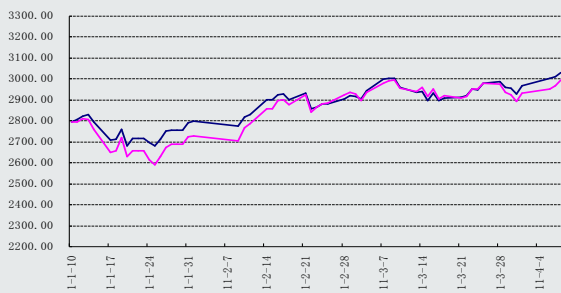


## 一季报关注受益于通胀的中上游行业——2011 年第 14 期（总第 239 期）

报告日期： 2011-4-11

前 3 月市场走势：上证综指与天相流通



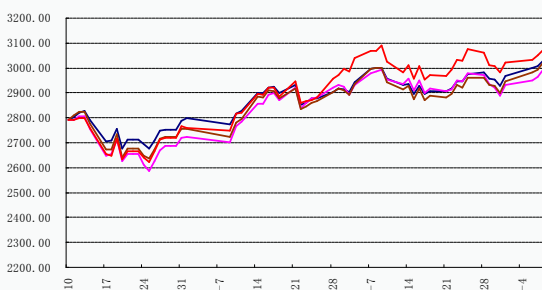
一周涨跌幅突出的个股

| 名称     | 涨幅%   | 名称   | 跌幅%    |
|--------|-------|------|--------|
| 沙钢股份   | 87.2  | 大立科技 | -21.03 |
| 大成股份   | 33.06 | 长园集团 | -12.57 |
| 维科精华   | 24.02 | 超华科技 | -9.06  |
| *ST 偏转 | 15.75 | 彩虹股份 | -8.52  |
| 美达股份   | 14.97 | 北方创业 | -8.14  |

一周交易活跃的个股

| 名称   | 换手率%   | 名称   | 金额[万]    |
|------|--------|------|----------|
| 海伦哲  | 121.67 | 包钢稀土 | 995522.5 |
| 濮耐股份 | 74.12  | 中联重科 | 771809.7 |
| 中茵股份 | 74.07  | 西山煤电 | 735693.9 |
| 株冶集团 | 55.62  | 包钢股份 | 721293.6 |
| 海南橡胶 | 55.61  | 中国平安 | 695336.4 |

天相组合走势



证券分析师： 仇彦英

执业证书编号： A0140511010003

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

- 上周大盘延续反弹行情，而前期调整较大的中小市值个股又有活跃迹象，市场中不同风格走势也日渐统一。沪深两市在上周权重品种的带动下震荡上行。从天相行业来看，上周中上游行业上涨幅度明显。
- 从我们一直关注的小盘股超额收益来看，经过了一季度的修正之后，结构性的矛盾已经有所缓和。小盘股超额收益目前仍处于继续下降的状态，由前一周的 75.5% 下降到 73.75%。大小盘股结构性失衡的状况自去年以来一直有所修正，在上周依然明显。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值小幅下降，现为 4.24 倍。建议关注大盘股阶段性继续上行的可能性。
- 2010 年的年报披露即将接近尾声，截至 2011 年 4 月 7 日，有 1313 家 A 股上市公司公布 2010 年报，其中有可比业绩的公司 1253 家，净利润较 2009 年同期上涨 39.41%。按照行业研究员的盈利预测汇总来看，全部上市公司 2010 年的预测利润增长率是 40.25%，从近期的盈利预测调整来看，对于 2010 年的年报业绩增速还出现了上调。因此，对于 2010 年的 30% 左右的业绩增长率，是可以令市场欣慰的。
- 目前即将进入 2011 年一季报集中披露密集期。根据规定，上市公司应于 4 月 30 日之前公布完其一季报。相对于年报，市场对于公司一季度业绩的预期将会在一定程度上影响股价的走势。如上星期江西水泥、氯碱化工等公司业绩超预期已经反映到了其公司股价上。截至 4 月 9 日，从 96 家目前已公布的一季报预告的公司来看，业绩预增个股占大多数。从行业分布来看，水泥、机械、化工化纤、消费板块业绩增幅居前。虽然发布公告的公司并不多，但预增公司行业特征比较明显，一季度业绩向好的公司较多的还是集中在中上游以及大消费类行业，如化工、有色、化纤以及食品、医药等。
- 分析一季度业绩增长原因可以发现，业绩预增明显的公司大多数集中于中上游行业。在宏观经济面向好，景气度提升的前提下，公司业绩的向好基本与自去年以来全球范围内的大宗商品价格快速上涨，提升公司产品价格有关。
- 我国 3 月份宏观数据将于本周五公布。从工业生产的角度来看，需求的支撑将会拉动整体行业的工业增加值均呈现回升势头，从而进一步对经济的平稳增长构成支持。当前大盘正处于板块轮动估值修复状态，出于对业绩确定性的考虑，我们建议具有估值优势的传统产业，并关注受益于保障性房建设和中西部基础建设的行业，如：钢铁、煤炭、建材、机械、化纤等。

## 上周市场回顾

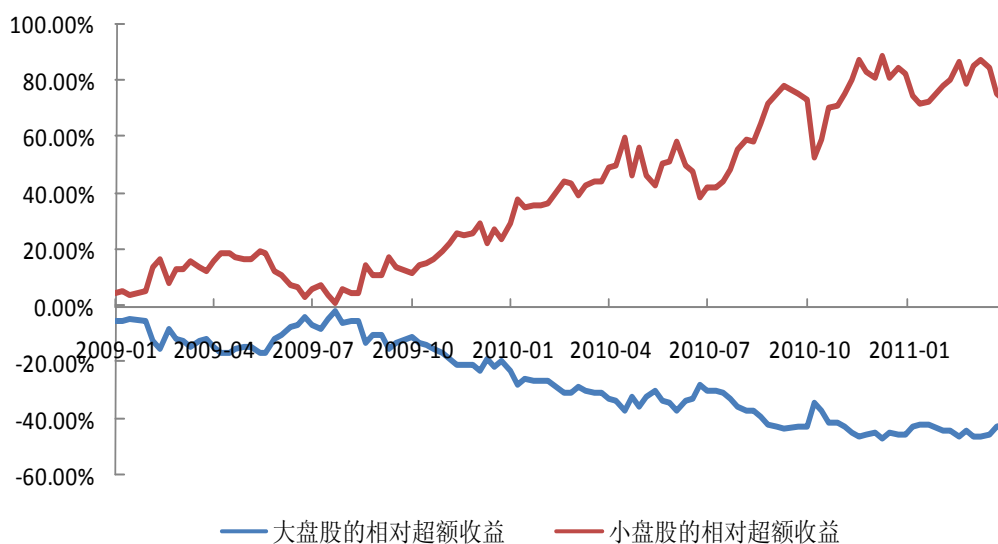
上周大盘延续反弹行情，而前期调整较大的中小市值个股又有活跃迹象，市场中不同风格走势也日渐统一。沪深两市在上周权重品种的带动下震荡上行。上证指数一周累计上涨 2.11%；深证成指一周累计上涨 2.65%；沪深 300 一周累计上涨 2.46%。

从天相行业来看，上周中上游行业上涨幅度明显。上周上涨幅度前五名的行业为：钢铁、有色、石化、建材、贸易，上周下跌的行业只有：民航业、食品。从换手率来看，市场整体受上周成交天数的影响换手率大幅下降，为 3.67%。中上游行业的有色、农业、化纤、造纸包装、化工分列换手率前五位。

从天相风格指数来看，上周风格指数全面上涨，但大盘股上升动力明显强于小盘股。上周风格指数涨幅居前的分别是 A 含 H 指数、价值指数、大盘价值。而风格指数跌幅前三位的分别是中盘成长、小盘成长、中盘指数。从天相特征指数来看，上周亏损股、低 PE 股、绩优股涨幅居前。

从我们一直关注的小盘股超额收益来看，经过了一季度的修正之后，结构性的矛盾已经有所缓和。小盘股超额收益目前仍处于继续下降的状态，由前一周的 75.5% 下降到 73.75%。大小盘股结构性失衡的状况自去年以来一直有所修正，在上周依然明显。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值小幅下降，现为 4.24 倍。建议关注大盘股阶段性继续上行的可能性。

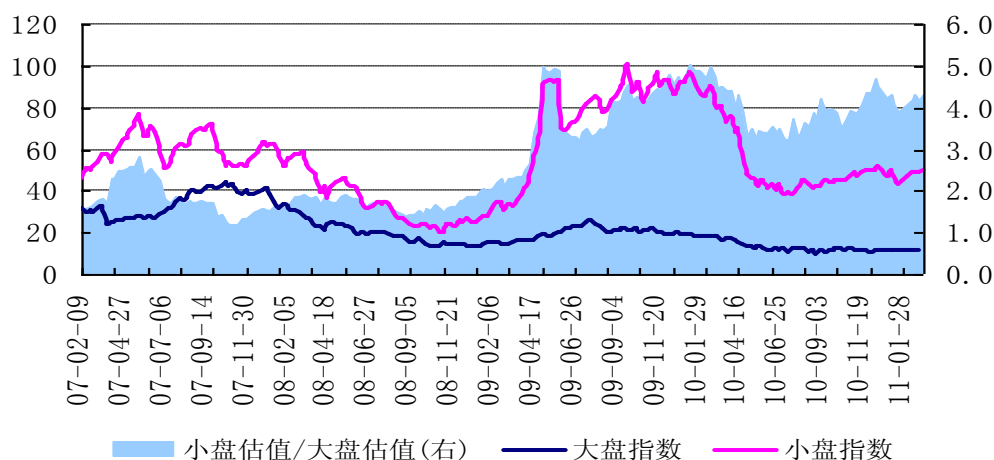
图表 1：小盘股相对超额收益已经有所下降



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

## 季报行情上演 化工成为先锋

2010 年的年报披露即将接近尾声，截至 2011 年 4 月 7 日，有 1313 家 A 股上市公司公布 2010 年报，其中有可比业绩的公司 1253 家，净利润 14223.33 亿元，较 2009 年同期上涨 39.41%。按照行业研究员的盈利预测汇总来看，全部上市公司 2010 年的预测利润增长率是 40.25%，从近期的盈利预测调整来看，对于 2010 年的年报业绩增速还出现了上调。因此，对于 2010 年的 30%左右的业绩增长率，是可以令市场欣慰的。

目前即将进入 2011 年一季报集中披露密集期。根据规定，上市公司应于 4 月 30 日之前公布完其一季报。相对于年报，市场对于公司一季度业绩的预期将会在一定程度上影响股价的走势。如上星期江西水泥、氯碱化工等公司业绩超预期已经反映到了其公司股价上。

截至 4 月 9 日，从 96 家目前已公布的一季报预告的公司来看，业绩预增个股占大多数。通过统计可知，两市预增个股共有 72 只，占已发布公告的 75%。其他 24 家上市公司中，预盈 6 家，预平 1 家，预亏 6 家，预降 7 家，减亏 4 家。观察预增个股同比涨幅情况，上市公司一季度同比增长 100%以上（不包括预增 0~100%的个股）的家数为 48 家。从行业分布来看，水泥、机械、化工化纤、消费板块业绩增幅居前。虽然发布公告的公司并不多，但预增公司行业特征比较明显，一季度业绩向好的公司较多的还是集中在中上游以及大消费类行业，如化工、有色、化纤以及食品、医药等。

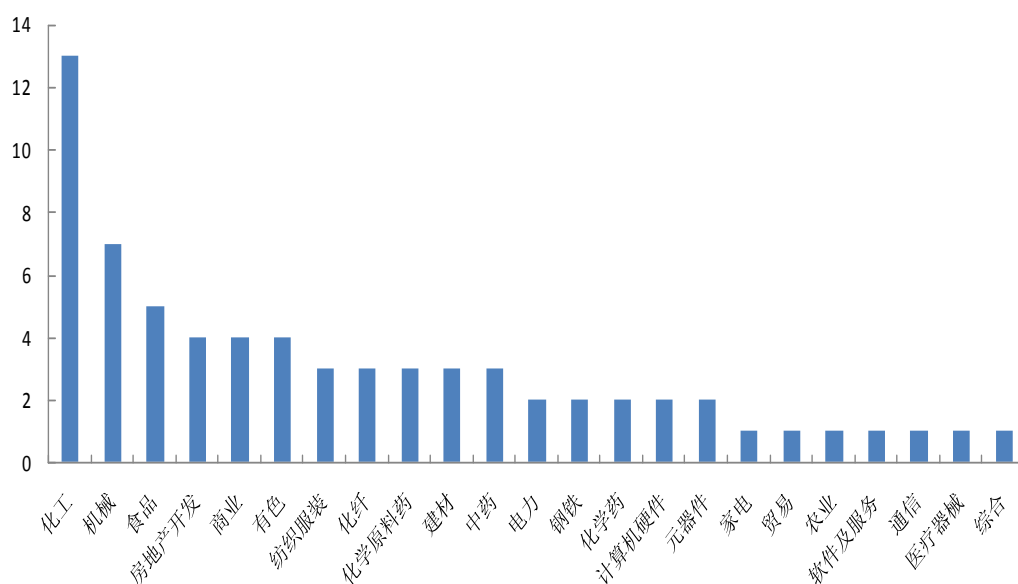
表格 1 截至 4 月 9 日 2011 年一季报业绩预增幅度前十位

| 名称   | 股票代码   | 天相行业  | 业绩预增幅度       |
|------|--------|-------|--------------|
| 江西水泥 | 000789 | 建材    | 2064 ~ 2332% |
| 青岛双星 | 000599 | 汽车及配件 | 1612 ~ 1702% |
| 华茂股份 | 000850 | 纺织服装  | 1350 ~ 1400% |

|      |        |       |                |
|------|--------|-------|----------------|
| 朗源股份 | 300175 | 食品    | 1046.81%       |
| 经纬纺机 | 000666 | 机械    | 952 ~ 1079%    |
| 酒鬼酒  | 000799 | 食品    | 900%           |
| 深鸿基  | 000040 | 房地产开发 | 796.3 ~ 975.6% |
| 氯碱化工 | 600618 | 化工    | 700%           |
| 宁波富达 | 600724 | 房地产开发 | 650%           |
| 辰州矿业 | 002155 | 有色    | 550 ~ 600%     |

资料来源：天相整理

图表 3 化工行业预增公司数大幅超越其他行业



资料来源：天相整理

分析一季度业绩增长原因可以发现，业绩预增明显的公司大多数集中于中上游行业。在宏观经济面向好，景气度提升的前提下，公司业绩的向好基本与自去年以来全球范围内的大宗商品价格快速上涨，提升公司产品价格有关。以预增幅度排名第二的青岛双星为例，作为汽车及配件行业的公司，公司公告 2011 年一季度预计实现归属于上市公司股东的净利润盈利 1900 万元~2000 万元，比上年同期增长 1612%~1702%。公司同时表示业绩提升的主要原因是由于对天然橡胶等主要原材料价格持续高位作出相应防范措施，并适当提高了轮胎销售价格所致。

从行业的角度来看，化工行业一季度整体表现最为抢眼。由于去年我国实行节能减排等措施，直接导致化工原材料，特别是纯碱、尿素、合成氨、PVC 等属于高耗能

的化工产品产量在去年下半年有所减少。而在全球经济复苏、通胀加剧的大背景下，化工产品的需求出现回暖。供给量的减少导致相关产品价格不断攀升。与此同时，原油价格今年持续冲高也给化工价格的上涨提供了强有力的支撑。在化工产品中，上升势头最为明显的当属氟化工商品，而其他化工材料如磷矿石、磷酸二铵等价格也出现较明显的上涨势头。

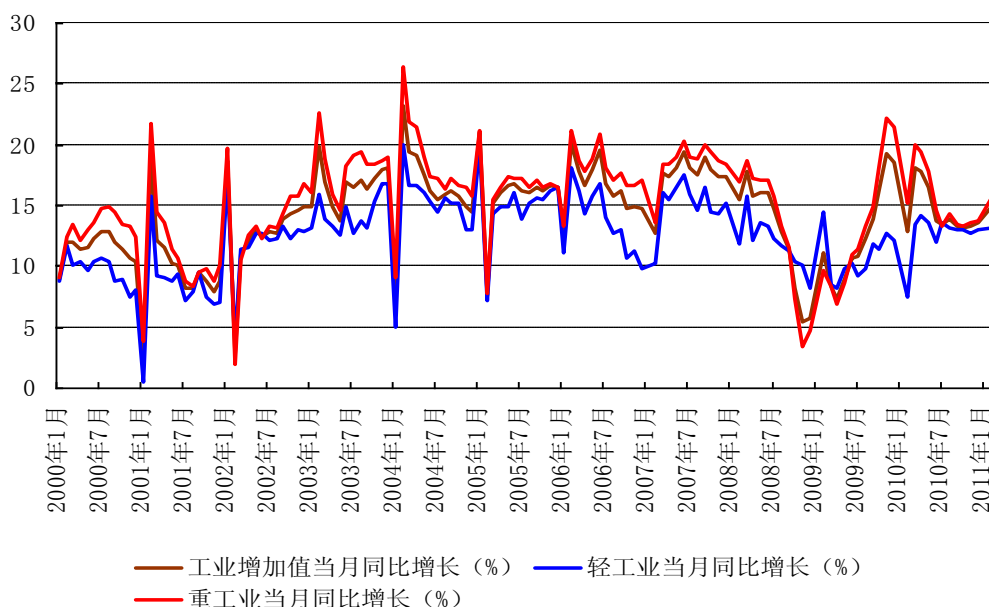
展望后市，目前国际局势持续的不稳定导致原油价格在高位徘徊是大概率事件，从而将为化工产品价格保持高位运行提供有力的支撑。而化工行业的下游，如汽车、电子、纺织等行业在二季度均进入生产旺季。下游对化工产品的黏性使得成本传导较为流畅，化工产品的毛利在此背景下将会有所提升。

从细分行业来看，氟化氢行业整合加速促进处于行业景气周期的化工行业相关公司毛利率上行。工信部在3月9日公布《氟化氢行业准入条件》，规定新建氟化氢生产装置应当有稳定可靠的萤石资源保障等相关条例。这一条例在促进氟化氢行业整合的同时也推动氯化氢价格上升，相关公司如：三爱富、巨化股份、多氟多等毛利率有望提升。此外，可关注受益于原油价格的提升的煤化工行业，相关公司如内蒙君正、天原集团、沈阳化工、广汇股份、宏达新材等值得关注。以及受益于全球范围内产品价格上涨以及国内环保政策影响的钛白粉相关企业，如安纳达。

## 宏观经济面向好 关注传统产业

我国3月份宏观数据将于本周五公布。从工业生产的角度来看，相比2010年全年的持续下降，今年2月份的工业增加值增速已经呈现明显反弹，纵观分行业的工业增加值，可以发现，上游行业受到商品价格上涨的推动，呈现了整体的反弹态势，工业增加值在经历了去年上半年的快速回落，和去年下半年的低位徘徊之后，当前的反弹回升，将会使得对于未来经济增长的担忧有所缓解。并且，需求的支撑将会拉动整体行业的工业增加值均呈现回升势头，从而进一步对经济的平稳增长构成支持。

图表 4：重工业带动整体工业增加值反弹



资料来源：国家统计局、天相策略

在物价方面，根据天相宏观组的预测，预计3月份CPI同比上涨5.2%，比上月提高0.3个百分点，创2008年7月以来的新高。受国际油价上涨推动，预计3月PPI同比上涨7.3%，比上月提高0.1个百分点。短期通胀压力仍然较大。4月6日成品油价格上调，将对4月CPI产生0.2个百分点左右的推动。但由于成本因素、政府调价因素、自然灾害因素等仍存在压力，由此会导致投资者对物价指数的容忍度提高。整体来看，经济的平稳增长降低了股市的系统性风险，当前引导股市下行的宏观因素是不值得过度担忧的。

从通货膨胀短期对A股走势的影响来看，CPI再度上5%的预期将在短期内压制股市上行的空间。但由于对未来经济增长保持乐观，我们认为CPI上行的预期对当前大盘强势修复的格局影响并不大。当前大盘正处于板块轮动估值修复状态，出于对业绩确定性的考虑，我们建议具有估值优势的传统产业，并关注受益于保障性房建设和中西部基础建设的行业，如：钢铁、煤炭、建材、机械、化纤等。

## 天相投资组合

上周组合样本股中涨幅前五的个股是：新兴铸管、凌云股份、赛马实业、格力电器、招商银行，涨幅分别是：7.99%、7.53%、5.63%、4.29%、4.12%。

上周组合样本股中跌幅前五的个股是：健康元、株冶集团、汉缆股份、星宇股份、中兴通讯，跌幅分别是：6.69%、5.36%、2.59%、1.7%、1.43%。

本周组合暂不做调整。

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 |
| 汉缆股份 | 002498 | 电气设备  | #N/A | 1.12    | #N/A  | #N/A  | 33.18 | #N/A  | #N/A  |
| 大秦铁路 | 601006 | 铁路运输  | 增持   | 0.50    | #N/A  | #N/A  | 17.58 | #N/A  | #N/A  |
| 中国西电 | 601179 | 电气设备  | #N/A | 0.38    | #N/A  | #N/A  | 19.66 | #N/A  | #N/A  |
| 瑞贝卡  | 600439 | 纺织服装  | 增持   | 0.20    | 0.27  | 0.43  | 56.83 | 42.60 | 26.70 |
| 烟台万华 | 600309 | 化工    | 增持   | 0.64    | 0.86  | 1.09  | 41.09 | 30.50 | 24.11 |
| 中化国际 | 600500 | 化工    | 增持   | 0.43    | 0.57  | 0.74  | 28.21 | 21.19 | 16.41 |
| 健康元  | 600380 | 化学药   | 增持   | 0.44    | 0.57  | 0.69  | 25.32 | 19.80 | 16.20 |
| 海普瑞  | 002399 | 化学原料药 | #N/A | 2.25    | 3.38  | 4.94  | 56.11 | 37.39 | 25.57 |
| 三一重工 | 600031 | 机械    | 买入   | 1.32    | 1.11  | 1.71  | 22.30 | 26.51 | 17.24 |
| 中国北车 | 601299 | 机械    | #N/A | 0.23    | #N/A  | #N/A  | 32.91 | #N/A  | #N/A  |
| 浦发银行 | 600000 | 银行    | 增持   | 1.62    | 1.34  | 1.70  | 9.19  | 11.14 | 8.75  |
| 中国重工 | 601989 | 机械    | #N/A | 0.31    | #N/A  | #N/A  | 42.55 | #N/A  | #N/A  |
| 美的电器 | 000527 | 家电    | 增持   | 0.97    | 1.06  | 1.32  | 19.99 | 18.34 | 14.74 |
| 格力电器 | 000651 | 家电    | 买入   | 1.55    | 1.43  | 1.78  | 15.15 | 16.40 | 13.18 |
| 赛马实业 | 600449 | 建材    | 增持   | 2.28    | 2.77  | 3.35  | 18.30 | 15.08 | 12.44 |
| 中青旅  | 600138 | 酒店旅游  | 增持   | 0.61    | 0.64  | 0.76  | 25.76 | 24.43 | 20.59 |
| 兰花科创 | 600123 | 煤炭    | 增持   | 2.22    | 2.60  | 2.90  | 19.20 | 16.41 | 14.72 |

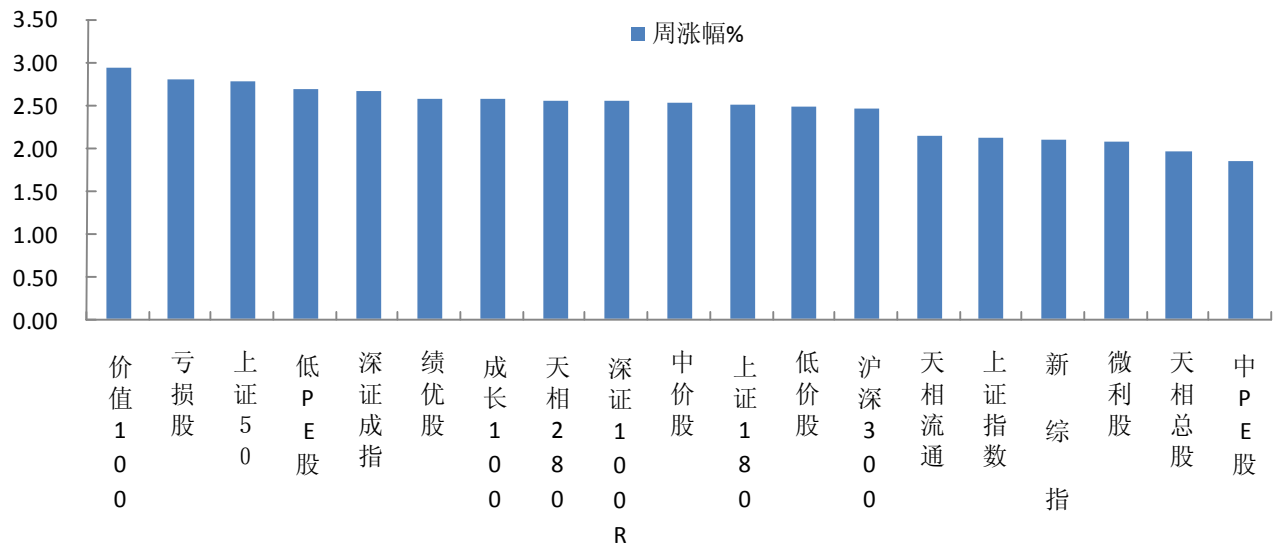


|      |        |       |      |      |      |      |        |       |       |
|------|--------|-------|------|------|------|------|--------|-------|-------|
| 潞安环能 | 601699 | 煤炭    | 买入   | 1.83 | #N/A | #N/A | 39.23  | #N/A  | #N/A  |
| 上海机场 | 600009 | 民航业   | 增持   | 0.37 | 0.62 | 0.72 | 39.59  | 23.63 | 20.35 |
| 一汽轿车 | 000800 | 汽车及配件 | 增持   | 1.00 | 1.53 | 1.84 | 16.79  | 10.99 | 9.11  |
| 宁波华翔 | 002048 | 汽车及配件 | 买入   | 0.72 | 0.66 | 0.74 | 19.44  | 21.09 | 18.82 |
| 星宇股份 | 601799 | 汽车及配件 | #N/A | 0.47 | #N/A | #N/A | 47.33  | #N/A  | #N/A  |
| 凌云股份 | 600480 | 汽车及配件 | 增持   | 0.61 | 0.66 | 0.78 | 29.56  | 27.32 | 22.99 |
| 江淮汽车 | 600418 | 汽车及配件 | 增持   | 0.26 | 0.90 | 1.18 | 52.00  | 14.99 | 11.50 |
| 福耀玻璃 | 600660 | 汽车及配件 | 增持   | 0.56 | 0.89 | 1.06 | 21.34  | 13.42 | 11.23 |
| 新兴铸管 | 000778 | 钢铁    | 买入   | 0.69 | 0.70 | 0.94 | 17.79  | 17.37 | 13.01 |
| 上海家化 | 600315 | 日用品   | 增持   | 0.72 | 0.66 | 0.87 | 51.57  | 56.21 | 42.83 |
| 特变电工 | 600089 | 电气设备  | 增持   | 0.85 | 0.88 | 1.08 | 23.99  | 23.27 | 18.84 |
| 东百集团 | 600693 | 商业    | 买入   | 0.24 | 0.44 | 0.56 | 42.40  | 23.14 | 18.33 |
| 中兴通讯 | 000063 | 通信    | 增持   | 1.40 | 1.07 | 1.41 | 20.66  | 27.15 | 20.46 |
| 山东药玻 | 600529 | 医疗器械  | 增持   | 0.56 | 0.86 | 1.17 | 29.55  | 19.23 | 14.20 |
| 招商银行 | 600036 | 银行    | 增持   | 0.95 | 1.15 | 1.51 | 16.05  | 13.27 | 10.10 |
| 株冶集团 | 600961 | 有色    | 中性   | 0.13 | #N/A | #N/A | 169.02 | #N/A  | #N/A  |
| 宁波韵升 | 600366 | 元器件   | 增持   | 1.64 | 0.49 | 0.57 | 14.45  | 48.48 | 41.17 |
| 中恒集团 | 600252 | 中药    | 增持   | 0.48 | 0.80 | 1.58 | 67.16  | 40.35 | 20.52 |

数据来源：天相分析系统

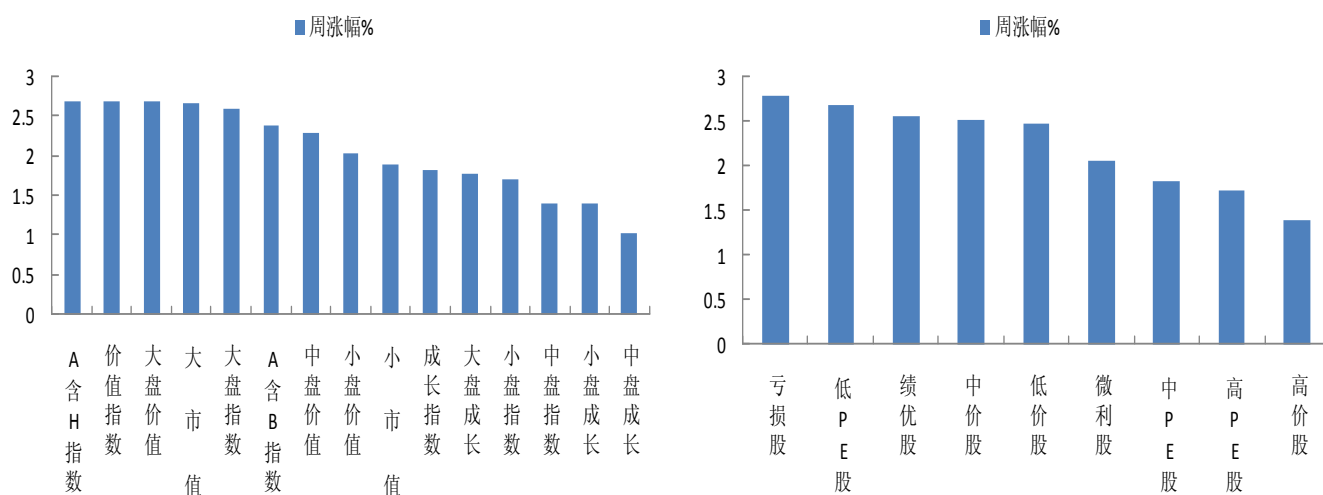
## 证券市场数据

图表 6：主要指数上周表现



数据来源：天相分析系统

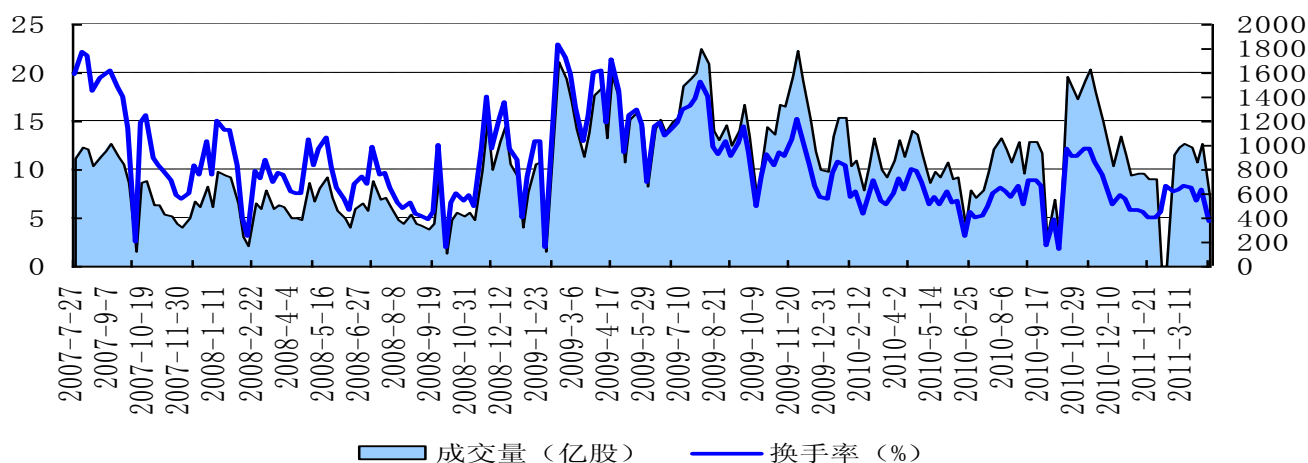
图表 7：天相风格、特征指数周表现



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

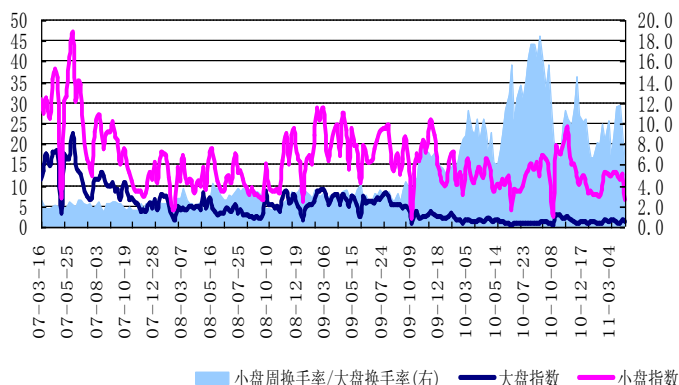


数据来源：天相分析系统

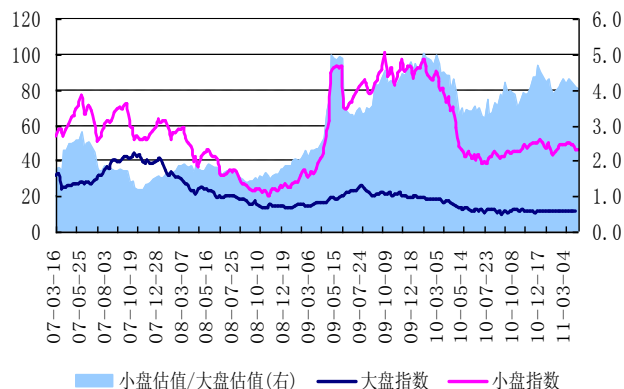
图表 9：大小盘指数的换手率、估值比较



天相风格指数：07年以来的周换手率%



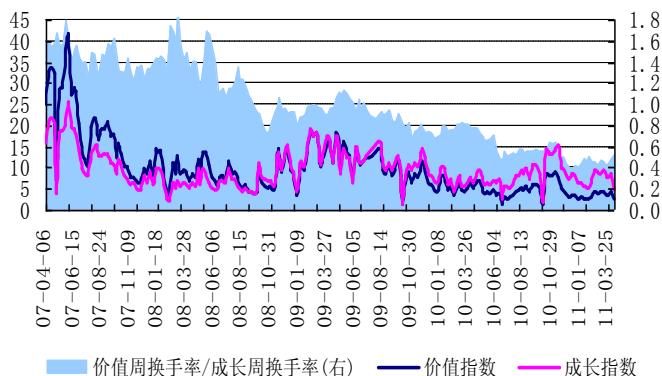
天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



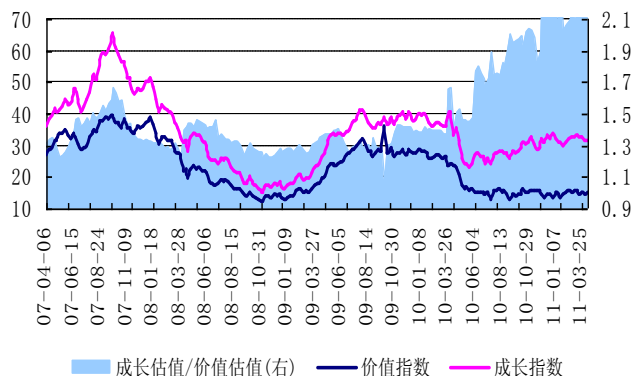
数据来源：天相分析系统

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%

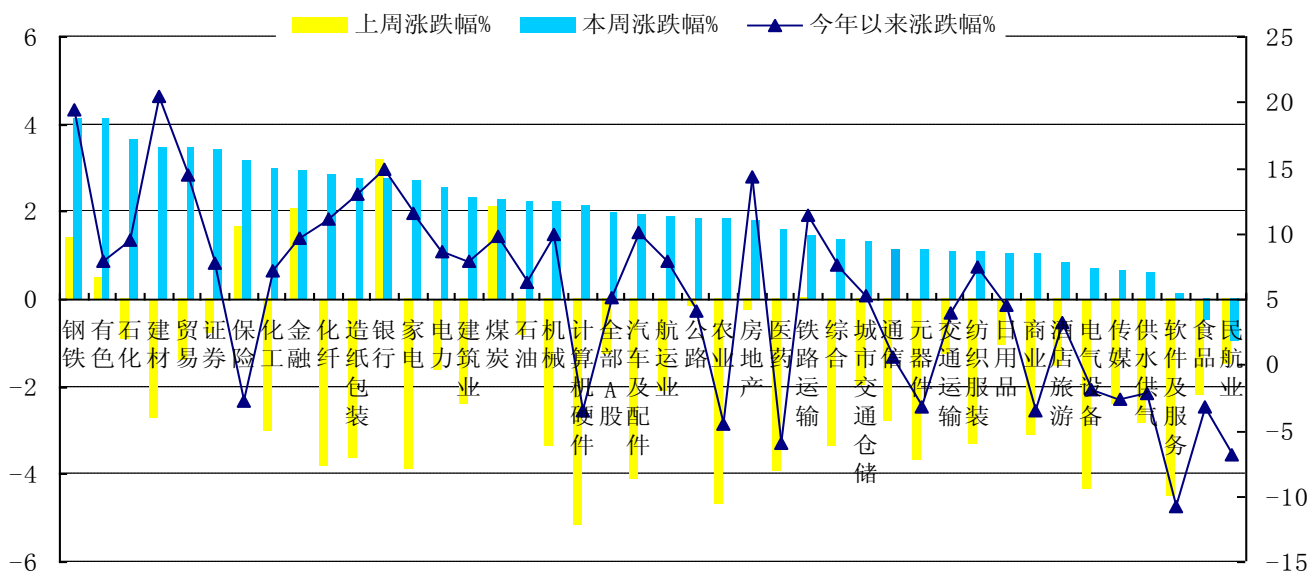


天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



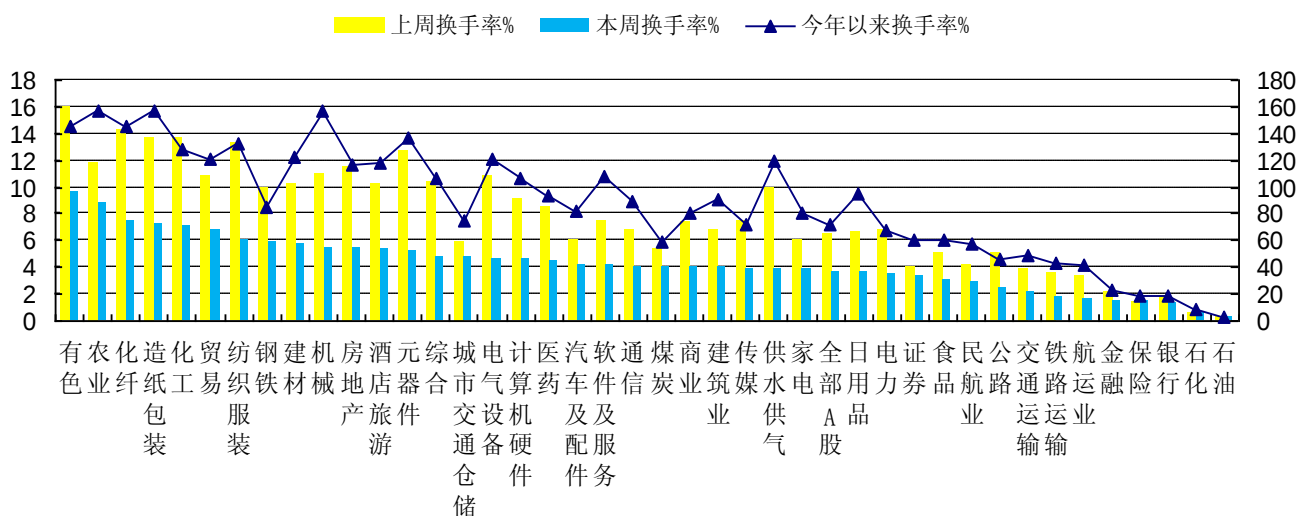
数据来源：天相分析系统

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



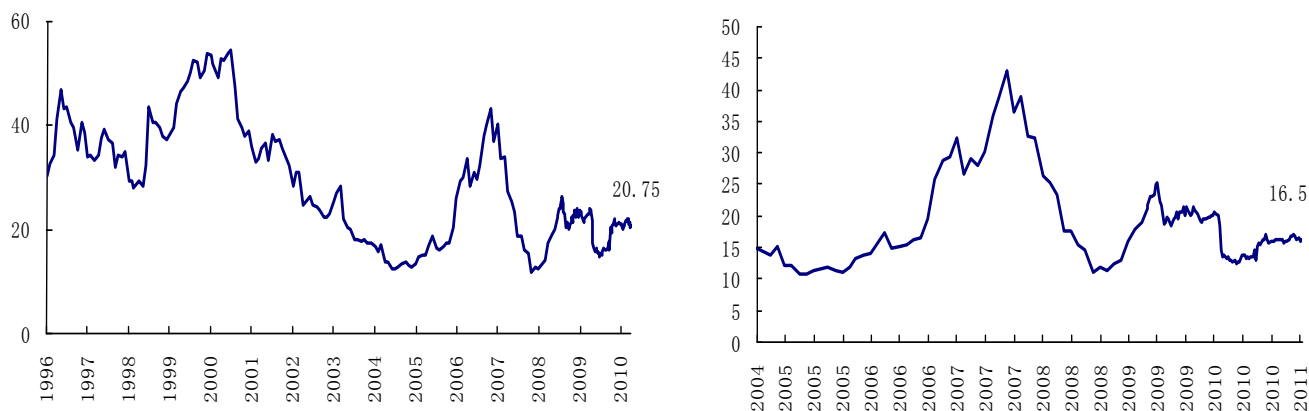
数据来源：天相分析系统

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                | 20.75 | 2.94 | 16.5  | 2.57 | 13.68 | 2.23 | 47.9        | 4.66 | 35.28      | 4.07 |
| 剔除亏损股                | 19.99 | 2.9  | 16.42 | 2.57 | 13.68 | 2.23 | 40.95       | 4.51 | 32.41      | 4.00 |
| 剔除微利股<br>( $<0.05$ ) | 18.88 | 2.87 | 16.03 | 2.57 | 13.37 | 2.23 | 36.2        | 4.49 | 29.75      | 4.00 |

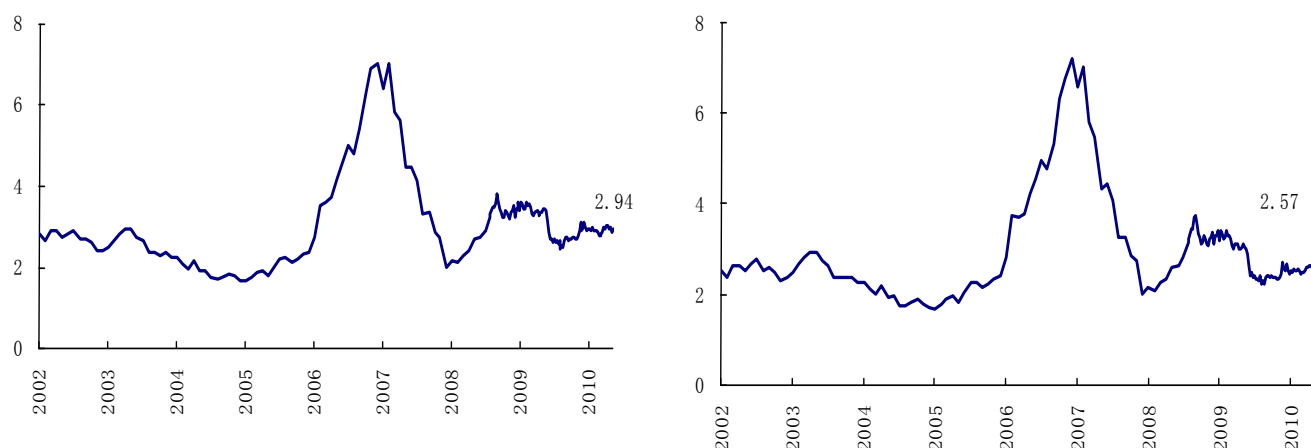
数据来源：天相分析系统（加权方法：流通股本加权；滚动市盈率）

图表 14：全部 A 股及沪深 300 市盈率（简单平均，剔除微利）



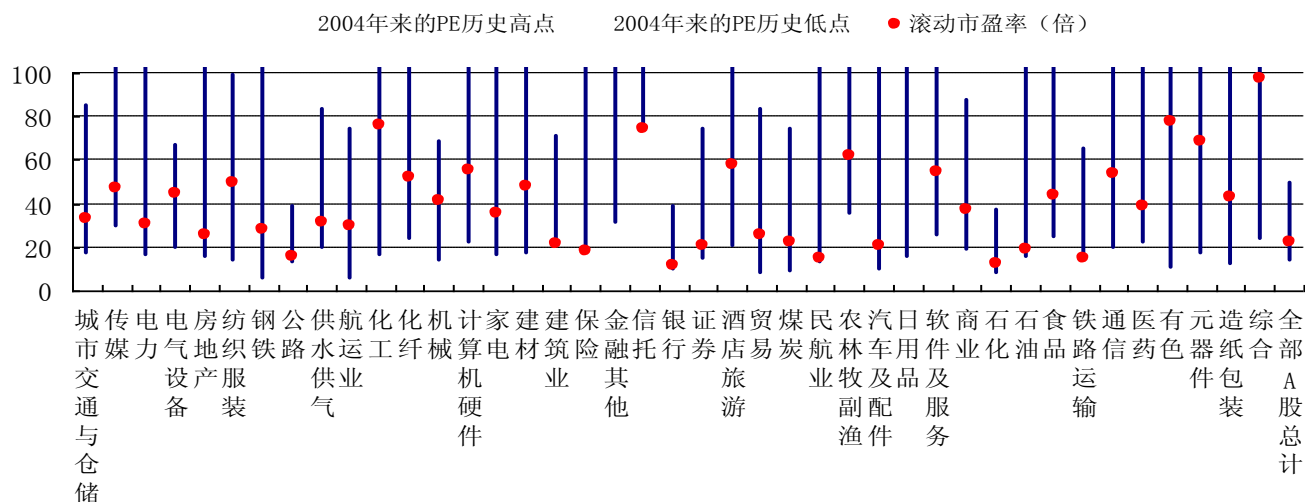
数据来源：天相分析系统

图表 15：全部 A 股及沪深 300 市净率



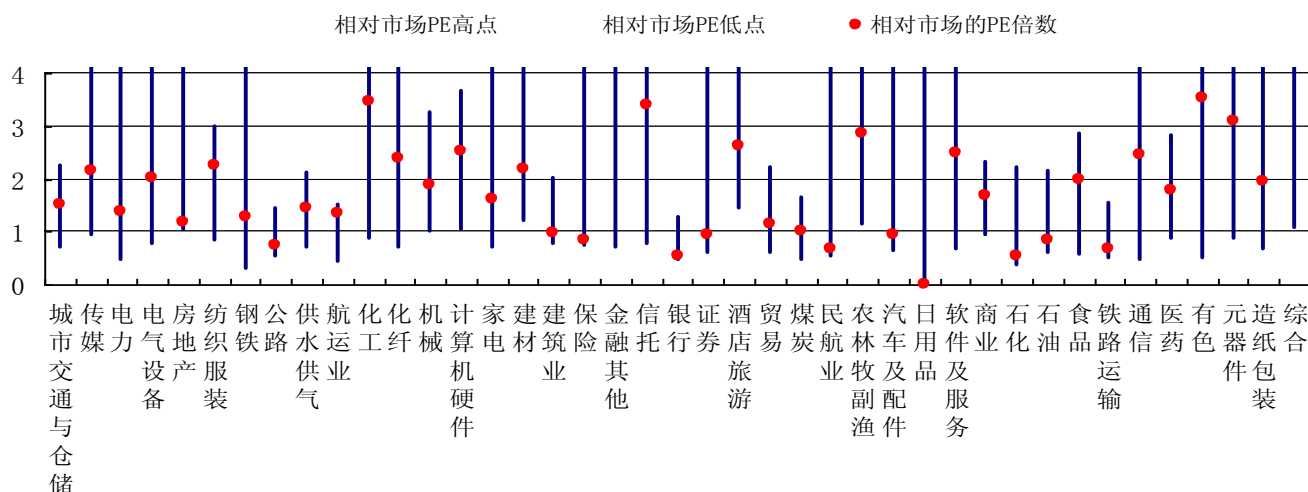
数据来源：天相分析系统

图表 16：行业 PE 比较



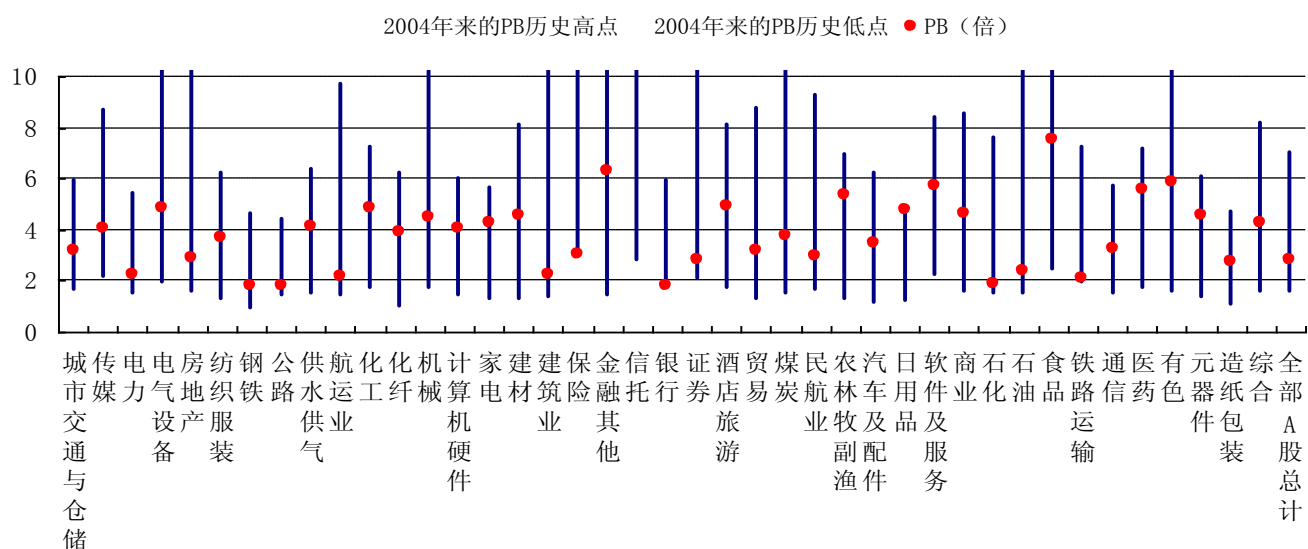
数据来源：天相分析系统

图表 17：行业相对市场 PE 比较



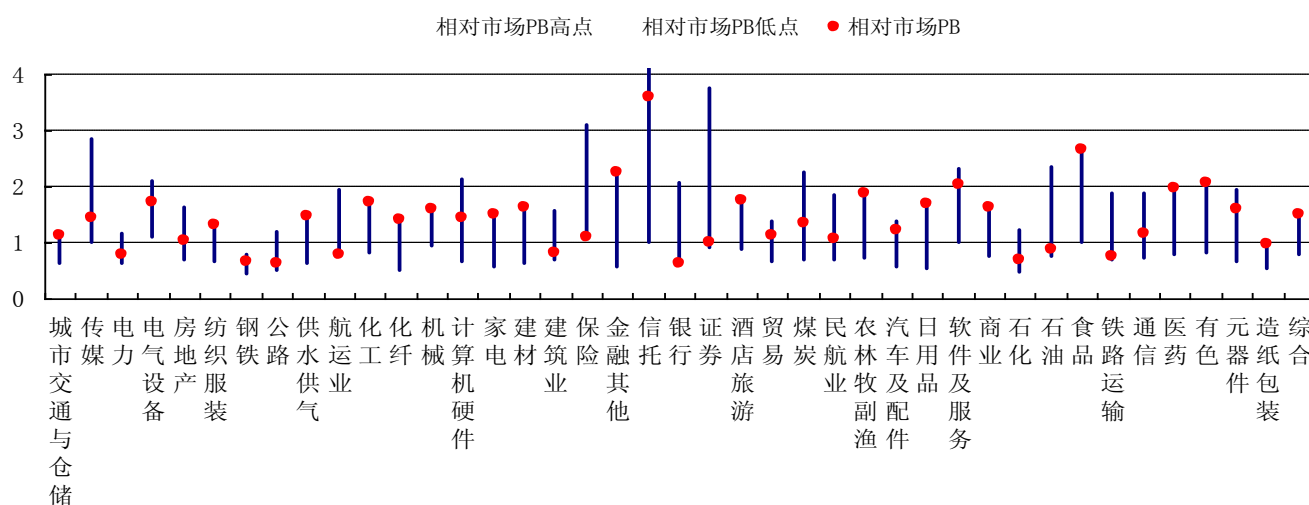
数据来源：天相分析系统

图表 18：行业 PB 比较



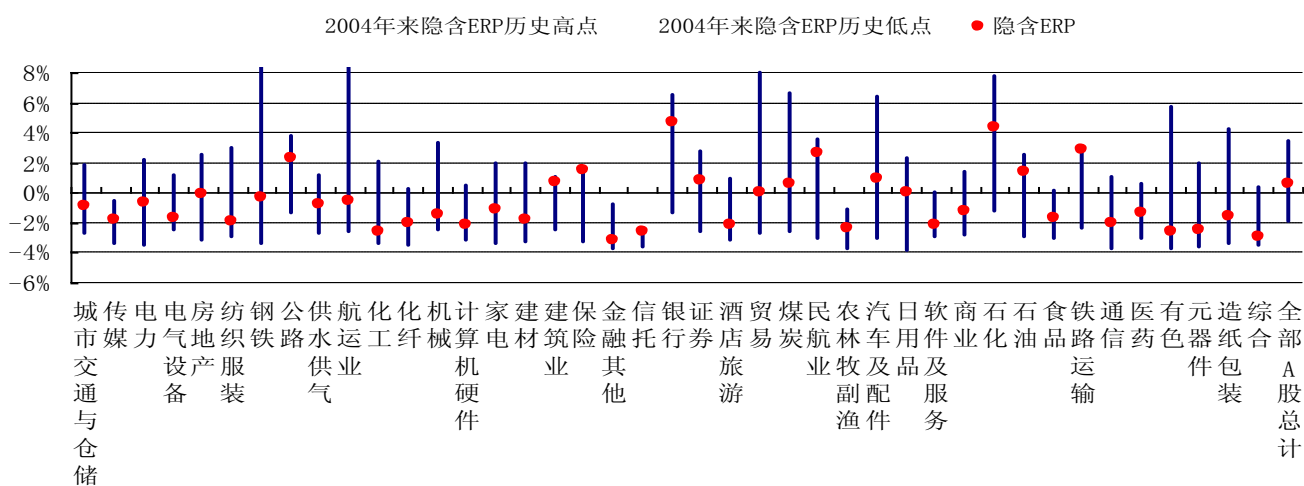
数据来源：天相分析系统

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           |
|----------|-------|-------|-------|-----------|-----------|----------------|
| 易基黄金     | 易方达   | QDII  | QDII  | 2011-4-1  | 2011-4-29 | 张小刚            |
| 长城积债     | 长城    | 债券型基金 | 纯债型   | 2011-3-10 | 2011-4-8  | 钟光正            |
| 东方保本     | 东方    | 混合型基金 | 保本型   | 2011-3-15 | 2011-4-11 | 张岗、杨林耘         |
| 国泰保本     | 国泰    | 混合型基金 | 保本型   | 2011-3-15 | 2011-4-15 | 沙晔             |
| 大成保本     | 大成    | 混合型基金 | 保本型   | 2011-3-15 | 2011-4-15 | 陈尚前            |
| 华安主题     | 华安    | 股票型基金 | 积极型   | 2011-3-17 | 2011-4-20 | 陈俏宇            |
| 博时通胀     | 博时    | QDII  | QDII  | 2011-3-21 | 2011-4-21 | 章强             |
| 华宝转债     | 华宝兴业  | 债券型基金 | 纯债型   | 2011-3-28 | 2011-4-22 | 华志贵            |
| 农银300    | 农银汇理  | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-21 | 2011-4-8  | Denis Zhang、程涛 |
| 非周期ETF   | 海富通   | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-21 | 2011-4-15 | 刘璿             |
| 非周期ETF联接 | 海富通   | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-21 | 2011-4-21 | 刘璿             |
| 鹏华丰盛     | 鹏华    | 债券型基金 | 偏债型   | 2011-3-23 | 2011-4-20 | 初冬             |
| 工银消费     | 工银瑞信  | 股票型基金 | 积极型   | 2011-3-28 | 2011-4-19 | 何江旭            |
| 诺德优选     | 诺德    | 股票型基金 | 积极型   | 2011-4-1  | 2011-4-29 | 向朝勇、张辉         |
| 建信双利     | 建信    | 股票型基金 | 积极型   | 2011-4-1  | 2011-4-29 | 万志勇            |
| 泰达聚利     | 泰达宏利  | 债券型基金 | 纯债型   | 2011-4-6  | 2011-5-6  | 沈毅、胡振仓         |
| 兴全绿色     | 兴业全球  | 股票型基金 | 积极型   | 2011-4-6  | 2011-4-29 | 傅鹏博、陈锦泉        |
| 诺安保本     | 诺安    | 混合型基金 | 保本型   | 2011-4-8  | 2011-5-10 | 张乐赛            |
| 中邮中小盘    | 中邮    | 混合型基金 | 灵活配置型 | 2011-4-18 | 2011-5-6  | 刘勇燕            |
| 金鹰保本     | 金鹰    | 混合型基金 | 保本型   | 2011-4-13 | 2011-5-13 | 邱新红            |
| 南方50     | 南方    | 债券型基金 | 纯债型   | 2011-4-13 | 2011-5-11 | 刘朝阳            |
| 光大添益     | 光大保德信 | 债券型基金 | 偏债型   | 2011-4-11 | 2011-5-11 | 陆欣             |

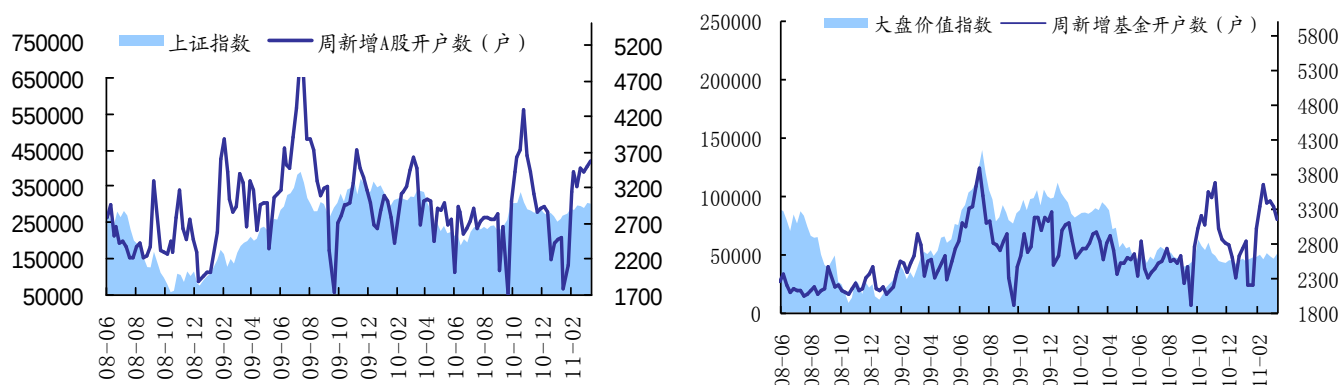
数据来源：天相分析系统

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    |
| 华宝动量优选   | 华宝兴业   | QDII  | QDII  | 2011-2-21  | 2011-3-15 | 5.65       | 2,810     |
| 广发保本     | 广发     | 混合型基金 | 保本型   | 2011-2-17  | 2011-3-15 | 41.09      | 55,772    |
| 万家红利     | 万家     | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-2-14  | 2011-3-17 | 10.89      | 16,900    |
| 银华90     | 银华     | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-2-23  | 2011-3-17 | 32.40      | 49,269    |
| 景顺中小盘    | 景顺长城   | 股票型基金 | 积极型   | 2011-2-18  | 2011-3-22 | 20.63      | 35,990    |
| 大成标普500  | 大成     | QDII  | QDII  | 2011-2-21  | 2011-3-23 | 8.23       | 6,242     |
| 嘉实多利分级   | 嘉实     | 债券型基金 | 偏债型   | 2011-2-24  | 2011-3-23 | 23.40      | 12,158    |
| 添富社会     | 汇添富    | 股票型基金 | 积极型   | 2011-2-28  | 2011-3-29 | 56.23      | 130,017   |
| 长信标普100  | 长信     | QDII  | QDII  | 2011-2-28  | 2011-3-30 | 5.08       | 1,370     |
| 180金融ETF | 国泰     | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-1   | 2011-3-31 | 5.66       | 2,521     |
| 金融ETF联接  | 国泰     | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-1   | 2011-3-31 | 9.84       | 6,848     |
| 华富生命力    | 华富     | 股票型基金 | 积极型   | 2011-2-28  | 2011-4-1  | 2.94       | 3,024     |
| 新兴ETF联接  | 诺安     | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-2   | 2011-4-7  | 9.12       | 11,828    |
| 新兴ETF    | 诺安     | 股票型基金 | 纯指数型  | 2011-3-7   | 2011-4-7  | 13.14      | 13,625    |

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 2011.04.01）

图表 24：下周限售股解禁（2011.04.11——2011.04.17）

| 名称   | 代码     | 预计上市日期    | 解禁数量(万股)  | 当前价格<br>(元) | 当前解禁流通市值<br>(万元) | 限售股类型    |
|------|--------|-----------|-----------|-------------|------------------|----------|
| 金钼股份 | 601958 | 2011-4-17 | 245260.08 | 26.7        | 6548444.29       | IPO 限售股份 |
| 远兴能源 | 000683 | 2011-4-16 | 643.14    | 10.24       | 6585.75          | 增发限售股份   |
| 信邦制药 | 002390 | 2011-4-16 | 3024      | 40.18       | 121504.32        | IPO 限售股份 |
| 美罗药业 | 600297 | 2011-4-15 | 7600      | 11.87       | 90212            | 增发限售股份   |
| 中福实业 | 000592 | 2011-4-14 | 36695.06  | 7.93        | 290991.81        | 股改限售股份   |
| 秀强股份 | 300160 | 2011-4-13 | 468       | 30.45       | 14250.6          | IPO 限售股份 |
| 华中数控 | 300161 | 2011-4-13 | 540       | 31          | 16740            | IPO 限售股份 |
| 雷曼光电 | 300162 | 2011-4-13 | 325       | 36.37       | 11820.25         | IPO 限售股份 |
| 先锋新材 | 300163 | 2011-4-13 | 400       | 24.61       | 9844             | IPO 限售股份 |
| 通源石油 | 300164 | 2011-4-13 | 340       | 48.21       | 16391.4          | IPO 限售股份 |
| 包钢稀土 | 600111 | 2011-4-13 | 19308.92  | 95.96       | 1852883.77       | 股改限售股份   |
| 华锐风电 | 601558 | 2011-4-13 | 2100      | 75.15       | 157815           | IPO 限售股份 |
| 中航地产 | 000043 | 2011-4-12 | 5547.37   | 14.75       | 81823.69         | 股改限售股份   |
| 宁波华翔 | 002048 | 2011-4-12 | 7340      | 13.95       | 102393           | 增发限售股份   |
| 杭锅股份 | 002534 | 2011-4-11 | 800       | 27.78       | 22224            | IPO 限售股份 |
| 林州重机 | 002535 | 2011-4-11 | 1000      | 32.08       | 32080            | IPO 限售股份 |
| 西泵股份 | 002536 | 2011-4-11 | 480       | 32.45       | 15576            | IPO 限售股份 |
| 太原重工 | 600169 | 2011-4-11 | 21448.36  | 24.86       | 533206.17        | 股改限售股份   |
| 新安股份 | 600596 | 2011-4-11 | 19809.43  | 13.74       | 272181.61        | 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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>电话: 0755-83234800 传真: 0755-82709089 邮编: 518041        |