

市场风格转换仍有待时间验证

宏观策略

2009 年 11 月 23 日
2009 年第 34 期

A 股估值策略报告

信息采集期:

2009.11.16 -2009.11.20

报告作者:

李斌

电话: 0510-82833517

E-mail: lib@glsc.com.cn

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。

一周看点:

上一周中虽然道琼斯指数略微收涨,但纳指和标普均下跌。欧洲央行行长特里谢的讲话显示全球流动性收紧可能提前。海外投资者避险情绪上升,美元在上周内也保持了反弹的态势。

中国股市上行趋势仍明确,风格变化则有反复。一周上证指数上涨 3.79%,而中小板指数上涨亦有 3.73%。在普遍的跨年度行情预期下,A 股做多意愿较为明显。但从一周整体情况来看,中小板市场仍然较强,5.15%的涨幅胜于 50 指数和 180 指数成分股 3.38%和 3.56%的涨幅。创业板再度有突出表现,一周 9.74%的涨幅远胜于 A 股其他市场的表现。市场重心仍在中小盘、风格股上。

我们始终认为 A 股市场具有向上的基础,但短时期难以改变震荡的格局。从推动行情主要的因素流动性来看,虽然我们认为总体仍向好,但已非 09 年上半年可比,在这种情况下希望大盘股走出更强的上升行情,需要的是投资者对未来经济和业绩预期更强的信心,以及投资者偏好的转变。这两点都存在发生的可能,但需要时间来验证。从近几周的行业表现来看,在防御性行业和周期性行业之间的区分并不明显,市场表现上,行业轮动的节奏也比较快。这种行业表现上的分散化,以及权重板块如金融服务还未能有突出表现的特征,是市场风格转换还未能立刻确立的证据之一。

在行业策略上,我们仍认为内需防御性行业表现会具有持续性,而周期性行业会有波段性,自下而上的投资策略针对当前市场更为有效。但是我们也看到,市场风格转换的试探性行为已经出现,在投资者普遍预期跨年度行情和明年一季度的新高时,预期就有可能提前自我实现。

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

全球经济刺激计划退出预期陡然提前。美股上一周中虽然道琼斯指数略微收涨，但纳指和标普均下跌。部分美股财报低于市场预期影响美股走势，更重要的是，欧洲央行行长最新讲话显示欧元区可能提前进入加息周期，这显然增加了全球流动性拐点的预期。海外投资者避险情绪也有所上升，带动美元在低位反弹。

从近几周的行业表现来看，在防御性行业和周期性行业之间的区分并不明显，在涨幅靠前的行业中可以看到周期性行业如化工，也可以看到传统的防御性行业，如餐饮旅游。市场表现上，行业轮动的节奏也比较快，前一周表现较强势的商业贸易、食品饮料和家用电器在上周的表现就落后于市场。这种行业表现上的分散化，以及权重板块如金融服务还未能有突出表现的特征，是市场风格转换还未能立刻确立的证据之一。从推动行情主要的因素流动性来看，虽然我们认为总体仍向好，但已非09年上半年可比，在这样情况下希望大盘股走出更强的上升行情，需要的是投资者对未来经济和业绩预期更强的信心，以及投资者偏好的转变。这两点都存在发生的可能，但需要时间来验证。

A股市场具有向上的基础，但短时期难以改变震荡的格局。在此前提下，在行业策略上，我们仍认为内需防御性行业表现会具有持续性，而周期性行业会有波段性，自下而上的投资策略针对当前市场更为有效。但是，我们也应当看到，市场风格转换的试探性行为已经出现，在投资者普遍预期跨年度行情和明年一季度的新高时，预期就有可能提前自我实现。

国际估值概览

欧洲央行行长特里谢的讲话显示全球流动性收紧可能提前。上周五在法兰克福召开的欧洲银行业会议上欧洲央行行长特里谢表示，欧洲央行理事会已经准备好就改变利率作出决定，适当提高目前的主导利率水平。这一表态可能显示预期中的流动性收紧进一步提前。而美元在上周内也保持了反弹的态势，美股投资者似乎有向避险方向调整的倾向。美股上一周中虽然道琼斯指数略微收涨，但纳指和标普均下跌。

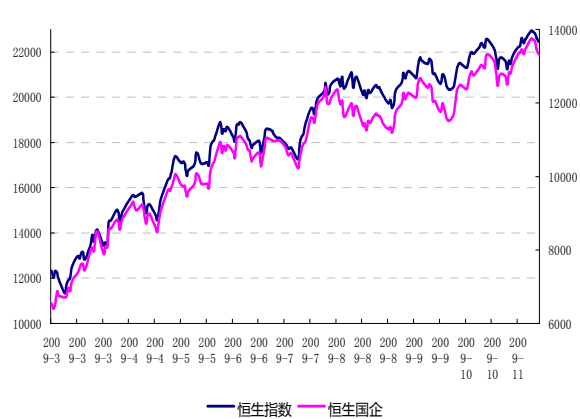
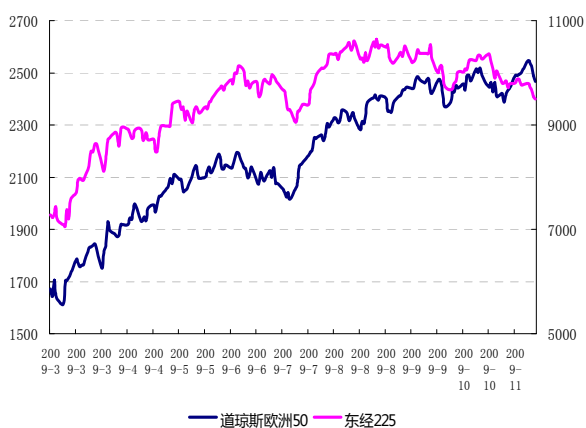
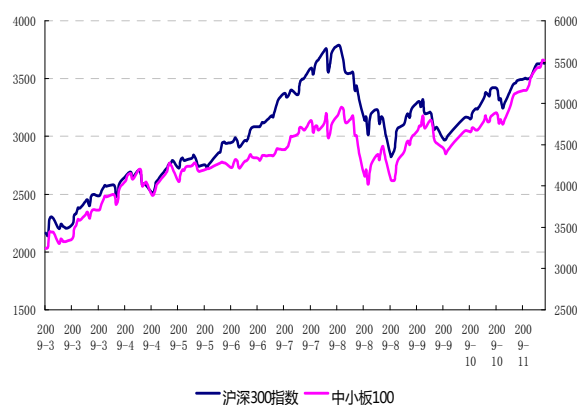
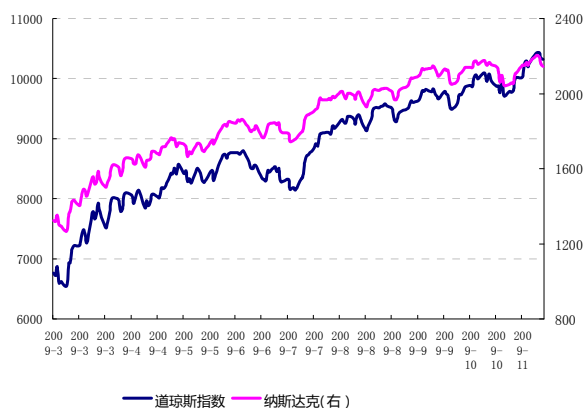
中国股市上行趋势仍明确，风格变化则有反复。一周上证指数上涨3.79%，而中小板指数上涨亦有3.73%。在普遍的跨年度行情预期下，A股做多意愿较为明显。上周初显现出市场风格向大盘股轮转的迹象，但从一周总体表现来看，这种转化还需要市场表现的验证。

。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	10318.16	0.46%	17.57%	FTSE. GI	伦敦金融时报100指数	5251.41	-0.85%	18.43%
IXIC. GI	纳斯达克综合指数	2146.04	-1.01%	36.08%	FCHI. GI	法国巴黎CAC40指数	3729.36	-2.01%	15.89%
SPX. GI	标准普尔500指数	1091.38	-0.19%	20.83%	GDAXI. GI	德国法兰克福DAX指数	5663.15	-0.42%	17.73%
CHXN. GI	纳斯达克中国指数	174.7	-0.43%	52.38%					
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	9497.68	-2.79%	7.20%	000001. SH	上证综合指数	3308.35	3.79%	81.70%
KS11. GI	韩国综合指数	1620.6	3.09%	44.12%	399001. SZ	深证成份指数	13695.15	3.25%	111.17%
AS51	澳大利亚标普200指数	4685.8	-0.44%	25.88%	000300. SH	沪深300	3631.01	3.19%	99.76%
SENSEX. GI	印度孟买Sensex30指数	17021.85	1.03%	76.44%	399005. SZ	中小板100指数	5521.6	3.73%	92.79%
STI. GI	新加坡海峡指数	2761.54	1.26%	56.77%	HSI. HI	恒生指数	22455.84	-0.43%	56.08%
					TWII. TW	台湾加权指数	7682.97	0.23%	67.34%

Wind 资讯、国联证券

主要指数今年以来走势



Wind 资讯、国联证券

A股整体估值水平及表现

A股上周继续保持较强的上行做多力量，全部A股上涨4%左右。虽然周一市场出现较为明显的风格转换，但从一周整体情况来看，中小板市场仍然较强，5.15%的涨幅胜于50指数和180指数成分股3.38%和3.56%的涨幅。创业板再度有突出表现，一周9.74%的涨幅远胜于A股其他市场的表现。

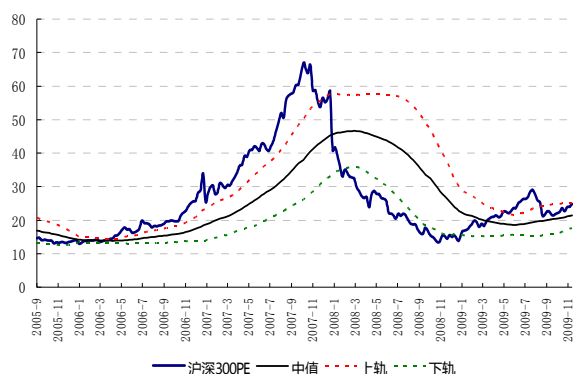
从中小板和创业板的表现来看，市场重心仍在中小盘、风格股上。我们上期报告认为，A股具备继续上行的基础，但还缺乏指数化行情的动力。从推动行情主要的因素流动性来看，虽然我们认为总体仍向好，但已非09年上半年可比，在这样情况下希望大盘股走出更强的上升行情，需要的是投资者对未来经济和业绩预期更强的信心，以及投资者偏好的转变。这两点都存在发生的可能，但需要时间来验证。

上周国内主要指数成分股表现

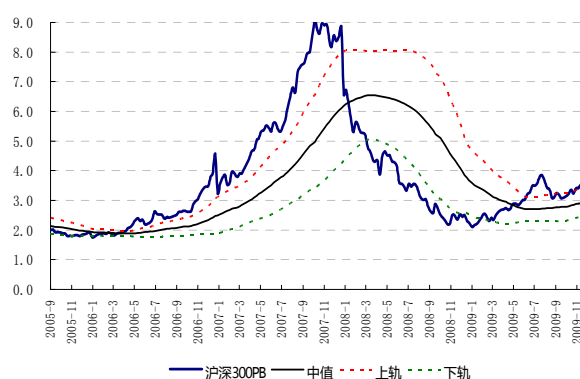
	周涨跌幅	PE (2007)	PE (TTM)	PE(09预测)	PB	总市值(亿元)	总市值周变化	流通市值(亿元)	流通市值周变化	区间日均换手率
全部A股	4.04%	29.49	35.18	25.19	3.85	242919.67	4.58%	137721.93	4.17%	5.47%
上证综合指数成份	3.82%	27.17	30.83	23.29	3.57	184394.39	3.79%	105629.57	3.78%	4.42%
上证50指数成份	3.38%	22.92	23.64	20.33	3.28	115553.43	3.22%	62819.7	2.91%	2.00%
上证180指数成份	3.56%	24.44	26.22	21.87	3.42	144885.23	3.45%	81860.03	3.27%	2.91%
深证成份指数成份	3.36%	30.99	60.34	31.09	4.61	18106.07	3.51%	11439.61	3.45%	2.33%
深证100R成份	3.57%	33.49	62.3	32.64	4.69	26632.74	3.67%	17012.42	3.73%	3.21%
中小板综成份	5.15%	59.07	53.78	40.38	6.49	15282.38	5.10%	6034.73	6.72%	7.02%
深证综合指数成份	4.69%	41.75	70.64	35.35	4.75	58161.25	4.96%	31809.84	5.14%	6.10%
创业板	9.74%	153.68	82.66	77.37	28.64	1393.42	9.66%	222.8	10.00%	18.35%

Wind 资讯、国联证券

沪深 300 市盈率趋势情况



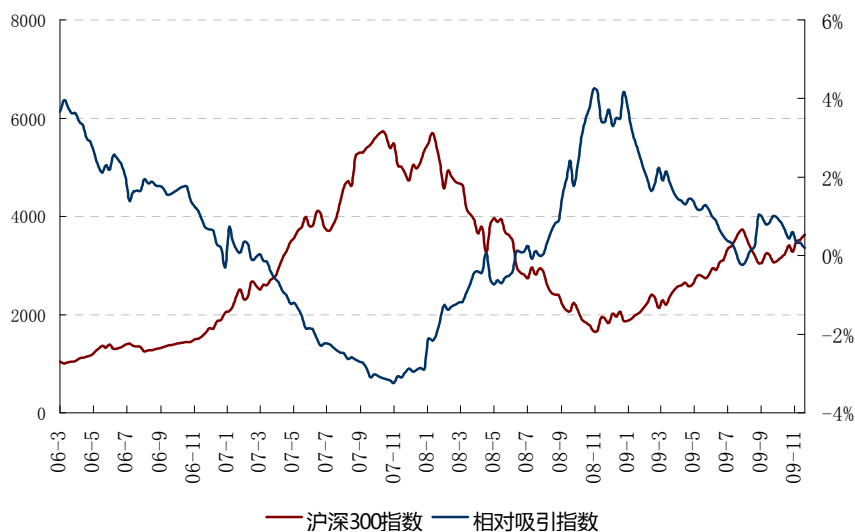
沪深 300 市净率趋势情况



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

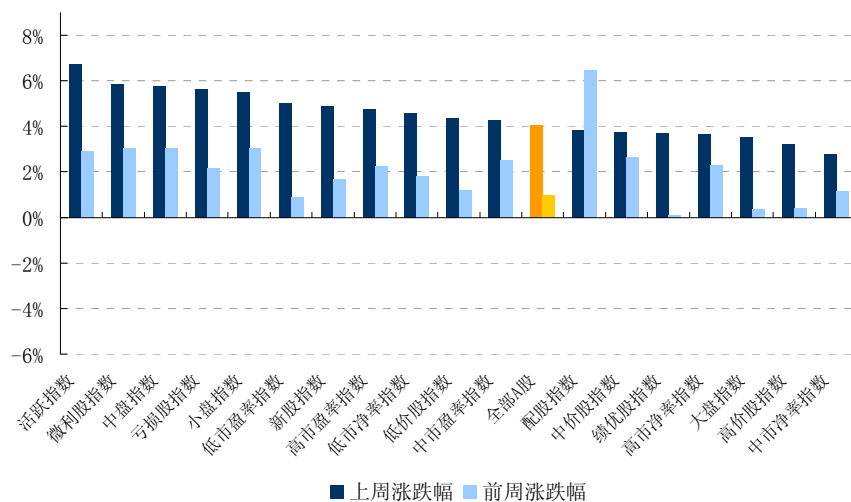
A 股相对吸引力指数



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

A 股风格指数表现



Wind 资讯、国联证券

A股行业估值水平及表现

上周A股各行业均取得正收益。涨幅靠前的行业有农业、餐饮旅游、电子元器件、轻工、化工、医药等；金融、食品饮料、有色、交运设备和家用电器则表现落后。前一周表现较差的采掘、化工、地产等行业，上周都取得了超越市场的收益。具体子行业中，我们看到水泥、煤炭、造纸等板块涨幅超过5%；概念性板块中则是航天军工和3G表现优异。从行业贡献角度看，采掘和金融板块由于权重关系对A股上涨贡献最大，其次是化工、地产，建材、医药和公用事业行业对市值增长的贡献也较大，其中，银行和煤炭开采等的作用尤为明显。

从近几周的行业表现来看，在防御性行业和周期性行业之间的区分并不明显，在涨幅靠前的行业中可以看到周期性行业如化工，也可以看到传统的防御性行业，如餐饮旅游。市场表现上，行业轮动的节奏也比较快，前一周表现较强势的商业贸易、食品饮料和家用电器在上周的表现就落后于市场。这种行业表现上的分散化，以及权重板块如金融服务还未能有突出表现的特征，是市场风格转换还未能立刻确立的证据之一。

我们始终认为A股市场具有向上的基础，但短时期难以改变震荡的格局。在此前提下，在行业策略上，我们仍认为内需防御性行业表现会具有持续性，而周期性行业会有波段性，自下而上的投资策略针对当前市场更为有效。但是，我们也应当看到，市场风格转换的试探性行为已经出现，在投资者普遍预期跨年度行情和明年一季度的新高时，预期就有可能提前自我实现。

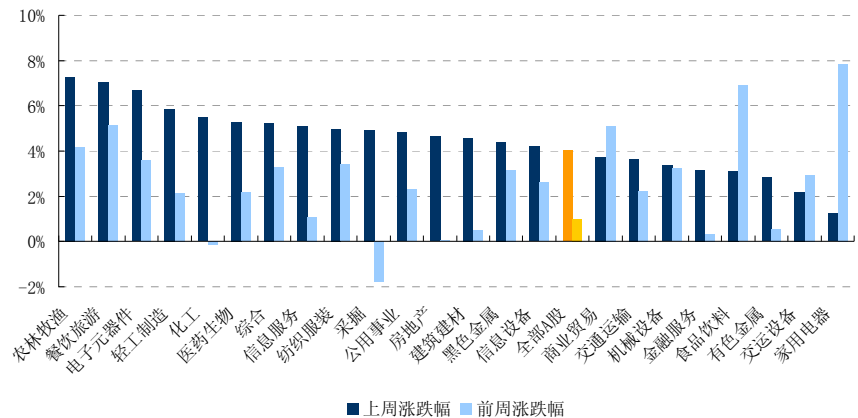
上周行业估值表现

	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	105.47	47.74	46.78	6.28	2734.17	7.18%	1873.92	6.66%	1.72%	32.00%	2.81%
采掘	24.68	34.09	23.28	3.68	37243.8	4.90%	5918.14	7.90%	16.35%	27.62%	5.04%
化工	29.01	27.86	23.66	3.83	18920.11	5.53%	15325.07	5.90%	9.31%	24.72%	8.30%
黑色金属	15.23	-19.77	49.06	2.17	8101.96	4.35%	4695.4	4.59%	3.17%	15.14%	2.76%
有色金属	33.93	-12.64	89	6.05	10019.18	2.79%	5370.03	2.74%	2.56%	26.38%	6.10%
建筑材料	42.27	34.38	25.36	4.04	10228.86	4.58%	5075.17	5.38%	4.21%	31.11%	5.45%
机械设备	45.35	46.44	34.1	5.82	11269.85	3.28%	6591.23	3.13%	3.37%	28.53%	6.68%
电子元器件	69.71	46.65	83.84	4.39	3232.95	6.64%	2106.8	6.71%	1.89%	28.89%	3.02%
交通运输	41.63	46.62	29.11	4.64	8662.81	2.36%	5210.23	2.51%	1.88%	22.30%	4.12%
信息设备	79.04	38.56	35.41	5.28	3121.04	4.21%	2387.37	4.00%	1.19%	24.35%	2.24%
家用电器	66.56	28.41	29.79	4.89	2797.21	1.23%	2065.16	0.67%	0.32%	26.06%	1.91%
食品饮料	72.56	44.1	38.42	8.52	6869.03	3.56%	5123.21	2.87%	2.22%	21.83%	2.91%
纺织服装	44.54	43.64	30.45	3.99	2629	4.99%	1514.41	5.12%	1.17%	29.67%	2.25%
轻工制造	35.71	40.34	35.57	3.67	2250.02	5.80%	1468.83	11.35%	1.16%	29.74%	2.19%
医药生物	89.87	47.91	38.22	6.99	8652.92	5.14%	6103.84	5.35%	3.98%	30.91%	7.98%
公用事业	30.69	33.98	29.81	3.39	8720.66	4.85%	5574.68	4.89%	3.79%	25.88%	4.86%
交通运输	20.38	31.49	50.44	3.25	11559.41	3.58%	7617.48	3.32%	3.76%	21.58%	4.68%
房地产	57.94	39.92	32.22	4.79	13289.11	4.58%	8969.37	4.59%	5.47%	22.02%	7.38%
金融服务	23.69	32.02	17.7	3.29	57569.96	2.95%	42422.98	2.80%	15.48%	14.17%	8.89%
商业贸易	48.82	42.6	36.75	4.78	5554.05	3.71%	4364.47	3.54%	1.87%	19.36%	3.34%
餐饮旅游	71.59	44.13	53.11	5.72	1109.76	7.13%	631.11	6.36%	0.69%	37.99%	1.25%
信息服务	49.32	55.03	42.38	4.12	5392.51	5.04%	3999.89	4.50%	2.43%	25.53%	3.10%
综合	101.05	66.67	57.24	5.11	1802.38	5.22%	1392.98	6.12%	0.84%	25.56%	2.06%
其中											
煤炭开采	44.5	34.09	25.19	4.93	14311.07	6.89%	5243.74	8.48%	8.67%	27.19%	4.58%
石油开采	19.09	232.33	22.1	3.16	22740.62	3.70%	566.97	3.76%	7.63%	40.09%	0.32%
钢铁	15.23	-19.77	49.06	2.17	8101.96	4.35%	4695.4	4.59%	3.17%	15.14%	2.76%
汽车整车	38.53	41.89	30	4.36	3757.55	0.79%	2382.94	0.85%	0.28%	19.58%	1.30%
生物制品	195.07	45.43	35.96	9.64	1817.08	3.07%	1386.94	5.24%	0.51%	25.75%	2.16%
中药	70.06	45.44	40.42	5.82	2952.23	5.08%	2003.95	5.04%	1.34%	31.10%	2.39%
电力	28.54	29.22	29.36	3.31	7334.79	4.50%	4747.4	4.75%	2.97%	23.33%	3.70%
银行	22.66	19.54	15.03	2.9	38123.42	2.84%	33913.6	2.53%	9.91%	5.52%	4.10%
证券	20.56	39.46	29.22	4.93	7263.69	4.65%	4429.18	6.60%	3.04%	18.44%	2.94%
保险	30.84	53.74	38.02	5.25	11542.1	1.85%	3499.3	-0.26%	1.97%	5.33%	0.98%
零售	56.09	42.4	37.29	5.31	4261.1	3.55%	3223.43	3.25%	1.37%	18.77%	2.36%
通信运营	25.93	-45.53	33.16	2.08	1478.33	4.66%	1455.23	4.74%	0.62%	22.29%	0.61%
造纸	25.44	26.11	29.71	2.34	839.22	5.46%	642.97	18.39%	0.41%	26.51%	0.87%
白酒	66.62	41.86	36	10.66	4153.72	3.92%	3403.75	2.82%	1.47%	18.88%	1.24%
水泥制造	51.14	26	24.65	3.52	1952.62	10.20%	1500.61	10.52%	1.70%	26.63%	1.40%
航运	11.31	32.92	-43.24	2.88	2597.95	2.62%	1240.1	1.83%	0.62%	20.29%	1.10%
概念板块											
新能源	40.84	38.45	32.09	4.19	13630.38	3.53%	9108.83	3.93%	4.36%	25.35%	9.43%
3G	42.2	40.9	34.45	3.1	4156.36	4.81%	3651.52	4.77%	1.79%	23.22%	2.92%
创投板块	43.28	40.1	28.53	3.91	6746.22	3.86%	5304.14	3.88%	2.35%	24.27%	5.25%
世博板块	24.65	41.51	30.23	2.87	5589.71	2.34%	4474.61	2.28%	1.20%	9.99%	2.08%
节能减排	40.3	46.6	30.84	4.16	7080.88	1.77%	5456.63	1.80%	1.15%	21.04%	4.72%
大盘蓝筹	23.62	26.75	21.38	3.39	135128.37	3.43%	75928.76	3.14%	42.11%	9.96%	19.50%
环保	31.63	126.66	30.03	3.57	165.45	2.47%	132.91	2.82%	0.04%	29.81%	0.24%
航天军工	48.21	55.18	34.41	4.45	4429.57	4.95%	2794.91	6.34%	1.96%	23.73%	3.12%

Wind 资讯、国联证券

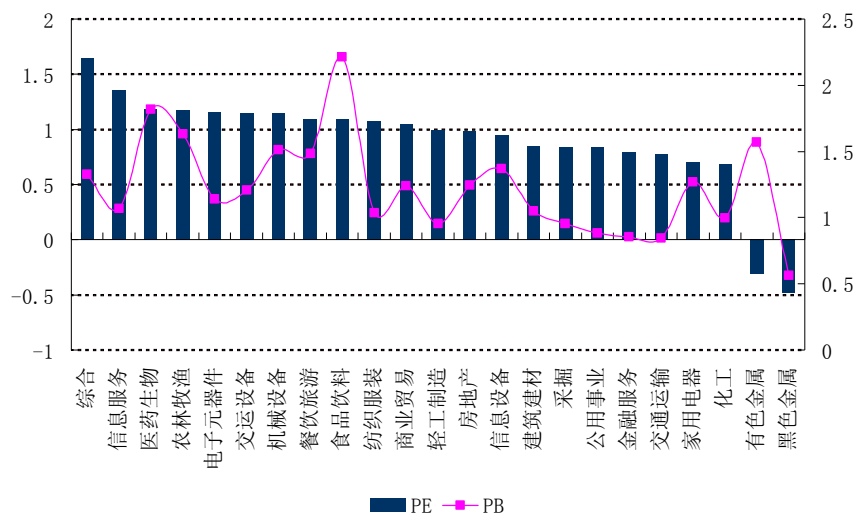
注：行业贡献=行业市值变化/全 A 股市值变化

A股各行业的涨跌表现



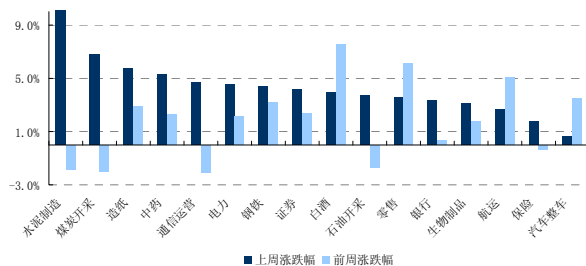
Wind 资讯、国联证券

A股各行业的相对估值水平



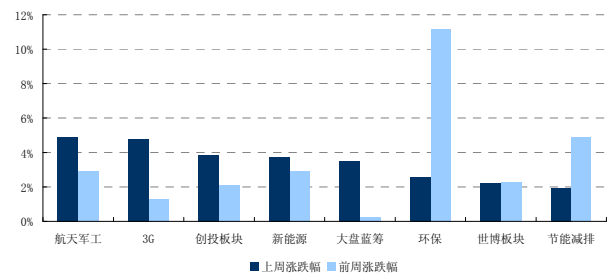
Wind 资讯、国联证券

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

上周涨幅最大 10 支个股

	周涨跌幅(%)	行业
广州药业	39.24	医药生物
长春燃气	38.79	公用事业
深天健	37.82	房地产
美罗药业	31.03	医药生物
青松建化	30.04	建筑建材
银江股份	28.06	信息服务
ST马龙	27.60	化工
ST金泰	27.59	医药生物
中国中期	27.54	金融服务
莲花味精	26.30	食品饮料

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	1.43	农林牧渔	4.35
*ST长岭	4.39	家用电器	4.09
中国联通	7.64	信息服务	4.81
ST华龙	7.73	农林牧渔	6.74
复星医药	11.21	医药生物	-0.57
广弘控股	11.51	纺织服装	19.89
福建高速	14.03	交通运输	6.71
皖通高速	14.59	交通运输	6.36
现代投资	14.66	交通运输	6.86
建设银行	15.48	金融服务	4.51

Wind 资讯、国联证券

上周跌幅最大 10 支个股

	周涨跌幅(%)	行业
*ST中钨	-5.97	有色金属
沱牌曲酒	-5.07	食品饮料
小天鹅A	-4.55	家用电器
ST东碳	-4.40	综合
锦江投资	-4.00	交通运输
合肥三洋	-3.95	家用电器
中海海盛	-3.87	交通运输
潍柴动力	-3.82	交运设备
美的电器	-3.76	家用电器
海信电器	-3.69	家用电器

Wind 资讯、国联证券

上周 PB 最小 10 支个股

	PB	行业	周涨跌幅(%)
邯郸钢铁	1.28	黑色金属	7.12
安阳钢铁	1.33	黑色金属	6.37
长春经开	1.36	房地产	13.81
四川长虹	1.42	家用电器	3.99
华菱钢铁	1.44	黑色金属	6.34
*ST鲁北	1.46	化工	4.58
晨鸣纸业	1.47	轻工制造	5.04
南京高科	1.50	房地产	7.47
宝钢股份	1.54	黑色金属	3.95
马钢股份	1.55	黑色金属	6.51

Wind 资讯、国联证券

A-H股差价分析

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	5.48	5.95	-7.85
中国人寿	32.00	33.87	-5.53
中国平安	59.60	61.85	-3.63
招商银行	18.40	18.90	-2.63
中国铁建	9.43	9.48	-0.52
建设银行	6.26	6.26	-0.06
中兴通讯	40.20	39.69	1.29
鞍钢股份	14.38	13.81	4.10
中国银行	4.34	4.16	4.37
交通银行	9.13	8.45	8.06

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	8.92	1.93	362.32
S仪化	8.64	1.95	343.76
S上石化	11.79	2.83	316.90
ST洛玻	6.19	1.60	286.05
北人股份	8.12	2.11	285.64
新华制药	9.26	2.62	253.90
经纬纺机	8.13	2.52	222.66
创业环保	7.16	2.22	222.51
上海电气	10.87	3.39	220.47
大唐发电	10.00	3.27	205.95

Wind 资讯、国联证券

A股本周资金面影响

一周解禁股一览

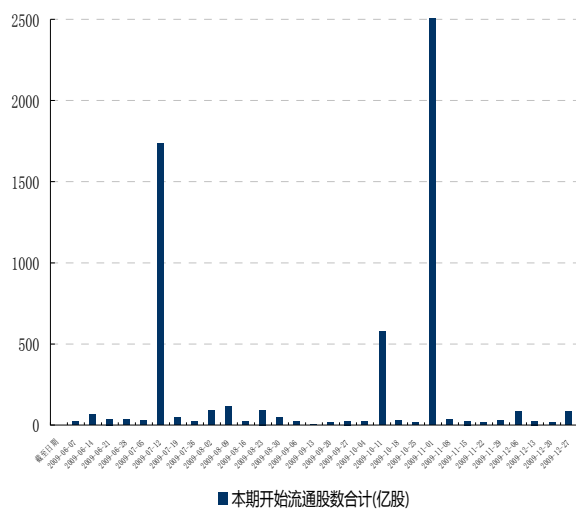
本周将解禁15亿股，解禁主力来自医药板块。

本周解禁预告

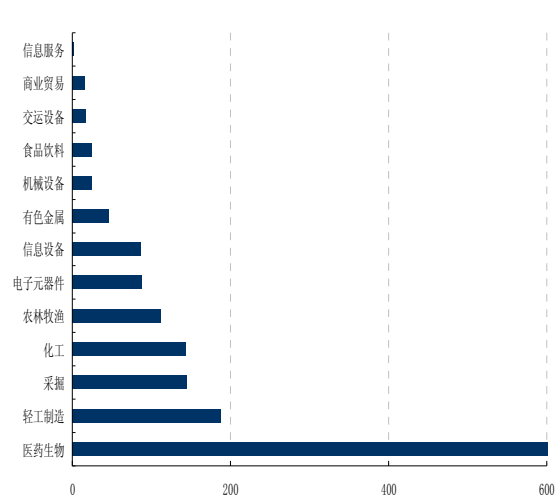
解禁日	代码	名称	流通数量(万股)	占流通盘比例	行业
2009-11-23	002282.SZ	博深工具	868.00	5.01%	机械设备
2009-11-23	600278.SH	东方创业	1,600.00	5.00%	商业贸易
2009-11-23	002281.SZ	光迅科技	800.00	5.00%	信息设备
2009-11-23	000953.SZ	河池化工	14,449.36	49.14%	化工
2009-11-23	002283.SZ	天润曲轴	1,200.00	5.00%	交运设备
2009-11-23	002280.SZ	新世纪	270.00	5.05%	信息服务
2009-11-24	600401.SH	*ST申龙	1,290.24	5.00%	轻工制造
2009-11-24	000633.SZ	SST合金	1,665.33	4.32%	机械设备
2009-11-24	002084.SZ	海鸥卫浴	17,430.40	74.79%	轻工制造
2009-11-24	600380.SH	健康元	48,706.92	44.36%	医药生物
2009-11-24	600127.SH	金健米业	11,225.66	20.62%	农林牧渔
2009-11-24	600297.SH	美罗药业	11,840.00	33.83%	医药生物
2009-11-24	000060.SZ	中金岭南	4,620.00	4.51%	有色金属
2009-11-25	002045.SZ	广州国光	8,758.56	34.21%	电子元器件
2009-11-26	600184.SH	新华光	525.00	5.00%	交运设备
2009-11-26	600105.SH	永鼎股份	7,836.77	28.80%	信息设备
2009-11-27	000716.SZ	ST南方	2,514.62	14.11%	食品饮料
2009-11-27	600381.SH	ST贤成	14,506.96	47.35%	采掘

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)

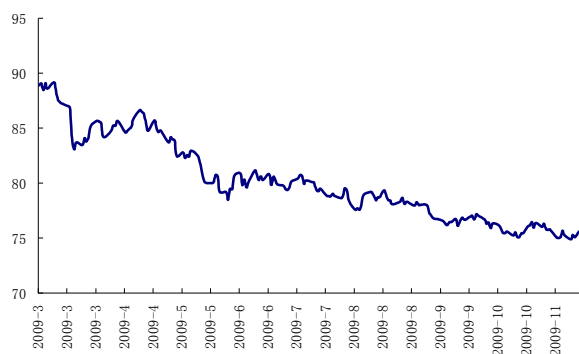


Wind 资讯、国联证券

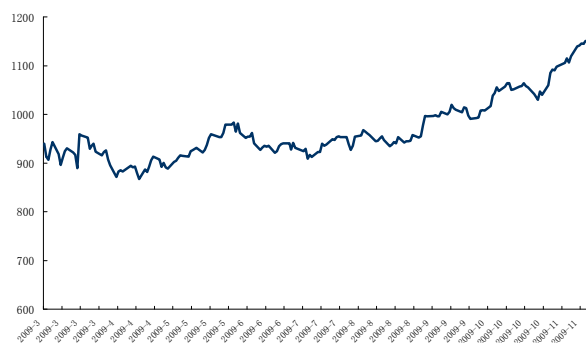
大宗商品走势

上周美元指数出现反弹。美元指数在74-75点位置反弹应是意料之中的事。而上周投资者开始出现的避险情绪也助推了美元指数向上。但我们仍然认为，美联储当前更关心经济复苏的持续性，尽管欧洲央行最新的表态预示欧洲加息周期可能提前到来，但美国保持低利率的可能较大。在流动性环境未出现意外转折情况下，持续复苏的世界经济对大宗商品市场的需求支持将是明显的。

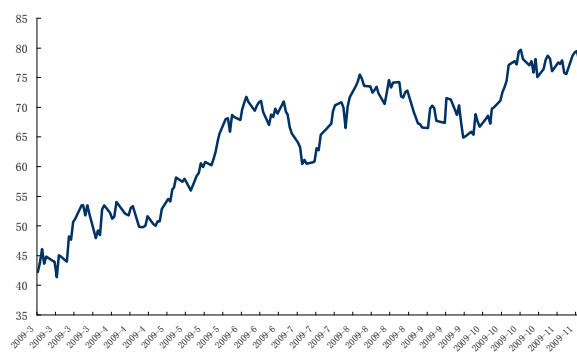
美元指数



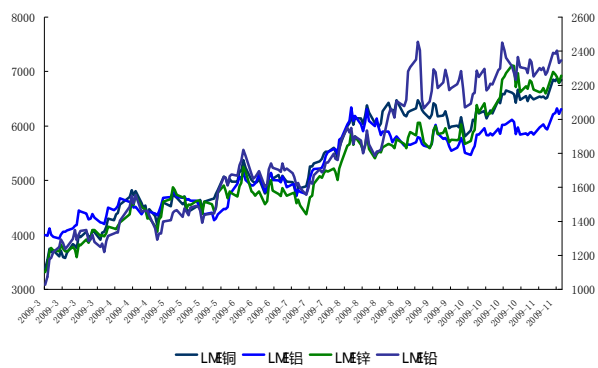
COMEX 黄金



布伦特原油

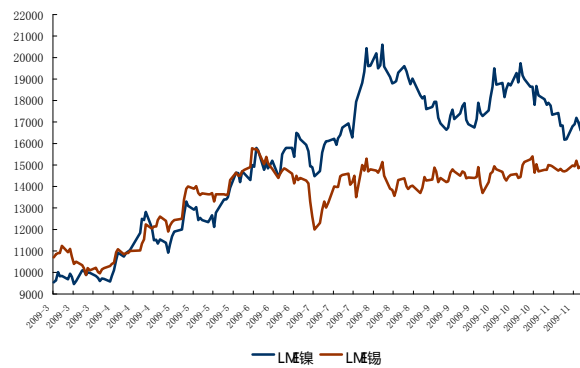


金属价格走势



Wind 资讯、国联证券

金属价格走势



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。