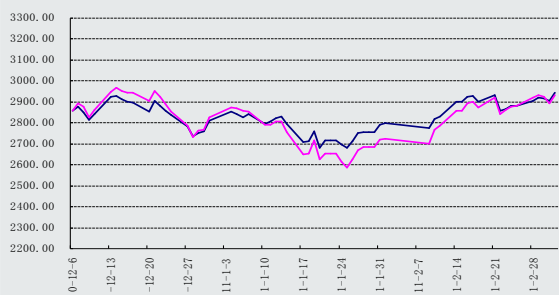


“两会”继续引导 A 股结构性行情——2011 年第 9 期（总第 234 期）

报告日期： 2011-3-7

前 3 月市场走势：上证综指与天相流通



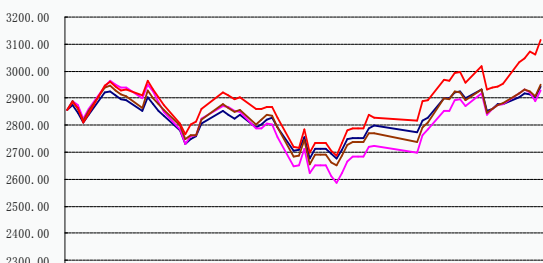
一周涨跌幅突出的个股

名称	涨幅%	名称	跌幅%
苏州高新	66.6	*ST 南方	-20.74
迪康药业	64.6	康芝药业	-15.6
华新水泥	58.37	三江购物	-14.51
海欣股份	55.1	浙江众成	-13.79
华丽家族	52.01	腾邦国际	-12.95

一周交易活跃的个股

名称	换手率%	名称	金额[万]
元力股份	407.9	中信证券	4077908
中电环保	388.17	中国宝安	3857664
海南橡胶	385.68	三一重工	3765327
四方达	379.61	兴业银行	3218928
凯美特气	370.75	中国平安	3185061

天相组合走势



证券分析师： 仇彦英

执业证书编号： A0140511010003

021-58824280 qiuyy@txsec.com

联系人： 万静茹

021-58824282-861 wanjr@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 上周沪深股市呈现震荡反弹的态势，上证综指创出今年来的收市新高。整体来看，本周估值修复的行情特征明显。随着估值修复行情的不断深入，以大盘蓝筹股为代表的低估值板块轮番启动，带领股指不断攀升。而行业方面，主题投资与市场估值修复交互呈现的格局主导着市场的运行，围绕“两会”议题的行情再度上演。
- 本期我们调整了小盘股相对收益指数的基点。为更加清楚的了解风格转换的情况，我们将基点调制 2009 年 1 月 3 日。从我们调整后的大小盘股相对超额收益来看，小盘股在上周逼近 2010 年 12 月创下的历史性高点 89.21% 之后出现阶段性的回调。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值大幅下降，现为 4.18 倍。建议关注大盘股在横盘调整之后阶段性继续上行的可能性。
- 2 月 PMI 数据上周出炉。从公布的数据来看，2011 年 2 月 PMI 为 52.2%，低于上月 0.7 个百分点，这已经是 PMI 数据连续第三个月回落。数据的下滑将会带来市场对我国经济增长下滑过快的担忧。值得注意的是本月购进价格指数为 70.1%，较上月上升 0.8 个百分点，比去年同期高 9 个百分点，是去年以来的第三高。这表明近期国际局势动荡引发大宗商品价格大幅攀升已经给我国企业的生产成本带来了较大压力。
- 除了 PMI 阶段性回调之外，2 月份的 CPI 涨幅的预计将继续回落，使得政策紧缩的必要性相应降低。目前央行剩余的货币政策空间已不太大。在 PMI 连续三个月回落而通胀预期亦有所减缓的背景下，结合此前的中央政治局会议“防止经济出现大的波动”的要求，政策基调有望从控制通胀转入到保持经济平稳运行中来，从而为股市营造较为稳定的环境。
- 一般在“两会”召开前期，对国内民生问题强调将会较为明显。促进经济结构调整，是政策调整的主要方向，市场结构性机会也会在此线索下不断涌出。从今年两会的最大看点来看，由于“十二五”规划纲要草案的审议将会对今后五年的经济运行和产业格局产生重大影响，3 月份整月的投资策略重点都将围绕“两会”展开。从“两会”对股市的影响来看，主要体现为整体的影响和结构的影响两个方面。
- 综合来看，围绕“两会”的焦点，需要重点关注的投资机会包括传统产业的升级和新兴产业的战略性投资机会：传统产业的节能减排、并购重组包括：建材、钢铁、有色、造纸包装等。新兴产业的发展规划，重点是：节能环保、高端装备制造、新材料。

上周市场回顾

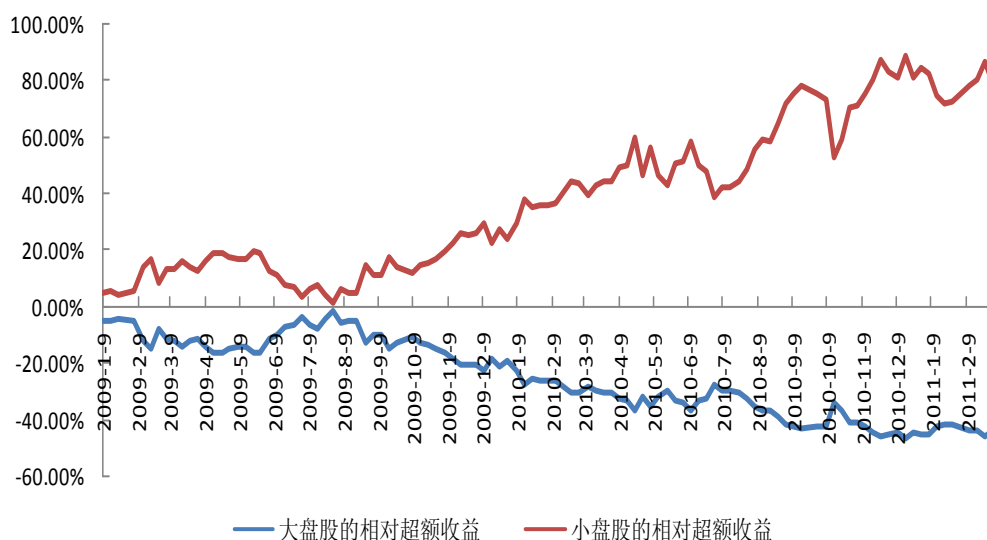
上周沪深股市呈现震荡反弹的态势，上证综指创出今年来的收市新高。整体来看，本周估值修复的行情特征明显。随着估值修复行情的不断深入，以大盘蓝筹股为代表的低估值板块轮番启动，带领股指不断攀升。上证指数一周累计上涨 2.21%；深证成指一周累计上涨 2.06%；沪深 300 一周累计上涨 2.28%。

上周市场主题投资与市场估值修复交互呈现的格局主导着市场的运行，围绕“两会”议题的行情再度上演。上周上涨前五位的行业分别是：银行、保险、金融、贸易、家电。上周下跌幅度前五名的行业为：软件及服务、农业、电气设备、建筑业、计算机硬件。从换手率来看，造纸包装、酒店旅游、纺织服装、贸易、农业分列换手率前五名。

从天相风格指数来看，大盘股表现远超中小盘股。涨幅方面，价值股涨幅高于成长股的特征明显。风格指数涨幅前三位的分别是大盘价值、大市值、A 含 H 指数。而风格指数跌幅前三位的分别是小盘成长、中盘指数、小市值。从天相特征指数来看，低 PE 股、绩优股、亏损股涨幅居前，市场风格在上周转化明显。

本期我们调整了小盘股相对收益指数的基点。为更加清楚的了解风格转换的情况，我们将基点调制 2009 年 1 月 3 日。从我们调整后的大小盘股相对超额收益来看，小盘股超额收益在上周大幅下调。自 87.22% 下调至 79.25%。这反映出小盘股在上周逼近 2010 年 12 月创下的历史性高点 89.21% 之后出现阶段性的回调。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值大幅下降，现为 4.18 倍。建议关注大盘股在横盘调整之后阶段性继续上行的可能性。

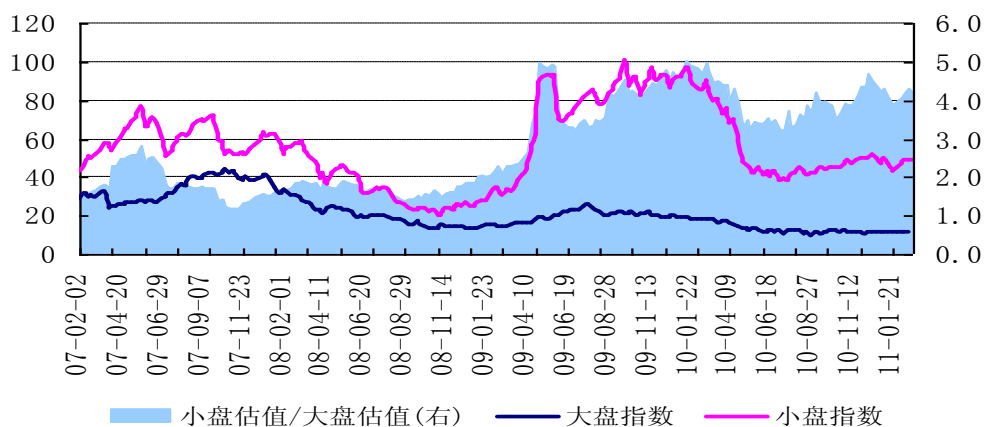
图表 1：小盘股相对超额收益回升势头明显



资料来源：天相整理

图表 2：小盘股相对大盘股的估值倍数仍处于高位

天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



资料来源：天相整理

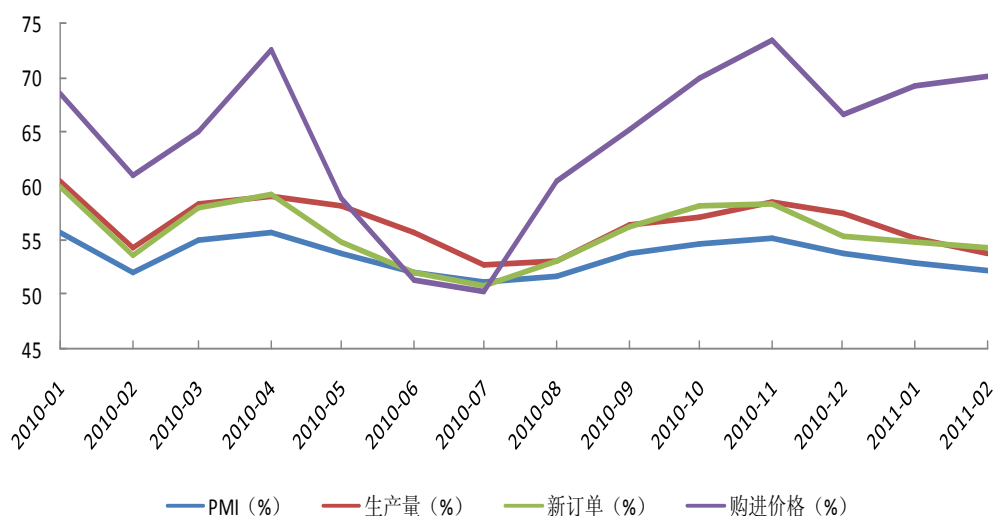
“两会”继续引导 A 股结构性行情

2 月 PMI 数据上周出炉。从公布的数据来看，2011 年 2 月 PMI 为 52.2%，低于上月 0.7 个百分点，这已经是 PMI 数据连续第三个月回落。数据的下滑将会带来市场对我国经济增速下滑过快的担忧。从分项指数看，5 个分类指数在 2 月均有不同程度的回落。其中：生产指数为 53.8%，比上月回落 1.5 个百分点；新订单指数为 54.3%，较上月小幅下降了 0.6 个百分点；本月生产指数亦有所回落，除节日因素影响外，较去年同期亦有所下滑。

值得注意的是本月购进价格指数为 70.1%，较上月上升 0.8 个百分点，比去年同期高 9 个百分点，是去年以来的第三高。这表明近期国际局势动荡引发大宗商品价格大幅攀升已经给我国企业的生产成本带来了较大压力，由此可以预计 2 月份的工业品生产价格指数也将面临较大下行压力。从分行业来看，20 个行业全部高于 50%，原材料与能源、中间品和生产用制成品类企业较高，达到 70% 以上。而产成品指数的下调主要是因为企业在完成节能减排的任务后，制造业的开工力度逐渐加大。企业产成品的库存正在进一步消化的同时带来后期企业补库存的需求，从而带动制造业企业的加快回升。

与此同时，汇丰银行公布的报告称，2 月份汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 从 54.5 下降至 51.7，创 7 个月新低。汇丰指数 (PMI) 的样本相较于中国物流与采购联合会统计 PMI 指数样本，汇丰 PMI 指数更多的包含了民营中小企业的样本。从连续 7 月汇丰 PMI 指数下调可以推论，在严格的信贷政策下，中小企业获取贷款难于国有大中型企业，导致中小企业的制造业景气的回升受到更大的影响。

图表 3 购进价格指数创去年以来第三高



资料来源：统计局、天相策略

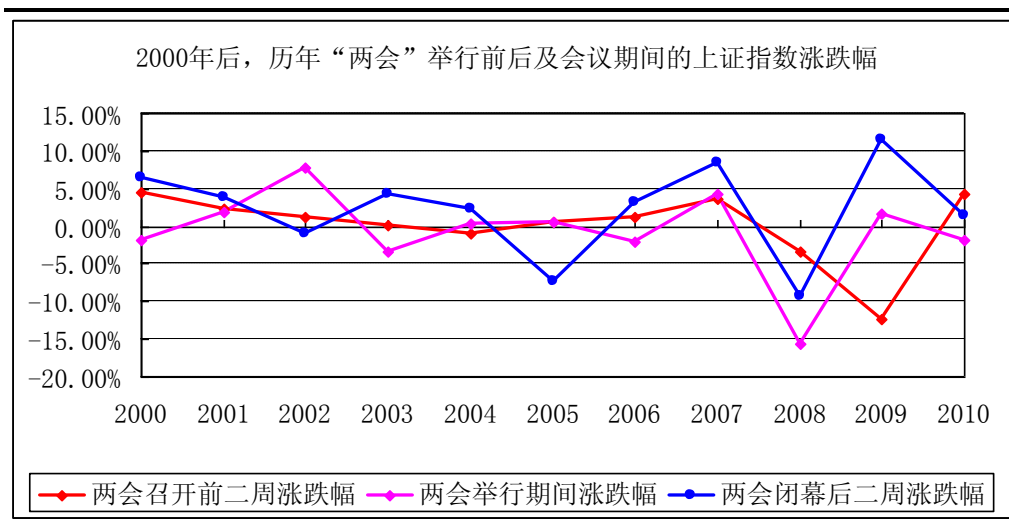
除了 PMI 阶段性回调之外，2 月份的 CPI 涨幅预计将继续回落。在 1 月份的 CPI 数据低于市场预期，显示通胀压力有所缓解之后，2 月份的 CPI 涨幅的继续回落将使得政策紧缩的必要性相应降低。从目前货币政策的使用空间上看，央行剩余的货币政策空间已不太大。而伴随着 CPI 的逐步回落，政府将逐步的从一季度的控通胀逐步的转入到二季度的稳定经济增速，保持经济平稳运行。不过目前新涨价因素依然存在，政策着力点从“控通胀”向“保增长”转移，可能还需要一个过程。因此，在 PMI 连续三个月回落而通胀预期亦有所减缓的背景下，结合此前的中央政治局会议“防止经济出现大的波动”的要求，政策基调有望从控制通胀转入到保持经济平稳运行中来，从而为股市营造较为稳定的环境。

“两会”已经于 3 月 3 号召开。一般在“两会”召开前期，对国内民生问题强调将会较为明显。促进经济结构调整，是政策调整的主要方向，市场结构性机会也会在此线索下不断涌出。从今年两会的最大看点来看，由于“十二五”规划纲要草案的审议将会对今后五年的经济运行和产业格局产生重大影响，3 月份整月的投资策略重点都将围绕“两会”展开。从“两会”对股市的影响来看，主要体现为整体的影响和结构的影响两个方面。

整体的影响方面，由于两会重在为当年各项工作定调并且会后各个部委便会着力出台各项措施，历史上 2 月份的市场涨跌可能与市场对两会期间可能出台的经济政策的预期有关，两会期间及 3 月份的涨跌可能与市场对两会政策的解读有关。从历史数据来看，2000 年至 2010 年两会召开前与闭幕后两周上涨概率都为 72.73%，而两会举行期间上涨概率仅为 54.5%。这说明市场对两会能够出台相关利好政策有一定预期，而闭幕后的上涨概率同样超过 7 成，这是因为人大和政协讨论的相关议题以及未来出台的政策预期在两会后对市场的表现更为充分。

纵观 2000 年—2010 年两会召开前二周，两会举行期间和两会闭幕后二周涨跌幅，我们发现两会闭幕后二周涨幅往往要高于另外 2 个时间阶段，这可能是因为两会闭幕后，会陆续出台两会期间讨论的议题以及相关的产业政策，从而刺激股市有好的表现，带来市场的交易性机会。

图表 4: 2000 年后历年“两会”举行前后及会议期间的上证指数涨跌幅



资料来源：天相策略

而“两会”对市场结构的影响主要体现在产业调整和体制改革两个方面。产业结构调整方面又可以分为传统产业的结构调整和新兴产业的发展规划，体制改革方面可以分为民生改革层面的发展现代农业、收入分配制度改革、医疗体制改革、保障房建设等，以及资本市场层面的转融通、“新三板”等。“两会”关注的焦点将会成为股市投资机会的主线。随着未来相关支持政策与扶持措施的逐步到位并落实，相关行业的盈利确定性会得到强化，市场有望对此做出积极反应，实质受益公司的股价表现将具备一定的可持续性。

综合来看，围绕“两会”的焦点，需要重点关注的投资机会包括传统产业的升级和新兴产业的战略性投资机会：传统产业的节能减排、并购重组包括：建材、钢铁、有色、造纸包装等。新兴产业的发展规划，重点是：节能环保、高端装备制造、新材料。

天相投资组合

上周组合样本股中涨幅前五的个股是：三一重工、招商银行、株冶集团、美的电器、福耀玻璃，涨幅分别是：13.61%、11.53%、10.87%、9.32%、7.38%。

上周组合样本股中跌幅前五的个股是：益佰制药、宁波华翔、铁龙物流、汉缆股份、郑煤机，跌幅分别是：3.79%、3.59%、2.48%、2.46%、1.52%。

本周暂不对组合做出调整。

图表 5: 天相投资组合最新明细

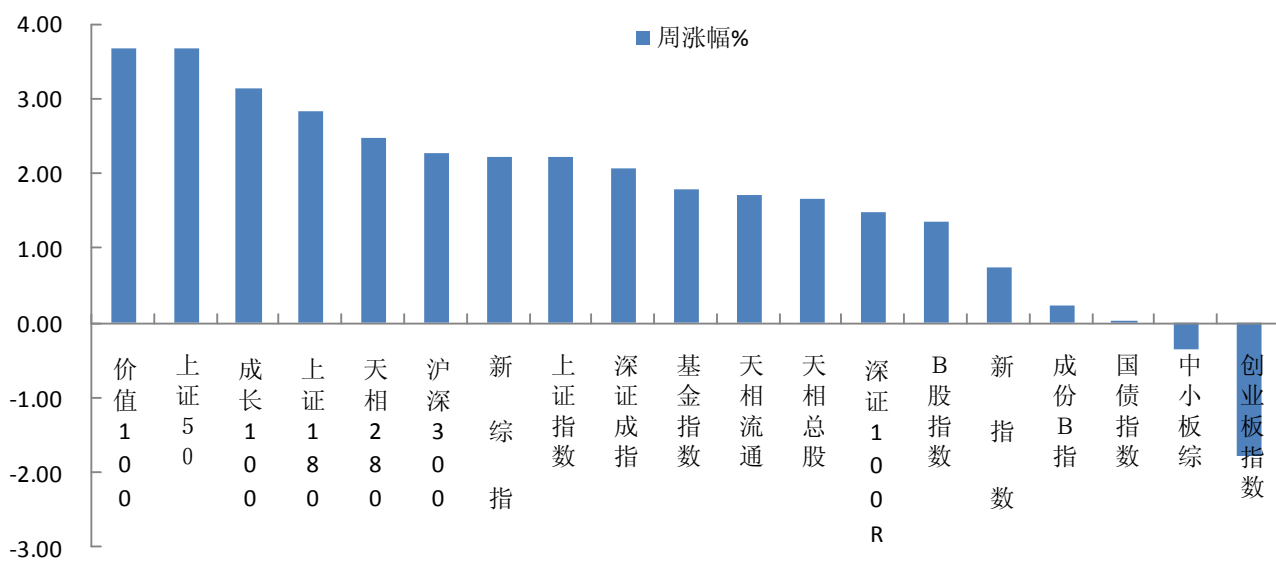
公司名称	股票代码	天相行业	投资评级	EPS (元)			PE		
				2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E
益佰制药	600594	中药	增持	0.52	0.53	0.69	38.80	37.90	29.15
中恒集团	600252	中药	增持	0.48	0.80	1.58	68.96	41.43	21.07
宁波韵升	600366	元器件	增持	1.64	0.49	0.57	16.06	53.87	45.75
株冶集团	600961	有色	中性	0.13	#N/A	#N/A	130.00	#N/A	#N/A

招商银行	600036	银行	增持	0.95	1.15	1.51	15.06	12.46	9.48
山东药玻	600529	医疗器械	增持	0.56	0.86	1.17	30.77	20.02	14.78
中兴通讯	000063	通信	增持	1.40	1.07	1.41	22.41	29.44	22.20
铁龙物流	600125	铁路运输	买入	0.35	0.47	0.59	48.83	35.91	28.54
合肥百货	000417	商业	增持	0.42	0.53	0.68	45.29	36.09	27.99
东百集团	600693	商业	买入	0.24	0.44	0.56	46.50	25.37	20.10
上海家化	600315	日用品	增持	0.72	0.66	0.87	51.57	56.21	42.83
凌云股份	600480	汽车及配件	增持	0.61	0.66	0.78	27.72	25.63	21.57
中原内配	002448	汽车及配件	#N/A	0.96	1.16	1.68	42.39	35.26	24.25
一汽轿车	000800	汽车及配件	增持	1.00	1.53	1.84	18.57	12.15	10.08
华域汽车	600741	汽车及配件	增持	0.69	0.83	#N/A	18.54	15.37	#N/A
宁波华翔	002048	汽车及配件	买入	0.72	0.66	0.74	20.49	22.22	19.83
福耀玻璃	600660	汽车及配件	增持	0.56	0.89	1.06	22.82	14.35	12.01
上海机场	600009	民航业	增持	0.37	0.62	0.72	40.54	24.19	20.83
潞安环能	601699	煤炭	买入	1.83	#N/A	#N/A	34.94	#N/A	#N/A
中青旅	600138	酒店旅游	增持	0.61	0.64	0.76	26.64	25.27	21.30
赛马实业	600449	建材	增持	2.28	2.77	3.35	18.25	15.04	12.41
格力电器	000651	家电	买入	1.55	1.43	1.78	14.67	15.88	12.76
美的电器	000527	家电	增持	0.97	1.15	1.43	21.39	18.10	14.54
禾盛新材	002290	家电	买入	1.12	0.76	1.22	28.04	41.30	25.66
郑煤机	601717	机械	#N/A	1.13	#N/A	#N/A	39.43	#N/A	#N/A
中国北车	601299	机械	#N/A	0.23	#N/A	#N/A	35.30	#N/A	#N/A
三一重工	600031	机械	买入	1.32	1.08	1.35	20.20	24.71	19.80
中国重工	601989	机械	增持	0.31	#N/A	#N/A	44.90	#N/A	#N/A
海普瑞	002399	化学原料药	#N/A	2.25	3.38	4.94	57.49	38.31	26.20
中化国际	600500	化工	增持	0.43	0.57	0.74	30.44	22.87	17.71
烟台万华	600309	化工	增持	0.64	0.86	1.09	39.30	29.16	23.06
瑞贝卡	600439	纺织服装	增持	0.20	0.27	0.43	58.62	43.94	27.54
中国西电	601179	电气设备	#N/A	0.38	#N/A	#N/A	21.84	#N/A	#N/A
汉缆股份	002498	电气设备	#N/A	1.12	#N/A	#N/A	32.30	#N/A	#N/A
龙净环保	600388	电气设备	增持	1.35	1.38	1.44	24.41	23.81	22.86

数据来源：天相分析系统

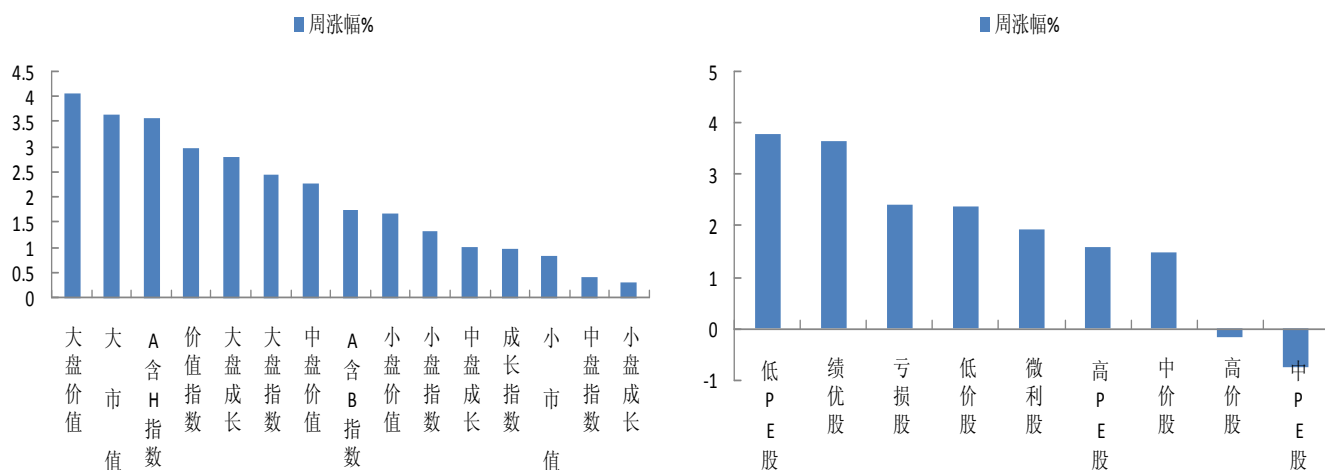
证券市场数据

图表 6：主要指数上周表现



数据来源：天相分析系统

图表 7：天相风格、特征指数周表现

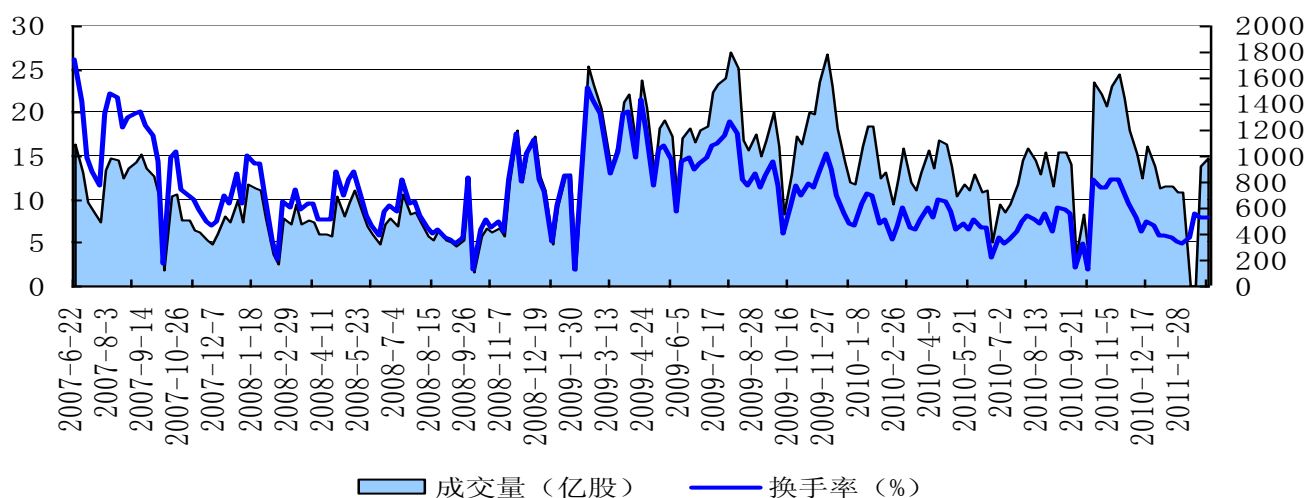


数据来源：天相分析系统

图表 8：天相总股的周成交量与换手率



天相总股：07年以来的周成交量与换手率

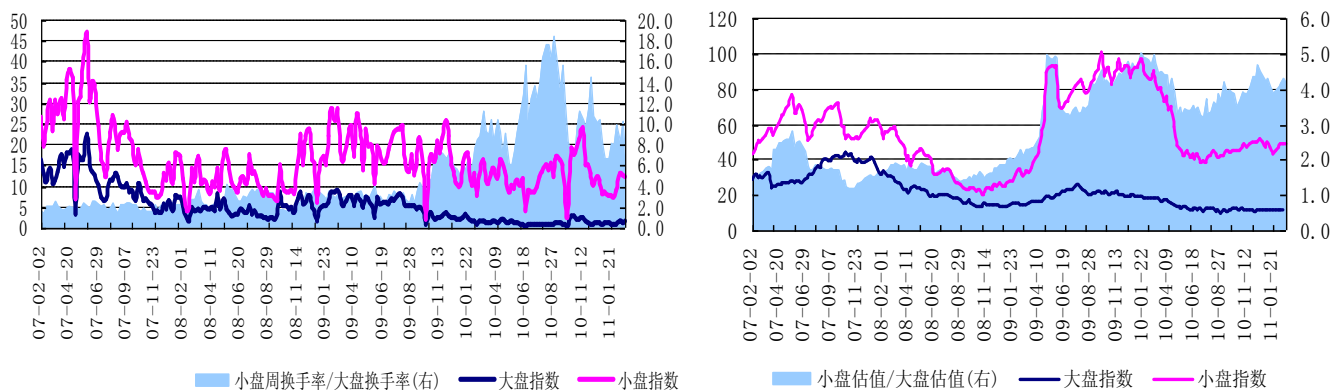


数据来源：天相分析系统

图表 9：大小盘指数的换手率、估值比较

天相风格指数：07年以来的周换手率%

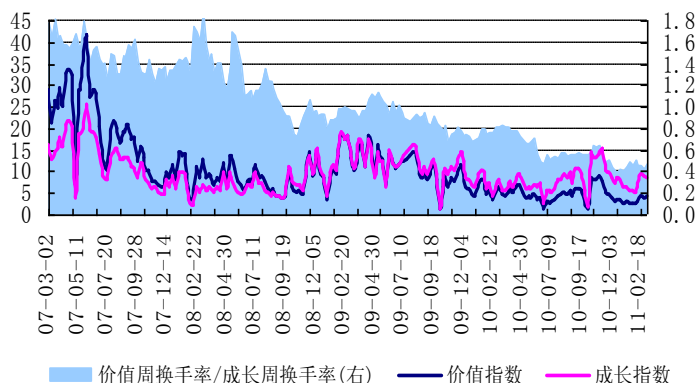
天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



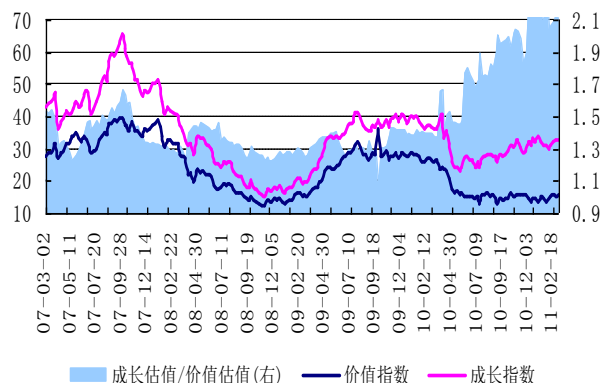
数据来源：天相分析系统

图表 10：成长、价值指数的换手率、估值比较

天相风格指数：07年以来的周换手率%

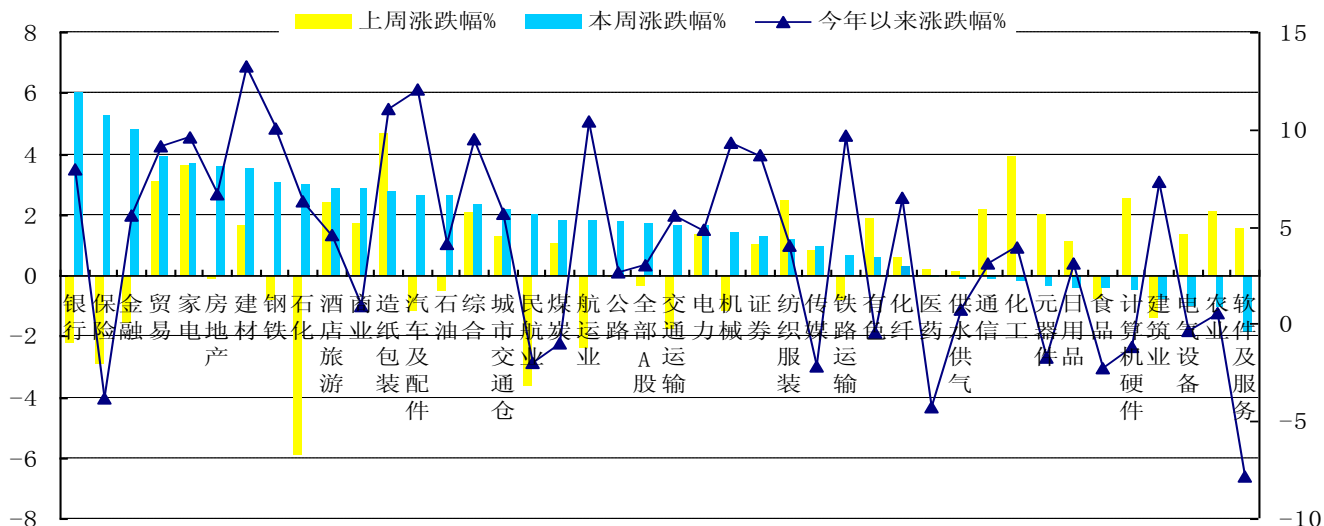


天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



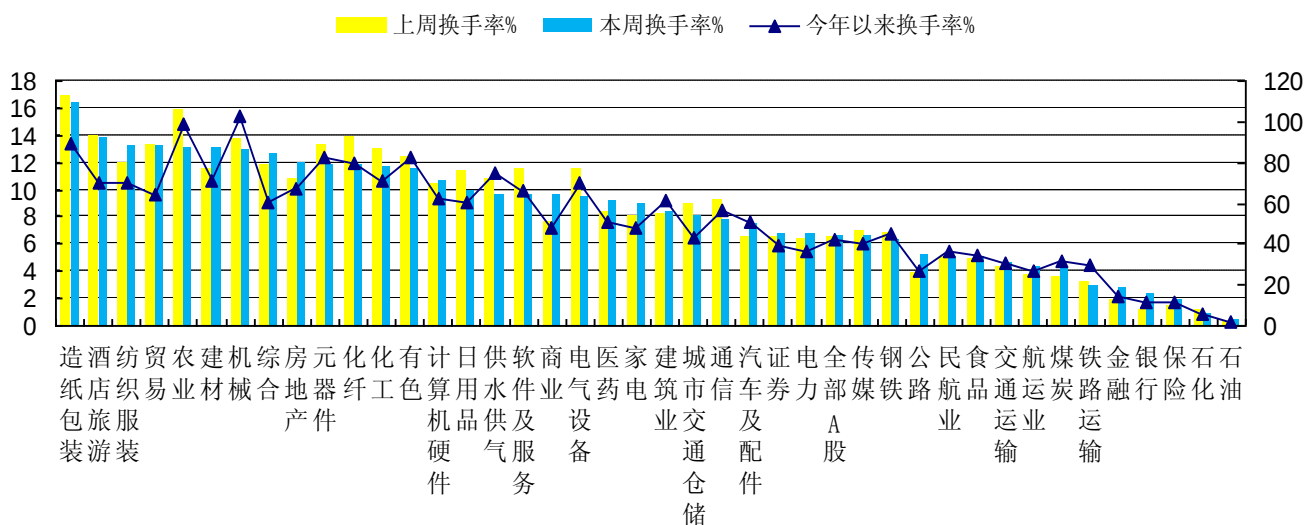
数据来源：天相分析系统

图表 11：天相行业指数表现



数据来源：天相分析系统

图表 12：行业换手率比较



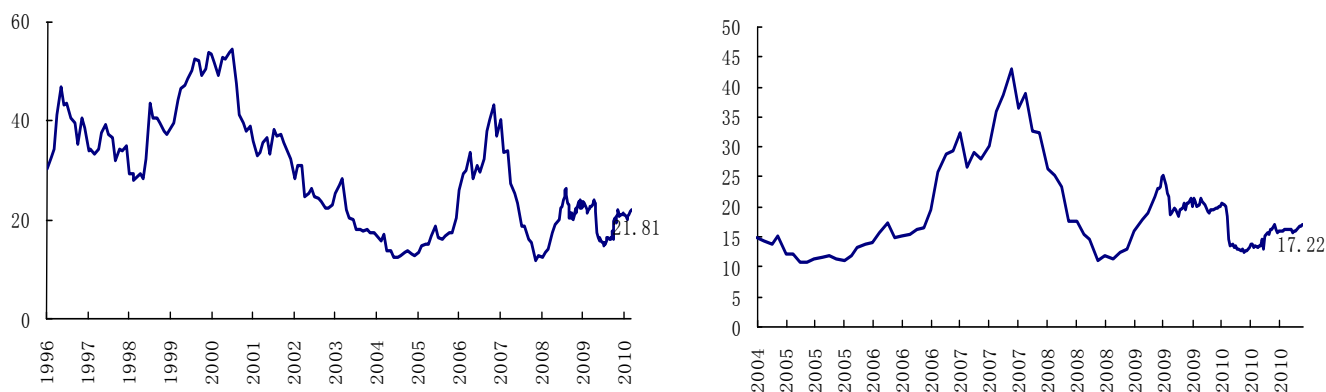
数据来源：天相分析系统

图表 13：股票板块估值比较

统计范围	全部A股		沪深300		上证50		全部A股除去沪深300		全部A股除去上证50	
	PE	PB	PE	PB	PE	PB	PE	PB	PE	PB
全部样本股	21.81	3.02	17.22	2.65	14.17	2.27	53.82	4.74	37.93	4.15
剔除亏损股	20.65	2.98	17.05	2.64	14.17	2.27	41.99	4.58	33.33	4.1
剔除微利股 (<0.05)	19.56	2.95	16.63	2.65	13.85	2.28	37.24	4.56	30.81	4.09

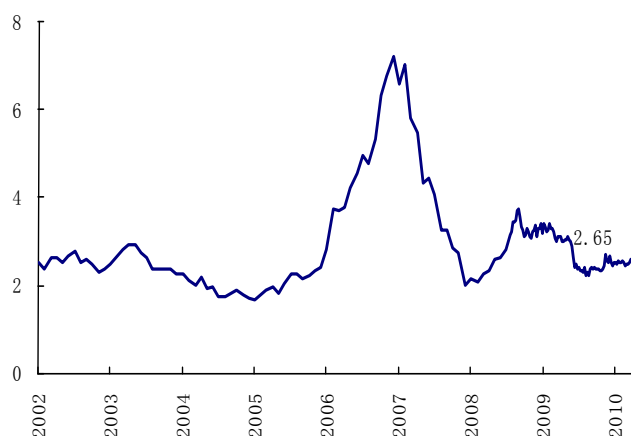
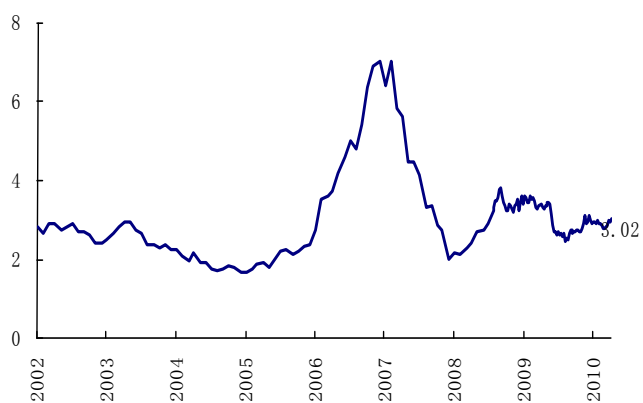
数据来源：天相分析系统（加权方法：流通股本加权；滚动市盈率）

图表 14：全部 A 股及沪深 300 市盈率（简单平均，剔除微利）



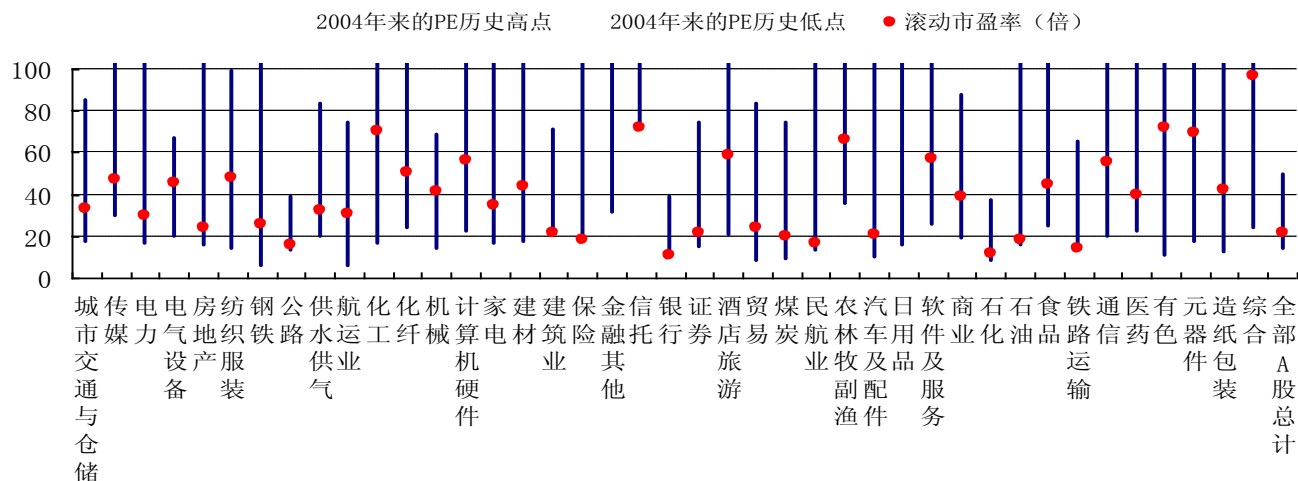
数据来源：天相分析系统

图表 15：全部 A 股及沪深 300 市净率



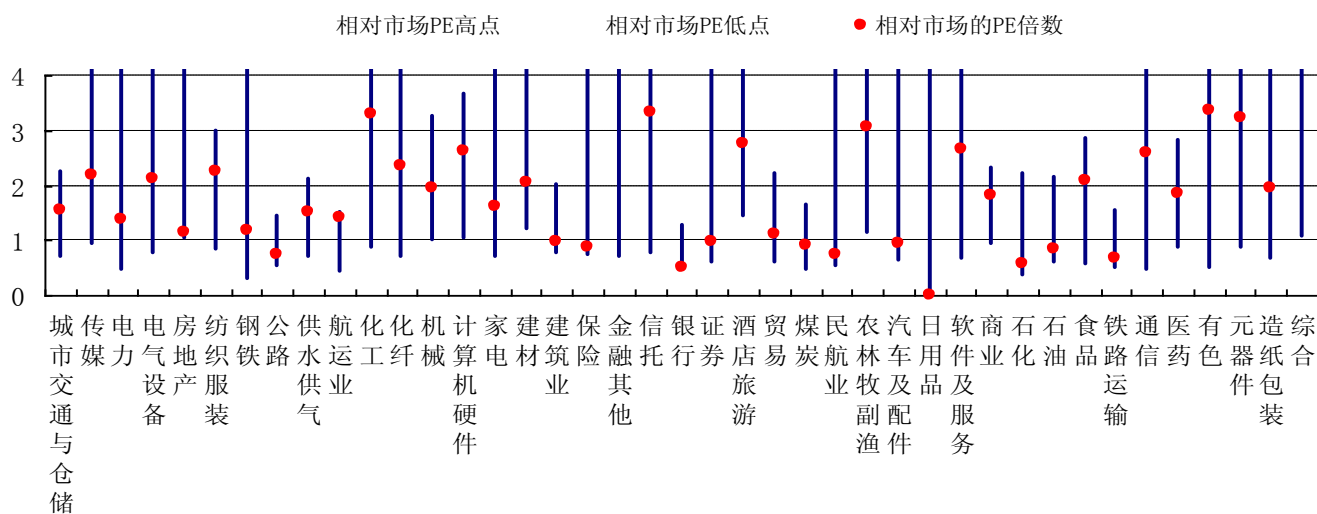
数据来源：天相分析系统

图表 16：行业 PE 比较



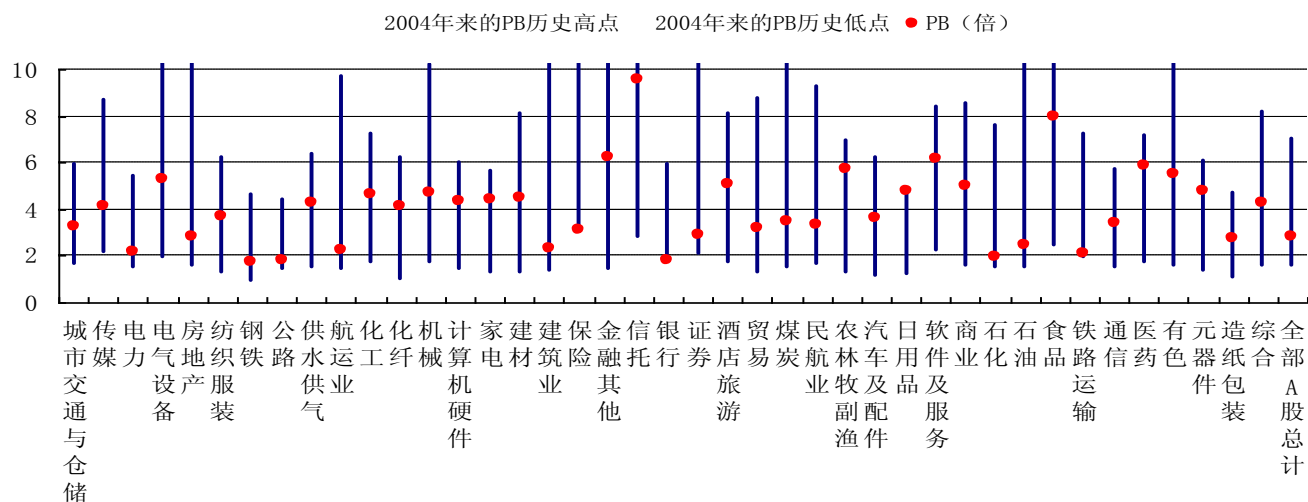
数据来源：天相分析系统

图表 17：行业相对市场 PE 比较



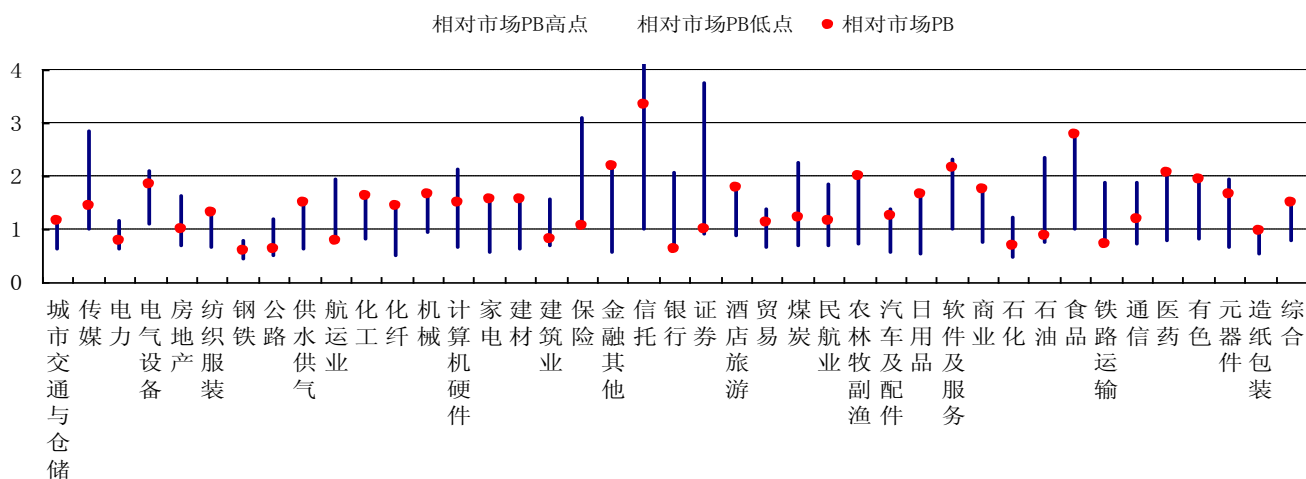
数据来源：天相分析系统

图表 18：行业 PB 比较



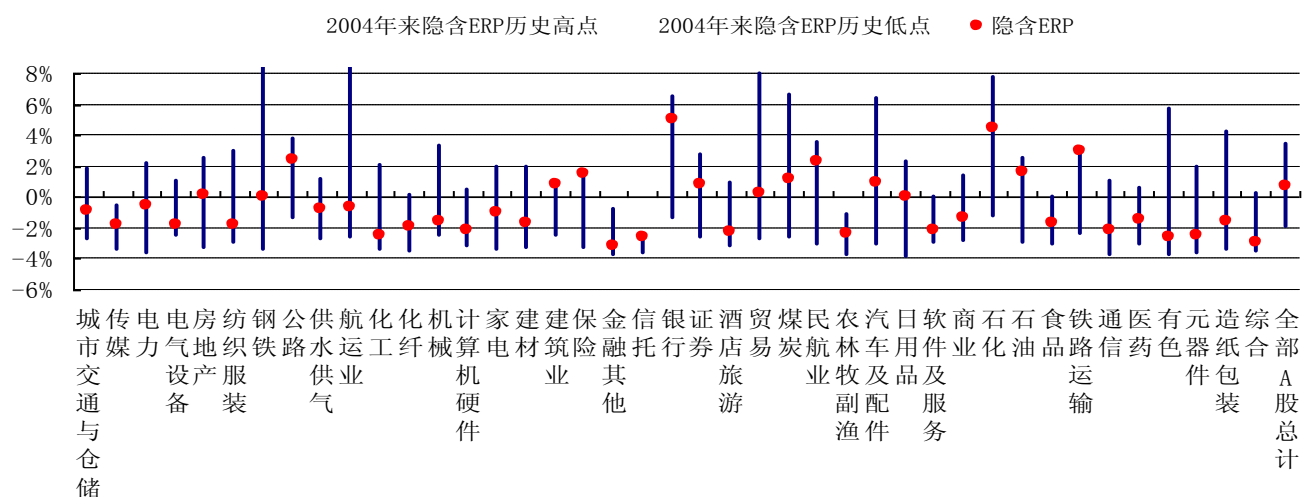
数据来源：天相分析系统

图表 19：行业相对市场 PB 比较



数据来源：天相分析系统

图表 20：行业隐含 ERP 比较



数据来源：天相分析系统

图表 21：本周在发基金

基金简称	基金公司	基金类型	基金风格	募集起始日期	募集截至日期	基金经理
华宝动量优选	华宝兴业	QDII	QDII	2011-2-21	2011-3-11	尤柏年
华商增利	华商	债券型基金	偏债型	2011-2-14	2011-3-11	张永志
万家红利	万家	股票型基金	纯指数型	2011-2-14	2011-3-11	朱颖
广发保本	广发	混合型基金	保本型	2011-2-17	2011-3-11	谢军、朱纪刚
景顺中小盘	景顺长城	股票型基金	积极型	2011-2-18	2011-3-18	王鹏辉、杨鹏
大成标普500	大成	QDII	QDII	2011-2-21	2011-3-18	张英辉
招商进取	招商	债券型基金	偏债型	2011-2-21	2011-3-11	谢志华
银华90	银华	股票型基金	纯指数型	2011-2-23	2011-3-11	王琦
浦银货币	浦银安盛	货币型基金	货币基金	2011-2-21	2011-3-4	周文桐
嘉实多利	嘉实	债券型基金	偏债型	2011-2-24	2011-3-17	王茜
信诚货币	信诚	货币型基金	货币基金	2011-2-22	2011-3-21	曾丽琼
国投双债	国投瑞银	债券型基金	纯债型	2011-2-24	2011-3-23	韩海平
中海强债	中海	债券型基金	偏债型	2011-2-28	2011-3-18	江小震
长信标普100	长信	QDII	QDII	2011-2-28	2011-3-25	薛天
添富社会	汇添富	股票型基金	积极型	2011-2-28	2011-3-25	欧阳沁春
华富生命力	华富	股票型基金	积极型	2011-2-28	2011-3-25	朱蓓
景顺收益	景顺长城	债券型基金	纯债型	2011-3-3	2011-3-23	余春宁
新兴ETF联接	诺安	股票型基金	纯指数型	2011-3-2	2011-3-29	宋德舜
180金融ETF	国泰	股票型基金	纯指数型	2011-3-1	2011-3-25	章贇
金融ETF联接	国泰	股票型基金	纯指数型	2011-3-1	2011-3-25	章贇
上证新兴ETF	诺安	股票型基金	纯指数型	2011-3-7	2011-3-30	宋德舜

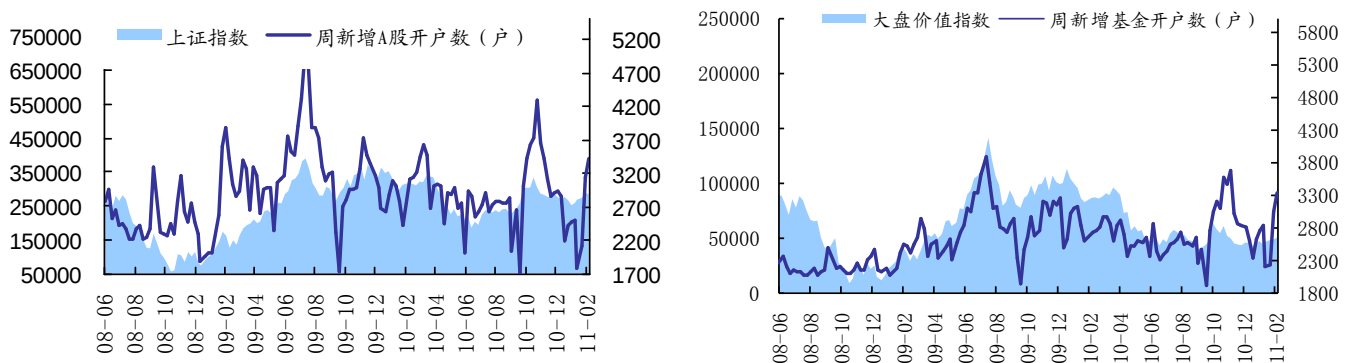
数据来源：天相分析系统

图表 22：今年以来偏股型（含 QDII）新成立基金(规模：亿份；数量：只)

新基金名称	基金公司	基金类型	基金风格	募集起始日期	设立日期	最终募集份额（亿份）	有效认购户数（户）
诺安全球黄金	诺安	QDII	QDII	2010-12-10	2011-1-13	31.97	50,098
建信保本	建信	混合型基金	保本型	2010-12-20	2011-1-18	31.26	39,139
纽银策略	纽银梅隆西部	股票型基金	积极型	2010-12-20	2011-1-25	10.63	10,206
泰达中小盘	泰达宏利	股票型基金	积极型	2011-1-4	2011-1-26	27.09	63,405
添富保本	汇添富	混合型基金	保本型	2011-1-4	2011-1-26	25.07	24,765
中小盘ETF	华泰柏瑞	股票型基金	纯指数型	2010-12-20	2011-1-26	3.48	4,932
中小盘ETF联接	华泰柏瑞	股票型基金	纯指数型	2010-12-20	2011-1-26	4.83	2,500
海富大中华	海富通	QDII	QDII	2010-12-20	2011-1-27	8.22	3,024
长城中小盘	长城	股票型基金	积极型	2010-12-20	2011-1-27	9.53	10,964
方达医疗	易方达	股票型基金	积极型	2011-1-4	2011-1-28	38.13	49,007
新华优选	新华	股票型基金	积极型	2011-1-4	2011-1-28	7.43	8,641
民生内需	民生加银	股票型基金	积极型	2010-12-27	2011-1-28	11.83	12,762
南方成长	南方	混合型基金	灵活配置型	2011-1-6	2011-1-30	22.17	36,564
综指ETF	富国	股票型基金	增强指数型	2011-1-5	2011-1-30	3.20	2,626
综指ETF联接	富国	股票型基金	增强指数型	2011-1-5	2011-1-30	7.45	8,207
上投新兴	上投摩根	QDII	QDII	2011-1-6	2011-1-30	3.50	3,252
东吴产业	东吴	股票型基金	纯指数型	2011-1-17	2011-2-1	19.77	41,129
中欧新动力	中欧	股票型基金	积极型	2011-1-6	2011-2-10	4.02	7,289
招商四国	招商	QDII	QDII	2011-1-4	2011-2-11	4.37	3,779
信诚500	信诚	股票型基金	增强指数型	2011-1-6	2011-2-11	3.74	3,763
中银全球	中银	QDII	QDII	2011-1-6	2011-3-3	10.60	25,343

数据来源：天相分析系统

图表 23：股票、基金周开户数



数据来源：中登公司、天相分析系统（截止 2011.02.25）

图表 24：下周限售股解禁（2011.03.7——2011.03.13）

名称	代码	预计上市日期	解禁数量(万股)	当前价格 (元)	当前解禁流通市值 (万元)	限售股类型
ST 甘化	000576	2011-3-13	6725.37	11.87	79830.11	股改限售股份
古越龙山	600059	2011-3-13	22653.36	12.65	286565	股改限售股份
乐凯胶片	600135	2011-3-13	9569.25	17.14	164016.94	股改限售股份
丹甫股份	002366	2011-3-12	5365.31	18.95	101672.58	IPO 限售股份
康力电梯	002367	2011-3-12	3769.2	29.96	112925.23	IPO 限售股份
太极股份	002368	2011-3-12	2800	47.6	133280	IPO 限售股份
香江控股	600162	2011-3-12	20784.23	5.26	109325.08	增发限售股份
东软集团	600718	2011-3-12	90029.4	15.4	1386452.79	增发限售股份
盐湖集团	000578	2011-3-11	281356.61	24.44	6876355.65	股改限售股份
日发数码	002520	2011-3-10	320	43.8	14016	IPO 限售股份
齐峰股份	002521	2011-3-10	740	38.4	28416	IPO 限售股份
浙江众成	002522	2011-3-10	530	39.35	20855.5	IPO 限售股份
天桥起重	002523	2011-3-10	800	20.35	16280	IPO 限售股份
大有能源	600403	2011-3-10	810	37.3	30213	股改限售股份
中国铁建	601186	2011-3-10	756624.55	7.16	5417431.66	IPO 限售股份
中国铁建	601186	2011-3-10	756624.55	7.16	5417431.66	IPO 限售股份
深振业 A	000006	2011-3-9	159.66	7.67	1224.59	股改限售股份
桂林旅游	000978	2011-3-9	13000	14.79	192270	增发限售股份
星河生物	300143	2011-3-9	340	67.3	22882	IPO 限售股份
宋城股份	300144	2011-3-9	840	48.78	40975.2	IPO 限售股份
南方泵业	300145	2011-3-9	399	36.81	14687.19	IPO 限售股份
太钢不锈	000825	2011-3-7	73780.9	5.89	434569.5	股改限售股份
江苏旷达	002516	2011-3-7	1000	20.9	20900	IPO 限售股份
泰亚股份	002517	2011-3-7	440	25.57	11250.8	IPO 限售股份
科士达	002518	2011-3-7	574	35.4	20319.6	IPO 限售股份
银河电子	002519	2011-3-7	348	46.59	16213.32	IPO 限售股份
江苏阳光	600220	2011-3-7	42021.44	5.79	243304.12	股改限售股份
烽火通信	600498	2011-3-7	21008.89	37.52	788253.72	股改限售股份

数据来源：天相分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对其所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话: 010-66045566 传真: 010-66573918 邮编: 100140
北京新盛	地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话: 010-66045566; 66045577 传真: 010-66045500 邮编: 100140
北京德胜园	地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话: 010-66045566 传真: 010-66045700 邮编: 100088
上海天相	地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话: 021-58824282 传真: 021-58824283 邮编: 200120
深圳天相	地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话: 0755-83234800 传真: 0755-82709089 邮编: 518041