



11 April 2011 | 18 pages

2010 年上市公司年报解读

——A 股策略周报

✍ 王伟俊

张延兵

执业证书编号: S1230511010017

执业证书编号: S1230511010020

☎ 86-21-6471 8888-1277

021-64318952

✉ wangweijun@stocke.com.cn

zhangyanbing@stocke.com.cn

本报告导读:

- 4月份上调存款准备金率的可能性较大
- 市场可能形成普涨格局

投资要点:

- 上周全球主要股市涨跌不一,其中恒生指数上涨 2.50%,东京日经 225 指数上涨 0.61%,道琼斯工业平均指数上涨 0.03%。A 股市场涨幅较大,上证 50 指数上涨 2.77%,沪深 300 指数上涨 2.46%,上证指数上涨 2.11%,中小板上涨 0.98%,创业板上涨 0.40%。行业方面,有色金属、钢铁、家电、化工涨幅较大,信息服务、纺织服装、信息设备、餐饮旅游涨幅较小,食品饮料行业下跌。从风格指数看,亏损股、低市净率股、大盘股、低市盈率股涨幅较大,而中市盈率股、高市净率股涨幅较小。
- A 股市场 1410 家公司公布了 2010 年年报,共计实现营业收入 145848 亿元,较 2009 年增长 37%;实现净利润 14773 亿元,较 2009 年增长 41%。按净利润计算,目前上市公司 2010 年年报业绩已经披露了近九成。行业方面,电子元器件、交通运输、有色金属、钢铁、纺织服装、轻工制造行业由于基数较低,净利润实现了大幅增长;金融、采掘、化工这几个净利润总额较大的行业,2010 年增速在 30%左右。从板块来看,沪深 300 板块净利润增速 38%,高于中小板和创业板 35%净利润增速。
- 从季度业绩来看,A 股 4 季度营业总收入环比增长 15.83%,净利润环比增长 2.89%。4 季度 A 股的 ROE 为 4.01%,连续两个季度出现回落。房地产、纺织服装、建筑建材、有色金属、信息设备行业 4 季度的 ROE 大幅提高,而交通运输、食品饮料、家用电器、餐饮旅游行业 4 季度 ROE 出现回落。
- 金融行业 4 季度净利润环比回落 8%,非金融行业 4 季度的净利润环比上升 15%,并创出了近几年的新高。行业方面,房地产、纺织服装、建筑建材、信息设备、轻工制造等行业 4 季度净利润环比增速超过 50%,而交通运输、餐饮旅游行业 4 季度净利润环比大幅回落。
- 由于今后 3 周每周都有 2000~3000 亿元的票据和正回购到期,央行回收流动性的压力巨大,继续上调存款准备金率的可能性较大。此外,本周五将公布一季度以及 3 月份的经济数据,短期的市场波动可能增大。从市场表现来看,指数站上 3000 点,向上突破的趋势逐步形成,而中小盘股和消费品可能短期止跌反弹,市场很可能形成普涨格局。投资策略上,建议增加低估值蓝筹股的配置比例,关注银行、保险、煤炭等行业的投资机会,以及与新三板、央企和地方国资整合题材相关的上市公司。

推荐行业

银行

保险

煤炭

新三板主题

央企整合主题

近期报告

- 《蓝筹股与周期性行业估值回归》
- 《通胀压力下的投资逻辑》
- 《投资者注意力将逐步转向国内经济与蓝筹股》
- 《关注“两会”后行情》
- 《市场能否突破近两年的盘整区间?》
- 《两会前瞻》
- 《年报业绩有望推动蓝筹股估值回归》
- 《关注通胀数据对市场的影响》
- 《注意部分公司的年报业绩风险》
- 《持续紧缩将成为一致预期》
- 《融资压力困扰近期市场》
- 《政策回归与经济转型——2011 年 A 股年度策略报告》





正文目录

1. 本周焦点：2010 年上市公司年报解读	3
2. 浙商投资组合	7
3. 一周市场回顾	8
3.1 国际市场表现	8
3.2 国内市场表现	8
4. 市场估值水平	10
5. 市场供求状况	13
5.1 基金仓位监测	13
5.2 开户情况	13
5.3 限售股解禁	14
5.4 近期新股发行情况	15
5.5 公开市场操作	16

图表目录

图 1: 单季度 A 股上市公司业绩汇总	4
图 2: 单季度 A 股上市公司 ROE	4
图 3: 非金融行业的季度毛利率	5
图 4: A 股单季度归属母公司净利润汇总	5
图 5: 今后几周货币回笼压力较大	6
图 6: 周期性行业持续走强	6
图 7: 2011 年度“十大金股”累计涨跌幅	7
图 8: 国际主要股指上周表现	8
图 9: 恒生 AH 股溢价指数	8
图 10: 上证指数近一个月走势图	9
图 11: 行业指数上周涨跌幅	9
图 12: 风格指数上周涨跌幅	9
图 13: 行业整体估值	11
图 14: 行业相对估值	12
图 15: 股票型与混合型基金月度发行规模	13
图 16: 每周新增股票和基金开户数	13
图 17: 每周新股发行数量与募集资金总额	15
图 18: 货币投放（回笼）统计	16
图 19: 央票利率走势	16

表 1: 已公布 2010 年年报公司业绩统计	3
表 2: 2011 年浙商证券研究所推荐的“十大金股”	7
表 3: 2011 年度“十大金股”累计涨跌幅	7
表 4: 市场与行业整体估值	10
表 5: 本周限售股解禁情况	14
表 6: 近期新股发行情况	15





1. 本周焦点：2010 年上市公司年报解读

全球市场涨跌不一，A 股涨幅较大 上周全球主要股市涨跌不一，其中恒生指数上涨 2.50%，东京日经 225 指数上涨 0.61%，道琼斯工业平均指数上涨 0.03%。A 股市场涨幅较大，上证 50 指数上涨 2.77%，沪深 300 指数上涨 2.46%，上证指数上涨 2.11%，中小板上涨 0.98%，创业板上涨 0.40%。行业方面，有色金属、钢铁、家电、化工涨幅较大，信息服务、纺织服装、信息设备、餐饮旅游涨幅较小，食品饮料行业下跌。从风格指数看，亏损股、低市净率股、大盘股、低市盈率股涨幅较大，而中市盈率股、高市净率股涨幅较小。

1410 家公司公布 2010 年年报 截至 4 月 9 日，A 股市场 1410 家公司公布了 2010 年年报，共计实现营业收入 145848 亿元，较 2009 年增长 37%；实现净利润 14773 亿元，较 2009 年增长 41%。按净利润计算，目前上市公司 2010 年年报业绩已经披露了近九成，我们在此对已经公布的上市公司业绩先做一个粗略的分析。

行业方面，电子元器件、交通运输、有色金属、钢铁、纺织服装、轻工制造行业由于基数较低，净利润实现了大幅增长；金融、采掘、化工这几个净利润总额较大的行业，2010 年增速在 30% 左右。从板块来看，沪深 300 板块净利润增速 38%，高于中小板和创业板 35% 净利润增速。

表 1：已公布 2010 年年报公司业绩统计

行业/板块	营业收入			净利润			2010 年增长率	
	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年	营业收入	净利润
电子元器件	652.51	580.24	802.20	22.45	-8.95	78.07	38.25%	972.79%
交通运输	4,498.75	3,581.07	5,251.39	38.58	93.04	594.08	46.64%	538.51%
有色金属	3,141.93	3,049.39	4,603.58	85.87	57.84	204.03	50.97%	252.72%
黑色金属	7,604.40	6,130.07	8,035.95	146.11	68.63	217.82	31.09%	217.39%
纺织服装	557.29	605.04	775.84	20.75	31.36	67.62	28.23%	115.61%
轻工制造	570.77	551.32	701.38	22.86	19.18	39.29	27.22%	104.85%
交运设备	4,105.08	5,064.17	8,408.78	113.95	235.11	424.28	66.04%	80.46%
农林牧渔	280.08	352.67	403.49	10.60	15.53	25.23	14.41%	62.44%
家用电器	2,355.87	2,534.14	3,738.84	36.04	95.40	145.29	47.54%	52.30%
机械设备	4,318.33	4,655.04	6,339.59	274.81	366.90	552.59	36.19%	50.61%
综合	326.79	404.79	552.61	10.56	19.58	28.86	36.52%	47.42%
商业贸易	4,720.92	5,026.16	6,760.49	97.12	109.95	153.72	34.51%	39.81%
采掘	13,780.42	13,666.16	19,390.42	1,706.07	1,571.59	2,140.04	41.89%	36.17%
食品饮料	922.59	1,015.52	1,247.88	103.45	156.24	211.66	22.88%	35.47%
房地产	1,886.99	2,419.55	3,273.05	225.00	341.20	458.96	35.27%	34.51%
餐饮旅游	78.68	86.68	118.55	8.76	9.96	13.04	36.77%	30.86%
金融服务	19,377.27	19,906.53	24,820.79	4,436.77	5,659.71	7,398.75	24.69%	30.73%
化工	17,950.48	16,648.35	23,566.12	329.71	758.47	954.78	41.55%	25.88%
建筑建材	8,659.48	11,980.61	15,887.67	223.47	362.27	451.09	32.61%	24.52%
信息设备	1,305.09	1,656.88	2,558.74	46.01	82.28	99.67	54.43%	21.13%
医药生物	1,694.06	2,007.33	2,575.69	130.96	202.48	244.77	28.31%	20.89%



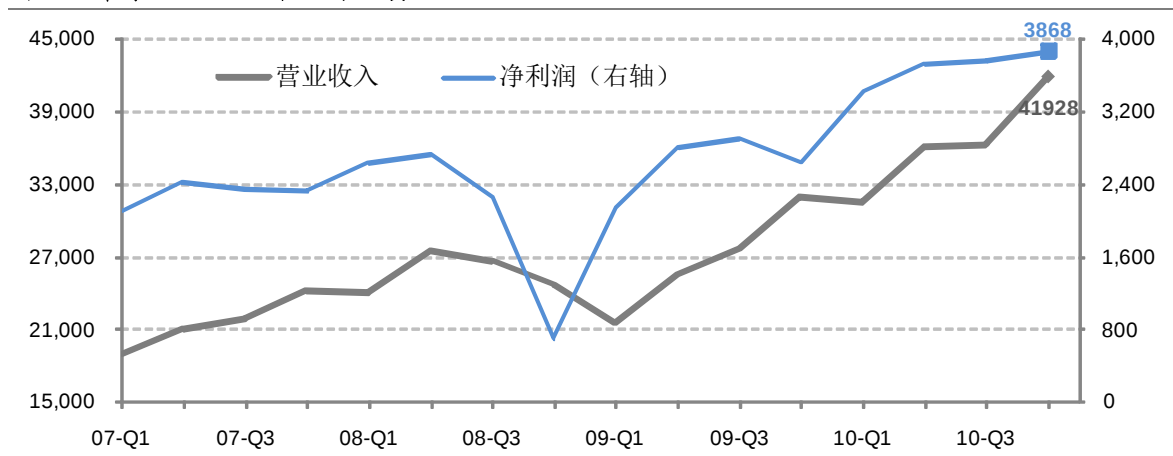


公用事业	2,246.06	2,647.57	3,546.72	-37.53	151.26	167.87	33.96%	10.98%
信息服务	1,999.27	2,136.87	2,480.24	258.26	94.98	100.32	16.07%	5.62%
沪深 300	81,890.31	84,712.38	116,177.93	7,739.38	9,439.35	13,079.28	37.14%	38.56%
中小板	4,063.65	4,554.88	6,323.31	330.76	444.86	600.69	38.82%	35.03%
创业板	351.33	426.88	599.30	55.78	82.25	111.00	40.39%	34.96%

资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 4 月 9 日

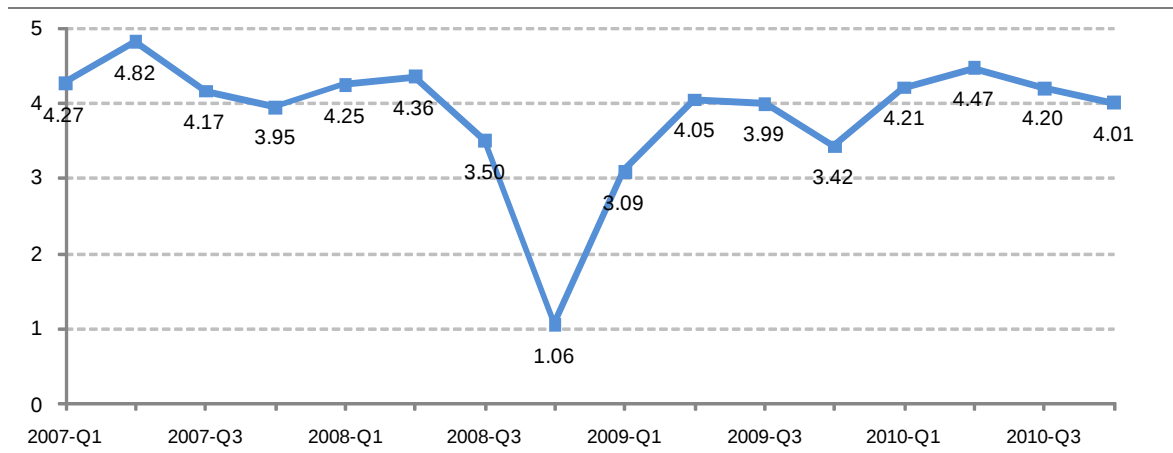
ROE 水平连续两个季度出现回落 从季度业绩来看，A 股上市公司（指已经公布年报的上市公司，下同）2010 年 4 季度实现营业总收入 41928 亿元，环比增长 15.83%；实现归属于母公司净利润 3868 亿元，环比增长 2.89%。2010 年 4 季度 A 股的 ROE 为 4.01%，连续两个季度出现回落。房地产、纺织服装、建筑建材、有色金属、信息设备行业 2010 年 4 季度的 ROE 大幅提高，而交通运输、食品饮料、家用电器、餐饮旅游等行业 4 季度 ROE 出现一定程度的回落。

图 1：单季度 A 股上市公司业绩汇总



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 2010 年 4 季度

图 2：单季度 A 股上市公司 ROE



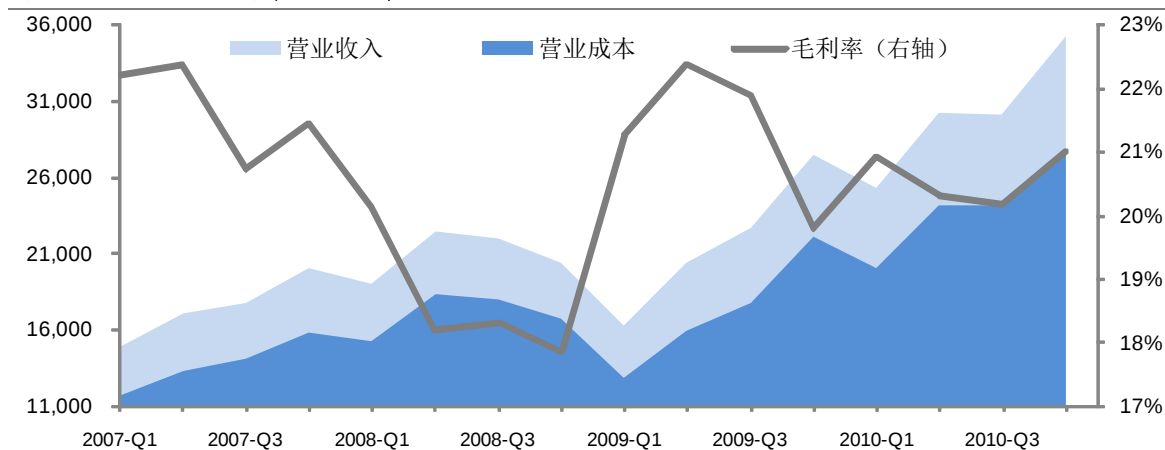
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 2010 年 4 季度

非金融行业毛利率水平有所上升 从非金融行业的季度毛利率水平来看，2010 年 4 季度的毛利率为 20.99%，较前两个季度有所上升。房地产、化工、机械设备、有色金属、农林牧渔等行业 4 季度的毛利率维持在较高水平；而交通运输、公用事业 4 季度的毛利率较 3 季度明显回落。





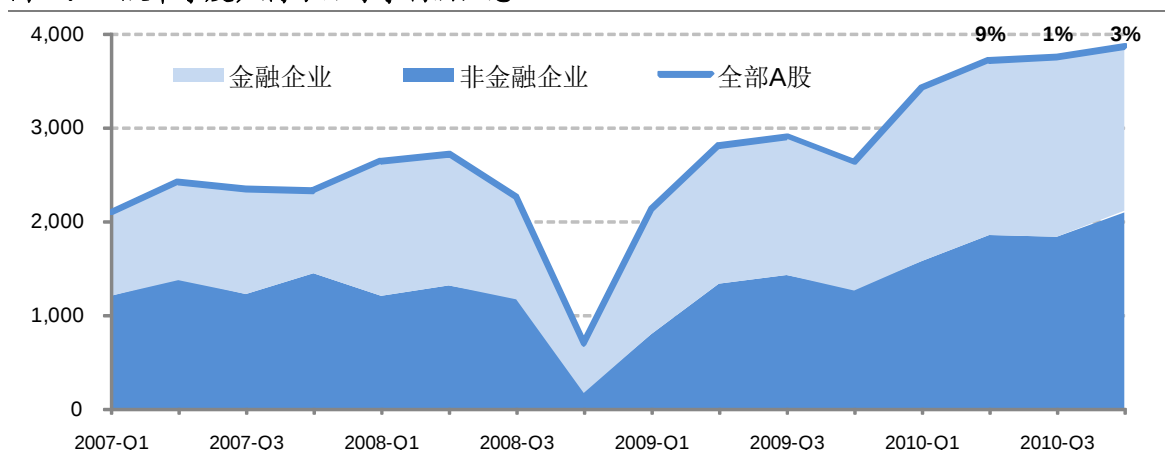
图 3: 非金融行业的季度毛利率



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 2010 年 4 季度

部分行业季度环比利润大幅增长 从单季度归属母公司的净利润来看, A 股上市公司的盈利能力已经较前几年有了明显的提升, 10 年 4 季度的净利润创出了 07 年以来单季度净利润的新高。其中, 金融行业 4 季度净利润环比回落 8%, 非金融行业 4 季度的净利润环比上升 15%, 并创出了近几年的新高。行业方面, 房地产、纺织服装、建筑建材、信息设备、轻工制造等行业 4 季度净利润环比增速超过 50%, 而交通运输、餐饮旅游行业 4 季度净利润环比大幅回落。

图 4: A 股单季度归属母公司净利润汇总



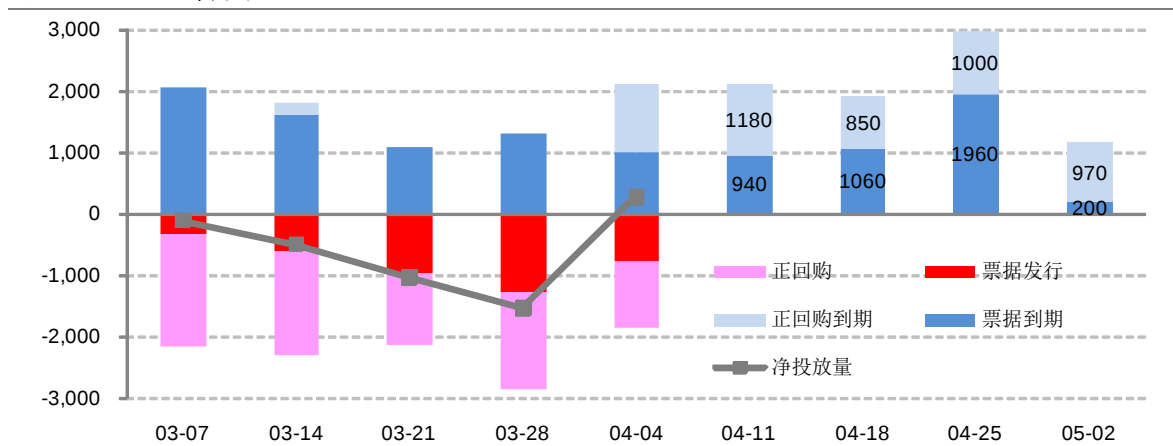
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

市场可能形成普涨格局 从国内经济来看, 政府对房地产的调控政策并没有出现放松的迹象, 通胀形势仍然是投资者关注的重点。央行 4 月 6 日上调利率 25 个基点, 由于加息在投资者预期之中, 因此对市场并没有大的冲击, 指数反而借助短期“利空出尽”站上 3000 点。由于今后 3 周每周都有 2000~3000 亿元的票据和正回购到期, 央行回收流动性的压力巨大, 继续上调存款准备金率的可能性较大(时点可能在本周末或者下周末)。此外, 本周五将公布一季度以及 3 月份的经济数据, 短期的市场波动可能增大。从市场表现来看, 指数站上 3000 点, 向上突破的趋势逐步形成(我们前期对市场的判断逐步得到验证), 而中小盘股和消费品可能短期止跌反弹, 市场很可能形成普涨格局。投资策略上, 建议增加低估值蓝筹股的配置比例, 关注银行、保险、煤炭等行业的投资机会, 以及与新三板、央企和地方国资整合题材相关的上市公司。



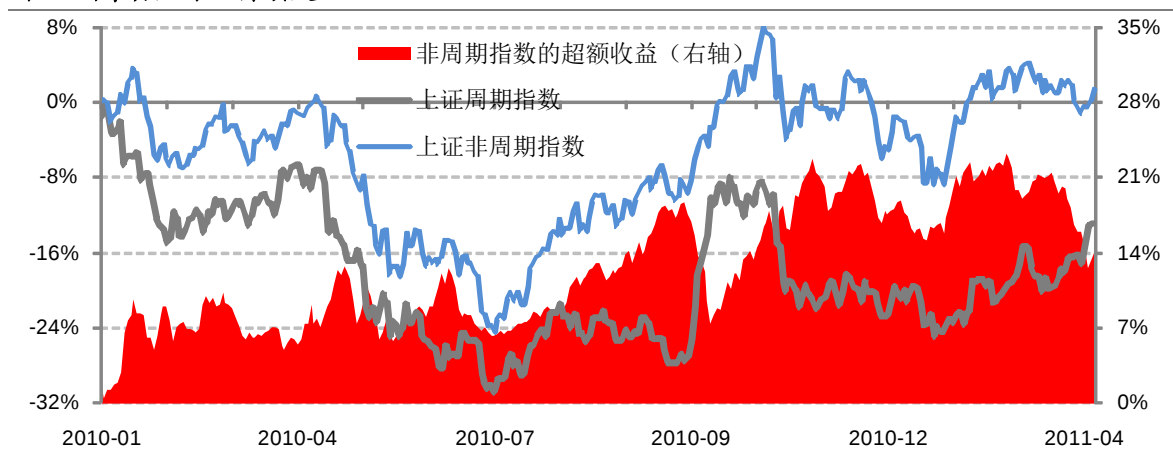


图 5: 今后几周货币回笼压力较大



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 6: 周期性行业持续走强



资料来源: Wind, 浙商证券研究所





2. 浙商投资组合

我们 2011 年的年度策略报告推荐了“十大金股”，组合的算术平均涨幅 6.99%，同期沪深 300 指数涨幅 7.20%。

表 2：2011 年浙商证券研究所推荐的“十大金股”

代码	名称	所属行业	投资评级		每股收益			合理估值区间
			行业评级	公司评级	2009A	2010E	2011E	
002146	荣盛发展	房地产	中性	买入	0.43	0.59	0.79	20-25
002154	报喜鸟	纺织服装	买入	买入	0.63	0.85	1.15	38-46
300118	东方日升	机械设备	买入	买入	0.89	1.39	2.22	89-99
600415	小商品城	商业贸易	买入	买入	0.67	0.70	1.14	42-48
600572	康恩贝	医药生物	买入	买入	0.29	0.50	0.67	27-34
601166	兴业银行	金融服务	买入	买入	2.22	2.69	3.19	38-45
600741	华域汽车	交运设备	中性	买入	0.59	0.97	1.14	13-19
601699	潞安环能	采掘	买入	买入	1.83	2.68	3.24	70-80
000651	格力电器	家用电器	买入	买入	1.03	1.44	1.70	20-24
002157	正邦科技	农林牧渔	买入	买入	0.20	0.35	0.67	21-24

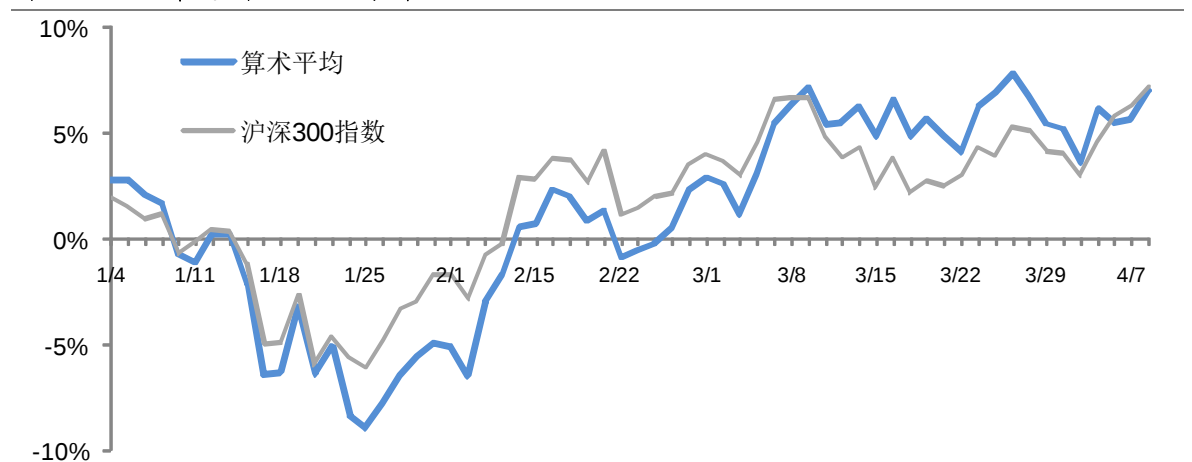
资料来源：浙商证券研究所

表 3：2011 年度“十大金股”累计涨跌幅

代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000651	格力电器	31.27	002146	荣盛发展	5.37
601166	兴业银行	28.77	600572	康恩贝	2.91
600741	华域汽车	23.90	600415	小商品城	-12.84
601699	潞安环能	16.68	002157	正邦科技	-16.62
300118	东方日升	9.18	002154	报喜鸟	-18.74

资料来源：浙商证券研究所，截至 4 月 8 日

图 7：2011 年度“十大金股”累计涨跌幅



资料来源：浙商证券研究所



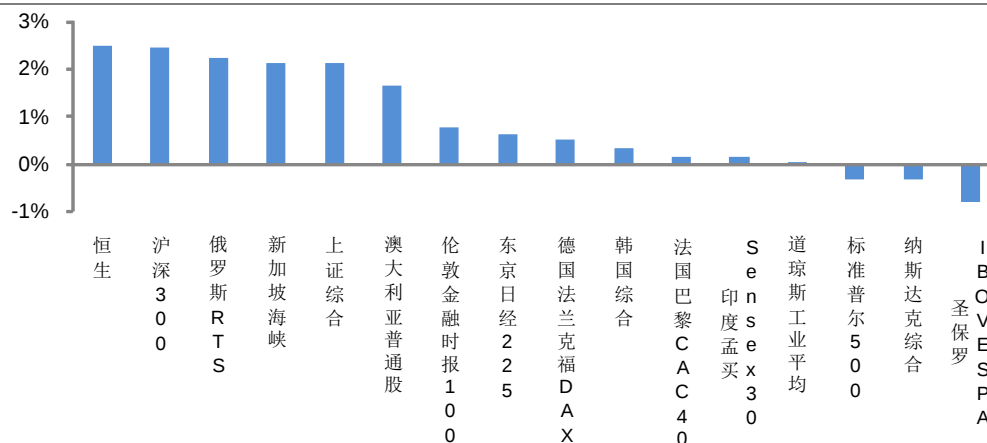


3. 一周市场回顾

3.1 国际市场表现

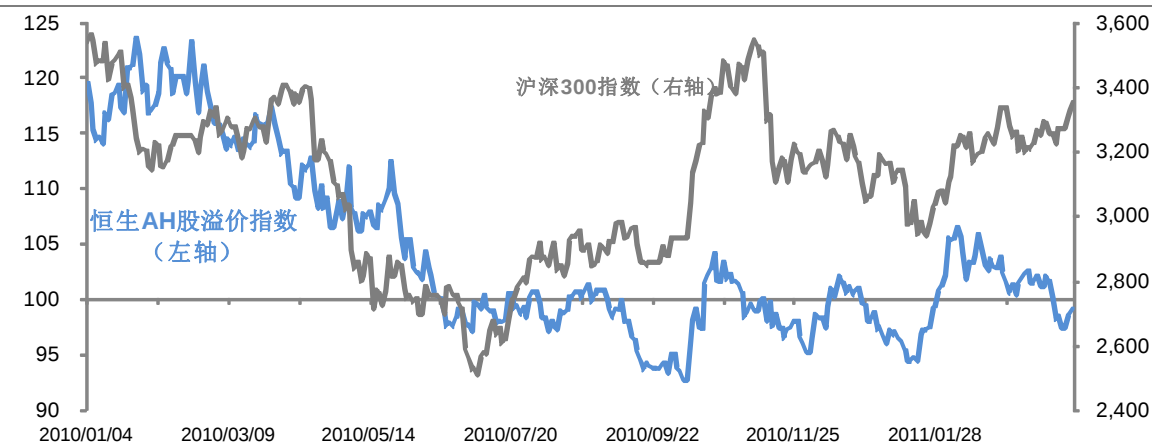
国际主要股指上周涨跌不一，其中恒生指数上涨 2.50%，东京日经 225 指数上涨 0.61%，道琼斯工业平均指数上涨 0.03%。恒生 A-H 股溢价指数收于 99.17。

图 8：国际主要股指上周表现



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 4 月 8 日

图 9：恒生 AH 股溢价指数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 4 月 8 日

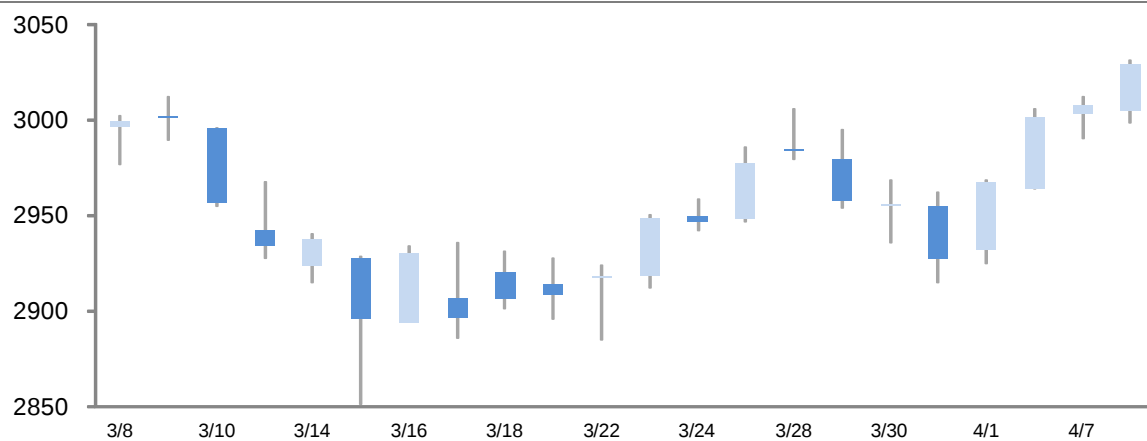
3.2 国内市场表现

A 股市场上周大幅上涨，上证指数收于 3030 点，上涨 2.11%，两市成交金额 0.77 万亿元，换手率为 3%。行业方面，有色金属、钢铁、家电、化工涨幅较大，信息服务、纺织服装、信息设备、餐饮旅游涨幅较小，食品饮料行业下跌。其中，水泥上涨 5.47%，电信运营上涨 5.27%，石化上涨 5.14%，稀有金属上涨 4.72%，保险上涨 3.16%，股份制与城商行上涨 2.91%；而建筑装饰下跌 2.51%，白酒下跌 2.33%。从风格指数看，亏损股、低市净率股、大盘股、低市盈率股涨幅较大，而中市盈率股、高市净率股涨幅较小。



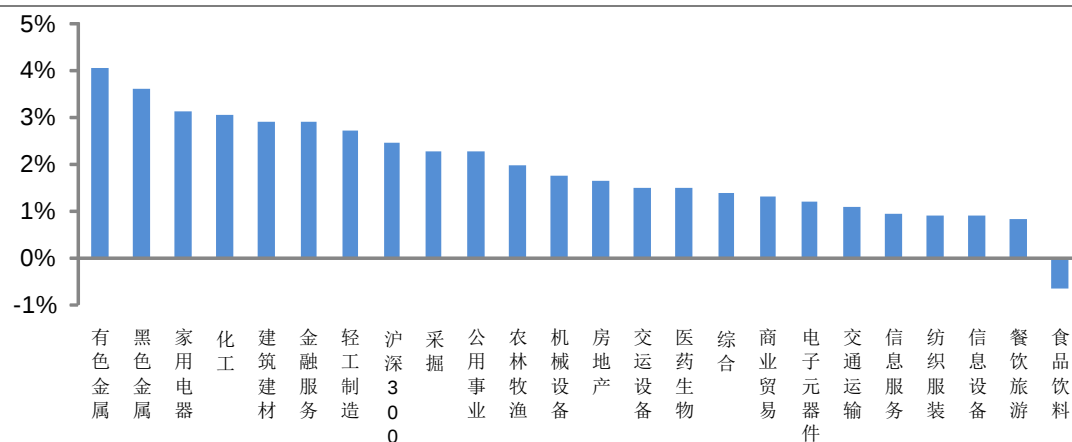


图 10: 上证指数近一个月走势图



资料来源: 浙商证券研究所, 截至 4 月 8 日

图 11: 行业指数上周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 4 月 8 日

图 12: 风格指数上周涨跌幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所, 截至 4 月 8 日





4. 市场估值水平

A 股市场整体市盈率为 19.97，市净率 2.88；中小板的整体市盈率为 44.36，市净率 4.95；创业板的整体市盈率为 58.33，市净率 4.21。

表 4：市场与行业整体估值

板块名称	收盘均价	上周 涨跌幅%	2011 年 涨跌幅%	市盈率 (三季报 × 4/3)	市盈率 (TTM)	市净率 (三季报)	流通市值 (亿元)	流通市 值占比
全部 A 股	9.78	1.98	6.89	19.97	19.98	2.88	212,568	74%
上证 A 股	8.36	2.02	8.36	16.86	16.90	2.71	157,887	80%
深证 A 股	17.54	1.87	2.66	40.66	37.85	4.74	54,681	61%
中小企业板	24.49	1.13	-3.13	44.36	44.49	4.95	16,972	47%
创业板	35.13	0.47	-10.39	58.33	57.85	4.21	2,369	29%
中证 100 成份	7.75	2.03	8.42	13.83	13.95	2.46	115,201	81%
中证 200 成份	14.38	2.26	4.37	31.33	30.25	3.84	33,018	76%
沪深 300 成份	8.54	2.08	7.50	15.59	15.64	2.49	148,219	80%
中证 500 成份	13.38	1.84	5.02	46.08	40.81	4.19	29,857	77%
全部 B 股	7.23	1.47	3.81	19.67	17.48	2.29	2,215	20%
农林牧渔	14.79	1.84	-3.57	75.28	76.73	5.95	2,755	68%
采掘	15.72	1.53	9.72	18.13	17.75	2.95	31,696	92%
化工	12.51	3.15	9.98	22.68	23.48	3.26	15,412	75%
黑色金属	7.10	3.18	18.91	23.80	25.69	1.77	5,354	73%
有色金属	21.13	4.25	7.33	70.60	63.70	6.19	10,530	78%
建筑建材	10.60	3.01	12.88	29.23	25.38	3.20	9,527	71%
机械设备	19.44	1.81	6.77	40.95	38.39	5.52	13,636	58%
电子元器件	14.73	1.28	-3.09	78.55	69.58	5.35	3,856	61%
交运设备	14.63	2.34	12.83	25.17	25.15	4.25	8,733	66%
信息设备	18.94	0.88	-0.84	53.35	43.71	4.95	3,479	68%
家用电器	14.38	3.16	16.72	26.22	25.74	4.41	2,859	73%
食品饮料	32.58	-0.97	-4.38	38.28	39.41	7.89	7,316	80%
纺织服装	13.02	1.06	9.76	56.72	35.90	4.01	2,305	56%
轻工制造	11.70	2.64	7.67	45.44	37.99	3.71	2,023	67%
医药生物	21.90	1.42	-5.52	44.02	42.95	6.10	8,569	67%
公用事业	7.72	2.14	5.93	30.35	29.44	2.72	5,903	65%
交通运输	6.86	1.13	2.42	15.57	16.75	2.58	8,958	76%
房地产	9.58	1.48	12.94	31.67	21.93	3.04	9,026	77%
金融服务	5.70	2.08	8.09	11.08	11.32	2.12	47,372	76%
商业贸易	15.15	1.67	1.47	36.74	36.01	4.49	5,453	74%
餐饮旅游	14.62	0.90	2.88	53.06	56.75	5.23	909	66%
信息服务	13.91	1.60	-2.70	63.62	56.88	4.13	5,246	65%
综合	10.94	1.33	12.11	64.77	56.49	5.19	1,631	82%

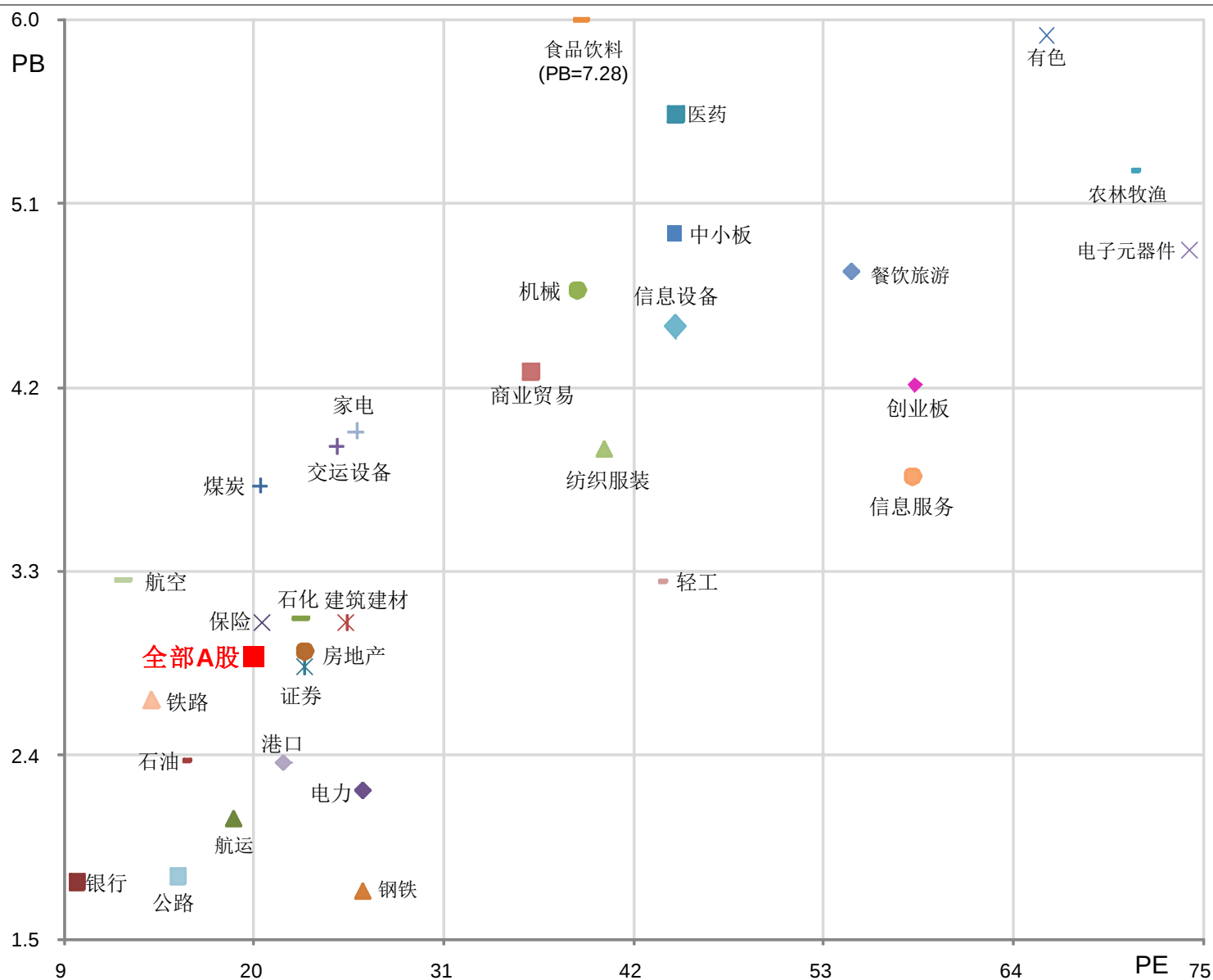
资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 4 月 8 日（收盘均价按总股本加权，涨跌幅按流通市值加权）





从各个行业的最新估值比较，目前估值水平较低的行业是银行、公路、铁路、石油、航运，而电子元器件、农林牧渔、有色金属、信息服务、信息设备、餐饮旅游、食品饮料、医药等行业估值较高。

图 13：行业整体估值



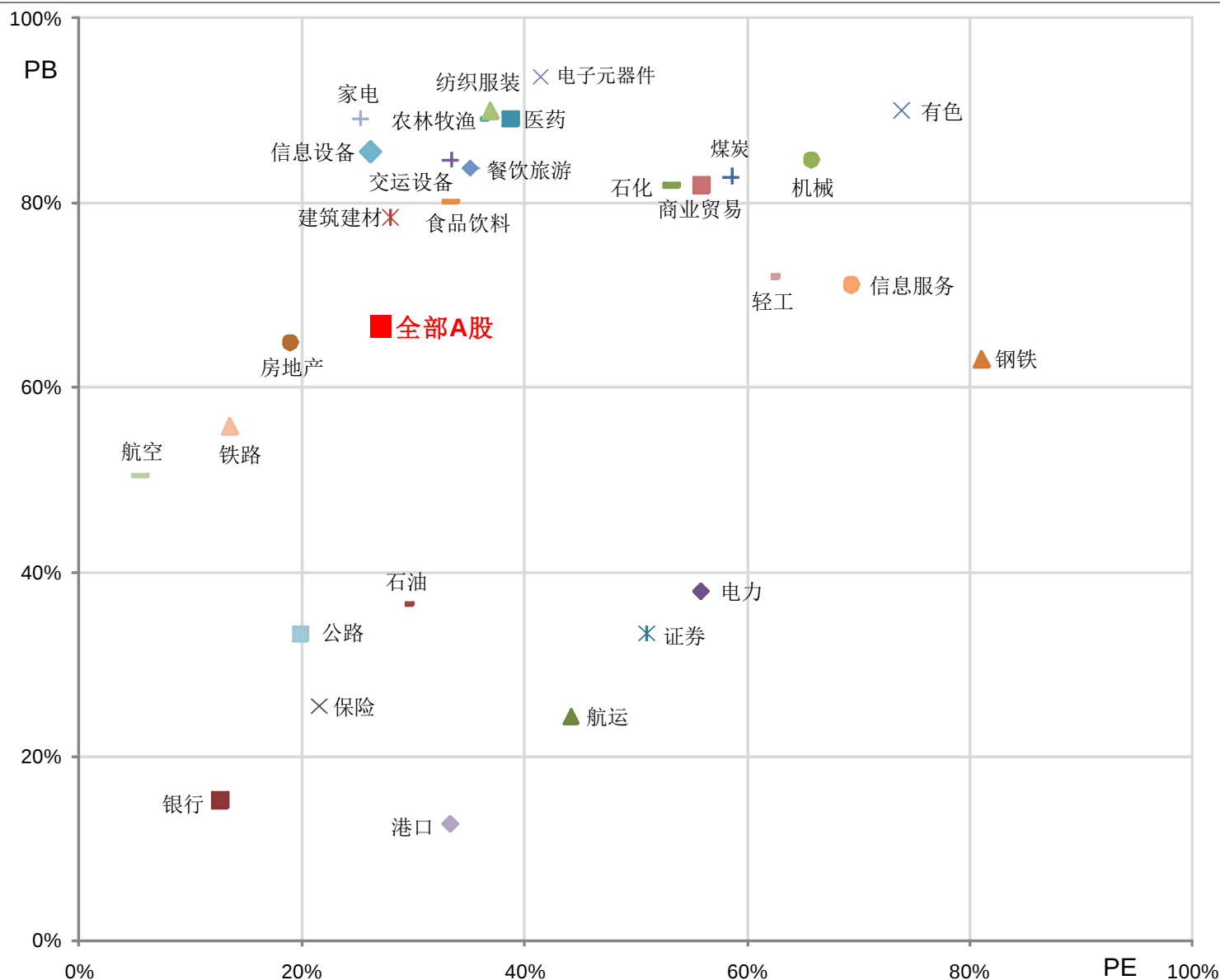
资料来源：浙商证券研究所，截至4月8日





把各个行业的估值与历史估值作对比，目前银行、保险、公路、港口、石油低估，而有色金属、信息服务、机械设备、轻工制造、钢铁高估。

图 14: 行业相对估值



资料来源：浙商证券研究所，截至4月8日

注：采用2002年以来的月度数据为样本，计算目前估值所处的分位数（例如：银行业的市盈率分位数8%，表示银行业最新市盈率高于8%的样本市盈率）；对于部分样本市盈率为负数，计算时作了处理，以反映真实情况。



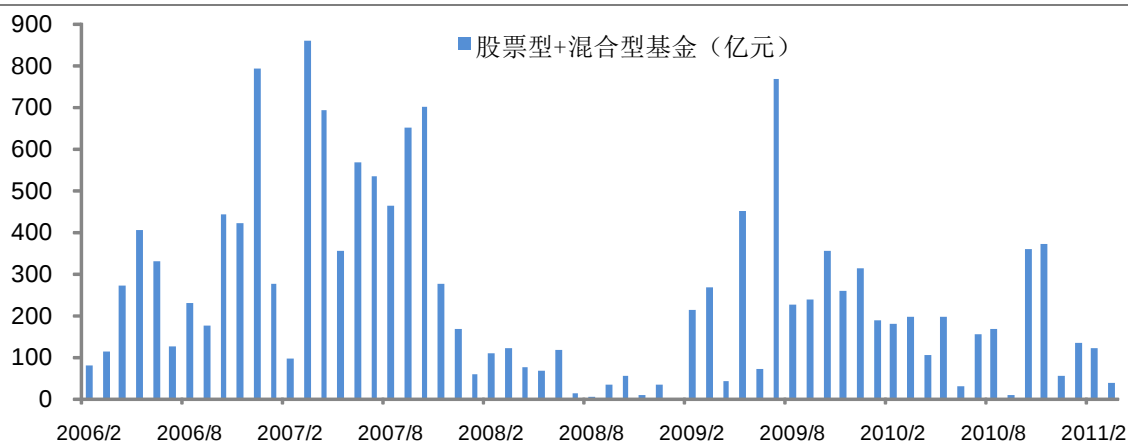


5. 市场供求状况

5.1 基金仓位监测

根据浙商证券的基金仓位监测模型，截至 3 月 29 日，369 只偏股型开放式基金的平均仓位小幅上升 1.49%，平均仓位为 82.68%。剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响，基金整体主动增仓 1.58%，其中选择主动增仓的基金占比超过六成。按投资类型划分，上周股票型基金的平均仓位为 88.04%，主动增仓 1.36%；混合型基金的平均仓位在 75.53%，主动增仓 1.77%。

图 15：股票型与混合型基金月度发行规模



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 2011 年 3 月

5.2 开户情况

新增账户数在 2 月初达到阶段低点，近几周持续上升。

图 16：每周新增股票和基金开户数



资料来源：Wind，浙商证券研究所，截至 4 月 1 日





5.3 限售股解禁

本周 A 股解禁股市值 480 亿元, 占目前流通市值的 0.23%。(截至 4 月 8 日, A 股总市值为 28.37 万亿元, 其中流通市值占比 74.92%。)

表 5: 本周限售股解禁情况

代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	本期流通市值(亿元)	占 A 股股本比例(%)	待流通数量(万股)
002385.SZ	大北农	2011-04-11	16,168	56	40.34	17,832
600169.SH	太原重工	2011-04-11	21,448	52	26.55	10,595
002386.SZ	天原集团	2011-04-11	26,906	43	56.08	9,071
600596.SH	新安股份	2011-04-11	19,809	27	29.17	0
002384.SZ	东山精密	2011-04-11	1,737	9	10.86	10,263
600339.SH	天利高新	2011-04-11	6,879	9	13.09	0
002535.SZ	林州重机	2011-04-11	1,000	3	4.88	15,360
002534.SZ	杭锅股份	2011-04-11	800	2	2.00	35,952
000536.SZ	华映科技	2011-04-11	743	2	1.06	60,538
002537.SZ	海立美达	2011-04-11	496	2	4.96	7,500
002536.SZ	西泵股份	2011-04-11	480	2	5.00	7,200
002048.SZ	宁波华翔	2011-04-12	7,340	10	12.94	7,041
000979.SZ	中弘地产	2011-04-12	10,790	10	10.66	71,610
000043.SZ	中航地产	2011-04-12	5,547	8	24.95	2
600111.SH	包钢稀土	2011-04-13	19,309	184	23.92	12,110
601558.SH	华锐风电	2011-04-13	2,100	16	2.09	90,000
300161.SZ	华中数控	2011-04-13	540	2	5.01	8,083
300164.SZ	通源石油	2011-04-13	340	2	5.15	4,900
300160.SZ	秀强股份	2011-04-13	468	1	5.01	7,000
300162.SZ	雷曼光电	2011-04-13	325	1	4.85	5,020
300163.SZ	先锋新材	2011-04-13	400	1	5.06	5,900
000592.SZ	中福实业	2011-04-14	35,140	28	53.91	8,839
600297.SH	美罗药业	2011-04-15	7,600	9	21.71	0

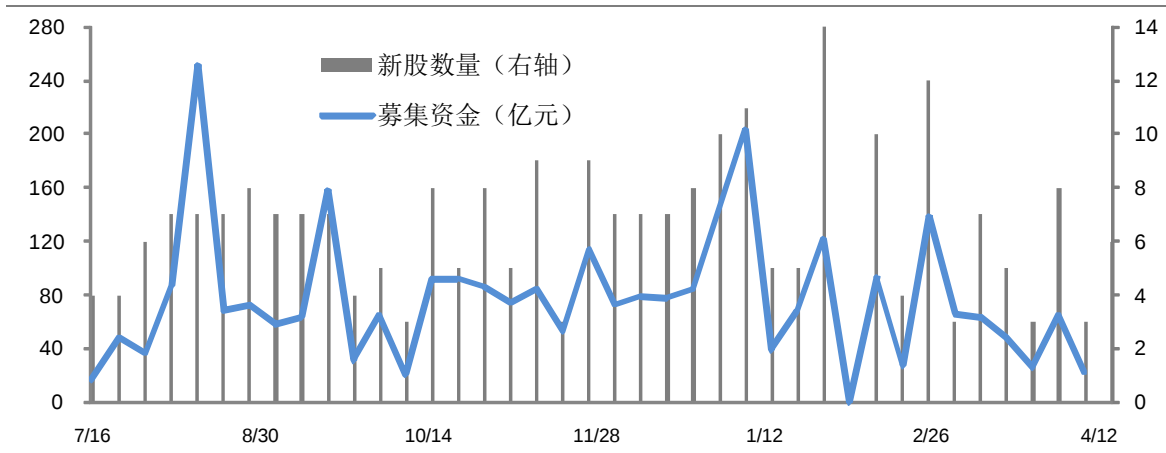
资料来源: Wind, 浙商证券研究所





5.4 近期新股发行情况

图 17: 每周新股发行数量与募集资金总额



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 6: 近期新股发行情况

代码	名称	发行价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	申购日期	网上发行 中签率(%)	网下申购 获配比例(%)	冻结资金 (亿元)
300195.SZ	长荣股份	40.00	2,500	10.00	20110321	1.01	6.62	822
300196.SZ	长海股份	18.58	3,000	5.57	20110321	0.30	2.61	1,513
300197.SZ	铁汉生态	67.58	1,550	10.47	20110321	0.94	2.67	970
300198.SZ	纳川股份	31.00	2,300	7.13	20110328	1.32	16.67	442
300199.SZ	翰宇药业	30.19	2,500	7.55	20110328	1.28	3.94	511
300200.SZ	高盟新材	21.88	2,680	5.86	20110328	0.71	8.62	677
300201.SZ	海伦哲	21.00	2,000	4.20	20110328	0.45	3.60	773
002569.SZ	步森股份	16.88	2,334	3.94	20110330	0.67	2.79	502
002570.SZ	贝因美	42.00	4,300	18.06	20110330	3.30	21.31	455
002571.SZ	德力股份	28.80	2,200	6.34	20110330	1.26	18.75	409
002572.SZ	宁基股份	86.00	1,350	11.61	20110330	7.35	4.95	173
300202.SZ	聚龙股份	22.38	2,120	4.74	20110406	0.63	4.00	624
300203.SZ	聚光科技	20.00	4,500	9.00	20110406	0.56	2.62	1,353
300204.SZ	舒泰神	52.50	1,670	8.77	20110406	1.43	4.35	533
002573.SZ	国电清新	45.00	3,800	17.10	20110411			
300205.SZ	天喻信息		1,991		20110413			
300206.SZ	理邦仪器		2,500		20110413			
300207.SZ	欣旺达		4,700		20110413			
002574.SZ	明牌珠宝		6,000		20110414			
002575.SZ	群兴玩具		3,380		20110414			
300208.SZ	恒顺电气		1,750		20110418			
300209.SZ	天泽信息		2,000		20110418			
300210.SZ	森远股份		1,900		20110418			
601258.SH	庞大集团		14,000		20110418			

资料来源: Wind, 浙商证券研究所





5.5 公开市场操作

图 18: 货币投放（回笼）统计

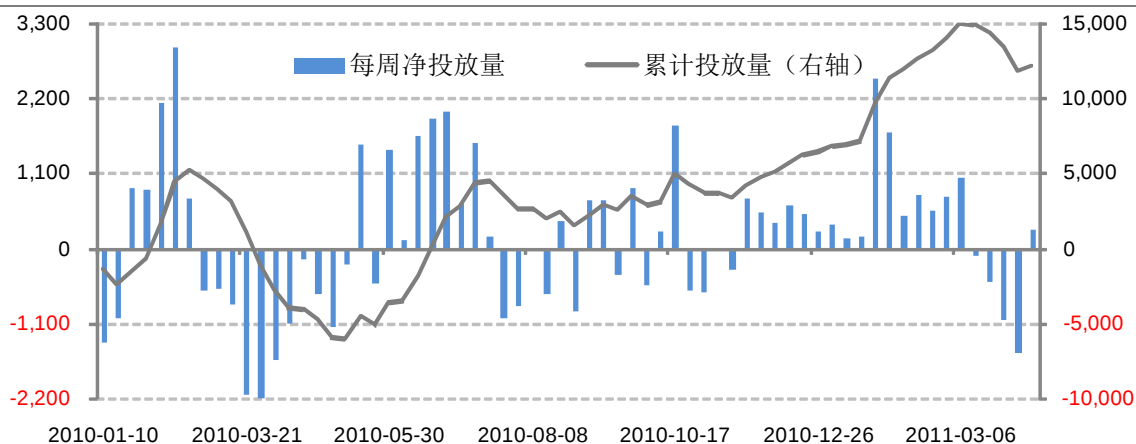
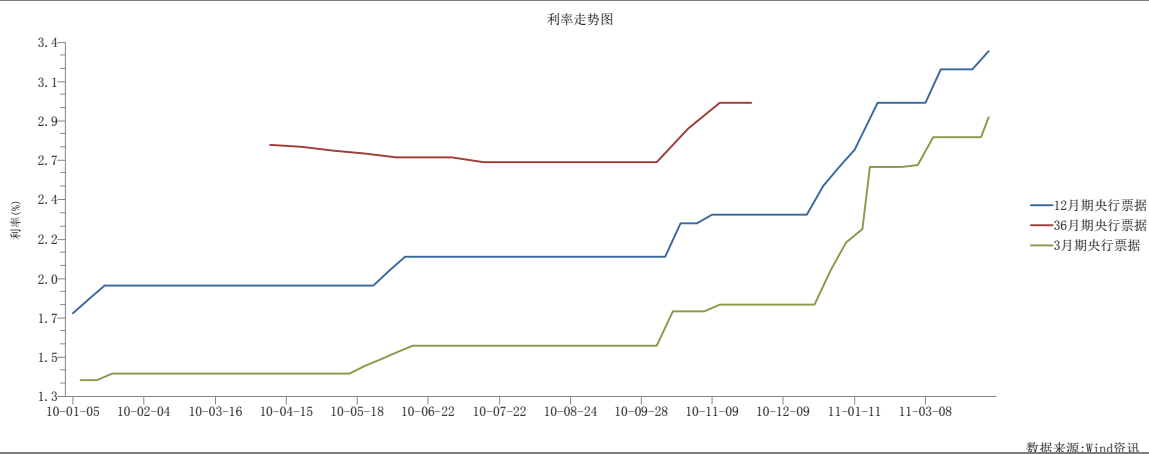


图 19: 央票利率走势





浙商证券

浙商证券研究服务团队

客户服务

毛亚莉

+86 21 6431 8893

maoyali@stocke.com.cn

客户服务

楼小飞

+86 21 64716569

louxiaofei@stocke.com.cn

客户服务

徐路鹏

+86 21 6471 8888-1700

xulupeng@stocke.com.cn

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

客户服务

金肖男

+86 21 6471 8888-1824

jinxn@stocke.com.cn

金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiu Xiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔

+86 21 6471 8888-1105

baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6474 6780

lisiming@stocke.com.cn

信息技术

张雷

+86 21 6471 8888-1740

zhanglei@stocke.com.cn

宏观策略团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

宏观

郭磊

+86 21 6471 8888-2017

guolei@stocke.com.cn

宏观

李瑞

+86 21 6471 8888-1211

lirui@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

策略研究

张延兵

+86 21 6431 8952

zhangyanbing@stocke.com.cn

行业研究团队

房地产行业

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

电力设备行业

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaisheng@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇

+86 21 6471 8888-1801

zhangjunyu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越

+86 21 6471 8888-1281

geyue@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟道

+86 21 6471 8888-1225

Liuchidao@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

机械行业

许光兵

+86 21 6471 8888-1805

xuguangbing@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

有色行业

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞

+86 21 6471 8888-1119

fanfei@stocke.com.cn

建筑建材行业

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

旅游行业

王禾

+86 21 6471 8888-1740

wanghe@stocke.com.cn

通信行业

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平

+86 21 6471 8888-1814

yuanjiaping@stocke.com.cn





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10%—10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z39833000。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

