

12 月份资金需求今年最高

——2010 年 12 月资金供求统计报告



华泰联合证券
HUATAI UNITED SECURITIES

分析师

刘湘宁
SAC 执业证书编号:s1000206110084
(0755)8249 2026
liuxn@lhqz.com

联系人

姚卫巍
(021)5010 6033
yaoww@lhqz.com

12 月份资金供给 921 亿，资金需求 2035 亿，资金缺口为 55%，资金需求是今年以来最大的月份，但是前期基金的热销以及 A 股开户的大幅增加也带来了较多的增量资金，综合来看资金缺口环比稍有收窄。

12 月份资金需求巨大

宏观货币供应量增速企稳。10 月份在负利率扩大的情况下，储蓄活化力度反而回落，是因为居民负债水平创新高。

微观资金供给大增。微观资金供给包括新基金募集建仓、个人投资者开户入市、保险资金权益投资等，预计供给总额为 921 亿。**资金需求持续增加。**12 月份首发限售解禁规模 3390 亿；股改解禁规模 1460 亿；定向增发、配股及其他解禁规模 1776 亿，环比继续增加。**资金供小于求，缺口环比稍有收窄。**12 月份资金缺口约为 55%，相比 11 月份缺口 68%稍有收窄。

市场情绪回落后企稳

11 月份市场大幅震荡，市场情绪回落后企稳。领先子行业超额收益回落，市场换手率大幅减小，微观的涨跌停个数差回落。

散户的交易账户比例稳定，新开户维持高位。交易活跃性的提升是股市反弹的必要条件，11 月份周平均交易账户比例为 18%，10 月为 17%；全市场月换手率 44%，高于 36%的乐观信号。A 股新开户和基金新开户维持高位，短期有回落风险。

股市估值处于历史均值

11 月末剔除金融的 A 股市值加权 TTM PE 为 30.7 倍，低于 00 年以来的历史均值 33 倍；PB 为 4.6 倍，高于历史均值 3.6 倍。

资金流向统计

11 月份全市场资金净流出约 2729 亿，创业板资金净流入 4.5 亿。金额流入率最高的行业是医药、餐饮旅游、食品饮料；金额流出率最高的行业是钢铁、金融、有色。金额流入率最高的个股是中国化学、双鹤药业、一致药业、广州药业、力帆股份；金额流出率最高的是际华集团、冠城大通、建发股份、皖通高速、湖北宜化。

12 月份需要重点关注的解禁个股（已剔除大股东解禁）：太平洋、深圳燃气、嘉应制药、武汉凡谷、东晶电子等。

目 录

一、宏观流动性企稳，微观资金供求缺口收窄	5
宏观流动性企稳，居民负债率创新高，导致储蓄活化减弱	5
11 月份资金供给 921 亿	7
11 月份资金需求增加至 2035 亿	9
资金缺口环比收窄	11
二、市场情绪回落后企稳	12
领先子行业相对超额收益显示中国市场情绪回落	12
11 月基金仓位先降后升	12
新股上市首日溢价率环比提高	13
市场换手率、交易账户比例回落	13
涨跌停数量差显示市场情绪回落后企稳	14
债券利差拉大显示市场情绪趋于谨慎	14
三、股市估值接近历史均值	15
绝对估值已经接近历史均值	15
四、资金流向统计	15
全市场资金流向统计：全市场净流出、创业板净流入	15
行业资金流向统计：医药流入率最高，钢铁流出率最高	16
个股资金流向统计	17
附：12 月份需要重点关注的解禁个股	18

图表目录

图 1:	10 月份 M1、M2 同比增速小幅回升	5
图 2:	10 月份信贷增速触底企稳	5
图 3:	11 月份美元兑港币、人民币 NDF 显示资金流出	5
图 4:	10 月份新增外汇占款大幅增加	5
图 5:	储蓄活化力度下降是因为负债率的上升	6
图 6:	居民负债率创新高至 21.7%	6
图 7:	流通市值与上证指数差距拉大是因为解禁	6
图 8:	10 月末流通市值/居民储蓄达到 38%	6
图 9:	M2 四季度保持 19%左右的增速	6
图 10:	10 月末流通市值/ M2 达到 16%	6
图 11:	存量资金与上证综指	7
图 12:	散户仓位与上证综指	7
图 13:	基金募集规模与市场走势相关	8
图 14:	不同市场状况下的月度募集总规模差异明显	8
图 15:	10 月份保费收入增速 32%	8
图 16:	10 月份保险公司投资资金同比增速下降	8
图 17:	11 月份再融资规模巨大是因为工行、中行配股	10
图 18:	大非解禁规模持续较大	10
图 19:	小非解禁压力趋小（11 年 2 月是广发证券解禁）	10
图 20:	定向增发、配股解禁序列	11
图 21:	首发解禁的细分	11
图 22:	月份微观资金供小于求	11
图 23:	资金缺口环比收窄	11
图 24:	美国市场情绪处于高位	12
图 25:	中国市场情绪已经回落	12
图 26:	11 月基金仓位（测算）先降后升	12
图 27:	截至 10 年三季度的实际基金仓位	12
图 28:	新股上市首日溢价率 49%	13
图 29:	新股上市首日溢价率与估值趋势一致	13
图 30:	市场换手率是市场情绪的表现	13
图 31:	交易账户比例回落，持仓账户比例提高	13
图 32:	A 股新开户数处于高位	14
图 33:	基金新开户数处于高位	14
图 34:	市场情绪乐观	14
图 35:	11 月市场情绪快速回落之后企稳	14
图 36:	企债与国债利差维持在底部	15
图 37:	上证指数与国债收益率走势出现背离	15
图 38:	剔除金融的 A 股市值加权 PE 30.7 倍	15
图 39:	剔除金融的 A 股市值加权 PB 4.6 倍	15
图 40:	11 月份股市资金净流出 2729 亿	16
图 41:	11 月份创业板资金净流入 4.5 亿	16

表格 1: 近半年集合理财产品的发行情况	8
表格 2: 未来一个月 IPO 与再融资规模预测	9
表格 3: 大小非当月减持占解禁比的情景分析	10
表格 4: 分行业资金流向统计.....	16
表格 5: 资金净流入率最高的个股	17
表格 6: 资金净流出率最高的个股	17
表格 7: 12 月份需要重点关注的解禁个股	18

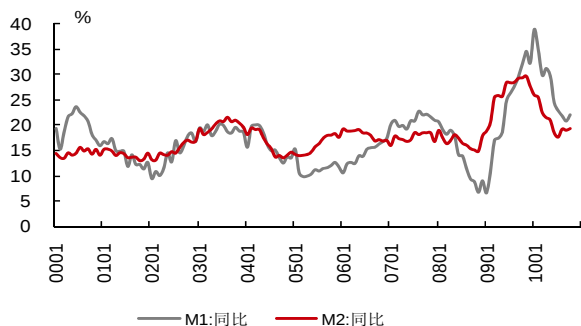
一、宏观流动性企稳，微观资金供求缺口收窄

宏观流动性企稳，居民负债率创新高，导致储蓄活化减弱

10 月份 M1 小幅回升至 22.1%，M2 为 19.3%，我们宏观预测四季度 M1 将持续回落，而 M2 将稳定在 19% 左右；信贷方面宏观预测四季度增速保持在 19% 左右，下滑趋势扭转，因此四季度宏观流动性对股市影响中性。11 月份港币、人民币 NDF 持续贬值，显示外资流出；另外，新增外汇占款环比大幅增加。按照我们宏观研究的预测，未来基础货币投放增速稳定，信贷方面央行数量控制仍将维持。

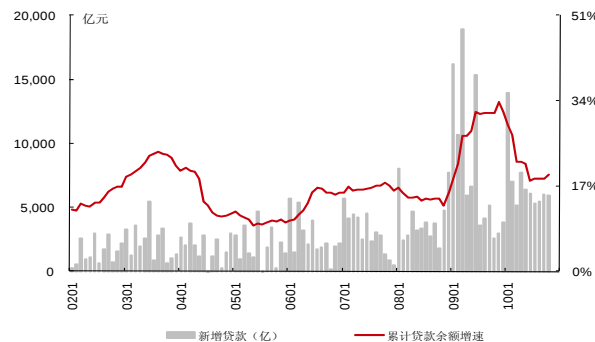
10 月份居民负债水平创新高，达到 21.7%，对应在负利率扩大的情况下，储蓄活化力度反而回落至 38.6%。

图 1： 10 月份 M1、M2 同比增速小幅回升



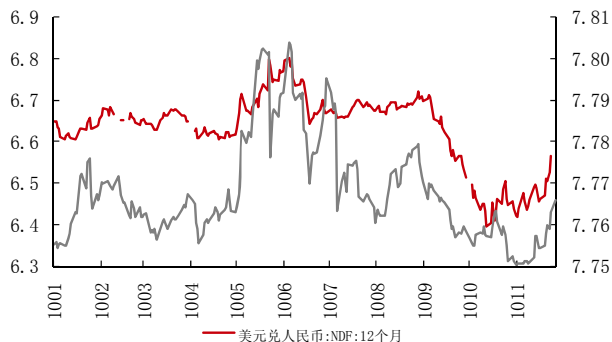
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 2： 10 月份信贷增速触底企稳



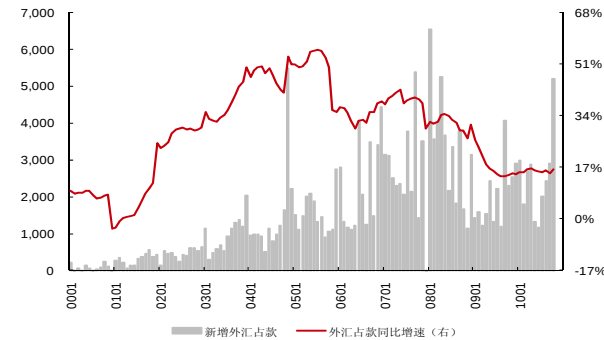
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 3： 11 月份美元兑港币、人民币 NDF 显示资金流出



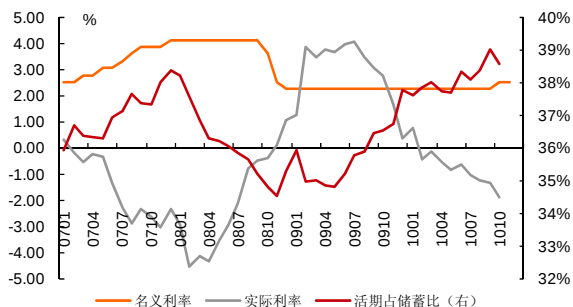
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 4： 10 月份新增外汇占款大幅增加



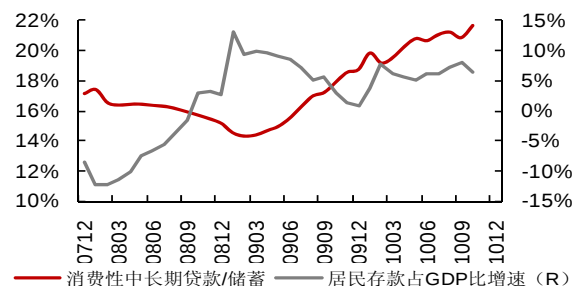
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 5： 储蓄活化力度下降是因为负债率的上升



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

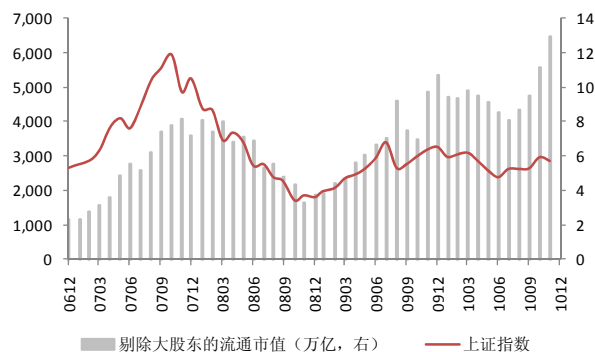
图 6： 居民负债率创新高至 21.7%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

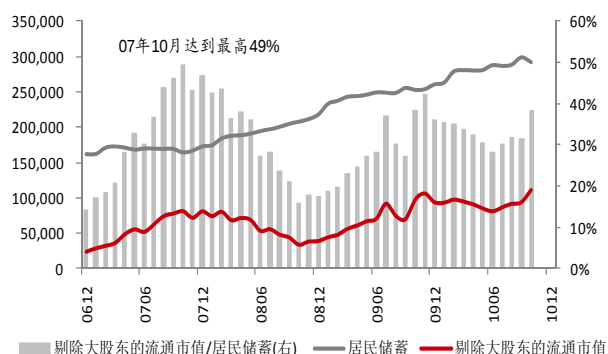
10 月末流通市值（剔除大股东的流通部分）与居民储蓄比例提高，显示的外围资金状况趋于紧张。这一比例反映单位居民储蓄支撑的流通市值，比值越小反映资金状况越宽松。截至 10 年 10 月底比值为 38%，比 9 月份的 31% 大幅提高。利用 M2 与流通市值的关系，我们也得到了相同的结论。

图 7： 流通市值与上证指数差距拉大是因为解禁



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 8： 10 月末流通市值/居民储蓄达到 38%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 9： M2 四季度保持 19% 左右的增速

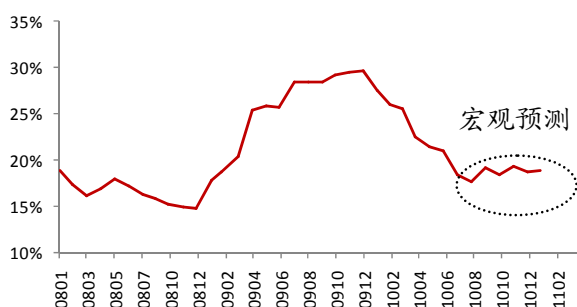
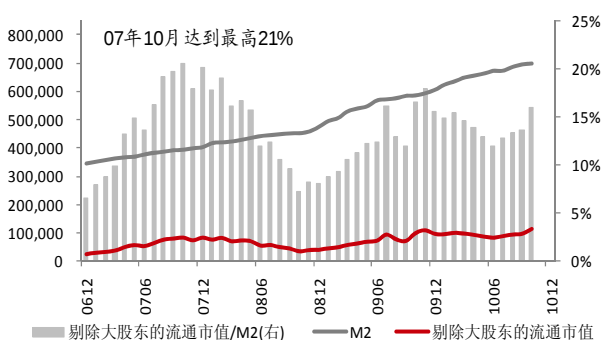


图 10： 10 月末流通市值/ M2 达到 16%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

股市保证金数据显示十一月份外围资金流出。根据本公司客户保证金及市场占有率推算,目前 A 股市场的存量资金在 1.3 万亿,相比 10 月末减少了 1000 亿,而且仓位相比 10 月末有所下降,表明资金流出。

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 11: 存量资金与上证综指

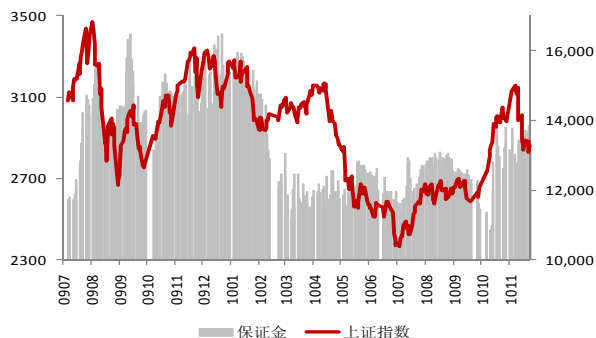
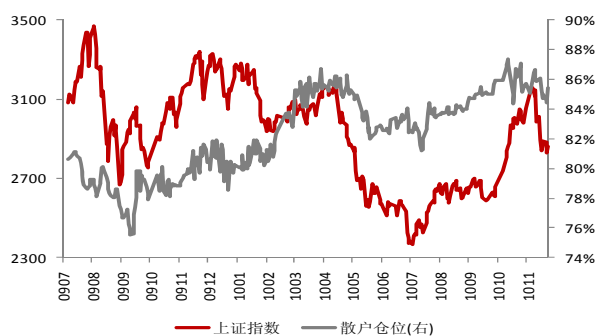


图 12: 散户仓位与上证综指



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

11 月份资金供给 921 亿

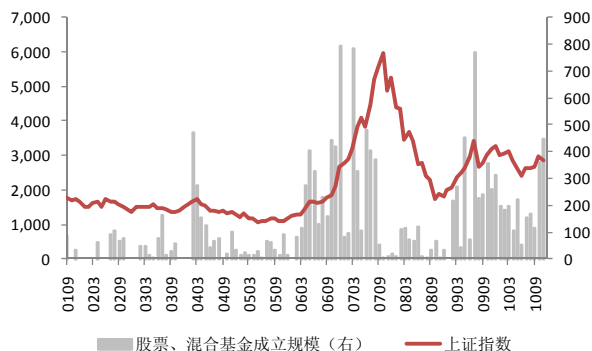
资金的供给主要来自于新基金募集建仓、个人投资者开户入市、保险资金权益投资等,预计供给总额为 921 亿。

公募新基金募集—313 亿

市场上升阶段新基金发行规模显著放大,但是在趋势向下或者盘整阶段新基金发行都很困难。2007 年市场火爆阶段,股票型基金的平均募集规模达到 50.5 亿,2008 年市场大跌,股票型基金的平均募集规模缩至 11.7 亿,2009 年市场反弹,股票型基金平均募集规模扩大至 33.5 亿。

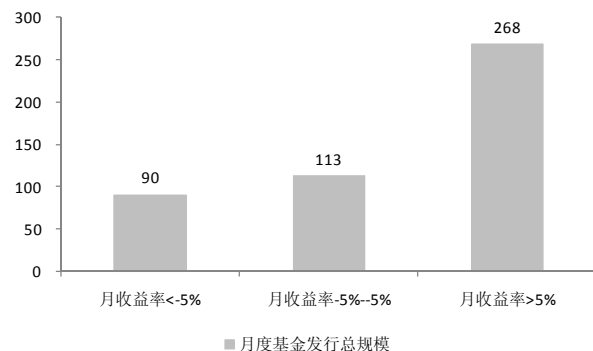
分析 2010 年 11 月份新成立和正在募集的偏股型基金规模进行统计和估算,已结束募集的基金合计资金 422 亿元,以仓位 50% 计算,新基金建仓将为股市带来新增资金 210 亿;另外对发行中的 18 个偏股型基金进行募集规模的预测,由于基金开户数显示的基金购买愿望在 11 月上半月上升之后有所回落,我们预计平均募集规模维持在 10 年以来的平均规模 19 亿,以仓位 30% 计算,将为股市带来新增资金 103 亿,合计基金募集带来的新增资金为 313 亿。

图 13: 基金募集规模与市场走势相关



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 14: 不同市场状况下的月度募集总规模差异明显

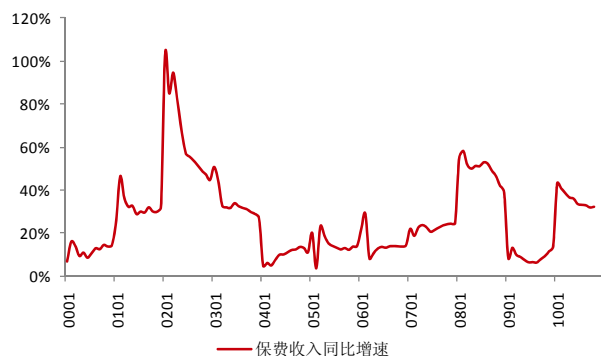


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

保险--新增 76 亿元

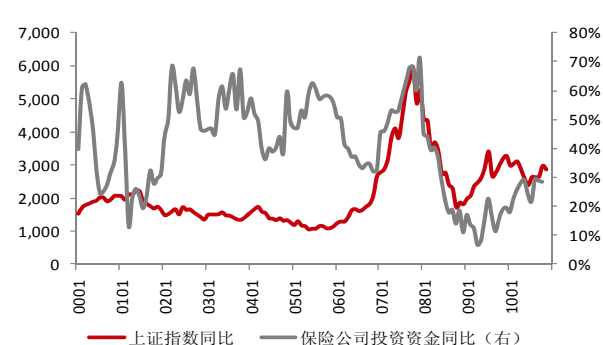
中国保监会公布的数据显示, 10 月份全行业保费收入 1059 亿, 其中财险保费 271 亿, 去除财险后保费收入 788 亿, 去掉保证金等之后约 80%可用, 按照 20%投股票及混合型基金的假设, 以及 60%的仓位, 估计新增资金为 76 亿。

图 15: 10 月份保费收入增速 32%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 16: 10 月份保险公司投资资金同比增速下降



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

券商集合理财产品--新增 59 亿元

今年以来券商集合理财产品（股票、混合及 FOF）月均成立 6 个, 平均规模 8.5 亿。十一月份截止 11.29 有 6 个理财产品成立, 总规模为 65.3 亿, 以仓位 60%计算, 新产品建仓将为股市带来新增资金 39 亿; 另外发行中的 8 个集合理财产品, 按平均 8.5 亿的募集规模以及 30%的仓位, 预期新增资金 20 亿。

表格 1: 近半年集合理财产品的发行情况

	合计规模	成立支数	平均规模
2010 年 6 月	35.6	6	5.9
2010 年 7 月	20.9	7	3.0

2010 年 8 月	58.7	5	11.7
2010 年 9 月	69.3	12	5.8
2010 年 10 月	23.8	4	7.6
2010 年 11 月	65.3	6	10.9

数据来源：财汇、华泰联合证券研究所（十一月份数据截止 11.29）

非机构资金--新增 443 亿元

11 月份前三周新增 A 股开户数 145 万，预计全月新增开户数为 190 万，超过今年以来最高的月度开户数 180 万（三月份）。12 月份我们预期开户数将有所回落，因为周环比数据显示 11 月份上半月上升之后近期有所回落，我们预计 12 月份新开户维持在今年以来均值 120 万户的水平。

按照 11 月末流通市值（剔除大股东持有部分）12.9 万亿，考虑机构持有市值 40% 左右，假设剩余的 7.7 万亿流通市值平均分布在 1.32 亿个有效账户，则平均每个账户市值为 5.8 万元。按照每个帐户起初入市资金 40% 估算，股市散户带来新增资金将有 443 亿。

11 月份资金需求增加至 2035 亿

资金需求主要来自于 IPO、再融资、限售股解禁减持，11 月预计资金需求总额为 2035 亿。

IPO 与再融资——预计 800 亿元

谨慎假设 11 月份将有 28 家（今年以来月度均值）左右的新股上市发行（10 月、11 月份分别为 24、29 家），总 IPO 规模预期约为 380 亿左右。

再融资方面，11 月份增发、配股总额 1156 亿，是今年以来的最高值，主要是由于工行、中行的配股约 750 亿。根据 Wind 统计的增发预案，增发预案已经获得证监会批准的公司共有 12 家，规模约 422 亿。预计 11 月份再融资约 420 亿。

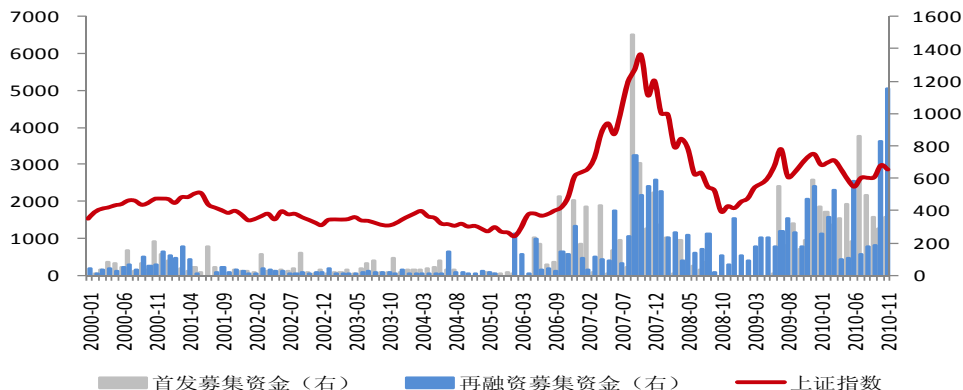
综合 IPO 和再融资的判断，未来一个月的融资规模合计可能达到 800 亿元。

表格 2：未来一个月 IPO 与再融资规模预测

	IPO 募集	再融资	合计募集资金
2006.6 以来均值	253	266	520
2009.7 以来均值	383	381	764
2009.7 以来最高值	860	1156	2016
2010.11 当月	361	1156	1517
预计未来一个月融资规模	380	420	800

数据来源：财汇、华泰联合证券研究所（十一月份数据截止 11.29）

图 17： 11 月份再融资规模巨大是因为工行、中行配股

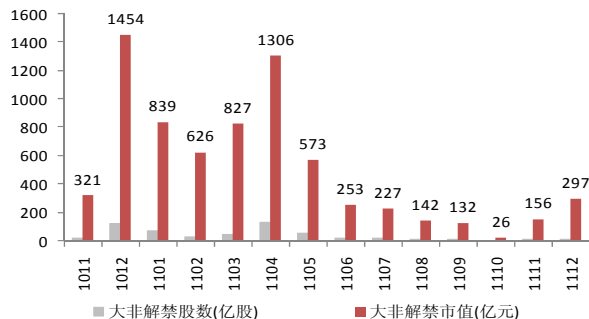


资料来源：华泰联合证券研究所

股改限售股——160 亿元

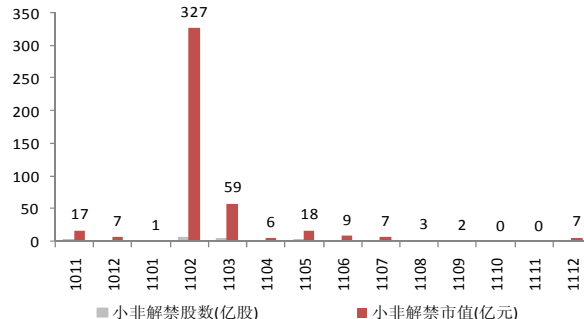
参照上证指数涨幅，我们对减持占当月解禁的比例作情景分析，发现大非在大盘震荡时减持比例为 10.7%，小非减持比例为 66.4%。对于 12 月份，我们按震荡假设，预计解禁的大、小非 123 亿股、0.75 亿股将分别减持 13.2 亿、0.5 亿股，对应解禁的 1460 亿市值将形成股票供给约为 160 亿元。

图 18： 大非解禁规模持续较大



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 19： 小非解禁压力趋小（11 年 2 月是广发证券解禁）



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

表格 3：大小非当月减持占解禁比的情景分析

单位：亿股	大非减持占比	小非减持占比	11 月大非减持预测	11 月小非减持预测
大盘上涨 10%以上	11.1%	62.3%		
大盘震荡	10.7%	66.4%	13.2	0.5
大盘下跌 10%以上	2.1%	70.8%		

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间 08.7-10.10）

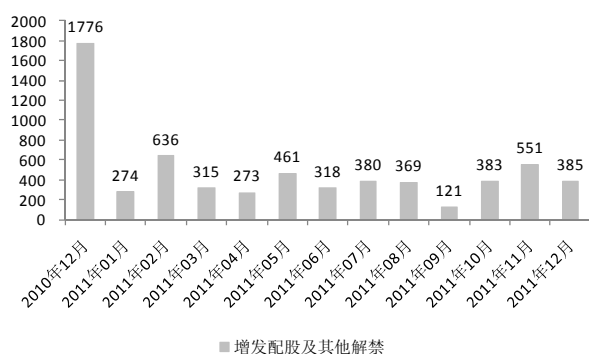
定向增发、配股及其他限售股解禁--430 亿元

11 月份定向增发、配股及其他限售股解禁（包括股权转让、合并、追加限售）解禁市值约为 1776 亿，其中大股东解禁部分 1345 亿，中小股东解禁部分约 431 亿，参照震荡假设下大、小非的解禁后的减持比例 10.7%、66.4%，总共将形成股票供给约为 430 亿元。重点解禁个股（中小股东解禁）包括：长江证券（135 亿）、东方航空（62 亿）、中航重机（44 亿）、东方电气（41 亿）。

首发原股东限售股--645 亿元

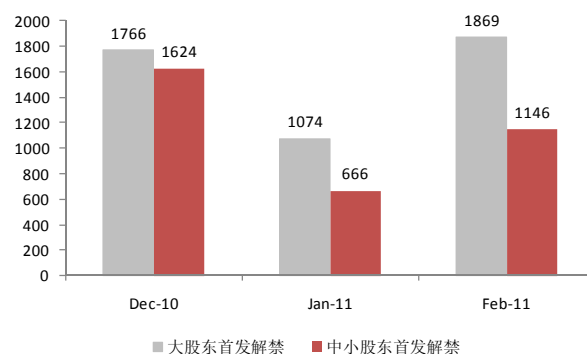
12 月份首发限售解禁市值超过 3390 亿，表明来看环比 11 月份解禁 2 万亿有大幅减少，但 11 月份主要是中国石化的解禁，其余解禁规模只有 1400 亿。考察具体的解禁公司发现，剔除大股东解禁部分 1766 亿，中小股东解禁部分约 1624 亿，其中中国太保解禁 833 亿，涉及社保、宝钢等十个股东，判断减持比例将低于小非为 20%，其余部分参照震荡假设下小非的解禁后的减持比例 66.4%，总共将形成股票供给约为 645 亿元。

图 20： 定向增发、配股解禁序列



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 21： 首发解禁的细分



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

资金缺口环比收窄

中性假设下 12 月份资金供给 921 亿，资金需求 2035 亿，资金缺口为 55%，资金需求是今年以来最大的月份，但是前期基金的热销以及 A 股开户的大幅增加也带来了较多的增量资金，综合来看资金缺口环比 11 月份的 68% 收窄。

图 22： 月份微观资金供小于求

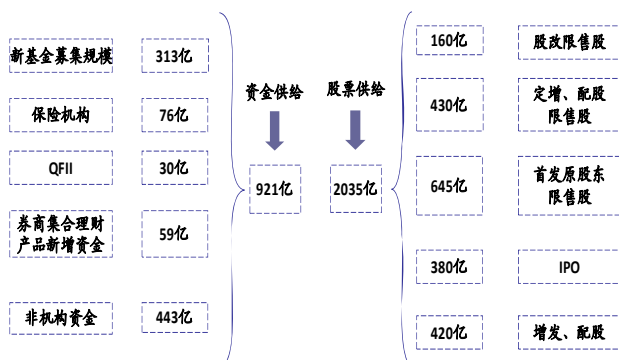
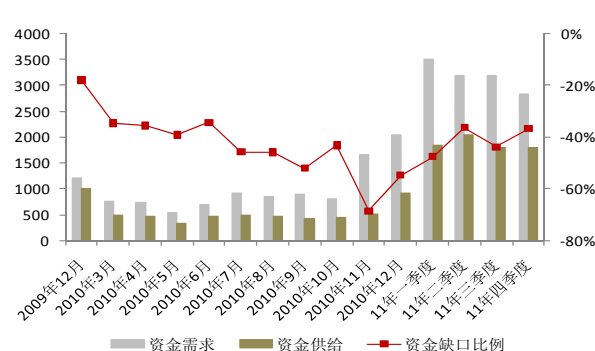


图 23： 资金缺口环比收窄



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

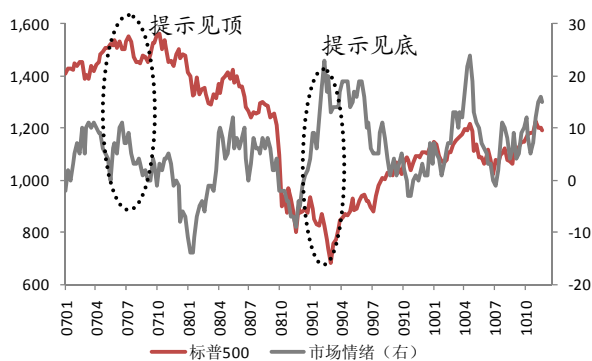
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

二、市场情绪回落企稳

领先子行业相对超额收益显示中国市场情绪回落

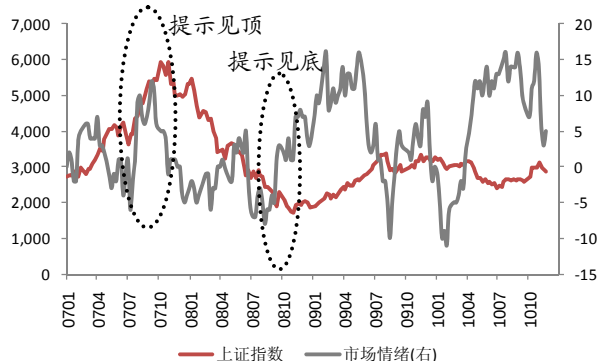
从周期性子行业超额收益所反映的市场情绪来看, 美国市场情绪处于短期高位, 有回落迹象, 中国市场情绪 11 月大幅波动, 目前处于回落趋势中。我们对于市场情绪的观察是找弹性最高的子行业相对于一级行业的超额收益来测算, 如半导体相对于信息技术、汽车相对于可选消费等。规定 7 个子行业的相对超额收益变好是 1, 变差是 -1, 如果 4 对 3, 那么当期市场情绪就是 1, 然后把每一期的市场情绪累加, 得到市场情绪的时间序列。实证表明, 美国市场情绪领先股指约 8 周, 中国市场情绪领先股指约 4 周, 市场情绪的拐点分别对应着股指的顶部和底部。

图 24: 美国市场情绪处于高位



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 25: 中国市场情绪已经回落

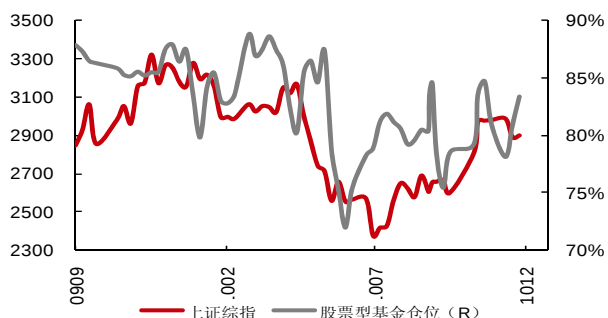


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

11 月基金仓位先降后升

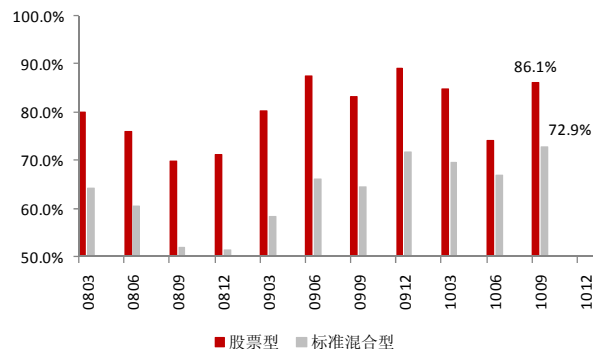
我们金融工程对公募基金仓位的监测数据显示, 11 月份首周股票型基金减仓至 78% 之后, 连续两周加仓至 83%。11 月 26 日的基金仓位测算: 股票型基金约为 83%, 混合型基金约为 76%。

图 26: 11 月基金仓位（测算）先降后升



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 27: 截至 10 年三季度的实际基金仓位

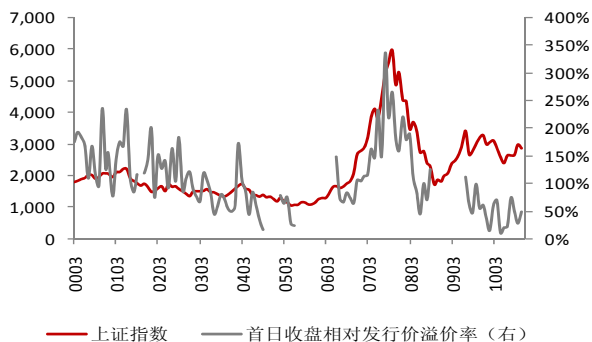


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

新股上市首日溢价率环比提高

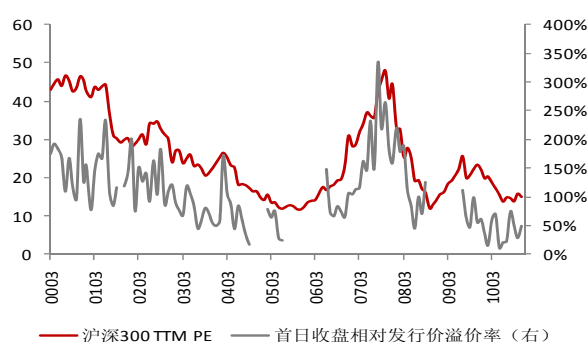
11月新股上市首日溢价率为49%，环比10月的29%提高，主要是因为10月份煤炭、有色等周期股的大幅反弹吸引了市场资金，市场情绪并没有体现到新股上市首日溢价率中。我们认为在市场震荡的假设下，12月份的首日溢价率将保持在恢复新股发行以来的平均值50%左右。

图 28： 新股上市首日溢价率 49%



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 29： 新股上市首日溢价率与估值趋势一致



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

市场换手率、交易账户比例回落

11月份全部A股换手率约为44%，环比10月份换手率持续放大。从月内时间序列来看，11月中开始换手率回落较快，显示市场情绪回落。全月44%的换手率仍高于我们之前一直强调的36%的分水岭，因为如果市场能出现一波09年上半年的反弹行情，则月度换手率至少要达到36%。

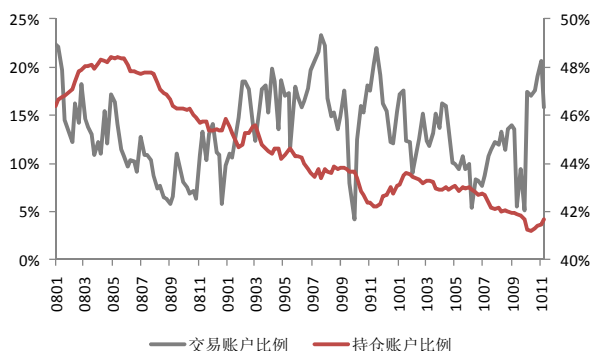
11月份周平均交易账户比例为18%，高于10月的17%，交易活跃性的提升是股市反弹的必要条件。11月底持仓比例41.7%，高于10月底的41.3%。A股新开户和基金新开户处于高位，有回落的风险。

图 30： 市场换手率是市场情绪的表现



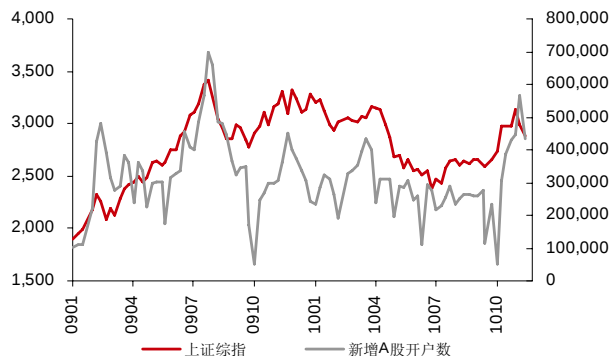
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 31： 交易账户比例回落，持仓账户比例提高



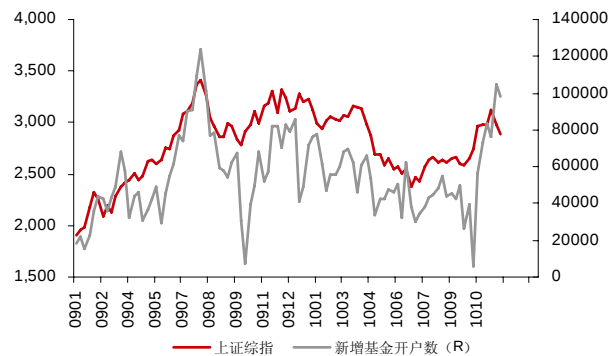
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 32: A 股新开户数处于高位



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 33: 基金新开户数处于高位

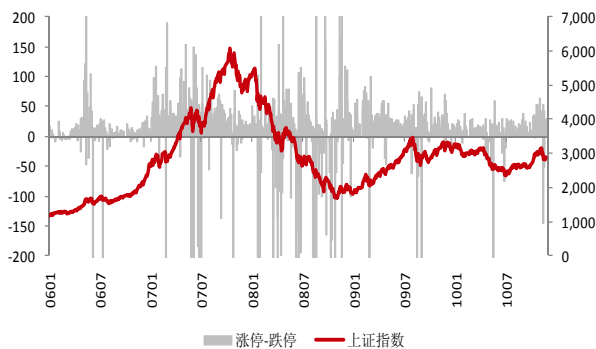


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

涨跌停数量差显示市场情绪回落后企稳

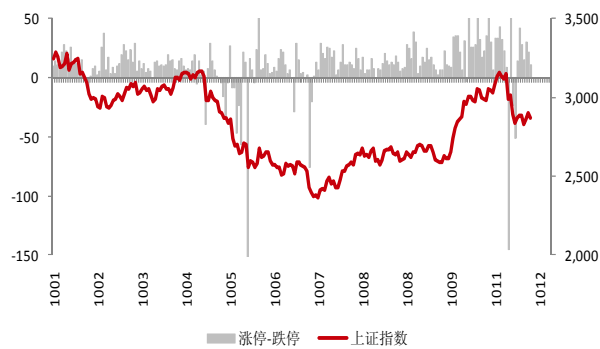
11 月中旬市场情绪快速回落，全月指标平均值 13，低于 22 的乐观信号，但是从下旬开始指标回升至 23，显示情绪回落后有回升。利用涨停个股数减去跌停个股数可以反映市场情绪的乐观或悲观程度。统计结果表明，市场出现好转的另一个信号是每天涨停个股数减去跌停个股数达到 22 以上。

图 34: 市场情绪乐观



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 35: 11 月市场情绪快速回落之后企稳

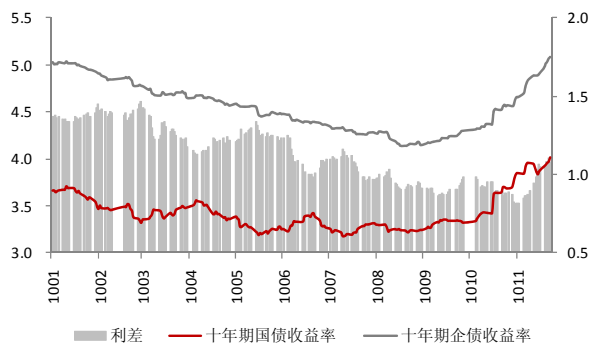


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

债券利差拉大显示市场情绪趋于谨慎

从债券市场表现来看市场风险偏好，企债与国债利差 11 月末拉大至 1.1% 左右，利差拉大显示市场情绪趋于谨慎。今年以来上证指数与国债收益率走势一致，但是 11 月份出现背离，通胀预期是债券收益率提高，同时高通胀带来的调控预期促使股市下跌，而且股市下跌导致流出的资金并未大规模进入债市。

图 36： 企债与国债利差维持在底部



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 37： 上证指数与国债收益率走势出现背离



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

三、股市估值接近历史均值

绝对估值已经接近历史均值

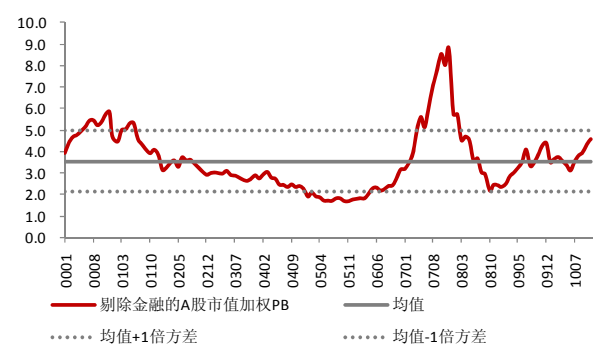
11 月末剔除金融（银行、保险、证券）的 A 股市值加权 TTM PE 为 30.7 倍，仍低于 00 年以来的历史均值 33 倍；PB 为 4.6 倍，高于历史均值 3.6 倍。由于 10 年以来股市结构性的背离，金融股估值低，但市值占比达到 30% 多，导致整体股市市值加权的估值偏低。因此我们以下估值图剔除了金融行业。

图 38： 剔除金融的 A 股市值加权 PE 30.7 倍



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 39： 剔除金融的 A 股市值加权 PB 4.6 倍



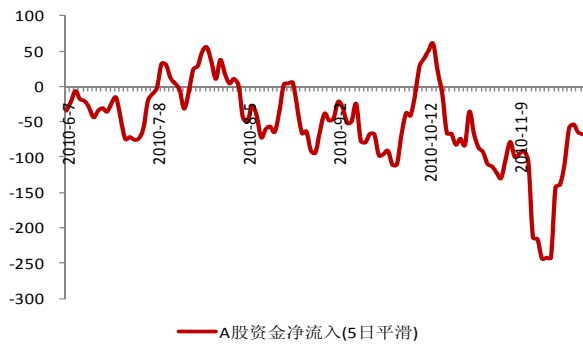
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

四、资金流向统计

全市场资金流向统计：全市场净流出、创业板净流入

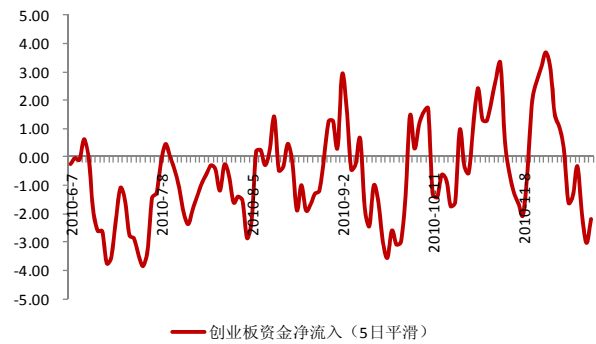
11 月份股市资金净流出，总金额达到 2729 亿，相比 10 月份资金净流出 572 亿大幅扩大。另外，创业板 11 月份净流入 4.5 亿，接近 10 月份净流入 6.6 亿。

图 40: 11 月份股市资金净流出 2729 亿



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 41: 11 月份创业板资金净流入 4.5 亿



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

行业资金流向统计: 医药流入率最高, 钢铁流出率最高

分行业来看 11 月份资金流向, 金额流入率最高的行业是医药、餐饮旅游、食品饮料; 金额流出率最高的行业是钢铁、金融、有色。

表格 4: 分行业资金流向统计

行业	净流入资金(万元)	成交额(万元)	金额流入率(%)
医药生物	-18,300	51,757,753	-0.04
餐饮旅游	-44,145	5,026,944	-0.88
食品饮料	-208,218	21,852,514	-0.95
信息设备	-270,720	24,854,686	-1.09
建筑建材	-542,547	33,722,846	-1.61
信息服务	-410,841	25,367,506	-1.62
农林牧渔	-363,237	19,436,877	-1.87
纺织服装	-287,021	13,807,730	-2.08
电子元器件	-730,432	33,724,855	-2.17
综合	-244,811	11,030,664	-2.22
轻工制造	-386,786	13,388,627	-2.89
公用事业	-602,863	20,277,538	-2.97
机械设备	-2,042,940	67,020,746	-3.05
化工	-1,899,343	55,346,680	-3.43
商业贸易	-840,457	23,006,549	-3.65
家用电器	-444,825	8,970,326	-4.96
交运设备	-2,026,713	39,466,534	-5.14
采掘	-1,744,532	33,504,236	-5.21
交通运输	-1,265,235	22,084,705	-5.73
房地产	-1,821,743	31,510,783	-5.78
有色金属	-4,421,849	73,603,519	-6.01
金融服务	-2,956,274	48,668,678	-6.07
黑色金属	-640,559	9,920,132	-6.46

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间 11 月 29 日之前 20 个交易日）

个股资金流向统计

11 月份个股资金流向显示，金额流入率最高的是中国化学、双鹤药业、一致药业、广州药业、力帆股份；金额流出率最高的是际华集团、冠城大通、建发股份、皖通高速、湖北宜化。（剔除了 11 月上市的新股）

表格 5：资金净流入率最高的个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	净流入资金 (万元)
601117.SH	中国化学	11.48	62,494
600062.SH	双鹤药业	15.87	25,320
000028.SZ	一致药业	10.64	11,454
600332.SH	广州药业	30.66	50,650
601777.SH	力帆股份	-6.32	26,974
300083.SZ	劲胜股份	26.28	9,142
000506.SZ	中润投资	55.79	9,310
600425.SH	青松建化	26.85	81,821
600851.SH	海欣股份	24.15	20,949
600887.SH	伊利股份	14.12	38,488
002355.SZ	兴民钢圈	6.56	8,973
600593.SH	大连圣亚	0.85	3,017
002060.SZ	粤水电	7.10	10,188
601299.SH	中国北车	14.61	58,229
300006.SZ	莱美药业	19.72	5,646
600511.SH	国药股份	15.24	25,768
002073.SZ	软控股份	15.38	19,018
600098.SH	广州控股	29.90	29,052
002123.SZ	荣信股份	23.58	16,123
601002.SH	晋亿实业	32.32	15,916

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间 11 月 30 日之前 20 个交易日）

表格 6：资金净流出率最高的个股

证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	净流入资金 (万元)	成交额 (万元)	金额流入率 (%)
601718.SH	际华集团	-11.39	-119,927.76	746,448.94	-16.07
600067.SH	冠城大通	-17.51	-49,610.47	313,230.12	-15.84
600153.SH	建发股份	-13.82	-58,434.33	375,045.43	-15.58
600012.SH	皖通高速	-11.11	-19,504.41	126,444.50	-15.43
000422.SZ	湖北宜化	-18.71	-107,784.43	707,363.94	-15.24
600761.SH	安徽合力	-5.53	-58,108.83	391,550.09	-14.84
600104.SH	上海汽车	-14.92	-185,206.12	1,303,230.45	-14.21
000024.SZ	招商地产	-15.94	-92,242.10	656,097.18	-14.06
002012.SZ	凯恩股份	-10.31	-69,589.13	497,493.76	-13.99

000936.SZ	华西村	-21.00	-61,953.08	448,132.21	-13.82
600031.SH	三一重工	-7.85	-536,162.17	3,989,047.10	-13.44
601919.SH	中国远洋	-19.11	-103,283.60	770,695.98	-13.40
600066.SH	宇通客车	-10.32	-39,463.17	294,621.89	-13.39
601009.SH	南京银行	-15.46	-79,371.30	602,118.89	-13.18
600115.SH	东方航空	-17.23	-106,765.03	810,132.74	-13.18
600823.SH	世茂股份	-11.84	-25,449.23	194,775.58	-13.07
600660.SH	福耀玻璃	-15.09	-103,199.22	790,209.14	-13.06
000825.SZ	太钢不锈	-18.45	-60,713.58	468,398.47	-12.96
601169.SH	北京银行	-13.29	-133,330.73	1,034,345.72	-12.89
000550.SZ	江铃汽车	-10.88	-27,465.72	215,074.90	-12.77

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间 11 月 30 日之前 20 个交易日）

附：12 月份需要重点关注的解禁个股

12 月份需要重点关注的解禁个股（已剔除大股东解禁）：洋河股份、海通证券、招商证券、乐普医疗、光大银行等。以下列出了 12 月份需要重点关注的解禁个股，已经剔除了大股东解禁的个股，所列股票都是解禁股东最为分散的个股。

表格 7：12 月份需要重点关注的解禁个股

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (百万股)	解禁市值 (亿元)	解禁占 流通比	出清天数	限售股份 类型
601099	太平洋	2010-12-28(预)	1237	149.5	477%	283	首发
601139	深圳燃气	2010-12-25(预)	440	58.1	338%	107	首发
002198	嘉应制药	2010-12-18(预)	123	24.4	300%	51	首发
002194	武汉凡谷	2010-12-07(预)	412	68.0	292%	85	首发
002199	东晶电子	2010-12-21(预)	78	17.5	288%	62	首发
002196	方正电机	2010-12-12(预)	57	17.8	286%	57	首发
002321	华英农业	2010-12-16(预)	66	14.2	178%	55	首发
300033	同花顺	2010-12-25(预)	52	22.1	156%	62	首发
002312	三泰电子	2010-12-03(预)	44	13.2	147%	44	首发
002322	理工监测	2010-12-18(预)	24	21.1	146%	104	首发
002197	证通电子	2010-12-18(预)	74	14.4	139%	37	首发
601601	中国太保	2010-12-25(预)	3605	848.4	134%	201	首发
002195	海隆软件	2010-12-12(预)	42	10.7	131%	69	首发
300030	阳普医疗	2010-12-25(预)	24	7.7	128%	56	首发
300036	超图软件	2010-12-25(预)	24	8.6	124%	65	首发
000089	深圳机场	2010-12-02(预)	786	45.6	120%	143	股改
002319	乐通股份	2010-12-11(预)	30	7.1	120%	39	首发
000594	国恒铁路	2010-12-14(预)	698	27.5	119%	87	增发
300029	天龙光电	2010-12-25(预)	59	19.1	118%	59	首发
002316	键桥通讯	2010-12-09(预)	46	10.1	117%	38	首发

002318	久立特材	2010-12-11(预)	51	12.6	98%	26	首发
300035	中科电气	2010-12-25(预)	23	5.8	98%	23	首发
002314	雅致股份	2010-12-03(预)	70	13.7	95%	40	首发
300031	宝通带业	2010-12-25(预)	24	5.9	95%	26	首发
000429	粤高速 A	2010-12-10(预)	435	21.4	93%	90	股改
300034	钢研高纳	2010-12-25(预)	25	8.4	84%	29	首发
601018	宁波港	2010-12-28(预)	900	32.2	82%	19	首发
002320	海峡股份	2010-12-16(预)	38	17.5	75%	34	首发
000783	长江证券	2010-12-27(预)	819	101.0	74%	65	增发
002324	普利特	2010-12-18(预)	22	9.9	63%	24	首发
000828	东莞控股	2010-12-30(预)	403	29.6	63%	89	股改
600765	中航重机	2010-12-27(预)	212	43.0	57%	33	增发
600765	中航重机	2010-12-27(预)	191	38.7	51%	30	股改

数据来源：财汇，华泰联合证券研究所

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还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。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层

邮政编码: 518048

电 话: 86 755 8249 3932

传 真: 86 755 8249 2062

电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层

邮政编码: 200120

电 话: 86 21 5010 6028

传 真: 86 21 6849 8501

电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn