

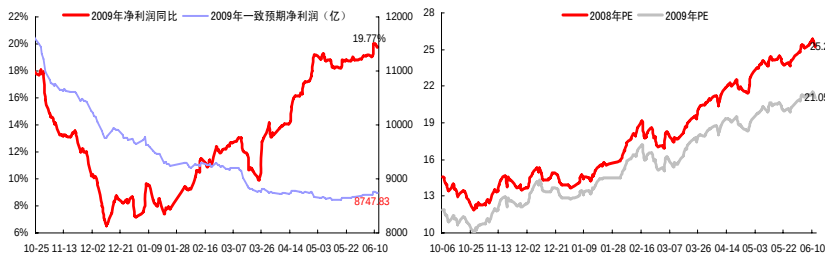
不确定因素在增加

研究结论:

- **未来经济仍会持续复苏。** 尽管工业生产显示经济强劲复苏的同时，发电量和用电量数据并不理想或许意味复苏步伐可能并没有 GDP 数据显示的那么快，但由于出口环比将持续改善（二季度实际出口的环比增长有望从一季度的-12.8%回落到 0 左右）、固定资产投资增速和消费增长有望继续维持在高位，我们认为经济复苏仍将持续。
- **近期出现资产价格泡沫的可能性较小。** 我们不赞同仅从流动性和信贷扩张的角度得出资产价格泡沫即将出现的判断。从美国、日本和香港等国家和地区历史上著名的资产价格泡沫案例来看，较高的经济增速、上行的企业盈利和流动性扩张共同构成了泡沫产生的必要条件，而在经济尚有待复苏、企业盈利在低位徘徊、“繁荣预期”难以形成的情形下，流动性过剩并非资产价格泡沫产生的充分条件。
- **不确定性因素在增加。** 在盈利水平仍然没有逆转之前，结构性估值偏高、IPO 可能重启等因素的压力会逐步体现出来，大盘蓝筹板块的上涨也不可能一蹴而就。前期大宗商品的上涨是推动 A 股市场大幅上涨的重要原因，但我们认为大宗商品前期涨幅已比较充分的反映了全球经济未来复苏的预期，短期内继续大幅上扬的空间可能有限，大幅振荡风险增加。总的来看，我们认为市场近期呈现大幅波动的可能性较大，投资者宜做好仓位结构性调整。
- **继续关注上海国资重组带来的主题性投资机会。** 一方面，在国资主辅分离整合过程中，上市公司定位与母公司不一致，并且又不是母公司旗下唯一的资产运作平台的，未来作为壳资源注入母公司优良的主业资产甚至是出售给其他企业实施资产注入的可能性比较大。另一方面，在“推进国企开放性、市场化重组联合”的方向上，建议关注央企和上海国资之间的重组联合；盈利能力欠佳，现金流紧张，同时是上海重点发展的产业和央企支柱产业如化工、有色、电子和机械制造等领域，将成为央沪合作的重点。
- **行业配置和重点公司。** 金融板块估值优势仍较为明显，在大盘振荡过程中有望继续获得超额收益；地产板块后期上调盈利预期概率较大，其优质品种将继续获得各方投资者关注；在大盘振荡过程中，前期滞涨、具有估值优势的消费类板块可能会获得部份增量资金青睐，看好具有估值优势的医药和商业连锁板块。
- **本周关键字：央沪合作**

上证 A 股分析师盈利预测变化

上证 A 股动态市盈率走势



东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

东方证券研究所策略小组

东方证券上周行业/公司评级变化

公司/行业	评级	分析师
亨通光电	增持（首次）	周军

上周涨幅榜前 5 名

行业	周涨幅%	周换手率%
医药生物	2.26	16.79
金融服务	1.50	9.21
食品饮料	1.12	14.78
商业贸易	0.74	14.79
信息设备	0.63	14.88

上周跌幅榜前 5 名

行业	周涨幅%	周换手率%
有色金属	-5.26	19.37
采掘	-4.26	14.12
机械设备	-3.05	16.32
交运设备	-2.78	15.85
农林牧渔	-2.77	16.32

上周分析师盈利预期调高行业前 5 名

行业指数	盈利修正比率%	涨跌幅%
公用事业	10.00	-2.74
电子元器件	8.01	-0.07
黑色金属	1.92	-2.32
房地产	1.70	-1.37
化工	1.64	-1.68

上周分析师盈利预期调低行业前 5 名

行业指数	盈利修正比率%	涨跌幅%
有色金属	-2.65	-5.26
餐饮旅游	-2.29	-1.05
机械设备	-1.27	-3.05
信息设备	-1.20	0.63
商业贸易	-1.09	0.74

一、经济复苏步伐可能并没有工业生产显示的那么快

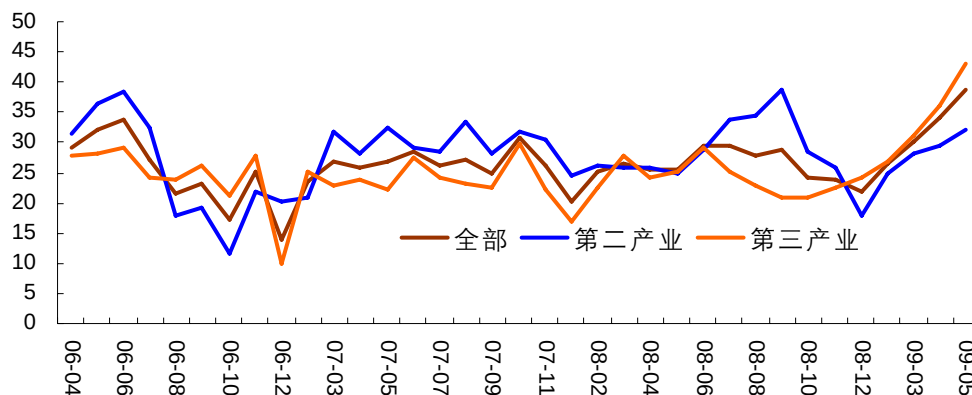
国家统计局最新公布的统计数据，5月份，中国经济总体持续向好，其中当月工业增加值同比增长8.9%，预示着2季度的GDP增速可能达到8%附近。但我们认为，虽然中国经济确实在持续的复苏进程之中，然而，从发电量和用电量数据看，经济复苏步伐可能并没有工业生产及GDP数据显示的那么快。

1. 工业生产显示经济强劲复苏

单从直观的数据看，5月份中国经济内需继续保持高位向上的强劲态势。当月城镇固定资产投资增长约38.6%，增速较4月份提高4.7个百分点，创出近几年来单月增速的最高水平。其中，第二、第三产业投资分别增长32.1%和43%，比4月份加快2.6和6.8个百分点，第三产业仍是投资增

图 1-1: 城镇固定资产投资名义的同比增长（当月）

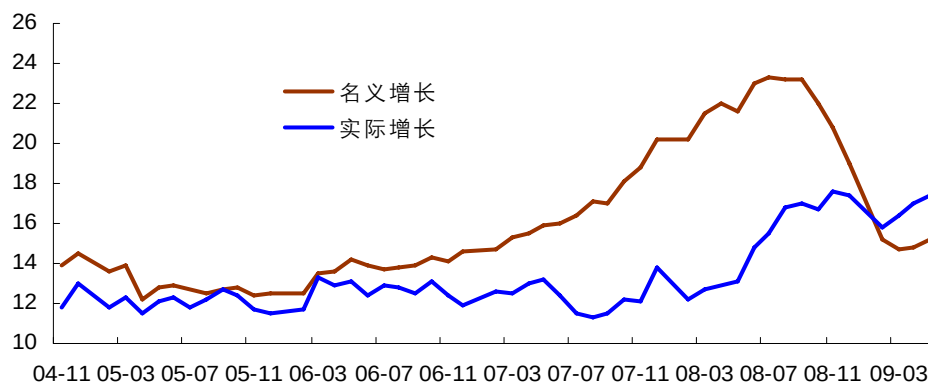
单位：%



资料来源：CEIC，东方证券研究所

图 1-2: 社会消费品零售总额月度的同比增长

单位：%



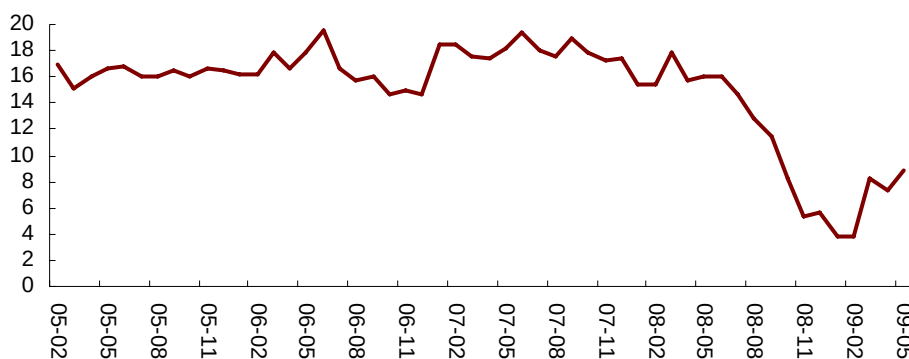
资料来源：东方证券研究所

速加快的主要推动力量。当月社会消费品零售总额同比增长 15.2%，增速较 4 月份上升 0.4 个百分点；而从扣除价格因素后的实际同比增速看，当月实际增速为 17.4%，较 4 月份提高 0.4 个百分点。实际消费增速已基本接近 08 年 11 月份的高点。

在内需强劲增长的拉动下，5 月份规模以上工业企业增加值同比增长 8.9%，比上月加快 1.6 个百分点。而在季节因素调整后，5 月份工业生产环比增长 3.5%，处于较高增长水平。4、5 月份合计，工业生产同比增速在 8.6% 左右，明显高于 1 季度 5.1% 的水平，虽然我们认为 6 月份工业生产增速存在回落的可能，但幅度有限，这样整个 2 季度的 GDP 增速可能达到 8% 附近，季节因素调整后的季环比增长将超过 4%，折年率超过 17%。

图 1-3：工业增加值的同比增长

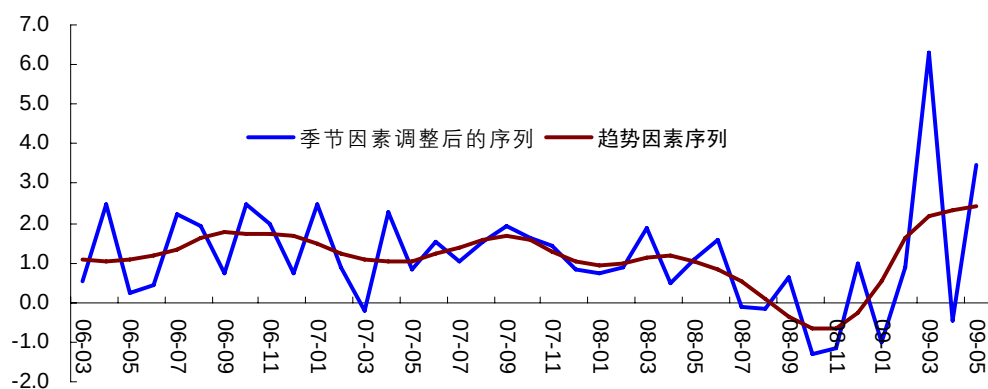
单位：%



资料来源：东方证券研究所

图 1-4：季节因素调整后工业增加值的月环比增长

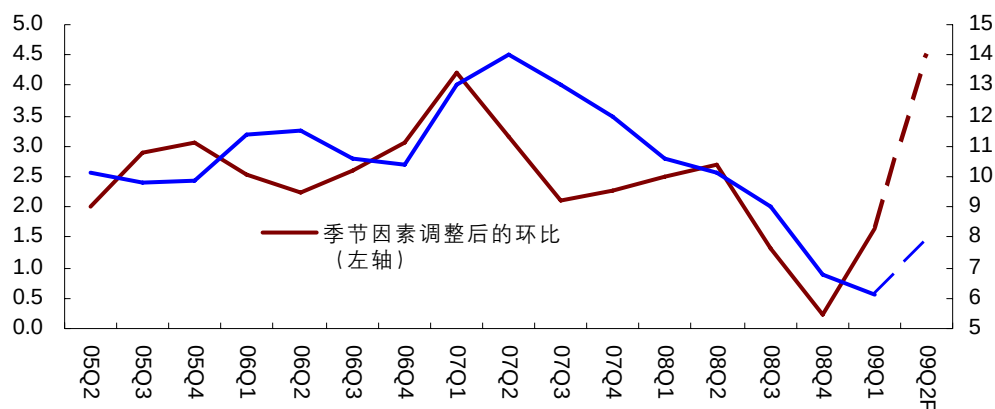
单位：%



资料来源：CEIC, 东方证券研究所

图 1-5: GDP 的增长

单位: %



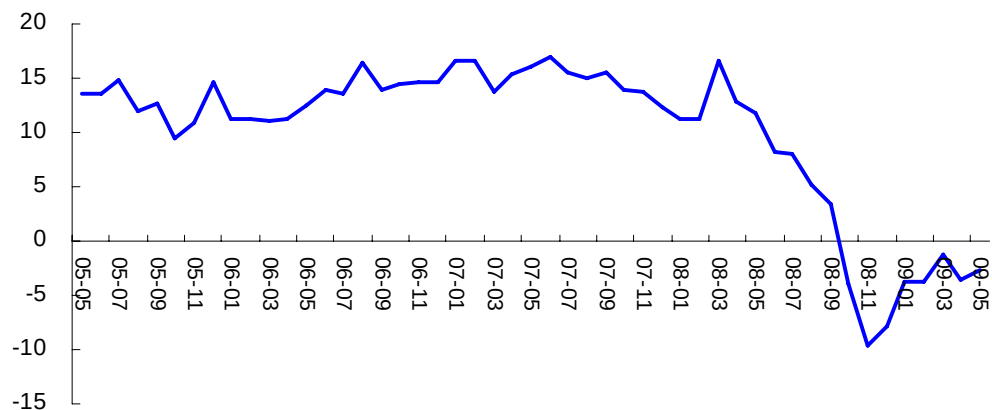
资料来源: CEIC, 东方证券研究所

2. 发电量数据则显示了另一种情景

尽管工业生产增速快速回升, 但 5 月份的发电量同比仍然下降 2.7%, 不过降幅有所缩窄。季节因素调整后, 当月发电量环比增长 0.8%, 这与工业生产环比回升的趋势是一致的。假设 6 月份发电量环比增速与目前的趋势序列增长速度相同, 这样我们就可以估算出 6 月份的发电量并计算出季节因素调整后整个 2 季度的季环比增长。我们估算, 2 季度发电量的季环比增长速度只有 0.9%, 折年率不到 4%, 发电量环比回升最快的是在 1 季度。我们认为, 在一定程度上, 发电量数据更为客观, 因此, 目前经济复苏的步伐可能并没有工业生产显示的那么快。

图 1-6: 发电量的同比增长

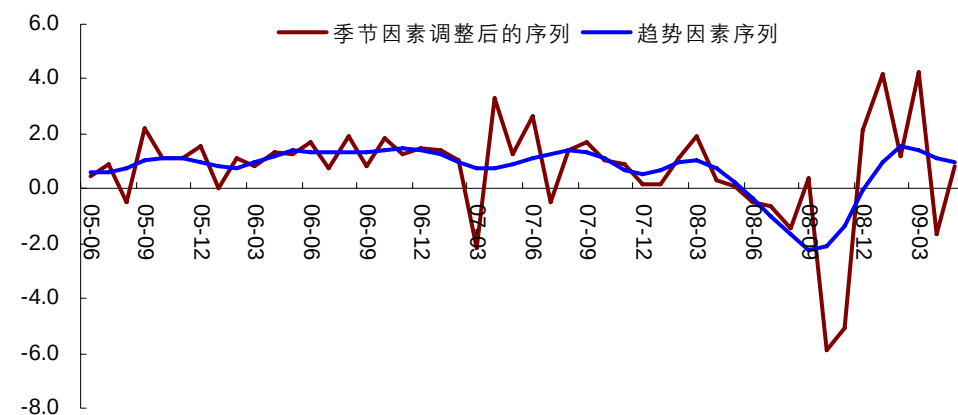
单位: %



资料来源: CEIC, 东方证券研究所

图 1-7：发电量的月比增长

单位：%



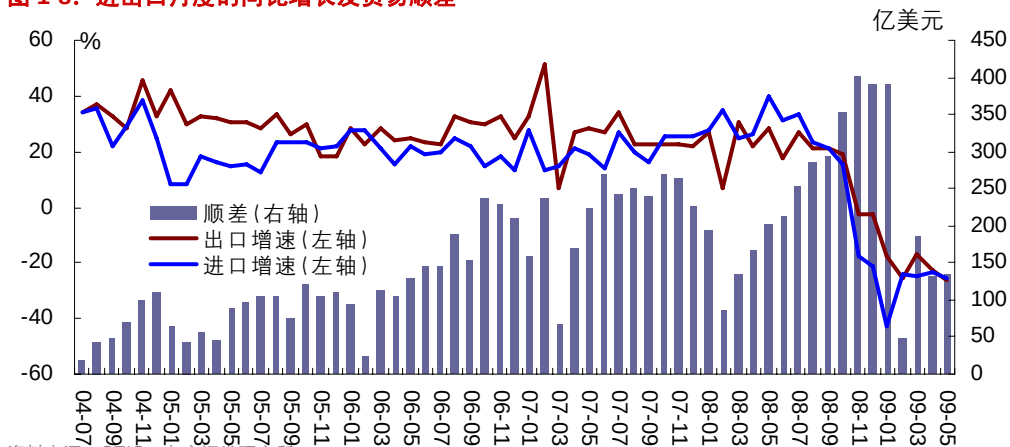
资料来源：CEIC, 东方证券研究所

3. 未来经济复苏态势仍会持续

虽然我们认为目前经济复苏的步伐可能并没有工业生产显示的那么快，但我们认为，未来经济仍会持续复苏，其推动力来自以下几个方面：

出口环比将持续改善

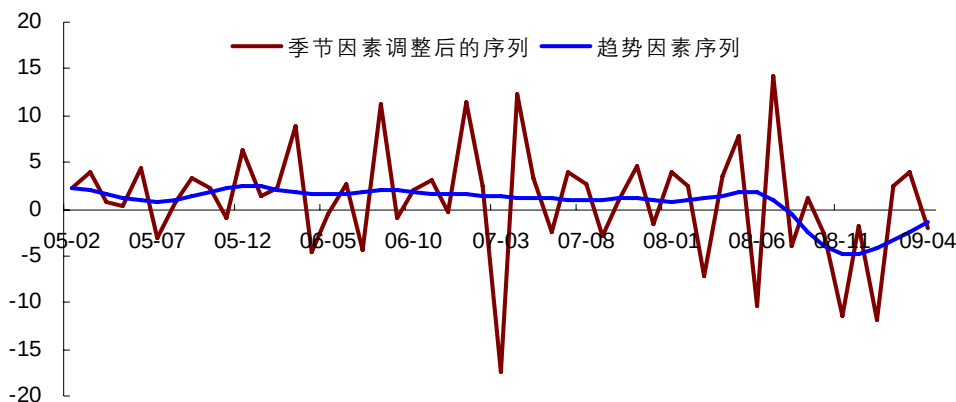
虽然 5 月份当出口同比下降 26.4%，降幅较 4 月份继续扩大 3.8 个百分点；但是我们认为，5 月份出口同比的继续下降有去年环比基数高的影响。08 年 5 月份，在季节因素调整后，中国实际出口环比增长 7.7%，由于同比增长是环比增长的累积，意味着只要今年 5 月份出口环比增速低于 7.7%，实际出口的同比增速就会出现下滑。我们预期 6 月份同样由于基数影响，同比增速将出现明显回升，虽然 7 月份又有可能回落，但不会明显低于 5 月份的水平，其后会逐步回升，此也即意味着出口同比增速已经基本见底。而从季节因素调整后的环比看，我们估算整个二季度实际出口的环比增长有望从一季度的-12.8%回升到 0 左右，出口环比增长已经出现明显改善。到下半年，随着美国经济可能出现的复苏及其它发达经济体衰退幅度减弱，实际出口环比将实现正增长。实际上，5 月份 PMI 订单指数中出口订单的回升也预示了这一点。

图 1-8：进出口月度的同比增长及贸易顺差


资料来源：CEIC, 东方证券研究所

图 1-9：季节因素调整后实际出口的月环比增长

单位：%



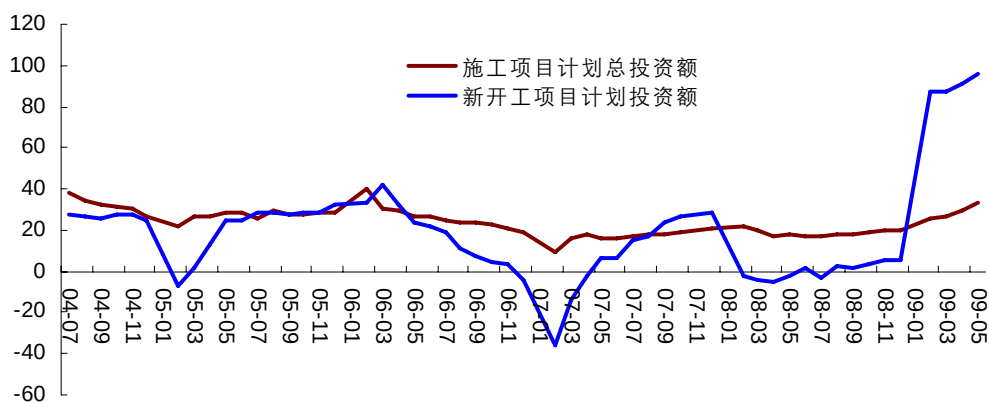
资料来源：CEIC，东方证券研究所

固定资产投资增速有望继续维持在高位

在 5 月份，固定资产投资中施工项目计划投资额和新开工项目计划投资额的增速也在高位继续上升。截止到 5 月底，施工项目计划总投资 275837 亿元，同比增长 33.8%，增速较 4 月末提高 4 个百分点，新开工项目计划总投资 53300 亿元，同比增长 95.9%，增速较 4 月末提高 5.2 个百分点。投资到位资金 68295 亿元，同比增长 37%，增速比 4 月末提高 2.4 个百分点。另外对总体投资影响较大的房地产投资已经开始回升，因此，投资这种强劲增长的势头一段时间内还会维持，而且短期内仍有继续走高的可能，全年投资增长也会维持在高位水平。

图 1-10：施工项目和新开工项目的增长（累计）

单位：%



资料来源：CEIC, 东方证券研究所

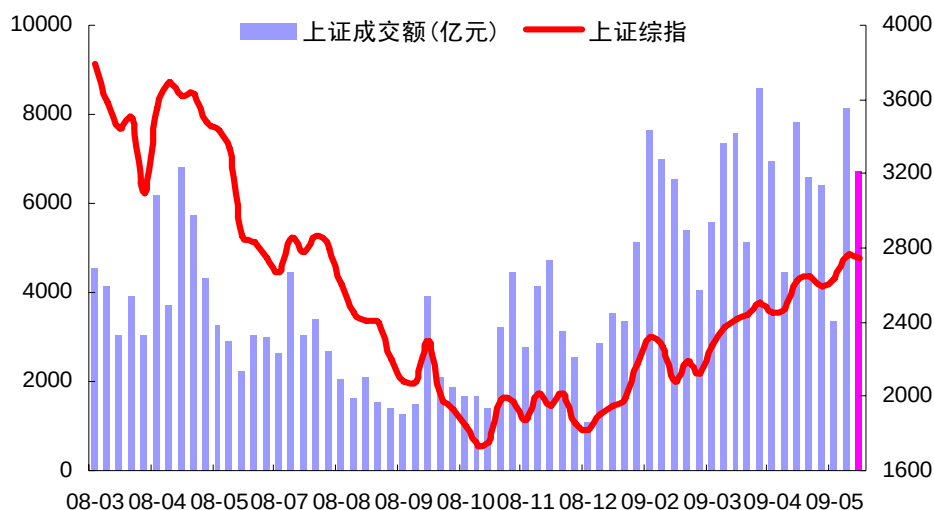
消费增长也会维持目前的高增长

5 月份数据显示，在限额以上批发和零售业中，服装类、家用电器和音像器材类、家具类、金银珠宝类、汽车类商品增速比上月明显上升。我们认为，这反映出家电、汽车下乡政策以及房地产销售大幅回升对消费的影响，由于这些因素今后一段时间内仍会发生作用，实际消费品零售额增速仍会维持高位。

二、一周数据回顾

上周股指连创新高之后出现回落，周四、周五上证综指均出现下跌，且周五跌幅达 1.91%。全周上证综指高见 2828 点，低见 2721 点，收于 2874 点。沪深均出现微幅下跌，上证综指跌幅为 0.37%，深证成指跌幅较大，达 1.34%。

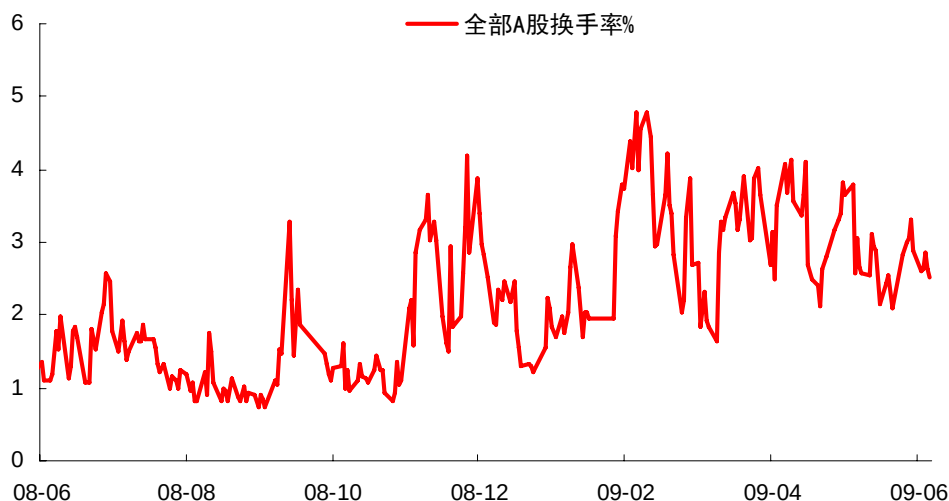
图：2-1 一年来上证指数走势与周成交额



数据来源：WIND，东方证券研究所

从成交量来看，本周成交量为 6731 亿，较上周的 8116 亿下跌 17%，日均成交量分别为 2744 亿，2754 亿。成交量的下降体现出市场在迭创新高、利空打压的情形下上涨乏力的态势。同时换手率也出现回落，由上周日均 3.02% 降至本周的 2.65%。

图：2-2 A 股周换手率走势



数据来源：WIND，东方证券研究所

从估值水平来看，上证 A 股整体静态市盈率为 23.44，市净率为 3.14，均较上周出现一定程度的回落。

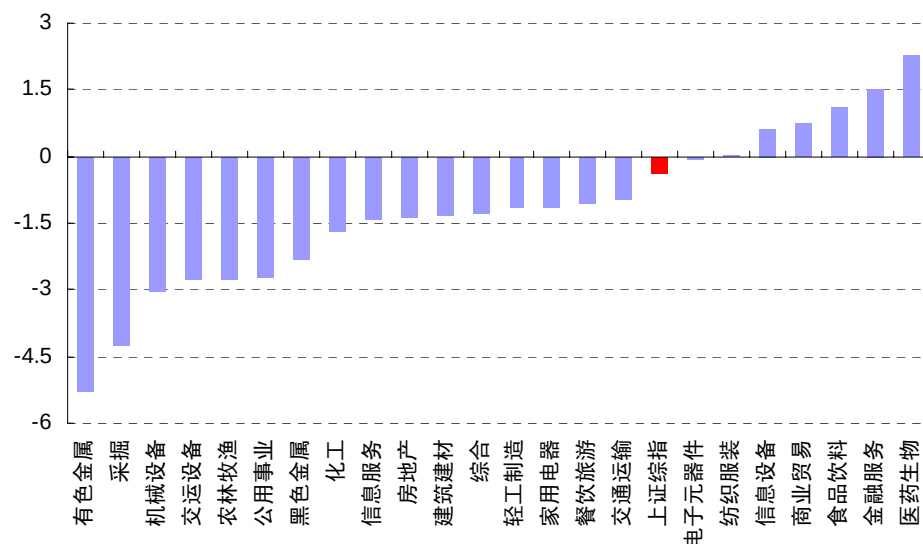
图：2-3 近期上证 A 股估值水平变化趋势



数据来源：WIND，东方证券研究所

上证综指跌幅为 0.37%，其中领跌的有色金属、采掘、机械设备板块，跌幅均超过 3%，而医药生物、金融服务、食品饮料、信息设备跑赢大盘，录得正收益。

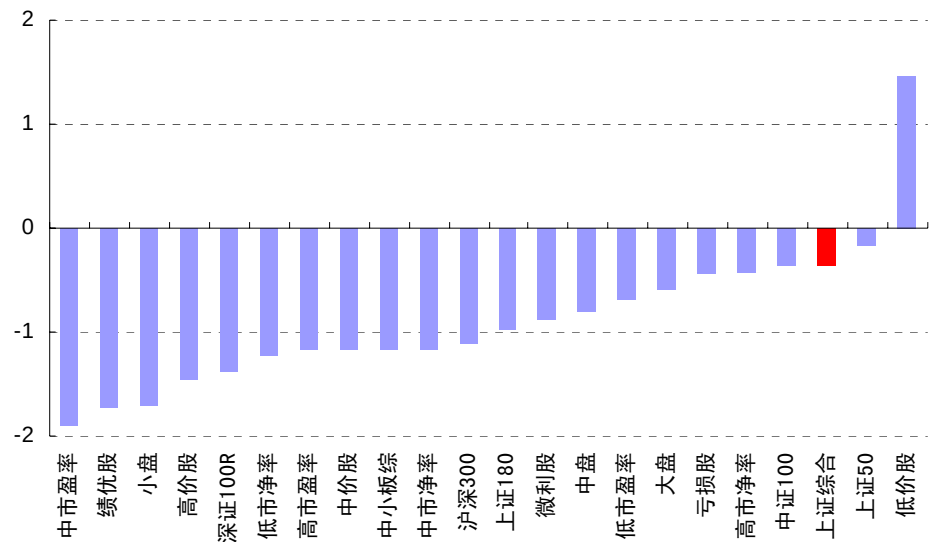
图：2-4 上周行业指数涨跌幅排行



数据来源：WIND，东方证券研究所

从风格指数来看，除低价股因题材操作逆势上扬以外，其他风格指数均出现下跌，与大盘保持一致，且中市盈率、绩优股、小盘、高价股指数出现领跌，拖累大盘。

图：2-5 上周风格指数涨跌幅排行



数据来源：WIND，东方证券研究所

上周基金重仓股呈现出涨跌互现的态势，其中工商银行领涨，涨幅为 4.92%，浦发银行领跌，跌幅为 4.84%，20 支基金重仓股的算术平均涨幅为零，不涨不跌。另外，重仓股的行业配置明显向金融、地产集中，显示出一定风格转换的态势。

表：2-1 基金重仓前 20 名上周表现

证券代码	证券简称	最新价 (元)	周涨跌幅 (%)	周换手率 (%)	周成交额 (亿元)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	所属行业
601318.SH	中国平安	45.10	0.00	0.00	0.00	13.86	69.61	金融服务
600000.SH	浦发银行	20.43	-4.84	5.76	97.04	12.33	117.46	金融服务
600036.SH	招商银行	19.66	2.40	3.72	88.95	16.61	61.68	金融服务
600030.SH	中信证券	27.24	3.09	9.95	180.11	9.05	54.32	金融服务
600519.SH	贵州茅台	130.61	3.61	2.16	26.79	13.80	20.16	食品饮料
000002.SZ	万科 A	10.96	3.01	7.81	81.35	13.05	70.72	房地产
601166.SH	兴业银行	30.21	-2.52	2.52	31.36	7.77	109.92	金融服务
002024.SZ	苏宁电器	15.47	2.59	6.33	31.29	6.32	29.76	商业贸易
000001.SZ	深发展 A	20.00	0.00	0.00	0.00	12.11	111.42	金融服务
600089.SH	特变电工	18.38	-4.67	9.03	31.05	-11.02	15.85	机械设备
600016.SH	民生银行	7.32	0.69	5.64	76.05	9.09	82.11	金融服务
000792.SZ	盐湖钾肥	52.30	-3.17	6.90	14.29	5.02	-8.29	化工

600048.SH	保利地产	23.57	-3.99	12.01	47.43	10.24	113.95	房地产
000651.SZ	格力电器	18.33	-3.07	4.37	15.19	-8.63	42.88	家用电器
601398.SH	工商银行	4.69	4.92	11.13	78.08	11.88	37.17	金融服务
600050.SH	中国联通	6.32	-1.40	4.72	64.66	1.28	25.65	信息服务
600900.SH	长江电力	13.56	-2.38	7.89	53.70	2.96	-5.51	公用事业
601088.SH	中国神华	26.24	-3.64	11.24	55.00	3.63	49.60	采掘
000063.SZ	中兴通讯	27.51	4.56	4.99	19.52	1.54	32.60	信息设备
601328.SH	交通银行	8.09	4.79	2.70	34.61	15.08	73.22	金融服务

数据来源：WIND，东方证券研究所

个股走势精彩纷呈，上周涨幅居前的前 20 支股票涨幅均超过 15%。广电电子、广电信息因央企重组题材而领涨大盘，取得超过 30%以上的涨幅。涨幅居前的股票行业特征不太明显，但重组题材比较显著。

表：2-2 A 股上周涨幅榜前 20 名

证券代码	证券简称	最新 价 (元)	周涨 跌幅 (%)	周换手 率 (%)	周成交额 (亿元)	月涨 跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	所属行业
600602.SH	广电电子	5.23	37.27	14.96	7.25	37.27	123.50	电子元器件
600637.SH	广电信息	5.45	32.28	17.47	7.14	32.28	80.46	家用电器
600686.SH	金龙汽车	9.89	31.17	54.54	21.30	27.78	112.23	交运设备
600180.SH	*ST 九发	4.25	27.63	0.11	0.01	47.57	97.67	农林牧渔
000656.SZ	ST 东源	7.51	27.50	0.09	0.01	40.64	91.09	房地产
000760.SZ	博盈投资	9.98	26.63	125.62	22.23	39.92	352.58	房地产
600706.SH	ST 长信	10.16	23.90	15.60	1.04	29.76	196.21	医药生物
600209.SH	罗顿发展	5.98	23.30	67.02	8.29	25.89	128.24	餐饮旅游
000519.SZ	银河动力	7.26	21.00	19.25	2.07	17.86	183.59	机械设备
000558.SZ	莱茵置业	7.07	20.03	60.70	4.88	18.62	81.28	房地产
600656.SH	ST 方源	5.49	19.35	56.70	3.10	22.54	47.98	化工
600507.SH	长力股份	7.58	19.00	53.81	9.21	35.60	182.84	黑色金属
000752.SZ	西藏发展	8.04	18.76	65.31	6.72	26.61	140.00	食品饮料
000892.SZ	ST 星美	9.87	18.06	26.09	2.85	23.38	96.61	信息服务
000657.SZ	*ST 中钨	8.94	17.79	49.73	6.01	25.92	136.51	有色金属
000725.SZ	京东方 A	5.33	17.66	33.74	27.32	17.14	97.41	电子元器件
000150.SZ	宜华地产	6.69	17.57	88.18	8.98	19.89	130.69	房地产
000856.SZ	*ST 唐陶	7.67	16.92	31.64	2.95	12.30	116.06	建筑建材
600760.SH	东安黑豹	7.30	16.80	44.83	6.20	24.36	131.75	交运设备
600611.SH	大众交通	13.49	16.19	37.61	28.48	24.67	142.90	交通运输

数据来源：WIND，东方证券研究所

跌幅榜中，前 20 只股票的跌幅在 10%-25%之间，相对大盘较为平稳的走势跌幅较大。其中 ST 张家界领跌，跌幅达 24.91%。从行业属性来看，房地产、有色金属行业比较集中。另外部分跌幅较大的股票交投也很活跃，周换手率超过 50%，甚至高达 100%。

表：2-3 A 股上周跌幅榜前 20 名

证券代码	证券简称	最新 价 (元)	周涨 跌幅 (%)	周换 手率 (%)	周成交 额 (亿元)	月涨跌 幅 (%)	年涨跌 幅 (%)	所属行业
000430.SZ	ST 张家界	6.09	-24.91	74.44	5.59	11.89	123.50	餐饮旅游
000638.SZ	万方地产	14.73	-20.03	97.23	13.96	427.96	427.96	房地产
600416.SH	湘电股份	20.80	-14.82	35.20	12.50	-14.82	185.17	机械设备
002237.SZ	恒邦股份	44.65	-13.80	55.33	17.95	6.56	197.40	有色金属
000506.SZ	ST 中润	7.46	-13.26	56.71	8.82	68.02	68.02	房地产
600547.SH	山东黄金	50.20	-13.21	36.10	67.42	12.81	107.52	有色金属
600590.SH	泰豪科技	13.02	-13.03	32.58	10.22	-10.94	162.60	信息设备
600641.SH	万业企业	9.10	-12.33	19.22	8.80	-0.83	124.33	房地产
600178.SH	东安动力	10.79	-12.28	19.23	5.19	0.09	152.10	机械设备
000012.SZ	南玻 A	15.41	-11.64	32.46	28.00	-14.63	81.29	建筑建材
600290.SH	华仪电气	16.67	-11.57	35.18	7.23	-11.98	89.50	机械设备
600592.SH	龙溪股份	9.36	-11.36	44.74	8.89	-17.68	88.71	机械设备
002155.SZ	辰州矿业	17.15	-11.32	23.66	13.01	1.60	117.09	有色金属
600613.SH	永生数据	10.76	-11.22	29.60	1.51	4.36	87.46	医药生物
600268.SH	国电南自	16.94	-10.94	12.28	3.81	-12.14	36.17	机械设备
600406.SH	国电南瑞	34.25	-10.85	8.97	5.51	-8.08	68.58	机械设备
000738.SZ	ST 宇航	9.15	-10.29	28.05	5.56	3.98	129.90	交运设备
000504.SZ	赛迪传媒	6.36	-10.17	23.93	2.97	2.91	109.90	信息服务
600325.SH	华发股份	18.50	-10.11	3.96	6.34	-3.14	100.24	房地产
000090.SZ	深天健	6.89	-10.05	17.67	5.67	1.82	143.18	房地产

数据来源：WIND，东方证券研究所

表：2-4 A 股换手率前 20 名

证券代码	证券简称	最新 价 (元)	周涨 跌幅 (%)	周换 手率 (%)	周成交 额 (亿元)	月涨跌 幅 (%)	年涨跌 幅 (%)	所属行业
000760.SZ	博盈投资	9.98	26.63	125.62	22.23	39.92	352.58	房地产
000631.SZ	顺发恒业	11.45	11.17	104.83	23.23	1406.58	1406.58	交运设备
600562.SH	高淳陶瓷	20.72	8.20	100.19	14.11	74.26	368.78	建筑建材
000638.SZ	万方地产	14.73	-20.03	97.23	13.96	427.96	427.96	房地产
000150.SZ	宜华地产	6.69	17.57	88.18	8.98	19.89	130.69	房地产

002259.SZ	升达林业	8.05	2.94	86.74	3.89	10.43	79.43	轻工制造
000413.SZ	宝石 A	7.41	4.37	83.73	5.84	23.50	77.70	电子元器件
600369.SH	西南证券	16.36	6.93	83.11	33.20	13.06	131.40	金融服务
600723.SH	西单商场	7.91	3.94	81.31	18.74	13.81	97.75	商业贸易
600615.SH	丰华股份	9.45	5.23	80.57	12.29	14.68	116.74	房地产
600179.SH	黑化股份	6.71	1.51	77.34	10.16	3.07	86.39	采掘
000802.SZ	北京旅游	11.04	2.03	75.18	5.28	1.94	84.31	餐饮旅游
000430.SZ	ST 张家界	6.09	-24.91	74.44	5.59	11.89	123.50	餐饮旅游
000567.SZ	海德股份	7.69	6.95	73.11	6.87	19.22	107.28	房地产
002166.SZ	莱茵生物	23.93	13.09	69.31	4.86	2.18	149.79	医药生物
000818.SZ	锦化氯碱	6.77	10.62	69.01	7.20	11.53	96.80	化工
000544.SZ	中原环保	8.87	-7.60	67.70	7.33	-0.89	50.34	公用事业
600209.SH	罗顿发展	5.98	23.30	67.02	8.29	25.89	128.24	餐饮旅游
000752.SZ	西藏发展	8.04	18.76	65.31	6.72	26.61	140.00	食品饮料
600520.SH	三佳科技	9.23	0.22	65.11	4.82	21.29	154.27	机械设备

数据来源：WIND，东方证券研究所

上周港股国企指数出现先抑后扬走势，收于 11088 点，涨幅为 2.09%，跑赢 A 股。由此也导致 AH 股溢价指数跳高后收窄，周五收于 123 点，与上周基本持平。

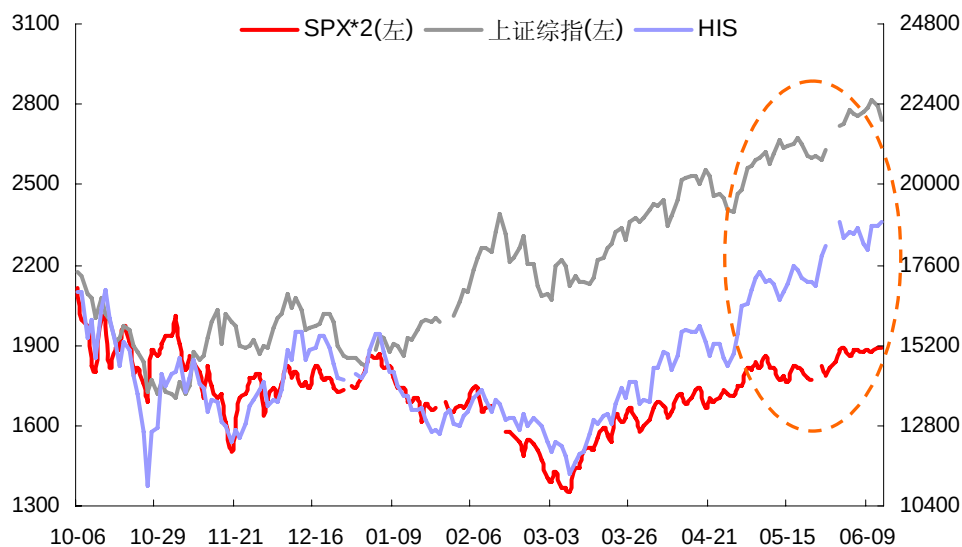
图：2-6 香港中国企业指数与上证综指走势


数据来源：WIND，东方证券研究所

图：2-7 A-H 股溢价指数走势

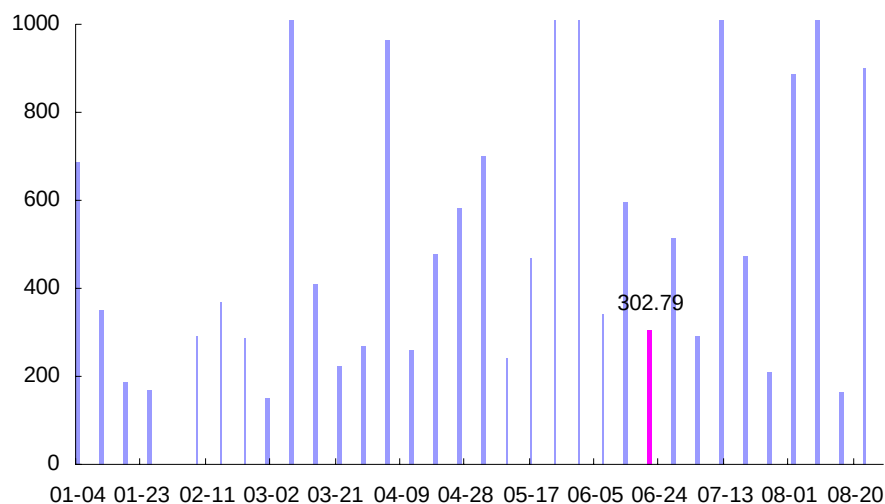

数据来源：WIND，东方证券研究所

美国延续平稳上涨走势，标普 500 收于 946 点，较上周些微上涨。从最近一月表现来看，内地股市于香港股市表现更为抢眼，明显优于美股的平稳走势，不过内地股市周五出现的调整，值得引起注意。

图：2-8 今年以来港股与美股走势


数据来源：WIND，东方证券研究所

6 月 15 日至 6 月 21 日解禁股份数合计为 27.2 亿股，市值达 302.8 亿元，较上周出现回落。本周市值前 10 的解禁股票市值合计为 240.4 亿元，占整体解禁市值的 79%，其中恒瑞医药解禁市值达 67.17 亿元，占整体解禁市值的 22% 左右。本周解禁之后，以恒瑞医药为首的 12 家上市公司将迎来全流通。

图：2-9 今年以来各周可流通股票市值对比


数据来源：WIND，东方证券研究所

表：2-5 本周可流通股票前 10 名（按将流通市值）

股票代码	股票简称	可流通 时间	本期流通数 量(万股)	占已流通 股比例 %	本期流通市 值(亿元)	流通股份类型	所属行业
600276.SH	恒瑞医药	6月20日	19583.85	31.55%	67.17	股权分置限售股份	医药生物
600269.SH	赣粤高速	6月19日	49016.14	41.98%	50.93	股权分置限售股份	交通运输
002051.SZ	中工国际	6月19日	13000.00	68.42%	23.28	首发原股东限售股份	建筑建材
000596.SZ	古井贡酒	6月19日	12350.00	70.57%	19.64	股权分置限售股份	食品饮料
600056.SH	中国医药	6月18日	12224.02	51.10%	17.32	股权分置限售股份	商业贸易
600864.SH	哈投股份	6月15日	20318.25	37.19%	16.48	股权分置限售股份	公用事业
000039.SZ	中集集团	6月15日	16593.22	13.48%	15.32	股权分置限售股份	机械设备
000058.SZ	ST 赛格	6月15日	21036.81	39.08%	11.04	股权分置限售股份	电子元器件
600255.SH	鑫科材料	6月21日	12818.24	28.52%	9.65	股权分置限售股份	有色金属
000522.SZ	白云山 A	6月16日	11899.46	25.37%	9.54	股权分置限售股份	医药生物

数据来源：WIND，东方证券研究所

表：2-6 本周即将全流通的股票

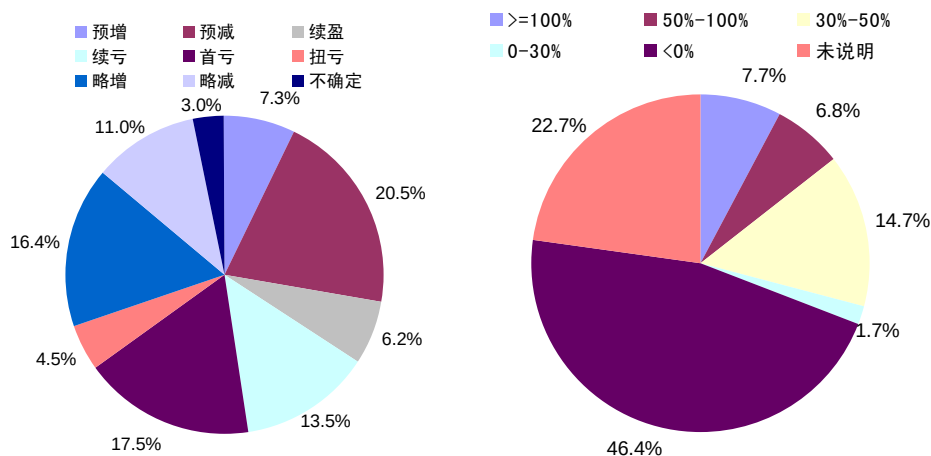
股票代码	股票简称	可流通 时间	本期流通数 量(万股)	占已流通 股比例 %	本期流通市 值(亿元)	流通股份类型	所属行业
600276.SH	恒瑞医药	6月20日	19583.85	31.55%	67.17	股权分置限售股份	医药生物
600269.SH	赣粤高速	6月19日	49016.14	41.98%	50.93	股权分置限售股份	交通运输
002051.SZ	中工国际	6月19日	13000.00	68.42%	23.28	首发原股东限售股份	建筑建材
000596.SZ	古井贡酒	6月19日	12350.00	70.57%	19.64	股权分置限售股份	食品饮料

600056.SH	中国医药	6月18日	12224.02	51.10%	17.32	股权分置限售股份	商业贸易
600864.SH	哈投股份	6月15日	20318.25	37.19%	16.48	股权分置限售股份	公用事业
600255.SH	鑫科材料	6月21日	12818.24	28.52%	9.65	股权分置限售股份	有色金属
600540.SH	新赛股份	6月18日	10363.15	44.51%	9.46	股权分置限售股份	农林牧渔
600990.SH	四创电子	6月21日	2282.83	38.82%	5.82	股权分置限售股份	交运设备
600843.SH	上工申贝	6月18日	6483.10	31.63%	5.66	股权分置限售股份	机械设备
600080.SH	ST金花	6月15日	10283.52	33.68%	4.56	股权分置限售股份	医药生物
000018.SZ	*ST中冠A	6月16日	4850.63	48.64%	3.55	股权分置限售股份	纺织服装

数据来源：WIND，东方证券研究所

截至6月14日，共有599家上市公司公布了09年度中报预告数据，其中预增、续盈、扭亏、略增的公司数量明显少于预减、续亏、首亏、略减的公司数量，表明企业盈利的复苏态势不容乐观。而从变动幅度的角度来看，599家中278家出现下跌，占比达46.4%。

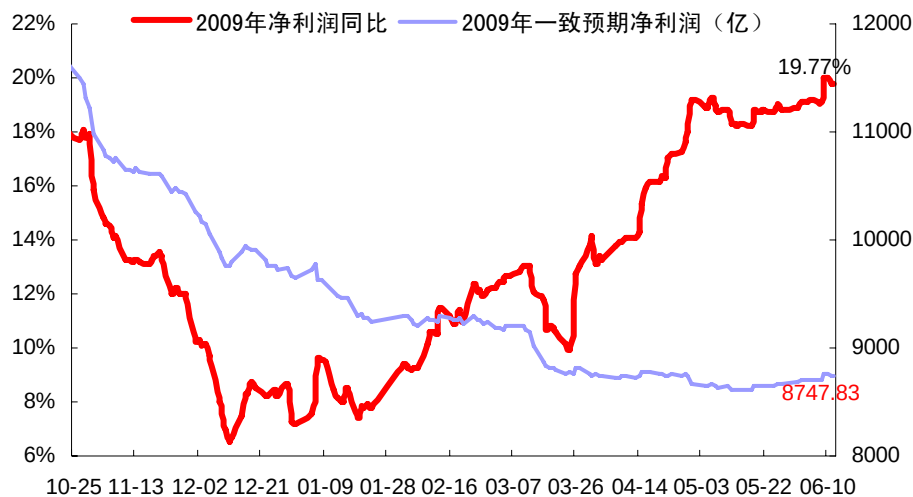
图：2-10 截至上周上市公司2009年1季度业绩预警统计



数据来源：WIND，东方证券研究所

本周内分析师对09年净利润增长率未出现大幅调整，基本维持在接近20%的水平，净利润额为8747亿左右。

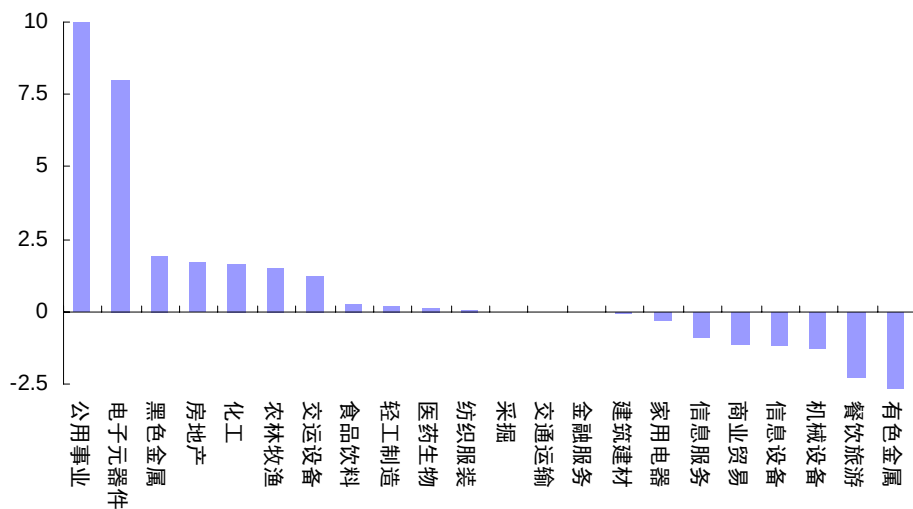
图：2-11 分析师对 08、09 年净利润同比增长率（全部 A 股）预期的变化趋势



数据来源：朝阳永续一致预期，东方证券研究所

一周内分析师大幅上调了公用事业、电子元器件行业的利润增速预期，上调幅度分别为 10%、8%，而其他行业的调整幅度较小，不过有色金属、餐饮旅游、机械设备行业的盈利增幅被下调。

图：2-12 一周内分析师对各行业 08 年净利润同比增长率 (%) 预期的调整



数据来源：朝阳永续一致预期，东方证券研究所

表：2-7 大宗商品一周价格变动

商品类别	单位	最新价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年来涨跌 (%)	库存变化 (%)
金属						
铜	美元/吨	5235.00	5.12	17.64	84.01	-3.23
铝	美元/吨	1644.00	4.58	8.02	6.96	0.77
铅	美元/吨	1785.00	6.57	20.45	110.00	1.17
镍	美元/吨	15690.00	7.47	26.02	40.09	0.25
锡	美元/吨	15650.00	5.92	14.44	58.80	1.84
锌	美元/吨	1690.00	7.99	13.04	46.96	1.60
黄金	美元/盎司	939.30	-1.67	0.80	8.05	---
白银	美元/盎司	14.84	-3.67	-0.74	30.29	---
钢材						
中板（上海）	元/吨	3410.00	0.89	1.79	-7.84	---
线材（上海）	元/吨	3580.00	0.28	1.99	-0.83	---
螺纹钢（上海）	元/吨	3460.00	0.29	0.87	-0.29	---
热板（上海）	元/吨	3600.00	0.56	3.45	-8.86	---
冷板（上海）	元/吨	4600.00	3.14	7.48	1.10	---
石油化工						
原油	美元/桶	72.04	5.26	27.87	122.69	---
天然气	美元/百万英热	3.41	-0.29	-13.23	-32.21	---
汽油（97#）	美元/桶	85.10	1.61	12.49	93.63	---
柴油	美元/桶	78.85	4.92	23.59	42.20	---
苯	美元/桶	254.50	2.83	7.16	201.18	---
乙烯	美分/磅	27.50	12.24	12.24	34.15	---
丙烯	美分/磅	37.50	5.63	36.36	158.62	---
苯乙烯	美分/磅	43.50	7.41	16.00	93.33	---
聚乙烯	美元/吨	1012.50	2.53	8.00	65.31	---
聚丙烯	美元/吨	1037.50	2.47	10.67	76.60	---
农产品						
纽约期棉	美分/磅	61.22	1.63	0.25	24.15	---
芝加哥玉米	美分/蒲式耳	425.50	-2.18	-0.64	4.55	---
芝加哥大豆	美分/蒲式耳	1245.50	1.05	8.54	27.09	---
芝加哥小麦	美分/蒲式耳	584.75	-2.22	-1.43	-4.26	---
芝加哥豆粕	美元/短吨	422.70	5.23	16.67	40.99	---
芝加哥豆油	美分/磅	37.16	-5.69	-4.33	10.60	---

数据来源：彭博，东方证券研究所

分析师承诺

东方证券策略团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn