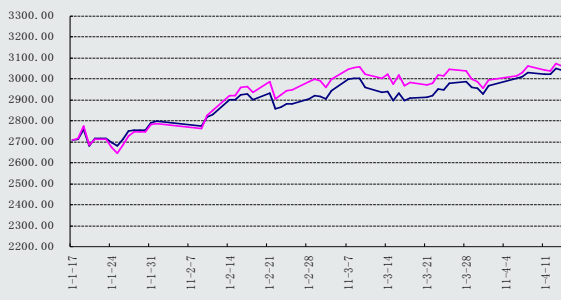


持续关注低估值蓝筹板块——2011 年第 15 期（总第 240 期）

报告日期： 2011-4-18

前 3 月市场走势：上证综指与天相流通



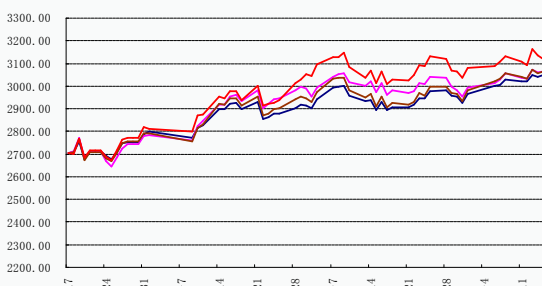
一周涨跌幅突出的个股

名称	涨幅%	名称	跌幅%
济南钢铁	33.43	步森股份	-16.11
莱钢股份	33.2	星河生物	-11.52
华锐铸钢	33.1	啤酒花	-11.03
大成股份	29.57	西部材料	-10.59
三爱富	27.05	多伦股份	-10.32

一周交易活跃的个股

名称	换手率%	名称	金额[万]
步森股份	251.21	包钢股份	1409740
贝因美	156.63	河北钢铁	1020313
濮耐股份	114.51	包钢稀土	929335.7
大成股份	110.71	中国平安	921620.2
迪康药业	104.45	兴业银行	897263.2

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

- 上周沪深股市呈现震荡盘整的态势。在 CPI 将保持高位运行的预期影响下，两市上周承压盘整。从天相行业来看，上周中上游行业上涨幅度依然明显。上周上涨幅度前五名的行业为化工、保险、电力、铁路运输、钢铁。从换手率来看，剔除前一周交易天数的影响，市场整体在上周换手率小幅上升，为 6.19%。中上游行业的化纤、农业、钢铁、有色、化工分列换手率前五位。
- 3 月份居民消费价格指数同比增长 5.38%，再创近 32 个月以来的新高。虽然数据略高，但仍属于市场可以接受范围。分类别看，食品上涨 11.0%。食品价格上涨势头不减仍然是通胀保持高位运行的主要原因。
- 但需要注意的是，CPI 的环比数据 3 月份比 2 月份下降了 0.2%，说明中央关于物价调控的一些措施效果初显。未来物价指数在高位运行的压力将逐渐减弱。与此同时，管理层对于货币政策的持续收紧将在流动性上减弱物价上行压力。根据历史经验，货币供应量增速的变动领先 CPI 半年到一年左右。2010 年下半年以来物价的快速上涨主要是 2009 年末和 2010 年初货币供应量高速增长的滞后反映。由于 2010 年初以来 M1 和 M2 增速持续回落，因此 CPI 涨幅也将在 2011 年呈现前高后低的趋势。
- 在流动性方面，本月公开市场到期资金有 9000 多亿元，外汇占款规模业达 3000 亿元左右，流动性压力凸显。因此，出于控制通货膨胀以及管理市场流动性的目的，中国人民银行在 4 月 17 日晚间宣布，从 4 月 21 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。
- 从长期来看，未来的 CPI 的容忍度需要提升至 5%左右的水平。如果认可经济发展的规律，那么对于货币政策的调整，也是在预期范围之内的。既然是预期内的政策调整，就不会对股市的运行方向产生影响，除非是经济增长的态势发生了改变，而这一点，目前还没有出现迹象。
- 从短期的投资策略来看，虽然通胀长期来看对市场走势不利的，但就单次提高存款准备金而言对 A 股影响是有限的。而 CPI 环比下降也表明通胀已有得到遏制的苗头。估值优势主导的行情依然在持续中。结合今年所定调的进攻性的防御策略，“估值+成长”的投资策略依然值得坚持。
- 本周组合调出宁波韵升、海普瑞、瑞贝卡，调入宏达股份、葛洲坝、巨轮股份。

上周市场回顾

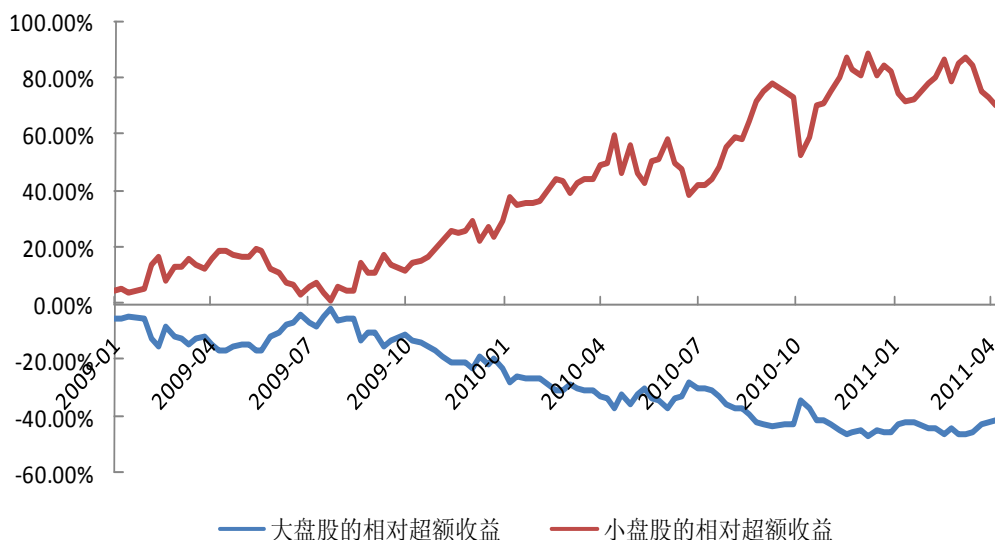
上周沪深股市呈现震荡盘整的态势。在 CPI 将保持高位运行的预期影响下，两市上周承压盘整。上证指数一周累计上涨 0.68%；深证成指一周累计下跌 0.54%。沪深 300 一周累计上涨 0.17%。

从天相行业来看，上周中上游行业上涨幅度依然明显。上周上涨幅度前五名的行业为化工、保险、电力、铁路运输、钢铁，上周下跌幅度前五名的行业有：有色、建材、汽车及配件、机械、元器件。从换手率来看，剔除前一周交易天数的影响，市场整体在上周换手率小幅上升，为 6.19%。中上游行业的化纤、农业、钢铁、有色、化工分列换手率前五位。

从天相风格指数来看，上周风格指数中价格指数涨幅明显优于成长指数。上周风格指数涨幅居前的分别是 A 含 H 指数、大盘价值、价值指数。而风格指数跌幅前三位的分别是 A 含 B 指数、大盘成长、小盘成长。从天相特征指数来看，上周低价股、亏损股、高 PE 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 73.75% 下降到 70.51%。大小盘股结构性失衡的状况自去年以来一直有所修正，而大盘股的估值修复在上周依然明显。与此同时，上周的小盘估值/大盘估值小幅下降，现为 3.51 倍。建议关注大盘股阶段性继续上行的可能性。

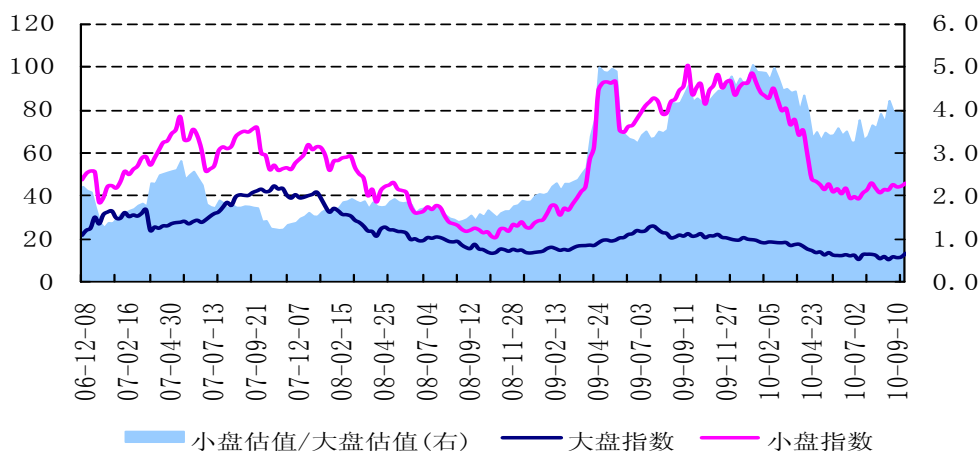
图表 1：小盘股相对超额收益已经有所下降



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

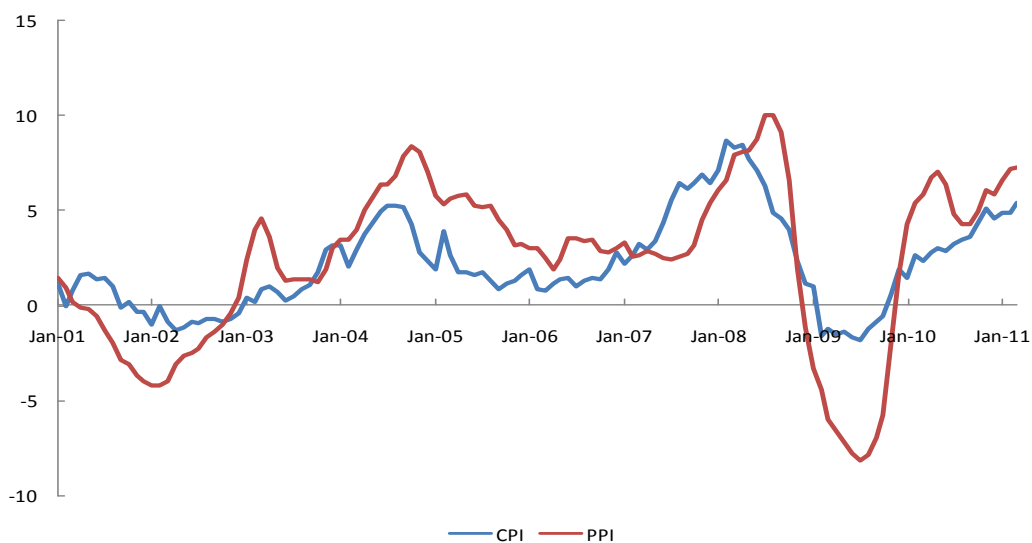
持续关注低估值蓝筹板块

3月份居民消费价格指数同比增长5.38%，再创近32个月以来的新高。虽然数据略高，但仍属于市场可以接受范围。分类别看，食品上涨11.0%，烟酒及用品上涨2.0%，衣着上涨0.3%，家庭设备用品及维修服务上涨1.6%，医疗保健和个人用品上涨3.1%，交通和通信下降0.1%，娱乐教育文化用品及服务上涨0.6%，居住上涨6.5%。食品价格上涨势头不减仍然是通胀保持高位运行的主要原因。

但需要注意的是，CPI的环比数据3月份比2月份下降了0.2%，说明中央关于物价调控的一些措施效果初显。未来物价指数在高位运行的压力将逐渐减弱。与此同时，管理层对于货币政策的持续收紧将在流动性上减弱物价上行压力。根据历史经验，货币供应量增速的变动领先CPI半年到一年左右。2010年下半年以来物价的快速上涨主要是2009年末和2010年初货币供应量高速增长的滞后反映。由于2010年初以来M1和M2增速持续回落，因此CPI涨幅也将在2011年呈现前高后低的趋势。

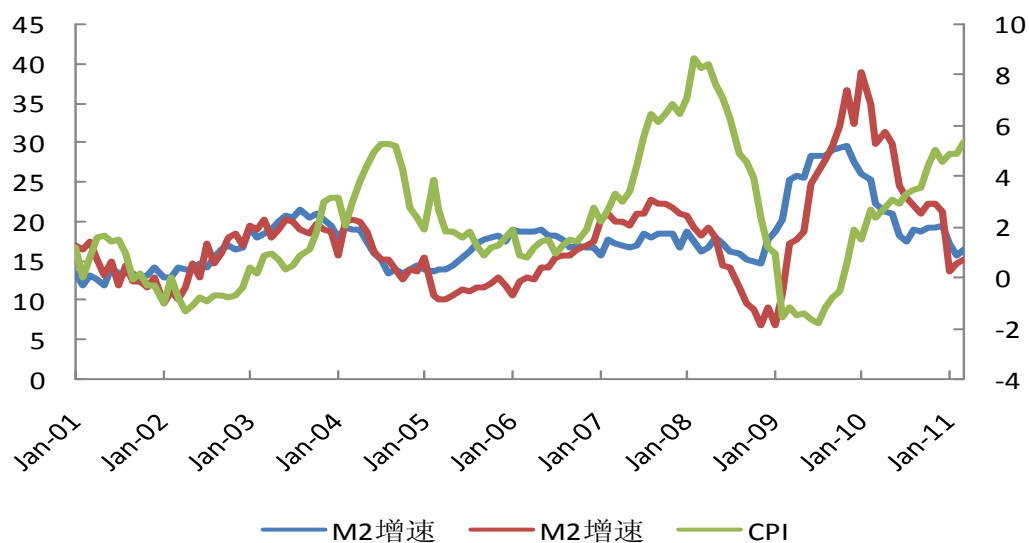
流动性方面，本月公开市场到期资金有9000多亿元，外汇占款规模业达3000亿元左右，流动性压力凸显。因此，出于控制通货膨胀以及管理市场流动性的目的，中国人民银行在4月17日晚间宣布，从2011年4月21日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行去年以来第十次上调存款准备金率，也是今年以来的第四次上调。结合周小川行长最近做出的“货币政策收紧将持续一段时间”、“准备金率上限不存在”等表态，准备金率上调已经成为货币政策操作的常规手段，短期内的货币紧缩依然持续。经过此次调整之后，大型银行的存款准备金率水平达到20.5%，继续创出历史新高。根据最新公布的存款数据测算，此次上调存款准备金率预计可以一次性冻结资金约3700亿元。

图表 3：物价存在上行压力



资料来源：国家统计局、天相策略

图表 4：货币供应量增速回落预示未来通胀压力减轻



资料来源：中国人民银行、国家统计局、天相策略

图表 5：中国、日本、韩国的历史物价比较

	日本 (1960-1972)	韩国 (1982-1996)	中国 (1997-2009)
GDP平均值 (%)	8.9	8.5	9.6
CPI平均值 (%)	5.6	5.2	1.3
CPI最大值 (%)	13.1	11.1	4.8
CPI最小值 (%)	3.6	2.3	-1.5

资料来源：天相策略

从长期来看，虽然通胀高位运行预期不减，但由于成本因素、政府调价因素、自然灾害因素等仍然存在压力，由此会导致投资者对物价指数的容忍度提高，从而对高物价不再过于敏感。按照我们年度策略的思想，通过索洛模型和日韩经济发展的历史，可以发现，在劳动力和资金这两个中长期要素价格由低估向均衡回归的过程中，未来的CPI的容忍度需要提升至5%左右的水平。如果认可经济发展的规律，那么对于货币政策的调整，也是在预期范围之内的。既然是预期内的政策调整，就不会对股市的运行方向产生影响，除非是经济增长的态势发生了改变，而这一点，目前还没有出现迹象。

投资策略

从短期的策略投资角度来看，虽然通胀长期来看对市场走势是不利的，但就单次提高存款准备金而言对A股影响是有限的。前期股市的震荡正是反映了市场对于我国CPI超预期的担忧，如今数据出炉对于A股市场来讲反而有短期利空消息出尽的影响。而CPI环比下降也表明通胀已有得到遏制的苗头。估值优势主导的行情依然在持续中。结合今年所定调的进攻性的防御策略，“估值+成长”的投资策略依然值得坚持。

对于行业的投资方向就偏重到对具有估值优势的传统产业的关注。按照估值和成长的基本原则，我们建议超配的行业是：钢铁、煤炭、建材、机械、化纤、银行、保险、房地产开发、汽车及配件、家电。这10个超配的行业基本都是周期性行业，配置周期性行业在于其增长预期稳定，是分享了宏观经济的稳定增长，在估值优势突出的基础上，这类板块演变为今年的基本投资主线。而风险在于宏观经济的成长是不是有下调的预期，需要密切跟踪。

天相投资组合

上周组合样本股中涨幅前五的个股是：中恒集团、浦发银行、东百集团、中国重工、大秦铁路，涨幅分别是：9.12%、3.86%、3.34%、3.26%、3.19%。

上周组合样本股中跌幅前五的个股是：凌云股份、赛马实业、美的电器、一汽轿车、株冶集团，跌幅分别是：8.86%、6.5%、6.41%、6.34%、5.98%。

本周组合调出宁波韵升、海普瑞、瑞贝卡，调入宏达股份、葛洲坝、巨轮股份。

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	33.06	#N/A	#N/A
中国西电	601179	电气设备	#N/A	0.38	#N/A	#N/A	19.58	#N/A	#N/A
特变电工	600089	电气设备	增持	0.85	0.88	1.08	23.82	23.11	18.71
新兴铸管	000778	钢铁	买入	0.69	0.70	0.94	16.87	16.48	12.34
烟台万华	600309	化工	增持	0.64	0.86	1.09	44.14	32.76	25.90
中化国际	600500	化工	增持	0.43	0.57	0.74	28.05	21.07	16.32
健康元	600380	化学药	增持	0.44	0.57	0.69	24.89	19.46	15.93
三一重工	600031	机械	买入	1.32	1.11	1.71	21.21	25.22	16.40
中国北车	601299	机械	#N/A	0.23	#N/A	#N/A	31.78	#N/A	#N/A

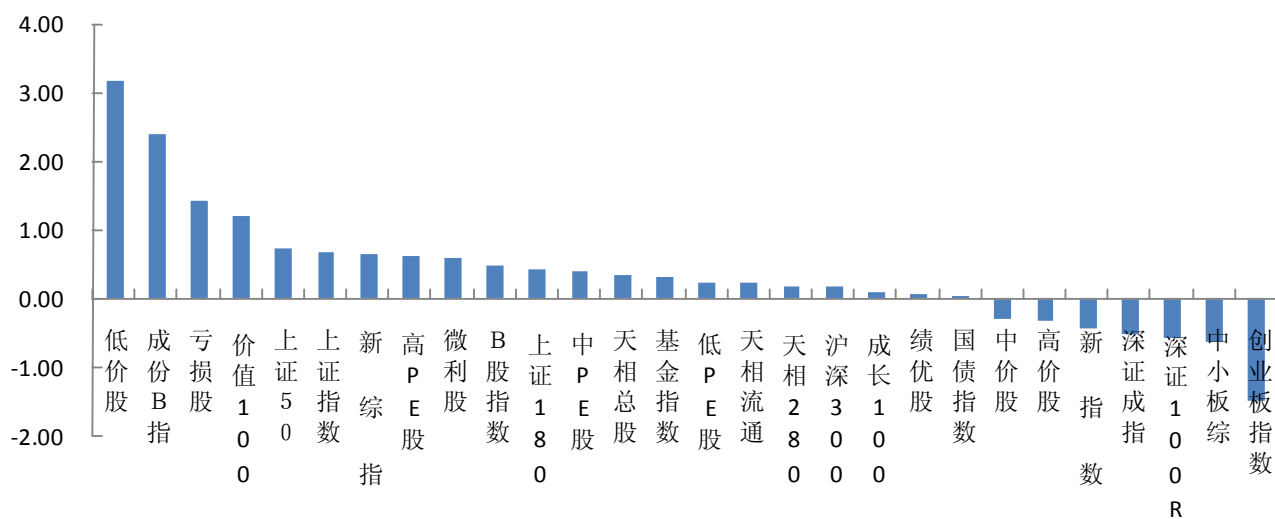


中国重工	601989	机械	#N/A	0.31	#N/A	#N/A	43.03	#N/A	#N/A
美的电器	000527	家电	增持	0.97	1.06	1.32	18.66	17.12	13.76
格力电器	000651	家电	买入	1.55	1.43	1.78	14.37	15.55	12.50
赛马实业	600449	建材	增持	2.28	2.77	3.35	17.17	14.14	11.67
葛洲坝	600068	建筑业	增持	0.67	0.47	0.57	17.81	25.30	20.87
中青旅	600138	酒店旅游	增持	0.61	0.64	0.76	26.46	25.10	21.16
兰花科创	600123	煤炭	增持	2.22	2.60	2.90	18.09	15.47	13.87
潞安环能	601699	煤炭	买入	1.83	#N/A	#N/A	36.42	#N/A	#N/A
上海机场	600009	民航业	增持	0.37	0.62	0.79	41.03	24.48	19.25
一汽轿车	000800	汽车及配件	增持	1.00	1.53	1.84	16.09	10.52	8.73
宁波华翔	002048	汽车及配件	买入	0.72	0.66	0.74	19.76	21.43	19.13
星宇股份	601799	汽车及配件	#N/A	0.47	#N/A	#N/A	47.97	#N/A	#N/A
凌云股份	600480	汽车及配件	增持	0.61	0.66	0.78	27.20	25.14	21.16
江淮汽车	600418	汽车及配件	增持	0.26	0.90	1.18	49.85	14.37	11.03
福耀玻璃	600660	汽车及配件	增持	0.56	0.89	1.06	20.32	12.78	10.70
巨轮股份	002031	汽车及配件	增持	0.33	0.39	0.52	42.94	36.16	27.49
上海家化	600315	日用品	增持	0.72	0.66	0.87	51.57	56.21	42.83
东百集团	600693	商业	买入	0.24	0.44	0.56	44.43	24.24	19.21
大秦铁路	601006	铁路运输	增持	0.50	#N/A	#N/A	17.98	#N/A	#N/A
中兴通讯	000063	通信	增持	1.40	1.07	1.41	20.70	27.19	20.50
山东药玻	600529	医疗器械	增持	0.56	0.86	1.17	28.59	18.60	13.73
浦发银行	600000	银行	增持	1.62	1.34	1.70	9.25	11.22	8.81
招商银行	600036	银行	增持	0.95	1.15	1.51	15.92	13.16	10.01
宏达股份	600331	有色	增持	0.17	#N/A	#N/A	107.72	#N/A	#N/A
株冶集团	600961	有色	中性	0.13	#N/A	#N/A	155.41	#N/A	#N/A
中恒集团	600252	中药	增持	0.48	0.80	1.58	72.55	43.59	22.17

数据来源：天相分析系统

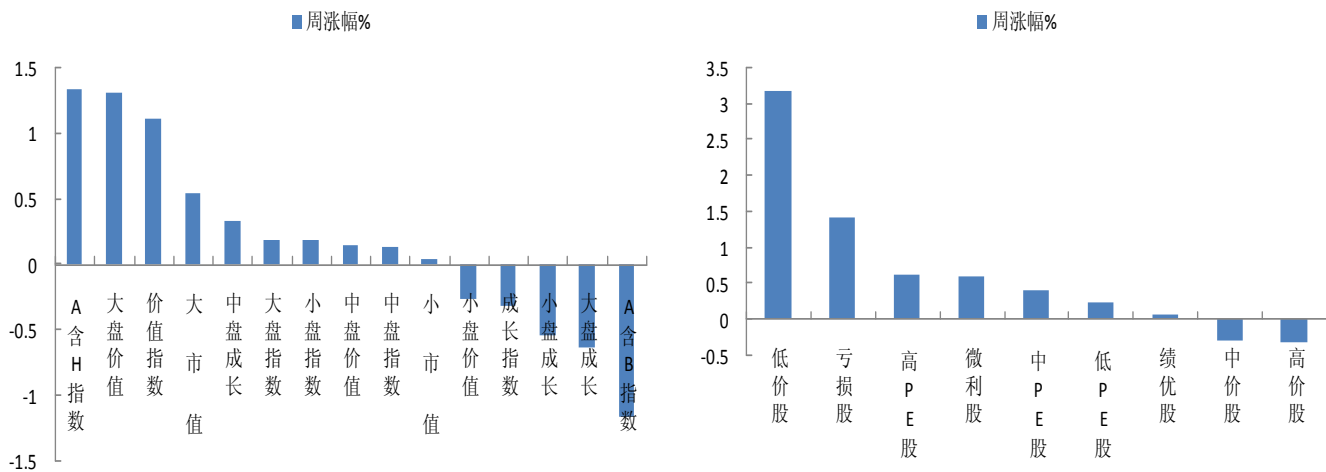
证券市场数据

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

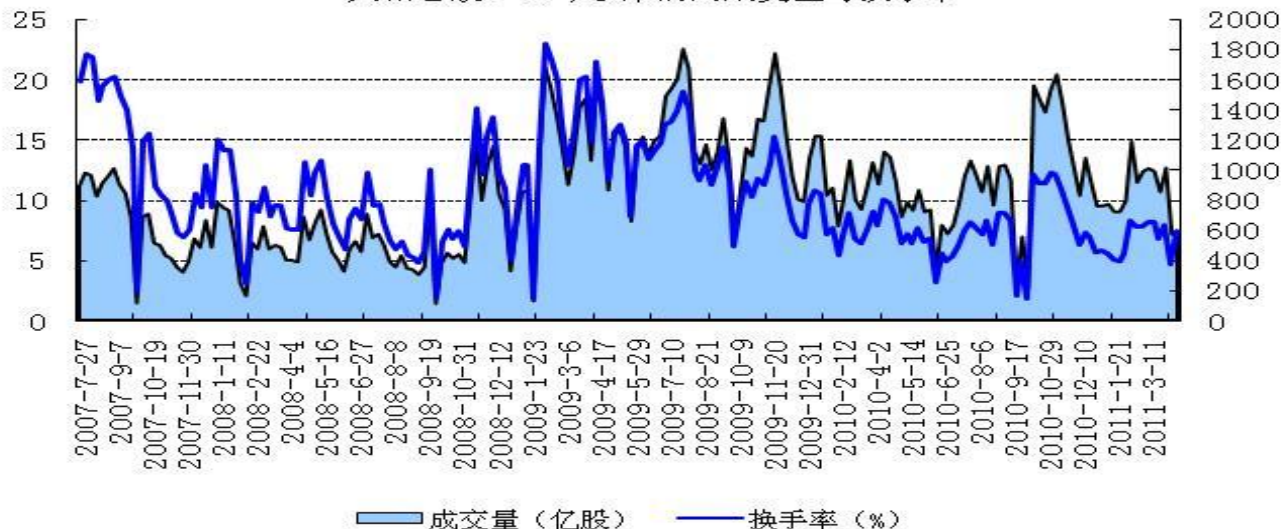


数据来源：天相分析系统

图表 8：天相总股的周成交量与换手率



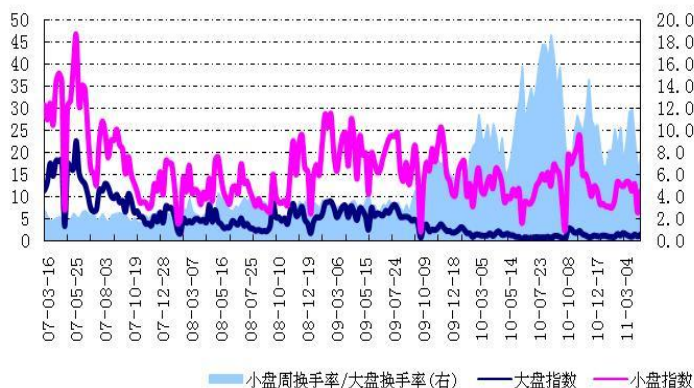
天相总股：07年以来的周成交量与换手率



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%



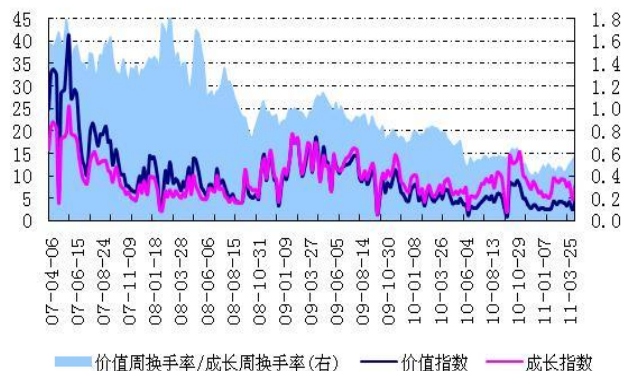
天相风格指数：07年以来的历史滚动估值



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%



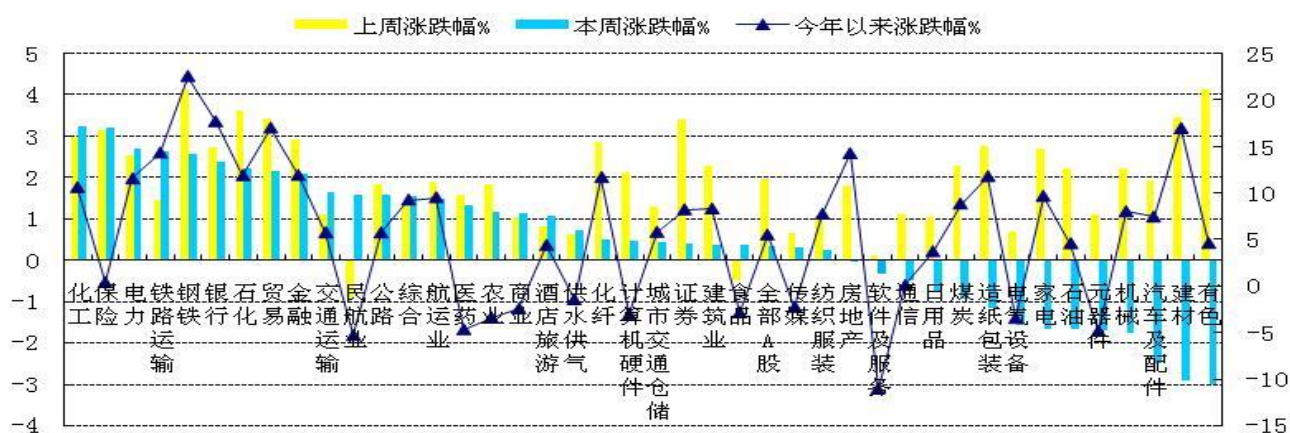
天相风格指数：07年以来的历史滚动估值





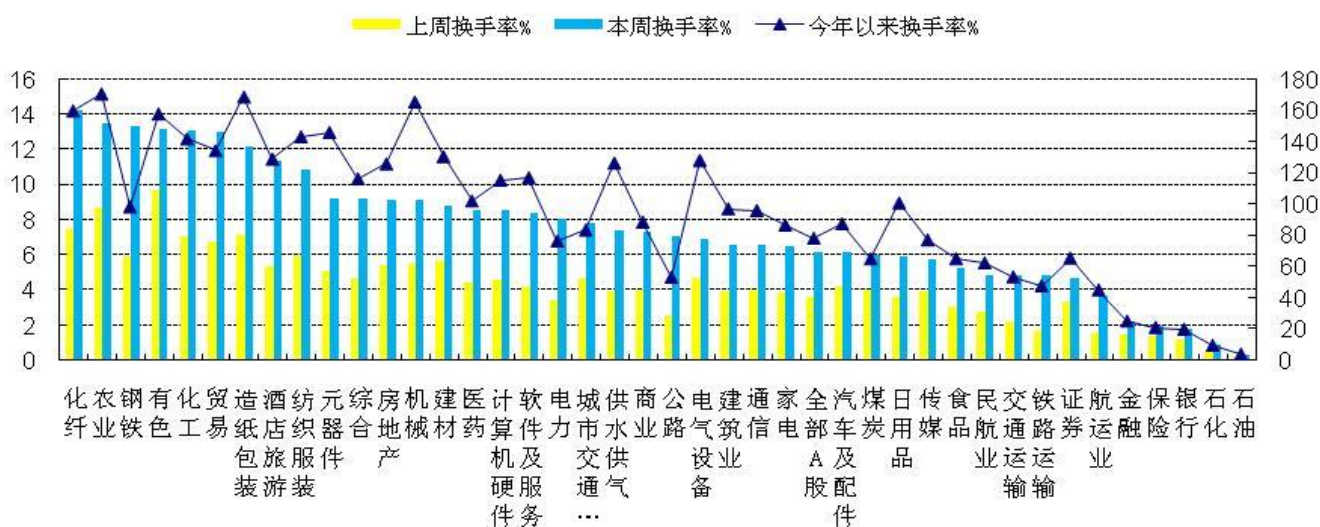
数据来源：天相分析系统

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

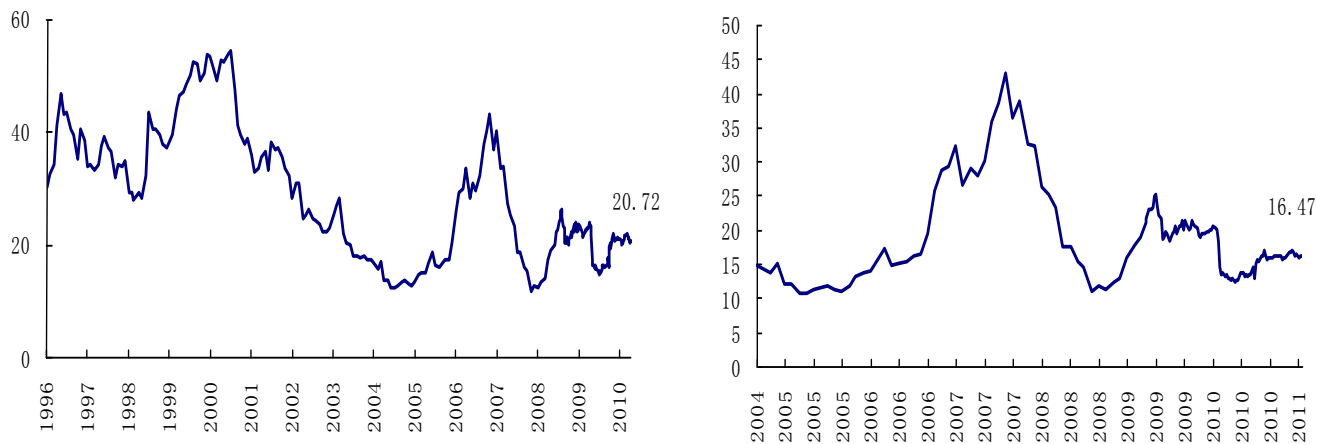
图表 13：股票板块估值比较

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 (<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）

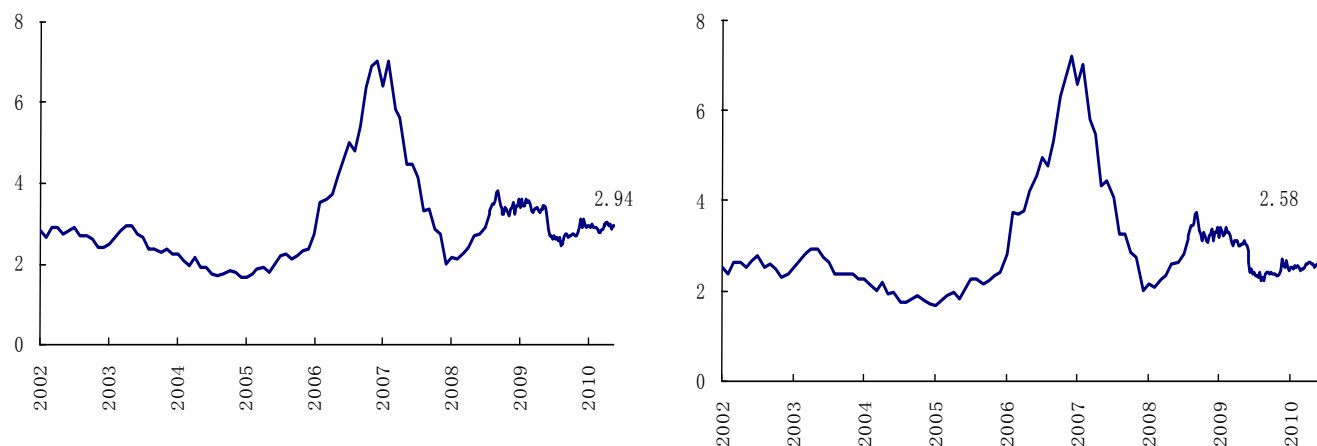


图表 14: 全部 A 股及沪深 300 市盈率（简单平均，剔除微利）



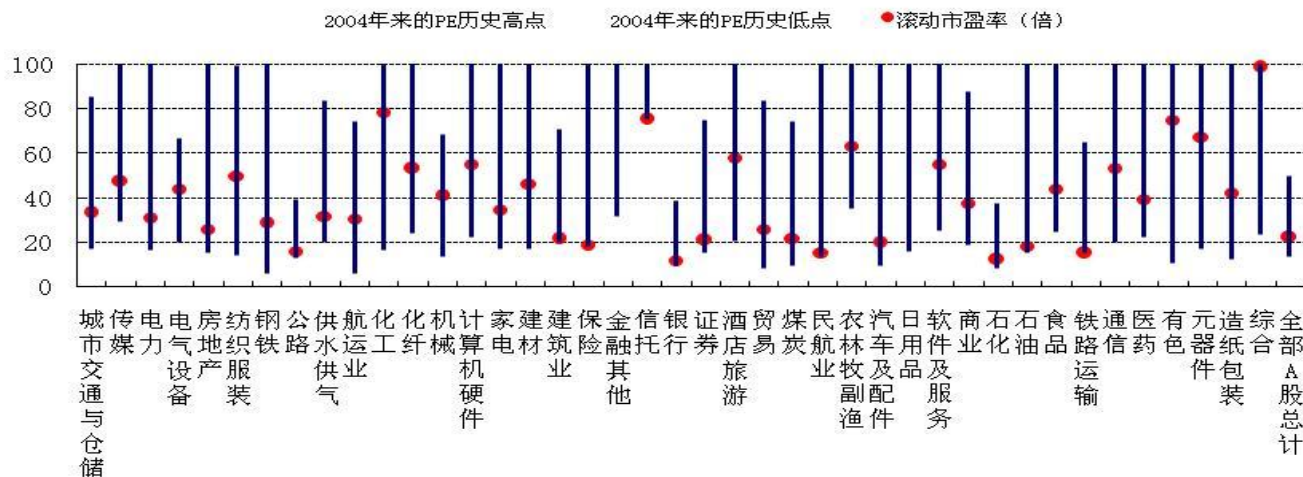
数据来源：天相分析系统

图表 15: 全部 A 股及沪深 300 市净率



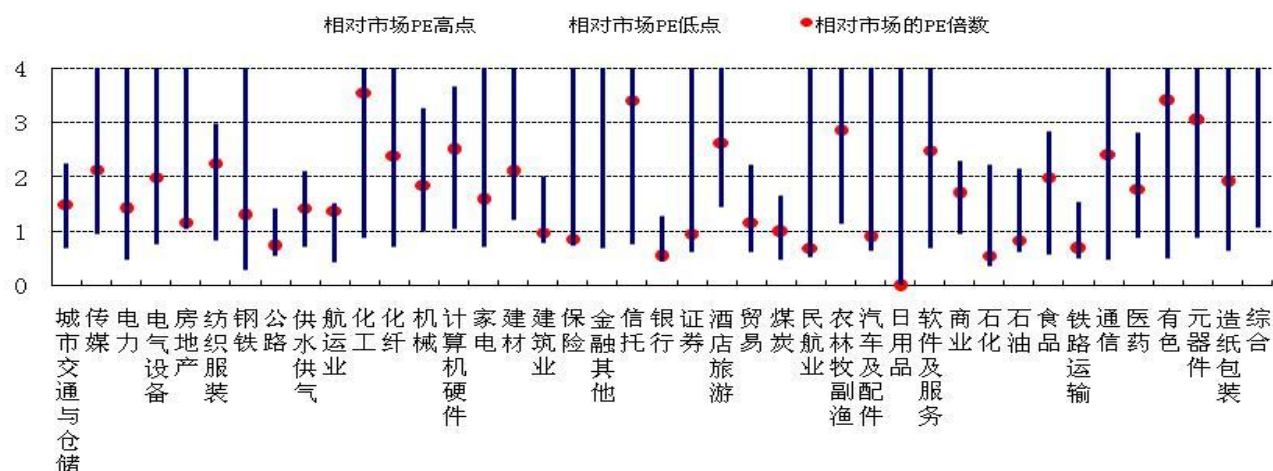
数据来源：天相分析系统

图表 16: 行业 PE 比较



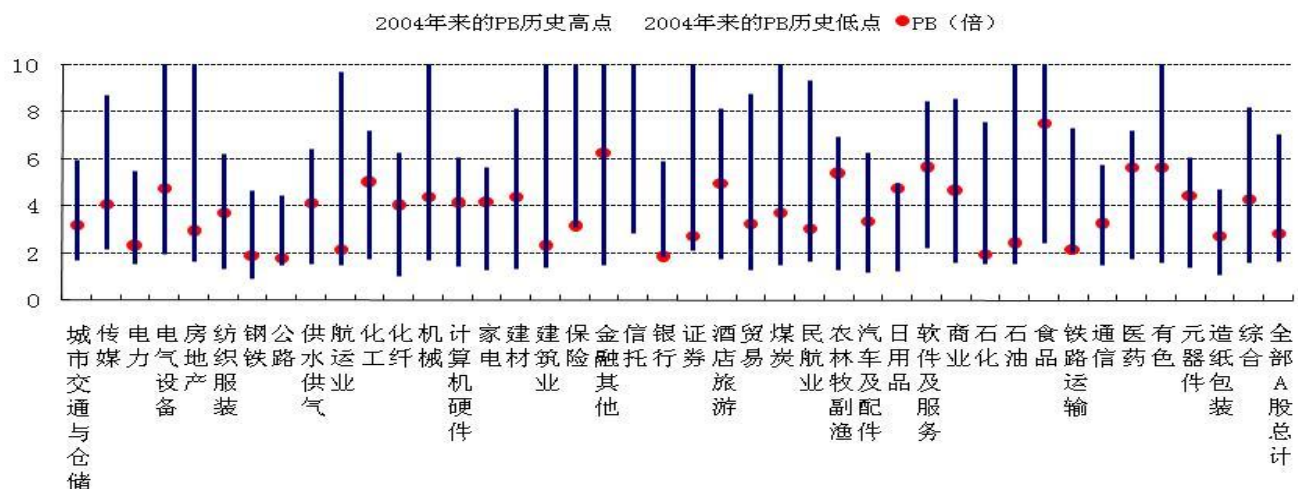
数据来源：天相分析系统

图表 17：行业相对市场 PE 比较



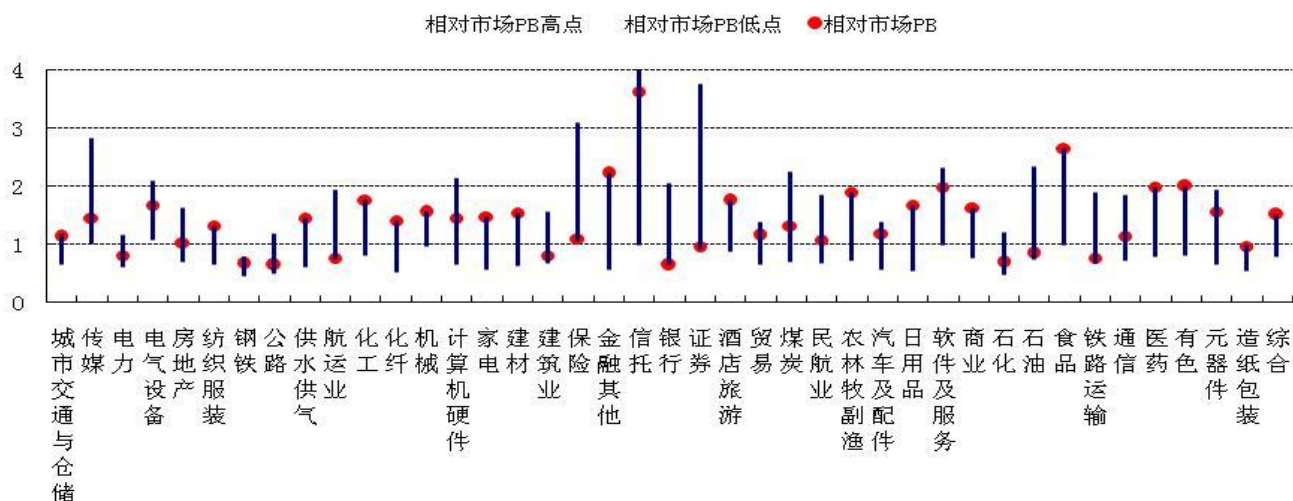
数据来源：天相分析系统

图表 18：行业 PB 比较



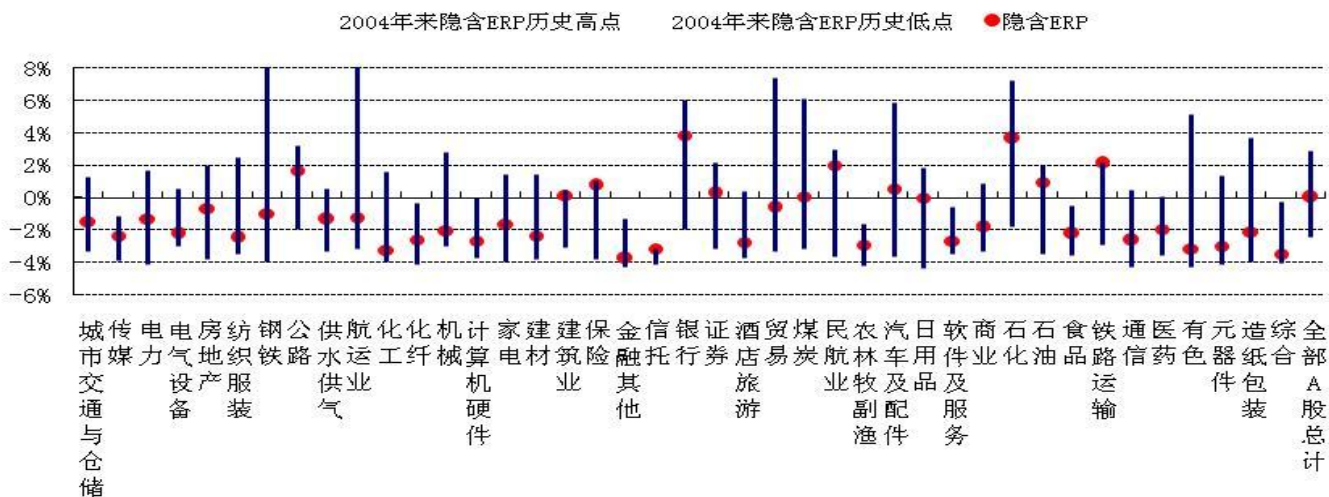
数据来源：天相分析系统

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	募集截止日期	基金经理
易基黄金	易方达	QDII	QDII	2011-4-1	2011-4-29	张小刚
国泰保本	国泰	混合型基金	保本型	2011-3-15	2011-4-15	沙骥
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
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
大摩策略	摩根士丹利华鑫	股票型基金	积极型	2011-4-15	2011-5-13	张靖
国联安优选	国联安	股票型基金	积极型	2011-4-15	2011-5-18	王忠波
长盛同鑫	长盛	混合型基金	保本型	2011-4-20	2011-5-20	蔡宾
华安大中华	华安	QDII	QDII	2011-4-18	2011-5-13	翁启森、苏圻涵

数据来源：天相分析系统

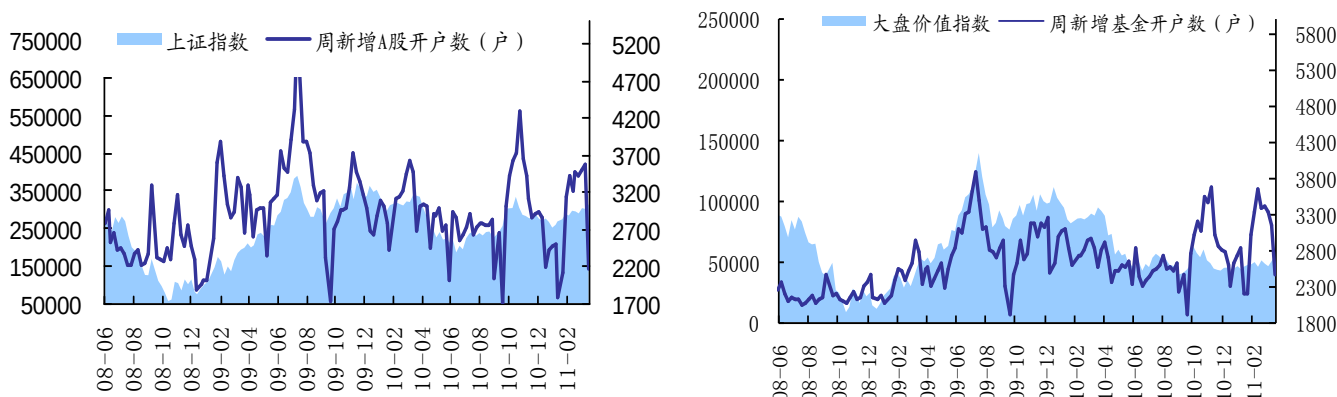
图表 22：今年以来偏股型（含 QDII）新成立基金(规模：亿份；数量：只)



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
农银300	农银汇理	股票型基金	纯指数型	2011-3-21	2011-4-12	32.98	101,799
东方保本	东方	混合型基金	保本型	2011-3-15	2011-4-14	18.69	99,903

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 2011.04.08）

图表 24：下周限售股解禁（2011.04.18——2011.04.25）

名称	代码	预计上市日期	解禁数量(万股)	当前价格	当前解禁流通市值	限售股类型
----	----	--------	----------	------	----------	-------



				(元)	(万元)	
佛山照明	000541	2011-4-24	14168.69	14.72	208563.07	股改限售股份
山东高速	600350	2011-4-24	269720	4.93	1329719.55	股改限售股份
中粮屯河	600737	2011-4-24	20000	11.67	233400	增发限售股份
杉杉股份	600884	2011-4-24	9074.43	20.73	188112.95	股改限售股份
伊利股份	600887	2011-4-24	7149.22	34.8	248792.85	股改限售股份
天康生物	002100	2011-4-23	988	21.5	21242	增发限售股份
紫鑫药业	002118	2011-4-23	12573.75	34.68	436057.68	IPO 限售股份
北京利尔	002392	2011-4-23	495.72	41.32	20483.15	IPO 限售股份
力生制药	002393	2011-4-23	3820.74	44.92	171627.62	IPO 限售股份
联发股份	002394	2011-4-23	3725.53	45.42	169213.57	IPO 限售股份
西藏天路	600326	2011-4-23	11023.15	17.19	189488.01	股改限售股份
金隅股份	601992	2011-4-22	12	15.8	189.6	IPO 限售股份
中航三鑫	002163	2011-4-21	5077.5	18.23	92562.82	增发限售股份
安诺其	300067	2011-4-21	947.99	18.51	17547.35	IPO 限售股份
南都电源	300068	2011-4-21	5100.33	24.2	123427.98	IPO 限售股份
金利华电	300069	2011-4-21	588.77	25.44	14978.37	IPO 限售股份
碧水源	300070	2011-4-21	1710.5	98	167629	IPO 限售股份
兴发集团	600141	2011-4-21	1203.54	25.75	30991.15	增发限售股份
国风塑业	000859	2011-4-20	13037.76	9.32	121511.92	股改限售股份
中泰化学	002092	2011-4-20	33030	15.51	512295.31	增发限售股份
福耀玻璃	600660	2011-4-20	10014.93	11.38	113969.92	股改限售股份
南京医药	600713	2011-4-20	3623.73	13.64	49427.68	增发限售股份
莱茵置业	000558	2011-4-19	46.28	6.27	290.19	股改限售股份
华北高速	000916	2011-4-19	67860	4.5	305370	股改限售股份
软控股份	002073	2011-4-19	14373.45	22.87	328720.81	高管持股
华能国际	600011	2011-4-19	612178.67	5.91	3617975.83	股改限售股份
鱼跃医疗	002223	2011-4-18	15762.05	40.75	642303.7	IPO 限售股份
司尔特	002538	2011-4-18	760	25.28	19212.8	IPO 限售股份
新都化工	002539	2011-4-18	840	31.82	26728.8	IPO 限售股份
亚太科技	002540	2011-4-18	793	33.28	26391.04	IPO 限售股份
鸿路钢构	002541	2011-4-18	680	41.56	28260.8	IPO 限售股份
风范股份	601700	2011-4-18	1000	27.44	27440	IPO 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