

A 股行情较独立，期待震荡向上

宏观策略

2009 年 11 月 9 日
2009 年第 32 期

A 股估值策略报告

信息采集期:

2009.11.2 -2009.11.6

一周看点:

失业型复苏反而保证了流动性预期。虽然美国十月份失业率从九月份的 9.8% 上升至 10.2%，失业率创 26 年新高，意味着目前低利率政策在一段时间内将保持不变。我们认为，为保持经济复苏进程，这一态势在明年二季度前可能都难以改变。这又反过来加强了国内流动性行情的预期。

报告作者:

李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

A 股市场表现更好，总体震荡向上。11 月的 A 股市场形势向好，面对海外市场的不确定性和创业板的压力，A 股以坚定的低开高走回应。一周 A 股上证指数上涨近 6%，中小板上涨超过 7%。当前 A 股向上的基础仍比较牢固，具体在经济复苏推动业绩持续好转，流动性拐点暂时仍不是一个急切的问题，估值水平也不存在很大的去泡沫化压力。对于跨年度行情，我们表示乐观，对于中小盘个股继续活跃过程中反复震荡的风险仍要有充分认识，而创业板仍然风险较大。

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

行业表现来看，防御性板块具有持续表现，而周期性行业则具有波段性。对行业投资机会的把握应当做两手准备，一方面以医药生物、家用电器等相对防御的行业和金融、汽车和汽配等业绩有充分保障，估值安全的行业为主，另一方面，对于采掘等能源产业链、有色、建材、钢铁等固定资产投资产业链等周期行业，根据大宗商品市场和海外市场情况做好波段操作。

目 录

一周策略概要	3
国际估值概览	4
A股整体估值水平及表现	6
A股行业估值水平及表现	9
A股个股估值水平及表现	12
A-H股差价分析	13
A股本周资金面影响	14
大宗商品走势	16

一周策略概要

失业型复苏反而保证了流动性预期。虽然美国十月份失业率从九月份的9.8%上升至10.2%，创自1983年4月以来新高。但失业率创26年新高，意味着目前低利率政策在一段时间内保持不变，美联储最新的表态也支持这一点。我们认为，为保持经济复苏进程，这一表态在明年二季度前可能都难以改变。这又反过来加强了国内流动性行情的预期。

A股向上的基础仍比较牢固，具体在经济复苏推动业绩持续好转，流动性拐点暂时仍不是一个急切的问题，估值水平也不存在很大的去泡沫化压力。对于跨年度行情，我们表示乐观，但大盘风格指数落后A股整体，而绩优股指数也未能大幅跑赢市场，对于中小盘个股继续活跃过程中反复震荡的风险仍要有充分认识，而创业板仍然风险较大。

行业表现来看，防御性板块具有持续表现，而周期性行业则具有波段性。当前市场对于宏观经济和流动性的乐观预期支持了行情向上的基础，但海外市场、创业板、政策表述等诸多不确定性又构成了行情震荡波动的特征。我们认为对行业投资机会的把握应当做两手准备，一方面以医药生物、家用电器等相对防御的行业和金融、汽车和汽配等业绩有充分保障，估值安全的行业为主，另一方面，对于采掘等能源产业链、有色、建材、钢铁等固定资产投资产业链等周期行业，根据大宗商品市场和海外市场情况做好波段操作。

国际估值概览

失业率创新高，但延续的货币政策支持市场。美国非农就业人数下降，十月份失业率从九月份的9.8%上升至10.2%，创自1983年4月以来新高。失业率持续没有好转是当前经济复苏的重要忧虑之一。但失业率创26年新高，意味着目前低利率政策在一段时间内保持不变，美联储最新的表态也支持这一点。美国股市对流动性前景的乐观支持了市场的上涨，三大指数上涨均超过3%。目前美股震荡的幅度加大，但市场分析师对前景仍比较乐观。

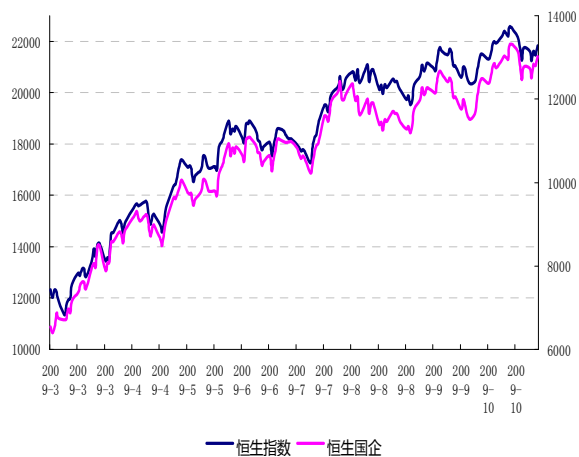
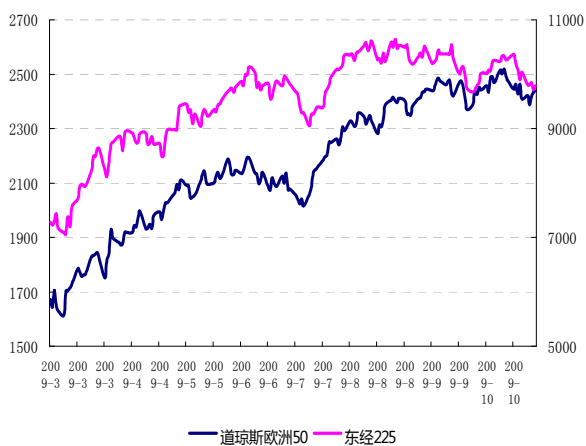
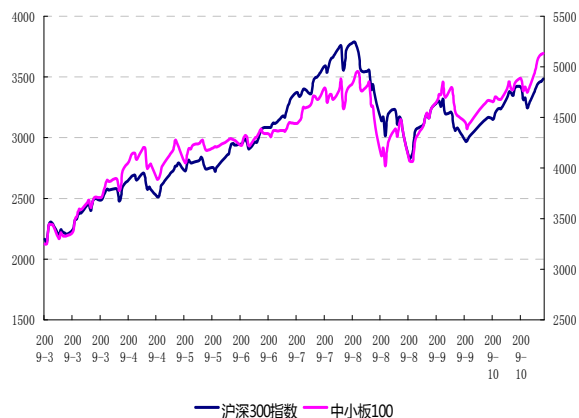
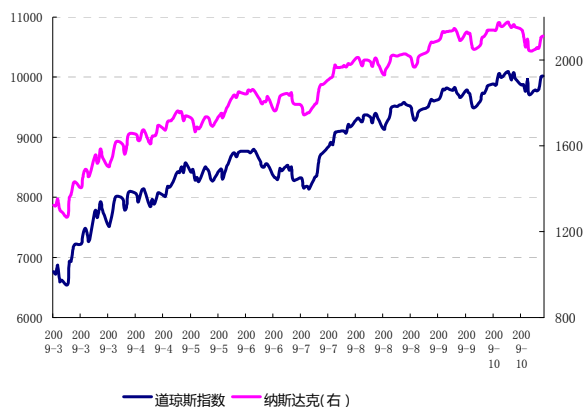
A股市场表现更好，总体震荡向上。11月的A股市场形势向好。面对海外市场的不确定性和创业板的压力，A股以坚定的低开高走回应。一周A股上证指数上涨近6%，中小板上涨超过7%。09年末10年初的经济、流动性环境都有利股市走出较强行情，对于跨年度行情，我们表示乐观，但对于其中反复震荡的风险仍要有充分认识。

。上周国际主要指数收盘

北美市场					欧洲市场				
代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今	代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今
DJI. GI	道琼斯工业平均指数	10023.42	3.20%	14.21%	FTSE. GI	伦敦金融时报100指数	5142.72	1.95%	15.98%
IXIC. GI	纳斯达克综合指数	2112.44	3.29%	33.95%	FCHI. GI	法国巴黎CAC40指数	3707.29	2.76%	15.21%
SPX. GI	标准普尔500指数	1069.3	3.20%	18.38%	GDAXI. GI	德国法兰克福DAX指数	5488.25	1.35%	14.10%
CHXN. GI	纳斯达克中国指数	169.59	6.00%	47.92%					
亚太市场					大中华市场				
代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今	代码	名称	最新收盘	一周涨跌	年初至今
N225. GI	东京日经225指数	9789.35	-2.45%	10.49%	000001. SH	上证综合指数	3164.04	5.81%	73.77%
KS11. GI	韩国综合指数	1572.46	-0.52%	39.84%	399001. SZ	深证成份指数	12987.2	5.61%	100.25%
AS51	澳大利亚标普200指数	4594	-1.06%	23.42%	000300. SH	沪深300	3483.02	6.18%	91.61%
SENSEX. GI	印度孟买Sensex30指数	16158.28	1.65%	67.49%	399005. SZ	中小板100指数	5131.4	7.06%	79.71%
STI. GI	新加坡海峡指数	2658.21	0.27%	50.90%	HSI. HI	恒生指数	21829.72	0.35%	51.73%
					TWII. TW	台湾加权指数	7463.05	1.68%	62.55%

Wind 资讯、国联证券

主要指数今年来走势



Wind 资讯、国联证券

A股整体估值水平及表现

A股各主要指数成分表现优异。A股整体上涨5.49%，但50、180指数成分股上涨落后，低于5%。表现最好的是中小板成分股，整体上涨接近7%。表现最差的无疑是新出现的创业板市场，一周下跌11.24%。虽然创业板具有相当的潜力，但由于新市场、新股的双重因素影响，高市盈率和上市首日炒新导致创业板价值回归过程在所难免。

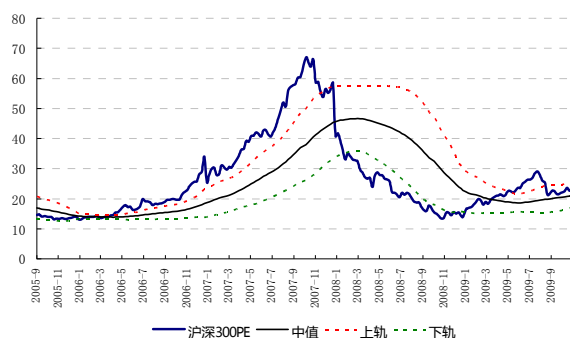
A股市场风格偏向小盘。大盘风格指数落后A股整体，而绩优股指数也未能大幅跑赢市场。小盘股、亏损股涨幅在前充分显示了目前市场的风格趋势。A股行情环境较好，目前估值水平也不存在很大的去泡沫化压力，但流动性行情将逐渐接近尾声的预期导致市场大幅上涨的基础不牢固，中小盘个股将继续活跃。

上周国内主要指数成分股表现

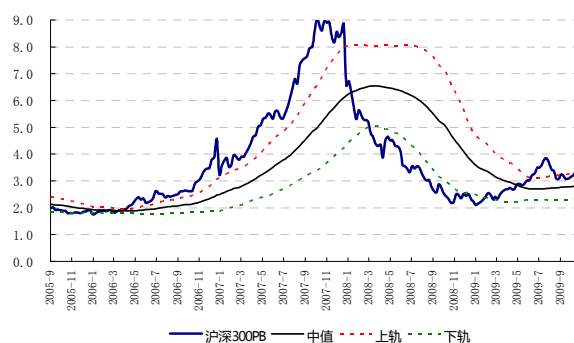
	周涨跌幅	PE (2007)	PE (TTM)	PE(09预测)	PB	总市值(亿元)	总市值周变化	流通市值(亿元)	流通市值周变化	区间日均换手率
全部A股	5.49%	28.07	33.39	23.91	3.65	229189.3	5.99%	137721.93	6.27%	5.17%
上证综合指数成份	5.32%	25.95	29.44	22.27	3.41	175972.82	5.62%	105629.57	5.98%	3.88%
上证50指数成份	4.52%	22.15	22.84	19.65	3.17	111793.92	4.77%	62819.7	4.97%	1.59%
上证180指数成份	4.93%	23.54	25.26	21.07	3.29	139556.76	5.21%	81860.03	5.48%	2.48%
深证成份指数成份	5.52%	29.03	56.53	29.19	4.32	16954.14	5.50%	11439.61	5.41%	2.00%
深证100R成份	5.82%	31.58	58.73	30.84	4.42	25064.05	5.77%	17012.42	6.69%	2.97%
中小板综成份	6.92%	53.43	50.07	37.08	5.8	13477.37	6.90%	6034.73	6.90%	6.66%
深证综合指数成份	6.50%	37.91	65.78	32.12	4.29	52126.44	6.55%	31809.84	7.18%	5.12%
创业板	-11.24%	136.72	73.54	68.83	25.48	1239.61	-11.44%	222.8	-11.13%	23.93%

Wind 资讯、国联证券

沪深 300 市盈率趋势情况



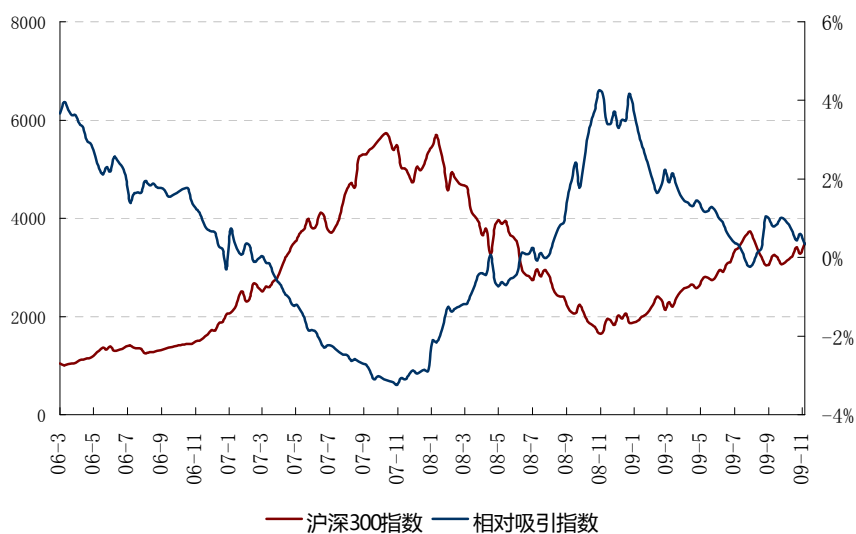
沪深 300 市净率趋势情况



注：计算 HS300 指数 PE、PB 的时间序列，PE、PB 以过去 6 个月业绩为基准进行计算，以最近 50 周 PE、PB 的均值作为中值，以一个标准差作为上轨以及下轨距中值的偏离值。

Wind 资讯、国联证券

A 股相对吸引力指数



注：相对吸引力指数是 HS300 指数 PE 倒数与 10 年期固定收益债券即期收益率的差，代表了股市相对于债市的相对吸引力

Wind 资讯、国联证券

Index	上周涨跌幅 (%)	前周涨跌幅 (%)
亏损股指数	8.5	-4.0
微利股指数	8.4	-4.0
中价股指数	8.4	-3.5
中盘股指数	7.6	-1.0
高市净率指数	7.5	-4.5
小盘股指数	7.3	-2.5
中市净率指数	7.1	-3.5
中市盈率指数	6.1	-2.5
高市盈率指数	5.8	-3.8
活跃股指数	5.8	-3.0
绩优股指数	5.7	-3.8
低市净率指数	5.6	-3.2
全部A股	5.5	-3.5
高价股指数	5.5	-3.5
配股指数	5.0	-4.2
大盘股指数	4.9	-3.5
新股指数	4.2	-5.0
低价股指数	4.0	-3.2

Wind 资讯、国联证券

A股行业估值水平及表现

上周跑赢大盘的行业较多。餐饮旅游、交通运输、黑色金属、电子元器件、纺织服装、商业贸易、有色金属等行业涨幅靠前；金融服务、采掘虽然涨幅落后，但因其板块规模因素，仍是上周对指数贡献最大的行业，化工行业的上涨对指数推动力度也较大。从细分行业中看，水泥制造上周崛起，涨幅近10%，其次钢铁、航运、造纸等均上涨超过7%；银行、白酒、石油开采涨幅较小。概念性板块总体表现相当活跃，除大盘蓝筹外，我们跟踪的概念股板块上涨都超过6%，环保、航天军工、世博板块尤其活跃。

行业表现来看，防御性板块具有持续表现，而周期性行业则具有波段性。当前市场对于宏观经济和流动性的乐观预期支持了行情向上的基础，但海外市场、创业板、政策表述等诸多不确定性又构成了行情震荡波动的特征。我们认为对行业投资机会的把握应当做两手准备，一方面以医药生物、家用电器等相对防御的行业和金融、汽车和汽配等业绩有充分保障，估值安全的行业为主，另一方面，对于采掘等能源产业链、有色、建材、钢铁等固定资产投资产业链等周期行业，根据大宗商品市场和海外市场情况做好波段操作。

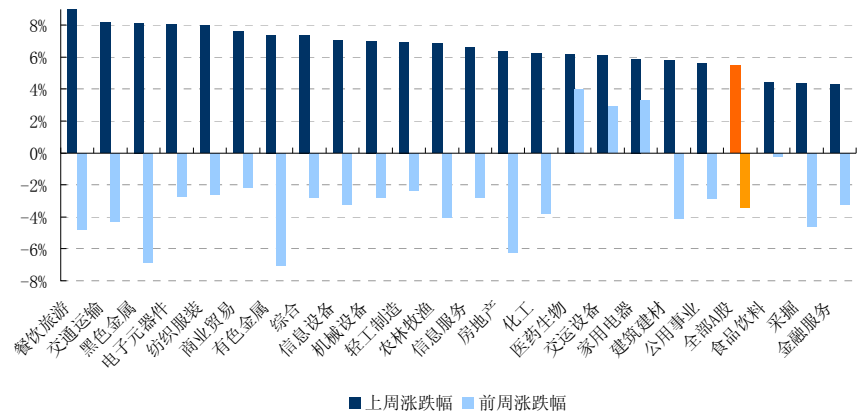
上周行业估值表现

	PE(2007)	PE(TTM)	预测PE(2009)	PB	总市值	总市值 周变化	流通A股市值	流通A股 市值周变化	行业贡献	区间 换手率(%)	成交占比
农林牧渔	94.32	42.05	40.91	5.6	2430.19	6.76%	1638.66	7.32%	1.19%	24.62%	2.28%
采掘	23.96	31.86	22.6	3.58	36165.46	4.32%	5625.54	6.08%	11.55%	17.74%	3.83%
化工	27.55	25.67	22.23	3.64	17912.66	6.34%	14497.71	6.29%	8.24%	23.99%	8.39%
黑色金属	14.15	-18.3	44.07	2.01	7526.02	8.12%	4329.82	7.63%	4.36%	13.27%	2.53%
有色金属	32.83	-12.34	87.36	5.85	9697.41	7.58%	5201.27	7.48%	5.28%	21.33%	6.11%
建筑材料	39.97	31.21	23.89	3.81	9598.23	5.77%	4750.46	6.91%	4.04%	24.37%	5.31%
机械设备	41.85	40.97	31.41	5.36	10308.08	6.91%	6136.94	6.63%	5.14%	25.61%	6.80%
电子元器件	62.72	41.55	75.82	3.93	2888.86	7.88%	1878.51	8.32%	1.63%	24.37%	2.88%
交通运输	39.56	41.95	28.14	4.4	8193.69	6.21%	4799.97	6.09%	3.70%	23.52%	4.71%
信息设备	73.86	35.12	33.3	4.92	2902.07	7.04%	2236.92	7.01%	1.47%	20.86%	2.33%
家用电器	61.02	24.34	27.37	4.48	2567.76	5.54%	1909.35	4.77%	1.04%	18.73%	1.27%
食品饮料	64.07	39.75	34.93	7.4	5805.53	4.27%	4629.35	4.26%	1.84%	15.94%	2.41%
纺织服装	40.67	38.83	27.71	3.65	2389.38	7.83%	1390.01	8.35%	1.34%	26.57%	2.31%
轻工制造	32.5	37.22	32.82	3.33	2019.43	6.80%	1276.3	6.78%	0.99%	27.67%	2.29%
医药生物	81.86	44.67	34.45	6.24	7634.05	6.16%	5559.73	6.65%	3.42%	31.85%	10.37%
公用事业	27.94	29.85	26.87	3.08	7916.58	5.57%	5180.25	5.56%	3.22%	16.08%	3.24%
交通运输	19.25	29.91	46.99	3.06	10922.89	8.29%	7281.6	9.03%	6.46%	18.32%	4.37%
房地产	54.85	37.8	30.6	4.52	12476.31	6.34%	8571.55	6.57%	5.74%	19.74%	8.29%
金融服务	22.88	29.14	17.12	3.18	55675.37	4.77%	40991.69	5.10%	19.56%	12.08%	9.20%
商业贸易	44.41	39.51	33.46	4.35	5042.85	7.58%	4006.7	7.93%	2.74%	16.60%	3.59%
餐饮旅游	62.47	38.34	46.1	4.87	926.03	8.81%	556.63	9.01%	0.58%	26.74%	0.97%
信息服务	44.27	47.32	38.34	3.66	4728.02	6.55%	3725.77	6.96%	2.24%	16.25%	2.63%
综合	93.32	63.4	51.07	4.63	1626.37	7.26%	1264.66	7.24%	0.85%	23.07%	2.02%
其中											
煤炭开采	42.51	31.86	23.93	4.71	13677.27	5.76%	4965.19	6.28%	5.75%	16.57%	3.44%
石油开采	18.73	219.69	21.74	3.09	22302.14	3.39%	555.85	3.43%	5.64%	27.76%	0.20%
钢铁	14.15	-18.3	44.07	2.01	7526.02	8.12%	4329.82	7.63%	4.36%	13.27%	2.53%
汽车整车	37.03	38.03	29.68	4.19	3592.17	6.02%	2147.77	5.79%	1.57%	26.40%	1.77%
生物制品	186.52	40.76	33.9	9.07	1695.23	5.07%	1290.73	4.70%	0.63%	29.72%	3.65%
中药	65.05	40.6	37.61	5.4	2745.82	5.48%	1855.79	6.10%	1.10%	32.83%	2.94%
电力	26.01	26.46	26.54	3.02	6661.17	5.13%	4430.21	5.05%	2.51%	13.99%	2.40%
银行	21.86	19.07	14.52	2.8	36920.12	4.44%	32901.08	4.43%	12.13%	4.76%	4.50%
证券	19.19	37.23	27.22	4.6	6780.46	4.71%	4052.84	8.54%	2.35%	13.31%	2.73%
保险	30.42	53.16	37.62	5.18	11385.27	5.57%	3502.29	6.87%	4.64%	5.55%	1.08%
零售	50.63	36.4	33.7	4.79	3836.27	6.91%	2933.08	7.29%	1.92%	15.48%	2.46%
通信运营	25.29	-45.46	31.78	2.03	1442.14	3.97%	1419.11	4.04%	0.43%	1.71%	0.34%
造纸	23.4	22.02	27.55	2.16	771.25	6.97%	525	7.05%	0.39%	23.24%	0.83%
白酒	56.73	36.98	31.88	8.95	3323.08	3.76%	3053.32	3.63%	0.93%	12.44%	1.03%
水泥制造	47.15	23.04	21.86	3.25	1787.72	10.06%	1374.69	10.06%	1.26%	26.16%	1.46%
航运	10.48	31.34	-41.64	2.67	2407.26	7.61%	1158.62	8.20%	1.31%	15.92%	0.91%
概念板块											
新能源	38.26	34.24	29.96	3.92	12815.47	7.17%	8506.75	7.07%	6.62%	23.10%	8.86%
3G	39.78	35.5	32.45	2.92	3922	6.01%	3453.72	5.93%	1.72%	20.38%	2.55%
创投板块	39.96	36.57	26.78	3.65	6087.42	6.86%	4897.01	7.05%	3.02%	23.51%	5.59%
世博板块	23.6	40.35	28.66	2.74	5366.78	8.52%	4293.07	8.22%	3.25%	12.47%	2.77%
节能减排	37.72	41.91	29.08	3.9	6649.77	6.81%	5097.85	6.48%	3.27%	21.18%	4.65%
大盘蓝筹	22.75	26	20.57	3.27	130213.19	4.92%	73189.45	5.10%	47.18%	7.98%	18.69%
环保	27.76	104.6	27.02	3.13	145.23	8.76%	116.51	8.69%	0.09%	20.57%	0.17%
航天军工	44.88	42.49	32.24	4.14	4233.7	8.46%	2662.37	8.40%	2.55%	20.16%	2.99%

Wind 资讯、国联证券

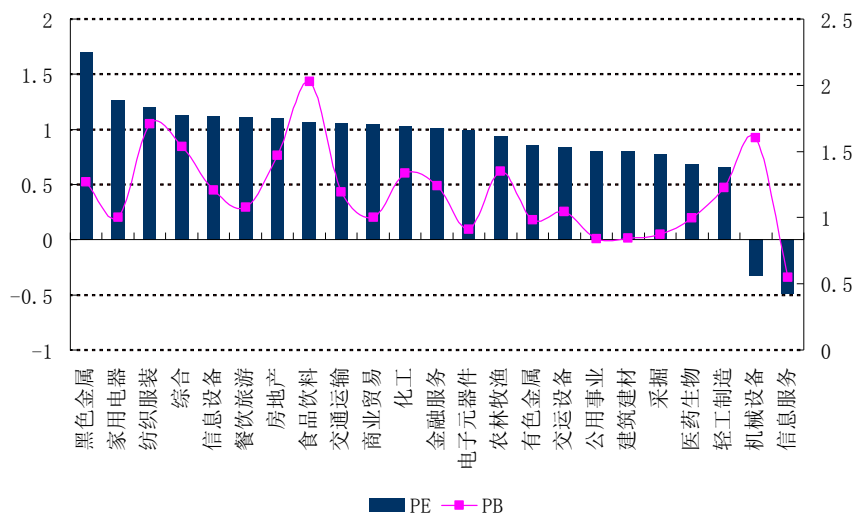
注：行业贡献=行业市值变化/全 A 股市值变化

A股各行业的涨跌表现



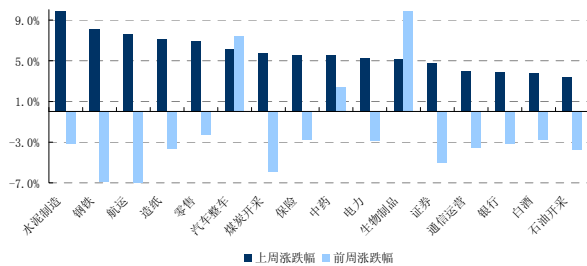
Wind 资讯、国联证券

A股各行业的相对估值水平



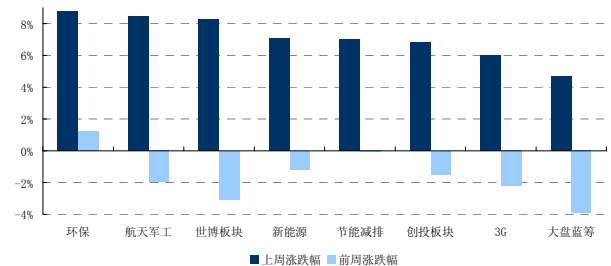
Wind 资讯、国联证券

A股重要子行业上周表现



Wind 资讯、国联证券

A股重要概念板块上周表现



A股个股估值水平及表现

跌幅最大个股以清一色的创业板新股组成。由于上市首日表现过于活跃，创业板价值回归的过程可能较长且痛苦，投资者应当充分认识到其中的风险，但对于创业板个股的潜力也需要在此后不断认识和挖掘。

上周涨幅最大 10 支个股

	周涨跌幅(%)	行业
白云山A	46.40	医药生物
智光电气	33.76	机械设备
罗顿发展	28.99	餐饮旅游
浙江东方	28.81	商业贸易
海南高速	28.04	交通运输
神马实业	27.25	化工
中电广通	27.11	信息服务
龙头股份	26.98	纺织服装
中海海盛	25.85	交通运输
S佳通	25.37	化工

Wind 资讯、国联证券

上周跌幅最大 10 支个股

	周涨跌幅(%)	行业
金亚科技	-23.51	创业板
华谊兄弟	-19.18	创业板
中元华电	-18.48	创业板
汉威电子	-17.14	创业板
立思辰	-16.86	创业板
莱美药业	-16.56	创业板
新宁物流	-16.37	创业板
大禹节水	-15.86	创业板
探路者	-15.44	创业板
银江股份	-15.03	创业板

Wind 资讯、国联证券

上周 PE 最小个股

	PE(TTM)	行业	周涨跌幅(%)
*ST九发	1.37	农林牧渔	4.42
*ST长岭	3.89	家用电器	5.94
ST华龙	7.06	农林牧渔	7.28
中国联通	7.45	信息服务	4.11
广弘控股	9.69	纺织服装	5.71
复星医药	10.57	医药生物	5.93
福建高速	13.19	交通运输	6.44
现代投资	13.50	交通运输	3.01
皖通高速	13.53	交通运输	3.72
赛马实业	13.58	建筑建材	6.31

Wind 资讯、国联证券

上周 PB 最小 10 支个股

	PB	行业	周涨跌幅(%)
长春经开	1.15	房地产	5.83
四川长虹	1.15	家用电器	6.19
邯郸钢铁	1.18	黑色金属	7.07
安阳钢铁	1.23	黑色金属	8.02
*ST鲁北	1.33	化工	8.46
华菱钢铁	1.35	黑色金属	7.93
晨鸣纸业	1.35	轻工制造	7.58
新钢股份	1.37	黑色金属	7.62
南京高科	1.40	房地产	7.73
经纬纺机	1.41	机械设备	-9.99

Wind 资讯、国联证券

A-H股差价分析

A股市场近期强于海外，A股折价水平已经大幅缩小，目前没有个股折价超过10%，折价个股不到10只，但金融权重个股仍有折价。

上周 A-H 股溢价最小前 5 名

证券简称	A股股价	H股股价(人民币)	A股溢价率(%)
工商银行	5.24	5.69	-7.93
中国人寿	31.16	32.99	-5.55
中国铁建	9.08	9.55	-4.92
中国平安	60.01	62.68	-4.26
中兴通讯	39.05	40.39	-3.32
招商银行	18.83	19.29	-2.40
海螺水泥	45.89	46.12	-0.50
建设银行	5.99	5.96	0.43
中国银行	4.17	4.05	2.90
宁沪高速	6.42	6.21	3.37

Wind 资讯、国联证券

上周 A-H 股溢价最大前 5 名

证券简称	A股股价	H股股价(人民币)	A股溢价率(%)
南京熊猫	8.30	1.91	334.17
S仪化	7.75	1.82	324.98
S上石化	11.38	2.93	287.92
ST洛玻	5.28	1.38	281.74
北人股份	7.32	2.03	261.26
经纬纺机	6.40	1.82	250.95
创业环保	6.65	2.00	232.53
新华制药	7.77	2.41	221.89
ST东航	5.93	1.94	205.96
上海电气	10.07	3.34	201.60

Wind 资讯、国联证券

A股本周资金面影响

一周解禁股一览

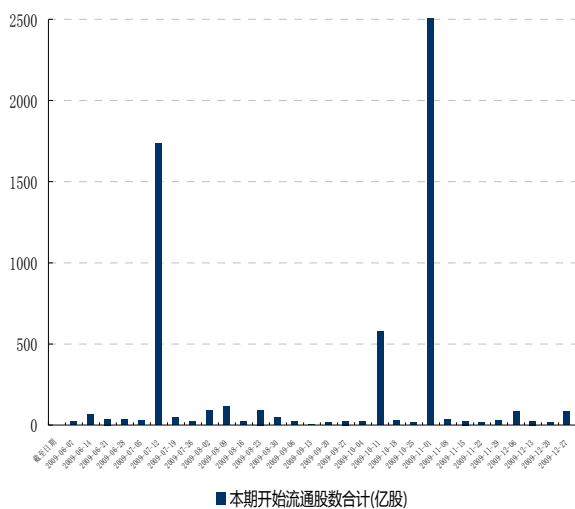
本周A股解禁31亿股，主要来自交运设备板块。自工商银行全流通后，解禁股心理压力相对平稳。

本周解禁预告

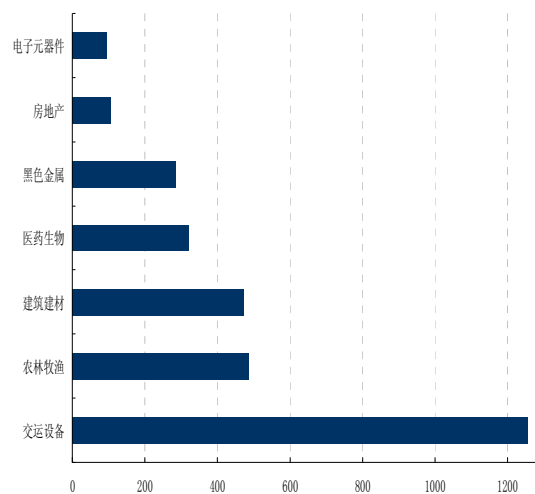
解禁日	代码	名称	流通数量(万股)	占流通盘比例	行业
2009-11-8	600170.SH	上海建工	36684.20	51.00%	建筑建材
2009-11-9	600275.SH	*ST昌鱼	17756.92	34.90%	农林牧渔
2009-11-9	600698.SH	ST轻骑	3761.49	3.87%	交运设备
2009-11-9	600966.SH	博汇纸业	2246.40	4.45%	轻工制造
2009-11-9	600393.SH	东华实业	10678.38	35.59%	房地产
2009-11-9	000532.SZ	力合股份	216.97	0.63%	电子元器件
2009-11-9	600829.SH	三精制药	21194.44	54.82%	医药生物
2009-11-9	002038.SZ	双鹭药业	10785.96	43.25%	医药生物
2009-11-9	600145.SH	四维控股	10693.36	28.31%	建筑建材
2009-11-9	600378.SH	天科股份	4876.88	19.85%	化工
2009-11-9	600261.SH	浙江阳光	9218.68	36.91%	电子元器件
2009-11-11	002279.SZ	久其软件	306.00	5.01%	信息服务
2009-11-11	002278.SZ	神开股份	920.00	5.07%	机械设备
2009-11-11	600438.SH	通威股份	30977.39	45.06%	农林牧渔
2009-11-12	600022.SH	济南钢铁	28599.22	9.17%	黑色金属
2009-11-13	600006.SH	东风汽车	120200.00	60.10%	交运设备
2009-11-13	000571.SZ	新大洲A	1587.53	2.16%	交运设备

Wind 资讯、国联证券

2009年下半年每周解禁量



本周解禁行业分布 (百万股)



Wind 资讯、国联证券

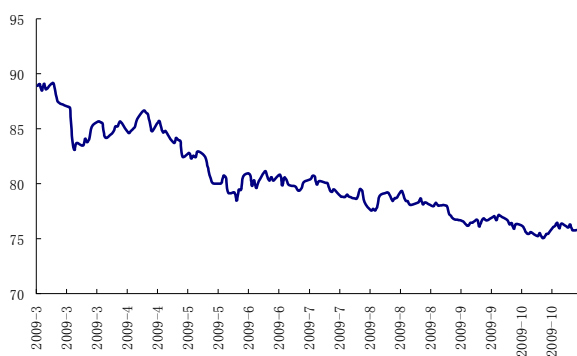
一周新股一览

本周招商证券发行3.58亿股，A股市场已有一段时间没有大盘股发行，预期冻结资金有望近万亿，对市场资金面有一定影响。

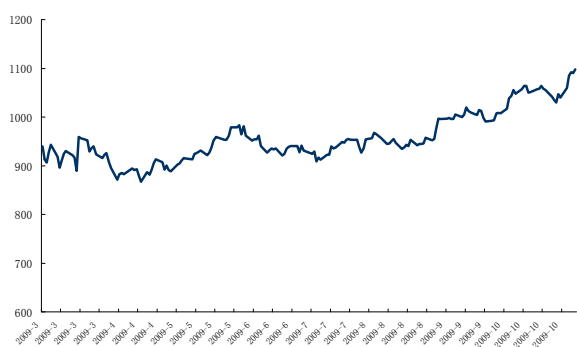
大宗商品走势

美元指数弱势震荡格局在我们的预料之中。前一周美元指数曾出现反弹，但上周其表现则继续证明了美元弱势并未改变。美国经济复苏仍需要美联储维持低利率的宽松政策，而这一态度在明年二季度前可能都难以改变。美元的表现支持了我们基于流动性投资的逻辑，而大宗商品的强势则也将继续，尤其在黄金上表现尤为明显。

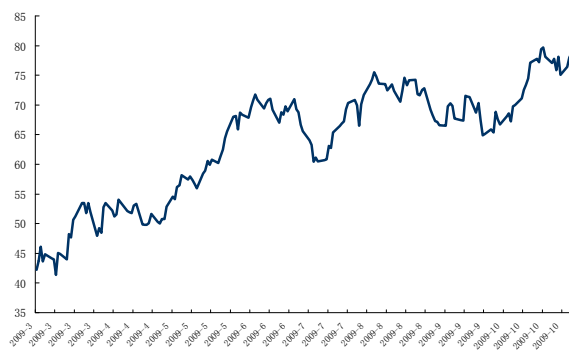
美元指数



COMEX 黄金

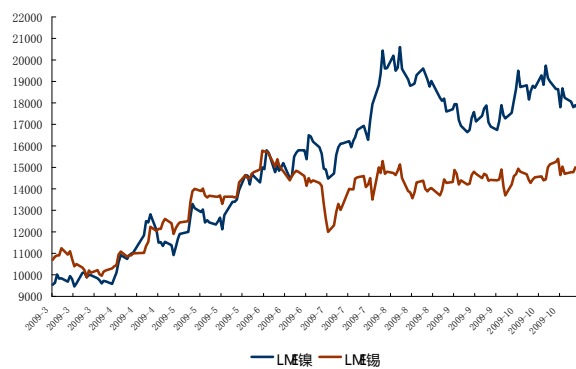
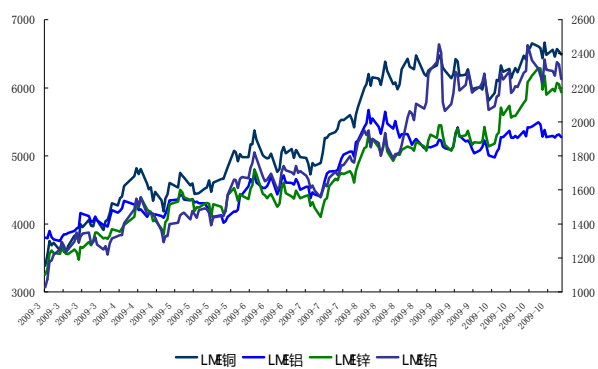


布伦特原油



金属价格走势

金属价格走势



Wind 资讯、国联证券

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。