

资金状况环比持平

——2011年3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

姚卫巍

SAC 执业证书编号:S1000511020001
(021)5010 6033
yaoww@mail.htlhsc.com.cn

2 月份春节过后，债市资金面抽紧状况得到缓解，货币市场利率从节前最高的 8.6% 明显下行至 2.5%；股市保证金增加的同时仓位提高，显示资金在节前流出股市之后又回流股市。3 月份资金供给 503 亿，资金需求 1235 亿，资金缺口为 59%，与 1 月的 56% 基本持平，显示资金供求仍紧张。

3 月份资金供求环比持平

宏观货币供应量收紧。5000 亿的新增外汇占款叠加储蓄活化再创历史新高达到 40.9%，迫使央行 2 月份连续作出加息和上调存款准备金的动作。预计 2 月份之后，随着存款回流银行系统，货币创造回归常态，M1 和 M2 都将回升。

微观资金供求环比持平。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 503 亿。资金需求维持高位，3 月份首发限售解禁规模 979 亿；股改解禁规模 1542 亿；定向增发、配股及其他解禁规模 332 亿，环比稍有增加。3 月份资金缺口约为 59%，相比 2 月份缺口 56% 基本持平。

市场情绪如期回升

2 月份市场震荡上涨，市场情绪如期回升。领先子行业超额收益回升，市场换手率反弹，微观的涨跌停个数差增加，但是企债、国债利差创新高，需要关注债市的避险情绪是否会蔓延至股市。

散户的交易账户比例提高，新开户节后反弹。交易活跃性的提升是股市反弹的必要条件，2 月份周平均交易账户比例为 8.9%，高于 1 月的 7.8%；全市场月换手率 17%，在交易日比 1 月份少 1/4 的情况下接近 1 月份的换手率 18%，但仍低于 36% 的乐观信号。A 股新开户和基金新开户节后大幅增长。

股市估值接近历史均值

2 月末剔除金融的 A 股市值加权 TTM PE 为 31 倍，低于 00 年以来的历史均值 33 倍；PB 为 3.8 倍，高于历史均值 3.6 倍。

资金流向统计

2 月份全市场资金净流出约 366 亿，创业板资金净流出 21 亿。金额流入率最高的行业是家电、金融、餐饮旅游；金额流出率最高的行业是医药、房地产、农业。金额流入率最高的个股是东富龙、中信银行、黄山旅游、华鲁恒升、三一重工；金额流出率最高的是南洋股份、*ST 金花、中能电气、云南城投、*ST 南方。

3 月份需要重点关注的解禁个股（已剔除大股东解禁）：独一味、东软集团、联信永益、永安药业、丹甫股份等。

目 录

一、宏观流动性收紧，微观资金供求环比持平	5
宏观流动性内部收紧，对冲外汇占款等流入	5
3 月份资金供给 503 亿	7
3 月份资金需求 1235 亿	8
资金缺口环比持平	11
二、市场情绪如期反弹.....	11
领先子行业相对超额收益显示中国市场情绪反弹	11
2 月基金仓位小幅下降	12
新股上市首日溢价率如期反弹.....	12
市场换手率大幅上升、交易账户比例提高	12
涨跌停数量差显示市场情绪高涨后回落	13
债券利差创新高显示市场情绪趋于谨慎	14
三、股市估值接近历史均值	14
绝对估值接近历史均值	14
四、资金流向统计	15
全市场资金流向统计：全市场净流出 366 亿	15
行业资金流向统计：家电流入率最高，医药流出率最高	15
个股资金流向统计	16
附：3 月份需要重点关注的解禁个股	17

图表目录

图 1:	1 月份 M1 大幅跳水、M2 回落	5
图 2:	1 月份信贷增速放缓	5
图 3:	2 月份港币 W 型震荡、人民币 NDF 升值	5
图 4:	1 月份新增外汇占款 5016 亿	5
图 5:	1 月份储蓄活化力度再创历史新高 40.9%	6
图 6:	居民负债率回落至 21.6%(仍是 12 月数据)	6
图 7:	12 月末流通市值/居民储蓄为 30.2%	6
图 8:	1 月末流通市值/ M2 为 12.1%	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:	基金募集规模与市场表现正相关	7
图 13:	12 月份保费收入增速 32%	8
图 14:	12 月份保险公司投资资金同比下降	8
图 15:	2 月份再融资规模持续减小	9
图 16:	上半年大非解禁规模持续较大	10
图 17:	小非解禁基本结束	10
图 18:	定向增发、配股解禁序列	10
图 19:	首发解禁	10
图 20:	3 月份资金供求仍紧张	11
图 21:	3 月份资金供求状况接近 2 月份	11
图 22:	美国市场情绪持续回落	11
图 23:	中国市场情绪反弹	11
图 24:	基金仓位小幅下降(金融工程测算)	12
图 25:	截至 10 年四季度的实际基金仓位	12
图 26:	2 月新股上市首日溢价率 19%	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	13
图 29:	交易账户比例反弹, 持仓账户比例小幅下降	13
图 30:	A 股新开户数继续回升	13
图 31:	基金新开户数继续回升	13
图 32:	微观涨跌停个数反映的市场情绪	13
图 33:	2 月市场情绪高涨之后回落	13
图 34:	企债与国债利差创新高	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 PE31 倍	14
图 37:	剔除金融的 A 股市值加权 PB3.8 倍	14
图 38:	2 月份股市资金净流出 366 亿	15
图 39:	2 月份创业板资金净流出 21 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	9
表格 3: 大小非当月减持占解禁比的情景分析 (单位: 亿元)	10
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: 3 月份需要重点关注的解禁个股	17

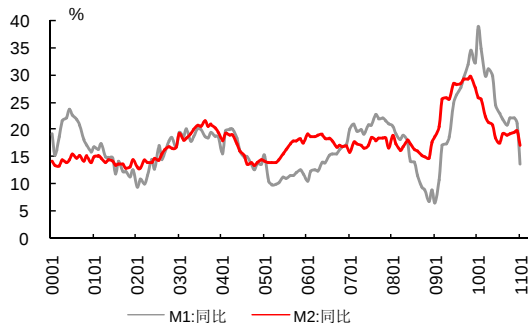
一、宏观流动性收紧，微观资金供求环比持平

宏观流动性内部收紧，对冲外汇占款等流入

1 月份 M1 同比从 12 月的 21.2% 大幅跳水至 13.6%，M2 从 19.7% 下降至 17.2%。宏观流动性的快速收紧主要由于过节效应（企业存款流出）导致，预计随着节后存款回流银行，宏观流动性将会好转。1 月份新增信贷 1.04 万亿，贷款余额 48.4 万亿，信贷增速从 12 月的 19.9% 下降至 16.9%。

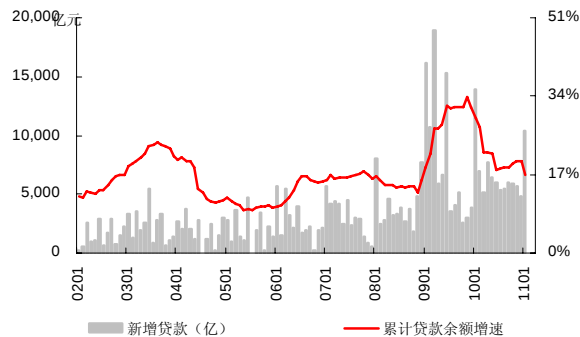
2 月份美元兑港币呈现 W 型震荡，并未出现由于中东局势导致避险情绪使得资金回流美元的情况。人民币 NDF 小幅升值。1 月份新增外汇占款 5016 亿，而且储蓄活化再创历史新高达到 40.9%，迫使央行 2 月份连续作出加息和上调存款准备金的动作。

图 1： 1 月份 M1 大幅跳水、M2 回落



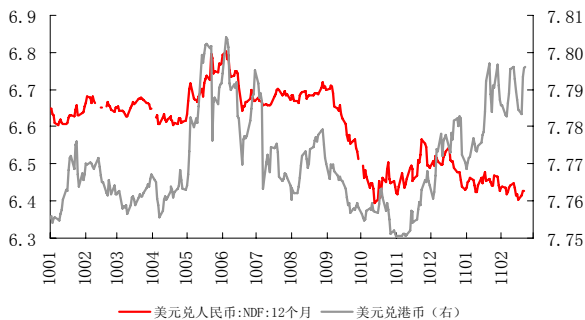
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 2： 1 月份信贷增速放缓



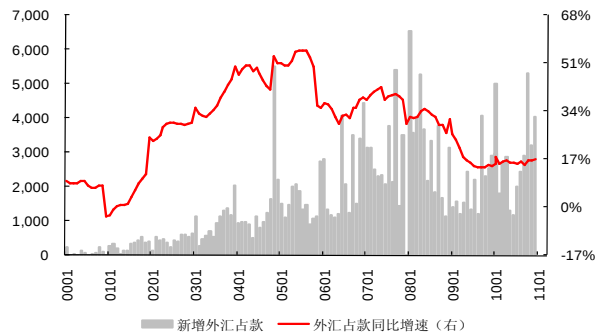
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 3： 2 月份港币 W 型震荡、人民币 NDF 升值



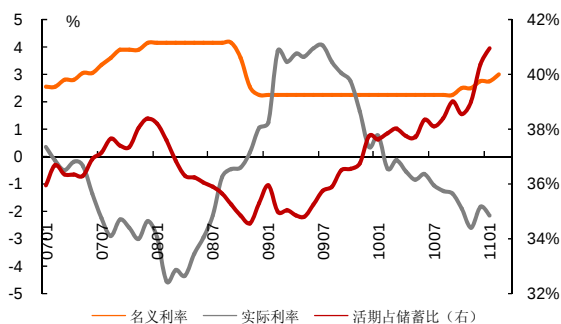
资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 4： 1 月份新增外汇占款 5016 亿



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

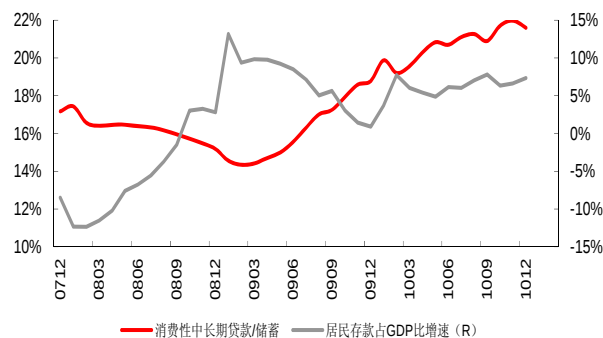
图 5: 1 月份储蓄活化力度再创历史新高 40.9%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

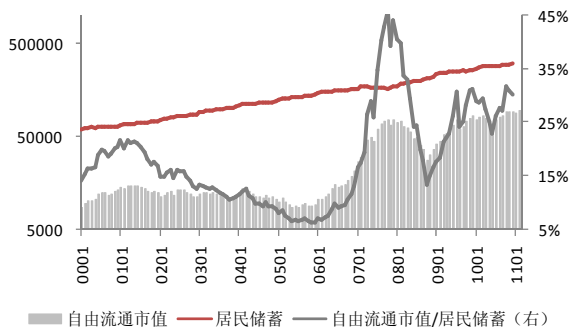
本期开始我们选用自由流通市值（剔除大股东的流通部分，以及持有股份虽然小于 5%，但与大股东是一致行动人的部分）与居民储蓄的比值来显示外围资金状况的变化。这一比例反映单位居民储蓄支撑的股市流通市值，比值越小反映资金状况越宽松。截至 10 年 12 月底（1 月份居民储蓄尚未公布）比值为 30.2%，处于历史较高水平，显示资金面较为紧张。利用 M2 与自由流通市值的关系，我们也得到了相同的结论。

图 6: 居民负债率回落至 21.6%(仍是 12 月数据)



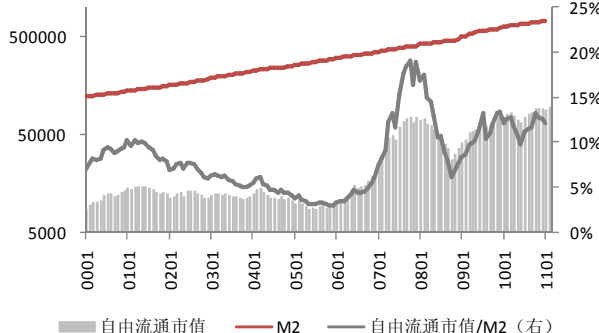
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 7: 12 月末流通市值/居民储蓄为 30.2%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 8: 1 月末流通市值/ M2 为 12.1%



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

2 月股市保证金 V 型变化，而仓位维持高位，显示资金流出后又有回流。根据本公司客户保证金及市场占有率推算，2 月底 A 股市场的存量资金在 1.18 万亿，相比 1 月末的 1.03 万亿增加了 1500 亿，同时散户仓位从 87.3% 小幅上升到 87.6%，显示由于春节效应 2 月初资金流出股市之后，下半月开始回流。

图 9: 散户保证金减少

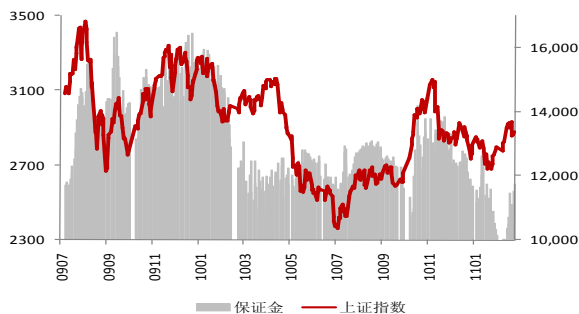


图 10: 散户仓位平稳



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

3 月份资金供给 503 亿

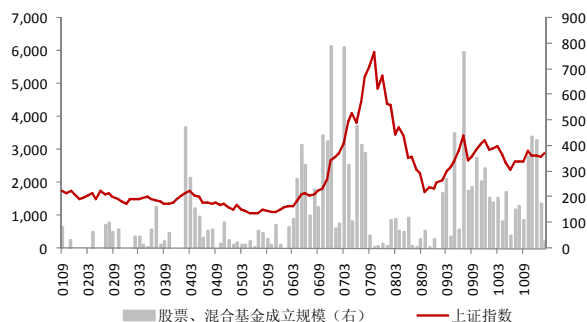
资金的供给主要来自于新基金募集建仓、个人投资者开户入市、保险资金权益投资等，预计供给总额为 503 亿。

公募新基金募集—97 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 亿，2010 年市场震荡，股票型基金平均募集规模降低至 17 亿。

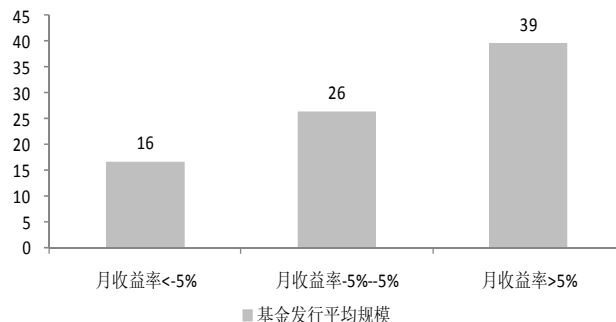
2 月份由于交易日较少，而且春节前后是基金发行的淡季，只有三只基金新成立，合计募集规模 27.5 亿元，以仓位 50% 计算，新基金建仓将为股市带来新增资金 14 亿；另外对发行中的 11 个偏股型基金进行募集规模的预测，由于其中嘉实、诺安、汇添富、国泰等公司规模较大，业绩和渠道能力较强，我们预计平均募集规模将达到 25 亿，超过 2010 年的平均规模 17 亿，以仓位 30% 计算，将为股市带来新增资金 82.5 亿，合计基金募集带来的新增资金为 97 亿。

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: 基金募集规模与市场表现正相关

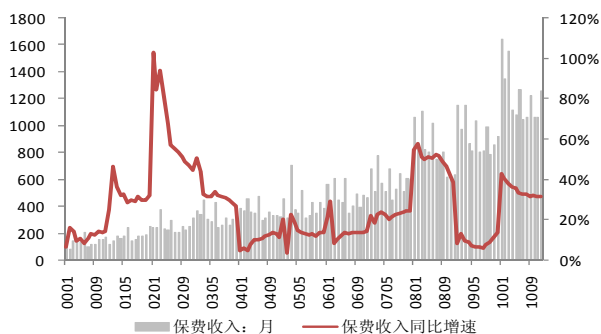


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

保险--新增 142 亿元

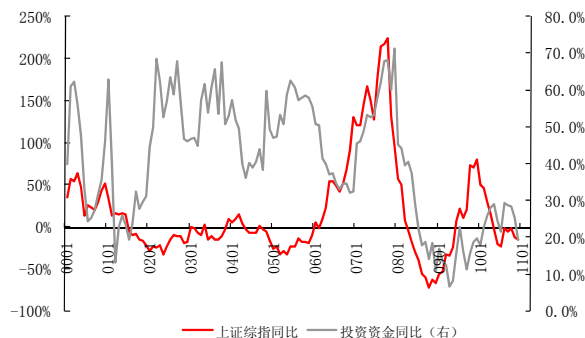
保监会仍未公布 1 月份保费数据，按照历史经验来看，年初是保费缴纳高峰，10 年 1 月份是 1643 亿，按照 20% 的保费增速推算 1 月份的保费约为 1970 亿，财险保费约占 1/4，去除财险后保费收入 1480 亿，去掉保证金等之后约 80% 可用，按照 20% 投股票及混合型基金的假设，以及 60% 的仓位，估计新增资金为 142 亿。

图 13: 12 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 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

券商集合理财产品--新增 39 亿元

最近半年券商集合理财产品（股票、混合及 FOF）月均成立 9 个，平均规模 8.1 亿。2 月份共有 4 个理财产品成立，总规模为 48 亿，以仓位 50% 计算，新产品建仓将为股市带来新增资金 24 亿；另外发行中的 6 个集合理财产品，按平均 8.1 亿的募集规模以及 30% 的仓位，预期新增资金 14.6 亿。集合理财产品共计将为股市带来 38.6 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 9 月	69.3	12	5.8
2010 年 10 月	23.8	4	6.0
2010 年 11 月	65.3	6	10.9
2010 年 12 月	183.5	19	9.7
2011 年 1 月	29.5	7	4.2
2011 年 2 月	48	4	12.0

数据来源: 财汇、华泰联合证券研究所

非机构资金--新增 208 亿元

2 月份前两周新增 A 股开户数 46 万，预计全月新增开户数为 80 万，参考春节也是在二月份的 2010 年的开户数为 78 万，预计 11 年 2 月的开户数也将是全年的底部。

按照 2 月末流通市值（剔除大股东持有部分）14.04 万亿，考虑机构持有市值 40% 左右，假设剩余的 8.4 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 6.5 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 208 亿。

3 月份资金需求 1235 亿

资金需求主要来自于 IPO、再融资、限售股解禁减持，3 月预计资金需求总额为 1235 亿。

IPO 与再融资——预计 700 亿元

谨慎假设 3 月份将有 35 家左右的新股上市发行（1 月、2 月份分别为 35、26 家），总 IPO 规模预期约为 380 亿左右。

再融资方面，2 月份增发、配股总额 207 亿，环比 1 月份的 238 亿继续减少。根据 Wind 统计的增发预案已经获得证监会批准的公司共有 30 家，规模约 1550 亿。预计 2 月份再融资约 320 亿。

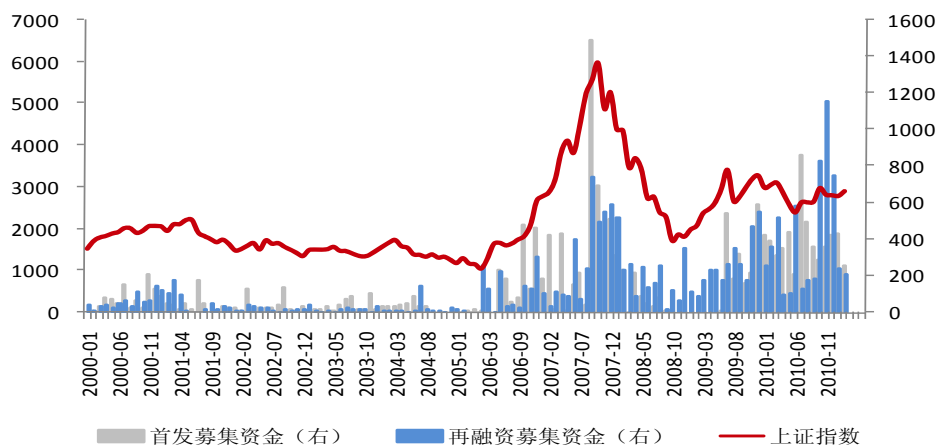
综合 IPO 和再融资的判断，未来一个月的融资规模合计可能达到 700 亿元。

表格 2：未来一个月 IPO 与再融资规模预测

月度统计	IPO 总规模	IPO 公司数	再融资	再融资公司数	合计募集资金
2006.6 以来均值	259	14	273	13	533
2009.7 以来均值	381	26	383	15	764
2009.7 以来最高值	860	36	1156	36	2016
2011.2	259	26	207	7	466
预计未来一个月融资规模	380	35	320	13	700

资料来源：华泰联合证券研究所

图 15： 2 月份再融资规模持续减小

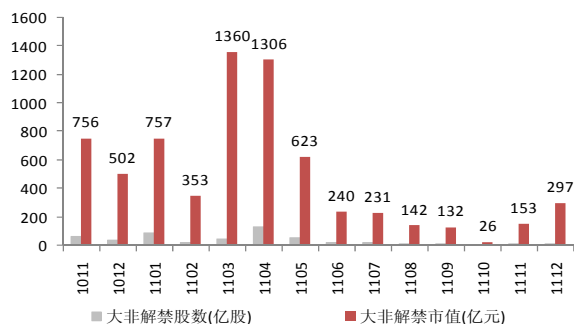


资料来源：华泰联合证券研究所

股改限售股——233 亿元

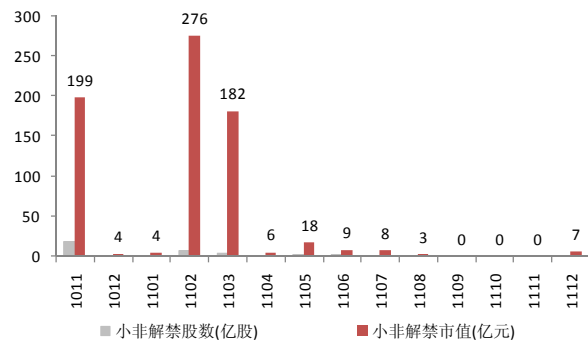
3 月份，股改解禁共 1542 亿，其中大、小非解禁分别为 1360 亿、182 亿。参照上证综指涨幅，我们对减持占当月解禁的比例作情景分析，发现大非在大盘震荡时减持比例为 8.8%，小非减持比例为 62.2%。那么在震荡假设下，解禁的大、小非分别将形成股票供给 120 亿、113 亿，共计 233 亿元。

图 16： 上半年大非解禁规模持续较大



资料来源：财汇，华泰联合证券研究所

图 17： 小非解禁基本结束



资料来源：财汇，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：亿元）

单位：亿股	大非减持占比	小非减持占比	3月大非减持预测	3月小非减持预测
大盘上涨10%以上	11.1%	62.3%		
大盘震荡	8.8%	62.2%	120	113
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08.7-11.1）

定向增发、配股及其他限售股解禁-72 亿元

3 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 332 亿，其中大股东、中小股东解禁分别为 251 亿、81 亿，参照震荡假设下大、小非的解禁后的减持比例 8.8%、62.2%，分别将形成股票供给 22、50 亿，共计 72 亿。重点解禁个股（中小股东解禁）包括：南山铝业（30 亿）、桂林旅游（19 亿）。

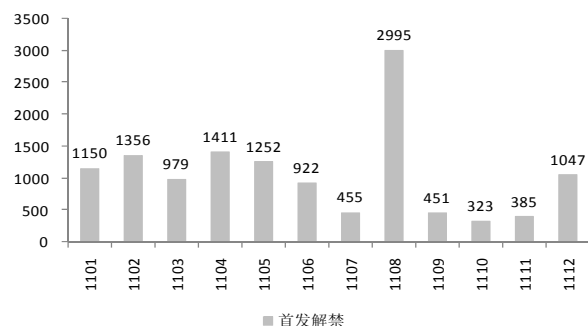
首发原股东限售股--230 亿元

3 月份首发限售解禁市值约 979 亿，环比 2 月份的解禁规模 1356 亿大幅减少。考察具体的解禁公司发现，剔除大股东解禁部分 609 亿（其中中国铁建 554 亿），中小股东解禁部分约 370 亿，判断中国铁建大股东中国铁道建筑总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 62.2%，总共将形成股票供给约为 230 亿元。

图 18： 定向增发、配股解禁序列



图 19： 首发解禁

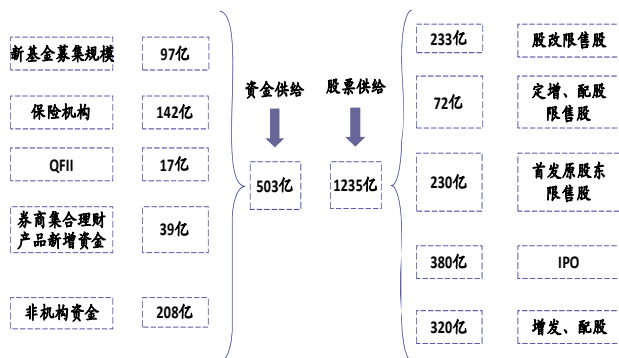


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

资金缺口环比持平

3 月份货币供给中的基金发行以及个人投资者开户由于季节性效应减少, 但是保费收入高峰对冲部分影响, 总体来看资金供给和需求变化都不大。中性假设下 3 月资金总需求约 1235 亿, 资金总供给约 503 亿, 资金缺口为 59%, 和 2 月份 56% 的缺口基本持平。

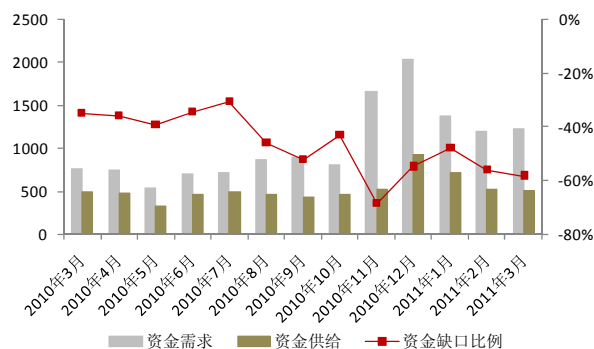
图 20: 3 月份资金供求仍紧张



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

图 21: 3 月份资金供求状况接近 2 月份



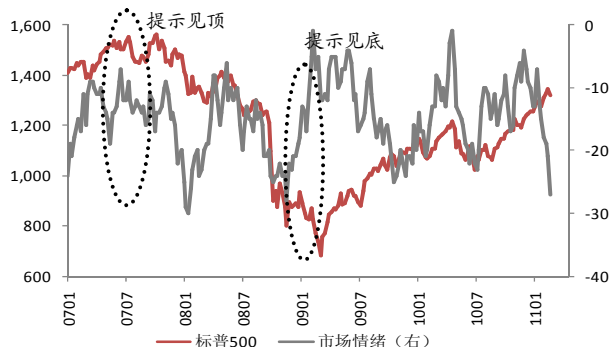
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

二、市场情绪如期反弹

领先子行业相对超额收益显示中国市场情绪反弹

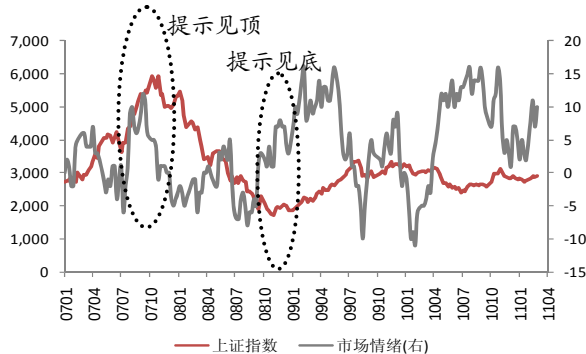
从周期性子行业超额收益所反映的市场情绪来看, 美国市场情绪继续向下, 中国市场情绪 2 月开始呈现向上趋势。我们对于市场情绪的观察是找弹性最高的子行业相对于一级行业的超额收益来测算, 如半导体相对于信息技术、汽车相对于可选消费等。规定 7 个子行业的相对超额收益变好是 1, 变差是 -1, 如果 4 对 3, 那么当期市场情绪就是 1, 然后把每一期的市场情绪累加, 得到市场情绪的时间序列。实证表明, 美国市场情绪领先股指约 8 周, 中国市场情绪领先股指约 4 周, 市场情绪的拐点分别对应着股指的顶部和底部。

图 22: 美国市场情绪持续回落



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 23: 中国市场情绪反弹

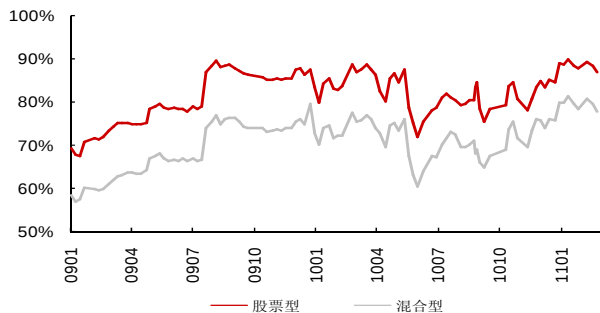


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

2月基金仓位小幅下降

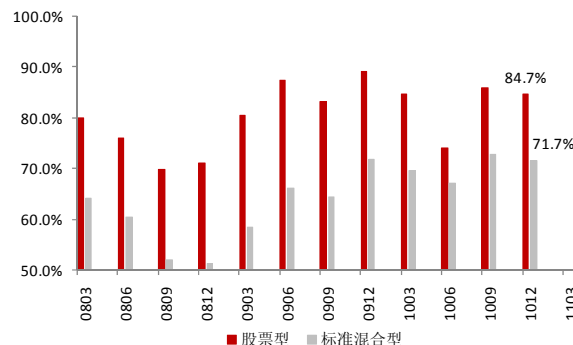
我们金融工程对公募基金仓位的监测数据显示，2月份基金仓位小幅下降，2月25日的基金仓位测算：股票型基金约为87.0%，混合型基金约为77.8%。

图 24： 基金仓位小幅下降（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

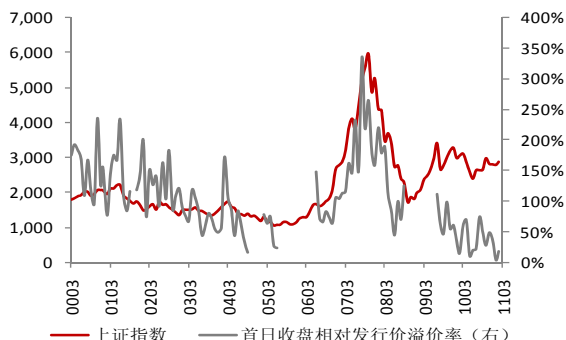


资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

新股上市首日溢价率如期反弹

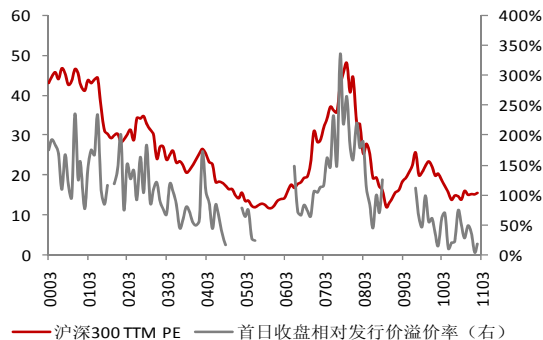
2月新股上市首日平均溢价率为19%，28个新股中有3个上市首日跌破发行价，相比1月份大幅好转。上期报告我们指出1月份5%的上市首日溢价率是历史上新股上市表现最差的月份，新股上市跌破发行价意味着股市融资功能的削弱，是监管层不愿意看到的，所以当时我们判断新股首日溢价率反映的市场情绪已经触底。在市场震荡的假设下，预计3月份的首日溢价率将进一步恢复至36%左右。

图 26： 2月新股上市首日溢价率 19%



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

市场换手率大幅上升、交易账户比例提高

2月份全部A股换手率约为17%，交易日少1/4的情况下与1月份换手率18%基本持平，平均日换手率大幅反弹。从历史来看，目前的换手率水平仍低于10年以来的平均水平。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%。

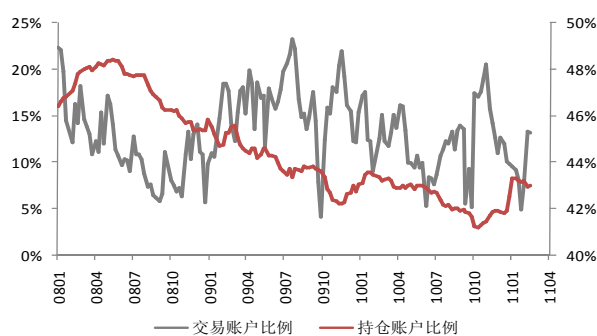
2 月份周平均交易账户比例为 8.9%，高于 1 月的 7.8%，交易活跃性的提升是股市反弹的必要条件。2 月底持仓账户比例 43%，相比 1 月底的 43.2 小幅下降。A 股新开户和基金新开户大幅减少后开始回升。

图 28： 市场换手率是市场情绪的表现



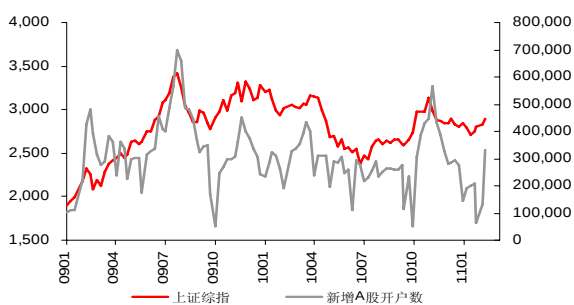
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 29： 交易账户比例反弹，持仓账户比例小幅下降



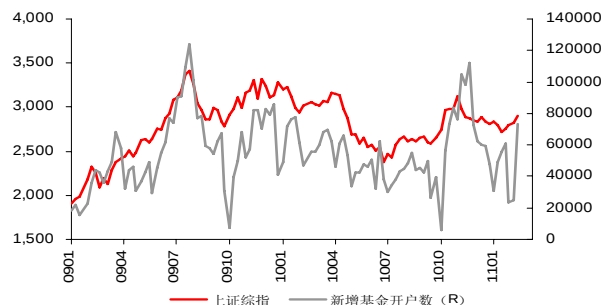
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 30： A 股新开户数继续回升



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰联合证券研究所

图 31： 基金新开户数继续回升



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高涨后回落

2 月市场情绪高涨后回稳，全月指标平均值 19，仍然低于 22 的乐观信号。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

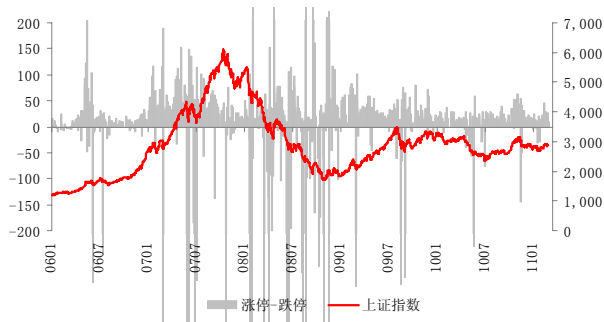
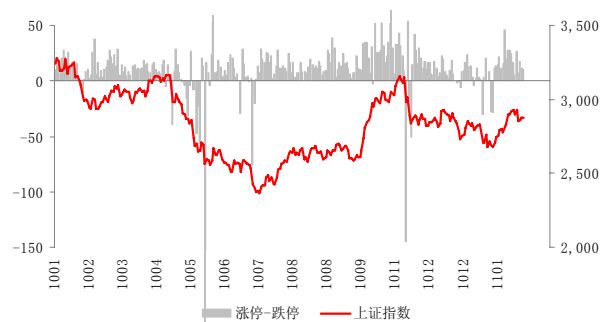


图 33： 2 月市场情绪高涨之后回落



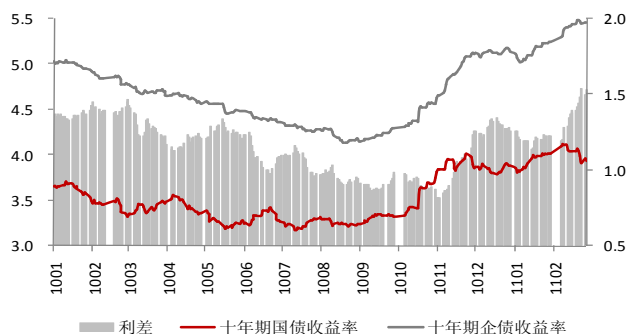
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

债券利差创新高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, 企债与国债利差在 2 月末创 2010 年以来的新高 1.54%, 显示市场情绪趋于谨慎。国债收益率从 2 月下旬开始回落, 显示通胀预期回落, 而企债收益率维持高位, 结合 2 月份 PMI 连续第三个月下滑引起市场对经济的担忧, 有可能出现通缩预期。

图 34: 企债与国债利差创新高



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、股市估值接近历史均值

绝对估值接近历史均值

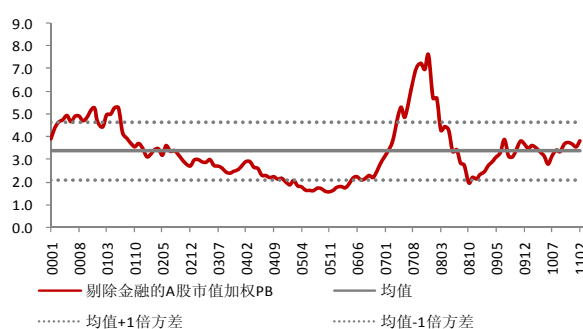
2 月末剔除金融（银行、保险、证券）的 A 股市值加权 TTM PE 为 31 倍，低于 00 年以来的历史均值 33 倍；PB 为 3.8 倍，高于历史均值 3.6 倍。由于 10 年以来股市结构性的背离，金融股估值偏低，而且市值占比达到 30% 多，导致整体股市市值加权的估值偏低。因此我们以下估值图剔除了金融行业。

图 36: 剔除金融的 A 股市值加权 PE31 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 PB3.8 倍



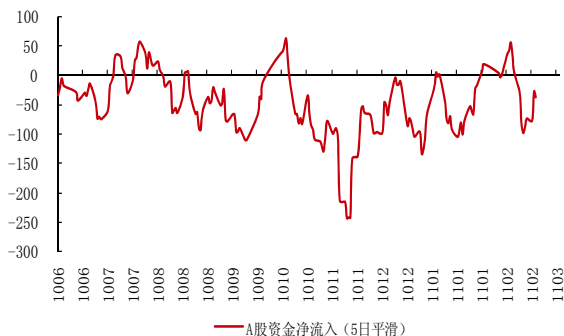
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

四、资金流向统计

全市场资金流向统计：全市场净流出 366 亿

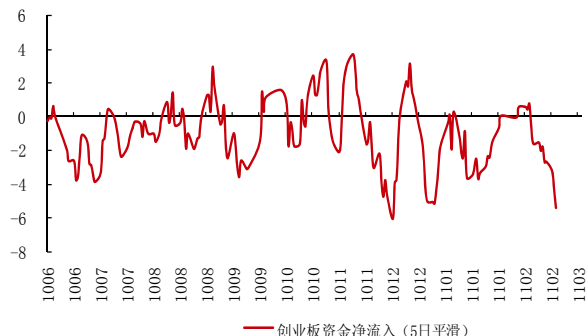
2 月份股市资金净流出，总金额达到 366 亿，相比 1 月份资金净流出 983 亿大幅减少。另外，创业板 2 月份净流出 21 亿，相比 1 月份资金净流出 41 亿也大幅减少。

图 38： 2 月份股市资金净流出 366 亿



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

图 39： 2 月份创业板资金净流出 21 亿



资料来源：Wind, Bloomberg, 华泰联合证券研究所

行业资金流向统计：家电流入率最高，医药流出率最高

分行业来看 2 月份资金流向，金额流入率最高的行业是家电、金融、餐饮旅游、化工、轻工；金额流出率最高的行业是医药、房地产、农业、交运设备、信息服务。

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(%)
家用电器	287,108	8,402,313	3.42
金融服务	656,998	36,676,461	1.79
餐饮旅游	19,122	3,102,277	0.62
化工	28,410	36,826,279	0.08
轻工制造	3,996	8,779,532	0.05
综合	-15,393	7,505,382	-0.21
信息设备	-72,251	13,863,837	-0.52
纺织服装	-74,628	8,806,911	-0.85
有色金属	-413,173	43,473,942	-0.95
商业贸易	-161,546	16,405,901	-0.98
采掘	-202,106	17,713,424	-1.14
机械设备	-744,655	65,129,774	-1.14
食品饮料	-145,708	12,647,034	-1.15
黑色金属	-135,938	10,405,279	-1.31
公用事业	-244,330	15,538,580	-1.57
建筑建材	-532,847	32,247,762	-1.65
电子元器件	-309,645	17,284,339	-1.79
交通运输	-295,638	15,456,282	-1.91

信息服务	-348,301	14,790,994	-2.35
交运设备	-819,180	32,712,709	-2.50
农林牧渔	-498,039	16,728,371	-2.98
房地产	-1,035,272	31,479,573	-3.29
医药生物	-1,086,697	25,820,627	-4.21

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间3月2日之前20个交易日）

个股资金流向统计

2月份个股资金流向显示，金额流入率最高的是东富龙、中信银行、黄山旅游、华鲁恒升、三一重工；金额流出率最高的是南洋股份、*ST金花、中能电气、云南城投、*ST南方。（剔除了2月交易日少于12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(%)
300171.SZ	东富龙	6.4	48163.4	307543.0	15.7
601998.SH	中信银行	7.1	30509.8	215756.3	14.1
600054.SH	黄山旅游	14.4	17730.6	151417.7	11.7
600426.SH	华鲁恒升	26.6	40127.6	358152.5	11.2
600031.SH	三一重工	27.8	408098.8	3691413.9	11.1
600103.SH	青山纸业	17.5	20048.8	188835.4	10.6
600339.SH	天利高新	32.2	49261.3	467669.5	10.5
601616.SH	广电电气	5.0	10542.4	102527.2	10.3
600268.SH	国电南自	22.1	15457.0	151217.3	10.2
600798.SH	宁波海运	27.8	12377.1	121196.8	10.2
600016.SH	民生银行	5.6	148881.3	1470451.4	10.1
000680.SZ	山推股份	33.7	126093.8	1265503.0	10.0
002342.SZ	巨力索具	28.7	14207.5	142797.4	9.9
002084.SZ	海鸥卫浴	24.0	4795.3	49198.1	9.7
600978.SH	宜华木业	9.2	14985.3	155934.6	9.6
000651.SZ	格力电器	21.2	137472.8	1461474.3	9.4
601939.SH	建设银行	4.9	61225.1	664374.2	9.2
600759.SH	正和股份	16.4	10528.0	115254.6	9.1
002078.SZ	太阳纸业	28.2	31759.0	351041.8	9.0
002052.SZ	同洲电子	34.6	27625.4	306744.7	9.0

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间3月2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(%)
002212.SZ	南洋股份	6.65	-21,515.78	112,551.13	-19.12
600080.SH	*ST金花	-0.88	-10,362.24	60,574.45	-17.11
300062.SZ	中能电气	3.05	-2,803.55	17,880.51	-15.68
600239.SH	云南城投	-9.48	-60,456.02	391,602.73	-15.44
000716.SZ	*ST南方	-19.85	-32,012.50	211,593.98	-15.13

000616.SZ	亿城股份	0.21	-17,111.37	115,349.54	-14.83
002073.SZ	软控股份	-8.17	-54,537.29	382,231.42	-14.27
000423.SZ	东阿阿胶	-3.14	-107,847.52	758,996.06	-14.21
002334.SZ	英威腾	7.06	-19,930.58	144,873.11	-13.76
002330.SZ	得利斯	2.96	-5,263.58	38,558.59	-13.65
300119.SZ	瑞普生物	-0.11	-9,066.74	67,463.07	-13.44
002296.SZ	辉煌科技	-8.17	-8,848.12	65,880.13	-13.43
600067.SH	冠城大通	-2.37	-29,562.60	221,235.22	-13.36
600240.SH	华业地产	-1.72	-16,861.38	127,131.97	-13.26
601299.SH	中国北车	-14.62	-346,288.19	2,640,920.27	-13.11
600479.SH	千金药业	7.18	-17,271.28	131,855.48	-13.10
300094.SZ	国联水产	0.00	-13,568.54	104,391.60	-13.00
600208.SH	新湖中宝	-3.12	-37,552.84	289,113.12	-12.99
300012.SZ	华测检测	-4.03	-3,681.82	28,530.44	-12.90
000788.SZ	西南合成	17.66	-24,981.69	193,658.95	-12.90

资料来源：华泰联合证券研究所（数据区间3月2日之前20个交易日）

附：3月份需要重点关注的解禁个股

3月份需要重点关注的解禁个股（已剔除大股东解禁）：独一味、东软集团、联信永益、永安药业、丹甫股份等。以下列出了3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 7：3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
002219	独一味	2011-03-07	224	37	299%	首发
600718	东软集团	2011-03-13(预)	900	140	275%	股改
002373	联信永益	2011-03-18(预)	33	9	187%	首发
002365	永安药业	2011-03-05(预)	44	14	187%	首发
002366	丹甫股份	2011-03-12(预)	54	10	160%	首发
300059	东方财富	2011-03-19(预)	51	24	146%	首发
300065	海兰信	2011-03-26(预)	20	9	145%	首发
002376	新北洋	2011-03-23(预)	48	19	126%	首发
002368	太极股份	2011-03-12(预)	28	14	112%	首发
002360	同德化工	2011-03-03	30	11	96%	首发
002367	康力电梯	2011-03-12(预)	38	11	94%	首发
002361	神剑股份	2011-03-03	32	7	88%	首发
002378	章源钨业	2011-03-31(预)	36	14	84%	首发
002362	汉王科技	2011-03-03(预)	40	32	69%	首发
002377	国创高新	2011-03-23(预)	16	3	59%	首发
002364	中恒电气	2011-03-05(预)	10	3	58%	首发

000978	桂林旅游	2011-03-09(预)	130	19	56%	增发
002370	亚太药业	2011-03-16(预)	16	3	53%	首发
002379	鲁丰股份	2011-03-31(预)	10	4	51%	首发
300066	三川股份	2011-03-26(预)	6	3	50%	首发
601101	昊华能源	2011-03-31(预)	51	25	46%	首发
002369	卓翼科技	2011-03-16(预)	11	4	45%	首发
000828	东莞控股	2011-03-03	403	27	39%	股改
002375	亚厦股份	2011-03-23(预)	20	15	38%	首发
300061	康耐特	2011-03-19(预)	6	1	37%	首发
000017	*ST 中华 A	2011-03-18(预)	133	7	36%	股改
600219	南山铝业	2011-03-29(预)	283	30	34%	增发
002157	正邦科技	2011-03-31(预)	39	6	30%	增发
000688	*ST 朝华	2011-03-30(预)	65	2	26%	股改
601933	永辉超市	2011-03-15(预)	22	6	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