

估值修复结束，转入区间震荡

——2010年9月A股投资策略

核心观点

中国经济暂无近忧，但存远虑

由于宏观政策偏紧、海外经济复苏步伐放缓等因素，中国经济已处于缓慢减速的趋势中。政策面偏向“保增长”的态度已逐步明确，下半年货币政策将稳中略松，加息的可能性很小。若房价未出现强劲反弹，预计不会有更严厉的房地产调控措施出台。而且国有部门主导的固定资产投资仍有充足的后劲。综合来看，下半年经济形势并不悲观，经济软着陆的可能性较大。

不过，投资者对中国经济中长期前景的顾虑仍无法缓解。首先，若房地产泡沫得不到抑制，中国经济未来风险将不断加大；其次，通胀预期仍未有效缓解；第三，直接关系到经济转型成败的诸多改革仍面临重重阻力。

估值修复结束，行情转入区间震荡

从资金供需状况来看，A股资金面未出现进一步改善。这意味着市场持续反弹，特别是市场风格向大盘股的切换，存在较大难度。

周期性行业整体估值仍处较低水平，但其估值水平已不具备进一步提升的条件。其一，周期性行业盈利前景存在较大的不确定性；其二，房价上涨压力依然较大，政策风险使得房地产及相关行业很难吸引投资者；其三，目前流动性并不足以支持大盘周期股的持续反弹。我们认为，7月份以来的周期股估值修复行情已基本结束，未来表现将以反复震荡为主。

目前中小盘股估值明显偏高，而且进入11月之后中小板与创业板将迎来首发原股东限售股的大规模解禁潮。中小盘股短期面临调整压力，市场人气将受到负面影响。

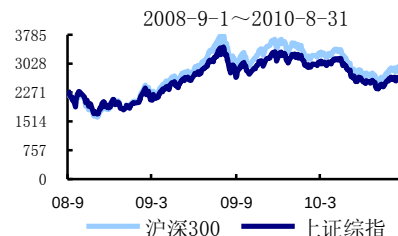
预计9月份大盘将呈现区间震荡格局，反弹动力不足，但下行空间也较为有限。操作上建议投资者保持中等仓位，以防御为主。

关注经济转型，等待低位介入时机

我们继续看好消费行业与新兴产业的中长期投资机会。受益于经济转型的既定趋势，节能减排、智能电网、新能源汽车、新材料、高铁等新兴产业，以及医药生物、食品饮料、商业、服装、旅游等消费行业增长前景十分明确，行业龙头企业的成长性较为显著。

不过，目前新兴产业个股估值明显偏高，而消费股的估值也不具备吸引力，建议投资者耐心等待，寻求以合理价位介入。

上证综指、沪深300走势图



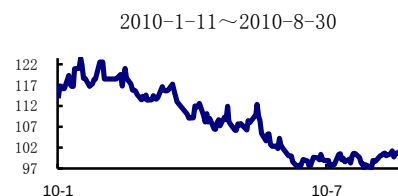
8月份行业涨幅前5位

排名	行业名称	涨跌%
1	农林牧渔	13.28
2	医药生物	12.73
3	餐饮旅游	12.72
4	商业贸易	12.35
5	电子元器件	11.92

沪深300估值指标

估值指标	沪深300
PE(TTM)	15.0
PE(动态)	13.6
PB	2.4

AH溢价指数走势图



相关报告

- 《国都证券-策略研究-月度策略-估值修复进入后半段》 2010-08-02
- 《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

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

一 政策或以“保增长”为重	4
1 中国经济缓慢减速	4
2 暂无近忧，但存远虑	6
二 市场环境分析	8
1 资金面未进一步改善	8
2 周期股估值修复基本结束	9
3 小盘股面临震荡风险	10
三 防御为主，等待时机	12
1 大盘转入区间震荡	12
2 逢低关注消费行业与新兴产业	12
附录 9 月份主要解禁股一览	14

图表目录

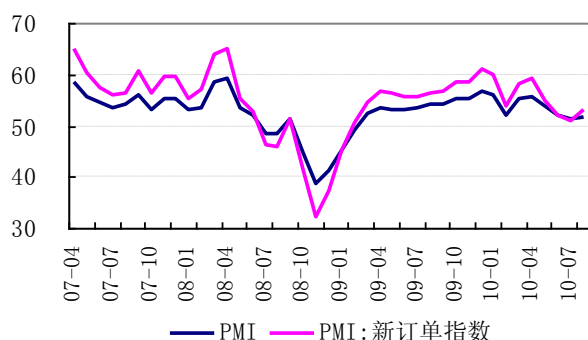
图表 1	PMI 指数及新订单指数	4
图表 2	工业增加值与发电量同比	4
图表 3	美欧日制造业 PMI 指数	4
图表 4	美国耐用品订单环比增速	4
图表 5	美国成屋销售量与中间价	5
图表 6	美国新屋销量与中间价	5
图表 7	出口与进口环比增速(季调).....	5
图表 8	PMI 新订单与新出口订单指数	5
图表 9	城镇与房地产开发累计投资增速	6
图表 10	4 大重点行业累计投资增速	6
图表 11	城镇与乡村零售总额累计增速	6
图表 12	汽车销量累计同比增长	6
图表 13	M2 增速已逼近目标值.....	7
图表 14	近三年各月新增人民币贷款	7
图表 15	全国平均住宅价格	7
图表 16	全国大中城市住宅价格指数月环比	7
图表 17	CPI 与 PPI 同比增速	8
图表 18	食用农产品价格指数	8
图表 19	各国 10 年期国债收益率	8
图表 20	6 个月 NDF 所隐含的人民币升值预期	9
图表 21	新增外汇占款中的无法解释部分	9
图表 22	06 年三季度以来 IPO 融资	9
图表 23	各月公告减持与增持数量	9
图表 24	权重最大的 4 个行业 6 月-8 月走势对比	10
图表 25	沪深 300 主要周期性行业动态 PE.....	10
图表 26	周期性行业 PB 较历史平均水平溢价	10
图表 27	中小板 PE 与沪深 300 指数对比.....	11
图表 28	小盘股指数动态 PE 与 PEG (8 月末)	11
图表 29	中小板与创业板首发原股东限售股流通规模 (亿元)	11
图表 30	大消费行业动态估值一览	12
图表 31	国都证券研究所 2010 年 9 月核心股票池	13
图表 32	9 月份限售股解禁压力较大个股	14

一 政策或以“保增长”为重

1 中国经济缓慢减速

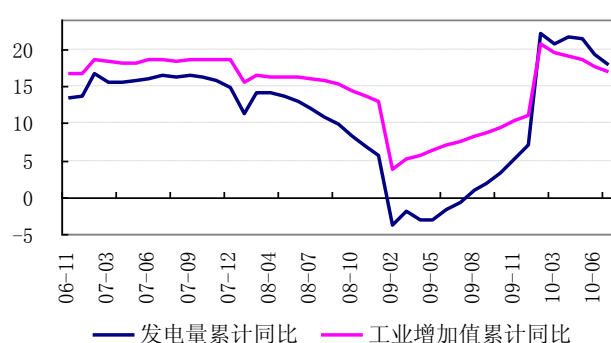
由于宏观政策偏紧、海外经济复苏步伐放缓等因素，中国经济已处于缓慢减速的趋势中。截至7月，工业增加值累计增速已连续5个月下滑，发电量累计增速也同步走低。虽然PMI指数在连续数月下滑后于8月出现小幅反弹，但整体偏弱格局仍未改变。

图表1 PMI指数及新订单指数



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表2 工业增加值与发电量同比

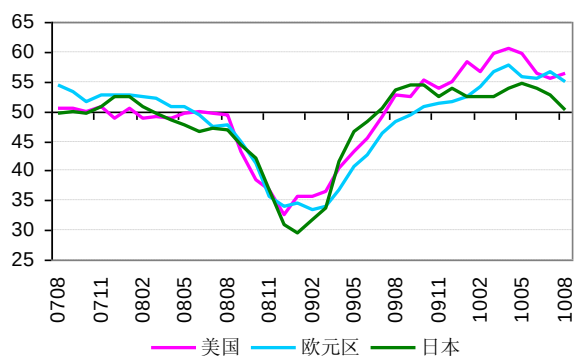


资料来源: Wind、国都证券研究所

我们并不认为全球经济会出现二次探底，不过，从最新的情况来看，海外主要经济体复苏步伐很可能进一步放缓，因此外部需求的不确定性有所加大。欧元区和日本8月份制造业PMI指数均出现回落，虽然美国该指数意外回升，但部分宏观数据仍让投资者不安。对美国经济复苏起关键作用的房地产市场目前仍处低迷态势，7月份美国旧房销售量环比大跌27.2%，而7月份新房销量与中间价均创下调整以来新低。此外，美国7月扣除运输之后的耐用品订单环比下降3.8%，显著低于预期。

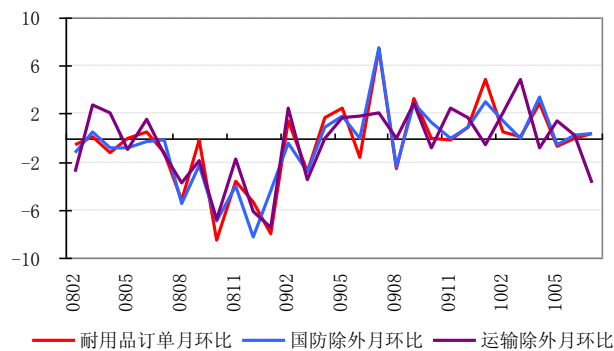
我国前7个月出口增速仍处在35.6%的较高水平，不过，季节调整后的环比增速已连续3个月快速回落，7月出口环比增速仅有1.2%。与此同时，PMI新出口订单指数处于低位震荡格局，也显示出外需有放缓迹象。

图表3 美欧日制造业PMI指数



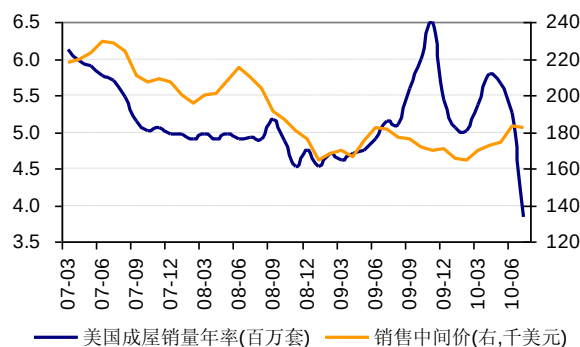
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表4 美国耐用品订单环比增速



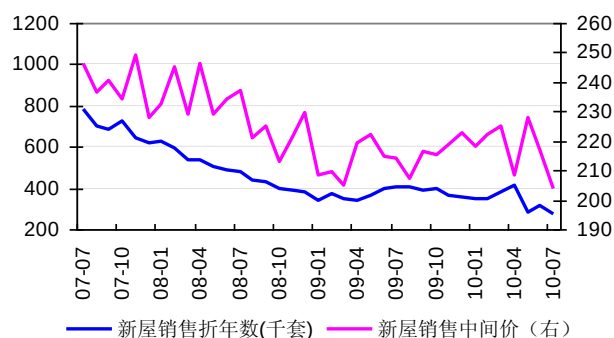
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 5 美国成屋销售量与中间价



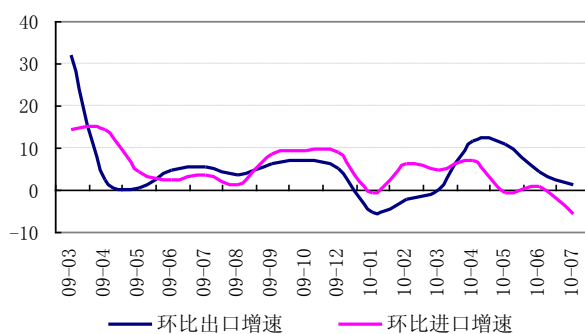
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

图表 6 美国新屋销量与中间价



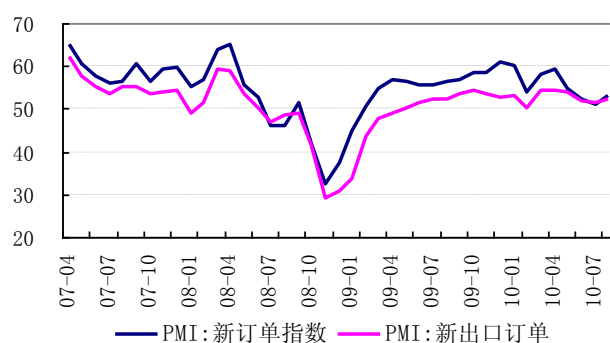
资料来源: Bloomberg、国都证券研究所

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 PMI 新订单与新出口订单指数



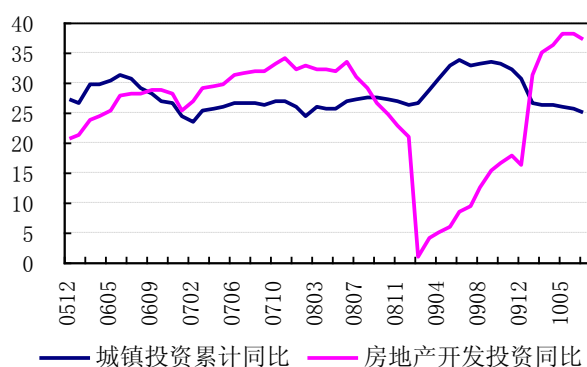
资料来源: Wind、国都证券研究所

再看城镇固定资产投资,7月份累计增速仅有24.9%,已明显低于近五年的平均水平。由于去年固定资产投资基数较高,今年增速回落难以避免。特别是去年受政策驱动而大幅增长的国有部门投资,由于基数偏高及地方融资平台清理等因素,前7个月累计同比增速由去年同期的40%下降至目前的20%。

值得注意的是,去年以来一直独领风骚、持续上升的房地产开发投资也出现见顶迹象,截至7月份其累计投资增速已连续两个月小幅回落。从目前的形势来看,地方政府在保障房建设上并不积极,住建部拟定的580万套建设目标恐怕难以实现。在商品房建设降温的同时,若保障房建设又未起到预期的弥补作用,则房地产投资进一步下行将对宏观经济带来显著拖累。

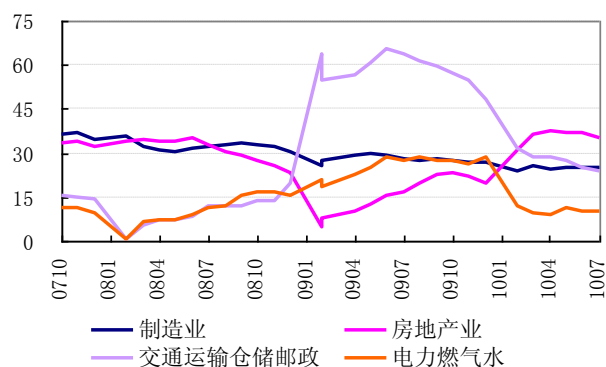
城乡居民消费虽然保持平稳,但不应忽视的是,汽车销量增速开始逐步回落,而且房地产销量萎缩也将对相关消费带来拖累。由于政府刺激消费的各项措施需要较长时间才能释放积极效应,因此短期内消费仍将以平稳为主,其对经济的拉动作用很难明显提升。

图表 9 城镇与房地产开发累计投资增速



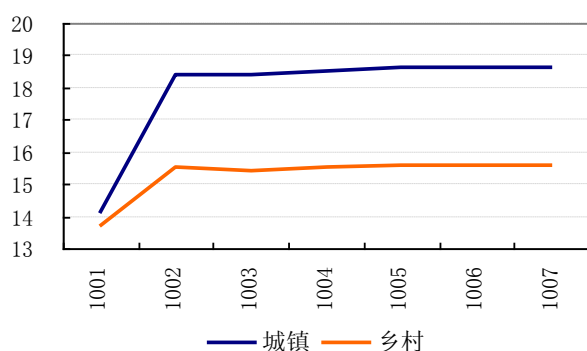
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 10 4大重点行业累计投资增速



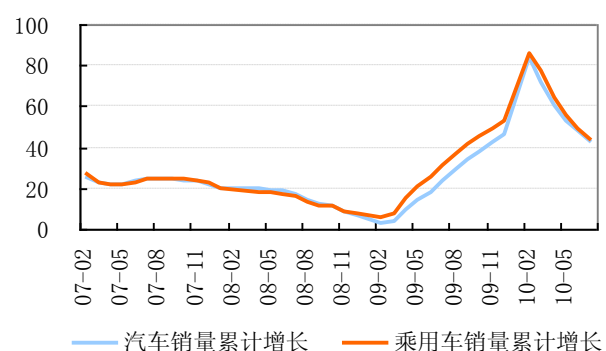
资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 11 城镇与乡村零售总额累计增速



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 12 汽车销量累计同比增长



资料来源: Wind、国都证券研究所

2 暂无近忧，但存远虑

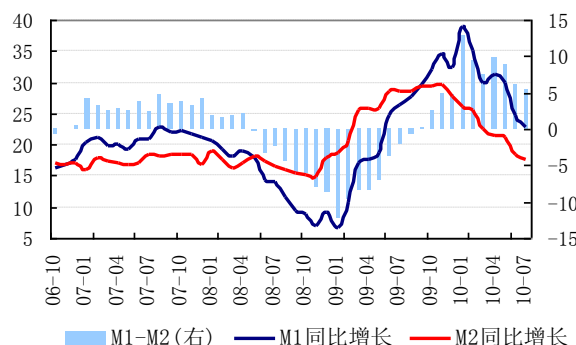
由于经济减速趋势逐渐明晰，投资者对宏观调控政策松动的预期不断增强。事实上，政策面偏向“保增长”的态度也逐步明确。从货币政策来看，由于 M2 增速已回落至 17.6%，逼近年初设定的 17% 的目标，因此下半年货币政策将呈现稳中略松的态势，加息的可能性很小。

房地产行业依然是中国经济“保增长”的重要依靠。就房地产调控而言，若房价未出现强劲反弹，预计不会有更严厉措施出台。虽然管理层仍在重申房地产调控的态度，但我们仍倾向于房地产调控是“雷声大，雨点小”，类似房产税这样的最为有效的调控手段，近期推出可能性依然很小。

国有部门主导的固定资产投资同样有充足的后劲。西部大开发等区域经济发展规划正稳步推进，城镇化也开始提速，再考虑到高铁、智能电网、新能源汽车等重大投资项目的实施，固定资产投资仍有较大的空间。

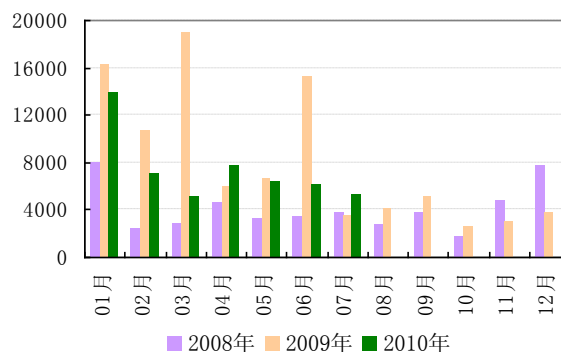
综合来看，虽然外需有放缓的趋势，但考虑到国内投资潜力的释放，下半年经济形势并不悲观，经济软着陆的可能性比较大。

图表 13 M2 增速已逼近目标值



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 14 近三年各月新增人民币贷款

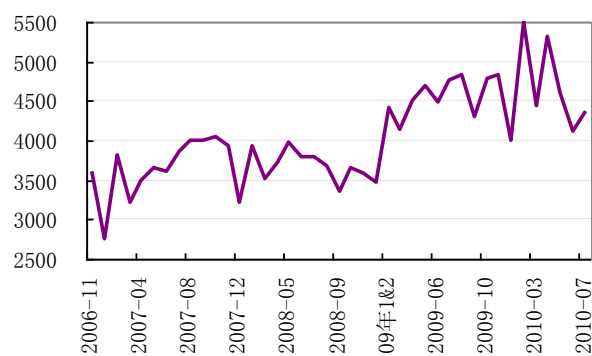


资料来源：Wind、国都证券研究所

不过，投资者对中国经济中长期前景的顾虑仍无法缓解。

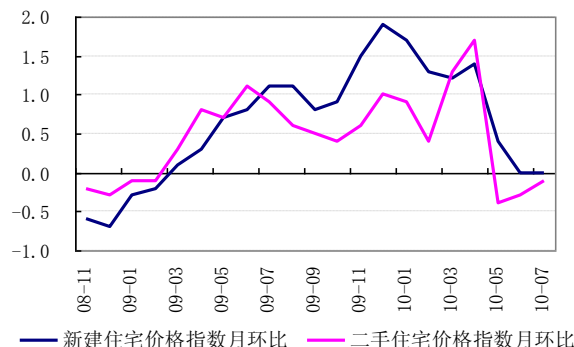
首先，若房地产泡沫得不到抑制，中国经济未来风险将不断加大。房地产新政实施以来已取得初步成效，全国大中城市新房价格指数最近两个月环比零增长，而二手房价格指数则连续 3 个月环比小幅下降。但是，通胀预期增强、投资渠道有限、房产税缓行、保障房供应缓慢等众多因素使得部分地区的房地产市场近期出现价涨量升的情况。若管理层调控房地产的态度不再坚决，无疑会刺激持币待购者重新入市，导致房价出现报复性反弹。

图表 15 全国平均住宅价格



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 16 全国大中城市住宅价格指数月环比

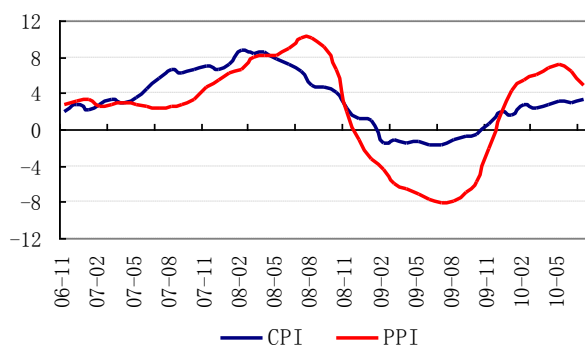


资料来源：Wind、国都证券研究所

其次，通胀预期仍未有效缓解。CPI 同比增速在 7 月份达到年内高点，预计 8 月份将进一步走高，而 8 月份 PMI 购进价格指数较上月上升了 10.1 个百分点。物价上行虽有自然灾害频繁发生的缘故，但货币环境偏宽松对通胀的压力同样不能忽视。像房价与房租上涨、农产品炒作均与流动性过剩有密切关系。此外，经济转型所带来的资源价格与劳动力成本上升、粮食价格恢复性上涨，也使得通胀预期难以抑制。

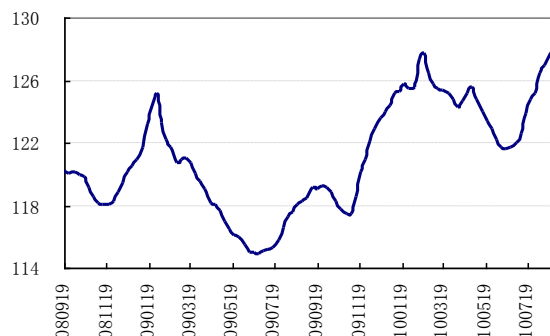
值得关注的是，美欧日等国继续实行宽松的货币政策，各国国债收益率近期均快速回落，这虽然有助于提振经济，但也预示着流动性过剩可能带来的通胀压力。

图表 17 CPI 与 PPI 同比增速



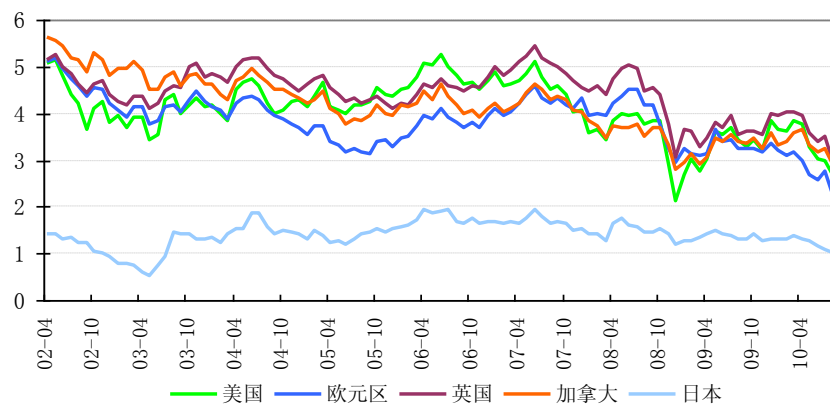
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 18 食用农产品价格指数



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 19 各国 10 年期国债收益率



数据来源：Bloomberg、国都证券研究所

第三，直接关系到经济转型成败的诸多改革，如收入分配向居民倾斜、教育医疗改革、支持民间资金进入垄断行业，仍面临重重阻力。在外部需求逐步放缓的背景下，如果中国经济的活力无法重新释放，则长期来看高增长已难以重现。

二 市场环境分析

1 资金面未进一步改善

从我们观察的几个视角来看，A 股资金面未出现进一步改善。这意味着市场持续反弹，特别是市场风格向大盘股的切换，存在较大难度。

其一，“二次汇改”以来人民币相对美元并未持续升值，特别是 8 月份人民币反而出现明显贬值。这反映出管理层对人民币汇率的基本判断，即人民币并不存在明显升值动力。当然，外需放缓的预期也决定了管理层有必要维持人民币的相对平稳。

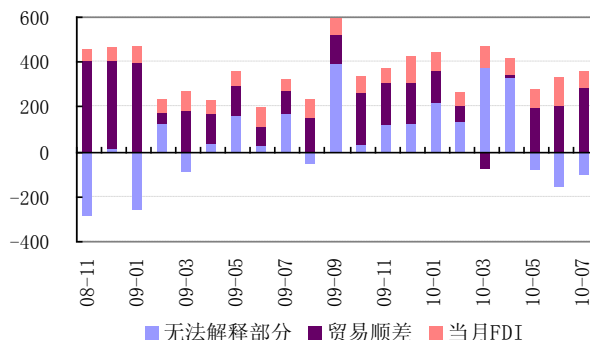
目前 NDF 所显示的升值预期依然十分有限，预示热钱流入动力较小。值得注意的是，新增外汇占款扣除当月贸易顺差及 FDI 后的“无法解释部分”连续 3 个月为负值，显示资金有流出迹象。

图表 20 6 个月 NDF 所隐含的人民币升值预期



资料来源：Bloomberg、国都证券研究所

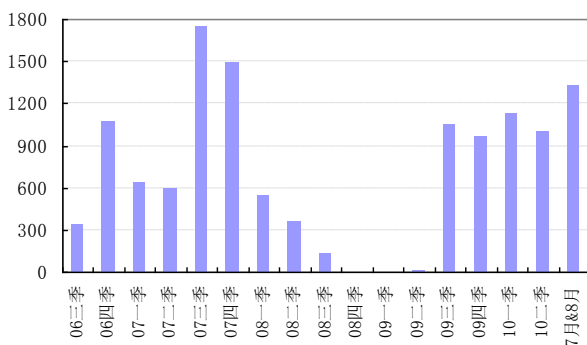
图表 21 新增外汇占款中的无法解释部分



资料来源：Wind、国都证券研究所

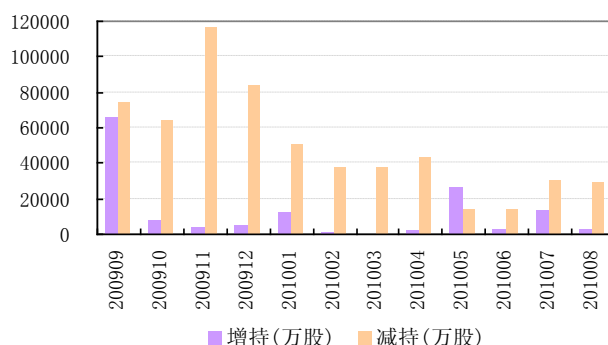
其二，IPO 融资压力依然沉重。7 月与 8 月 IPO 融资额达到 1329 亿元，明显高于此前 4 个季度的季度规模。考虑到商业银行资本金较为薄弱、信贷投放能力受限，积极实施直接融资仍将是管理层提振经济的重要举措。此外，从上市公司重要股东 8 月份的二级市场操作来看，增持规模明显萎缩，而减持依然维持了较大的力度。大小非减持力度往往随着市场转强而增大，其对市场反弹的抑制作用较为明显。

图表 22 06 年三季度以来 IPO 融资



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 23 各月公告减持与增持数量



资料来源：Wind、国都证券研究所

2 周期股估值修复基本结束

进入 8 月份之后，周期性行业整体呈现滞涨态势。金融服务、房地产与黑色金属为仅有的 3 个下跌行业，而涨幅最小的 4 个行业（交通运输、公用事业、化工与采掘）也均为周期性行业。有色金属、建筑建材与机械设备受益于部分细分行业的良好景气，才幸运地跻身行业涨幅榜 7-9 名。

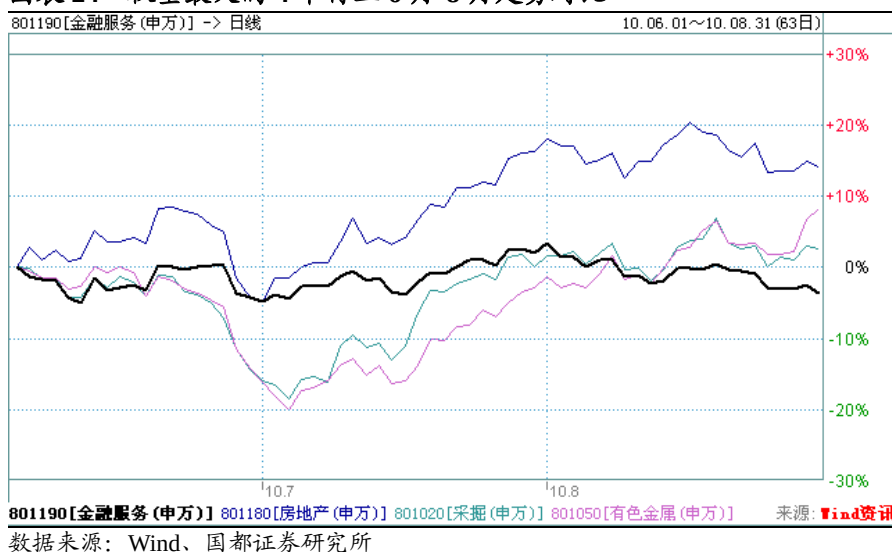
从估值来看，目前周期性行业整体估值仍处较低水平。除有色金属、机械设备等少数行业估值偏高外，像金融服务、房地产、采掘、黑色金属等较多周期性行业不论

从动态市盈率还是从市净率相对水平来看，估值均相对较低。

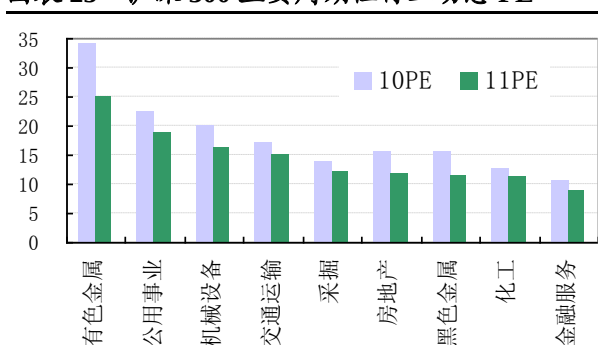
不过，周期性行业的估值水平已不具备进一步提升的条件。其一，在外需放缓、传统行业投资减速及整体经济放缓的背景下，周期性行业盈利前景存在较大的不确定性，特别是明年的盈利预期存在下调风险，因此主流机构对周期性行业持谨慎态度；其二，房价上涨压力依然较大，可能存在的政策风险使得房地产及相关行业很难吸引投资者；其三，目前流动性并不足以支持大盘周期股的持续反弹。

总的来看，7月份以来的周期股估值修复行情已基本结束，后市反弹动力有限，但偏低的估值也对其构成支撑，预计未来表现将以反复震荡为主。

图表 24 权重最大的 4 个行业 6 月-8 月走势对比

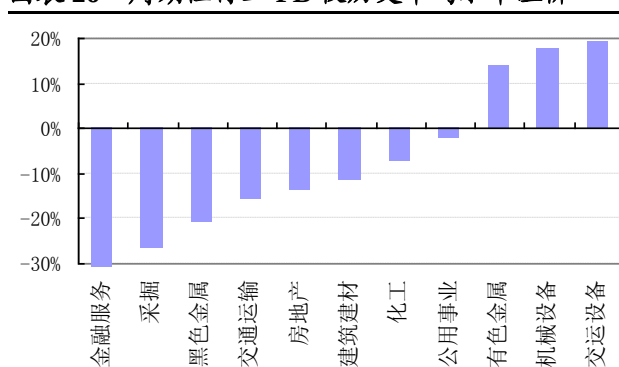


图表 25 沪深 300 主要周期性行业动态 PE



资料来源: Wind、国都证券研究所

图表 26 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

3 小盘股面临震荡风险

8 月份行情中，中证 100、中证 200 与中证 500 指数的涨跌幅分别为-0.78%、5.18%和 9.5%。中小盘股强势凸显，特别是中小板综指大涨 12.75%，并创出历史新高。

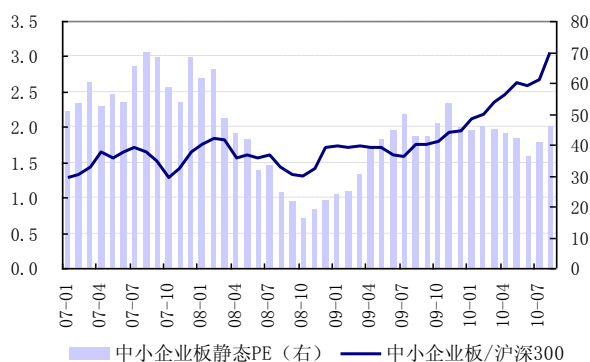
小盘股的持续活跃，反映出主流资金对其高成长、非周期特性的高度认同。不过，经历持续炒作之后，目前小盘股估值水平明显偏高。截至8月末中小板静态市盈率为46倍，为沪深300指数的3.1倍，而上一轮牛市该数值也未突破2倍水平。创业板的静态市盈率则高达68.7倍。

从动态估值来看，创业板PEG（依据2010年动态市盈率及2011年预期增长率来计算）为1.3倍，中小板为1.1倍，均明显缺乏吸引力。

需要注意的是，进入11月之后中小板与创业板将迎来首发原股东限售股的大规模解禁潮。11月与12月流通规模分别达到1070亿元和781亿元。由于中小企业的大股东多属民营资本，其减持倾向将高于国有企业。在解禁潮逼近的预期下，9月、10月小盘股不再具备投机炒作的良好氛围。

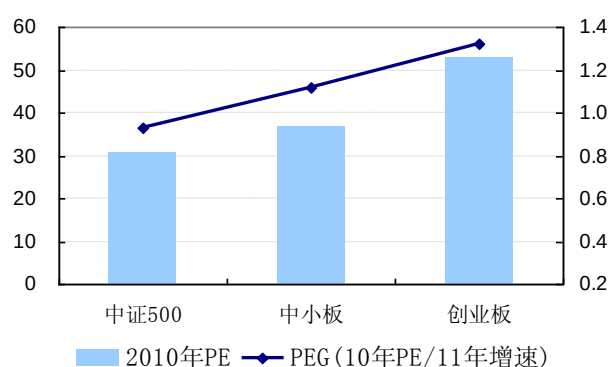
我们依然认为，行业背景与经济转型趋势相吻合、成长性突出的中小企业将是未来行情最值得关注的投资标的，不过，考虑到目前中小盘股估值过高、短期面临调整压力，投资者应以观望为主。

图表 27 中小板 PE 与沪深 300 指数对比



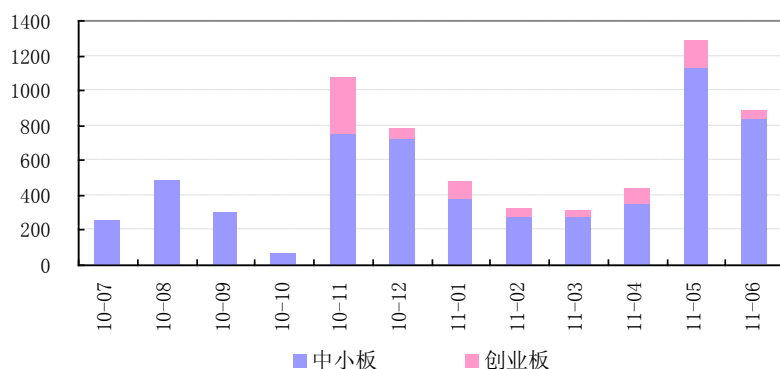
资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 28 小盘股指数动态 PE 与 PEG (8 月末)



资料来源：Wind、国都证券研究所

图表 29 中小板与创业板首发原股东限售股流通规模 (亿元)



数据来源：Wind、国都证券研究所

三 防御为主，等待时机

1 大盘转入区间震荡

周期性行业的估值修复已基本完成，受制于经济减速的宏观环境，其后市缺乏整体性机会，而中小盘股估值水平已处偏高水平，短期内面临较大调整压力，将对市场人气带来负面影响。

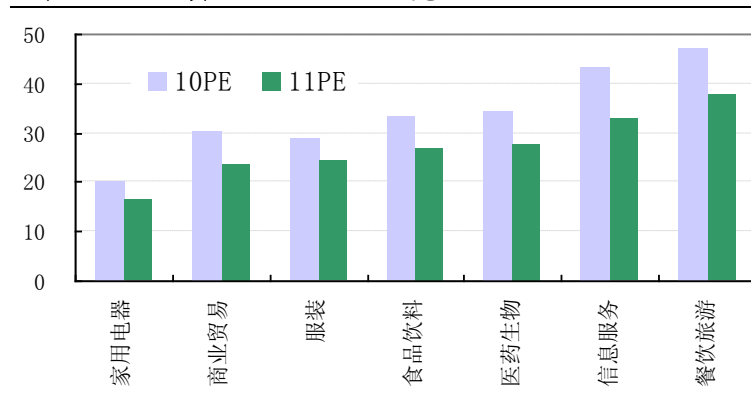
综合来看，9月份大盘将呈现区间震荡格局，反弹动力不足，但下行空间也较为有限。操作上建议投资者保持中等仓位，以防御为主。

2 逢低关注消费行业与新兴产业

我们继续看好消费行业与新兴产业的中长期投资机会。受益于经济转型的既定趋势，节能减排、智能电网、新能源汽车、新材料、高铁等新兴产业，以及医药生物、食品饮料、商业、服装、旅游等消费行业增长前景十分明确，行业龙头企业的成长性较为显著。

不过，目前新兴产业个股估值明显偏高，而消费股的估值也不具备吸引力，建议投资者耐心等待，寻求以合理价位介入。

图表 30 大消费行业动态估值一览



数据来源：Wind、国都证券研究所

图表 31 国都证券研究所 2010 年 9 月核心股票池

行业	代码	名称	投资评级	09EPS	10EPS (E)	11EPS (E)	最新收盘 (9月1日)	10PE
采掘	600971.SH	恒源煤电	推荐-A	1.41	1.73	1.88	29.88	17.27
餐饮旅游	600754.SH	锦江股份	推荐-A	0.47	0.57	0.65	25.79	45.25
餐饮旅游	601888.SH	中国国旅	推荐-A	0.44	0.53	0.65	24.81	46.81
电子元器件	002106.SZ	莱宝高科	推荐-A	0.54	0.81	1.01	30.96	38.22
房地产	000024.SZ	招商地产	推荐-A	0.96	1.21	1.75	18.97	15.68
纺织服装	002154.SZ	报喜鸟	强烈推荐-A	0.74	0.87	1.05	24.98	28.71
公用事业	300056.SZ	三维丝	强烈推荐-A	0.58	0.70	1.20	41.28	58.97
公用事业	600644.SH	乐山电力	推荐-A	0.17	0.29	0.35	10.80	37.24
黑色金属	600102.SH	莱钢股份	强烈推荐-A	0.10	0.51	0.68	8.83	17.31
化工	300082.SZ	奥克股份	推荐-A	2.15	1.83	2.92	76.79	41.96
机械设备	000157.SZ	中联重科	强烈推荐-A	1.42	1.50	1.68	11.29	7.53
机械设备	600517.SH	置信电气	强烈推荐-A	0.41	0.59	0.75	18.76	31.80
家用电器	000527.SZ	美的电器	强烈推荐-A	0.97	0.90	1.10	14.78	16.42
建筑建材	000012.SZ	南玻 A	推荐-A	0.68	0.59	0.79	15.08	25.56
交通运输	600387.SH	海越股份	推荐-A	0.75	0.30	0.34	9.40	31.33
交运设备	600104.SH	上海汽车	推荐-A	1.01	1.21	1.40	16.07	13.24
金融服务	601601.SH	中国太保	推荐-A	0.95	0.80	0.95	23.68	29.60
农林牧渔	002069.SZ	獐子岛	推荐-A	0.91	1.02	1.24	40.00	39.22
农林牧渔	600354.SH	敦煌种业	推荐-A	0.16	0.63	1.08	28.72	45.34
轻工制造	000488.SZ	晨鸣纸业	推荐-A	0.41	0.55	0.71	7.33	13.33
轻工制造	002345.SZ	潮宏基	中性-A	0.94	0.67	0.86	37.34	55.86
商业贸易	002416.SZ	爱施德	强烈推荐-A	1.08	1.34	1.71	46.20	34.42
食品饮料	600887.SH	伊利股份	强烈推荐-A	0.81	1.20	1.35	37.06	30.88
食品饮料	600809.SH	山西汾酒	强烈推荐-A	0.82	1.47	1.94	57.77	39.29
信息服务	600386.SH	北巴传媒	推荐-A	0.29	0.49	0.60	10.48	21.39
信息服务	002073.SZ	软控股份	强烈推荐-A	0.62	0.58	0.70	18.47	31.84
医药生物	000423.SZ	东阿阿胶	推荐-A	0.68	0.90	1.21	42.65	47.39
医药生物	002099.SZ	海翔药业	推荐-A	0.19	0.59	0.80	25.98	43.88
医药生物	600267.SH	海正药业	推荐-A	0.60	0.75	0.98	34.93	46.62
有色金属	000060.SZ	中金岭南	推荐-A	0.40	0.32	0.58	15.52	48.50

资料来源：国都证券研究所

附录 9 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 32 9 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
600079.SH	人福医药	2010-9-1	6,350.00	12.14	15.9%	定向增发机构配售股份
600084.SH	*ST 中葡	2010-9-1	16,977.92	14.50	36.6%	定向增发机构配售股份
002422.SZ	科伦药业	2010-9-3	1,200.00	13.88	20.0%	首发机构配售股份
002289.SZ	宇顺电子	2010-9-3	1,440.35	3.86	43.8%	首发原股东限售股份
002290.SZ	禾盛新材	2010-9-3	3,714.48	12.01	49.6%	首发原股东限售股份
600664.SH	哈药股份	2010-9-6	6,210.03	13.05	7.1%	股权分置限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2010-9-6	10,400.00	21.01	27.4%	定向增发机构配售股份
600017.SH	日照港	2010-9-6	24,951.00	16.34	16.5%	定向增发机构配售股份
000723.SZ	美锦能源	2010-9-6	5,927.10	11.27	43.3%	股权分置限售股份
002146.SZ	荣盛发展	2010-9-7	15,200.00	17.63	10.7%	定向增发机构配售股份
002003.SZ	伟星股份	2010-9-8	4,561.50	11.30	27.0%	股权分置限售股份
002166.SZ	莱茵生物	2010-9-13	4,826.69	16.46	41.6%	首发原股东限售股份
002165.SZ	红宝丽	2010-9-13	11,492.40	20.00	46.1%	首发原股东限售股份
002167.SZ	东方锆业	2010-9-13	5,978.16	15.56	34.2%	首发原股东限售股份
600572.SH	康恩贝	2010-9-13	7,704.00	12.77	31.4%	定向增发机构配售股份
600331.SH	宏达股份	2010-9-13	20,000.00	26.54	24.8%	定向增发机构配售股份
002061.SZ	江山化工	2010-9-15	5,100.00	6.11	36.4%	首发原股东限售股份
002011.SZ	盾安环境	2010-9-16	5,000.00	9.96	33.9%	定向增发机构配售股份
600010.SH	宝钢股份	2010-9-20	370,299.15	125.90	57.6%	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
002170.SZ	芭田股份	2010-9-20	22,680.00	32.16	74.5%	首发原股东限售股份
601169.SH	北京银行	2010-9-20	227,203.28	287.64	36.5%	首发原股东限售股份
002169.SZ	智光电气	2010-9-20	8,935.95	17.27	53.9%	首发原股东限售股份
002168.SZ	深圳惠程	2010-9-20	19,218.71	37.57	64.0%	首发原股东限售股份
002172.SZ	澳洋科技	2010-9-21	30,420.00	28.44	59.5%	首发原股东限售股份
002171.SZ	精诚铜业	2010-9-21	10,286.70	14.72	63.9%	首发原股东限售股份
600068.SH	葛洲坝	2010-9-27	131,938.78	128.64	37.8%	股权分置限售股份
600676.SH	交运股份	2010-9-27	35,968.98	26.62	49.2%	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
000024.SZ	招商地产	2010-9-27	73,129.81	138.87	46.4%	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份
000043.SZ	中航地产	2010-9-27	5,600.00	6.52	33.6%	定向增发机构配售股份
600362.SH	江西铜业	2010-9-27	128,207.49	394.75	78.4%	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
002092.SZ	中泰化学	2010-9-27	10,880.00	22.42	20.3%	首发原股东限售股份
002173.SZ	山下湖	2010-9-27	7,500.00	15.46	74.6%	首发原股东限售股份
002174.SZ	梅花伞	2010-9-27	4,893.25	7.68	59.0%	首发原股东限售股份
600150.SH	中国船舶	2010-9-27	40,000.00	243.96	60.4%	定向增发机构配售股份
002025.SZ	航天电器	2010-9-28	13,743.56	16.77	41.7%	股权分置限售股份

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
601808.SH	中海油服	2010-9-28	241,046.80	340.84	82.8%	首发原股东限售股份
002297.SZ	博云新材	2010-9-29	8,081.40	22.84	59.9%	首发原股东限售股份
002295.SZ	精艺股份	2010-9-29	4,147.00	7.59	53.5%	首发原股东限售股份
002298.SZ	鑫龙电器	2010-9-29	4,816.30	7.49	53.4%	首发原股东限售股份
600703.SH	三安光电	2010-9-29	6,300.00	31.68	29.0%	定向增发机构配售股份
600000.SH	浦发银行	2010-9-29	117,540.69	164.44	10.2%	定向增发机构配售股份

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 8 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±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	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

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

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	研究管理、宏观领域	xuweihong@guodu.com	王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com
李元	机械、电力设备	liyuan@guodu.com	巩俊杰	交通运输	gongjunjie@guodu.com
张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com	吴煊	策略研究	wuxuan@guodu.com
邓婷	金融	dengting@guodu.com	邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com
徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
曹源	策略研究、传媒	caoyuan@guodu.com	王招华	钢铁	wangzhaohua@guodu.com
刘芬	汽车及零部件	liufen@guodu.com	王京乐	家电、旅游	wangjingle@guodu.com
鲁儒敏	公用事业	lurumin@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业贸易	zhaoxiandong@guodu.com
胡博新	医药行业	huboxin@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
刘斐	煤炭、基础化工	liufei@guodu.com	傅浩	建筑建材	fuhao@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	汪立	造纸、交通运输	wangli@guodu.com
李韵	纺织服装	liyun@guodu.com	吕爱兵		lvaiying@guodu.com
姚小军	基金	yaoxiaojun@guodu.com	陈薇	衍生品	chenwei@guodu.com
苏昌景	数量研究	suchangjing@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
赵荣杰	衍生品	zhaorongjie@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com