

## 估值修复进入后半段

——2010年8月A股投资策略

### 核心观点

#### 宏观调控：预期与现实之间的差距

投资者担心下半年经济进一步减速，主要是因为投资与出口面临较大的不确定性。

伴随经济减速趋势的明晰，投资者对宏观调控政策松动的预期不断增强。不过，我们谨慎地认为，对政策松动不能寄予过高预期。首先，我国下半年经济形势并不悲观，大幅减速的可能性很小；其次，房地产调控只是初步显出成效，若政策快速转向，将使得调控前功尽弃；第三，对通胀预期仍不可掉以轻心。

#### 估值修复进入后半段，大盘将先扬后抑

近期资金面出现一定程度的改善。不过，后续资金面是否会出现显著改善，还需密切关注起决定作用的三方面因素，包括人民币汇率走向、货币政策微调、IPO融资压力。

周期性行业的行情只是悲观情绪缓解后的估值修复而已，并非反转行情。在外需放缓、传统行业投资受抑制及整体经济减速的背景下，周期性行业盈利前景仍存在较大的不确定性。周期性行业的估值修复已进入后半段，虽然估值仍有一定提升空间，但投资者对其未来可能出现的滞涨应有心理准备。

风格转换依然难以成功，中小盘股有望持续活跃。不过，经历了前期大幅上涨之后，小盘股的估值吸引力有所下降。中小盘股后市整体涨势将趋于减弱，投资机会来自对高成长个股或热门主题的把握。

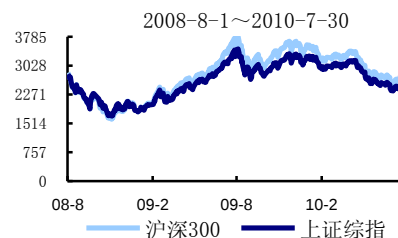
8月份大盘将呈现先扬后抑格局。上证指数反弹高点可谨慎地看到2800点附近。

#### 投资重点仍在消费与新兴产业

周期性行业仍有反弹动力，但普涨之后难免分化。投资者可短线关注受益于通胀及升值预期、且估值优势仍较明显的房地产、煤炭和金融行业。此外，在保增长继续依赖投资拉动的背景下，建筑建材、机械设备、化工行业也有表现机会。

不过，我们仍建议投资者重点关注消费行业与新兴产业。虽然传统行业的投资会被作为短期保增长的措施，但推进经济转型仍是大势所趋，政府在发展新兴产业及刺激消费方面将有更多的举措。节能减排、智能电网、新能源汽车、新材料、医药生物、食品饮料、商业、纺织服装、旅游等行业的优质个股均值得中长线关注。

#### 上证综指、沪深300走势图



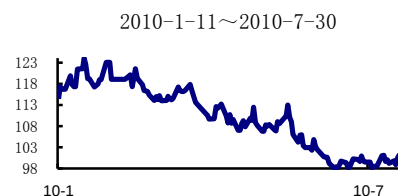
#### 7月份行业涨跌前5位

| 排名 | 行业名称 | 涨跌%   |
|----|------|-------|
| 1  | 房地产  | 21.45 |
| 2  | 交运设备 | 18.91 |
| 3  | 综合   | 18.59 |
| 4  | 建筑建材 | 17.47 |
| 5  | 采掘   | 16.86 |

#### 沪深300估值指标(截至20100730)

| 估值指标    | 沪深300 |
|---------|-------|
| PE(TTM) | 16.4  |
| PE(动态)  | 13.8  |
| PB      | 2.4   |

#### AH溢价指数走势图



#### 相关报告

- 1.《国都证券-策略研究-月度策略-震荡格局注重防御 紧抓转型主线》2010-05-06
- 2.《国都证券-策略研究-月度策略-紧随经济转型主线》2010-03-01

#### 研究员：张翔

电话：010-84183370

Email: zhangxiang@guodu.com

执业证书编号：S0940208050098

#### 联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 正文目录

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| <b>一 宏观调控：预期与现实之间的差距 .....</b> | <b>4</b>  |
| 1 经济减速之忧引发政策松动预期 .....         | 4         |
| 2 预期与现实之间或存差距 .....            | 6         |
| <b>二 市场环境分析 .....</b>          | <b>8</b>  |
| 1 资金面初步改善 .....                | 8         |
| 2 周期股只是估值修复 .....              | 10        |
| 3 中小盘股有望持续活跃 .....             | 11        |
| <b>三 重点关注非周期 .....</b>         | <b>12</b> |
| 1 大盘将先扬后抑 .....                | 12        |
| 2 周期股仍有机会，但重点还在消费与新兴产业 .....   | 12        |
| <b>附录 8 月份主要解禁股一览 .....</b>    | <b>14</b> |

## 图表目录

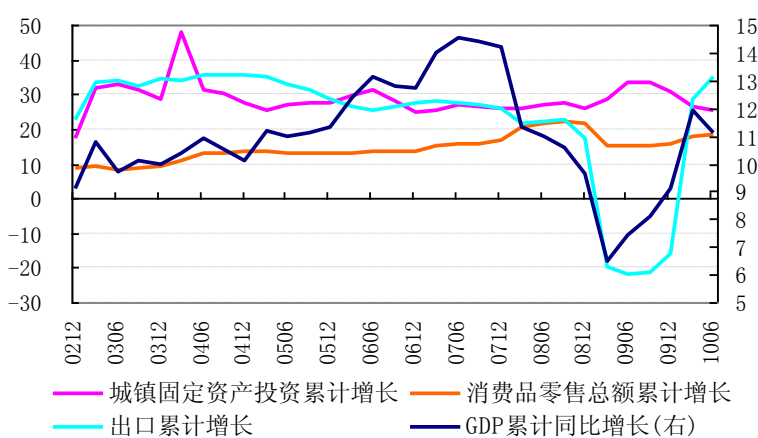
|       |                               |    |
|-------|-------------------------------|----|
| 图表 1  | GDP 与投资、出口、消费对比 .....         | 4  |
| 图表 2  | PMI 指数及新订单指数 .....            | 4  |
| 图表 3  | 工业增加值与发电量同比 .....             | 4  |
| 图表 4  | 城镇与国有单位累计投资增速 .....           | 5  |
| 图表 5  | 4 大重点行业累计投资增速 .....           | 5  |
| 图表 6  | 出口与进口月度同比增速 .....             | 5  |
| 图表 7  | 出口与进口环比增速(季调).....            | 5  |
| 图表 8  | 美欧日经济领先指标 .....               | 6  |
| 图表 9  | 美欧日制造业 PMI 指数 .....           | 6  |
| 图表 10 | 美欧日零售同比增速 .....               | 6  |
| 图表 11 | 美国新屋销量与中间价 .....              | 6  |
| 图表 12 | 城镇固定资产投资新开工项目计划总投资额 .....     | 7  |
| 图表 13 | 部分城市房屋销售价格指数环比 .....          | 7  |
| 图表 14 | PPI 与 CRB 期货指数同比增速.....       | 8  |
| 图表 15 | 食用农产品价格指数 .....               | 8  |
| 图表 16 | CBOT 主要农产品期货走势 .....          | 8  |
| 图表 17 | LME 金属三个月期货价格 .....           | 8  |
| 图表 18 | 三只海外 A 股基金溢价率 .....           | 9  |
| 图表 19 | 货币供应与信贷增速 .....               | 9  |
| 图表 20 | 央行货币投放(回笼)统计 .....            | 9  |
| 图表 21 | 06 年三季度以来 IPO 融资 .....        | 10 |
| 图表 22 | 各月公告减持与增持数量 .....             | 10 |
| 图表 23 | 周期性行业 PB 较历史平均水平溢价 .....      | 10 |
| 图表 24 | 金融服务及房地产 PB 与全部 A 股比值 .....   | 10 |
| 图表 25 | 采掘及黑色金属 PB 与全部 A 股比值 .....    | 11 |
| 图表 26 | 建筑建材及交通运输 PB 与全部 A 股比值 .....  | 11 |
| 图表 27 | 申万行业指数表现: 周期性行业表现抢眼 .....     | 11 |
| 图表 28 | 中、小盘股静态市盈率与大盘股对比 .....        | 12 |
| 图表 29 | 小盘股指数动态 PE 与 PEG .....        | 12 |
| 图表 30 | 国都证券研究所 2010 年 8 月核心股票池 ..... | 13 |
| 图表 31 | 8 月份限售股解禁压力较大个股 .....         | 14 |

## 一 宏观调控：预期与现实之间的差距

### 1 经济减速之忧引发政策松动预期

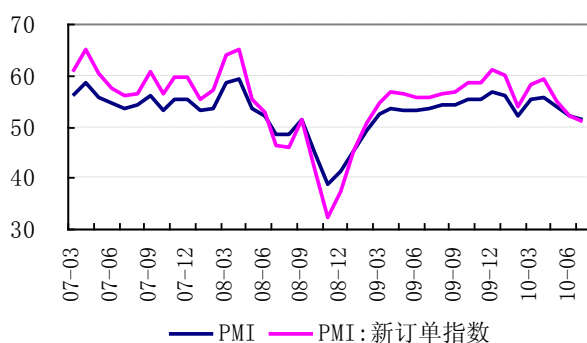
今年上半年我国 GDP 增速达到 11.1%。分季度来看，前两个季度的 GDP 增速分别为 11.9% 和 10.3%，与去年第四季度 12.1% 的增速相比，已连续两个月出现回落。我们同时注意到，PMI 指数已连续 3 个月下滑，7 月份数据降至 51.2%，创下近 17 个月新低。与此同时，工业增加值与发电量同比增速也同步出现下行趋势。总体来看，中国经济已呈现较为明显的减速迹象。

图表 1 GDP 与投资、出口、消费对比



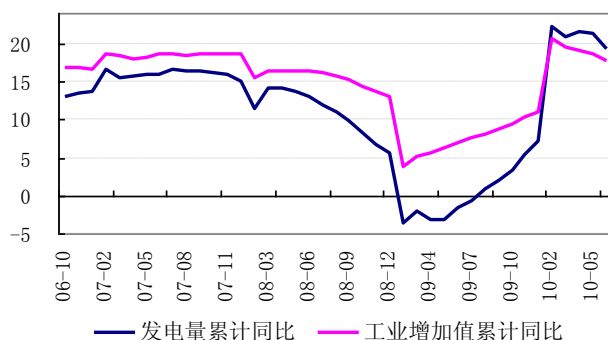
数据来源：Wind、国都证券研究所

图表 2 PMI 指数及新订单指数



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 3 工业增加值与发电量同比

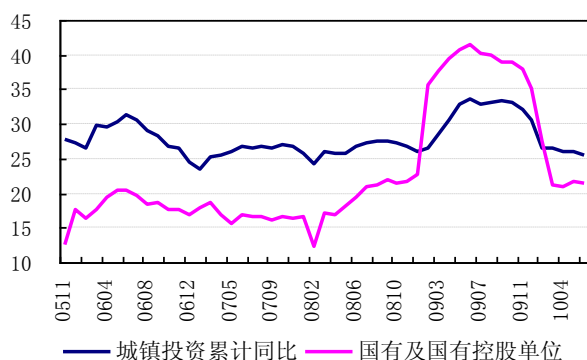


资料来源：Wind、国都证券研究所

投资者对下半年经济进一步减速的担心，主要基于投资与出口面临较大的不确定性。

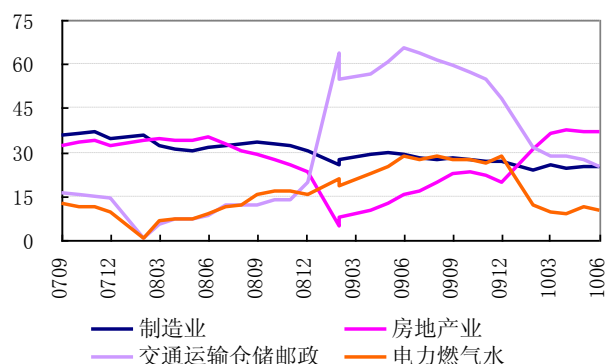
从城镇固定资产投资累计增速来看，6 月末 25.5% 的数据已处于近两年的最低水平。曾在金融危机期间突飞猛进的国有部门投资，目前正逐步向历史合理水平回归。从 4 大重点行业投资情况来看，仅有房地产行业的投资势头依然强劲，不过，若房地产调控进一步延续，投资增速无疑也将面临下滑的风险。

图表4 城镇与国有单位累计投资增速



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表5 4大重点行业累计投资增速

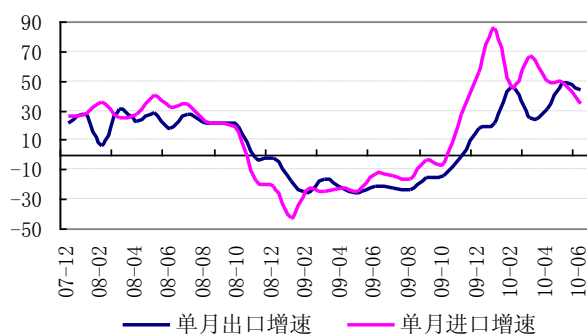


资料来源: Wind、国都证券研究所

再看外贸形势,虽然目前出口增速仍处较高水平,但6月份月度同比增速较5月已现回落,而且季节调整后的数据显示,6月出口环比增速较5月大幅下降。此外,PMI新出口订单指数连续下行,也显示出外需有放缓迹象。从海外主要经济体的经济指标来看,美欧日经济领先指标上升乏力,制造业PMI指标均现高位回落态势,而零售形势与美国房地产市场仍显疲软。

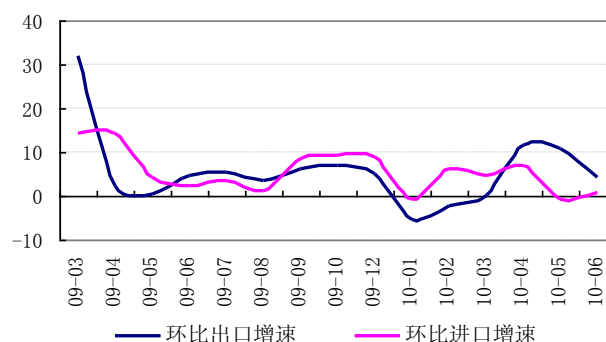
市场比较普遍的担心是,海外主要经济体复苏势头减弱、人民币升值、劳动力成本上升等原因将对下半年出口带来不利影响。我们注意到,研究机构对全年出口增速的预测出现较大分歧,悲观者预计增速将低于20%,甚至低于15%。

图表6 出口与进口月度同比增速



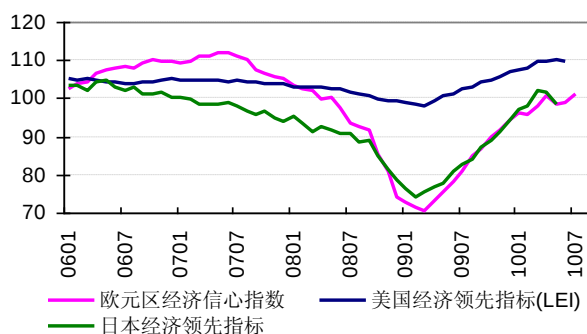
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表7 出口与进口环比增速(季调)



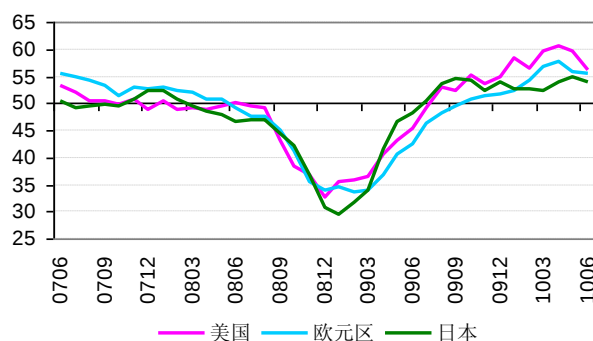
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 8 美欧日经济领先指标



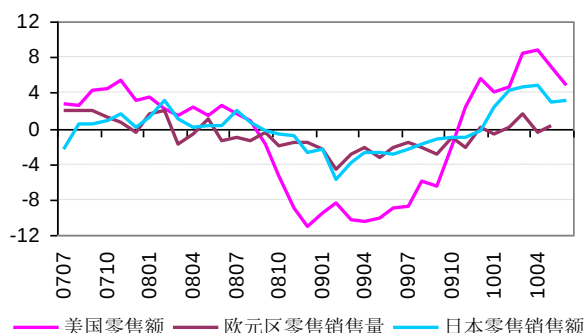
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 9 美欧日制造业 PMI 指数



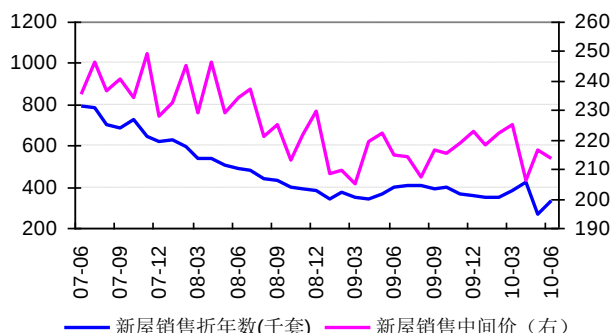
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 10 美欧日零售同比增速



资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 11 美国新屋销量与中间价



资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

## 2 预期与现实之间或存差距

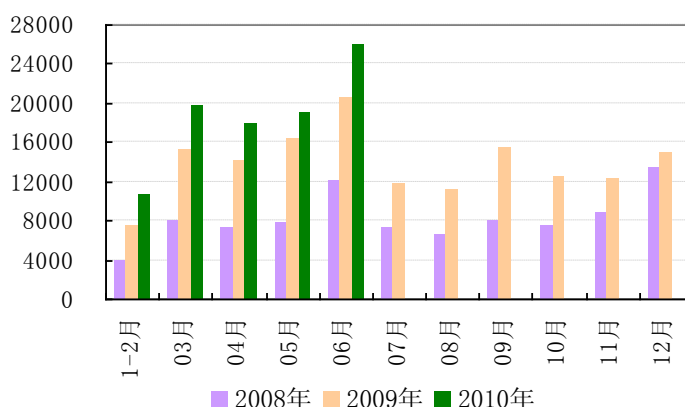
伴随经济减速趋势的明晰,投资者对宏观调控政策松动的预期不断增强,大家期待信贷额度、房地产信贷等方面的限制将有所缓和。因而近期投资者的乐观情绪也有所恢复。

不过,我们谨慎地认为,对政策松动不能寄予过高预期,管理层不会贸然改变适度从紧的政策取向。

首先,我国下半年经济形势并不悲观,大幅减速的可能性很小,所谓的“二次刺激”也就无从谈起。就外需而言,全球经济二次探底的概率较小,美欧日等主要经济体有望维持缓慢复苏的趋势,而管理层在汇率、出口退税等政策上的调整也会相对谨慎,因此我们认为全年出口增速依然有望维持在 20%以上。就内需而言,西部大开发等区域经济发展规划、保障房建设、鼓励民间投资等战略部署决定了固定资产投资仍有较大的空间。事实上,今年以来城镇固定资产投资新开工项目计划投资额依然保持了较高的同比增速。

应该看到,经济适度减速是经济转型应有之义,如果继续坚持“唯 GDP 论”与“二次刺激”,则不仅经济难以承受,而且经济转型也无法推进。

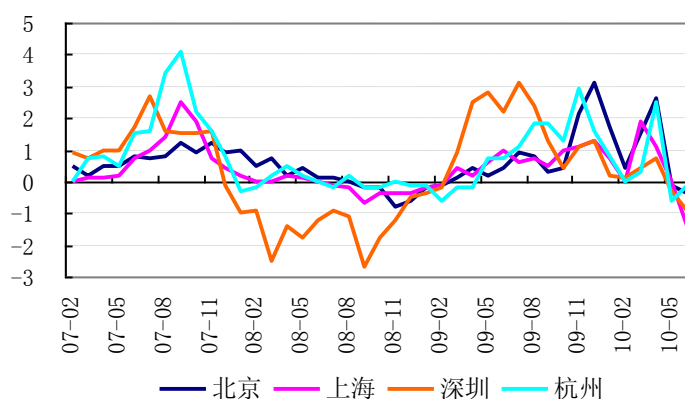
图表 12 城镇固定资产投资新开工项目计划总投资额



数据来源: Wind、国都证券研究所

其次, 房地产调控只是初步显出成效, 若政策快速转向, 将使得调控前功尽弃。从统计数据来看, 北京、深圳、杭州广州等城市房屋销售价格指数已出现连续两个月环比小幅下降, 上海则是在 6 月份首次出现环比下降, 而武汉、福州、济南、成都、昆明等众多城市仍未出现环比下降。总体来看, 房地产调控政策对房价的抑制作用只是刚刚显现。而在此时点, 房产税延期推出、三套房贷松动等消息却增强了开发商、炒房者的观望态度, 而且一旦政策倾向出现摇摆, 也可能刺激持币待购者重新入市, 导致房价止跌回升。

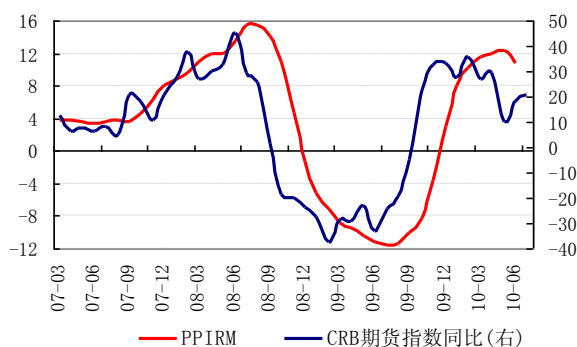
图表 13 部分城市房屋销售价格指数环比



数据来源: Wind、国都证券研究所

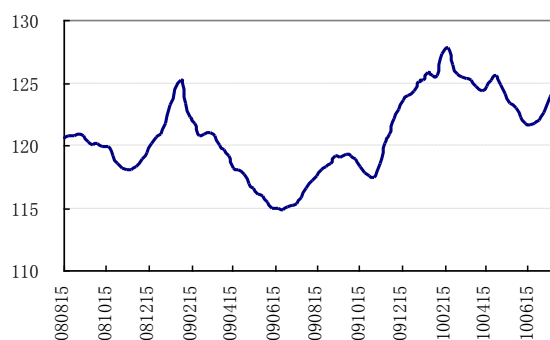
第三, 我们不应该因为 6 月份 CPI 增速的回落而对通胀预期掉以轻心。主要由于水灾的因素, 7 月份 CPI 同比增速可能创出年内新高。不过, 我们依然不能忽视货币发行过度对通胀的压力。像房租暴涨、农产品价格炒作等事件发生的根源仍在于过剩的流动性。与此同时, 欧美等国家继续实行宽松的货币政策, 大宗商品受到投机炒作的可能性也在加大。我们注意到, 6 月份以来国际市场上农产品、有色金属期货价格均呈现快速走强的格局。这一因素是否会持续、并且对国内市场构成传导作用, 仍值得我们密切关注。

图表 14 PPI 与 CRB 期货指数同比增速



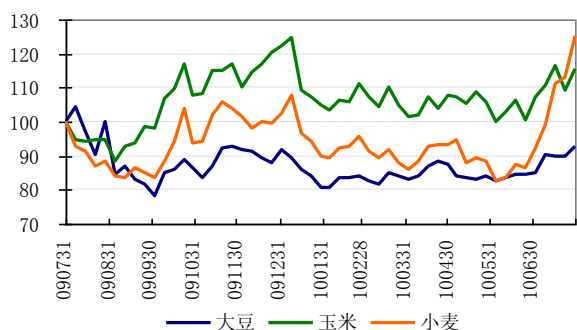
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 15 食用农产品价格指数



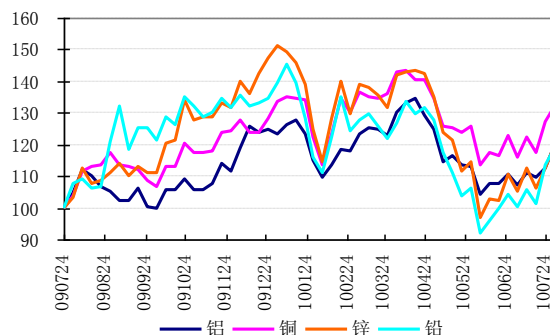
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 16 CBOT 主要农产品期货走势



资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 17 LME 金属三个月期货价格



资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

## 二 市场环境分析

### 1 资金面初步改善

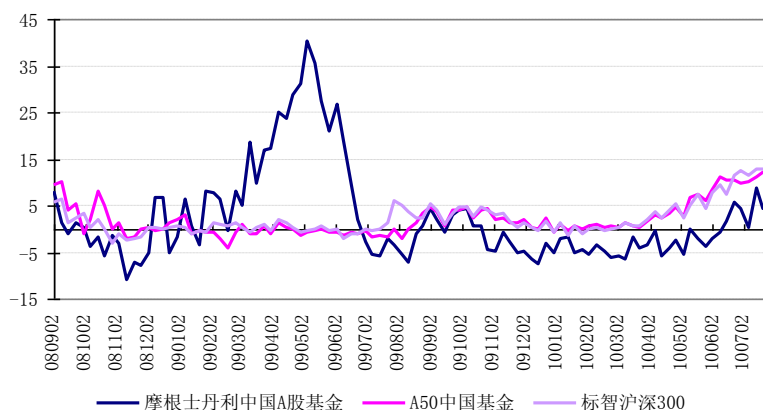
由于多方面原因,近期资金面出现一定程度的改善。

首先,预期好转使得资金面有所改善。此前在悲观预期下主流机构的仓位普遍降至较低水平,而随着投资信心的逐步恢复,同时也部分因为对踏空的担心,不少机构投资者急于进场,对反弹行情带来助涨作用。

其次,保险资金对后市趋于乐观,近期入市力度明显加大,而且根据最新公布的《关于调整保险资金投资比例的通知》,保险资金投资股票和股票型基金各自最高 10% 的比例可以打通使用,也即投资 A 股的比例最高可达 20%。

第三,人民币升值预期也导致海外资金对人民币资产关注度的提高。农行 H 股在香港市场上受到数家海外机构的大举建仓,赌人民币大幅升值应该是重要原因。我们也注意到,作为一只运作于美国的封闭式基金,摩根士丹利中国 A 股基金的溢价率一度达到 8% 的近一年最高水平。

图表 18 三只海外 A 股基金溢价率



数据来源：Wind、国都证券研究所

此外，“小 QFII”有望于年底推出的消息也对市场信心带来积极影响。此前投资者担心的主要是金融市场国际化背景下“国际板”推出对市场资金的分流，而如果“小 QFII”同步推出的话，则有望起到对冲作用。

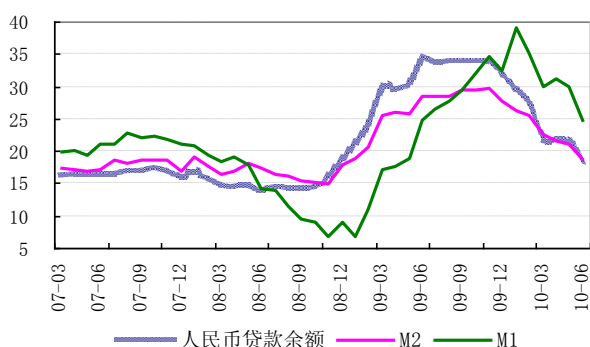
当然，目前 A 股资金面改善程度较为有限。后续资金面是否会出现显著改善，仍需进一步观察起决定作用的三方面因素：

其一，近期人民币升值节奏相对缓慢，且 NDF 所显示的升值预期依然十分有限，未来人民币动向取决于管理层对经济形势的判断；

其二，6 月份 M2 增速已回落至 18.5%，较年初设定的 17% 的目标仅多出 1.5 个百分点，货币政策微调在预期之中，不过，在持续数周资金净投放之后，央行已连续两周转为资金回笼，央行后续操作值得关注；

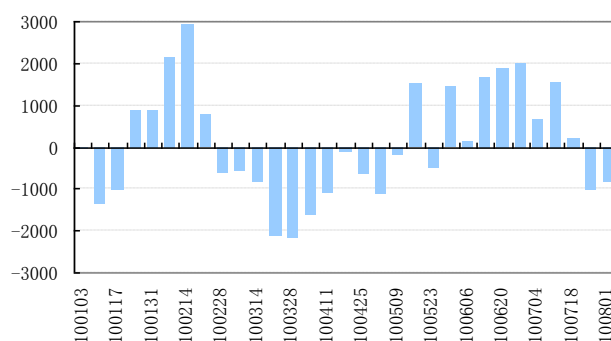
其三，IPO 融资压力依然较大，预计管理层积极实施直接融资的态度不会轻易改变，而且从上市公司重要股东的二级市场操作来看，与减持力度相比，增持的力度仍嫌薄弱。

图表 19 货币供应与信贷增速



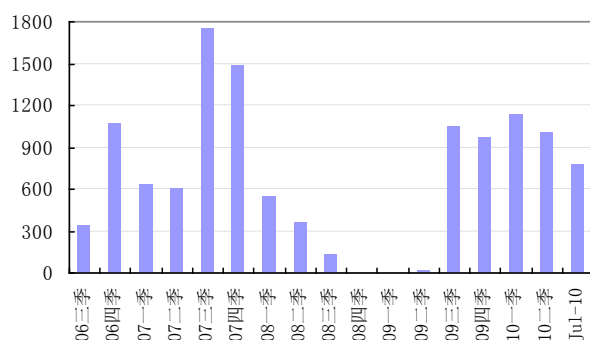
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 20 央行货币投放（回笼）统计



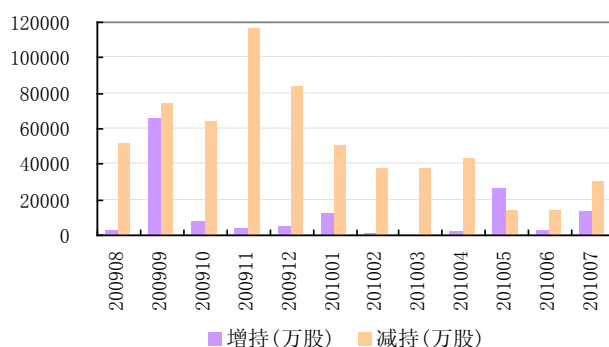
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 21 06 年三季度以来 IPO 融资



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 22 各月公告减持与增持数量



资料来源: Wind、国都证券研究所

## 2 周期股只是估值修复

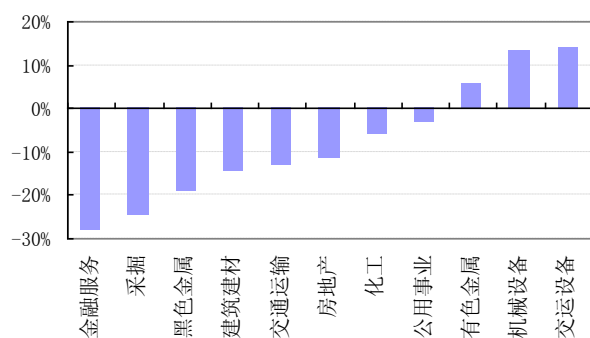
7 月份的行情中, 周期性行业表现抢眼。涨幅前七名的行业中, 除第三名的综合行业与第六名的家用电器外, 其余 5 个行业均为周期性行业, 分别是房地产、交运设备、建筑建材、采掘与机械设备, 月度累计涨幅超过 16%。

我们认为, 周期性行业的行情只是悲观情绪缓解后的估值修复而已, 并非反转行情。在外需放缓、传统行业投资减速及整体经济减速的背景下, 周期性行业盈利前景仍存在一定的不确定性。这意味着主流机构以短线心态来操作周期股的可能性较大。

我们统计了主要周期性行业当前 PB 及历史平均 PB 水平。结果表明, 金融服务、采掘、黑色金属、建筑建材、交通运输、房地产等行业 PB 值相对历史平均水平仍有不同程度的折价。再看行业 PB 与全部 A 股 PB 的比值, 金融服务为 0.8 倍 (该比值历史平均水平为 1.1 倍)、采掘为 0.9 倍 (该比值历史平均水平为 1.0 倍)、黑色金属为 0.5 倍 (该比值历史平均水平为 0.6 倍)、房地产为 1.0 倍 (该比值历史平均水平为 1.1 倍)。

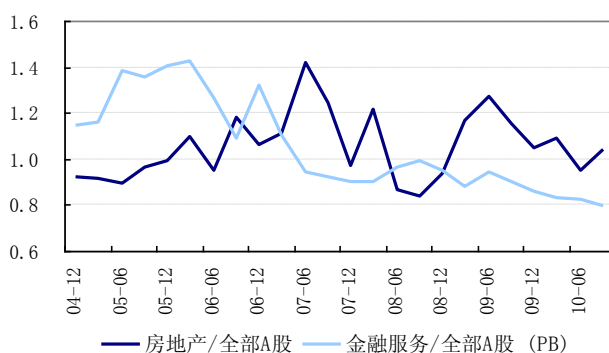
综合来看, 经历了前期大涨之后, 周期性行业的估值修复已进入后半段。虽然估值仍有一定提升空间, 但投资者对周期股未来可能出现的滞涨应有心理准备。

图表 23 周期性行业 PB 较历史平均水平溢价



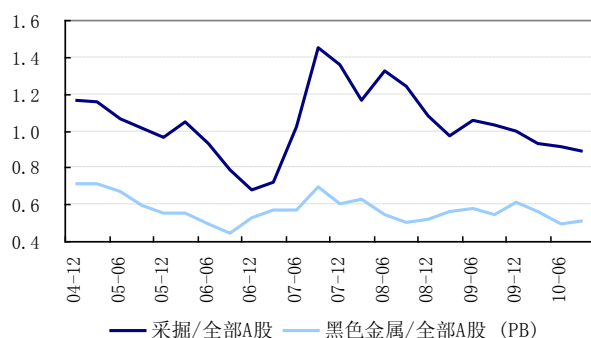
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 24 金融服务及房地产 PB 与全部 A 股比值



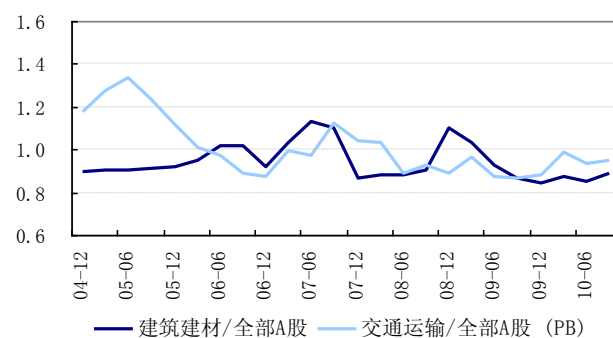
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 25 采掘及黑色金属 PB 与全部 A 股比值



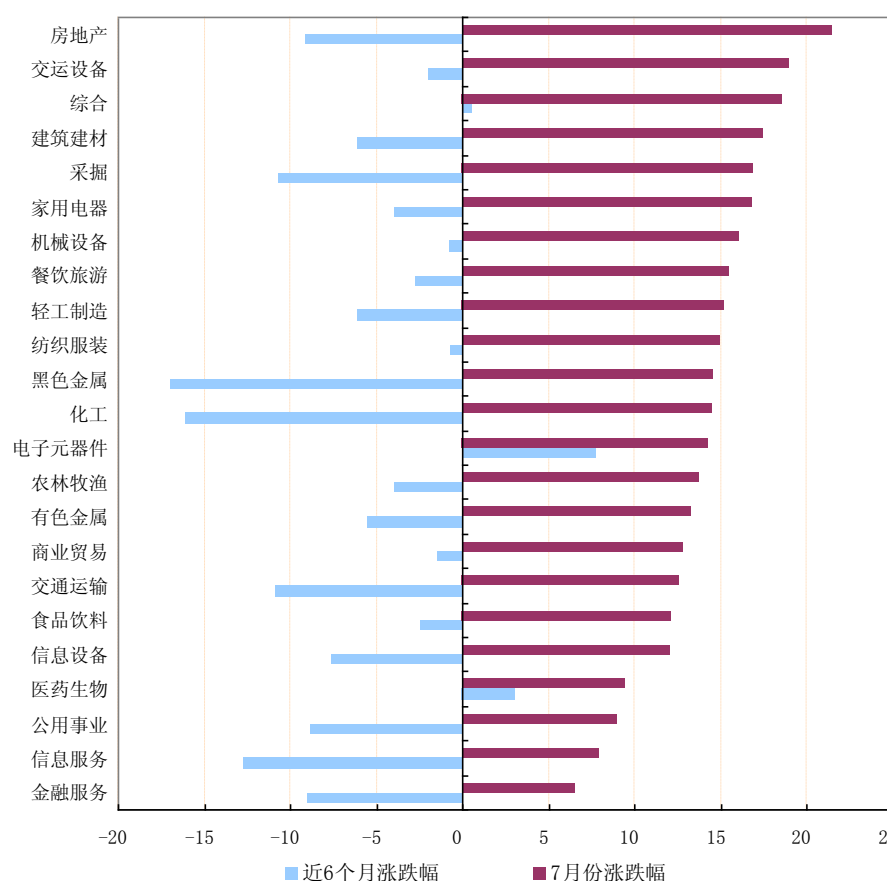
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 26 建筑建材及交通运输 PB 与全部 A 股比值



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 27 申万行业指数表现: 周期性行业表现抢眼



数据来源: Wind、国都证券研究所

### 3 中小盘股有望持续活跃

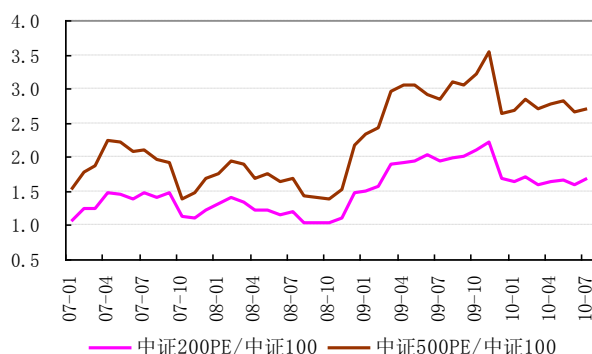
7 月份行情中, 大盘股表现较强, 但小盘股与中盘股更显强势。中证 100 指数上涨 10.9%, 而中证 500 指数与中证 200 指数的涨幅分别达到 14.4%和 14.0%。

中小盘股相对强势的表现, 反映出投资者对大盘股缺乏成长性及缺乏资金推动的担心。展望后市, 风格转换依然难以成功, 中小盘股有望持续活跃。

但是我们也应注意到，经历了前期大幅上涨之后，小盘股的估值吸引力有所下降。结合 2010 年动态市盈率及 2011 年预期增长率来计算 PEG 可以发现，创业板 PEG 为 1.2 倍，整体估值依然偏高；中小板 PEG 上升至 1 倍，估值优势略显不足；中证 500 指数 PEG 为 0.8 倍，估值优势较为明显。

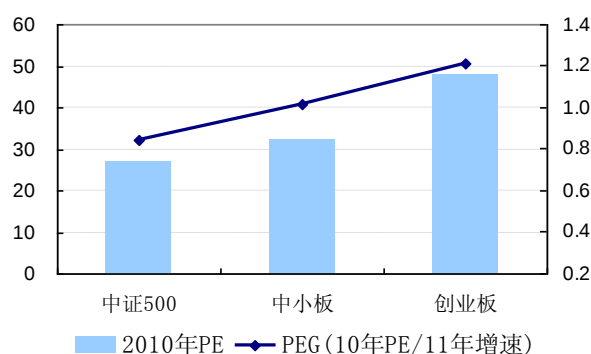
综合来看，中小盘股后市整体涨势将趋于减弱，投资机会来自对高成长个股或热门主题的把握。

图表 28 中、小盘股静态市盈率与大盘股对比



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 29 小盘股指数动态 PE 与 PEG



资料来源：Wind、国都证券研究所

### 三 重点关注非周期

#### 1 大盘将先扬后抑

政策松动的朦胧利好、资金面的改善以及前期超跌所带来的技术性反弹动力，有望推动周期性行业继续估值修复进程。不过，在周期性行业估值水平进一步提升之后，获利回吐压力、盈利前景的不确定性仍将制约其后续表现。

综合来看，8 月份大盘将呈现先扬后抑格局。上证指数反弹高点可谨慎地看到 2800 点附近。

#### 2 周期股仍有机会，但重点还在消费与新兴产业

周期性行业仍有反弹动力，但普涨之后难免分化。投资者可短线关注受益于通胀及升值预期、且估值优势仍较明显的房地产、煤炭和金融行业。此外，在保增长继续依赖投资拉动的背景下，建筑建材、机械设备、化工行业也有表现机会。

不过，我们仍建议投资者重点关注消费行业与新兴产业。虽然传统行业的投资会被作为短期保增长的措施，但推进经济转型仍是大势所趋，政府在发展新兴产业及刺激消费方面将有更多的举措。节能减排、智能电网、新能源汽车、新材料、医药生物、食品饮料、商业、纺织服装、旅游等行业的优质个股均值得中长线关注。

**图表 30 国都证券研究所 2010 年 8 月核心股票池**

| 行业   | 代码     | 名称   | 投资评级   | 09EPS | 10EPS<br>(E) | 11EPS<br>(E) | 最新收盘<br>(7月30日) | 10PE  |
|------|--------|------|--------|-------|--------------|--------------|-----------------|-------|
| 采掘   | 000937 | 冀中能源 | 推荐-A   | 1.39  | 2.25         | 2.56         | 27.17           | 12.08 |
| 餐饮旅游 | 601888 | 中国国旅 | 强烈推荐-A | 0.44  | 0.51         | 0.65         | 22.81           | 44.73 |
| 房地产  | 600736 | 苏州高新 | 推荐-A   | 0.24  | 0.45         | 0.55         | 6.20            | 13.78 |
| 房地产  | 600823 | 世茂股份 | 推荐-A   | 0.18  | 0.69         | 1.01         | 14.26           | 20.67 |
| 纺织服装 | 002154 | 报喜鸟  | 推荐-A   | 0.74  | 0.83         | 1.07         | 24.80           | 29.88 |
| 纺织服装 | 600177 | 雅戈尔  | 推荐-A   | 1.47  | 0.90         | 1.10         | 12.15           | 13.50 |
| 公用事业 | 000601 | 韶能股份 | 推荐-A   | 0.04  | 0.16         | 0.17         | 5.23            | 32.69 |
| 黑色金属 | 000708 | 大冶特钢 | 强烈推荐-A | 0.74  | 0.89         | 1.02         | 12.35           | 13.88 |
| 化工   | 002324 | 普利特  | 推荐-A   | 0.94  | 0.98         | 1.32         | 29.55           | 30.15 |
| 化工   | 300037 | 新宙邦  | 推荐-A   | 0.75  | 0.74         | 0.95         | 44.55           | 60.20 |
| 机械设备 | 600031 | 三一重工 | 推荐-A   | 1.32  | 1.41         | 1.76         | 22.97           | 16.29 |
| 机械设备 | 002309 | 中利科技 | 强烈推荐-A | 1.78  | 1.23         | 1.83         | 31.31           | 25.46 |
| 家用电器 | 600983 | 合肥三洋 | 推荐-A   | 0.62  | 0.95         | 1.27         | 18.81           | 19.80 |
| 建筑建材 | 000877 | 天山股份 | 推荐-A   | 1.12  | 1.21         | 1.64         | 22.27           | 18.40 |
| 交通运输 | 600387 | 海越股份 | 推荐-A   | 0.75  | 0.30         | 0.34         | 8.62            | 28.73 |
| 交运设备 | 601299 | 中国北车 | 强烈推荐-A | 0.23  | 0.25         | 0.38         | 5.36            | 21.44 |
| 交运设备 | 600303 | 曙光股份 | 推荐-A   | 0.72  | 0.85         | 1.00         | 14.26           | 16.78 |
| 金融服务 | 600016 | 民生银行 | 强烈推荐-A | 0.63  | 0.70         | 0.89         | 5.59            | 7.99  |
| 农林牧渔 | 002041 | 登海种业 | 推荐-A   | 0.53  | 0.90         | 1.30         | 55.65           | 61.83 |
| 农林牧渔 | 002157 | 正邦科技 | 推荐-A   | 0.24  | 0.37         | 0.42         | 16.15           | 43.65 |
| 轻工制造 | 002078 | 太阳纸业 | 强烈推荐-A | 0.95  | 1.42         | 1.63         | 11.22           | 7.90  |
| 商业贸易 | 600729 | 重庆百货 | 强烈推荐-A | 0.77  | 1.32         | 1.53         | 44.21           | 33.49 |
| 商业贸易 | 600693 | 东百集团 | 推荐-A   | 0.24  | 0.40         | 0.50         | 11.78           | 29.45 |
| 商业贸易 | 002024 | 苏宁电器 | 推荐-A   | 0.64  | 0.86         | 1.08         | 12.50           | 14.53 |
| 食品饮料 | 600199 | 金种子酒 | 推荐-A   | 0.27  | 0.50         | 0.69         | 14.44           | 28.88 |
| 食品饮料 | 600887 | 伊利股份 | 强烈推荐-A | 0.81  | 1.20         | 1.35         | 32.21           | 26.84 |
| 信息服务 | 300027 | 华谊兄弟 | 推荐-A   | 0.64  | 0.53         | 0.68         | 33.93           | 64.02 |
| 医药生物 | 000538 | 云南白药 | 强烈推荐-A | 1.13  | 1.51         | 2.02         | 54.80           | 36.29 |
| 医药生物 | 000999 | 华润三九 | 推荐-A   | 0.72  | 0.88         | 1.09         | 24.55           | 27.90 |
| 有色金属 | 000060 | 中金岭南 | 推荐-A   | 0.40  | 0.32         | 0.58         | 15.13           | 47.28 |

资料来源：国都证券研究所

## 附录 8 月份主要解禁股一览

附表按时间顺序列出解禁数量占解禁后流通股本 30%以上或者解禁市值在 10 亿元以上个股。

图表 31 8 月份限售股解禁压力较大个股

| 股票代码      | 股票简称   | 可流通时间     | 本期流通数量(万股) | 本期流通市值(亿元) | 占解禁后流通股本比例 | 流通股份类型               |
|-----------|--------|-----------|------------|------------|------------|----------------------|
| 600983.SH | 合肥三洋   | 2010-8-2  | 11,178.40  | 21.03      | 47.6%      | 股权分置限售股份             |
| 600435.SH | 中兵光电   | 2010-8-2  | 7,650.74   | 10.77      | 21.1%      | 定向增发机构配售股份           |
| 600273.SH | 华芳纺织   | 2010-8-3  | 10,000.00  | 14.00      | 31.7%      | 定向增发机构配售股份           |
| 002123.SZ | 荣信股份   | 2010-8-4  | 2,880.00   | 10.17      | 9.8%       | 定向增发机构配售股份           |
| 002145.SZ | *ST 钛白 | 2010-8-4  | 9,014.20   | 7.31       | 47.4%      | 首发原股东限售股份            |
| 002399.SZ | 海普瑞    | 2010-8-6  | 800.00     | 10.69      | 20.0%      | 首发机构配售股份             |
| 600143.SH | 金发科技   | 2010-8-9  | 34,001.73  | 32.95      | 34.0%      | 股权分置限售股份             |
| 002146.SZ | 荣盛发展   | 2010-8-9  | 101,430.40 | 120.91     | 80.2%      | 首发原股东限售股份            |
| 000885.SZ | 同力水泥   | 2010-8-9  | 9,340.00   | 11.10      | 58.4%      | 股权分置限售股份             |
| 002032.SZ | 苏泊尔    | 2010-8-9  | 13,729.56  | 28.42      | 50.1%      | 股权分置限售股份             |
| 002024.SZ | 苏宁电器   | 2010-8-10 | 128,376.58 | 160.47     | 21.4%      | 股权分置限售股份             |
| 002150.SZ | 江苏通润   | 2010-8-10 | 10,208.25  | 12.45      | 67.2%      | 首发原股东限售股份            |
| 002149.SZ | 西部材料   | 2010-8-10 | 6,438.00   | 12.35      | 46.9%      | 首发原股东限售股份            |
| 002148.SZ | 北纬通信   | 2010-8-10 | 2,041.20   | 6.96       | 30.0%      | 首发原股东限售股份            |
| 002279.SZ | 久其软件   | 2010-8-11 | 1,684.45   | 4.19       | 38.0%      | 首发原股东限售股份            |
| 002278.SZ | 神开股份   | 2010-8-11 | 4,253.44   | 6.63       | 43.5%      | 首发原股东限售股份            |
| 002153.SZ | 石基信息   | 2010-8-13 | 15,052.80  | 53.14      | 67.8%      | 首发原股东限售股份            |
| 002152.SZ | 广电运通   | 2010-8-13 | 17,184.17  | 58.00      | 53.3%      | 首发原股东限售股份            |
| 002151.SZ | 北斗星通   | 2010-8-13 | 6,800.00   | 28.33      | 74.8%      | 首发原股东限售股份            |
| 002154.SZ | 报喜鸟    | 2010-8-16 | 18,720.00  | 46.43      | 64.6%      | 首发原股东限售股份            |
| 002155.SZ | 辰州矿业   | 2010-8-16 | 24,106.70  | 44.91      | 44.1%      | 首发原股东限售股份            |
| 002156.SZ | 通富微电   | 2010-8-16 | 24,999.00  | 35.77      | 72.0%      | 首发原股东限售股份            |
| 600449.SH | 赛马实业   | 2010-8-16 | 5,532.84   | 13.86      | 28.4%      | 股权分置限售股份             |
| 600811.SH | 东方集团   | 2010-8-16 | 25,905.46  | 15.44      | 17.3%      | 股权分置限售股份             |
| 600735.SH | 新华锦    | 2010-8-16 | 9,632.44   | 9.32       | 46.1%      | 股权分置限售股份             |
| 002159.SZ | 三特索道   | 2010-8-17 | 4,373.40   | 7.55       | 36.5%      | 首发原股东限售股份            |
| 002157.SZ | 正邦科技   | 2010-8-17 | 10,256.88  | 16.56      | 51.8%      | 首发原股东限售股份            |
| 002158.SZ | 汉钟精机   | 2010-8-17 | 13,380.61  | 33.84      | 73.6%      | 首发原股东限售股份            |
| 600383.SH | 金地集团   | 2010-8-17 | 54,462.86  | 39.27      | 12.2%      | 定向增发机构配售股份           |
| 000717.SZ | 韶钢松山   | 2010-8-18 | 54,148.80  | 22.69      | 32.4%      | 股权分置限售股份             |
| 601788.SH | 光大证券   | 2010-8-18 | 57,300.00  | 98.44      | 52.4%      | 首发原股东限售股份            |
| 600079.SH | 人福医药   | 2010-8-19 | 6,384.05   | 10.84      | 16.4%      | 股权分置限售股份             |
| 600550.SH | 天威保变   | 2010-8-19 | 59,568.00  | 132.12     | 51.0%      | 股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份 |
| 600029.SH | 南方航空   | 2010-8-20 | 330,000.00 | 243.87     | 68.8%      | 股权分置限售股份             |
| 000630.SZ | 铜陵有色   | 2010-8-23 | 43,000.00  | 70.48      | 43.5%      | 定向增发机构配售股份           |
| 002163.SZ | 中航三鑫   | 2010-8-23 | 17,269.47  | 25.25      | 58.5%      | 首发原股东限售股份            |
| 002164.SZ | 东力传动   | 2010-8-23 | 10,500.00  | 15.72      | 58.3%      | 首发原股东限售股份            |

| 股票代码      | 股票简称 | 可流通时间     | 本期流通<br>数量(万股) | 本期流通<br>市值(亿元) | 占解禁后<br>流通股本<br>比例 | 流通股份类型    |
|-----------|------|-----------|----------------|----------------|--------------------|-----------|
| 002162.SZ | 斯米克  | 2010-8-23 | 30,209.81      | 30.69          | 72.3%              | 首发原股东限售股份 |
| 600511.SH | 国药股份 | 2010-8-23 | 4,788.00       | 10.87          | 14.7%              | 股权分置限售股份  |
| 002160.SZ | 常铝股份 | 2010-8-23 | 7,650.00       | 8.26           | 45.0%              | 首发原股东限售股份 |
| 002161.SZ | 远望谷  | 2010-8-23 | 12,330.92      | 22.41          | 49.5%              | 首发原股东限售股份 |
| 002283.SZ | 天润曲轴 | 2010-8-23 | 7,200.00       | 13.51          | 54.5%              | 首发原股东限售股份 |
| 002282.SZ | 博深工具 | 2010-8-23 | 2,456.09       | 3.48           | 36.1%              | 首发原股东限售股份 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 2010-8-23 | 4,200.00       | 13.35          | 51.2%              | 首发原股东限售股份 |
| 000686.SZ | 东北证券 | 2010-8-27 | 44,501.13      | 107.29         | 69.6%              | 股权分置限售股份  |
| 002284.SZ | 亚太股份 | 2010-8-30 | 2,150.40       | 4.26           | 30.9%              | 首发原股东限售股份 |
| 002286.SZ | 保龄宝  | 2010-8-30 | 3,968.22       | 10.43          | 60.4%              | 首发原股东限售股份 |
| 002032.SZ | 苏泊尔  | 2010-8-31 | 6,449.56       | 13.35          | 19.1%              | 其他类型      |

注：只列出解禁数量占解禁后流通股本 30%以上或者解禁市值在 10 亿元以上个股。市值按 7 月末收盘价计算。

资料来源：Wind、国都证券研究所

## 国都证券投资评级

| 国都证券行业投资评级的类别、级别定义 |    |                               |
|--------------------|----|-------------------------------|
| 类别                 | 级别 | 定义                            |
| 短期<br>评级           | 推荐 | 行业基本面向好, 未来 6 个月内, 行业指数跑赢综合指数 |
|                    | 中性 | 行业基本面稳定, 未来 6 个月内, 行业指数跟随综合指数 |
|                    | 回避 | 行业基本面向淡, 未来 6 个月内, 行业指数跑输综合指数 |
| 长期<br>评级           | A  | 预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平     |
|                    | B  | 预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平     |
|                    | C  | 预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平     |

| 国都证券公司投资评级的类别、级别定义 |      |                                   |
|--------------------|------|-----------------------------------|
| 类别                 | 级别   | 定义                                |
| 短期<br>评级           | 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 15%以上           |
|                    | 推荐   | 预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 5-15%之间         |
|                    | 中性   | 预计未来 6 个月内, 股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间 |
|                    | 回避   | 预计未来 6 个月内, 股价跌幅在 5%以上            |
| 长期<br>评级           | A    | 预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平            |
|                    | B    | 预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致           |
|                    | C    | 预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平            |

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。

### 国都证券研究员及其研究行业一览表

| 研究员 | 研究领域      | E-mail               | 研究员 | 研究领域      | E-mail                 |
|-----|-----------|----------------------|-----|-----------|------------------------|
| 许维鸿 | 宏观经济      | xuweihong@guodu.com  | 王明德 | 农业、食品饮料   | wangmingde@guodu.com   |
| 李元  | 机械、电力设备   | liyuan@guodu.com     | 张翔  | 策略研究      | zhangxiang@guodu.com   |
| 巩俊杰 | 交通运输      | gongjunjie@guodu.com | 邹文军 | 房地产       | zouwenjun@guodu.com    |
| 邓婷  | 金融        | dengting@guodu.com   | 刘芬  | 机械-汽车及零部件 | xucaihua@guodu.com     |
| 徐昊  | 农业、食品饮料   | xuhao@guodu.com      | 姜瑛  | IT        | jiangying@guodu.com    |
| 吴煊  | 策略研究      | wuxuan@guodu.com     | 曹源  | 策略研究、传媒   | caoyuan@guodu.com      |
| 潘蕾  | 医药行业      | panlei@guodu.com     | 王招华 | 钢铁行业      | wangzhaohua@guodu.com  |
| 汪立  | 基础设施、造纸   | wangli@guodu.com     | 王京乐 | 家电、旅游     | wangjingle@guodu.com   |
| 鲁儒敏 | 电力行业      | lurumin@guodu.com    | 刘斐  | 煤炭        | liufei@guodu.com       |
| 傅浩  | 建材行业      | fuhao@guodu.com      | 肖世俊 | 有色、新能源    | xiaoshijun@guodu.com   |
| 魏静  | 机械        | weijing@guodu.com    | 王双  | 石化        | wangshuang@guodu.com   |
| 胡博新 | 医药行业      | huboxin@guodu.com    | 赵宪栋 | 商业贸易      | zhaoxiandong@guodu.com |
| 陈薇  | 衍生产品      | chenwei@guodu.com    | 姚小军 | 基金研究      | yaoxiaojun@guodu.com   |
| 吴昊  | 宏观经济、利率产品 | wuhao@guodu.com      | 苏昌景 | 金融工程      | suchangjing@guodu.com  |