



独享贵宾尊荣

成就财富梦想

2009年11月9日

今日导读

一、今日投资要闻

- 温家宝：希望美国保持汇率基本稳定
- 发改委延期上调国内成品油价
- G20 决定继续保持刺激政策力度 需警惕资产泡沫

二、每日解盘与操作策略

- 板块轮动特征明显 关注区域投资机会

三、天相股票池（建议仓位——70%）

- 激进型股票池
- 稳健型股票池
- 股票调出调入：暂无

四、热门题材跟踪

- 海南旅游岛概念股——关注 ST 东海 A、中国国旅等

五、波段操作股

- 波段操作股：拓日新能（002218）
- 今日操作建议：继续持有

六、投资内参

- 金健米业（600127）：重组预期强烈 关注交易性投资机会
- “奔驰”在路上--汽车及配件行业 2009 年三季度报综述

七、重点公司信息点评

- 万科 A(000002)：10 月销售同比环比均加快

八、行业及公司异动点评

- 建材板块异动点评
- 医药行业异动点评

九、大宗商品价格及主要指数

十、资金流向统计

十一、基金仓位监测

一、今日投资要闻

温家宝：希望美国保持汇率基本稳定

中国总理温家宝八日在埃及表示，我们希望美国保持赤字的适度规模，从而保持汇率的基本稳定，这有利于世界经济的稳定和复苏。

发改委延期上调国内成品油价

发改委延期上调国内成品油价，通知石油公司取消6日凌晨油价上调，未说明原因；近期仍是调价敏感期，上调幅度或超预期。

G20 决定继续保持刺激政策力度 需警惕资产泡沫

二十国集团(G20)财长和央行行长会议7日结束了历时两天的讨论，与会各国普遍认为，应继续保持刺激政策支持力度，在经济完全复苏后以合作、协调的方式退出非常规的宏观经济和金融支持政策。

二、每日解盘与操作策略

板块轮动特征明显 关注区域投资机会

周一沪深股市延续此前震荡表现，开盘后两市继续大幅震荡，午后下探至5日线处启稳，随后两市震荡向上，收盘点位均创出近期反弹新高。上证指数尾盘报收于3175.59点，上涨0.36%；深证成指报收于13036.30点，上涨0.38%，两市合计成交2572亿元，成交量有所萎缩。

从天相行业指数来看，涨幅居前的是农业、电力、有色、钢铁和电气设备；跌幅靠前的是生物制品、园区开发、煤炭、医疗器械和石油。钢材价格经过连续十周的大幅回调后，目前已连续反弹三周，受房地产投资增速不断加快的拉动，以及汽车的热销，钢材需求仍将保持旺盛，目前钢价继续上涨的概率大于下跌的概率，本周宝钢、武钢将出台12月份价格政策，预计将以上调为主。此外，从8月4日到11月6日，上证指数下跌8.86%，而天相钢铁指数下跌25.57%，是跌幅最深的行业。目前大盘板块轮动的特征较为明显，我们认为，钢铁板块补涨的可能性较大。热点方面，黄金股、新能源、航天军工等题材受到资金关注，铁路运输板块热度明显减弱，甲流、世博、股指期货等题材暂时受到主力冷落。

技术上看，大盘目前似乎显得步履蹒跚，一个突出特征就是随着成交量的放出，大盘出现“滞涨”现象。我们之前认为，大盘有回踩5日线的要求，周一大盘正好于5日线处启稳，再次证明了均线的威力。大盘日MACD依然是多头趋势，DIF继续向上，日KDJ也趋势良好，但J值有超买迹象。BOLL喇叭口继续向上发散。尽管技术指标均“欣欣向荣”，但周一的K线仍存隐忧。周一收出了“吊首线”，高位收出这种形态的K线应值得高度警惕，上周二大盘3079点存在缺口，如果回补，意味着大盘有近百点跌幅，综合技术面，尽管我们看好中期走势，但也应时刻留意短线调整风险。

消息面上，中国人民银行行长助理郭庆平表示，当前全球经济复苏仍面临较大不确定性，中国处于经济复苏关键时期，央行将继续实施适度宽松的货币政策，保持流动性合理充裕，消减了市场对货币政策收紧的担忧。另外，工信部称四季度规模以上工业增加值有望进一步增长，初步预计将达到16%左右的增长速度，而前三季度的增速分别为5.1%、9.1%、12.4%。目前股市有着有较为良好的外部环境。宏观经济有效好转以及上市公司业绩整体提升，加上充足的流动性，对市场构成强大支撑。整体来看，目前宏观经济继续向好，但超预期增长概率不大；市场整体估值在合理区间，大幅提升的空间也不大。在公司业绩无法大幅超预期的情况下，市场经过近一年左右的上涨后，迅速向3300点之上攻击也难以得到更多多方的认同。总体判断，中期而言，大盘将呈现“退一进二”、震荡上升的慢牛格局。值得注意的是，国务院日前正式批复同意天津市调整滨海新区行政区划，标志着滨海新区行政管理体制改革全面启动。这是实施国家发展战略，推动滨海新区管理体制改革的重大部署。此外，备受关注的海南国际旅游岛规划纲要，也有望于本月获得重大进展。近期这种区域性的投资机会也值得重点关注。

投资策略方面，我们继续看好受益于内需的资产类、消费品类和消费服务类行业。另外，考虑到奥巴马即将访华、12月哥本哈根会议召开，我们建议关注低碳经济的主题性投资机会。如大盘进入中级行情，会形成多板块轮动上涨的格局，把注意力放到前期滞涨股中不失为明智之举，建议选择前期盘整时间充分的个股逢低介入。

三、天相股票池（建议仓位——70%）

激进型股票池

名称	代码	推荐日	推荐理由	今日操作建议
深长城	000042	091102	公司业绩增长具有爆发性,前3季度业绩接近07全年。公司在上海迪斯尼预留地附近有别墅、商业和普通住宅项目,拿地成本较低。	从短线角度,若盘中股价放量下跌3个点以上,则盘中止损卖出。
时代新材	600458	091102	随着高铁施工进入中后期,公司的道岔铁垫板、塑料套管等产品将保持高速增长。公司明年将为若干高铁扣件生产商配套供应橡胶垫板,给公司带来新的利润增长点。	均线形成多头趋势,上涨爆发力强,止损位16.5元。

稳健型股票池

名称	代码	推荐日	推荐理由	今日操作建议
华天科技	002185	091022	随着宏观经济逐步回暖,半导体行业在未来两年重回成长轨道,公司IC封测代工产品的需求有望实现快速增长。	5日线继续向上,估值依然低估,持有。
招商银行	600036	091022	从长期来看,公司的零售业务品牌将是其核心竞争力。公司具有较好的资产质量,同时拥有相对较高的拨备覆盖率。	估值较为合理,短线关注18.3元支撑力度。
绿大地	002200	091028	公司是绿化苗木行业的绝对龙头,目前拥有土地储备2.9万亩左右。云南苗木市场在5年内将依然维持供不应求的状态。	均线已经形成多头走势,股价将震荡上行,持有。
天康生物	002100	091102	公司饲料产能扩张、新建植物蛋白项目开始贡献利润、新品种动物疫苗(蓝耳病疫苗)将获批,且估值具有较大优势。	均线已经形成多头走势,公司估值较低,可在19元附近继续买入。

注: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。

股票调出调入: 暂无

今日调出股票池: 暂无

今日调入股票池: 暂无

四、热门题材跟踪

海南旅游岛概念股——关注 ST 东海 A、中国国旅等

2009年，海南国际旅游岛规划建设进入实质推进阶段，《海南国际旅游岛规划纲要》有望在近期获得国务院的批复。国际旅游岛，是指在特定的岛屿区域内，以扩大旅游业开放为重点，对外实行以“免签证、零关税、放航权”为主要特点的旅游开放政策，推进旅游服务的国际化进程，以成为具有特色和极具影响的国际旅游度假胜地。

海南国际旅游岛建设总体目标：旅游业将作为海南省现代服务业的“龙头”来培育和发展，以推进国际旅游岛建设为契机，力争用10—15年左右的时间，把海南建设成为世界一流的旅游服务国际化、生态环境持续良好、海岛生态旅游特色鲜明、旅游环境安全、中外游客向往的国际热带海岛度假休闲旅游目的地，对外实行以“免签证、零关税、放航权”为主要特点的旅游开放政策。

海南旅游发展现状：2008年海南省接待旅游过夜人数2060万人次，比上年增长10%，远高于全国平均水平，其中，接待国内旅游者1962万人次，同比增长10.8%；接待入境旅游者98万人次，同比下降5.5%。旅游总收入192亿元，同比增长9.1%。2008年末全省共有星级宾馆260家，其中，五星级宾馆20家，四星级宾馆54家，三星级宾馆117家。2009年旅游总收入预计将达到208亿元，同比增长8%。

围绕食、住、行、游、购、娱六要素，我们认为，经营酒店业务的罗顿发展和ST东海A、经营高速公路业务的海南高速、拥有三亚南山景区的首旅股份、在海南经营免税店业务的中国国旅受益可能性最大，建议对这些公司给予重点关注。

五、波段操作股

波段操作股：拓日新能（002218）

拓日新能（002218）：公司是国内规模最大、技术最先进的非晶硅太阳能电池制造商，公司非晶硅太阳能电池的产量、出口量连续四年居国内第一。

1、公司新项目下半年投产，即将迎来高增长。2009年7月公司深圳产业园提前半年投入使用，其中公司25MW非晶硅光伏电池生产线和晶硅光伏电池封装生产线已进入试产阶段，同时位于乐山的15MW晶硅光伏电池生产线也已进入试产阶段，短期内，上述生产线的试产将提高公司运营成本，从而降低公司第三季度的盈利水平。随着全球经济好转，光伏市场已开始回暖，公司新项目产能有望于四季度快速释放，届时公司产能将增加200%以上（公司2008年非晶硅电池产量为13MW，晶硅电池产量为5MW），公司规模效应显现，将进一步提高公司的盈利水平，2009年四季度公司盈利有望快速提升，2010年公司有望迎来高增长。

2、2009年3月和7月，财政部等有关部门相继发布了太阳能光伏建筑应用（BIPV）和光伏发电财政补助政策，这对撬动国内光伏需求市场具有重大的意义。目前，公司BIPV技术已在广州、珠海多个项目中应用，其中公司7月份完工的“拓日产业园” BIPV项目是国家财政部和建设部支持的全广东省最全面的可再生能

源示范工程，我们认为，诸多工程建设经验将提高公司在承接光伏建筑项目方面的竞争力。由于公司能够自产BIPV的主要配件光伏幕墙、晶硅电池、太阳能LED灯以及相关的配电系统，相比于其它工程承包商，公司具有成本优势和货源优势，同时也将有助于提升公司光伏电池产品的毛利率水平。

今日操作建议：继续持有

沿5日均线稳步上涨，今日继续持有。仓位仍然控制在70%左右。

六、投资内参

金健米业（600127）：重组预期强烈 关注交易性投资机会

1. 2009年10月30日以来，公司股价累计涨幅达17.34%，同期农业行业指数上涨9.3%，上证指数上涨6.57%。

2. 公司重组预期强烈。2009年9月29日，公司公告称，监管部门现场检查发现“公司大股东中国农业银行未能履行其在两年内处置其持有股权的承诺”，责令其整改，公司已向大股东行文汇报，协助开展重组工作。

3. 农行持有公司股份历史回顾：中国农业银行于2006年6月，经司法裁定，以抵偿债务的方式受让公司1.46亿股股份，取得43.27%的持股比例，处于相对控股地位。由于商业银行法规定，金融机构不得持有非金融机构股权，农行常德市分行在收购书中明确承诺在两年内处置所持有股份。2009年中报显示，农行常德市分行仍持有公司股份1.12亿股，持股比例为20.62%。

4. “金健”大米的品牌价值是亮点，或是对重组方最大的吸引。公司位于湖南省，公司目前现有15家控股子公司，涉及领域包括粮油、药业、乳业、食品等。公司粮油收入占比为56%，大米业务是公司的核心业务，有三大看点：（1）“金健”牌是全国驰名商标，在全国大米十佳品牌榜中排名第三；（2）地处水稻大省湖南省，具有区位优势，公司生产基地面积约为320万亩；（3）营销网络较为完善，涵盖全国约100多个城市。我们认为，“金健”大米的品牌价值或是对潜在重组方的最大吸引。

5. 重组花落谁家？（1）目前，除第一大股东外，其余股东均为个人，重组方不会在现有十大股东中产生；（2）因为公司现有业务运行正常，重组方的经营业务不可能和公司具有天壤之别；（3）此前市场传闻某大型粮油集团企业可能会接受农行所持公司股份，我们认为，从一个大米产业链运作和品牌价值融合的角度看，这还是有可能的，不过就目前而言，这仅仅是一种猜想。

6. 重组日程未定，关注交易性投资机会。尽管公司重组预期明确，但方向和重组方尚未浮出水面，我们会持续关注公司的重组进程，建议投资者关注相关的短期交易性投资机会。

“奔驰”在路上--汽车及配件行业 2009 年三季报综述

第三季度：政策拉动内需，改写“淡季”传统。在“购置税减征”、“汽车下乡”、“以旧换新”三大政策的有力带动下，第三季度出现了“淡季不淡，旺季更旺”的火爆行情，7-9月，汽车销量分别为108.56万辆、113.85万辆、133.18万辆，分别同比增长63.03%、81%、77.21%。

多重利好因素下，第三季度净利润同比环比大幅增长。7-9月，板块业绩同比、环比大幅增长。60家可比公司合计实现营业收入1369.7亿元，同比增长45.83%，环比增长5.76%；实现归属于上市公司股东净利润78.97亿元，同比增长310.49%，环比增长42.28%；摊薄每股收益0.18元，去年同期为0.05元。钢材等原材

料价格维持低位运行降低生产成本、汽车销售市场没有出现大规模的价格战、汽车消费结构逐步上移、管理费用率的下降等是净利润大幅增长的主要原因。

乘用车：消费结构上移，企业增收增利。进入下半年，随着宏观经济进一步企稳回升、消费者信心指数的提高，以及今年股票市场的良好表现，盈利能力较强的中高端乘用车市场需求上升，第三季度增长十分迅速，汽车消费结构逐步显现上移趋势，行业和上市公司也由此进入增量增收增利的良好局面。

零部件：轮胎板块表现突出。原材料价格较低、整车销量大幅增长、保有量提高带来售后市场需求增加等多方因素给零部件行业带来了巨大增长空间，其中，轮胎板块是弹性最大的细分行业。橡胶价格一直在相对低位运行使得轮胎类上市公司前三季度的综合毛利率平均提高8.16个百分点，盈利能力大幅提高，平均EPS高达0.4元。

投资策略：关注板块内估值偏低的公司，如宇通客车、华域汽车、曙光股份、一汽富维、长春一东；关注定向增发带来的投资机会，包括万向钱潮、宁波华翔、长春一东；关注有业绩支撑但股价涨幅较小，目前具有估值优势的中国重汽；关注有重组题材的长安汽车；轿车包括中高级轿车我们依然看好，可以继续关注上海汽车、一汽轿车；出口回暖方面，可以关注金龙汽车、福耀玻璃。

七、重点公司信息点评

万科 A(000002)：10 月销售同比环比均加快

万科 A 公布销售数据，2009 年 10 月份实现销售面积 60.8 万平方米，销售金额 65.4 亿元，分别比 2008 年同期增长 31.0%和 95.0%。根据我们的计算，环比增速分别为 13.22%和 19.78%，10 月份销售面积和销售金额的同比和环比增速相对于 9 月份均有加快。另外，公司在长春和沈阳增加了三个新项目，建筑面积约 103.7 万平方米。

评论：万科十月份销售趋势向好，前十个月月销售额 526.9 亿元，已超过 2007 年全年 523.6 亿元的销售总额，创下历史新高。10 月销售均价达到 1.07 万元，也是继续上升。公司销售和拿地势头继续向好。预计公司 2009-2010 年每股收益分别为 0.46 元和 0.65 元，根据 11 月 5 日万科收盘价 11.77 元计算，动态市盈率分别为 26 倍和 18 倍，维持对万科的增持评级。

八、行业及公司异动点评

建材板块异动点评

截至周五收盘，天相建材行业指数上涨4.13%，位居天相行业涨幅榜第一位，上涨家数为45家，其中7家涨停；下跌家数为14家，其中1家跌停；同期上证指数上涨0.23个百分点。

点评：周五太行水泥发布公告，信达资产旗下中润经济发展有限责任公司举牌太行水泥（通过大宗交易系统买进5%股份），市场推测持股目的是押注其实际控制人金隅集团有望加快对太行水泥的水泥资产整合。受此消息影响，太行水泥作为前期领涨股的开盘涨停对整个水泥行业产生激活效应。位列涨幅榜前十位的有8家水泥公司，我们中期策略和季报综述重点推荐的冀东水泥、海螺水泥、亚泰集团、塔牌集团等都处于涨幅榜前列，其中冀东水泥涨停，行业第一权重股海螺水泥涨幅也高达7.55%。

从季报情况看，水泥行业前三季度的整体运营态势是营业收入同比增速较上半年下降2.3个百分点至

17.0%；归属母公司净利润同比增速较上半年提高12.7个百分点至33.4%；毛利率同比提高0.5个百分点至26.1%；行业盈利能力进一步提升。

年底最后两个月华东、中南部分地区处于旺季，仍有价格上调动力，但预计涨幅不大；西北步入停工期，产能的进一步投放构成价格下调压力。煤炭价格近期的连续上涨和销售电价的预期上调对水泥行业有一定的成本压力，预计行业盈利能力在第四季度将保持第三季度水平。

跨年度布局中，建议重点关注区域产能投放压力小并受益房地产投资回暖的亚泰集团、冀东水泥、海螺水泥、塔牌集团以及区域基建投资步入施工高峰期的祁连山。

医药行业异动点评

截至周五收盘，天相医药指数下跌了0.83%，位于天相行业涨幅榜倒数第四位，其中医疗器械、化学原料药和生物制品三个子行业下跌幅度最大，分别下跌1.52%、1.35%、1.13%。

评论：我们认为医药板块下跌的原因主要有两点。第一，创业板新股大幅回调，拖累医药指数下行。今日创业板中的医药新股均大幅回调，其中爱尔眼科跌4.87%，安科生物跌3.86%，均在所处板块跌幅榜第一。从估值上看，创业板的新股已经大大高于主板及中小板可比个股，我们提醒注意创业板存在的估值风险；第二是大盘重新站上3100点后，趋势逐步确立，稳健偏防守的医药股受关注度有所降低；第三，医药股近期涨幅大幅超越大盘，短期存在回调压力。

我们认为这次短期下跌并不改变医药板块的长期走势。四季度医药板块仍有众多利好促进因素。扩展版的基本药物目录将在11月末公布，市场对部分收益个股仍有一定期望，而甲流疫情的发展仍是推动医药板块的动力之一。个股方面，我们建议关注天康生物和*ST天方，两只个股今日表现强劲，均占据所在板块涨幅榜第一的位置。天康生物的主要看点在于饲料产能扩张、新建植物蛋白项目开始贡献利润、新品种动物疫苗（蓝耳病疫苗）将获批，且其估值具有较大优势，我们维持“买入”评级；*ST天方未来存在以下几方面利好因素：业绩好转，摘帽在即；摘帽后，大股东承诺注资30亿元，将大大增强公司实力；公司新品种阿托伐他汀市场潜力巨大，建议积极关注。

九、大宗商品价格及主要指数

更新日期: 2009年11月09日		单位	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	
大宗商品						
	NYMEX 原油	2009-11-6	美元/桶	77.43	-2.19	-2.75%
	LME3 月铜	2009-11-6	美元/吨	6490	-41	-0.63%
	LME3 月铝	2009-11-6	美元/吨	1910	-15	-0.78%
	LME3 月锌	2009-11-6	美元/吨	2174	-45	-2.03%
	LME3 月镍	2009-11-6	美元/吨	17350	-410	-2.31%
	COMEX 期金	2009-11-6	美元/盎司	1095.1	4.8	0.44%
	沪燃油主力	2009-11-6	元/吨	4093	13	0.32%
	连豆主力	2009-11-6	元/吨	3717	-10	-0.27%
	郑棉主力	2009-11-6	元/吨	14965	60	0.4%
	郑糖主力	2009-11-6	元/吨	4643	-9	-0.19%
汇率						
	欧元美元	2009-11-6	USD/EUR	0.6735	0.0012	0.18%
	美元日元	2009-11-6	JPY/USD	89.88	-0.84	-0.93%
	美元指数	2009-11-6		75.819	0.078	0.1%
	人民币	2009-11-6	CNY/USD	6.8274	-0.0002	0%
股票指数						
	美国一道琼斯工业指数	2009-11-6		10023.42	17.46	0.17%
	美国-Nasdaq	2009-11-6		2112.44	7.12	0.34%
	美国-S&P500	2009-11-6		1069.3	2.67	0.25%
	日经 225 指数	2009-11-6		9789.35	71.91	0.74%
	德国法兰克福指数	2009-11-6		5488.25	7.33	0.13%
	英国金融时报指数	2009-11-6		5142.72	17.08	0.33%
	新加坡海峡时报指数	2009-11-6		2658.21	28.86	1.1%
	香港恒生指数	2009-11-6		21829.72	350.64	1.63%
	恒生国企指数	2009-11-6		13017.2	211.94	1.66%

十、资金流向统计

昨日A股净流入资金-58.41亿，占流通市值比例为0.32%。

按昨日相对流通市值的资金净流向：

资金净流入前五位的行业为建材、机械、有色、传媒、房地产；

资金净流入后五位的行业为医药、日用品、软件及服务、农业、计算机硬件；

资金流向与涨跌幅相反的行业为交通运输、电气设备、家电、纺织服装、化纤、化工、电力、造纸包装。

最近5日A股净流入资金573.15亿，占A股流通市值比例为0.449%。

按最近5日相对流通市值的资金净流向：

资金净流入前五位的行业为化纤、交通仓储、酒店旅游、纺织服装、医药；

资金净流入后五位的行业为石化、银行、有色、房地产、电力；

资金流向与涨跌幅相反的行业为无。

行业	昨日净流入 (亿)	昨日净流入 比例	昨日涨幅 (%)	5日净流入 (亿)	5日净流入 比例	5日涨幅 (%)
建材	20.09	0.917%	4.13	12.40	0.584%	10.54
机械	16.64	0.338%	1.03	28.02	0.610%	7.38
有色	14.91	0.302%	1.45	6.98	0.151%	8.80
传媒	3.49	0.277%	3.06	4.11	0.358%	11.38
房地产	22.43	0.235%	1.72	13.65	0.152%	7.46
综合	0.99	0.199%	0.92	5.36	1.121%	8.97
交通仓储	0.61	0.134%	1.17	7.44	1.919%	12.55
钢铁	5.71	0.121%	1.57	12.30	0.279%	8.57
贸易	0.45	0.046%	1.60	7.05	0.798%	10.51
煤炭	1.38	0.027%	0.15	12.27	0.263%	7.33
汽车及配件	0.48	0.012%	0.42	24.81	0.696%	7.36
供水供气	0.07	0.011%	1.45	3.73	0.626%	7.98
通信	0.23	0.008%	0.30	7.63	0.281%	5.63
酒店旅游	0.03	0.005%	0.38	7.65	1.767%	10.38
证券	0.18	0.005%	0.21	11.26	0.353%	5.66
交通运输	-0.10	-0.001%	1.12	35.46	0.535%	9.69
电气设备	-0.13	-0.005%	0.30	22.29	0.899%	8.61
银行	-1.98	-0.006%	-0.37	37.99	0.123%	6.56
家电	-0.21	-0.009%	0.08	12.05	0.535%	6.57
石化	-1.24	-0.014%	-0.42	5.57	0.068%	6.23
保险	-0.97	-0.028%	-0.19	10.58	0.326%	7.88
纺织服装	-0.68	-0.045%	0.67	21.52	1.569%	9.04
化纤	-0.38	-0.056%	0.09	12.17	2.028%	11.81
建筑业	-1.91	-0.069%	-0.07	25.80	0.990%	5.39

行业	昨日净流入 (亿)	昨日净流入 比例	昨日涨幅 (%)	5日净流入 (亿)	5日净流入 比例	5日涨幅 (%)
化工	-3.13	-0.073%	0.34	43.41	1.107%	9.82
石油	-0.69	-0.094%	-0.15	3.96	0.570%	5.60
电力	-4.41	-0.100%	0.28	10.76	0.258%	5.38
商业	-4.53	-0.156%	-0.02	23.57	0.880%	8.58
元器件	-2.84	-0.175%	-0.29	11.42	0.775%	8.11
造纸包装	-1.86	-0.181%	0.01	7.34	0.774%	6.95
食品	-9.66	-0.203%	-0.66	19.80	0.442%	5.52
计算机硬件	-1.89	-0.234%	-0.82	3.58	0.489%	7.60
农业	-3.53	-0.250%	-0.25	15.06	1.172%	9.03
软件及服务	-2.99	-0.257%	-0.31	6.19	0.601%	7.49
日用品	-0.58	-0.261%	-0.33	3.15	1.558%	10.06
医药	-29.83	-0.518%	-0.83	80.74	1.565%	9.37
市场总体	-58.41	-0.043%	0.32	573.15	0.449%	7.48

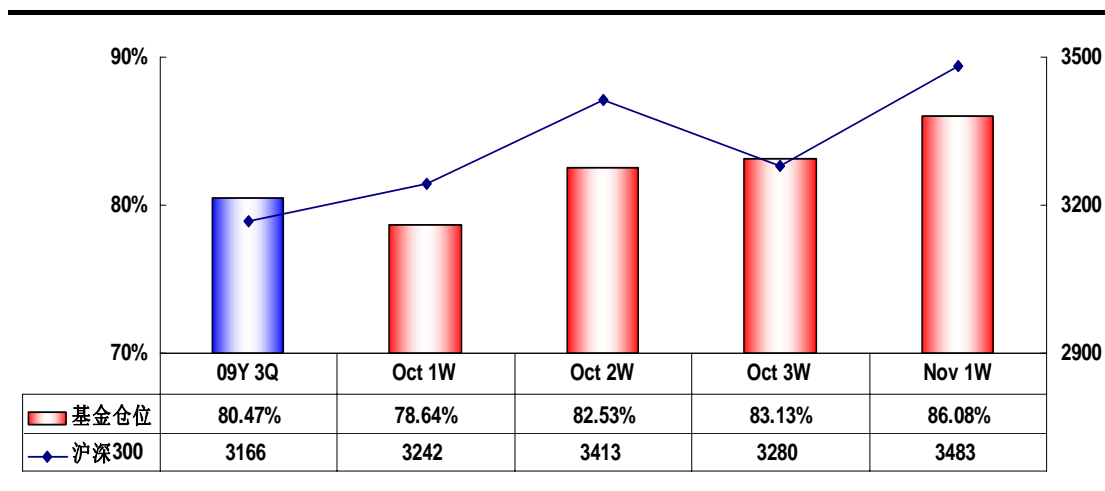
说明：资金流向计算说明

- 1、资金流向的意义：资金流向通常用来反映股指变化背后资金的推动作用。通常情况下资金流向与股指变化的方向是一致的，但当两者出现背离时，资金流向更具参考价值。
- 2、资金净流入计算方法：若一笔交易的成交价高于前一笔，则认为该笔交易推高了股价，视为流入；反之视为流出。计算每笔交易的资金流向(流出计为负值)，然后累加，即得当天的资金净流入数据(当累加结果为负时，表示净流出)。
- 3、资金净流入比例：由于各行业市值不同，我们把行业当天的资金净流入除以该行业上个交易日的流通市值，得到该行业相对于流通市值的资金净流入比例。
- 4、本报告行业分类采用天相行业。

十一、基金仓位监测

- 上周市场呈现强势上涨走势，全周沪深 300 指数涨幅为 6.18%。经测算，积极投资偏股型基金整体仓位达 86.08%，相比前周上升 2.95%。基金仓位在经过连续三周的上升后，已重回前期仓位最高时的水平。

图 1、09 年三季度以来积极投资偏股型基金仓位走势



- 三季度末积极投资偏股基金规模前十位的基金公司上周平均仓位上升 3.04%，达 84.83%，但低于同业平均水平。10 家公司中仓位 7 升 3 降，其中南方仓位下降较多，嘉实、华安加仓较为明显。目前，易方达、大成、交银施罗德和广发仓位较高，超过 90%，博时较低，不到 75%。

表 1、基金公司仓位情况

公司	积极偏股基金规模	三季报仓位	Oct 3W	Nov 1W	相比前周变化
华夏	1268.79	78.27%	81.45%	80.35%	-1.10%
博时	1016.44	69.16%	67.80%	72.54%	4.74%
广发	844.88	85.60%	89.17%	90.18%	1.01%
易方达	742.48	80.95%	87.67%	92.95%	5.29%
大成	653.09	86.64%	89.77%	91.82%	2.05%
南方	632.35	82.68%	86.62%	81.97%	-4.65%
华安	567.72	79.38%	77.17%	87.02%	9.85%
嘉实	565.81	75.87%	73.05%	83.96%	10.91%
景顺长城	494.62	77.43%	78.28%	87.17%	8.90%
交银施罗德	469.86	84.72%	92.68%	91.06%	-1.61%

免责声明

1、报告所引用资料和数据均来源于公开渠道，天相投资顾问有限公司及分析师力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。

2、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。

3、本报告版权归天相投资顾问有限公司所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投资顾问有限公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投资顾问有限公司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：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室			
	电话：0755-83234800	传真：0755-82709089	邮编：518041	
山东天相	地址：济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室			
	电话：0531-88162375	传真：0531-88162317	邮编：250100	
重庆天相	地址：重庆市渝北区红黄路58号御景大成裙楼3层			
	电话：023-86812757	传真：023-86812757	邮编：401123	