

国元证券基金周报

——(2009.6.8-2009.6.12)

联系方式

研究员： 杜斌
电 话： (86-21) 51097188-1872
电 邮： dubin@gyzq.com.cn
联系人： 朱厚中
电 话： (86-21) 51097188-1853
电 邮： zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东南路 379 号金
穗大厦 15F (200120)

核心观点：

●上周市场小幅回调，成交金额减小

上周股票市场普遍回调，上证综指周 K 线收出小阳线，跌 0.37%。沪市日均成交金额为 1346.25 亿元，较前一周下降了 17.06%。在目前的形势下，市场的上涨凸现了风险。我们认为市场未来走势仍要取决于经济基本面是否好转，脱离了基本面的上升不会持久。

●开放式股票型、混合型基金涨幅较大

上周开放式股票型、混合型基金单位净值下跌。我们认为下跌是市场正常的调整，进一步的短期走势取决于流动性是否发生改变。长期走势仍要看经济基本面。

●开放式指数型基金仍有长期机会

延续前一周观点，我们认为长期来看经济必将好转，市场长期趋势是向上的，较长时期内我们仍然看好指数型基金。在目前情况下应等待更好的介入时机。

●低风险的开放式债券型基金、货币市场基金优势明显

在目前震荡前行的市场中，开放式债券型基金、货币市场基金由于其低风险性而具有明显优势。其收益率稳定，建议投资组合中应以这两种基金为主。货币市场基金上周表现优异，低风险、流动性以及收益性都得到了很好的体现。

●封闭式基金折价率略降，关注其投资机会

上周市场上封闭式基金折价率进一步下降，没有基金折价率达到 30%。封闭式基金折价率的大幅下降减低了其安全性，近期内可暂时回避。

●海外市场仍不看好，回避 QDII 基金

QDII 基金上周收益率上涨了 1.0461%。我们认为外围经济波动过大，经济基本面仍未好转，在何时复苏仍不明朗的情况下，建议较长时期内回避 QDII 基金。

●投资组合，以开放式债券型、货币市场基金为主，适度控制股票型、混合型基金投资比例

我们认为有向下调整的要求。市场上多头一再努力冲高，但缺乏经济基本面的支持。市场是否由震荡格局进入上升通道，关键在于经济基本面是否出现好转。进一步的经济数据将决定着未来的市场走势。短期来看，市场走势取决于国家增加流动性的政策是否改变，长期来看，市场仍要回归到经济基本面，经济是否复苏是问题的关键。我们建议基本投资组合仍以开放式债券型、货币市场基金为主，长期配置指数型基金，关注折价率高以及有分红预期的封闭式基金。在目前情况下可减仓股票基金、混合基金，及时获利了结，不宜重仓，注重控制风险。仍然回避 QDII 基金。

一、一周市场综述：

上周市场普遍回调,6月12日,上证综指收于 2743.76 点,深成指收于 10524.13 点,沪深 300 收于 2906.29 点,分别较前一周下降了 0.37%、1.34%、1.12%。沪深两市成交金额同时下降,沪市日均成交金额为 1346.25 亿元,较前一周下降了 17.06%;深市日均成交金额为 169.40 亿元,较前一周下降了 22.55%。债券市场略跌。6月12日,中证国债、中证金融债、中证企业债、中证综合债指数分别下跌了 0.16%、0.16%、0.72%、0.16%。

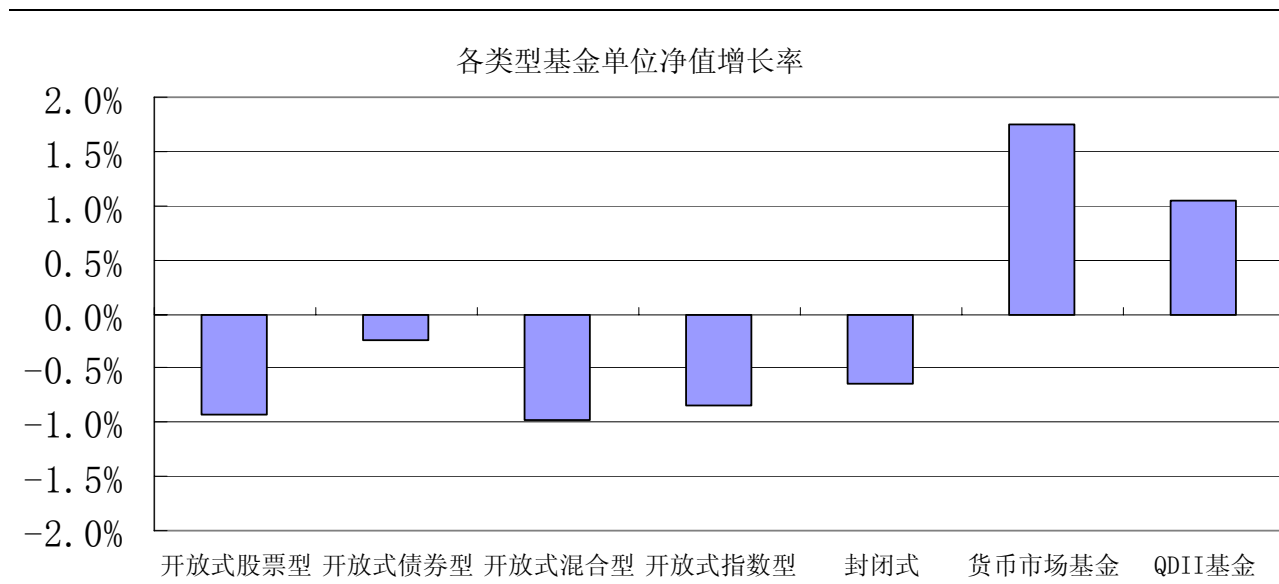
表一：一周市场指数表现（2009.6.8-2009.6.12）

指数名称	收盘	一周涨跌幅(%)	成交金额(百万)	平均点位
上证综合指数	2743.76	-0.37	673124.78	2782.71
深证成份指数	10524.13	-1.34	84700.21	10679.32
沪深 300	2906.29	-1.12	533767.69	2953.31
上证基金指数	3823.59	-0.28	11400.21	3858.27
深证基金指数	3803.77	0.41	2333.89	3814.20
中证基金	3605.57	0.00	0.00	3608.17
股票基金	4164.36	0.09	0.00	4167.00
混合基金	3830.86	-0.11	0.00	3835.51
债券基金	1669.45	-0.05	0.00	1670.03
中证国债	128.30	-0.16	0.00	128.41
中证金融债	129.20	-0.16	0.00	129.41
中证企业债	129.96	-0.72	0.00	130.43
中证综合债	124.02	-0.16	0.00	124.15

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周基金市场涨跌互现。上证基金指数收于 3823.59 点,较前一周下跌了 0.28%;深证基金指数收于 3803.77 点,上涨 0.41%。各基金指数跌幅差距较大,其中中证股票基金指数涨幅最大,收于 4164.36,涨 0.09%;中证债券基金指数收于 1669.45 点,微跌 0.05%;中证混合基金指数收于 3830.86 点,跌 0.11%;中证基金指数收于 3605.57 点,与前一周期持平。

图一：上周各类型基金单位净值增长比较



注：货币市场基金数值为 7 日年化收益率；数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

从各类型基金单位净值上看,上周基金市场大部分下跌但跌幅不大。开放式混合型、开放式股票型、开放式指数型基金跌幅最大,但均未超过 1%;封闭式基金跌幅次之;开放式债券型基金仅微跌;货币市场基金表现稳健,涨幅接近 2%;QDII 基金上涨略超 1%。

二、各类型基金表现：

2.1 开放式股票型基金

上周，155 只开放式股票型基金中有 24 只实现单位净值正增长，1 只基金持平，其余 130 只基金单位净值下跌。单位净值增长率加权平均值为-0.9339%，较前一周下降了 5.748 个百分点。

表二：开放式股票型基金单位净值增长排名

前十位				后十位			
基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)	基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)
东方策略成长	1.25	友邦华泰盛世中国	34.55	招商大盘蓝筹	-3.25	长城双动力	9.02
南方隆元产业主题	1.22	交银精选股票	33.66	天弘永定成长	-3.24	泰达荷银成长	12.02
兴业全球视野	1.08	华商盛世成长	33.59	工银瑞信大盘蓝筹	-3.06	天治创新先锋	12.84
博时第三产业成长	1.00	长城消费增值	33.09	易方达中小盘	-2.91	天弘永定成长	13.55
工银瑞信核心价值	0.74	交银成长股票	32.23	交银精选股票	-2.89	华安创新	14.36
富国天益价值	0.71	国投瑞银创新动力	31.34	友邦华泰价值增长	-2.86	易方达科讯	14.47
华宝兴业先进成长	0.61	大成策略回报	31.30	泰达荷银周期	-2.84	南方隆元产业主题	14.54
富国天合稳健优选	0.52	博时第三产业成长	30.74	海富通股票	-2.71	泰达荷银稳定	14.64
嘉实研究精选	0.50	银华核心价值优选	30.62	广发核心精选	-2.64	东吴行业轮动	15.38
诺安价值增长	0.46	国投瑞银成长优选	30.31	海富通风格优势	-2.46	景顺长城新兴成长	15.48

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.2 开放式债券型基金

上周，全部 87 只开放式债券型基金中仅 5 只单位净值为正增长，有 2 只基金持平，有 80 只基金单位净值增长率为负。开放式债券型基金单位净值增长率加权平均值为-0.2418%，较前一周下降 0.6036 个百分点。

表三：开放式债券型基金单位净值增长排名

前十位				后十位			
基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)	基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)
银华增强收益	0.38	国投瑞银融华债券	17.61	华商收益增强 B	-0.76	泰达荷银集利 C	-0.82
大成强化收益 A	0.18	南方宝元债券	7.10	万家增强收益	-0.75	泰达荷银集利 A	-0.70
大成强化收益 B	0.18	华商收益增强 A	5.28	国投瑞银融华债券	-0.70	海富通稳健添利 C	-0.68
天治稳健双盈	0.08	华商收益增强 B	5.08	华商收益增强 A	-0.67	光大保德信收益 C	-0.59
嘉实超短债	0.02	华夏希望债券 A	3.96	招商安本增利	-0.64	申万巴黎添益宝 B	-0.50
光大保德信收益 A	0.00	银华增强收益	3.88	华富收益增强 B	-0.61	光大保德信收益 A	-0.49
中银稳健增利	0.00	华夏希望债券 C	3.87	华富收益增强 A	-0.61	中信稳定双利债券	-0.49
银河银信添利 A	-0.02	嘉实多元收益 A	3.83	易方达增强回报 B	-0.58	申万巴黎添益宝 A	-0.40
银河银信添利 B	-0.03	友邦华泰增利 A	3.76	易方达增强回报 A	-0.58	易方达增强回报 B	-0.39
宝盈增强收益 AB	-0.05	友邦华泰增利 B	3.68	鹏华丰收	-0.54	易方达增强回报 A	-0.29

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

增长排名前五位的基金分别是：银华增强收益(0.38%)、大成强化收益 A(0.18%)、大成强化收益 B(0.18%)、天治稳健双盈(0.08%)、嘉实超短债(0.02%)。根据基金 2009 年一季报数据显示，其持股仓位分别为 8.2661%、6.0091%、6.0091%、0、0。增长排名后五位的分别是：华商收益增强 B (-0.76%)、万家增强收益 (-0.75%)、国投瑞银融华债券(-0.70%)、华商收益增强 A(-0.67%)、招商安本增利(-0.64%)，持股仓位分别为 0、12.198%、39.426%、0、6.0478%。

2.3 开放式混合型基金

上周 123 只开放式混合型基金中仅 12 只正增长，3 只持平，其余 108 只基金均为单位净值负增长。开放式混合型基金单位净值增长率加权平均值为-0.984%，较前一周下降了 5.2599 个百分点。

表四：开放式混合基金单位净值增长排名

前十位				后十位			
基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)	基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)
新世纪优选分红	1.44	交银稳健配置混合	34.26	金鹰红利价值	-3.02	银河收益	4.01
东方龙混合	0.59	融通行业景气	32.54	交银稳健配置混合	-2.93	天治财富增长	4.49
华夏策略精选	0.58	华商领先企业	31.00	广发稳健增长	-2.81	华富策略精选	4.59
东方精选	0.57	华夏蓝筹核心	27.58	华富策略精选	-2.61	申万巴黎盛利配置	6.17
富国天惠精选成长	0.49	易方达价值成长	27.44	广发大盘成长	-2.54	易方达平稳增长	7.17
上投摩根中国优势	0.30	广发策略优选	27.23	汇添富蓝筹稳健	-2.47	宝盈鸿利收益	7.19
诺安灵活配置	0.29	融通新蓝筹	26.81	中欧新蓝筹	-2.43	汇丰晋信 2016	8.79
天治财富增长	0.13	兴业趋势投资	26.75	泰信先行策略	-2.38	兴业可转债	10.23
国泰金马稳健回报	0.13	嘉实主题精选	26.71	广发策略优选	-2.38	东方龙混合	11.14
嘉实稳健	0.12	富国天瑞强势精选	26.69	长盛创新先锋	-2.36	大摩基础行业混合	11.15

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

增长排名前五位的新世纪优选分红、东方龙混合、华夏策略精选、东方精选、富国天惠精选成长，根据 2009 年一季报显示，其持股仓位分别为 89.69%、43.18%、40.13%、92.67%、89.90%。增长排名后五位分别是：金鹰红利价值、交银稳健配置混合、广发稳健增长、华富策略精选、广发大盘成长，持股仓位分别为 60.87%、84.00%、64.89%、22.96%、75.63%。

2.4 开放式指数型基金

上周 19 只开放式指数型基金单位净值全部随大盘下跌，开放式指数型基金单位净值增长率加权平均为-0.8514%，较前一周减小 7.5799 个百分点，反差明显。同期上证综指增长率-0.37%，深成指增长率-1.34%。

指数型基金与各自业绩比较基准正相关，上周有 14 只基金表现强于业绩比较基准，其中万家上证 180、华夏中小板 ETF、银华道琼斯 88 精选、大成沪深 300 表现较突出，分别强于业绩比较基准 0.3226、0.3044、0.2403、0.2046 个百分点。上周表现弱于业绩比较基准的有华安 MSCI 中国 A 股、易方达上证 50、融通巨潮 100、长城久泰中标 300、易方达深证 100ETF 共 5 只基金，分别低于各自业绩比较基准 0.8655、0.6282、0.1957、0.0305、0.0229 个百分点。

表五：开放式指数型基金单位净值增长排名

前五位				后五位			
基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)	基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)
华夏上证 50ETF	-0.09	长盛中证 100	32.34	富国天鼎中证红利	-2.56	友邦华泰红利 ETF	24.89
长盛中证 100	-0.17	融通巨潮 100	32.10	友邦华泰红利 ETF	-2.21	富国天鼎中证红利	26.31
银华道琼斯 88 精选	-0.29	华夏上证 50ETF	32.07	易方达深证 100ETF	-1.41	华夏中小板 ETF	27.12
融通巨潮 100	-0.32	易方达上证 50	31.82	融通深证 100	-1.30	华安 MSCI 中国 A 股	27.83
万家上证 180	-0.60	华安上证 180ETF	31.69	长城久泰中标 300	-1.06	融通深证 100	29.53

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.5 封闭式基金

上周，32 只封闭式基金中有 15 只价格上涨，其中有 2 只基金涨幅超过 5%，交易价格涨跌幅加权平均为 0.3373%。封闭式基金上周总成交额达 39.21 亿元；平均换手率 5.7573%。

表六：封闭式基金市场交易排名

前五位				后五位			
基金名称	一周价格 涨幅(%)	基金名称	一周换手 率(%)	基金名称	一周价格涨幅 (%)	基金名称	一周换手率 (%)
大成优选	7.24	国投瑞银瑞福进取	26.14	基金景宏	-3.06	基金天华	0.00
国投瑞银瑞福进取	5.17	基金通乾	14.21	基金开元	-2.33	基金安信	2.13
基金裕泽	2.71	基金鸿阳	8.89	基金安信	-2.04	基金泰和	2.62
基金通乾	2.67	基金景福	8.46	基金泰和	-1.93	基金兴华	2.64
基金久嘉	2.11	基金普丰	8.04	基金金鑫	-1.28	基金裕泽	2.70

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周封闭式基金折价率进一步缩小，折价率加权平均值为-17.5579%，较前一周继续下降 0.9163 个百分点。折价率超过 20% 的基金有 19 只；国投瑞银瑞福进取、富国天丰强化收益两只基金表现为溢价。

表七：封闭式基金折价率排名

前五位				后五位			
基金名称	折价率(%)	基金名称	一周前折价率 (%)	基金名称	折价率 (%)	基金名称	一周前折 价率(%)
基金汉兴	-28.19	基金汉兴	-27.60	国投瑞银瑞福进取	34.78	国投瑞银瑞福进取	26.07
基金同盛	-26.69	基金通乾	-27.00	富国天丰强化收益	0.67	富国天丰强化收益	0.85
基金普丰	-26.15	基金同盛	-26.23	基金金盛	-2.70	基金金盛	-4.14
基金鸿阳	-24.92	基金普丰	-25.97	基金天华	-4.49	基金天华	-4.80
基金景福	-24.76	基金景福	-25.61	基金裕泽	-5.72	基金裕泽	-8.53

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周，32 只封闭式基金中仅 4 只实现单位净值正增长，其中仅 1 只基金增长超过 1%。封闭式基金单位净值增长率加权平均值是-0.6371%，较前一周减小 4.6162 个百分点。

表八：封闭式基金单位净值增长排名

前五位				后五位			
基金名称	一周单位净值 涨幅(%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)	基金名称	一周单位 净值涨幅 (%)	基金名称	近三个月 单位净值 涨幅(%)
基金汉兴	1.04	国投瑞银瑞福进取	40.82	基金科瑞	-1.99	富国天丰强化收益	1.91
基金开元	0.98	基金久嘉	24.79	基金久嘉	-1.89	基金丰和	10.75
基金裕隆	0.51	基金银丰	24.15	国投瑞银瑞福进取	-1.63	基金开元	12.00
基金汉盛	0.11	基金裕阳	23.60	基金丰和	-1.29	基金汉兴	13.59
基金天元	-0.01	基金兴和	23.12	建信优势动力	-1.04	基金通乾	13.81

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.6 货币市场基金

上周，53 只货币市场基金均实现正收益，相对其他类型基金而言货币市场基金表现平稳。上周货币市场基金 7 日年化收益率加权平均值为 1.7571%，较前一周增长 0.0811 个百分点。上周有 10 只货币市场基金 7 日年化收益率均超过 2%，其中交银货币 B、交银货币 A、工银瑞信货币、万家货币表现优异，分别达 4.941%、4.702%、3.459%、3.092%。

表九：货币市场基金收益率排名

前十位			后十位		
基金名称	7 日年化收益率(%)	一周万份基金单位收益(元)	基金名称	7 日年化收益率(%)	一周万份基金单位收益(元)
交银货币 B	4.94	1.77	申万巴黎货币	0.32	0.09
交银货币 A	4.70	1.71	益民货币	0.37	0.10
工银瑞信货币	3.46	1.23	上投摩根货币 A	0.44	0.12
万家货币	3.09	1.09	银河银富货币 A	0.62	0.17
博时现金收益	2.85	0.93	长城货币	0.68	0.18
大摩货币	2.70	0.94	上投摩根货币 B	0.68	0.19
泰达荷银货币	2.36	0.80	中银货币	0.73	0.20
融通易支付货币	2.35	0.80	华宝兴业货币 A	0.75	0.21
光大保德信货币	2.19	0.72	兴业货币	0.77	0.21
东方金账簿货币	2.10	0.71	景顺长城货币	0.81	0.22

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

2.7 QDII 基金

表十：全部 QDII 基金一周单位净值增长情况

基金名称	一周单位净值增长率(%)	一月单位净值增长率(%)
海富通海外精选	1.56	15.46
华夏全球精选	1.42	12.76
嘉实海外中国股票	1.19	15.47
交银环球精选	1.15	16.53
南方全球精选	0.91	12.65
上投摩根亚太优势	0.78	12.97
华宝兴业中国成长	0.73	12.07
银华全球核心优选	0.60	10.94
工银瑞信全球配置	0.00	12.46
华安国际配置	0.00	0.00

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

上周，QDII 基金单位净值普涨，除华安国际配置、银华全球核心优选为零，其余均为正值。QDII 基金的单位净值增长率加权平均值为 1.0461%，较前一周减少 3.8927 个百分点。

三、投资策略：

上周上证综指周 K 线收出小阳线，指数较前一周跌 0.37%，沪市日均成交金额为 1346.25 亿元，较前一周下降了 17.06%。从技术形态上看，5 周、10 周、20 周、30 均线依然自上而下排列，形成上升趋势。从技术指标看，RSI 指标仍在 50 以上上行，显示多头行情；KDJ 指标中 K 值、D 值、J 值在 80 以上相交，回档几率较大；MACD 指标中 DIFF、DEA 均为正值并横向整理，无突破反转信号出现；布林线震动波带略有缩小，价格线在上限附近徘徊。

技术指标显示市场呈现多头行情，有继续上升的趋势，过热调整信号不明显。但依然坚持前一周的观点，认为市场是由信心、现金流、经济基本面三个因素综合决定的。前几周的上涨反映了信心的恢复以及近期国家增加流动性政策的推动，但经济好转仍需相当时日，这个因素的缺乏妨碍了市场真正进入牛市。上周市场的回调在情理之中但仍嫌力度不够，流动性的泛滥或许会进一步推高股指，但缺乏底气。我们认为市场仍然是震荡调整格局，上涨脆弱，同时下行空间也有限。下一步的更大的上涨仍要等待经济基本面的好转提供支撑。实体经济是否好转是决定未来走势的关键，短期的热情是不可持续和脆弱的。建议控制仓位，防止过度炒作，长期投资可选择适当品种介入。

操作策略上，市场出现下跌时可选择适当品种介入。建议严格控制仓位，不满仓操作。具体操作仍应以低风险的债券基金、货币市场基金为主。封闭式基金折价率大幅收缩，安全性降低，近期可暂时回避。仍不建议

配置 QDII 基金。

四、基金发行动态：

表十一：近期新发行基金一览

基金名称	基金类型	发售时间	投资范围
天治趋势精选	开放式混合型	6 月 10 日-7 月 10 日	股票投资占基金资产的 30-80%，其中，股票资产的 80% 投资于受益于人口趋势的优势行业中的领先企业；债券、现金、权证、资产支持证券以及其他金融工具占基金资产的 20-70%，其中现金或一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%。
新世纪泛资源优势	开放式混合型	6 月 2 日-7 月 8 日	股票投资占基金资产的 30-80%，其中投资于具有自然资源优势和社会资源优势的股票市值不低于股票投资的 80%；其他金融工具占基金资产的 20-70%，其中现金和一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%，权证投资占基金资产净值的 0-3%。
长城景气行业龙头	开放式混合型	6 月 1 日-6 月 26 日	股票投资占基金资产的 30-80%，其中股票投资的 80% 以上投资于景气行业或预期景气度向好的行业中的龙头企业；债券投资占基金资产的 0-70%；现金和一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%，权证投资占基金资产净值的 0-3%。
金鹰行业优势	开放式股票型	5 月 25 日-6 月 25 日	股票投资占基金资产净值的 60-95%；债券、货币市场工具、现金、权证、资产支持证券以及法律法规或证监会允许的其他品种占基金资产净值的 5-40%，其中现金和一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%，权证投资占基金资产净值的 0-3%。
上投摩根纯债 A/B	开放式债券型	5 月 25 日-6 月 19 日	投资于债券类金融工具的比例占基金资产的 80-100%，持有现金或一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%。
华富价值增长	开放式混合型	5 月 25 日-6 月 26 日	股票投资占基金资产的 30-80%；债券、现金、货币市场工具以及其他金融工具占基金资产的 5-70%；权证投资占基金资产净值的 0-3%；现金及一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%。
汇添富上证综合	开放式股票型	5 月 25 日-6 月 26 日	股票资产占基金资产的 90-95%，现金或一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%。投资于标的指数成份股的资产占基金资产的比例不低于 80%
中海量化策略	开放式股票型	5 月 20 日-6 月 19 日	股票资产占基金资产的 60-95%，债券资产（含短期融资券和资产证券化产品）占基金资产的 0-40%，权证投资占基金资产净值的 0-3%，现金或一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%。
汇丰晋信大盘	开放式股票型	5 月 18 日-6 月 19 日	股票投资为基金资产的 85-95%，权证投资为基金资产净值的 0-3%。固定收益类证券和现金投资占基金资产的 5-15%，其中现金或一年内政府债券不低于基金资产净值的 5%。
招商行业领先	开放式股票型	5 月 11 日-6 月 16 日	股票等权益类资产占 60-95%，其中权证投资不超过基金资产净值的 3%；现金及债券等固定收益类资产占 5-40%，其中现金或 1 年以内政府债券不低于基金资产净值的 5%。

数据来源：国元证券研究中心、WIND 资讯

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 15%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 10-15%” 以上	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅与上证指数持平在正负 10%” 以内	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 10%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn