

日期：2009年8月31日



蔡钧毅
021-53519888-1930
caijunyi@sigchina.com

彭蕴亮
021-53519888-1928
pengyunliang@sigchina.com

权重股疲软，中小盘股唱戏

——2009年9月第1期投资组合报告

主要观点

最新数据显示，四大行8月份前25天新增贷款约为1100亿元，信贷“明松暗紧”态势已经形成，3000点下方呈现权重股疲软，中小盘个股活跃的格局十分明显，我们建议在适度回避系统性风险的基础上关注3G、医药、券商、出口四大板块的投资机会。

1. 3G 设备将高速增长

国家统计局数据显示，受到3G拉动，1-6月移动基站设备仍然保持了193.70%的高速增长。预计2009年移动基站设备的产量将达到2047.53万信道，增速将达到150%。移动基站设备高速增长符合我们2009年是我国3G建设的高峰期的预期，相关设备厂商业绩也会保持高速增长，具有一定投资机会。

2. 医药板块交易性机会丰富

卫生部等9部门18日发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，正式启动国家基本药物制度建设工作。《国家基本药物目录管理办法（暂行）》和《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009版）同时发布。我们注意到，公立医院改革试点方案有望10月初公布，对于医药板块而言，9月将具有一定交易性机会，可关注三精制药、华海药业。

3. 券商股：创业板催生投资机会

最新统计显示，今年1-7月，国内证券公司累计实现净利润578亿元，已超过证券公司去年全年482亿元的水平。我们认为，IPO重启和创业板推出为券商全年业绩增长注入新的动力，具有一定配置价值。

4. 出口复苏，有望出现拐点机会

通过观察最新的中国、美国经济数据我们发现，近期我国对欧、日的出口逐步走稳，而对美出口则呈现稳中有升，出口复苏有望催生海运、机电出口等板块的拐点性机会。

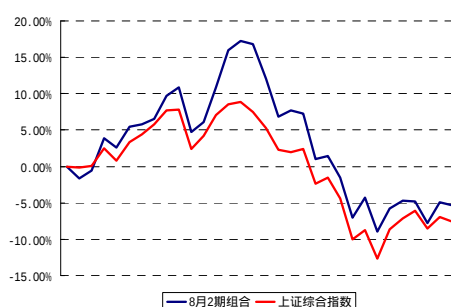
投资组合所包含股票和配置要点

根据主题配置，9月第1期投资组合包括清华同方、中国国航、三维通信、武汉凡谷、三精制药、华海药业、长江证券。9月份第1期投资组合的PE为34.66倍，PB为4.63倍。

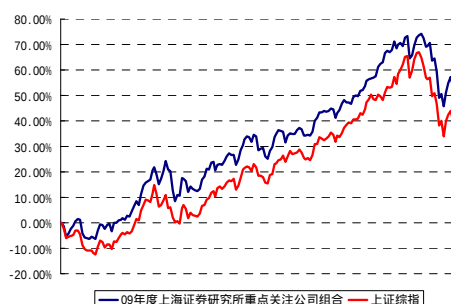
投资组合风险分析

处于对货币政策转向的担心，当前市场出现了一定程度的调整，A股市场的整体估值水平再度回归到历史均值附近。但是与亚太地区和香港市场横向比较，A股估值并不具备明显优势。我们应在防范系统性风险的基础上，谨慎寻找新的机会。

8月2期投资组合与上证指数表现比较



2009年度上海证券研究所重点关注股票组合与上证指数表现比较



报告编号：PYL09-Portfolio 08-1

相关报告：PYL09-Portfolio 08-2

PYL09-Portfolio 07-1

PYL09-Portfolio 07-2

目 录

一、政策主题、市场特征.....	2
二、3G 设备将高速增长.....	3
三、医药板块交易性机会丰富.....	4
四、券商股：创业板提升投资价值.....	5
五、出口复苏，有望出现拐点机会.....	6
六、2009 年 9 月第 1 期主题投资组合建议.....	8
七、2009 年度上海证券研究所重点关注股票.....	10

图

图 1:未来一段时间可能会呈现的主题特征	2
图 2:近年我国移动基站设备的产量 单位：万信道	
图 3:1-5 月移动基站设备同比增长 193.7%	3
图 4:2009 年 5 月份电信固定资产投资保持快速增长	3
图 5:上半年医药行业利润增长图	5
图 6:对美出口呈现稳中有升	6
图 7:美国经济回升将带动中国出口回暖	7
图 8:出口复苏有助国内生产恢复	7
图 9:8 月第 1 期投资组合与沪深 300 指数表现比较.....	8
图 10:2009 年度上海证券研究所重点关注股票组合与上证指数 表现比较.....	9

表

表 1：券商承销业务市场份额.....	6
表 2：2009 年 9 月第 1 期主题投资组合建议.....	8
表 3：2009 年度上海证券研究所重点关注股票组合	10

一、政策主题、市场特征

最新数据显示，四大行 8 月份前 25 天新增贷款约为 1100 亿元，信贷“明松暗紧”态势已经形成，3000 点下方呈现权重股疲软，中小盘个股活跃的格局十分明显，我们建议在适度回避系统性风险的基础上关注 3G、医药、券商、出口四大板块的投资机会。我们不否认在政策环境持续呈现微调的微妙格局下，市场呈现颓势，但释放风险的格局，同样带来了投资边际的安全度的提升。

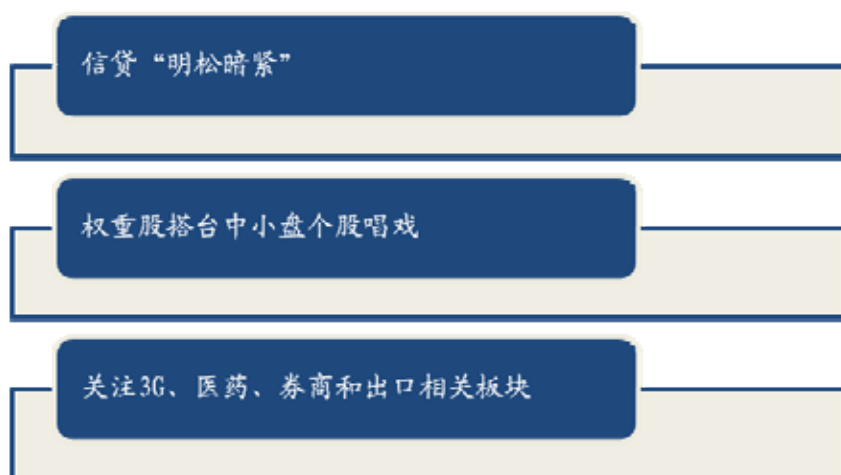
首先，国家统计局数据显示，受到 3G 拉动，1-6 月移动基站设备仍然保持了 193.70% 的高速增长。预计 2009 年移动基站设备的产量将达到 2047.53 万信道，增速将达到 150%。移动基站设备高速增长符合我们 2009 年是我国 3G 基站建设的高峰期的预期，相关设备厂商业绩也会保持高速增长，具有一定投资机会。

其次，卫生部等 9 部门 18 日发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，正式启动国家基本药物制度建设工作。《国家基本药物目录管理办法（暂行）》和《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009 版）同时发布。我们注意到，公立医院改革试点方案有望 10 月初公布，对于医药板块而言，9 月将具有一定交易性机会，可关注三精制药、华海药业。

再次，最新统计显示，今年 1-7 月，国内证券公司累计实现净利润 578 亿元，已超过证券公司去年全年 482 亿元的水平。我们认为，IPO 重启和创业板推出为券商全年业绩增长注入新的动力，具有一定配置价值。

最后，通过观察最新的中国、美国经济数据我们发现，近期我国对欧、日的出口逐步走稳，而对美出口则呈现稳中有升，出口复苏有望催生海运、机电出口等板块的拐点性机会。

图 1：未来一段时间可能会呈现的主题特征



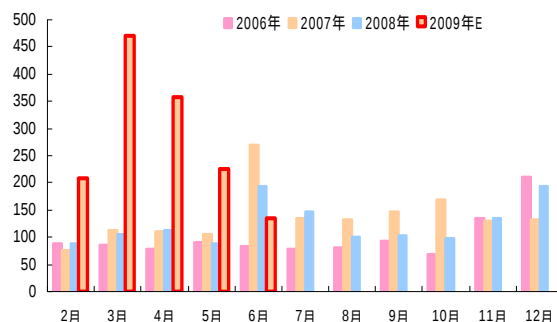
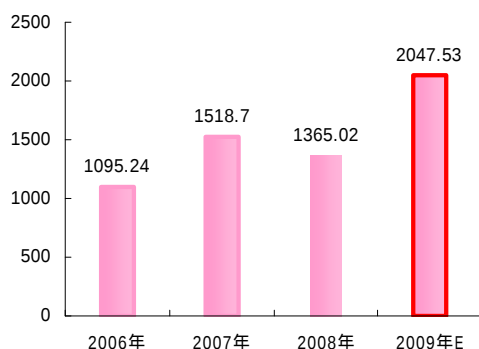
资料来源：上海证券研究所

二、3G 设备将高速增长

从风格转换来看，在大盘弱平衡的震荡格局当中，权重股搭台中小盘个股唱戏的格局十分明显，展望后市该格局仍将延续，从而导致指数可能呈现弱势的区域波动，小盘股尤其是 3G 板块值得我们关注。

国家统计局的统计数据显示，受到 3G 拉动，1-6 月移动基站设备仍然保持了 193.70% 的高速增长。预计 2009 年移动基站设备的产量将达到 2047.53 万信道，增速将达到 150%。移动基站设备高速增长符合我们 2009 年是我国基站建设的高峰期的预期，相关设备厂商业绩也会保持高速增长。

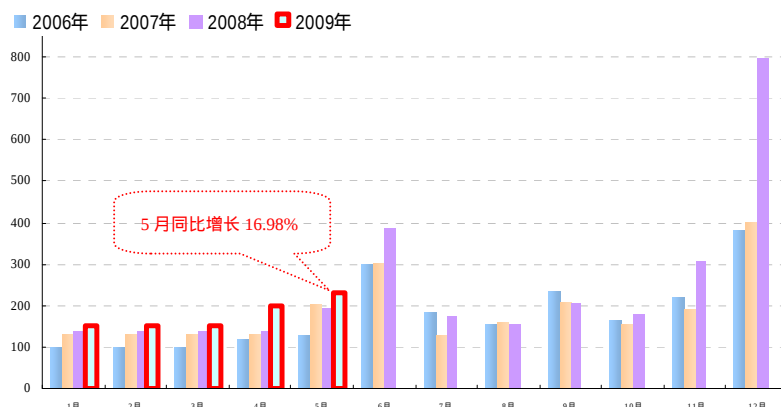
图 2：近年我国移动基站设备的产量 单位：万信道 图 3：1-5 月移动基站设备同比增长 193.7%



数据来源：公司公告 上海证券研究所

数据来源：公司公告 上海证券研究所

图 4：2009 年 5 月份电信固定资产投资保持快速增长 单位：亿元



数据来源：工信部网站 上海证券研究所

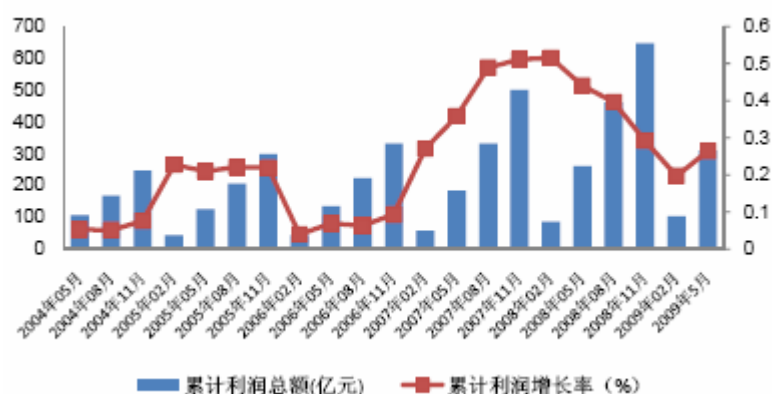
而从电信固定资产投资的增长看，09 年 5 月份电信固定资产投资 229.4 亿元，同比增长 16.98%，在 1-4 月份累计同比增长 16.84% 的基础上保持快速增长，符合我们 09 年电信固定资产投资维持高增长的预期，预计在 3G 预期的推动下，IT 以及电信设备板块将迎来一定投资机会。

三、医药板块交易性机会丰富

卫生部等 9 部门 18 日发布《关于建立国家基本药物制度的实施意见》，正式启动国家基本药物制度建设工作。《国家基本药物目录管理办法（暂行）》和《国家基本药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》（2009 版）同时发布。我们注意到，公立医院改革试点方案有望 10 月初公布，对于医药板块而言，9 月将具有一定交易性机会。

我们认为，实施国家基本药物制度是深化医药卫生体制改革近期五项重点工作之一，也是惠及千家万户的民生工程。其中，基本药物目录与市场联系最为密切，牵动各方神经。基本药物是适应我国基本医疗卫生需求，剂型适宜，价格合理，能够保障供应，公众可公平获得的药品。政府举办的基层医疗卫生机构全部配备和使用基本药物，其他各类医疗机构也都必须按规定优先使用基本药物。作为核心文件之一的国家基本药物目录成为首批对外公布的配套文件也符合稳步推进医改的目标。其他相关的配套文件主要分为两大类：一类是针对五项重点改革出台的操作性文件；另一类是围绕改革体制机制的文件，主要包括改革药品和服务价格形成机制、完善政府卫生投入政策等。我们认为，基本药物目录的公布扫清了深化医改的障碍，未来新医改对于医药行业的实质利好也将逐步明朗，可关注三精制药、华海药业。

图 5:上半年医药行业利润增长图



数据来源：Wind, 上海证券研究所

在影响医药全行业的医改整体方案公布后，我们认为，下半年是医改配套政策文件集中发布的时段，而部分操作性文件相信会对相关行业产生实质性的利好。《目录》虽然短期内不会对企业业绩产生实质性的影响，但从长期发展来看，医药业无疑迎来了重大的发展机遇。结合当前估值水平，我们认为医药板块有较大配置价值。

四、券商股：创业板提升投资价值

最新统计显示，今年 1-7 月，国内证券公司累计实现净利润 578 亿元，已超过证券公司去年全年 482 亿元的水平。我们认为，IPO 重启和创业板推出为券商全年业绩增长注入新的动力。数据显示，截至 2009 年 7 月底，国内共有 107 家证券公司，总资产为 2.02 万亿元，净资本为 3322 亿元。在 2008 年底，107 家证券公司总资产为 1.2 万亿元，净资本为 2887 亿元。得益于股指的大幅回升，证券公司经纪业务收入、自营收入等都有大幅提升。我们认为，IPO 重启和创业板推出为券商全年业绩增长注入新的动力，为券商带来更多承销收入，未来具有一定投资机会。

我们认为 IPO 和创业板将分阶段推进新股发行改革，主要在以下四个方面：第一，完善询价和申购的报价约束机制，形成进一步市场化的价格形成机制；第二，优化网上发行机制，将网下网上申购参与对象分开；第三，对网上单个申购账户设定上限；第四，加强新股认购风险提示，提示所有参与者明晰市场风险。发行机制的改革本身对券商开展承销业务的影响不大，但明确了市场化导向和风险控制的约束机制，新股发行机制进一步规范，有利于券商承销业务的健康发展。我们预计在 09 年券商的股票总承销额有望达到 1000 亿左右，这将对券商贡献 15-20 亿的承销费收入，券商板块具有一定投资机会。

表 1：券商承销业务市场份额

2007						2008				
排名	名称	承销金额(亿)	承销收入(亿)	家数	市场份额	排名	名称	承销金额(亿)	家数	市场份额
1	中金	1694.21	27.02	12	21.63%	1	中信证券	284.37	4	14.87%
2	中信证券	1602.75	21.94	21	20.46%	2	银河证券	197.55	6	10.33%
3	银河证券	747.83	9.26	12	9.55%	3	中金公司	172.93	2	9.05%
4	瑞银证券	624.22	8.25	5	7.97%	4	平安证券	168.89	11	8.83%
5	海通证券	342.25	3.68	12	4.37%	5	安信证券	154.28	3	8.07%
6	中银国际	296.33	5.62	4	3.78%	6	国泰君安	147.77	4	7.73%
7	华泰证券	295.64	3.15	8	3.77%	7	光大证券	96.15	6	5.03%
8	东吴证券	262.23	0.48	5	3.35%	8	国信证券	91.79	12	4.80%
9	信达证券	193.5	0.24	1	2.47%	9	广发证券	65.35	10	3.42%
10	国信证券	184.1	5.45	28	2.35%	10	东北证券	60.82	4	3.18%
11	高盛高华	170.97	2.96	2	2.18%	11	中银国际	44.57	1	2.33%
12	广发证券	162.33	4.8	20	2.07%	12	瑞银证券	39.86	2	2.08%
13	国泰君安	159.25	2.89	9	2.03%	13	国联证券	35.81	2	1.87%
14	德邦证券	110.8	0.53	4	1.41%	14	联合证券	35.45	6	1.85%
15	中信建投	110.75	2.25	8	1.41%	15	海通证券	31.25	5	1.63%
16	招商证券	100.76	1.79	9	1.29%	16	国金证券	29.11	2	1.52%
17	平安证券	86.65	2.80	19	1.11%	17	长江证券承销保荐	24.76	2	1.30%
18	申银万国	51.46	0.58	4	0.66%	18	建银投资	23.45	5	1.23%
19	西南证券	50.12	1.6	9	0.64%	19	中信建投	18.28	2	0.96%
20	长江证券	48.39	0.32	2	0.62%	20	招商证券	14.69	4	0.77%

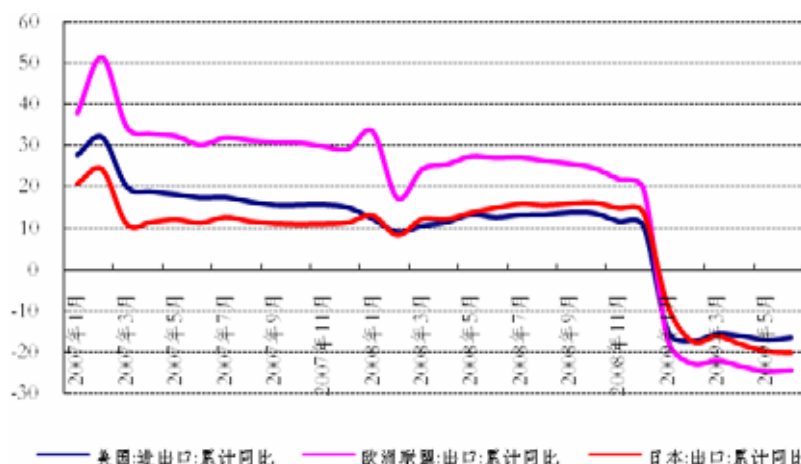
资料来源：Wind, 上海证券研究所

五、出口复苏，有望出现拐点机会

通过观察最新的中国、美国经济数据我们发现，近期我国对欧、日的出口逐步走稳，而对美出口则呈现稳中有升，出口复苏有望催生海运、机电出口等板块的拐点性机会。

即便不考虑通过香港转口的因素，我国对美、欧、日的出口约占总出口的 50% 左右。从图 2 可以看出，近期我国对欧、日的出口逐步走稳，而对美出口则呈现稳中有升。美国近期公布的数据显示，其经济恢复的速度是超预期的，随着美国经济的逐渐好转，中国对美出口也将逐步恢复。近期日本和欧元区也或多或少出现经济触底回升迹象，而且随着美国经济的好转，日、欧的经济恢复步伐也将有所加快，由此可以判断我国出口总体走势基本即将接近谷底，未来预期虽无法恢复原先“黄金期”的辉煌，但环比逐渐微幅向好可以期待。

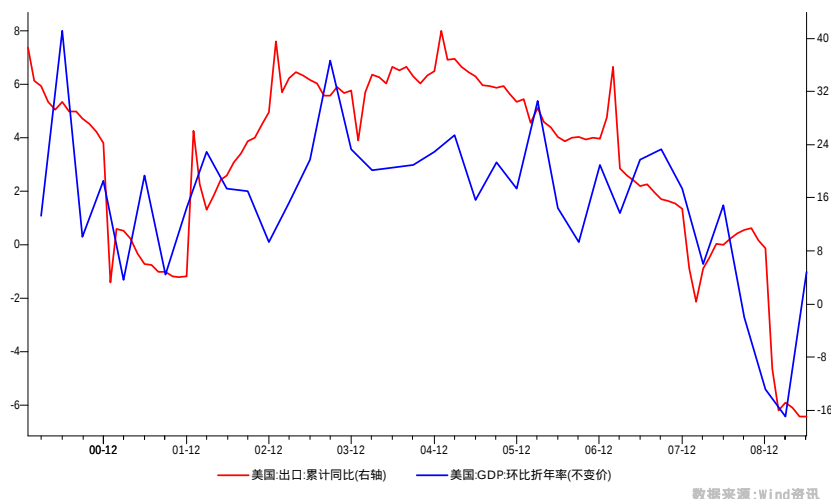
图 6：对美出口呈现稳中有升



数据来源: Wind 上海证券研究所

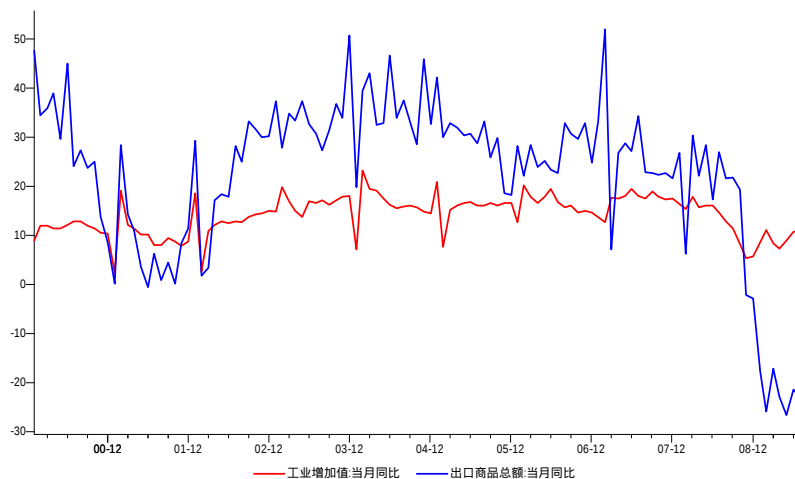
同时,我们考虑到去年第四季度出口大幅下滑导致的定基数较低的原因,第四季度,甚至在第三季度末,我国出口将重现同比正增长。随着出口恢复时点的提前,国内的工业生产也将获得新的支撑,从而改善今年以来工业对投资和回补库存的过度依赖局面。结合以上数据我们发现,我国外贸出口数据回暖态势明显,有望引发海运、外贸板块的投资和相应的交易型机会。

图 7:美国经济回升将带动中国出口回暖



数据来源: Wind 上海证券研究所

图 8:出口复苏有助国内生产恢复



数据来源: Wind 资讯

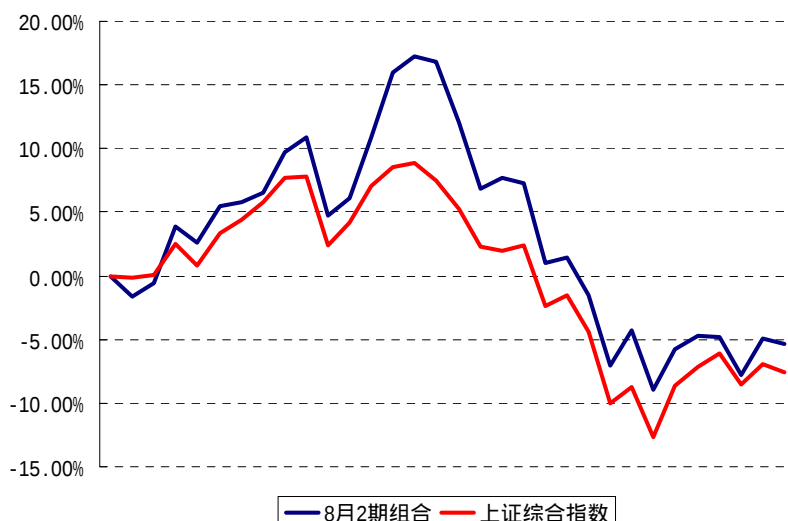
数据来源: Wind 上海证券研究所

六、2009 年 9 月第 1 期主题投资组合建议

表 2 : 2009 年 9 月第 1 期主题投资组合建议

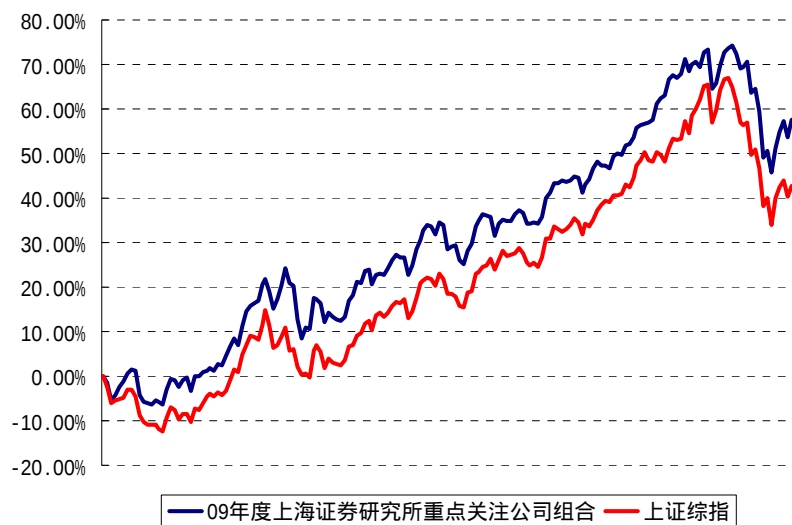
代码	证券名称	所属行业	配置理由	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)
600100	同方股份	信息技术业	受益创业板和家电科技	52.21	1.93
601111	中国国航	交通运输、仓储业	受益交通运输复苏	-13.39	4.42
002115	三维通信	信息技术业	受益 3G 通信行业增长	33.67	5.66
002194	武汉凡谷	信息技术业	受益 3G 通信行业增长	25.28	4.69
600829	三精制药	金属、非金属	受益医改民生	22.73	4.84
600521	华海药业	医药、生物制品	受益医改民生	28.11	3.68
000783	长江证券	金融、保险业	受益券商和创业板	45.47	6.22
	组合			34.66	4.63

图 9:8 月第 2 期投资组合与沪深 300 指数表现比较



资料来源：上海证券研究所

图 10:2009 年度上海证券研究所重点关注股票组合与上证指数表现比较



资料来源：上海证券研究所

七、2009 年度上海证券研究所重点关注股票

表 3：2009 年度上海证券研究所重点关注股票组合

序号	股票代码	股票名称	最新股价	行业	07EPS	08EPS	09EPS	10EPS	07PE	08PE	09PE	10PE	PB	投资评级
1	002253	川大智胜	23.54	IT	0.67	0.71	0.83	1.04	47.39	40.18	31.55	26.68	3.31	跑赢大市
2	002161	远望谷	16.96	IT	0.51	0.55	0.77	1.06	40.77	29.37	20.63	14.60	5.84	跑赢大市
3	002230	科大讯飞	24.94	IT	0.67	0.74	0.91	1.25	50.58	37.77	27.83	21.07	5.40	跑赢大市
4	600598	北大荒	13.44	农业	0.33	0.35	0.48	0.61	44.03	36.76	31.68	27.77	5.32	跑赢大市
5	002234	民和股份	14.75	农业	0.79	0.98	1.15	1.40	19.62	16.43	13.79	10.79	2.62	跑赢大市
6	002216	三全食品	28.30	食品加工	0.77	0.90	1.21	1.77	37.13	31.54	25.39	20.31	3.17	跑赢大市
7	000063	中兴通讯	29.05	通信设备	1.30	1.60	2.10	2.50	31.86	22.97	17.17	14.19	3.00	跑赢大市
8	002194	武汉凡谷	18.59	通信设备	0.54	0.82	1.09	1.47	35.47	26.38	20.62	16.53	4.66	跑赢大市
9	600485	中创新测	13.96	通信设备	0.2	0.35	0.6	0.94	72.24	44.86	30.46	21.60	6.05	跑赢大市
10	600600	青岛啤酒	18.90	酿酒	0.43	0.63	0.84	1.10	45.47	33.12	24.35	19.46	4.17	跑赢大市
11	600519	贵州茅台	118.43	酿酒	3.00	4.60	5.70	6.60	39.02	24.99	19.93	16.51	10.43	跑赢大市
12	000568	泸州老窖	19.13	酿酒	0.55	1.04	1.30	1.60	34.52	18.92	15.15	12.35	8.09	跑赢大市
13	600543	莫高股份	15.14	酿酒	0.21	0.42	0.61	0.85	99.92	38.67	29.90	60.03	2.96	跑赢大市
14	000800	一汽轿车	10.01	汽车及配件	0.34	0.65	0.88	1.23	31.20	15.30	13.70	11.27	2.74	超强大市
15	000338	潍柴动力	24.45	汽车及配件	3.88	4.64	4.16	5.32	10.35	8.96	9.60	8.24	2.59	跑赢大市
16	600166	福田汽车	8.62	汽车及配件	0.42	0.48	0.54	0.68	20.15	21.10	19.38	13.53	2.44	跑赢大市
17	000951	中国重汽	17.60	汽车及配件	1.71	1.28	1.5	1.92	10.52	11.56	11.22	10.05	3.01	跑赢大市
18	600690	海尔电器	9.35	家电	0.48	0.65	0.75	0.92	19.42	13.81	11.34	9.68	1.84	跑赢大市
19	601009	南京银行	11.80	银行	0.5	0.78	0.82	0.86	22.94	14.21	13.40	12.08	1.94	跑赢大市
20	600036	招商银行	14.27	银行	1.04	1.59	1.61	1.62	14.11	8.77	7.94	6.96	2.57	跑赢大市
21	601169	北京银行	10.32	银行	0.54	0.83	0.84	0.88	18.95	11.55	10.30	9.49	2.03	跑赢大市

续表：

	股票代码	股票名称	最新股价	行业	07EPS	08EPS	09EPS	10EPS	07PE	08PE	09PE	10PE	PB	投资评级
22	600030	中信证券	21.37	证券	3.74	1.1	1.32	1.55	11.45	18.79	20.48	16.00	2.69	跑赢大市
23	601318	中国平安	31.95	保险	2.05	0.2	1.1	1.45	15.23	(702.20)	22.80	16.61	2.89	跑赢大市
24	600489	中金黄金	49.96	有色金属	0.72	1.54	1.99	2.58	74.61	31.54	26.94	22.08	4.97	跑赢大市
25	600547	山东黄金	69.57	有色金属	0.54	2.35	2.6	2.67	141.06	30.62	24.67	20.85	12.03	跑赢大市
26	600456	宝钛股份	16.86	有色金属	1.25	0.81	1.02	1.5	14.08	19.49	16.67	12.27	1.88	跑赢大市
27	600236	桂冠电力	7.04	电力	0.24	0.02	0.21	0.35	31.42	260.74	34.71	22.61	2.66	跑赢大市
28	600795	国电电力	5.88	电力	0.63	0.02	0.24	0.32	19.36	98.00	25.32	18.21	2.32	跑赢大市
29	600517	置信电气	20.17	电力设备	0.86	0.64	1.01	1.34	48.60	30.39	19.52	15.07	9.76	跑赢大市
30	002028	思源电气	28.97	电力设备	1.57	1.29	1.65	2.05	29.81	23.36	18.29	13.82	4.86	跑赢大市
31	000400	许继电气	13.53	电力设备	0.31	0.32	0.63	0.78	47.16	52.10	24.48	19.28	2.54	跑赢大市
32	600875	东方电气	31.34	电力设备	2.44	0.54	2.08	2.39	13.96	88.03	16.30	12.21	17.02	跑赢大市
33	600141	兴发集团	13.74	磷化工	0.30	1.20	1.00	1.20	46.39	11.23	15.85	13.26	3.14	超强大市
34	600078	澄星股份	6.88	磷化工	0.13	0.68	0.81	0.97	53.77	10.44	11.21	11.44	2.74	超强大市
35	600031	三一重工	20.48	工程机械	1.08	1.01	1.46	2.13	19.89	20.31	15.02	12.13	5.62	超强大市
36	000680	山推股份	10.62	工程机械	0.59	0.86	1.1	1.41	18.84	13.04	10.36	8.82	2.92	超强大市
37	002037	久联发展	9.51	化工材料	0.34	0.3	0.6	0.7	32.83	27.63	11.63	9.89	2.79	超强大市
38	002080	中材科技	23.00	化工材料	0.5	0.65	1.15	1.3	46.96	35.35	21.60	14.98	5.17	跑赢大市
39	600636	三 爱 富	5.46	化工材料	0.27	0.12	0.5	0.65	23.43	5.06	4.85	4.83	2.50	跑赢大市
40	002215	诺 普 信	20.30	农药	0.7	0.55	0.75	1.05	49.96	35.02	26.35	20.56	6.08	跑赢大市
41	000553	沙隆达 A	7.10	农药	0.05	0.45	0.8	1.05	146.27	40.53	21.08	12.48	4.12	超强大市
42	002078	太阳纸业	8.75	造纸	0.76	0.99	1.02	1.05	11.81	9.92	8.29	7.21	1.67	跑赢大市
43	000488	晨鸣纸业	6.35	造纸	0.47	0.75	0.64	0.66	13.79	8.14	8.01	7.51	1.07	跑赢大市
44	600581	八一钢铁	6.83	钢铁	0.52	0.72	0.97	1.45	13.79	7.48	5.93	6.43	1.70	跑赢大市

45	600005	武钢股份	5.73	钢铁	0.83	0.93	1.12	1.34	7.01	6.10	7.29	6.15	1.54	跑赢大市
46	000969	安泰科技	14.99	冶金	0.34	0.34	0.65	0.97	48.51	47.62	28.50	17.76	3.40	跑赢大市
47	600801	华新水泥	20.92	水泥	0.72	1.2	1.32	1.5	32.00	19.27	16.64	12.61	2.35	跑赢大市
48	600350	山东高速	4.61	公路运输	0.346	0.39	0.46	0.52	13.89	12.54	10.73	9.58	1.88	跑赢大市
49	600269	赣粤高速	8.50	公路运输	0.94	0.9	0.92	0.98	9.19	9.46	9.30	8.60	1.45	跑赢大市
50	600395	盘江股份	13.87	煤炭	0.26	1.23	1.43	1.5	77.43	6.44	5.00	4.17	3.87	跑赢大市
51	600971	恒源煤电	15.48	煤炭	1.07	1.45	1.73	1.75	13.89	10.50	8.53	8.43	2.11	跑赢大市
52	600048	保利集团	16.51	房地产	1.21	1	1.51	1.72	30.34	17.83	14.36	11.25	3.21	跑赢大市
53	000024	招商地产	15.20	房地产	1.37	0.85	1.5	1.76	26.70	23.22	17.42	13.61	2.78	跑赢大市
54	000002	万科 A	7.04	房地产	0.7	0.46	0.56	0.7	16.82	15.36	13.73	10.70	2.71	跑赢大市
55	000759	武汉中百	8.24	商业零售	0.22	0.31	0.42	0.53	36.44	25.92	19.74	15.66	3.04	跑赢大市
56	600858	银座股份	15.75	商业零售	0.50	0.61	0.80	1.00	30.50	23.59	18.87	15.80	3.05	跑赢大市
57	002024	苏宁电器	15.71	商业零售	0.49	0.81	1.07	1.39	33.07	20.87	15.97	12.75	5.52	跑赢大市
58	000989	九芝堂	8.82	医药	0.72	0.91	1.02	1.15	22.35	24.03	0.00	19.32	2.35	跑赢大市
59	000538	云南白药	32.46	医药	0.8	0.92	1.08	1.2	57.59	43.29	33.69	24.95	6.48	跑赢大市

数据来源：Wind 上海证券研究所

分析师承诺

分析师 蔡钧毅，彭蕴亮

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±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±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。