

资金需求不减

——2011年2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:S1000510120001
(0755)8249 2026
liuxn@mail.htlhsc.com.cn

联系人

姚卫巍
(021)5010 6033
yaowww@mail.htlhsc.com.cn

1 月份由于存款准备金的缴纳以及过节效应，债市和股市都出现了资金短缺的情况。货币市场利率大幅飚升至 8% 以上，股市保证金持续减少至不到 1.1 万亿。2 月份资金供给 528 亿，资金需求 1199 亿，资金缺口为 56%，环比 1 月的 48% 的缺口拉大，显示资金面仍紧张。2 月份货币供给回归正常水平，但货币需求不减，导致货币缺口环比拉大。

2 月份资金需求不减

宏观货币供应量回落态势趋缓。我们宏观预测 11 年 M1 上半年整体回落，下半年走势趋于平稳；M2 全年呈缓慢回落态势。12 月份在负利率继续扩大的情况下，储蓄活化再创历史新高达到 40.3%。

微观资金供给平稳。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 528 亿。**资金需求不减。**2 月份首发限售解禁规模 1356 亿；股改解禁规模 974 亿；定向增发、配股及其他解禁规模 525 亿，环比稍有增加。**整体资金面供小于求，而且缺口环比拉大。**2 月份资金缺口约为 56%，相比 1 月份缺口 48% 收窄。

市场情绪触底

1 月份市场窄幅震荡，市场情绪持续回落。领先子行业超额收益回落，市场换手率触底，微观的涨跌停个数差回落后企稳，企债、国债利差维持高位。

散户的交易账户比例降低，新开户减少后企稳。交易活跃性的提升是股市反弹的必要条件，1 月份周平均交易账户比例为 10%，12 月为 12%；全市场月换手率 18%，低于 36% 的乐观信号。A 股新开户和基金新开户回落后有上升迹象。

股市估值低于历史均值

1 月末剔除金融的 A 股市值加权 TTM PE 为 28.2 倍，低于 00 年以来的历史均值 33 倍；PB 为 4.2 倍，高于历史均值 3.6 倍。

资金流向统计

1 月份全市场资金净流出约 983 亿，创业板资金净流出 41 亿。金额流入率最高的行业是建材、汽车、交运；金额流出率最高的行业是信息设备、医药、电子元器件。金额流入率最高的个股是 TCL 集团、中国建筑、中国石化、科力远、上港集团；金额流出率最高的个股是天目药业、金山股份、石基信息、马应龙、彩虹股份。

2 月份需要重点关注的解禁个股（已剔除大股东解禁）：广发证券、华泰证券、中联重科、拓日新能、国金证券等。

目 录

一、宏观流动性企稳，微观资金供求紧张	5
宏观流动性回落趋缓，储蓄活化创新高	5
1 月份资金供给 528 亿	7
1 月份资金需求 1199 亿	8
资金缺口环比拉大	10
二、市场情绪已在底部	11
领先子行业相对超额收益显示中国市场情绪接近底部	11
1 月基金仓位维持高位	11
新股上市首日溢价率触底	12
市场换手率触底、交易账户比例回落	12
涨跌停数量差显示市场情绪震荡后企稳	13
债券利差仍在高位显示市场情绪谨慎	13
三、股市估值低于历史均值	14
绝对估值低于历史均值	14
四、资金流向统计	14
全市场资金流向统计：全市场净流出、创业板净流出	14
行业资金流向统计：建材流入率最高，信息设备流出率最高	15
个股资金流向统计	16
附：2 月份需要重点关注的解禁个股	17

图表目录

图 1:	12 月份 M1 回落、M2 继续小幅回升	5
图 2:	12 月份信贷增速平稳	5
图 3:	1 月份港币贬值、人民币 NDF 平稳	5
图 4:	12 月份新增外汇占款 4000 亿	5
图 5:	储蓄活化力度创历史新高 40.3%	6
图 6:	居民负债率回落至 21.6%	6
图 7:	12 月末流通市值/居民储蓄为 42%	6
图 8:	12 月末流通市值/ M2 为 17.7%	6
图 9:	散户保证金减少	6
图 10:	散户仓位平稳	6
图 11:	基金募集规模与市场走势相关	7
图 12:	不同市场状况下的月度募集总规模差异明显	7
图 13:	12 月份保费收入增速 30.4%	7
图 14:	12 月份保险公司投资资金同比下降	7
图 15:	1 月份再融资规模大幅减小	9
图 16:	上半年大非解禁规模持续较大	9
图 17:	小非解禁基本结束（2 月广发证券解禁）	9
图 18:	定向增发、配股解禁序列	10
图 19:	首发解禁	10
图 20:	2 月份资金供小于求（已剔除大股东解禁）	10
图 21:	2 月份资金供求紧张	10
图 22:	美国市场情绪开始回落	11
图 23:	中国市场情绪接近底部	11
图 24:	基金仓位仍在高位（金融工程测算）	11
图 25:	截至 10 年四季度的实际基金仓位	11
图 26:	1 月新股上市首日溢价率 5%	12
图 27:	新股上市首日溢价率与估值趋势一致	12
图 28:	市场换手率是市场情绪的表现	12
图 29:	交易账户比例回落，持仓账户比例提高	12
图 30:	A 股新开户数减少后回升	13
图 31:	基金新开户数减少后回升	13
图 32:	微观涨跌停个数反映的市场情绪	13
图 33:	市场情绪回落之后月末企稳	13
图 34:	企债与国债利差维持高位	14
图 35:	上证指数与国债收益率走势	14
图 36:	剔除金融的 A 股市值加权 PE28.2 倍	14
图 37:	剔除金融的 A 股市值加权 PB 4.2 倍	14
图 38:	12 月份股市资金净流出 1647 亿	15
图 39:	1 月份创业板资金净流出 41 亿	15

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	8
表格 3: 大小非当月减持占解禁比的情景分析 (单位: 亿股)	9
表格 4: 分行业资金流向统计	15
表格 5: 资金净流入率最高的个股	16
表格 6: 资金净流出率最高的个股	16
表格 7: 1 月份需要重点关注的解禁个股	17

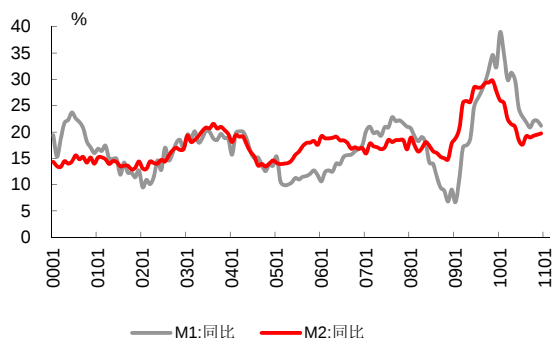
一、宏观流动性企稳，微观资金供求紧张

宏观流动性回落趋缓，储蓄活化创新高

12 月份 M1 回落至 21.2%，M2 稍有回升至 19.7%，我们宏观组预测 11 年 M1 上半年整体回落，下半年走势趋于平稳；M2 全年呈缓慢回落态势，相比于 2010 年的快速下滑，2011 年宏观流动性对股市影响偏中性。1 月份港币大幅贬值显示外资流出，新增外汇占款同比增速持续小幅回升。

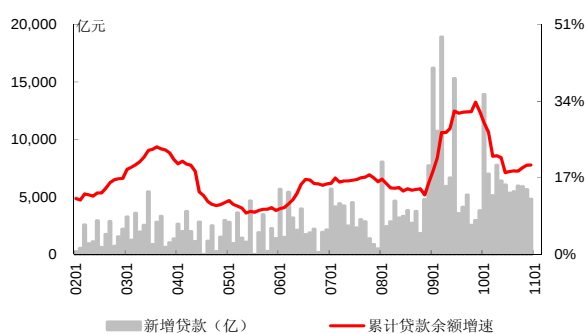
12 月份储蓄活化创历史新高达到 40.3%，对应持续扩大的负利率水平。居民负债水平回落至 21.6%。

图 1： 12 月份 M1 回落、M2 继续小幅回升



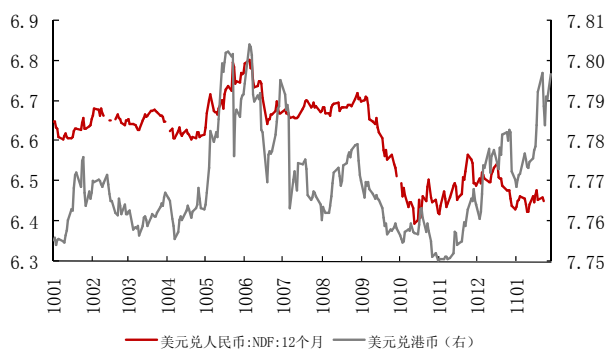
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 2： 12 月份信贷增速平稳



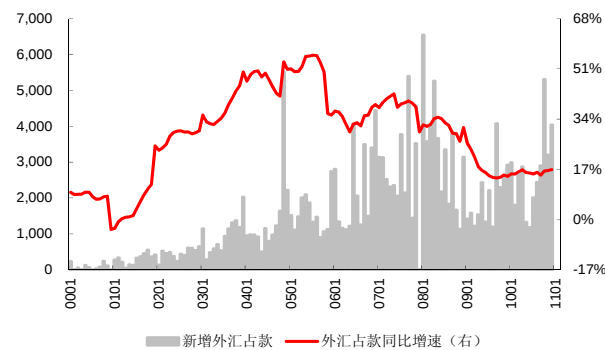
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 3： 1 月份港币贬值、人民币 NDF 平稳



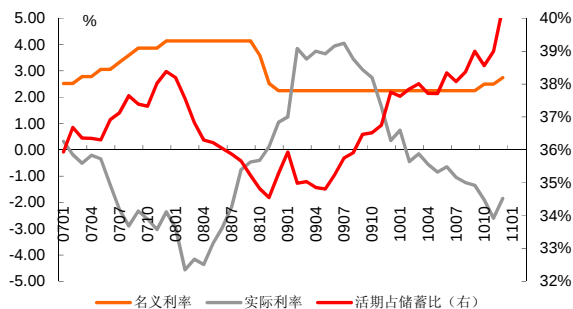
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 4： 12 月份新增外汇占款 4000 亿



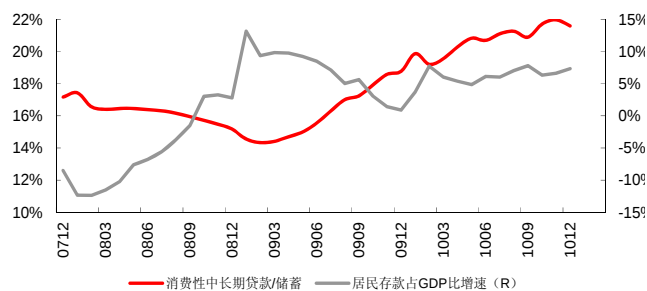
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 5: 储蓄活化力度创历史新高 40.3%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

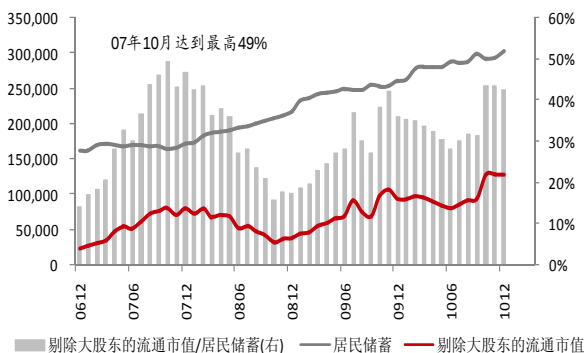
图 6: 居民负债率回落至 21.6%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

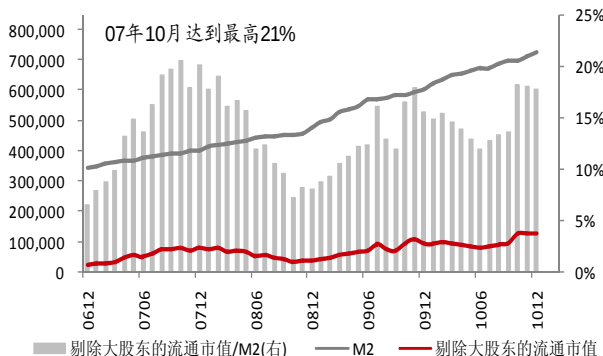
12 月末流通市值（剔除大股东的流通部分）与居民储蓄比例下降，显示的外围资金状况稍显宽松。这一比例反映单位居民储蓄支撑的股市流通市值，比值越小反映资金状况越宽松。截至 10 年 12 月底比值为 42%，比 11 月份的 44% 稍低。利用 M2 与流通市值的关系，我们也得到了相同的结论。

图 7: 12 月末流通市值/居民储蓄为 42%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

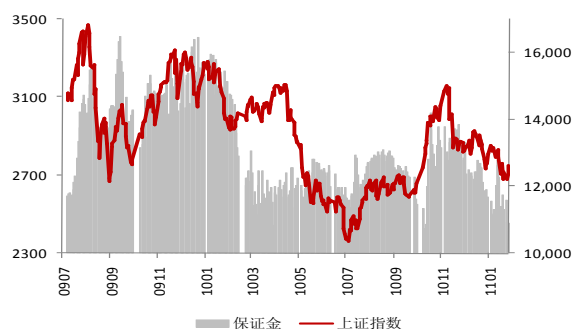
图 8: 12 月末流通市值/M2 为 17.7%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

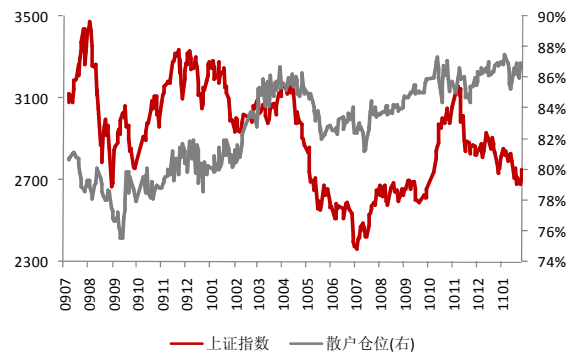
股市保证金减少，而仓位变化不大，显示资金流出。根据本公司客户保证金及市场占有率推算，1 月底 A 股市场的存量资金在 1.1 万亿，相比 12 月末的 1.15 万亿减少了 500 亿，同时散户仓位从 87% 降低到 86.7%，显示资金流出股市。

图 9: 散户保证金减少



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 10: 散户仓位平稳



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

1 月份资金供给 528 亿

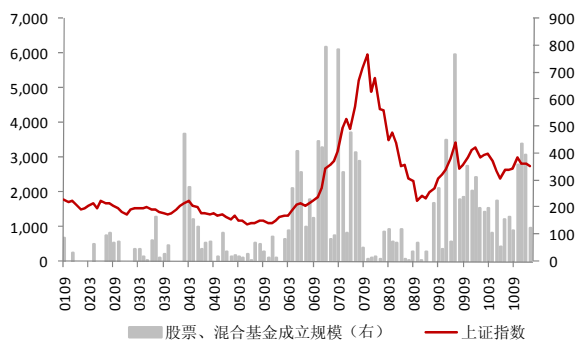
资金的供给主要来自于新基金募集建仓、个人投资者开户入市、保险资金权益投资等，预计供给总额为 528 亿。

公募新基金募集—117 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。

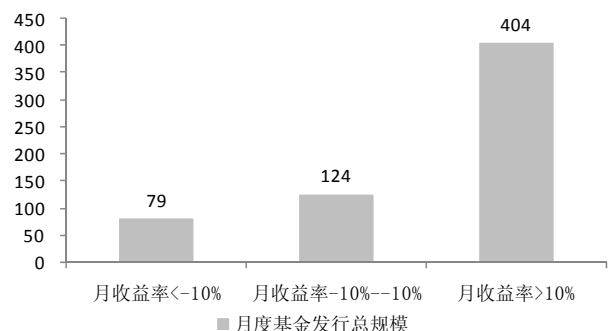
分析 2011 年 1 月份新成立和正在募集的偏股型基金规模进行统计和估算，已结束募集的基金合计资金 120 亿元，以仓位 50% 计算，新基金建仓将为股市带来新增资金 60 亿；另外对发行中的 9 个偏股型基金进行募集规模的预测，由于其中易方达、南方、富国等公司规模较大，业绩和渠道能力较强，我们预计平均募集规模至少能达到 2010 年的平均规模 21 亿，以仓位 30% 计算，将为股市带来新增资金 57 亿，合计基金募集带来的新增资金为 117 亿。

图 11： 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 12： 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

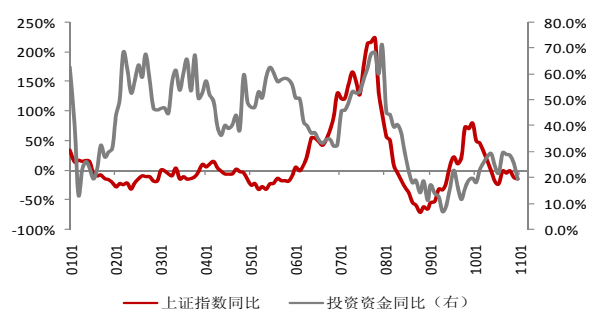
保险--新增 104 亿元

中国保监会公布的数据显示，12 月份全行业保费收入 1470 亿，其中财险保费 389 亿，去除财险后保费收入 1081 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 104 亿。

图 13： 12 月份保费收入增速 30.4%



图 14： 12 月份保险公司投资资金同比下降



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

券商集合理财产品--新增 17 亿元

2010 年券商集合理财产品（股票、混合及 FOF）月均成立 7 个，平均规模 8.9 亿。一月份共有 6 个理财产品成立，总规模为 16.7 亿，以仓位 50% 计算，新产品建仓将为股市带来新增资金 8 亿；另外发行中的 3 个集合理财产品，按平均 8.9 亿的募集规模以及 30% 的仓位，预期新增资金 9 亿。集合理财产品共计将为股市带来 17 亿资金。

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 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
2010 年 12 月	183.5	19	9.7
2011 年 1 月	16.7	6	2.8

数据来源: 财汇, 华泰联合证券研究所 (一月份数据截止 1.28)

非机构资金--新增 260 亿元

1 月份前三周新增 A 股开户数 54 万，预计全月新增开户数为 110 万，环比 12 月份的 130 万继续减少。

按照 1 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 1.3 亿个有效账户，则平均每个账户市值为 5.9 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 260 亿。

1 月份资金需求 1199 亿

资金需求主要来自于 IPO、再融资、限售股解禁减持，2 月预计资金需求总额为 1199 亿。

IPO 与再融资——预计 510 亿元

谨慎假设 2 月份将有 25 家（春节长假使 2 月份只有 14 个交易日）左右的新股上市发行（12 月、1 月份分别为 36、35 家），总 IPO 规模预期约为 280 亿左右。

再融资方面，1 月份增发、配股总额 234 亿，环比 12 月份的 748 亿大幅减少。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 20 家，规模约 1311 亿。预计 2 月份再融资约 230 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 510 亿元。

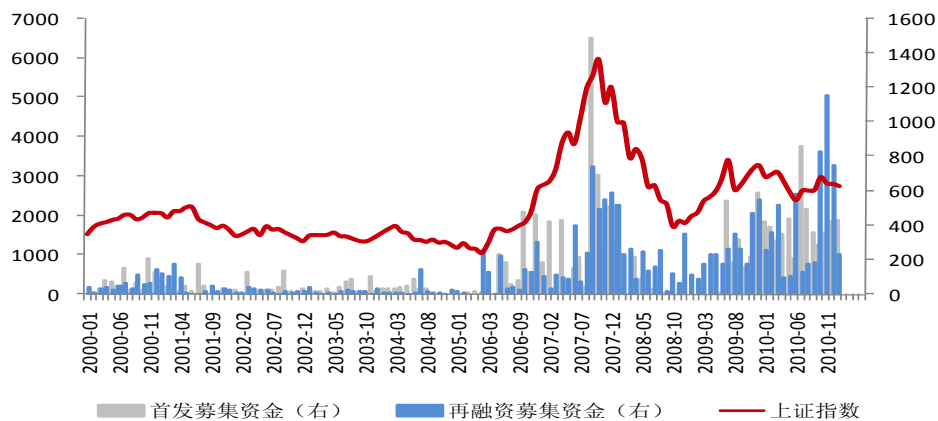
表格 2：未来一个月 IPO 与再融资规模预测

	IPO 募集	再融资	合计募集资金
2006.6 以来均值	259	274	534
2009.7 以来均值	388	392	780
2009.7 以来最高值	860	1156	2016
2011.1 当月	432	234	665

预计未来一个月融资规模 280 230 510

数据来源：财汇、华泰联合证券研究所（一月份数据截止 1.28）

图 15： 1 月份再融资规模大幅减小

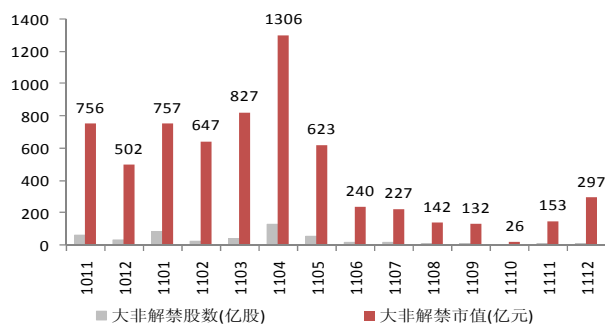


资料来源：华泰联合证券研究所

股改限售股——165 亿元

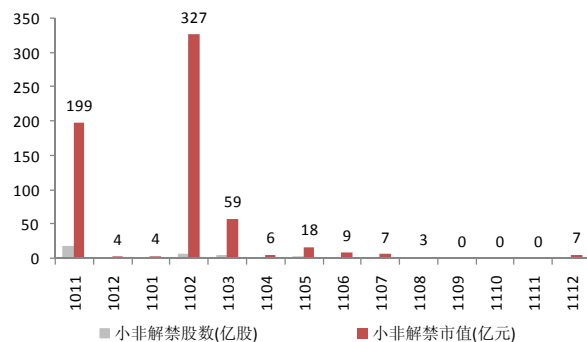
参照上证综指涨幅，我们对减持占当月解禁的比例作情景分析，发现大非在大盘震荡时减持比例为 10.7%，小非减持比例为 66.4%。对于 2 月份，小非解禁主要是广发证券，我们预计其减持比例低于历史小非减持比例 66.4%，假设为 30%，则解禁的大、小非 29 亿股、5.6 亿股将分别减持 3.1 亿、1.7 亿股，对应解禁的 974 亿市值将形成股票供给约为 165 亿元。

图 16： 上半年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 17： 小非解禁基本结束（2 月广发证券解禁）



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）

单位：亿股	大非减持占比	小非减持占比	2 月大非减持预测	2 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%	3.1	1.7
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）

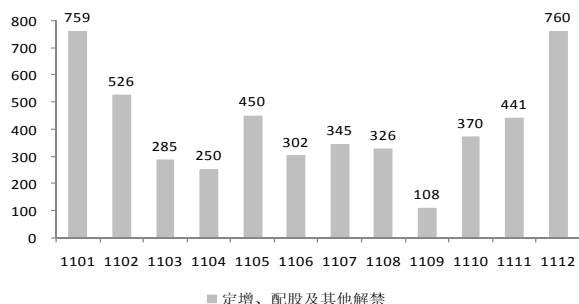
定向增发、配股及其他限售股解禁-184 亿元

2 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 525 亿，其中大股东解禁部分 295 亿，中小股东解禁部分约 230 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 184 亿元。重点解禁个股（中小股东解禁）包括：中联重科（103 亿）、国金证券（45 亿）、世荣兆业（28 亿）。

首发原股东限售股--340 亿元

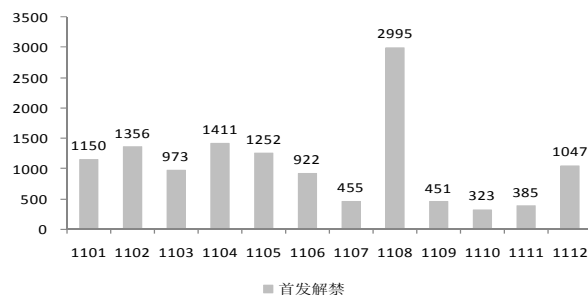
2 月份首发限售解禁市值约 1356 亿，表明来看环比 1 月份解禁 1150 亿稍有增加。考察具体的解禁公司发现，剔除大股东解禁部分 766 亿（其中中煤能源 762 亿），中小股东解禁部分约 598 亿（其中华泰证券 137 亿），判断中煤能源大股东中煤能源集团有限公司减持可能性较小，中小股东解禁参照震荡假设下小非的解禁后的减持比例 66.4%，总共将形成股票供给约为 340 亿元。

图 18： 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 19： 首发解禁

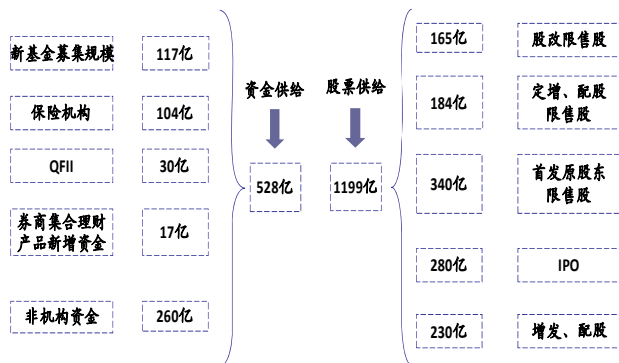


资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

资金缺口环比拉大

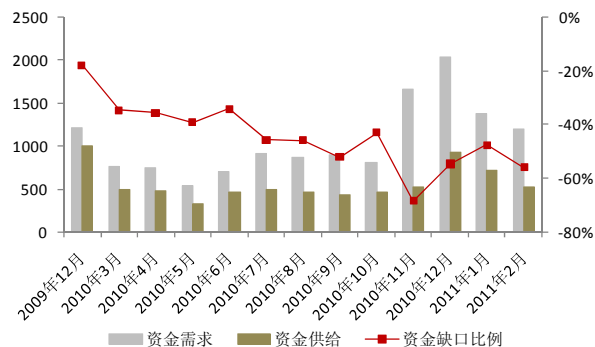
2 月份货币供给回归正常水平，但货币需求不减，导致货币缺口环比拉大。中性假设下 2 月资金总需求约 1199 亿，资金总供给约 528 亿，资金缺口为 56%，较 1 月份 48% 的缺口稍有放大。

图 20： 2 月份资金供小于求（已剔除大股东解禁）



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 21： 2 月份资金供求紧张



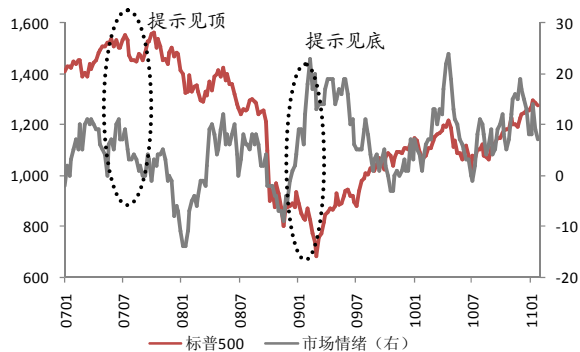
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

二、市场情绪已在底部

领先子行业相对超额收益显示中国市场情绪接近底部

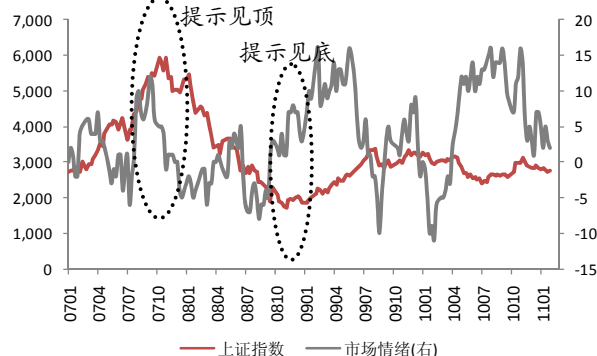
从周期性子行业超额收益所反映的市场情绪来看，美国市场情绪大趋势向下，中国市场情绪在 11 月中旬开始回落之后，12 月中旬开始企稳震荡。我们对于市场情绪的观察是找弹性最高的子行业相对于一级行业的超额收益来测算，如半导体相对于信息技术、汽车相对于可选消费等。规定 7 个子行业的相对超额收益变好是 1，变差是-1，如果 4 对 3，那么当期市场情绪就是 1，然后把每一期的市场情绪累加，得到市场情绪的时间序列。实证表明，美国市场情绪领先股指约 8 周，中国市场情绪领先股指约 4 周，市场情绪的拐点分别对应着股指的顶部和底部。

图 22： 美国市场情绪开始回落



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 23： 中国市场情绪接近底部

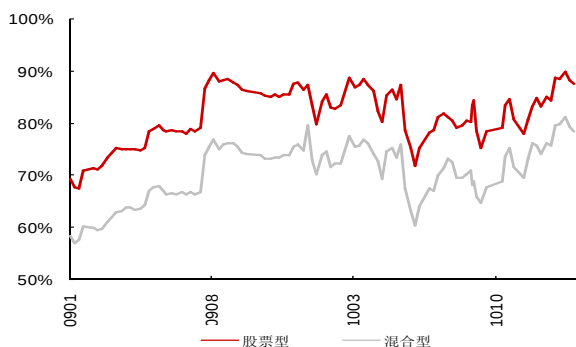


资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

1 月基金仓位维持高位

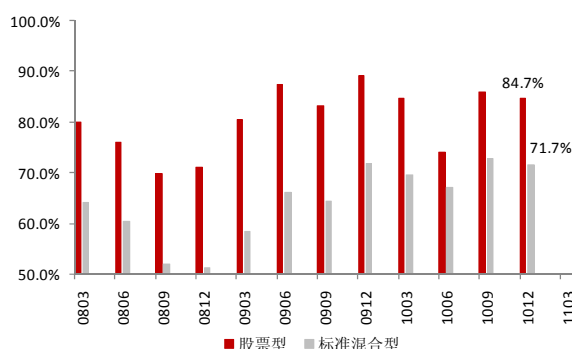
我们金融工程对公募基金仓位的监测数据显示，1 月份基金仓位维持高位，1 月 27 日的基金仓位测算：股票型基金约为 87.7%，混合型基金约为 78.4%。

图 24： 基金仓位仍在高位（金融工程测算）



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 25： 截至 10 年四季度的实际基金仓位

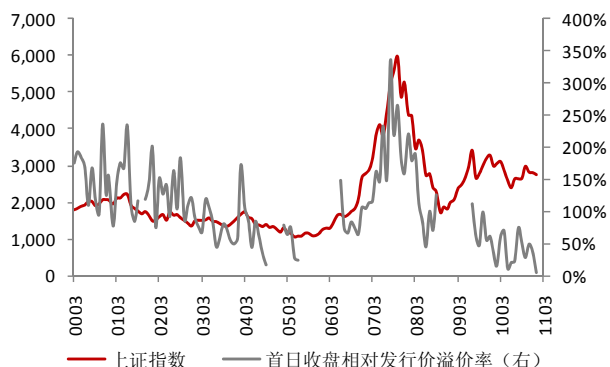


资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

新股上市首日溢价率触底

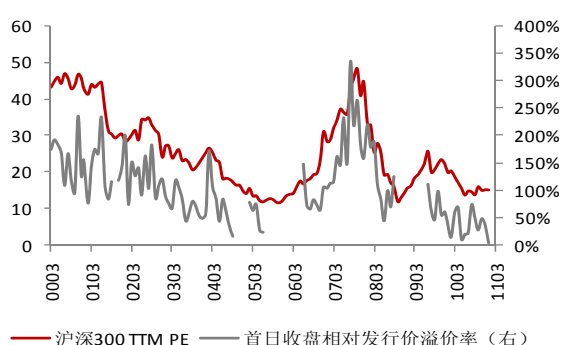
1月新股上市首日平均溢价率为5%，31个新股中有15个上市首日跌破发行价，是历史上新股上市表现最差的月份。新股上市跌破发行价意味着股市融资功能的削弱，是监管层不愿意看到的，所以我们认为新股持续破发的可能性较小，目前新股首日溢价率反映的**市场情绪已经触底**。在市场震荡的假设下，2月份的首日溢价率将恢复至20%左右。

图 26： 1月新股上市首日溢价率 5%



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 27： 新股上市首日溢价率与估值趋势一致



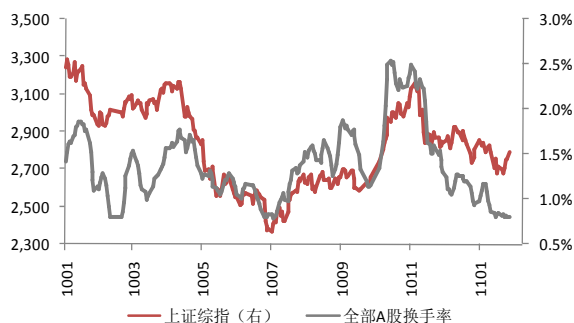
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

市场换手率触底、交易账户比例回落

1月份全部A股换手率约为18%，环比12月份换手率27%大幅下降。从月内时间序列来看，1月延续了11月中开始的回落态势，从历史来看，目前的换手率水平已经达到了阶段性底部。全月18%的换手率低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%。

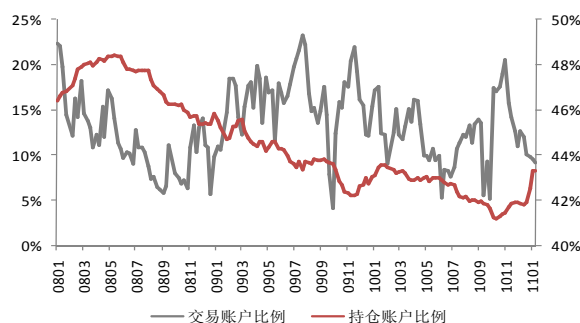
1月份周平均交易账户比例为10%，低于12月的12%，交易活跃性的提升是股市反弹的必要条件。1月底持仓账户比例43.3%，由于中登清除部分账户导致有效账户数减少，从而持仓账户比例提高，因此本月的跳升并无意义。A股新开户和基金新开户12月大幅减少后有回升迹象。

图 28： 市场换手率是市场情绪的表现



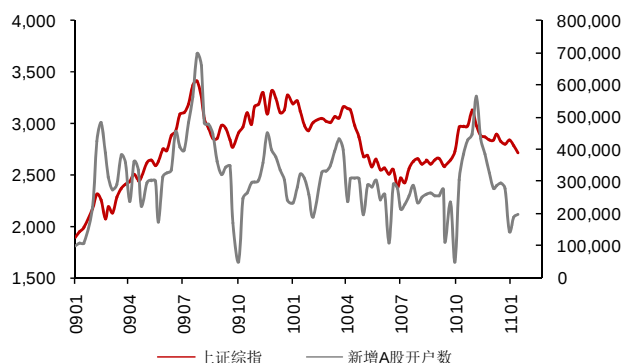
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 29： 交易账户比例回落，持仓账户比例提高



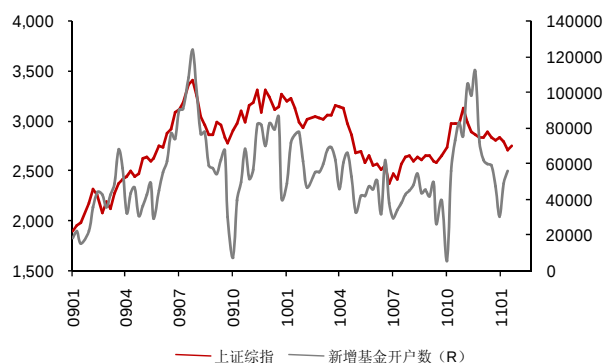
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 30: A 股新开户数减少后回升



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 31: 基金新开户数减少后回升

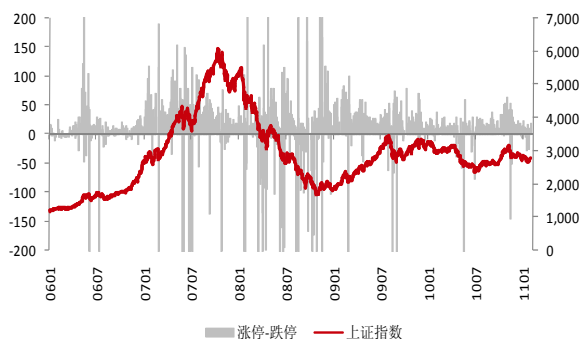


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

涨跌停数量差显示市场情绪震荡后企稳

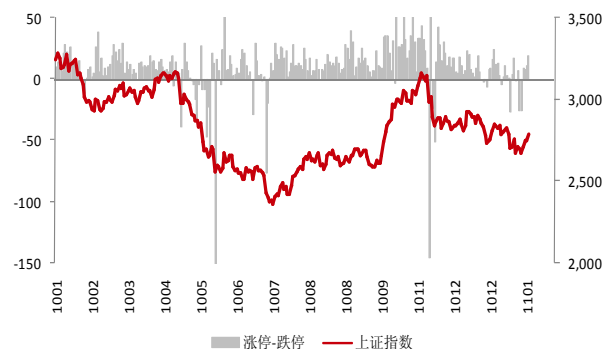
1 月市场情绪震荡后企稳，全月指标平均值 3，远低于 22 的乐观信号，但是最后一周指标有回升迹象。利用涨停个股数减去跌停个股数可以反映市场情绪的乐观或悲观程度。统计结果表明，市场出现好转的另一个信号是每天涨停个股数减去跌停个股数达到 22 以上。

图 32: 微观涨跌停个数反映的市场情绪



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 33: 市场情绪回落之后月末企稳

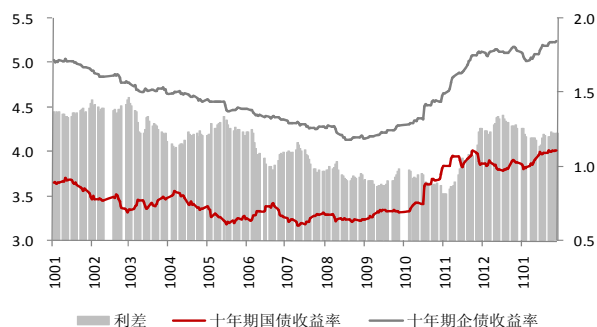


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

债券利差仍在高位显示市场情绪谨慎

从债券市场表现来看市场风险偏好，企债与国债利差 12 月中旬达到最高的 1.34%，1 月末小幅收窄至 1.23%，利差仍在高位显示市场情绪谨慎。今年以来上证指数与国债收益率走势一致，但是 11 月份开始出现背离，原因在于通胀预期使债券收益率提高，而高通胀带来的调控预期促使股市下跌。

图 34： 企债与国债利差维持高位



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 35： 上证指数与国债收益率走势



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

三、股市估值低于历史均值

绝对估值低于历史均值

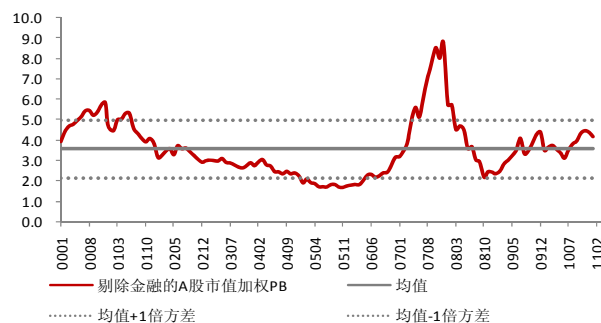
1 月末剔除金融（银行、保险、证券）的 A 股市值加权 TTM PE 为 28.2 倍，低于 00 年以来的历史均值 33 倍；PB 为 4.2 倍，高于历史均值 3.6 倍。由于 10 年以来股市结构性的背离，金融股估值低，但市值占比达到 30% 多，导致整体股市市值加权的估值偏低。因此我们以下估值图剔除了金融行业。

图 36： 剔除金融的 A 股市值加权 PE28.2 倍



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 37： 剔除金融的 A 股市值加权 PB 4.2 倍



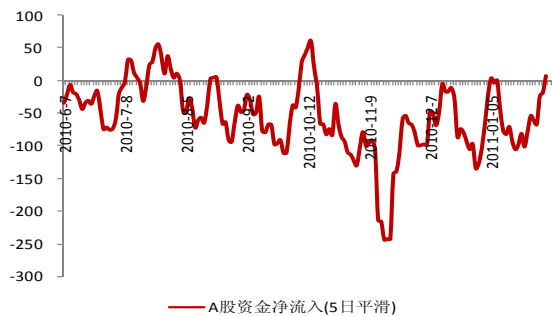
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

四、资金流向统计

全市场资金流向统计：全市场净流出、创业板净流出

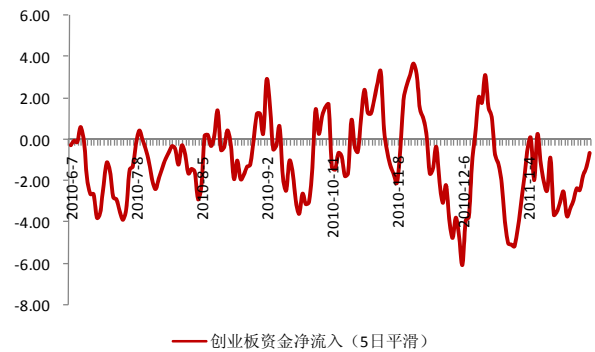
1 月份股市资金净流出，总金额达到 983 亿，相比 12 月份资金净流出 1647 亿继续减少。另外，创业板 1 月份净流出 41 亿，相比 12 月份资金净流出 50 亿也有减少。

图 38: 12 月份股市资金净流出 1647 亿



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 39: 1 月份创业板资金净流出 41 亿



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

行业资金流向统计: 建材流入率最高, 信息设备流出率最高

分行业来看 1 月份资金流向, 金额流入率最高的行业是建筑建材、交运设备、交通运输; 金额流出率最高的行业是信息设备、医药、电子元器件。

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(%)
建筑建材	-815	21,215,118	0.00
交运设备	-271,781	25,786,237	-1.05
交通运输	-192,252	11,883,567	-1.62
家用电器	-71,544	4,179,011	-1.71
黑色金属	-116,810	6,762,116	-1.73
房地产	-428,915	23,143,544	-1.85
综合	-81,493	3,898,514	-2.09
机械设备	-911,340	43,379,126	-2.10
金融服务	-691,026	27,600,672	-2.50
农林牧渔	-269,415	9,881,343	-2.73
轻工制造	-159,481	5,745,612	-2.78
纺织服装	-166,101	5,793,633	-2.87
商业贸易	-348,509	11,194,345	-3.11
食品饮料	-357,579	10,813,815	-3.31
公用事业	-310,739	9,291,345	-3.34
化工	-765,763	22,207,324	-3.45
采掘	-649,708	17,277,792	-3.76
信息服务	-406,655	10,425,659	-3.90
餐饮旅游	-76,101	1,861,553	-4.09
有色金属	-1,537,801	31,855,457	-4.83
电子元器件	-654,549	13,311,423	-4.92
医药生物	-978,367	17,468,747	-5.60
信息设备	-496,490	8,654,443	-5.74

资料来源: 华泰联合证券研究所 (数据区间 1 月 31 日之前 20 个交易日)

个股资金流向统计

1 月份个股资金流向显示，金额流入率最高的是 TCL 集团、中国建筑、中国石化、科力远、上港集团；金额流出率最高的是天目药业、金山股份、石基信息、马应龙、彩虹股份。（剔除了 1 月交易日少于 20 的个股）

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)	成交额 (万元)	金额流入率 (%)
000100.SZ	TCL 集团	16.0	30912.1	246843.6	12.5
601668.SH	中国建筑	9.6	109124.2	995060.4	11.0
600028.SH	中国石化	11.7	118727.6	1171044.2	10.1
600478.SH	科力远	44.9	47943.1	501071.2	9.6
600018.SH	上港集团	11.8	16226.4	172427.7	9.4
600346.SH	大橡塑	14.3	12259.4	140325.5	8.7
000729.SZ	燕京啤酒	-0.9	35252.2	406955.9	8.7
000558.SZ	莱茵置业	2.4	5088.4	58854.0	8.6
600320.SH	振华重工	11.6	19248.2	223723.1	8.6
600598.SH	北大荒	2.6	20346.9	241949.0	8.4
000088.SZ	盐田港	6.7	3445.6	41033.7	8.4
600583.SH	海油工程	11.2	72641.5	865771.4	8.4
601390.SH	中国中铁	15.2	59806.4	729110.6	8.2
000019.SZ	深深宝 A	1.4	3392.1	42948.0	7.9
600865.SH	百大集团	11.6	16357.5	210208.5	7.8
600104.SH	上海汽车	18.4	71757.3	950531.5	7.5
600639.SH	浦东金桥	-1.8	3728.8	50647.1	7.4
000800.SZ	一汽轿车	6.9	26411.9	364972.1	7.2
000415.SZ	*ST 汇通	13.8	10173.3	141624.0	7.2
600676.SH	交运股份	6.4	5157.7	72778.3	7.1

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间 1 月 31 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 (%)
600671.SH	天目药业	-10.2	-5590.5	29595.3	-18.9
600396.SH	金山股份	-10.7	-11376.3	64049.5	-17.8
002153.SZ	石基信息	-21.9	-9741.0	54955.9	-17.7
600993.SH	马应龙	-17.2	-10144.7	58321.9	-17.4
600707.SH	彩虹股份	-22.4	-26465.0	156710.5	-16.9
600011.SH	华能国际	-6.4	-18200.1	110747.3	-16.4
600985.SH	雷鸣科化	-16.9	-12752.7	78195.3	-16.3
000786.SZ	北新建材	-15.0	-22085.0	135971.5	-16.2
002121.SZ	科陆电子	-17.9	-22580.2	139473.1	-16.2
000513.SZ	丽珠集团	-21.1	-15318.4	94981.5	-16.1
600285.SH	羚锐制药	-16.1	-9759.7	63731.3	-15.3

002223.SZ	鱼跃医疗	-22.8	-13262.5	88084.4	-15.1
600551.SH	时代出版	-9.0	-5532.2	37265.0	-14.8
002491.SZ	通鼎光电	-17.2	-11567.0	78453.5	-14.7
002407.SZ	多氟多	-25.9	-21834.0	148401.5	-14.7
600373.SH	*ST 鑫新	-10.4	-7467.1	51485.9	-14.5
600575.SH	芜湖港	-10.6	-9901.0	68285.7	-14.5
300027.SZ	华谊兄弟	-10.6	-21848.0	151415.2	-14.4
000952.SZ	广济药业	-11.7	-8247.7	57227.3	-14.4
000541.SZ	佛山照明	-16.6	-40006.1	277876.5	-14.4

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间1月31日之前20个交易日）

附：2月份需要重点关注的解禁个股

2月份需要重点关注的解禁个股（已剔除大股东解禁）：广发证券、华泰证券、中联重科、拓日新能、国金证券等。以下列出了2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 7：1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	限售股份 类型
000776	广发证券	2011-02-12(预)	683	304	742%	股改
601688	华泰证券	2011-02-26(预)	987	137	126%	首发
000157	中联重科	2011-02-12(预)	745	103	14%	增发
002218	拓日新能	2011-02-28(预)	216	49	300%	首发
600109	国金证券	2011-02-01(预)	319	45	57%	增发
002216	三全食品	2011-02-20(预)	139	44	291%	首发
002212	南洋股份	2011-02-01	169	32	154%	首发
002215	诺普信	2011-02-18(预)	119	31	184%	首发
002016	世荣兆业	2011-02-25(预)	346	28	299%	增发
002353	杰瑞股份	2011-02-05(预)	19	25	64%	首发
002220	天宝股份	2011-02-28(预)	128	25	189%	首发
002211	宏达新材	2011-02-01(预)	166	24	218%	首发
601106	中国一重	2011-02-09(预)	290	21	15%	首发
601678	滨化股份	2011-02-23(预)	104	21	95%	首发
002213	特尔佳	2011-02-01	106	16	53%	首发
002001	新和成	2011-02-24(预)	53	13	8%	增发
002214	大立科技	2011-02-18(预)	32	12	52%	首发
300057	万顺股份	2011-02-28(预)	36	9	68%	首发
300053	欧比特	2011-02-11(预)	40	9	160%	首发
300058	蓝色光标	2011-02-26(预)	30	9	99%	首发
002500	山西证券	2011-02-15(预)	80	8	25%	首发
002349	精华制药	2011-02-09	25	8	126%	首发

300052	中青宝	2011-02-11(预)	40	7	122%	首发
002350	北京科锐	2011-02-09	35	7	108%	首发
300054	鼎龙股份	2011-02-11(预)	14	7	93%	首发
002493	荣盛石化	2011-02-02(预)	11	7	25%	首发
002355	兴民钢圈	2011-02-09(预)	36	6	68%	首发
300142	沃森生物	2011-02-12(预)	5	6	25%	首发
002506	超日太阳	2011-02-18(预)	13	6	25%	首发
601777	力帆股份	2011-02-25(预)	40	5	25%	首发

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 2011 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