

张忆东 李彦霖

策略研究团队

021-38565932

Zhangyd@xyzq.com.cn

证书编号: S0190207040090

## 震荡上行，积极选股

2010年8月8日

### 相关报告

20100801《CPI 难撼行情，震荡敢加仓》

20100721《决胜三季度一走进海西报告会投资策略》

2010/7/18《调整时耐心加仓，继续看好三季度！》

20100702《平淡中惊喜，决战三季度》

20100620《行情恰如世界杯，没有永远的强和弱》

20100616《绿粽红枣心，弱市反弹重在结构》

20100523《行情再次进入“磨、忍”阶段》

20100518《7月份/2300 绝地大反弹》

20100516《与其刀口舔血，不如耐心选股》

20100509《继续控制仓位，审慎对待反弹》

20100502《控制仓位，耐心等待》

20100430《预期紊乱·潜伏》

20100425《风险已高！钱向哪去？》

20100422《不知啥时结束？但已疲倦、不安》

20100411《审慎迎接震荡》

20100201《价值为纲，伏击成长》

20100128《反弹！！凭什么？靠什么？》

20091120《初生牛犊遇到虎——2010年度A股策略报告》

### 投资要点

#### 回顾：CPI 难撼行情，震荡敢加仓

- 我们在5月份路演报告《7月份/2300 绝地大反弹》和6月中旬以来的报告，都持续提醒三季度有行情。
- 上周周报《CPI 难撼行情，震荡敢加仓》指出，CPI 短暂冲高不会改变政策转向的趋势，若市场因此震荡，建议利用此机会继续坚定加仓。

#### 展望：利空逐步消化，行情震荡上行

- 和市场看空的声音不同，我们认为，三季度大反弹格局未改，行情进入震荡向上的第二阶段。
- 本周的重要事件，包括7月份CPI的发布、光大银行IPO和农行绿鞋机制到期日临近。在上周的震荡中，这些利空已经部分消化，难以改变行情震荡上行的格局。
- 兴业宏观预测7月CPI 3.5%，但已见顶。我们判断，8月中旬政策紧缩的概率很小，随着政策预期的改善，行情则将继续震荡向上！
- 农行股价回调，释放绿鞋到期风险。农行收盘价2.72，仅略高于发行价，估值与目前三大行估值相当。

#### 策略：多角度寻找投资机会

- 趋势改善和跌深反弹。综合PMI是否属于景气扩张区间、PMI变动趋势、新订单代表的增量需求变动趋势，以及盈利/毛利变化趋势四个指标寻找景气趋势性改善的行业。重点关注4月15日至今跌幅较大的行业——化工和有色。需要提醒的是，有色金属价格受美元影响较大，一旦美元扭转弱势，恐对其造成不利影响。
- 立足长远，传统行业的新故事。政策在调整经济增长方式的同时，开始关注“保增长”；产业资本增持频繁显示估值体系受认可；传统行业的公司在经济转型过程中有望获得阿尔法收益。因此，对传统行业不可过度悲观，可从中深入挖掘个股机会。
- 现金管理型+优于债券的配置型机会——银行。
- 适度关注次新股、重组股的交易型机会。

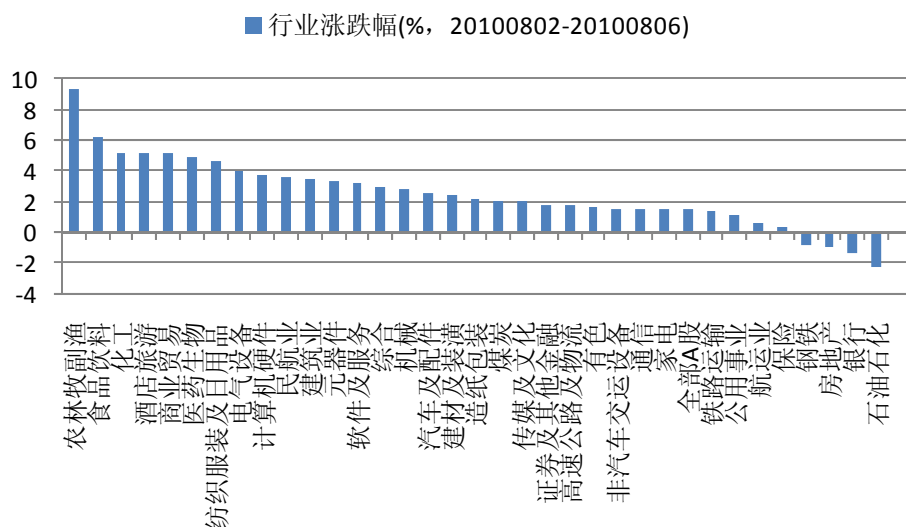
## 目 录

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 回顾：CPI 难撼行情，震荡敢加仓 .....        | - 3 -  |
| 展望：利空逐步消化,行情震荡上行 .....         | - 4 -  |
| 数据公布期，政策预期将有望改善，行情继续震荡向上 ..... | - 4 -  |
| 农行股价回调，释放绿鞋到期风险 .....          | - 4 -  |
| 投资策略：多角度寻找投资机会 .....           | - 5 -  |
| 角度一：趋势改善和跌深反弹 .....            | - 5 -  |
| 角度二，立足长远，传统行业的新故事 .....        | - 7 -  |
| 角度三，现金管理型+优于债券的配置型机会——银行 ..... | - 8 -  |
| 角度四，适度关注次新股、重组股的交易型机会 .....    | - 9 -  |
| 附录：策略数据（详见兴业策略数据周报） .....      | - 10 - |
| <br>                           |        |
| 图 1：上周行业涨跌幅 .....              | - 3 -  |
| 图 2：4 月 16 日至今行业涨跌幅 .....      | - 7 -  |
| 图 3：主要股指周涨跌幅 .....             | - 10 - |
| 图 4：主要股指最新估值水平 .....           | - 10 - |
| 图 5：A 股换手率与成交金额 .....          | - 10 - |
| 图 6：A 股总市值与流通市值 .....          | - 10 - |
| 图 7：行业周涨跌幅 .....               | - 10 - |
| 图 8：行业周换手率 .....               | - 10 - |
| 图 9：风格特征 1 .....               | - 10 - |
| 图 10：风格特征 2 .....              | - 10 - |
| 图 11：上证综指估值历史走势 .....          | - 11 - |
| 图 12：剔除银行后全部 A 股的历史估值 .....    | - 11 - |
| 图 13：A-H 股溢价 .....             | - 11 - |
| 图 14：开户数跟踪 .....               | - 11 - |
| 图 15：全球主要股市最新 PE .....         | - 12 - |
| <br>                           |        |
| 表 1：兴业证券策略近期观点 .....           | - 3 -  |
| 表 2：农行与三大行估值比较 .....           | - 5 -  |
| 表 3：行业 PMI 指标综合评分表 .....       | - 5 -  |
| 表 4：近期公告增持的公司名单 .....          | - 7 -  |
| 表 5：银行分红收益率超越国债 .....          | - 8 -  |
| 表 6：次新股机会 .....                | - 9 -  |
| 表 7：本周限售股解禁 .....              | - 12 - |

## 回顾：CPI 难撼行情，震荡敢加仓

上周沪深两市震荡整理。行业方面，农业、商业、食品等行业涨幅居前；银行、地产虽然有所回落，但是，幅度有限，有效地支撑了大盘，维持了投资者信心。正如我们上周周报《CPI 难撼行情，震荡敢加仓》的判断，CPI 短暂冲高引发的政策担心或引发市场震荡，但是金融、地产作为反弹中流砥柱的作用不容忽视。

图 1：上周行业涨跌幅



资料来源：兴业证券研发中心

我们在 5 月份路演报告《7 月份/2300 绝地大反弹》和 6 月中旬以来的报告，都持续提醒三季度有行情。

表 1：兴业证券策略近期观点

|           |                     |
|-----------|---------------------|
| 2010/8/1  | 《CPI 难撼行情，震荡敢加仓》    |
| 2010/7/25 | 《反弹已成现实，行情仍有可为》     |
| 2010/7/21 | 《决胜三季度—走进海西报告会投资策略》 |
| 2010/7/18 | 《调整时耐心加仓,继续看好三季度!》  |
| 2010/7/4  | 《防守反击，跌深反弹》         |
| 2010/7/2  | 《平淡中的惊喜，决胜三季度》      |
| 2010/6/20 | 《行情恰如世界杯，没有永远的强和弱》  |
| 2010/6/16 | 《绿粽红枣心，弱势反弹重在结构》    |
| 2010/5/23 | 《行情再次进入“磨”“忍”阶段》    |
| 2010/5/18 | 《7 月份/2300 绝地大反弹》   |

资料来源：兴业证券研发中心

行情的动力来自博弈力量的转化。我们一直说，物极必反、否极泰来，当市场预期从“冰点”开始改善后，行情往往会领先于政策面、资金面实质的放松，甚至

逐步发挥想象力直到透支！正如我们下半年策略报告的标题《平淡中有惊喜，决胜三季度》。

当前，这个判断不断被验证——美元回调整整，资金价格回落，央行适度放松流动性，最高领导层密集调研后，区域振兴规划、新兴产业规划重提，地方城投债发行重启。

## 展望：利空逐步消化,行情震荡上行

和市场上多数卖方策略看空的观点不同，我们认为，三季度大反弹格局未改，行情进入震荡向上的第二阶段。驱动行情的主要逻辑已不断被市场验证，并且依然有效，包括，政策转向，各类资金指标仍处良性，做多的博弈力量尚可延续，因此，行情不论在空间还是时间上都远没有结束。（参 8 月投资策略《把握好时光》）。

本周，影响 A 股市场几个重要的事件，包括，CPI 的发布、光大银行 IPO 和农行绿鞋机制到期日临近。在上周的震荡中，这些利空已经部分消化，难以改变行情震荡上行的格局。

## 数据公布期，政策预期将有望改善，行情继续震荡向上

下周，宏观数据逐步公布之后，政策预期反而有望改善，政策将如我们所判断那样不会紧缩，行情也将继续震荡向上！8 月初，对于 CPI 冲高引发的政策紧缩猜想，已经一定程度上影响了市场。兴业宏观预测 7 月 CPI3.5%，高于市场一致预期（3.2%），但已是强弩之末，不会引发调控。

- 根据兴业宏观研究员的判断，洪涝灾害造成的供给短期冲击对食品价格影响短暂，7 月是全年 CPI 同比高点，8 月将回落。
- 2 季度中国经济数据环比已到冰点。内需大幅下滑，工业、物价、M1M2、进口、汽车销售环比均处于冰点。

## 农行股价回调，释放绿鞋到期风险

农行绿鞋机制将于 8 月 16 日到期。由于上证综指按总市值加权计算，农行在 7 月底计入指数后，成为上证综指第三大权重股，占上证综指的权重超过 5 个百分点，若绿鞋机制到期后其股价大幅波动，可能对指数造成压力。

我们认为这一风险在上周的震荡中已被部分消化。截至上周五，农行收盘价 2.72，仅略高于发行价，估值与目前三大行估值相当。以 10 年业绩计算的 PE，农行 10.21 倍，中、工、建三大行分别为 9.21、9、8.65 倍（按照 wind 提供的一致预期计算）；以一季报计算的 PB，农行为 1.62 倍，中、工、建三大行分别为 1.98、1.65、1.92 倍。

**表 2: 农行与三大行估值比较**

| 代码          | 简称   | 最新价格<br>(元) | 市盈率 PE |       |      | 市净率 PB<br>(2010Q1) |
|-------------|------|-------------|--------|-------|------|--------------------|
|             |      |             | TTM    | 10E   | 11E  |                    |
| 银行行业均值（整体法） |      | 0.00        | 11.19  | 9.62  | 7.92 | 2.03               |
| 601288      | 农业银行 | 2.72        | 13.45  | 10.21 | 8.03 | 1.62               |
| 601398      | 工商银行 | 4.26        | 10.54  | 9.21  | 7.71 | 1.98               |
| 601988      | 中国银行 | 3.52        | 10.10  | 9.00  | 7.59 | 1.65               |
| 601939      | 建设银行 | 4.87        | 9.84   | 8.65  | 7.21 | 1.92               |

资料来源: WIND, 兴业证券研发中心

## 投资策略: 多角度寻找投资机会

### 角度一: 趋势改善和跌深反弹

环比看来, 中国经济“底部”已过。目前库存已在低位。考虑到近期政策细微变化, 企业预期恶化得到遏制, 我们认为生产面快速下滑基本止住, 企业将回补库存, 出现小复苏的情况。

我们综合 PMI 是否属于景气扩张区间、PMI 变动趋势、新订单代表的增量需求变动趋势, 以及盈利\毛利变化趋势四个指标, 结论如下:

- 制造业中, 石油加工及炼焦业、饮料制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、化学原料及化学制品制造业、医药制造业、有色金属冶炼及压延加工业等行业趋势出现改善。
- 
- 非制造业中, 航空运输业、餐饮业、租赁业及商务服务业、建筑安装业及其他建筑业、管道其他运输业仓储、道路运输业、计算机服务业及软件业、环境管理业及公共设施管理业等行业趋势出现改善。

**表 3: 行业 PMI 指标综合评分表**

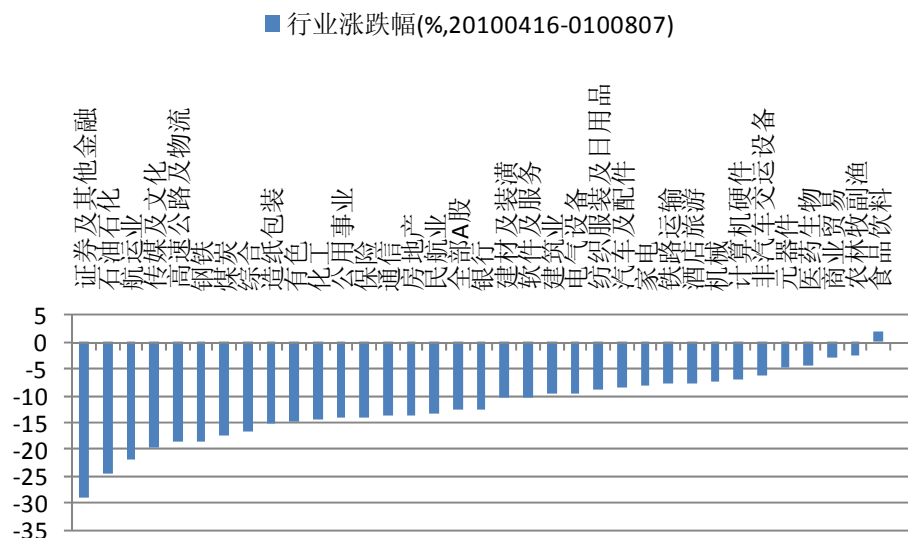
| 行业名称           | PMI 处于<br>扩张区<br>间 | PMI 变动<br>趋势 | 新订单代表<br>的增量需求<br>变化 | 盈利\毛利趋<br>势 | 得分总<br>和 |
|----------------|--------------------|--------------|----------------------|-------------|----------|
| <b>制造业:</b>    |                    |              |                      |             |          |
| 烟草制品业          | 1                  | 0            | 1                    | 1           | 3        |
| 石油加工及炼焦业       | 0                  | 1            | 1                    | 1           | 3        |
| 饮料制造业          | 1                  | 0            | 0                    | 1           | 2        |
| 服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业 | 1                  | 0            | -1                   | 1           | 1        |
| 化学原料及化学制品制造业   | 0                  | 0            | 0                    | 1           | 1        |
| 医药制造业          | 0                  | 0            | 0                    | 1           | 1        |
| 有色金属冶炼及压延加工业   | -1                 | 0            | 1                    | 1           | 1        |

|                   |    |    |    |    |    |
|-------------------|----|----|----|----|----|
| 金属制品业             | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 通用设备制造业           | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 专用设备制造业           | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 电气机械及器材制造业        | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 食品加工及制造业          | 1  | 0  | 0  | -1 | 0  |
| 造纸印刷及文教体育用品制造业    | 0  | -1 | -1 | 1  | -1 |
| 化纤制造及橡胶塑料制品业      | 0  | -1 | -1 | 1  | -1 |
| 交通运输设备制造业         | 0  | -1 | -1 | 1  | -1 |
| 非金属矿物制品业          | 1  | 0  | -1 | -1 | -1 |
| 纺织业               | 1  | -1 | -1 | -1 | -2 |
| 黑色金属冶炼及压延加工业      | -1 | -1 | -1 | 1  | -2 |
| 通信设备计算机及其他电子设备制造业 | 1  | -1 | -1 | -1 | -2 |
| 木材加工及家具制造业        | -1 | -1 | -1 | -1 | -4 |
|                   |    |    |    |    |    |
| <b>非制造业:</b>      |    |    |    |    |    |
| 航空运输业             | 1  | 1  | 1  | 1  | 4  |
| 餐饮业               | 1  | 1  | 1  | 0  | 3  |
| 邮政业               | 1  | 1  | 1  | 0  | 3  |
| 租赁业及商务服务业         | 1  | 1  | 1  | 0  | 3  |
| 建筑安装业及其他建筑业       | 1  | 1  | -1 | 1  | 2  |
| 管道其他运输业仓储         | 1  | -1 | 1  | 1  | 2  |
| 道路运输业             | 1  | 1  | -1 | 1  | 2  |
| 计算机服务业及软件业        | 1  | 1  | -1 | 1  | 2  |
| 环境管理业及公共设施管理业     | 1  | 1  | 1  | -1 | 2  |
| 房屋和土木工程建筑业        | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 建筑装饰业             | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 水上运输业             | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 铁路运输业             | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 零售业               | 1  | 0  | 0  | -1 | 0  |
| 电信和其他信息传输         | 1  | -1 | 0  | 0  | 0  |
| 批发业               | 1  | -1 | 0  | -1 | -1 |
| 房地产业              | 0  | -1 | -1 | 0  | -2 |
| 住宿业               | 1  | -1 | -1 | -1 | -2 |
| 居民服务业             | -1 | -1 | -1 | 0  | -3 |
| 修理维护及清洁服务等其他服务业   | -1 | -1 | -1 | -1 | -4 |

资料来源：兴业证券研发中心（注：变动幅度绝对值小于1的计算为0分）

结合跌深反弹和估值修复的状况，其中可重点关注4月15日至今跌幅较大的行业——化工和有色。需要提醒的是，有色金属价格受美元影响较大，一旦美元扭转弱势，恐对其造成不利影响。

图 2: 4 月 16 日至今行业涨跌幅



资料来源: 兴业证券研发中心

## 角度二, 立足长远, 传统行业的新故事

我们认为, 在经济预期趋于稳定, 经济二次探底概率小的局面下, 对传统行业不可过度悲观, 可从中深入挖掘个股机会。

- 首先, 对于传统行业的预期已经改善。政策在调整经济增长方式的同时, 开始关注“保增长”。
- 第二, 从产业资本增持频繁, 可以看出估值体系已经受到认可。
- 第三, 长期来看, 经济转型过程中, 传统行业的公司表现将出现分化, 一些优秀的公司, 可以在产业升级和竞争结构改善中脱颖而出, 获得阿尔法收益。

表 4: 近期公告增持的公司名单

| 代码        | 名称    | 公告日期      | 变动起始日期    | 变动截止日期    | 股东类型 | 变动数量 (万股) | 变动数量占流通股比 (%) | 变动部分参考市值 (万元) | 最新 PE (TTM) | 最新 PB |
|-----------|-------|-----------|-----------|-----------|------|-----------|---------------|---------------|-------------|-------|
| 000611.SZ | 时代科技  | 2010/7/22 | 2010/7/20 | 2010/7/20 | 高管   | 1         | 0.0           | 8.2           | 126.26      | 3.00  |
| 000006.SZ | 深振业 A | 2010/7/20 | 2010/7/1  | 2010/7/15 | 公司   | 3805      | 5.1           | 21184.3       | 17.22       | 2.51  |
| 000157.SZ | 中联重科  | 2010/7/20 | 2010/7/12 | 2010/7/16 | 公司   | 420       | 0.3           | 8361.3        | 15.92       | 3.45  |
| 600309.SH | 烟台万华  | 2010/7/17 | 2010/7/16 | 2010/7/16 | 公司   | 583       | 0.4           | 8272.9        | 23.58       | 5.48  |
| 600087.SH | 长航油运  | 2010/7/15 | 2010/7/13 | 2010/7/14 | 公司   | 200       | 0.2           | 995.8         | 232.24      | 1.94  |
| 600603.SH | ST 兴业 | 2010/7/9  | 2010/7/8  | 2010/7/8  | 公司   | 595       | 3.1           | 3489.3        | -120.25     | -4.60 |
| 000651.SZ | 格力电器  | 2010/7/8  | 2010/6/1  | 2010/6/30 | 公司   | 869       | 0.5           | 18190.7       | 13.75       | 4.27  |
| 600754.SH | 锦江股份  | 2010/7/7  | 2010/7/2  | 2010/7/6  | 高管   | 169       | 0.4           | 2963.7        | 52.67       | 3.58  |
| 002234.SZ | 民和股份  | 2010/7/6  | 2010/6/30 | 2010/7/2  | 个人   | 33        | 0.7           | 379.0         | -25.93      | 2.62  |
| 600568.SH | 中珠控股  | 2010/7/6  | 2010/7/2  | 2010/7/5  | 高管   | 31        | 0.4           | 291.4         | 14.24       | 2.82  |
| 600976.SH | 武汉健民  | 2010/7/3  | 2010/5/21 | 2010/7/2  | 公司   | 362       | 2.4           | 4958.5        | 41.86       | 2.91  |

|           |      |           |           |           |       |        |      |        |        |      |
|-----------|------|-----------|-----------|-----------|-------|--------|------|--------|--------|------|
| 002111.SZ | 威海广泰 | 2010/7/2  | 2010/7/1  | 2010/7/1  | 公司    | 26     | 0.5  | 406.1  | 52.07  | 5.13 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 2010/7/2  | 2010/6/21 | 2010/7/1  | 公司    | 238    | 0.7  | 2195.7 | 19.96  | 2.83 |
| 601766.SH | 中国南车 | 2010/7/2  | 2010/7/1  | 2010/7/1  | 公司    | 200    | 0.1  | 964.7  | 34.40  | 3.58 |
| 002111.SZ | 威海广泰 | 2010/7/1  | 2010/6/30 | 2010/6/30 | 公司    | 3      | 0.1  | 45     | 52.07  | 5.13 |
| 600289.SH | 亿阳信通 | 2010/7/1  | 2010/6/30 | 2010/6/30 | 公司    | 591.7  | 1.1  | 5000   | 57.59  | 3.66 |
| 600031.SH | 三一重工 | 2010/6/30 | 2010/6/29 | 2010/6/29 | 公司    | 208.3  | 0.1  | 3734.8 | 20.08  | 5.94 |
| 002034.SZ | 美欣达  | 2010/6/24 | 2009/10/9 | 2010/6/24 | 公司、个人 | 629.7  | 7.8  | 8226.1 | 37.54  | 2.27 |
| 600516.SH | 方大炭素 | 2010/6/23 | 2010/2/8  | 2010/6/21 | 个人    | 1166.7 | 1.9  | 9825.9 | 528.43 | 3.70 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 2010/6/19 | 2010/6/2  | 2010/6/18 | 公司    | 497.6  | 1.4  | 4563.3 | 19.96  | 2.83 |
| 002026.SZ | 山东威达 | 2010/6/12 | 2010/6/1  | 2010/6/10 | 公司    | 129.2  | 1.4  | 1275.1 | 38.48  | 2.56 |
| 600060.SH | 海信电器 | 2010/6/8  | 2010/5/17 | 2010/6/7  | 公司    | 5.01   | 0.01 | 69.4   | 21.14  | 2.34 |
| 002251.SZ | 步步高  | 2010/6/8  | 2010/6/4  | 2010/6/4  | 公司    | 1.31   | 0.02 | 28.6   | 38.82  | 4.36 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 2010/6/2  | 2010/6/1  | 2010/6/1  | 公司    | 38     | 0.1  | 327.1  | 19.96  | 2.83 |
| 002026.SZ | 山东威达 | 2010/6/1  | 2010/5/25 | 2010/5/31 | 公司    | 80.4   | 0.9  | 782.5  | 38.48  | 2.56 |

资料来源：wind, 兴业证券

### 角度三，现金管理型+优于债券的配置型机会——银行

银行股估值依然偏低。由于今年较为确定的增长和高比例分红，即使仅考虑分红收益率，投资于银行股也可超越一年期定期存款利率和一年期国债到期收益率。在预期改善的环境下，进可获估值提升收益，退可守分红收益率。

表 5：银行分红收益率超越国债

| 证券简称                       | PE (TTM) | 假设分红率 | 分红收益率 |
|----------------------------|----------|-------|-------|
| 建设银行                       | 9.94     | 40%   | 4.02% |
| 中国银行                       | 10.21    | 40%   | 3.92% |
| 工商银行                       | 10.64    | 40%   | 3.76% |
| 交通银行                       | 11.26    | 35%   | 3.11% |
| 民生银行                       | 10.69    | 30%   | 2.81% |
| 深发展 A                      | 11.12    | 30%   | 2.70% |
| 兴业银行                       | 11.24    | 30%   | 2.67% |
| 浦发银行                       | 11.92    | 30%   | 2.52% |
| 农业银行                       | 13.34    | 30%   | 2.25% |
| 华夏银行                       | 13.77    | 30%   | 2.18% |
| 北京银行                       | 13.89    | 30%   | 2.16% |
| 中信银行                       | 14.95    | 30%   | 2.01% |
| 招商银行                       | 15.57    | 30%   | 1.93% |
| 南京银行                       | 16.28    | 30%   | 1.84% |
| 宁波银行                       | 19.42    | 30%   | 1.54% |
| 一年期国债到期收益率<br>(截至 8 月 3 日) |          |       | 1.92% |

资料来源：WIND，兴业证券研发中心

#### 角度四，适度关注次新股、重组股的交易型机会

一是次新股的机会，其中可特别关注部分“中字头”，因其反弹以来涨幅甚小，实际上增长并不坏，实际流通股本也并非特别大。

二是并购重组的机会。行情探底回升，激发各方对重组的热情，大股东拿资产换股权的意愿增强，当前上市公司重组“停牌”大军不断扩容，一系列的重组停牌事件，必激发整个市场对于重组题材的热情。有重组意图尚未重组的公司以及已公告重组预案的公司都将大大受益！

表 6：次新股机会

| 股票代码   | 简称   | PE（TTM） | PB   | 一致预期 eps 同比增长 |         |         |
|--------|------|---------|------|---------------|---------|---------|
|        |      |         |      | 2010(E)       | 2011(E) | 2012(E) |
| 601618 | 中国中冶 | 18.01   | 2.04 | 23.94%        | 21.82%  | 30.86%  |
| 601668 | 中国建筑 | 18.36   | 1.65 | 32.78%        | 15.93%  | 32.08%  |
| 601117 | 中国化学 | 22.07   | 1.88 | 26.61%        | 19.70%  | 20.71%  |
| 601179 | 中国西电 | 24.39   | 2.10 | 25.91%        | 21.51%  | 28.21%  |
| 601106 | 中国一重 | 29.08   | 2.20 | 22.16%        | 36.23%  | 40.90%  |
| 601299 | 中国北车 | 31.88   | 2.07 | 56.09%        | 56.99%  | 33.99%  |

## 附录：策略数据（详见兴业策略数据周报）

图 3：主要股指周涨跌幅

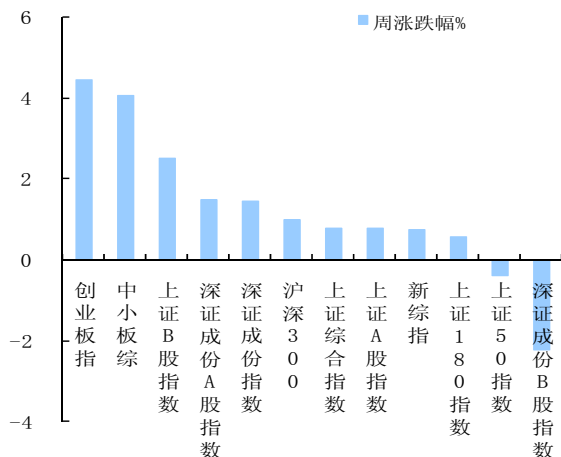


图 4：主要股指最新估值水平

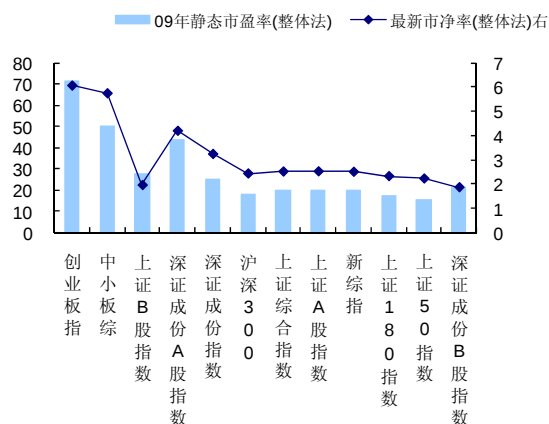


图 5：A 股换手率与成交金额

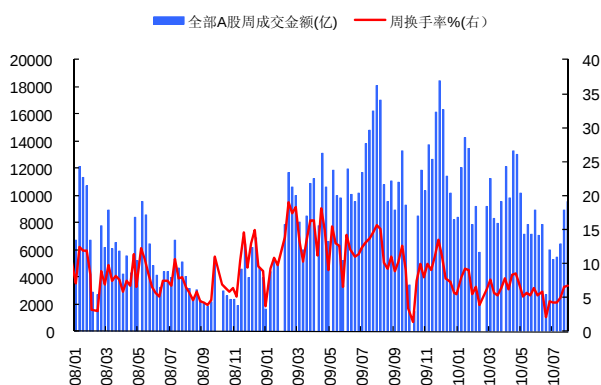


图 6：A 股总市值与流通市值

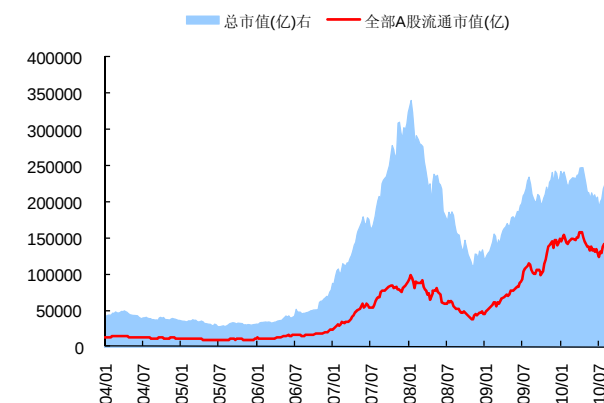


图 7：行业周涨跌幅

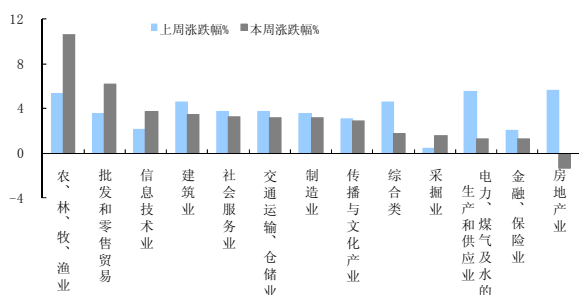


图 8：行业周换手率

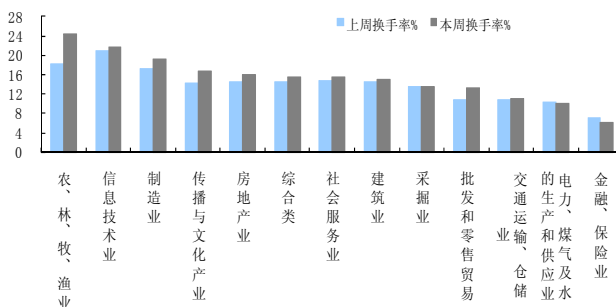


图 9：风格特征 1

图 10：风格特征 2

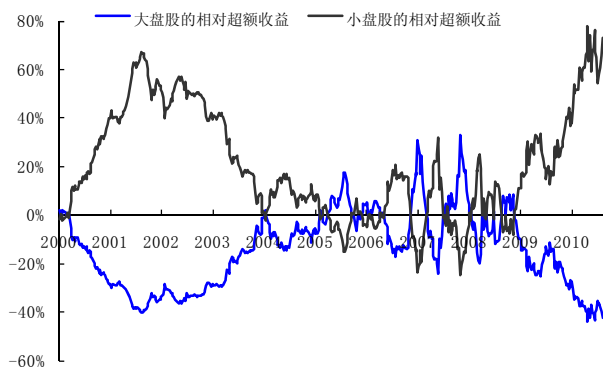


图 11: 上证综指估值历史走势

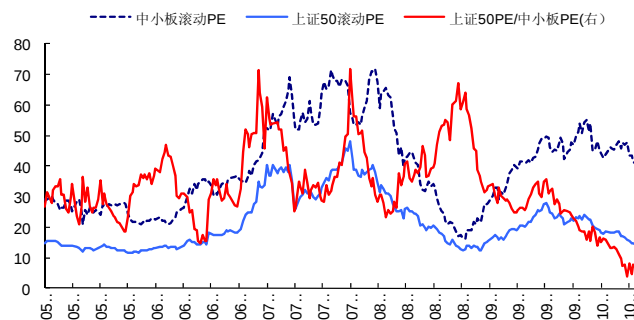


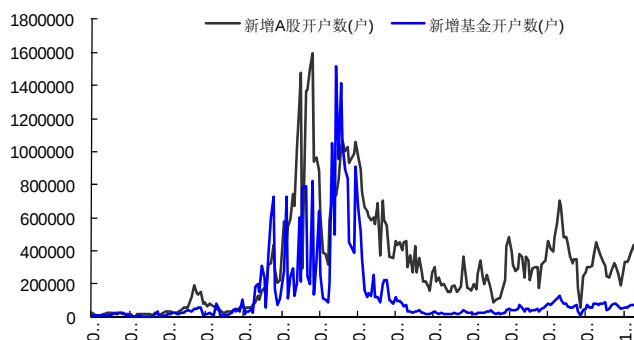
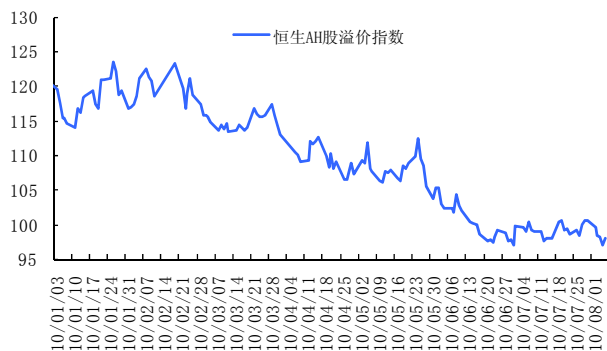
图 12: 剔除银行后全部 A 股的历史估值



图 13: A-H 股溢价

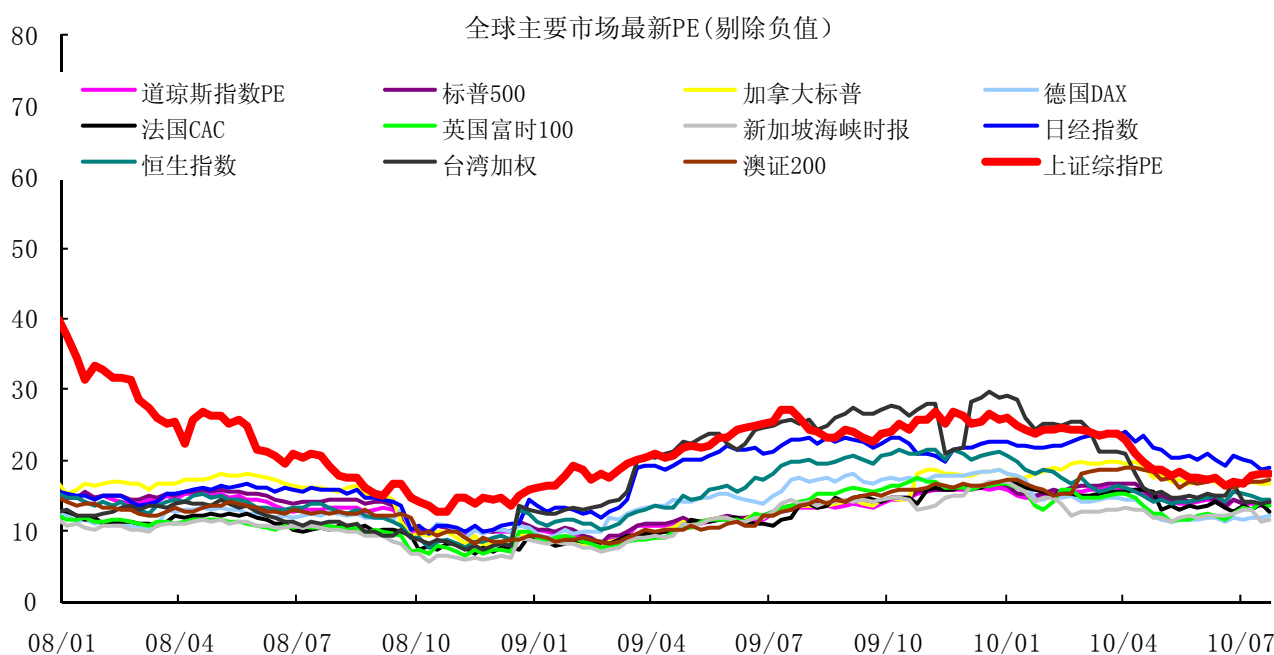


图 14: 开户数跟踪



**表 7: 本周限售股解禁**

| 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     |
|-----------|-------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
| 002032.SZ | 苏泊尔   | 2010/8/9  | 13,730     | 27,552    | 30,173    | 股权分置限售股份   |
| 600143.SH | 金发科技  | 2010/8/9  | 73,673     | 139,650   | 0         | 股权分置限售股份   |
| 002147.SZ | 方圆支承  | 2010/8/9  | 1,336      | 15,190    | 7,370     | 首发原股东限售股份  |
| 002146.SZ | 荣盛发展  | 2010/8/9  | 101,430    | 126,396   | 16,964    | 首发原股东限售股份  |
| 000803.SZ | 金宇车城  | 2010/8/9  | 742        | 9,769     | 3,004     | 股权分置限售股份   |
| 000034.SZ | *ST深泰 | 2010/8/9  | 1,471      | 20,324    | 15,473    | 股权分置限售股份   |
| 000885.SZ | 同力水泥  | 2010/8/9  | 9,340      | 16,000    | 9,255     | 股权分置限售股份   |
| 002150.SZ | 江苏通润  | 2010/8/10 | 585        | 5,576     | 10,062    | 首发原股东限售股份  |
| 002149.SZ | 西部材料  | 2010/8/10 | 6,438      | 13,713    | 3,750     | 首发原股东限售股份  |
| 002148.SZ | 北纬通信  | 2010/8/10 | 510        | 5,264     | 2,296     | 首发原股东限售股份  |
| 600273.SH | 华芳纺织  | 2010/8/10 | 10,000     | 31,500    | 0         | 定向增发机构配售股份 |
| 000948.SZ | 南天信息  | 2010/8/10 | 803        | 14,445    | 6,610     | 股权分置限售股份   |
| 000040.SZ | 深鸿基   | 2010/8/10 | 7,000      | 43,598    | 3,361     | 追加承诺限售股份   |
| 002024.SZ | 苏宁电器  | 2010/8/10 | 128,377    | 599,762   | 99,859    | 股权分置限售股份   |
| 002278.SZ | 神开股份  | 2010/8/11 | 4,253      | 9,773     | 12,020    | 首发原股东限售股份  |
| 002279.SZ | 久其软件  | 2010/8/11 | 1,684      | 4,438     | 6,549     | 首发原股东限售股份  |
| 002402.SZ | 和而泰   | 2010/8/11 | 334        | 1,670     | 5,000     | 首发机构配售股份   |
| 002404.SZ | 嘉欣丝绸  | 2010/8/11 | 670        | 3,350     | 10,000    | 首发机构配售股份   |
| 002403.SZ | 爱仕达   | 2010/8/11 | 1,200      | 6,000     | 18,000    | 首发机构配售股份   |
| 002151.SZ | 北斗星通  | 2010/8/13 | 6,800      | 9,095     | 0         | 首发原股东限售股份  |
| 002152.SZ | 广电运通  | 2010/8/13 | 17,184     | 32,245    | 1,969     | 首发原股东限售股份  |
| 002153.SZ | 石基信息  | 2010/8/13 | 15,053     | 22,198    | 202       | 首发原股东限售股份  |

**图 15: 全球主要股市最新 PE**


资料来源: BLOOMBERG, 兴业证券研发中心

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场  
中 性: 相对表现与市场持平  
回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%  
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间  
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间  
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

## 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

## 重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。