

日期: 2009 年 6 月 22 日



屠骏

021-53519888*1931

tu-jun@citiz.net

李剑峰

021-53519888*1972

lijianfeng86@hotmail.com

“双积极”政策将持续激励大盘

主要观点

基本面向好巩固市场趋势

上周世界银行调高对中国 2009 年的经济增长率预测至 7.2%，虽较中国 8% 的目标增长率尚有距离，但还是印证了中国经济近期出现的积极变化。综合考虑中国在保增长过程中对结构调整方面所做的努力以及近期以美国为代表的外围经济出现的良好变化，中国经济正在复苏路上坚定地迈进。在“双积极”政策继续推进以及宏观基本面继续好转的大环境下，基本面向好对市场趋势的巩固有助于缓解 IPO 引发的短期冲击。

“国有股转持”短期影响中性偏正面，长期偏负面

此次国有股由社保转持，可以视为上市公司向社保基金存量发行相当于 IPO 规模 10% 的国有股，因此不会给市场带来增量的融资压力。因此短期影响偏正面是市场共识。但我们认为从长期来看影响偏负面：首先，划转部分国有股充实社保基金是未雨绸缪、积极应对未来人口老龄化高峰时期养老金缺口的实际行动，是加快社会保障体系建设、构建社会主义和谐社会的重大举措。鉴于目前社保基金资金缺口的长期存在，未来社保基金减持国有股的意向应是比较强烈的，届时尤其对于价值高估的上市公司股价存在较大的压制作用；其次，10% 的国有股由社保基金转持后，相对于“大非”减持国有股的严格监管，对未来社保减持国有股的监管在政策上是一个盲区，未来在减持数量的政策控制力方面将显著减弱；最后，我们认为社保基金在证券市场的定位将出现微妙变化，将从投资者向套现者逐步转化，转持国有股后社保基金减少在二级市场的投资力度几乎是必然的。

趋势判断：继续震荡走高

坚定不移实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策的“新定调”打消了市场因为通胀预期升温而对货币政策可能出现微调的忧虑，同时由于 IPO 第一单悬念的落实也短期内释放了 IPO 对市场的压力，又有“国有股转持”政策的短期助力，我们判断本周市场将继续震荡走高，短期内市场有望挑战 3000 点整数关。

投资策略及建议：有选择地把握交易性机会

上周每个交易日个股涨跌各半的分化局面既体现了反弹行情的结构性特征，同时也提示了在指数盛景背后的局部风险。因此本周我们的策略建议是选择性的把握交易性机会。对受益于内需增长与通胀的行业保持积极关注。行业配置重点为关注高速公路、工程机械；主题投资建议加大对上海世博板块的关注力度。

报告编号

TJ08-W0151

相关报告

TJ08-W0150 IPO 重启成功的三大条件

TJ08-W0149 葡萄酒地、应对震荡

一、一周市场回顾：积极政策推动市场上行

上周 A 股市场涨势强劲，上证综指五个交易日中有四个交易日出现上涨，后两个交易日还呈现加速上涨态势，全周累计上涨 4.98%，创六周以来的最大涨幅，周五盘中更是触及 2886.50 点本轮反弹新高。

上周虽没有重要经济数据公布，但 FDI 和发电量数据仍然透露出我国经济持续向好的迹象。同时，管理层再次明确要继续实施“双积极”政策以及 IPO 重启中传达出对市场的呵护态度，这都构成上周市场持续上行的重要推动力。

1、积极政策继续实施 通胀预期有所降温

在 17 日举行的国务院常务会议上，管理层认为虽然经济回升的基础还不够牢固，不确定性因素还不少，一些地区、一些行业和一些企业还比较困难，但我国经济运行出现积极变化，有利条件和积极因素增多，经济的总体形势企稳向好。在当前我国经济企稳回升的关键时期，要坚定不移地继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。为了巩固企稳向好的形势，会议提出要抓好七项工作，进一步调整结构、扩大消费需求、保持投资稳定增长被作为首要任务提出。其中，引导住房消费和房地产市场平稳健康发展再次被明确提及。由此可见，在目前经济形势下，房地产市场对于刺激居民消费和激发民间投资的重要性，在经济复苏的进程中，房地产市场会继续受到政策惠顾从而避免大幅波动。受此影响，本周房地产行业涨幅遥遥领先于其他板块。“双积极”政策的继续实施减缓了之前市场中对于政策后继乏力的担忧情绪，顺周期的金融服务行业再次表现突出，与房地产板块共同成为本周的亮点。

上周末，八国集团财长会议在意大利召开，各成员国商讨危机之中的经济形势，适时回收非常规的货币政策和财政政策成为讨论的主要内容之一。我们认为，在目前全球经济尚未完全稳定之时，短期内退出策略不可能实施，但为了对抗由放松政策引发的通胀预期对经济复苏的阻碍，主要经济体进一步实施宽松政策的可能性也不大。主要经济体目前就退出策略的讨论以及上周美元指数在 80 附近保持稳定，有助于减缓由此引发的对通胀的担忧。受通胀预期降温的影响，上周有色板块表现较差，位于涨幅榜的末尾。

表 1 全球主要市场市盈率及趋势表现

全球主要指数	08PE	09PE	10PE	涨跌幅（%）		
				1W	1M	YTD

上证综合指数	29.05	21.78	18.18	4.98	8.64	4.79
沪深 300	30.02	23.34	19.31	5.98	9.50	11.07
道琼斯工业平均指数	11.30	13.77	11.72	-2.45	0.95	-28.88
法国巴黎 CAC40 指数	11.43	11.04	9.71	-4.22	-2.47	-30.85
伦敦金融时报 100 指数	29.62	12.49	10.72	-4.06	-4.49	-25.64
德国法兰克福 DAX 指数	25.94	13.97	10.54	-5.28	-2.46	-28.11
恒生指数	16.04	16.14	13.69	-5.40	1.33	-23.79
圣保罗 IBOVESPA 指数	20.38	13.41	10.18	-4.70	-0.86	-24.13
纳斯达克综合指数	27.53	22.90	16.79	-2.93	4.22	-25.60
墨西哥 MXX 指数	15.80	13.95	12.07	-4.07	-0.02	-17.82
东京日经 225 指数	Neg.	44.45	22.64	-2.78	4.45	-32.86
俄罗斯 RTS 指数	6.19	8.89	6.54	-11.49	2.97	-58.48
印度孟买 Sensex30 指数	15.51	17.27	14.61	-7.44	-0.26	-7.50
标准普尔 500 指数	14.46	15.50	12.47	-2.81	1.13	-31.35
瑞士苏黎士市场指数	26.03	12.95	10.84	-1.95	-2.22	-25.14

数据来源: Bloomberg Wind 上海证券研究所

2、经济向好与呵护政策延续风格转换趋势

6月15日,商务部数据显示,1-5月份,中国实际使用外资340.5亿美元,同比下降20.4%,其中5月份达到63.79亿美元,同比下降17.8%,较4月份同比下降22.5%相比,出现小幅回升,这表明随着中国经济持续向好,国内市场对外商仍有很大吸引力。同时,国家电网公司调度中心15日发布的统计数据显示,6月上旬,全国日均发电量同比下降0.2%,与5月份日均发电量下降3.5%相比,降幅大幅收窄,显示经济回暖趋势愈加明显。与此同时,小盘股的三金药业成为9个月之后IPO重新起航的第一单,也显示了管理层对市场的呵护之情。在经济数据向好与呵护政策的带动下,上周延续了前期的风格转换趋势,低市盈率、大盘股涨幅居前,高市盈率、小盘股涨幅居后。

图 1 一周行业指数表现

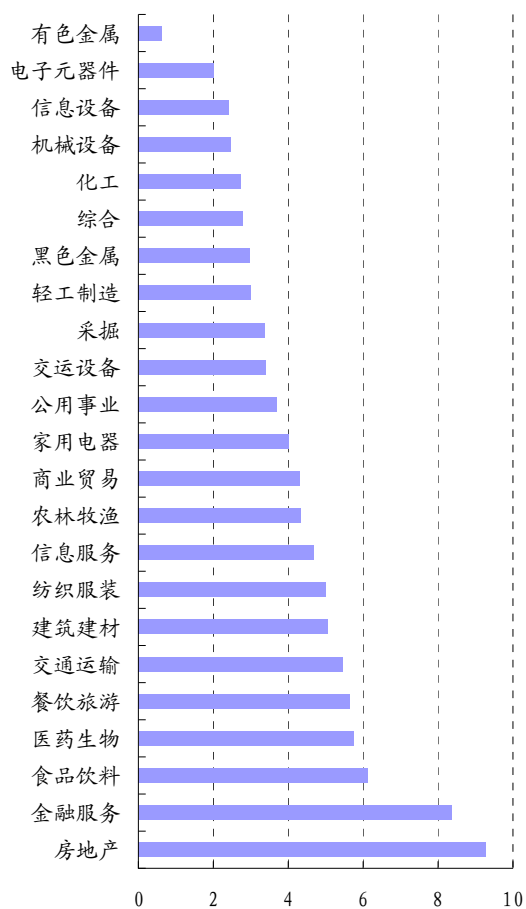
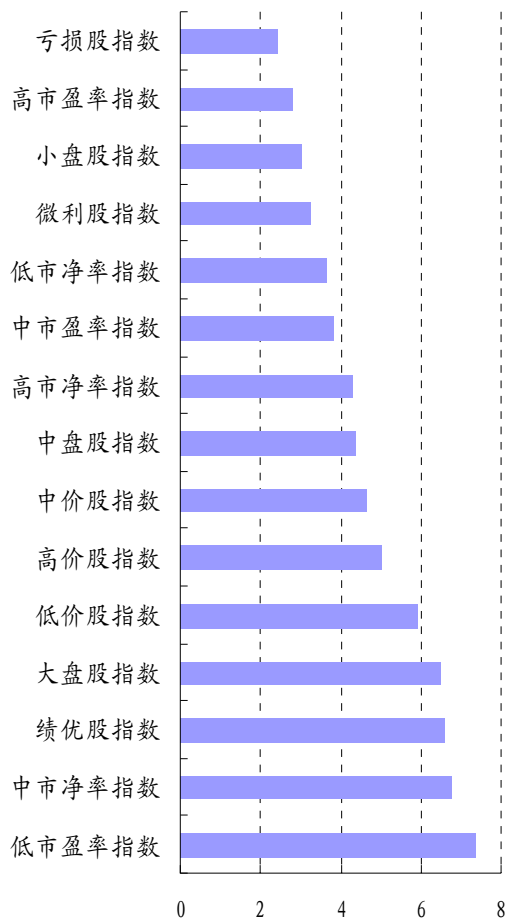


图 2 一周风格指数表现



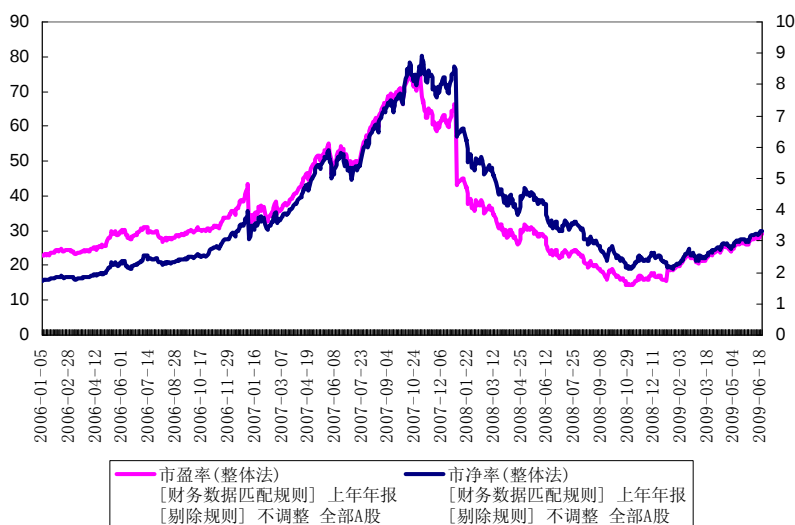
数据来源: Wind 上海证券研究所

二、市场估值状况

从世界股市的估值变化与趋势特征看（见表 1），由于上周周边市场整体表现弱于 A 股市场，因此 A 股市场的相对估值压力短期内有所上升。但 5 月份美国经济领先指标 LEI 综合指标已连续 2 个月回升，消费者信心预期指数连续 3 个月回升，采购经理人指数 PMI 也连续 5 个月回升，这些指标连续多月的回升预示着美国消费和制造业复苏的迹象基本可以确立。外围市场经济复苏预期的增强，有助于缓解 A 股短期内面临的横向估值压力。

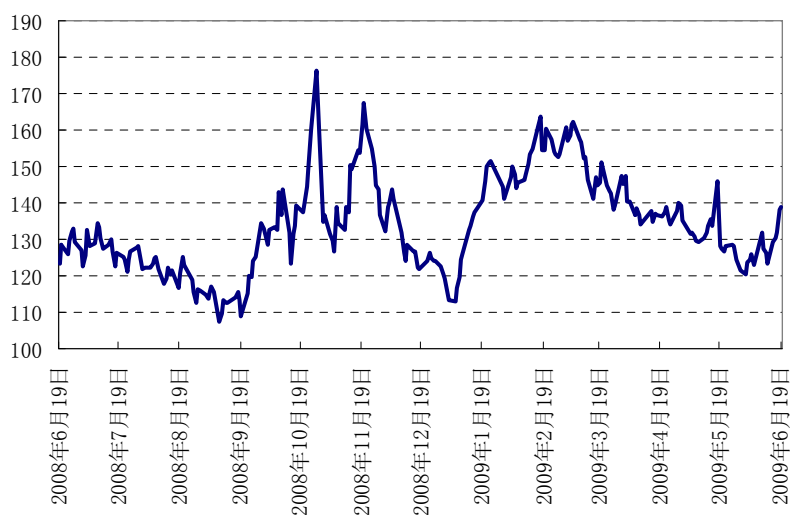
目前全部 A 股 PE=28.97、PB=3.30（上年年报）。相对于前周略有上升。基于目前市场的估值水平已经基本反映宏观经济复苏的预期，因此 A 股市场纵向估值压力渐趋沉重。未来反弹能否从估值推动转向业绩驱动是关键。

图3 全部A股PE、PB



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图4 恒生AH股溢价指数



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

上周A-H股之间的溢价指数显著回升，这与全周A股走势强于H股密切相关。预计未来A-H股之间的溢价指数将围绕140点震荡，A-H股溢价指数显著反弹为A股带来新的横向估值压力。

从行业指数的估值特征来看，盈利增长预期放缓明显，轻工制造、公用事业、纺织服装等行业PEG出现负值，而农林牧渔、有色金属、电子元器件等行业09年动态PE远高于市场平均水平，因此上述行业

估值处于结构性高估状态。

表 2 行业指数盈利预期及估值水平

行业指数	08PE	09PE	10PE	PE(TTM)	PEG	PB
农林牧渔	94.47	34.31	25.38	47.65	1.35	3.88
采掘	21.05	21.74	18.24	21.51	1.71	3.24
化工	50.97	19.92	16.27	26.96	0.37	2.99
黑色金属	28.81	23.58	16.9	36.23	0.37	1.69
有色金属	101.25	57.27	37.01	56.65	0.74	4.51
建筑建材	41.45	21.22	16.7	35.23	1.31	2.94
机械设备	40.42	26.85	21.92	37.23	0.94	4.53
电子元器	-167	51.94	36.98	47.05	1.16	3.63
交运设备	38.95	23.12	19.11	37.32	0.69	3.19
信息设备	80.77	27.42	22.98	39.08	-2.94	3.45
家用电器	39.19	20.5	16.35	22.57	1.6	3.03
食品饮料	54.32	28.39	23.14	34.04	0.9	5.61
纺织服装	52.56	24.06	19.7	29.06	-3.6	3
轻工制造	46.47	24.83	19.33	35.42	-0.36	2.34
医药生物	45.92	25.61	20.63	33.07	9.63	4.37
公用事业	-880.52	25.48	20.09	42.46	-6.99	2.76
交通运输	61.16	32.54	24.22	25.02	-1.32	2.54
房地产	39.9	27.08	21.32	38.49	-2.19	3.88
金融服务	17.96	16.07	14.17	17.09	2.29	2.74
商业贸易	37.39	25.82	19.07	35.64	-0.1	3.71
餐饮旅游	66.24	34.35	28.53	46.45	-0.1	3.56
信息服务	15.52	29.09	25.2	14.52	1.09	3.13
综合	92.13	55.57	24.45	69.86	0.63	4.04

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

一、短期市场环境及趋势判断

1、基本面向好巩固市场趋势

上周世界银行调高了对中国 2009 年的经济增长率预测至 7.2%，认为政府投资将有利支持 2009 年中国的经济增长。虽然世行新的预测较中国 8% 的目标增长率尚有距离，但其调高对中国的增长预测，还是印证了中国经济近期出现的积极变化，而且从历史情况看，世界银行的预测往往是悲观的，其预测一般会低于实际增长水平。另外，综合考虑中国在保增长过程中对结构调整方面所做的努力以及近期以美国为代表的外围经济出现的良好变化，我们可以对未来经济复苏

的速度抱有怀疑,但不能怀疑中国经济正在复苏路上坚定地迈进。虽然 IPO 重启会带来短期调整压力,但在“双积极”政策继续推进以及宏观基本面继续好转的大环境下,基本面向好对市场趋势的巩固有助于缓解 IPO 引发的短期冲击。

2、“国有股转持”短期影响中性偏正面,长期偏负面

国务院近日决定,在股改新老划断后,凡在境内证券市场首次公开发行股票并上市的含国有股的股份有限公司,除国务院另有规定的,均须按首次公开发行时实际发行股份数量的 10%,将股份有限公司部分国有股转由全国社会保障基金理事会持有,全国社会保障基金理事会对转持股份承继原国有股东的禁售期义务。股权分置改革新老划断后首次公开发行股票并上市的含国有股公司共 131 家,涉及国有股东 826 家,应转持股份约 83.94 亿股,发行市值约 639.33 亿元。对此,我们对政策的市场影响理解为:

此次转持政策的出台,与近期证券市场重启 IPO 密切相关,一方面体现了对冲 IPO 供给压力政策意图,同时转持政策的出台也提示了短期内新股存量发行的制度改革可能再度延后。此次国有股由社保转持,可以视为上市公司向社保基金存量发行相当于 IPO 规模 10% 的国有股,因此不会给市场带来增量的融资压力。

对于证券市场的影响,我们认为转持政策短期影响中性偏正面,但长期影响偏负面。

新老划断至转持政策颁布前(2006.6.20-2009.6.20)转由社保持有的国有股禁售期延长三年,有利于稳定市场对“大非”解禁压力的预期。“国有股转持”政策颁布在 IPO 重启的敏感时刻,在供求预期层面上将对冲 IPO 带来的供给压力,这是短期影响偏正面的原因。

但是,转持数量仅为新老划断后 IPO 的 10%,发行市值约 639.33 亿元,相对于新老划断至今累计的限售股总量而言数量相当有限,还不足以实质性缓解市场对解禁压力的忧虑。况且政策颁布后转持的国有股也没有延长禁售期的规定。因此总体的政策影响中性的原因。

从长期来看,10% 的国有股由社保基金转持后,相对于“大非”减持国有股的严格监管,对未来社保减持国有股的监管在政策上是一个盲区,未来在减持数量的政策控制力方面将显著减弱;同时我们认为社保基金在证券市场的定位将出现微妙变化,将从投资者向套现者逐步转化,转持国有股后社保基金减少在二级市场的投资力度几乎是必然的。同时划转部分国有股充实社保基金是未雨绸缪、积极应对未来人口老龄化高峰时期养老金缺口的实际行动,是加快社会保障体系建设、构建社会主义和谐社会的重大举措。鉴于目前社保基金资金缺

口的长期存在，未来社保基金减持国有股的意向应是比较强烈的，届时尤其对于价值高估的上市公司股价存在较大的压制作用。

因此我们认为转持政策的长期市场影响偏负面。

3、趋势判断：继续震荡走高

前期我们分析认为本次 IPO 最终将会走向成功，大盘不会因为 IPO 而进入中期调整，上周市场的强势表现印证了我们的判断。坚定不移实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策的“新定调”打消了市场因为通胀预期升温而对货币政策可能出现微调的忧虑，同时由于 IPO 第一单悬念的落实也短期内释放了 IPO 对市场的压力，又有“国有股转持”政策的短期助力，我们判断本周市场将继续震荡走高，短期内市场有望挑战 3000 点整数关。

四、投资策略

1、投资策略：有选择地把握交易性机会

上周大盘连续上升无疑将本轮反弹推向了新的高潮，但是每个交易日个股涨跌各半的分化局面既体现了反弹行情的结构性特征，同时也提示了在指数盛景背后的局部风险。并且大盘连续上升后的调整风险也不可忽视。因此本周我们的策略建议是选择性的把握交易性机会。

2、行业配置评级

■ 关注通胀受益与需求回升行业

目前宏观经济底部已经探明，通胀预期越来越强烈。在全社会总需求依然没有显著提升的情况下，需求成为决定行业下一阶段景气度走势的关键因素。那些需求得到快速回复行业，以及蕴藏着巨大新需求的新兴产业，是我们关注的重点。

在需求回升行业中，我们重点看好投资与消费的内需增长模式带来的行业需求恢复与增长，如受房地产投资回升拉动的建筑建材、工程机械行业以及受益于消费刺激政策的家电、食品饮料、商业零售等行业。

同时我们认为通胀受益行业将会受到市场的持续关注，这些行业主要包括资源类、生产资料、公用事业类、投资品类等行业。具有资

产重估预期的地产、金融、煤炭等行业是行业重点配置方向。

短期而言，行业配置主线依然是寻求相对估值优势。如高速公路、商业零售、工程机械等行业可持续关注。

具体行业配置评级如下：

表 3 本周行业配置评级

行业分类	配置评级	理由
银行、证券、保险	超配	基本面正向有利方向迈进
医药		刚性需求明显加之医改效应，具备防御特征
机械设备		投资需求将继续维持行业的稳定增长。
铁路、基建、电力设备		受基础设施建设预期拉动，行业具备政策支持效应
商业零售、餐饮旅游		政策接力预期提升，投资转向消费民生值得期待
港口、高速公路、海运		具有良好的防御性且现金流充裕
信息设备、电信服务	标配	受 3G 牌照发放，未来投资规模巨大，行业景气度预期提升。
煤炭		阶段性库存回落，煤价企稳
有色金属		国际资源品价格逐步形成上升趋势
钢铁		下游需求恢复的确定性和持续性增强，钢价将从底部逐步回升。预计钢铁企业下半年业绩将逐步好转。
电子元器件		消费需求趋于平稳，行业增长可抵御周期性下降。
电力、水务		预期理顺资源价格有望对行业形成支撑
房地产		地产商展开久违的拿地行动，房地产成交量平稳上升
化工		国际石油价格回落影响加之股价回落明显，有反弹动力
汽车及零配件、家电		产业政策、家电、汽车下乡政策含金量较高
建筑建材		基础设施投资力度将加大预期，其行业基本面有所改善
轻工制造、纺织服装	低配	内部政策扶持还需观察后效，景气度持续回落
航空		阶段性盈利拐点显现
农林牧渔		刚性消费预期逐步提升

■ 重点行业和主题机会阐述：

(1) 工程机械：受益于房地产投资拉动

随着房地产市场的回暖，下半年新开工量的增加，混凝土机械、电梯回暖预期强烈。随着经济的复苏，煤炭、铁矿等需求增加，装载机的销量也将走出谷底。我们认为出口尚未有回暖迹象，目前仍不是

配置叉车等高出口依赖度品种的最佳时机。建议以经济复苏为主线，优先选择在三季度复苏预期较为确定的品种，如受益于房地产新开工建设的混凝土机械、电梯，受煤炭、铁矿需求增长拉动的装载机。

（2）高速公路：业绩稳定、估值较低

本周我们依然持续看好高速公路行业的表现。2009 年一季度高速公路板块内部产生分化，部分去年受灾严重地区的路段出现恢复性增长，而处于外向型经济为主地区的路段仍表现不佳。未来高速公路的发展速度取决于国内经济的复苏程度，中西部地区的路段在路网增加效应、4 万亿投资对货流拉动的背景下，有望获得比东部地区路段更好的发展空间。高速公路板块仍有业绩相对稳定、估值较低、高分红派息率等亮点。投资思路包括：选择中西部地区品种；选择估值低且业绩有保障的品种；选择派息率高的公司。

（3）上海世博主题：300 天倒计时正在临近

我们认为对重要的时间节点或事件性因素的把握是主题投资策略的重要核心因素。就上海世博会主题投资而言，2010 年 5 月 1 日开幕式前的倒计时活动将构成主题投资的阶段性催化因素。随着开幕式日期的日益临近，过去倒计时 600 天、500 天、400 天以及一周年之际世博会主题投资组合的表现不但呈现规律性的高潮，并且力度明显递增。因此，我们认为 2009 年 7 月 5 日（倒计时 300 天）、作为上海世博会主题投资的重要时点已经临近，短期内上海世博会主题投资可能进入逐步升温的态势，建议加强关注。

■ 上海证券推荐周投资组合跟踪

针对周投资策略的特征，投资选股思路主要是基于以下线索：

虽然由于短期压制 A 股市场的 IPO 重启因素已经消除，大盘仍将维持震荡盘升的强势，但市场整体的反弹幅度已经基本反映了盈利的积极变化。这种矛盾的状态导致了个股的严重分化。因此在选股策略上本周将继续注重通过提升组合整体的安全边际来抵御市场潜在震荡调整的系统风险，对处于各行业估值洼地内的个股与受益于内需增长与通胀的行业保持积极关注。

综合上述分析，上海证券本周股票组合是：

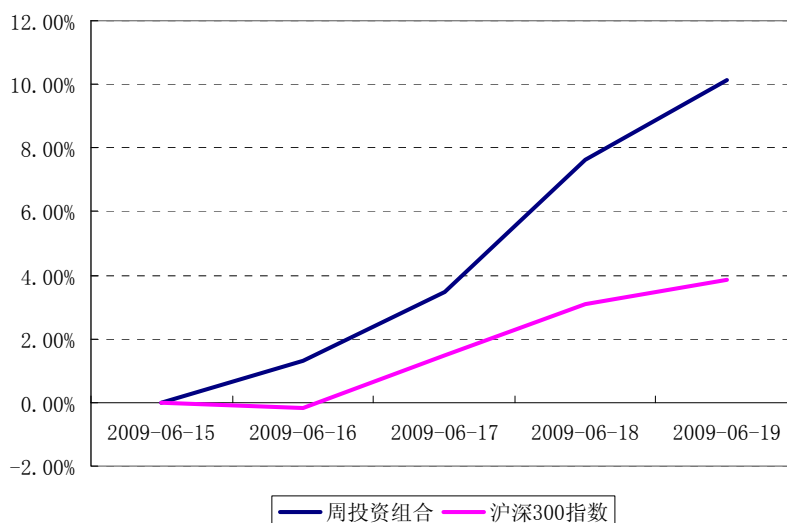
表 4 上海证券本周投资组合

股票代码	股票名称	推荐理由
600030	中信证券	IPO 重启有利于公司直投业务的发展。目前金石公司注册资本 15 亿元，已有 6 单直投项目，共计 13 亿，整体规模仍然偏小。在公司加强买方业务的背景下，公司有计划根据直投业务的发展情况，对金石公司增资 15 亿元。

000501	鄂武商	百货、量贩主业销售增势好，摩尔城的建设工拓展了后续的发展空间。
600350	山东高速	公司 2008 年成功收购德齐北段、许禹高速和潍莱高速，在集团公司整体上市思路的指导下，未来不排除继续有资产注入到上市公司，增厚上市公司业绩。
600031	三一重工	今年公司挖掘机业务势头良好，1-4月挖掘机销量超过2100台，同比增长约100%。产品销售价格较韩系品牌高出约6-7%，低于日本小松同类产品。关于挖掘机资产注入事项，公司尚在积极沟通。
000540	中天城投	除了房地产，公司还获得三个矿权，小金钩锰矿、野马川煤矿和威宁煤矿，上述业务将成为公司的另一个利润增长点。该股为通胀受益的典型品种。
600754	锦江股份	将是世博直接受益者和上海两个中心建设意见的间接受益者，我们估计世博会将会给公司现有的各项业务都带来一定的增长。
600009	上海机场	重点关注世博会对公司业务量的促进作用和整体上市的进程。

上海证券投资周投资组合一周上涨 10.13%。涨幅远远超过沪深 300 指数的 3.84%。

图 5 6 月份投资组合一周表现回顾



■ 2009 年上海证券投资组合表现回顾

2009 我们推出了政策受益投资组合和价值优势投资组合二个投资组合，分别是：

政策受益投资组合：

华新水泥（600801）、安泰科技（000969）、海尔电器（600690）、中材科技（002080）、远望谷（002161）、民和股份（002234）、澄星股份（600078）、宝钛股份（600456）、八一钢铁（600581）、东方电气（600875）。

价值优势投资组合:

三一重工 (600031)、北大荒 (600598)、九芝堂 (000989)、恒源煤电 (600971)、中兴通讯 (000063)、潍柴动力(000338)、青岛啤酒 (600600)、一汽轿车 (000800)、中金黄金 (600489)、苏宁电器 (002024);

表 6 2009 年度上海证券研究所投资组合表现统计 (2008.12.12~2009.6.19)

投资组合	期间表现	期间最大涨幅
政策驱动投资组合	56.61%	65.29%
估值优势投资组合	75.68%	77.04%
沪深 300 指数	57.11%	57.11%

数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

图 6 2009 年政策驱动组合表现

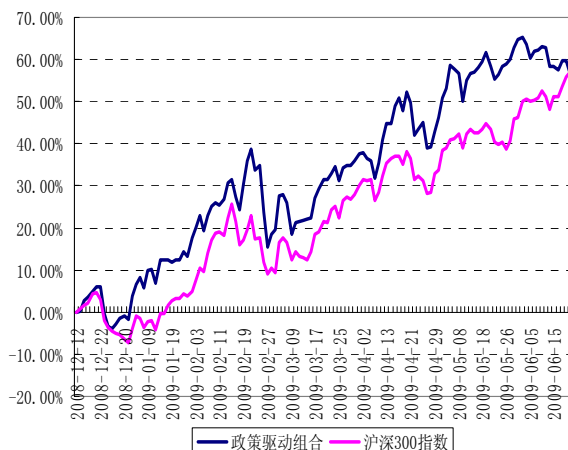
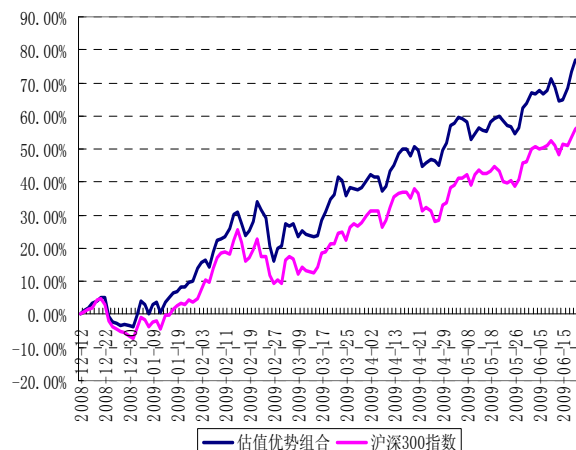


图 7 2009 年估值优势组合表现



数据来源: Wind 资讯 上海证券研究所

五、2009 年度上海证券研究所重点关注股票

表 7 2009 年度上海证券研究所重点关注股票

序号	证券代码	证券名称	行业	07EPS	08EPS	投资评级
1	002253	川大智胜	IT	0.67	0.71	超强大市
2	002161	远望谷	IT	0.51	0.55	跑赢大市
3	002230	科大讯飞	IT	0.67	0.74	跑赢大市
4	600598	北大荒	农业	0.33	0.35	跑赢大市
5	002234	民和股份	农业	0.79	0.98	跑赢大市
6	002216	三全食品	食品加工	0.77	0.90	跑赢大市
7	000063	中兴通讯	通信设备	1.30	1.60	跑赢大市

8	002194	武汉凡谷	通信设备	0.54	0.82	跑赢大市
9	600485	中创新测	通信设备	0.2	0.35	跑赢大市
10	600600	青岛啤酒	酿酒	0.43	0.63	跑赢大市
11	600519	贵州茅台	酿酒	3.00	4.60	跑赢大市
12	000568	泸州老窖	酿酒	0.55	1.04	跑赢大市
13	600543	莫高股份	酿酒	0.21	0.42	跑赢大市
14	000800	一汽轿车	汽车及配件	0.34	0.65	超强大市
15	000338	潍柴动力	汽车及配件	3.88	4.64	跑赢大市
16	600166	福田汽车	汽车及配件	0.42	0.48	跑赢大市
17	000951	中国重汽	汽车及配件	1.71	1.28	跑赢大市
18	600690	海尔电器	家电	0.48	0.65	跑赢大市
19	601009	南京银行	银行	0.5	0.78	跑赢大市
20	600036	招商银行	银行	1.04	1.59	跑赢大市
21	601169	北京银行	银行	0.54	0.83	跑赢大市
22	600030	中信证券	证券	3.74	1.1	跑赢大市
23	601318	中国平安	保险	2.05	0.2	跑赢大市
24	600489	中金黄金	有色金属	0.72	1.54	跑赢大市
25	600547	山东黄金	有色金属	0.54	2.35	跑赢大市
26	600456	宝钛股份	有色金属	1.25	0.81	跑赢大市
27	600236	桂冠电力	电力	0.24	0.02	跑赢大市
28	600795	国电电力	电力	0.63	0.02	跑赢大市
29	600517	置信电气	电力设备	0.86	0.64	跑赢大市
30	002028	思源电气	电力设备	1.57	1.29	跑赢大市
31	000400	许继电气	电力设备	0.31	0.32	跑赢大市
32	600875	东方电气	电力设备	2.44	0.54	跑赢大市
33	600141	兴发集团	磷化工	0.30	1.20	超强大市
34	600078	澄星股份	磷化工	0.13	0.68	超强大市
35	600031	三一重工	工程机械	1.08	1.01	超强大市
36	000680	山推股份	工程机械	0.59	0.86	超强大市
37	002037	久联发展	化工材料	0.34	0.3	超强大市
38	002080	中材科技	化工材料	0.5	0.65	跑赢大市
39	600636	三爱富	化工材料	0.27	0.12	跑赢大市
40	002215	诺普信	农药	0.7	0.55	跑赢大市
41	000553	沙隆达A	农药	0.05	0.45	超强大市
42	002078	太阳纸业	造纸	0.76	0.99	跑赢大市
43	000488	晨鸣纸业	造纸	0.47	0.75	跑赢大市
44	600581	八一钢铁	钢铁	0.52	0.72	跑赢大市
45	600005	武钢股份	钢铁	0.83	0.93	跑赢大市
46	000969	安泰科技	冶金	0.34	0.34	跑赢大市
47	600801	华新水泥	水泥	0.72	1.2	跑赢大市
48	600350	山东高速	公路运输	0.346	0.39	跑赢大市
49	600269	赣粤高速	公路运输	0.94	0.9	跑赢大市
50	600395	盘江股份	煤炭	0.26	1.23	跑赢大市

51	600971	恒源煤电	煤炭	1.07	1.45	跑赢大市
52	600048	保利集团	房地产	1.21	1	跑赢大市
53	000729	000024	房地产	1.37	0.85	跑赢大市
54	600365	000002	房地产	0.7	0.46	跑赢大市
55	600600	000759	商业零售	0.22	0.31	跑赢大市
56	600197	600858	商业零售	0.50	0.61	跑赢大市
57	600779	002024	商业零售	0.49	0.81	跑赢大市
58	600456	000989	医药	0.72	0.91	跑赢大市
59	000878	000538	医药	0.8	0.92	跑赢大市

分析师承诺

分析师 屠骏 李剑锋

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。