



2010-11-08

策略动态报告

继续推荐资源、升值、新兴行业和文化产业四大主题

◆上周市场表现

上周市场整体呈现上涨，上证指数在 2950 点-3050 点的区间徘徊了两周之后，受到 PMI 数据和美联储二次量化宽松政策的刺激，上周一举突破 3050 点。从全周的表现来看，沪深 300 指数、上证指数和深圳成指分别上涨了 4.17%、5.06% 和 2.74%；中小板综指和创业板指数分别上涨了 3.61% 和 0.72%。在连续两周小盘股表现优于大盘股后，上周大盘股的表现更优，从最近的表现来看，如果市场趋势性的上涨，则大盘股更优，如果市场进入震荡和盘整，则小盘股的表现更优，这也和历史经验一致。

从大板块来看，整体特征不明显，所有行业都出现了不同程度的上涨。从全周的表现来看，涨幅居前的 6 个行业依次为：农业、信息设备、金融服务、机械设备、商业贸易和建筑建材，表现居后的 6 个行业依次为：家用电器、交通运输、食品饮料、采掘、电子元器件和信息服务。

◆近期市场焦点

创业板解禁与减持。创业板解禁是否意味着减持？上周终于可以看出一些端倪了。虽然从历史数据来看，解禁和减持并没有很强的相关性，但是由于创业板的特殊性，即大量的投资公司持股和高管持股以及目前的高估值，使得持股者在解禁后减持的动机比以往更为强烈，创业板解禁第一周的数据基本证实了这个观点。上周创业板限售股开始解禁，总解禁规模为 229.52 亿。重要股东在二级市场减持的总金额为 2.41 亿，通过大宗交易平台减持的总金额为 10.56 亿元，合计为 12.97 亿元。上周创业板重要股东减持的规模占解禁规模的 5.65%。

美联储 QE2。美联储在 11 月 3 日的议息会议中推出渐进式的量化宽松，宣布将在 2011 年第二季度前购买 6000 亿美元长期国债，并表示将根据实际情况调整政策规模。同时将联邦基准利率维持于 0-0.25% 的区间不变，并重申在较长时间内保持超低利率不变。美元中期仍将维持弱势，新一轮的量化宽松政策将继续推升大宗商品价格的上涨，热钱将持续涌入新兴市场，我国的流动性依然会相对宽裕，升值压力将持续。虽然最近大宗商品的价格走势强劲，但是煤炭和有色表现却不尽如人意，这主要是由于煤炭和有色行业前期涨的过快、涨幅过大，提前透支了部分商品价格上涨所致，商品价格未来的继续上涨依然会推动煤炭和有色板块的走强。资源和人民币升值依然是我们推荐的两条重要投资主线。

◆市场看法和行业配置

我们仍然坚定看好当前的市场，具体来说，我们认为上证指数有望创出 3478 以来的新高，第一目标位置是 3450 点。支持市场上涨的动力仍然主要来自国际货币政策二次定量宽松、人民币升值导致的热钱流入和国内经济的持续回升；削弱市场上涨的动力来自国内偏紧的货币政策和严厉的房地产调控政策。我们认为在国际货币政策二次定量放松的大背景下，市场上涨的动力仍然很强。

我们继续重点推荐 4 个投资主题：（1）**通货膨胀**，主要是资源，涉及的主要行业为煤炭、有色和农业；（2）**人民币升值**，涉及的主要行业为航空；（3）**战略性新兴产业**；（4）**文化产业**。

◆下周关注要点

10 月份宏观数据将于 11 月 9 日开始逐步公布

策略分析师：

开文明

021-22169160

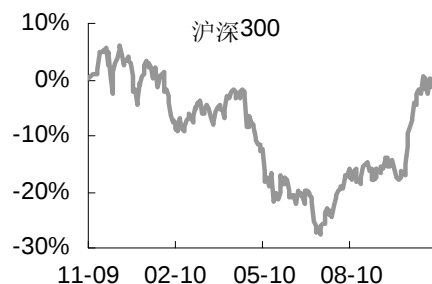
kaiwm@ebsecn.com

肖超虎

021-22169120

xiaoch@ebsecn.com

大盘表现 (12 个月)



相关报告：

11 月份投资策略-坚定看好市场，继续买入资源资产

..... 2010-11-01

重点关注文化产业和战略性新兴产业

..... 2010-10-31

从城镇化所处阶段看当前周期股的行情

..... 2010-10-25

一、上周市场回顾

A 股市场主要指数表现

上周(11月1日-11月5日)市场整体呈现上涨,上证指数在 2950 点-3050 点的区间徘徊了两周之后,受到 PMI 数据和美联储二次量化宽松政策的刺激,本周一举突破 3050 点。从全周的表现来看,沪深 300 指数、上证指数和深圳成指分别上涨了 4.17%、5.06%和 2.74%;中小板综指和创业板指数分别上涨了 3.61%和 0.72%。在连续两周小盘股表现优于大盘股后,上周大盘股的表现更优,从最近的表现来看,如果市场趋势性的上涨,则大盘股更优,如果市场进入震荡和盘整,则小盘股的表现更优,这也和历史经验一致。

图表 1、主要指数的表现

指数	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本年涨跌幅
沪深 300	4.17%	4.17%	-1.53%
上证指数	5.06%	5.06%	-4.51%
深圳成指	2.74%	2.74%	0.24%
中小板综指	3.61%	3.61%	31.19%
创业板指数	0.72%	0.72%	null
恒生指数	7.71%	7.71%	13.74%
恒生国企指数	7.13%	7.13%	10.26%
股指期货 IF0001	4.62%	4.62%	null

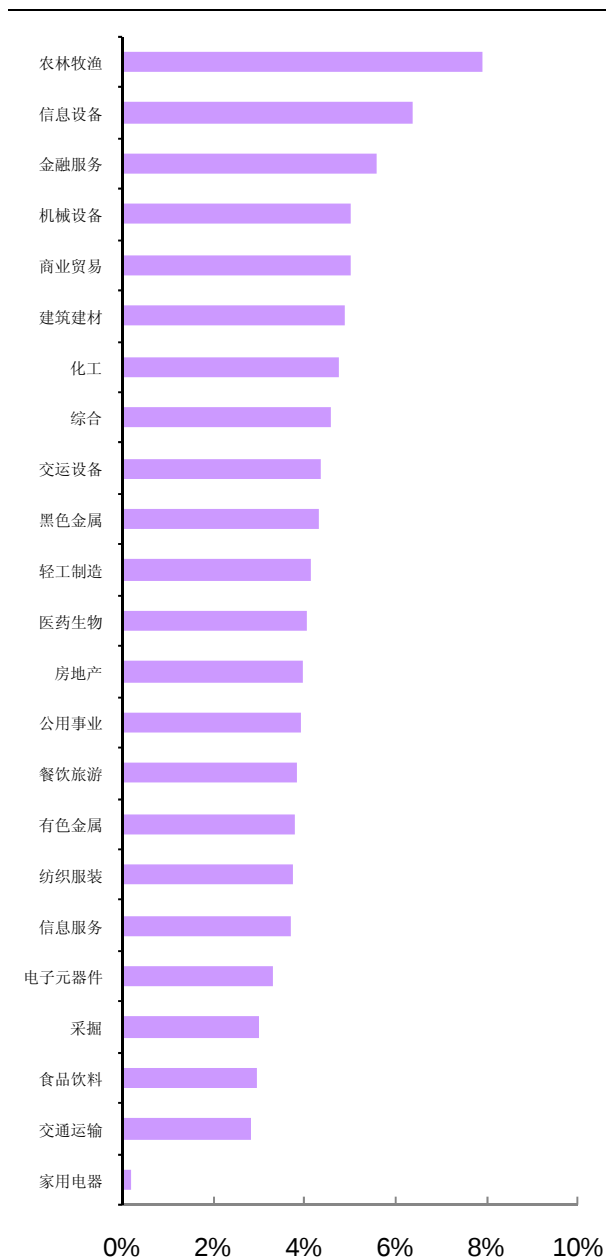
资料来源: WIND, 光大证券研究所

市场板块表现

从大类板块来看,整体特征不明显,所有行业都出现了不同程度的上涨。

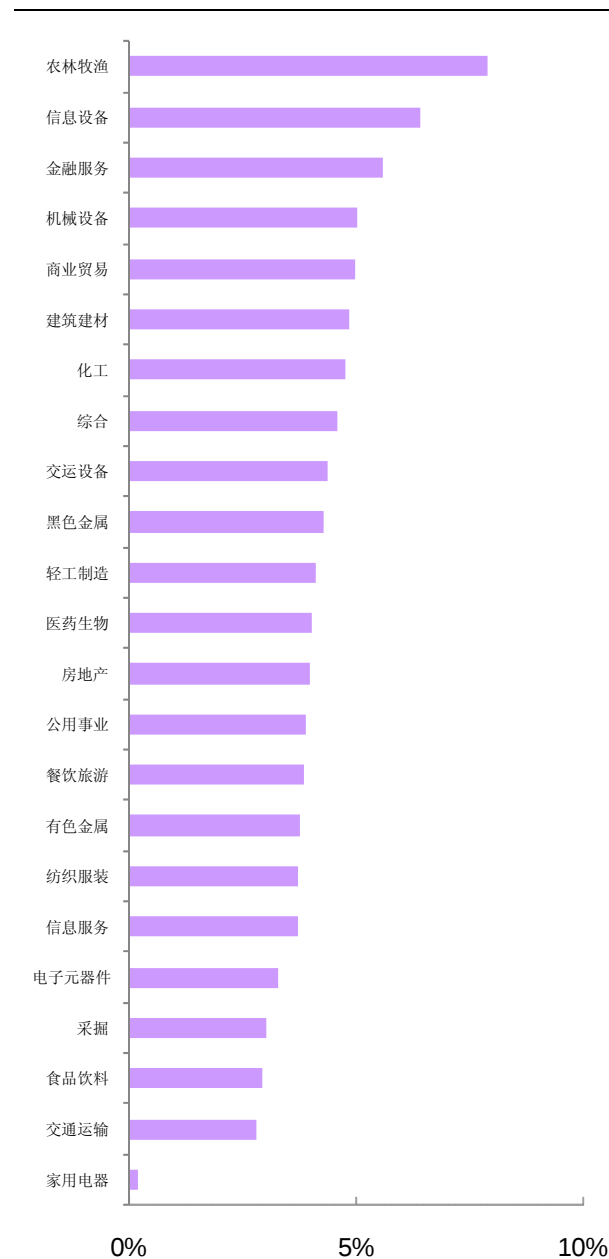
从全周的表现来看,涨幅居前的 6 个行业依次为: 农业、信息设备、金融服务、机械设备、商业贸易和建筑建材,表现居后的 6 个行业依次为: 家用电器、交通运输、食品饮料、采掘、电子元器件和信息服务。

图表 2、上周主要行业的表现



数据来源：Wind，光大证券

图表 3、本月主要行业的表现



数据来源：Wind，光大证券

重点股票回顾

图表 4、上周表现最好的 30 只股票

涨幅排序	股票名称	周涨幅	涨幅排序	股票名称	周涨幅	涨幅排序	股票名称	周涨幅
1	中航精机	43.22	11	三峡水利	25.84	21	*ST 偏转	23.01
2	长春一东	36.98	12	航天通信	25.67	22	双钱股份	22.57
3	浪潮信息	36.49	13	三维工程	25.65	23	嘉宝集团	21.95
4	滨海能源	34.89	14	南风化工	25.58	24	中恒集团	21.87

5	浦东建设	33.29	15	中国宝安	25.47	25	华东电脑	21.57
6	亚星客车	30.86	16	中核科技	25.47	26	*ST 国通	21.51
7	贵绳股份	30.09	17	西安旅游	24.86	27	南纺股份	21.33
8	华帝股份	29.11	18	沱牌曲酒	23.86	28	航天晨光	21.16
9	上海建工	27.67	19	沧州明珠	23.74	29	百联股份	21.05
10	江苏舜天	26.94	20	精功科技	23.73	30	友谊股份	21.03

资料来源：WIND，光大证券研究所

图表 5、上周换手最高的 30 只股票

换手率排序	股票名称	周换手率	换手率排序	股票名称	周换手率	换手率排序	股票名称	周换手率
1	九州通	206.27	11	中南传媒	101.53	21	信维通信	87.47
2	荣盛石化	175.17	12	久立特材	101.35	22	新野纺织	86.31
3	华斯股份	153.69	13	佳隆股份	100.56	23	红星发展	86.09
4	珠江啤酒	130.39	14	沃尔核材	98.75	24	三维工程	85.58
5	恒基达鑫	124.56	15	鼎泰新材	97.50	25	宝利沥青	84.76
6	金固股份	124.46	16	华策影视	96.95	26	风华高科	84.40
7	银河磁体	118.81	17	超声电子	93.16	27	中钢天源	83.46
8	兴业证券	116.53	18	中航动控	91.11	28	壹桥苗业	83.14
9	章源钨业	108.86	19	奥维通信	91.09	29	先河环保	82.53
10	英唐智控	108.31	20	中科三环	88.61	30	中航精机	81.37

资料来源：WIND，光大证券研究所

二、近期市场焦点

创业板解禁与减持

创业板解禁是否意味着减持？上周终于可以看出一些端倪了。虽然从历史数据来看，解禁和减持并没有很强的相关性，但是由于创业板的特殊性，即大量的投资公司持股和高管持股以及目前的高估值，使得持有人在解禁后减持的动机会比以往的解禁更为强烈，创业板解禁第一周的数据基本证实了这个观点。

上周创业板限售股开始解禁，总解禁规模为 229.52 亿。重要股东在二级市场减持的总金额为 2.41 亿，通过大宗交易平台减持的总金额为 10.56 亿元，合计为 12.97 亿元。上周创业板重要股东减持的规模占解禁规模的 5.65%。

图表 6、创业板重要股东二级市场减持合计为 2.41 亿（11.01-11.05）

代码	名称	变动次数	股东人数	总变动方向	净买入股份数(万股)	增减仓参考市值(万元)
300024.SZ	机器人	2	1	减持	-208.74	-8157.99
300022.SZ	吉峰农机	1	1	减持	-12	-414.35
300020.SZ	银江股份	1	1	减持	-300	-9017.79
300019.SZ	硅宝科技	1	1	减持	-30.25	-752.35

300018.SZ	中元华电	1	1	减持	-50	-1237.63
300017.SZ	网宿科技	4	3	减持	-174.58	-3337.66
300004.SZ	南风股份	1	1	减持	-19.67	-1153.86
合计					-795.24	-24071.65

资料来源：WIND，光大证券研究所

图表 7、创业板重要股东大宗交易平台减持合计为 10.56 亿（11.01-11.05）

代码	名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
300058.SZ	蓝色光标	2010-11-04	32.33	34.1	132.19	4273.7
300058.SZ	蓝色光标	2010-11-03	32.11	34.03	15	481.65
300028.SZ	金亚科技	2010-11-04	14.92	16.78	300	4476
300028.SZ	金亚科技	2010-11-01	17.11	17.64	504	8623.44
300027.SZ	华谊兄弟	2010-11-03	28.08	29.4	100	2808
300027.SZ	华谊兄弟	2010-11-01	30.31	31.9	200	6062
300027.SZ	华谊兄弟	2010-11-01	30.46	31.9	50	1523
300027.SZ	华谊兄弟	2010-11-05	28.56	29.91	100	2856
300024.SZ	机器人	2010-11-03	35.71	37.32	200	7142
300024.SZ	机器人	2010-11-02	36.7	39.68	200	7340
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-04	29.07	32.5	22	639.54
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-04	29.07	32.5	40	1162.8
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-05	29.25	32.2	21	614.25
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-03	30.74	32.3	12	368.88
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-01	31.82	37.16	60	1909.2
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-03	30.74	32.3	10.27	315.7
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-04	29.07	32.5	20	581.4
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-01	31.82	37.16	20	636.4
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-01	31.82	37.16	27	859.14
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-03	30.74	32.3	11	338.14
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-01	31.82	37.16	35	1113.7
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-03	30.74	32.3	30	922.2
300022.SZ	吉峰农机	2010-11-03	30.74	32.3	34.5	1060.53
300020.SZ	银江股份	2010-11-01	27.27	32.09	300	8181
300018.SZ	中元华电	2010-11-04	22.7	24.81	100	2270
300018.SZ	中元华电	2010-11-04	22.7	24.81	90	2043
300018.SZ	中元华电	2010-11-04	22.7	24.81	100	2270
300018.SZ	中元华电	2010-11-04	22.7	24.81	110	2497
300017.SZ	网宿科技	2010-11-03	17.37	18.28	100	1737
300017.SZ	网宿科技	2010-11-03	17.55	18.28	200	3510
300017.SZ	网宿科技	2010-11-03	17.37	18.28	100	1737
300015.SZ	爱尔眼科	2010-11-02	40.9	42.8	38	1554.2
300015.SZ	爱尔眼科	2010-11-02	40.87	42.8	200	8174
300011.SZ	鼎汉技术	2010-11-05	35	37.86	210	7350

300011.SZ	鼎汉技术	2010-11-05	35	37.86	9.19	321.56
300009.SZ	安科生物	2010-11-04	19.34	21.86	50	967
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	12	392.52
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	23.56	770.63
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	22.17	725.17
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	20	654.2
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	20	654.2
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	22	719.62
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	40	1308.4
300008.SZ	上海佳豪	2010-11-02	32.71	35.78	50	1635.5
合计					3960.88	105579.67

资料来源：WIND，光大证券研究所

美联储 QE2

美联储在 11 月 3 日的议息会议中推出渐进式的量化宽松，宣布将在 2011 年第二季度前购买 6000 亿美元长期国债，并表示将根据实际情况调整政策规模。同时将联邦基准利率维持于 0-0.25% 的区间不变，并重申在较长时间内保持超低利率不变。新一轮的量化宽松政策将继续推升大宗商品价格的上涨，热钱将持续涌入新兴市场，我国的流动性依然会相对宽裕，升值压力将持续。虽然最近大宗商品的价格走势强劲，但是煤炭和有色表现却不尽如人意，这主要是由于煤炭和有色行业前期涨的过快、涨幅过大，提前透支了部分商品价格上涨所致，商品价格未来的继续上涨依然会推动煤炭和有色板块的走强。资源和人民币升值依然是我们推荐的两条重要投资主线。

三、市场看法和行业配置

中期市场看法和行业配置

我们仍然坚定看好当前的市场，具体来说，我们认为上证指数有望创出 3478 以来的新高，第一目标位置是 3450 点。支持市场上涨的动力仍然主要来自国际货币政策二次定量宽松、人民币升值导致的热钱流入和国内经济的持续回升；削弱市场上涨的动力来自国内偏紧的货币政策和严厉的房地产调控政策。我们认为在国际货币政策二次定量放松的大背景下，市场上涨的动力仍然很强。

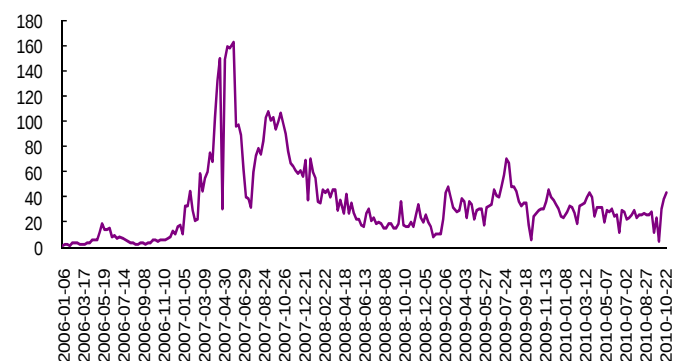
我们继续重点推荐 4 个投资主题：（1）通货膨胀，涉及的主要行业为煤炭、有色和农业；（2）人民币升值，涉及的主要行业为航空；（3）战略性新兴产业；（4）文化产业。

短期关注点

10 月份宏观数据将于 11 月 9 日开始逐步公布

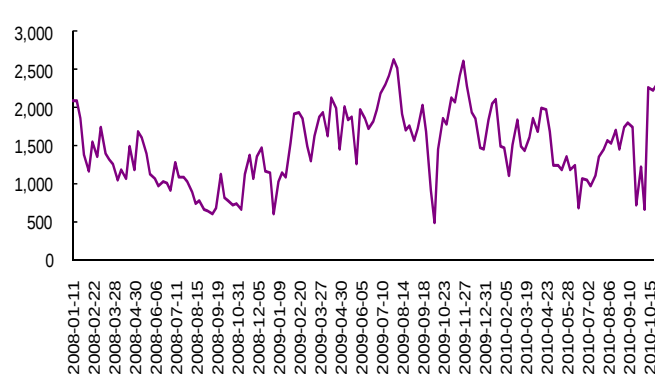
图表附录：股票基金开户情况

图 1 每周新增股票开户数（万户）



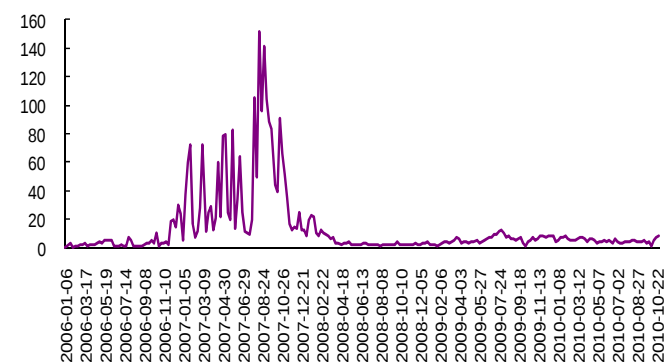
数据来源：Wind，光大证券

图 2 每周参与股票交易的账户数（万户）



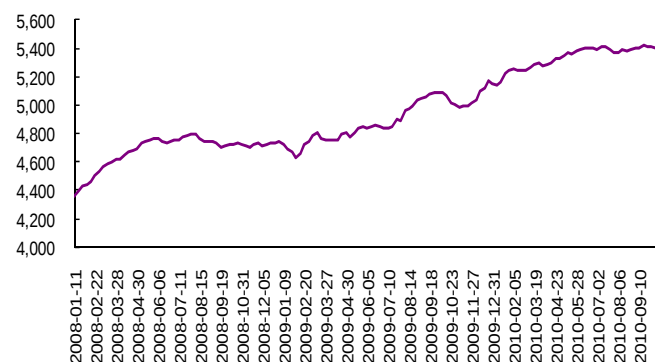
数据来源：Wind，光大证券

图 3 每周新增基金账户数（万户）



数据来源：Wind，光大证券

图 4 每周持仓 A 股账户数（万户）



数据来源：Wind，光大证券

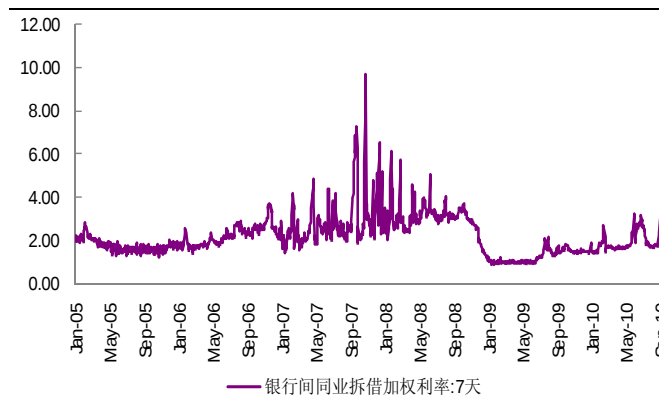
图表附录：银行间市场利率

图 1 银行间市场国债到期收益率 (%)



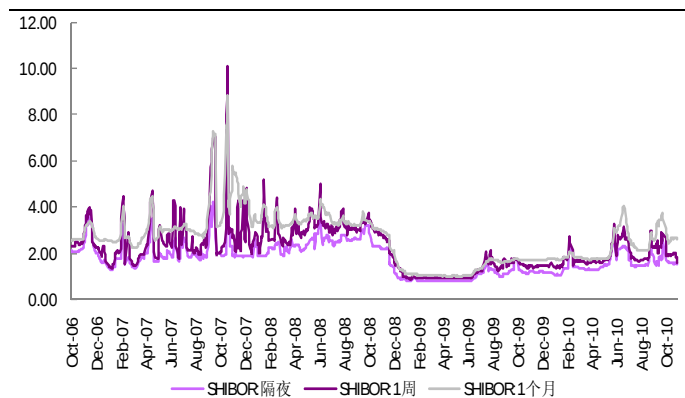
数据来源：Wind，光大证券

图 2 银行间同业拆借加权利率 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图 3 SHIBOR 利率 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图 4 票据转贴利率 (%)



数据来源：Wind，光大证券

图表附录：新股发行和非流通股解禁

表 1 本周发行新股

代码	名称	招股日期	网下发行起始日期	上市板	发行数量 (万股)	网下配售数量 (万股)	预计募资 (亿)
002506.SZ	超日太阳	2010-10-29	2010-11-08	中小企业板	6600	1320.00	12.94
002504.SZ	东光微电	2010-10-29	2010-11-08	中小企业板	2700	540.00	1.81
002505.SZ	大康牧业	2010-10-29	2010-11-08	中小企业板	2600	520.00	2.19
002509.SZ	天广消防	2010-11-02	2010-11-10	中小企业板	2500	500.00	1.40
002507.SZ	涪陵榨菜	2010-11-02	2010-11-10	中小企业板	4000	800.00	2.40
002508.SZ	老板电器	2010-11-02	2010-11-10	中小企业板	4000	800.00	5.19
601777.SH	力帆股份	2010-11-05	2010-11-12	主板	20000	4000.00	14.80

数据来源：Wind，光大证券

表 2 本周限售股解禁情况

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	本期解禁市值 (亿元)	原流通市值 (亿元)	流通股份类型
300100.SZ	双林股份	2010-11-08	470.00	1.78	7.12	首发机构配售股份
300101.SZ	国腾电子	2010-11-08	350.00	3.00	11.98	首发机构配售股份
300024.SZ	机器人	2010-11-08	110.13	0.42	28.41	首发原股东限售股份
601857.SH	中国石油	2010-11-08	15752207.78	18886.90	479.60	首发原股东限售股份
600393.SH	东华实业	2010-11-08	29.22	0.02	21.14	股权分置限售股份
600966.SH	博汇纸业	2010-11-08	11259.23	10.73	37.36	股权分置限售股份
601717.SH	郑煤机	2010-11-08	2800.00	9.91	39.65	首发机构配售股份
600837.SH	海通证券	2010-11-08	346195.85	426.86	587.63	股权分置限售股份, 其他类型
600875.SH	东方电气	2010-11-08	47355.65	180.61	362.50	定向增发机构配售股份
002049.SZ	晶源电子	2010-11-08	1390.14	1.94	11.71	股权分置限售股份
300099.SZ	尤洛卡	2010-11-08	200.00	1.84	7.66	首发机构配售股份
002305.SZ	南国置业	2010-11-08	6590.10	9.09	6.62	首发原股东限售股份
002304.SZ	洋河股份	2010-11-08	15558.20	354.42	102.51	首发原股东限售股份
600988.SH	*ST 宝龙	2010-11-09	876.56	0.99	7.02	股权分置限售股份
000627.SZ	天茂集团	2010-11-09	20000.00	12.94	69.33	股权分置限售股份
000926.SZ	福星股份	2010-11-09	18035.91	19.82	57.57	股权分置限售股份
000026.SZ	飞亚达 A	2010-11-09	11141.55	17.45	12.46	股权分置限售股份
002028.SZ	思源电气	2010-11-10	13944.17	36.95	78.72	股权分置限售股份
600496.SH	精工钢构	2010-11-10	4200.00	5.78	47.51	定向增发机构配售股份
002458.SZ	益生股份	2010-11-10	540.00	1.71	6.84	首发机构配售股份
002460.SZ	赣锋锂业	2010-11-10	500.00	2.99	11.95	首发机构配售股份
002459.SZ	天业通联	2010-11-10	860.00	2.47	9.89	首发机构配售股份
002306.SZ	湘鄂情	2010-11-11	3956.00	9.63	12.18	首发原股东限售股份
002039.SZ	黔源电力	2010-11-11	1684.50	3.64	26.69	追加承诺限售股份
002307.SZ	北新路桥	2010-11-11	3059.67	7.89	12.26	首发原股东限售股份

300103.SZ	达刚路机	2010-11-12	327.00	1.35	5.41	首发机构配售股份
300102.SZ	乾照光电	2010-11-12	590.00	4.96	19.85	首发机构配售股份
300104.SZ	乐视网	2010-11-12	500.00	1.92	7.68	首发机构配售股份
600822.SH	上海物贸	2010-11-12	7434.52	7.98	29.96	定向增发机构配售股份
总计			16272166.18	20026.01	2119.20	

资料来源: Wind, 光大证券

分析师介绍

开文明，2007年11月加盟光大证券研究所，2008年新财富交通运输行业共同入围。

肖超虎，2007年加入光大证券，任保险业分析师，现任策略分析师。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志 (主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕 (主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂 (主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	王莉本	021-22169083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青 (主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。