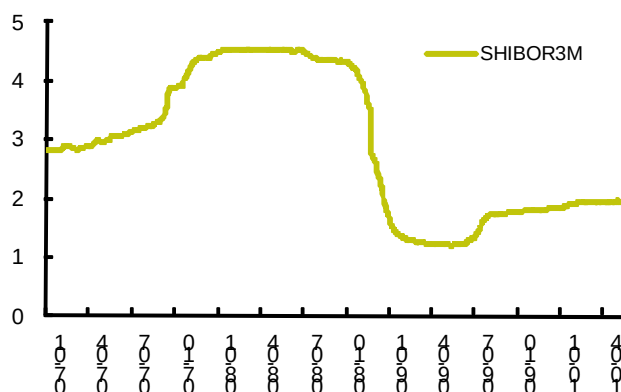


图表35：美元 Libor 3 月利率

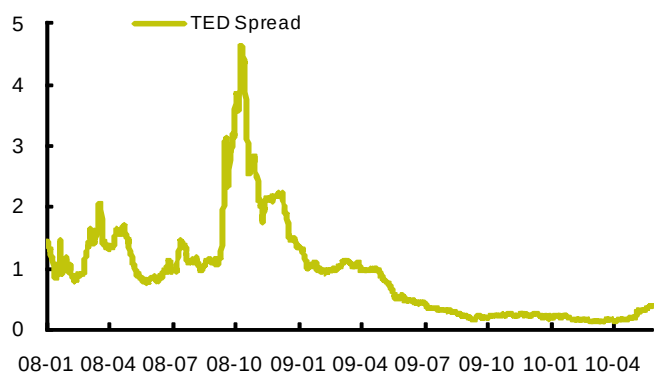


来源：国金证券研究所

图表36：Shibor 3 月利率



图表37：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38：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

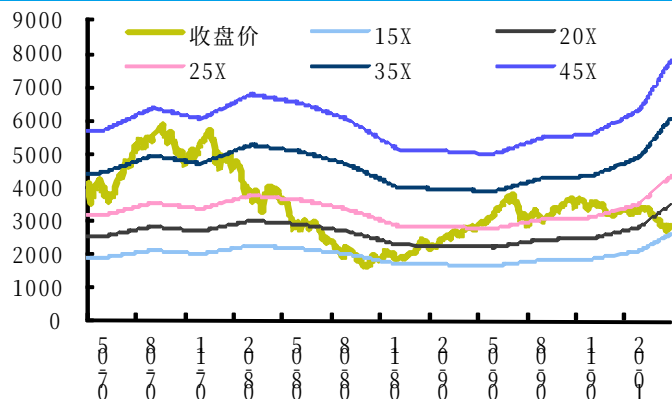


估值、流动性与盈利

A股市场估值

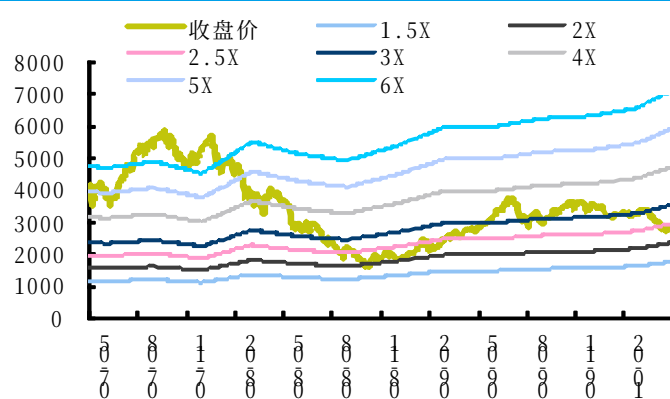
■ A股市场估值小幅上涨。沪深300PE在16x左右，PB在2.4x左右

图表39：A股的PE（TTM，未剔亏）

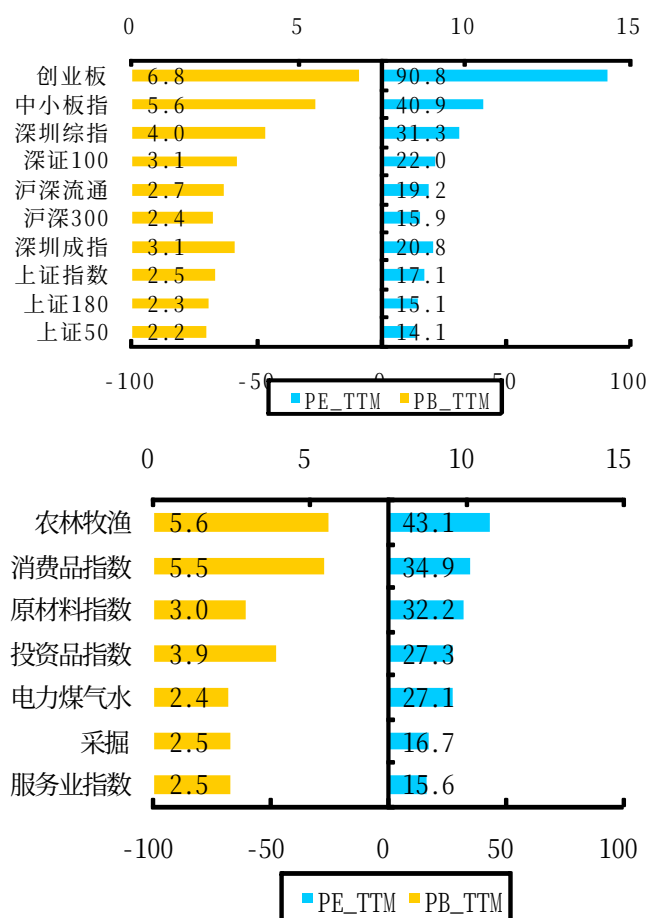


来源：国金证券研究所

图表40：A股的PB（TTM，未剔亏）

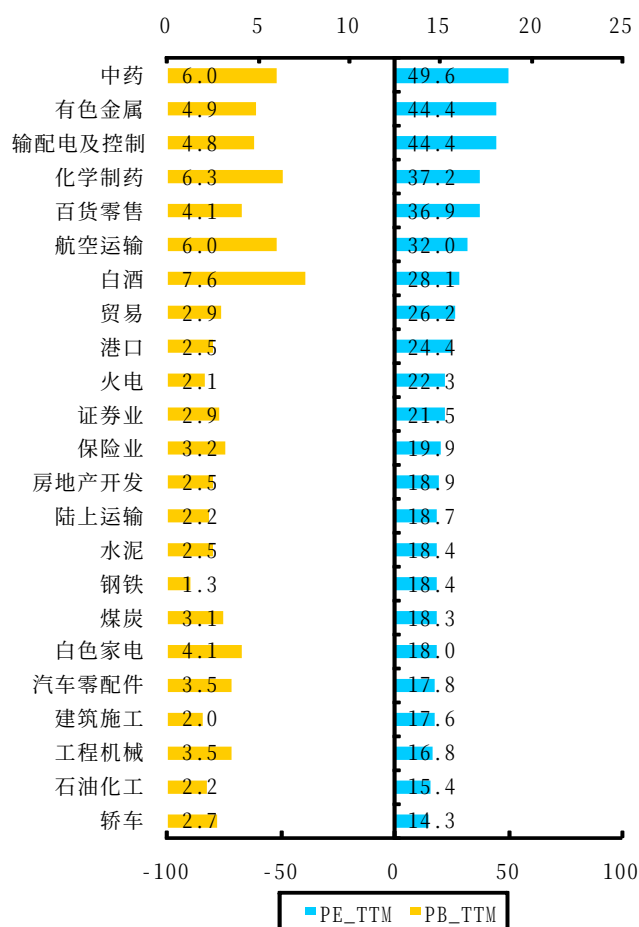


图表41：市场与产业指数估值指标（剔亏）



来源：国金证券研究所

图表42：行业指数估值（剔亏）



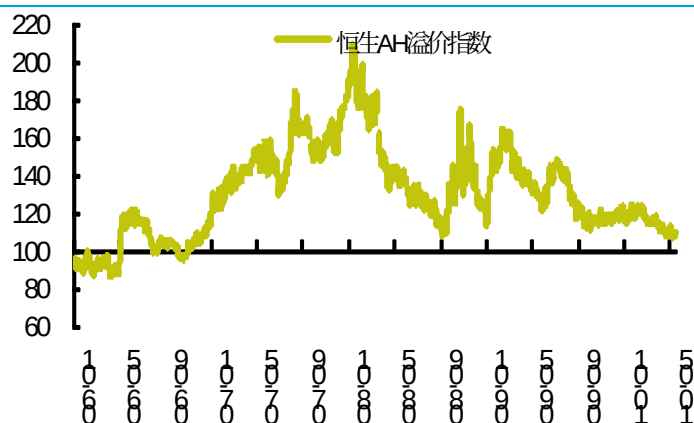
■ A 股估值从全球范围已经不贵

图表43：全球主要股市估值（截止日期2010年5月30日）

指数	PB	2010PB	2011PB	PE	2010PE	2011PE
北美/拉丁美洲						
道琼斯工业指数	2.50	2.32	2.09	14.14	12.54	10.90
标准普尔 500 指数	2.07	1.91	1.73	15.96	13.43	11.41
纳斯达克综合指数	2.34	2.59	2.28	29.06	17.77	14.36
标普/TSX 综合指数	1.89	0.92	0.85	19.02	14.85	12.35
墨西哥综合指数	2.51	2.41	2.21	16.46	15.28	12.90
巴西圣保罗证交所指数	1.77	1.55	1.43	13.37	11.72	9.11
欧洲/非洲/中东						
道琼斯欧元 50 指数	1.21	1.19	1.11	12.53	10.09	8.66
英国富时 100 指数	1.64	1.57	1.42	12.49	10.47	8.72
法国 CAC 40 指数	1.23	1.17	1.10	13.48	10.89	9.12
德国 DAX 30 指数	1.38	1.37	1.28	14.59	11.67	9.95
西班牙 IBEX35 指数	1.32	1.28	1.19	10.16	9.38	8.29
标普米兰证交所指数	0.84	0.83	0.79	13.30	11.09	8.53
荷兰 AEX 指数	1.29	1.30	1.21	16.56	11.05	9.02
瑞士市场指数	2.25	1.99	1.82	15.18	11.56	10.35
俄罗斯 RTS 指数 USD	1.07	0.76	0.66	9.52	5.96	4.63
亚太地区						
日经 225 指数	1.28	1.22	1.15	32.99	18.19	15.94
香港恒生指数	1.76	1.65	1.51	14.24	13.02	11.04
中国沪深 300 指数	2.75	2.37	2.06	19.42	16.13	13.21
澳大利亚标普/澳证 200 指数	1.91	1.84	1.71	N/A	14.24	11.48
新加坡海峡时报指数	1.51	1.50	1.40	12.79	13.55	12.34
印度孟买 SENSEX30 指数	3.21	2.71	2.35	18.17	16.29	13.53
印度尼西亚雅加达综合指数	2.58	2.72	2.38	30.44	13.84	11.30
马来西亚吉隆坡综合指数	2.08	1.99	1.83	17.18	14.93	13.00
菲律宾综合指数	2.05	1.94	1.77	11.12	13.15	11.63
韩国 KOSPI 指数	1.19	1.23	1.11	12.30	9.80	8.98
台湾加权指数	1.87	1.87	1.89	17.13	13.41	12.00
泰国证交所指数	1.49	1.46	1.35	11.42	10.82	9.21
越南证交所指数	2.23	2.30	N/A	11.67	12.12	11.18

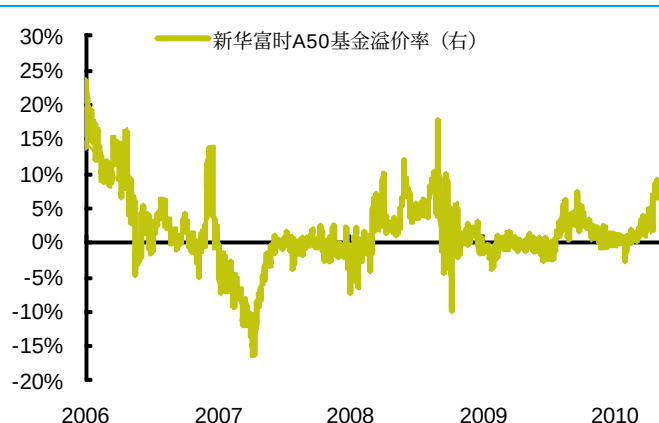
来源：国金证券研究所

图表44：A H溢价指数小幅上涨



来源：国金证券研究所

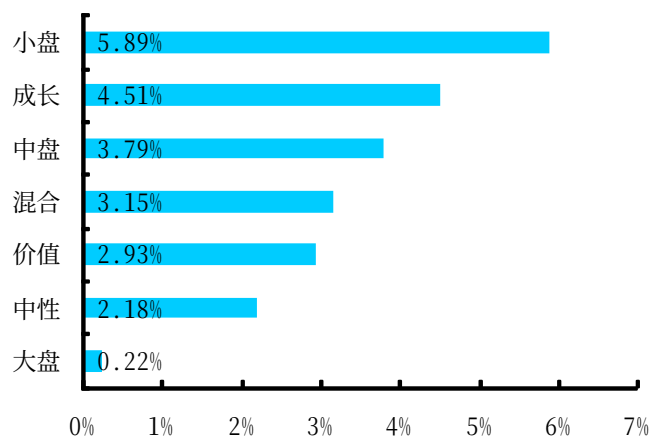
图表45：A50 基金溢价交易溢价下跌



A 股市场风格特征

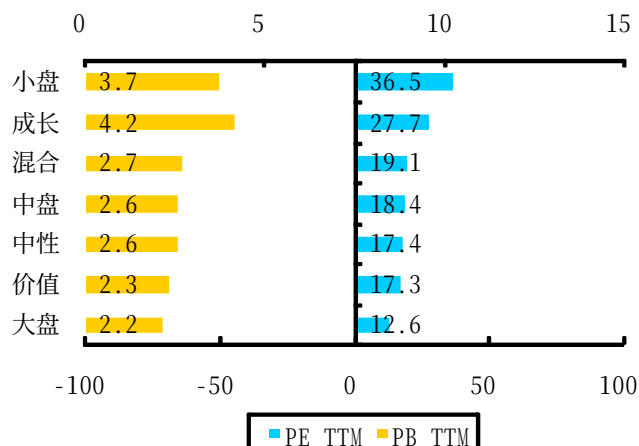
■ 小盘股涨幅最大

图表46：市场风格指数一周表现



来源：国金证券研究所

图表47：市场风格指数估值指标 (剔亏)



图表48：市场风格在小盘股停留的时间历史最长

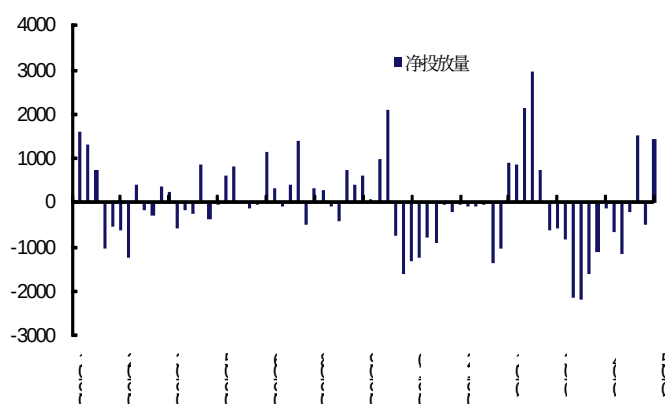


来源：国金证券研究所

市场的流动性

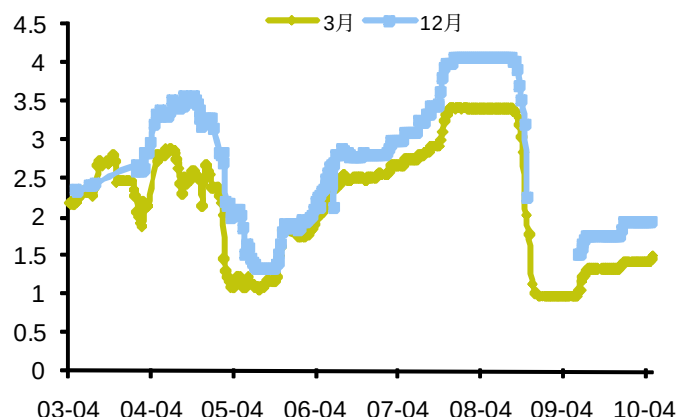
■ 央行净投放, 央票三月期利率上升

图表49：2008年以来货币净投放（回笼）资金量



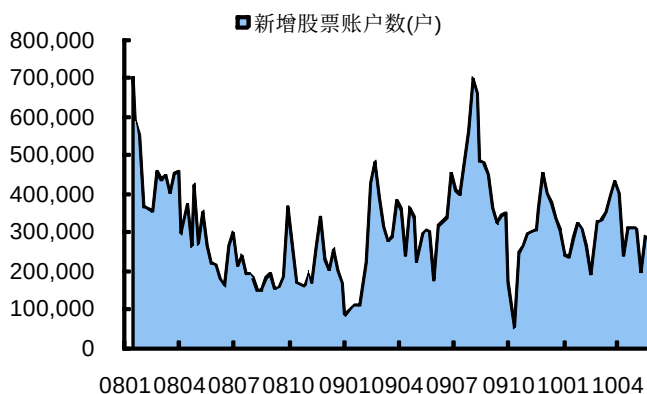
来源：国金证券研究所

图表50：2008年以来央票利率走势（单位：%）



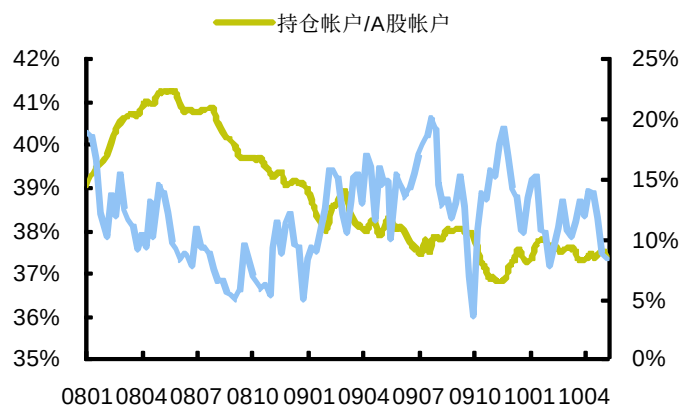
■ 前周新增开户数下降, 投资者交易活跃度下降

图表51：2008年以来A股、基金新增开户对比：户



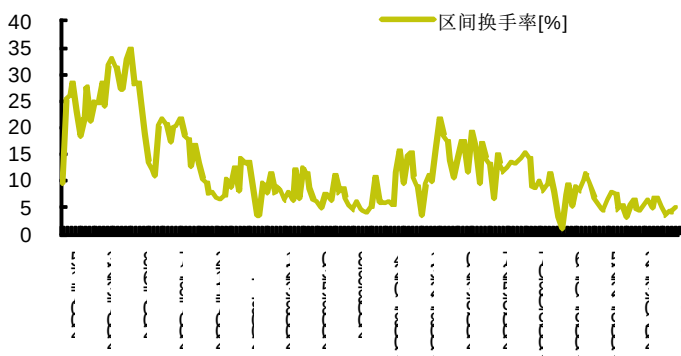
来源：国金证券研究所

图表52：A股持仓和交易帐户的波动情况



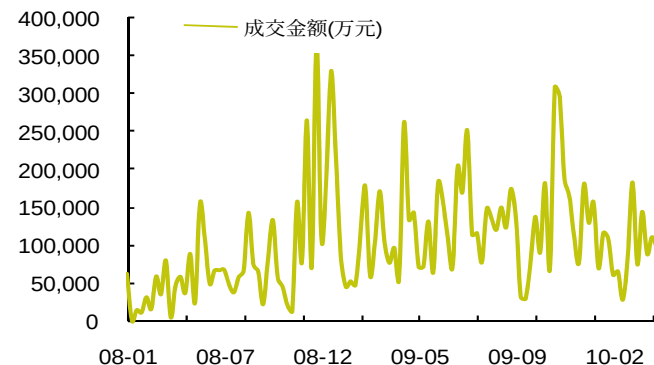
■ A股换手率下降

图表53：A股市场换手率



来源：国金证券研究所

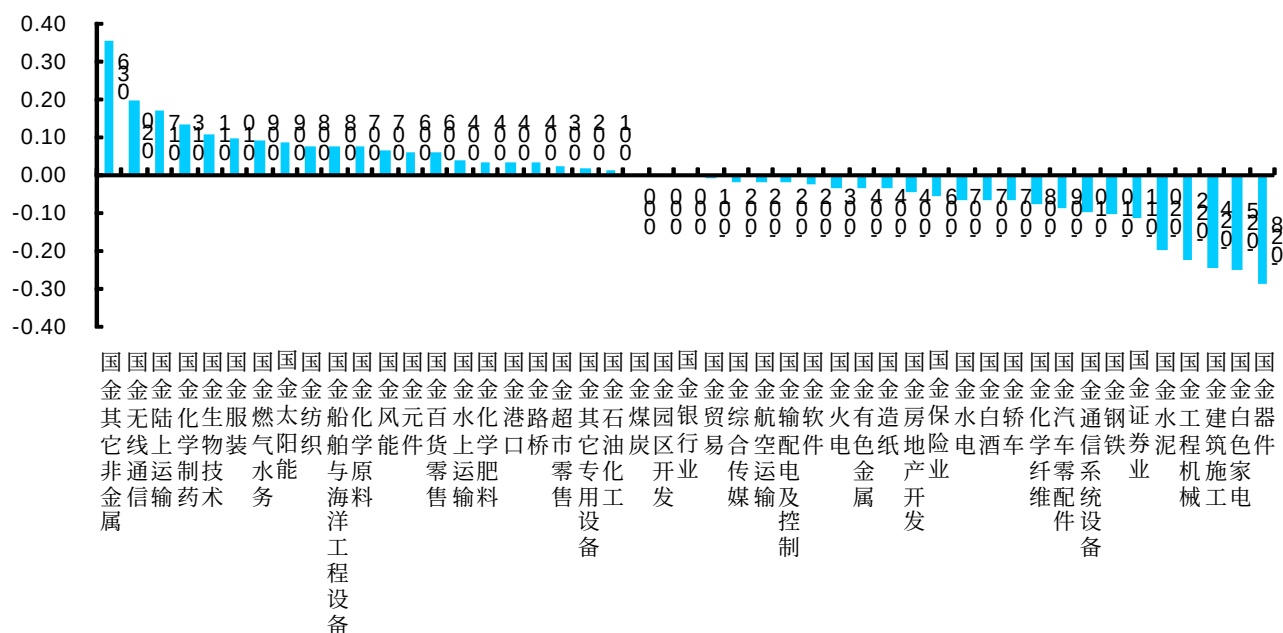
图表54：A股市场大宗交易



■ A股资金流动：

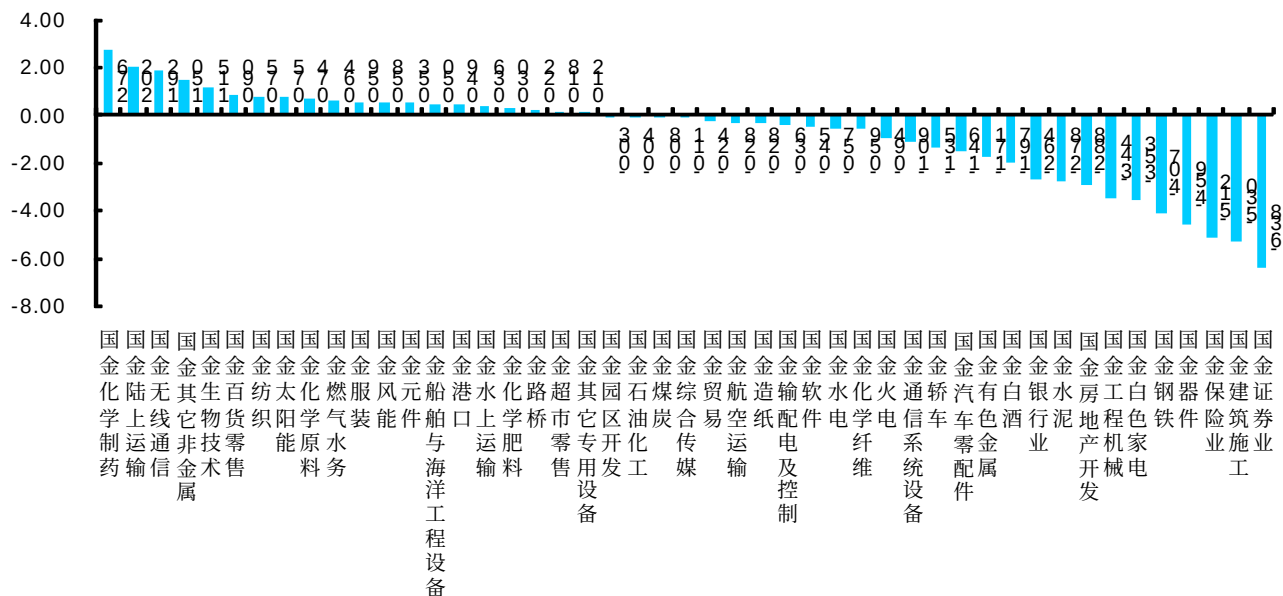
化学制药、路上运输净流入，证券业、建筑施工资金净流出

图表55：一周行业资金净流入/流通市值 (%)



来源：国金证券研究所

图表56：一周行业资金净流入(亿元)

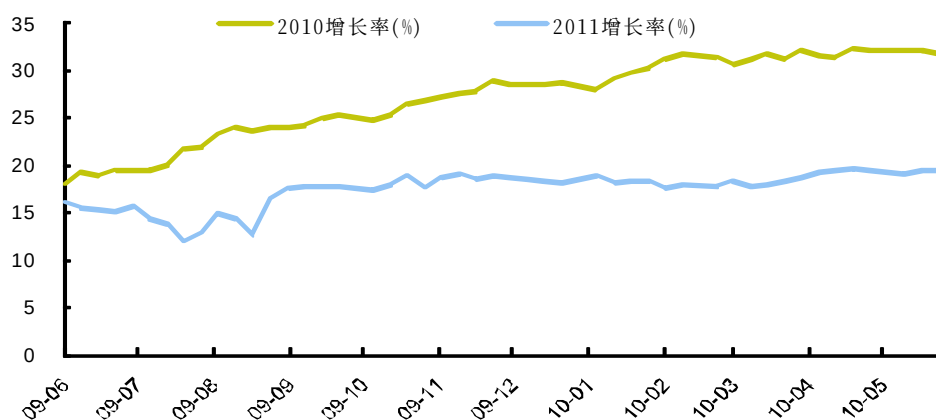


来源：国金证券研究所

市场盈利预期

■ 一致预期下降：2010 盈利预期略微下降，2011 年盈利略微上升

图表57：A 股市场盈利预期

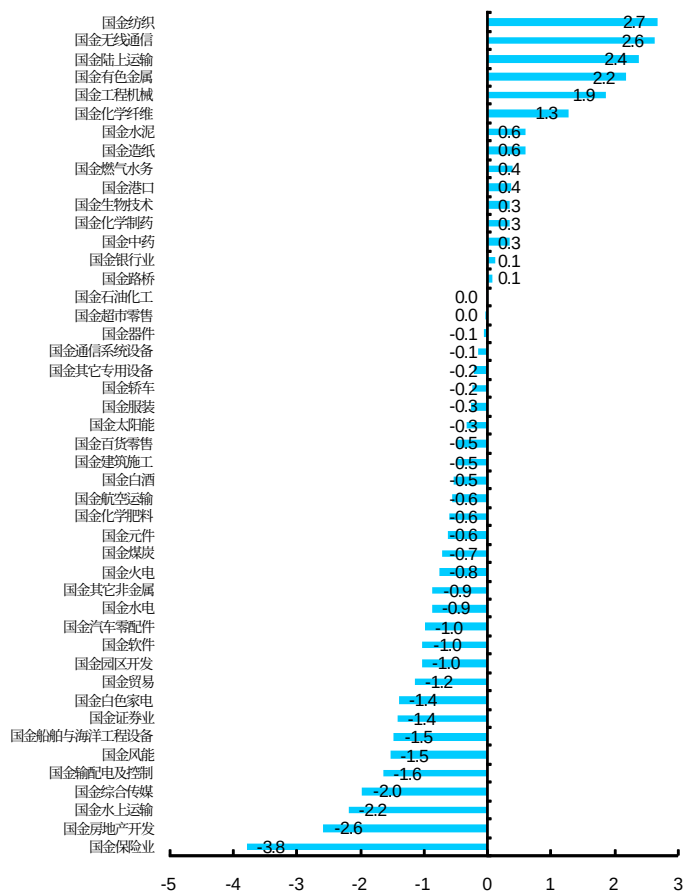


来源：国金证券研究所、朝阳永续

■ 分析师上调无线通信、纺织 2010 年业绩预测

■ 分析师上调保险业、化学制药 2011 年业绩预期

图表58：一周 2010 年行业盈利预测调整



来源：国金证券研究所

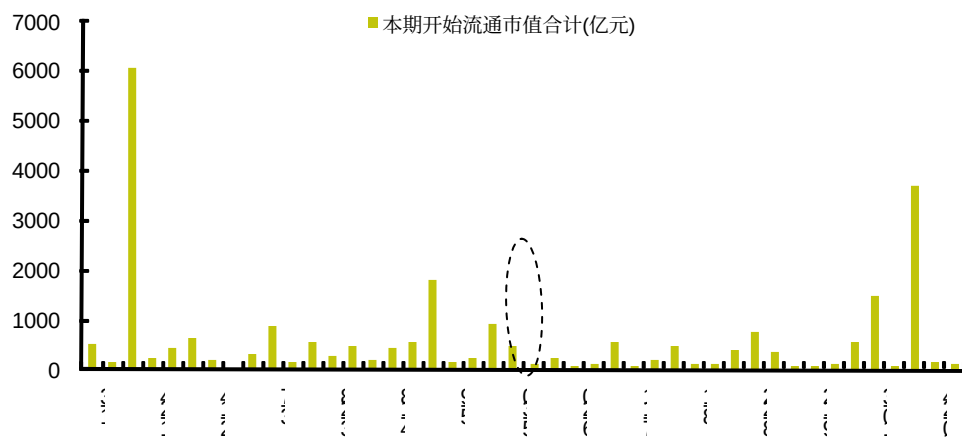
图表59：一周 2011 年行业盈利预测调整



下周限售股解禁

■ 本周解禁：本周解禁较少

图表60：周解禁市值一览



来源：国金证券研究所

图表61：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
600071.SH	凤凰光学	2010-5-31	7,296.55	23,747.25	0.00	股权分置限售股份
000680.SZ	山推股份	2010-5-31	12,223.03	75,777.18	139.27	股权分置限售股份
000802.SZ	北京旅游	2010-5-31	1,573.11	8,584.61	5,164.40	股权分置限售股份
002136.SZ	安纳达	2010-5-31	2,906.24	7,605.60	286.40	首发原股东限售股份
002135.SZ	东南网架	2010-5-31	10,705.52	16,663.93	3,336.08	首发原股东限售股份
000572.SZ	海马股份	2010-5-31	9.78	104,260.52	322.88	股权分置限售股份
600614.SH	鼎立股份	2010-5-31	7,743.96	40,759.70	3,916.26	定向增发机构配售股份
600893.SH	航空动力	2010-5-31	85.17	14,731.19	39,747.47	股权分置限售股份
000423.SZ	东阿阿胶	2010-6-1	12,108.14	65,377.12	25.04	股权分置限售股份
600698.SH	ST 轻骑	2010-6-1	413.11	42,488.23	31,693.51	股权分置限售股份
002360.SZ	同德化工	2010-6-3	300.00	1,500.00	4,500.00	首发机构配售股份
002362.SZ	汉王科技	2010-6-3	540.00	2,700.00	8,005.14	首发机构配售股份
002361.SZ	神剑股份	2010-6-3	400.00	2,000.00	6,000.00	首发机构配售股份
002081.SZ	金螳螂	2010-6-3	194.40	28,619.40	3,300.00	股权激励限售股份
600295.SH	鄂尔多斯	2010-6-3	5,160.00	24,360.00	36,840.00	股权分置限售股份
002215.SZ	诺普信	2010-6-4	377.97	6,850.93	15,279.07	首发原股东限售股份
601601.SH	中国太保	2010-6-4	10,667.00	127,435.30	501,234.70	首发原股东限售股份

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