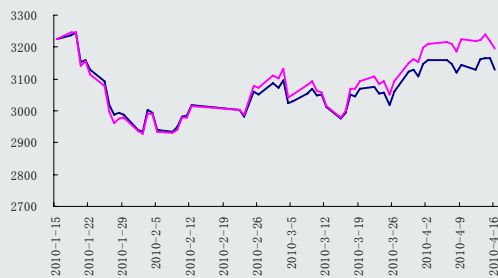


关注分拆上市带来的结构性机会——2010年第11期（总第199期）

每周一提供

2010-4-19

前3月市场走势：上证综指与天相流通



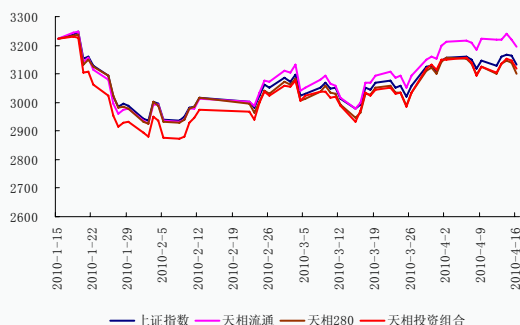
一周涨跌幅突出的个股

名称	涨幅%	名称	跌幅%
宝石A	27.13	东山精密	-24.54
同方股份	21.20	新亚制程	-20.30
吉林制药	21.12	南洋科技	-19.99
轴研科技	21.01	东方财富	-19.37
万好万家	19.89	合众思壮	-18.22

一周交易活跃的个股

名称	换手率%	名称	金额[万]
黑牛食品	183.57	中国平安	904461.93
大北农	164.76	中信证券	873229.41
南洋科技	163.05	同方股份	674378.04
东山精密	148.68	招商银行	666728.24
新亚制程	146.65	浦发银行	630115.99

天相组合走势



分析师：

宏观策略组 一周荣华、仇彦英

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 上周沪深股市继续呈现震荡格局，沪市相对表现平稳，而深市则出现连续调整。受到短期内获利回吐压力的集中释放以及存量上市公司可分拆登录创业板的政策影响，创业板个股在上周出现连续下跌。受到强力政策调控的影响，房地产板块依然延续下挫调整态势，由此也拖累了主板市场的表现。
- 对于后市表现，我们认为，上证指数在突破3100整数关口后将会继续面对新的挑战。值得关注的是政策面近期对高房价的严厉态度进一步升温。从股市的表现来看，房地产板块在近段时间已出现明显回落，但仍需警惕地产板块在政策高压下继续下调的风险。同时，房地产板块的表现又将会间接影响与其息息相关的银行板块以及房地产投资相关的产业如钢铁、有色、建筑、建材等行业的表现，而这些主流蓝筹品种如果出现整体性的疲弱，无疑也将会对整体的市场运行构成压力。当以创业板为代表的小盘股呈现阶段性调整时，原本被寄予厚望的风格转换又因为房地产调控将会出现脱节，从而导致股市热点的轮动效应缺失，进而将会导致股指进入短期内重心下移的阶段。
- 由于大盘蓝筹股整体估值水平较低，因而其出现大幅调整可以确认为小概率事件，这也排除了市场出现大的系统风险的可能，创业板等中小盘股票短期面临获利回吐以及估值水平过高的风险，作阶段性的修复有利于未来市场发展。
- 综合来看，市场的阶段性重心下移将会使股指再次进入值得关注的区域。从长期看，股市的矛盾集中在供求失衡和政策回归对市场的打压，以及企业盈利能力上升支持估值结构改善并促进市场重心提升。短期而言，创业板等中小盘个股和大盘蓝筹间天壤之别的估值差异所引起的市场结构调整将成为影响接下来市场运行的主要因素。
- 投资策略上，我们认为市场将在权重股的维护和中小盘股的回落中保持震荡，整体性的机会并不明显。我们建议短期内将注意力转移到结构性的投资机会上，当前可以重点关注分拆上市带来的投资机会。
- 随着“分拆上市”政策的出台，未来越来越多的存量上市公司将实现子公司再上市，从而为母公司带来丰厚的投资收益，这意味着拥有优质企业股权或拥有优质子公司的个股面临着新的估值溢价预期。
- 正是基于此，建议投资者密切关注以下个股：中国宝安、ST重实、世纪星源、鹏博士、辽宁成大、同方股份、紫光股份、大恒科技、中青旅、首旅股份、桂东电力、双良股份、辽宁成大、通化东宝、华东医药、长春高新、复星医药等。

关注分拆上市带来的结构性机会

日前召开的创业板发行监管业务情况沟通会传出消息，证监会已允许境内上市公司分拆子公司到创业板上市，但需满足 6 个条件：上市公司公开募集资金未投向发行人业务；上市公司最近三年盈利，业务经营正常；上市公司与发行人不存在同业竞争且出具未来不竞争承诺，上市公司及发行人的股东或实际控制人与发行人之间不存在严重关联交易；发行人净利润占上市公司净利润不超过 50%；发行人净资产占上市公司净资产不超过 30%；上市公司及下属企业董、监、高及亲属持有发行人发行前股份不超过 10%。

分拆上市指一个母公司通过将其在子公司中所拥有的股份，按比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上将子公司的经营从母公司的经营中分离出去。分拆上市有广义和狭义之分，广义的分拆包括已上市公司或者未上市公司将部分业务从母公司独立出来单独上市；狭义的分拆指的是已上市公司将其部分业务或者某个子公司独立出来，另行公开招股上市。

分拆上市并不是新鲜事物。当初 A 股公司青鸟天桥和同仁堂分别分拆下属子公司青鸟环宇和同仁堂科技在香港上市；天威保变参股的天威英利在美国上市，只不过 A 股市场以前没有这种先例。

分拆上市后，原母公司的股东虽然在持股比例和绝对持股数量上没有任何变化，但是可以按照持股比例享有被投资企业的净利润分成，而且最为重要的是，子公司分拆上市成功后，母公司将获得超额的投资收益。集团公司可以将部分有发展前景的业务从母公司剥离出来单独上市，从而实现上市公司主营业务集中轻装上阵的局面。而子公司分拆上市后，证券市场的价值发现功能会使得公司的投资能迅速获得较大资本利得，一般会使得公司的价值增值。

对于上市公司分拆上市的前景，此举措有利于推动上市企业大力创新，毕竟上市企业拥有相对厚实的技术及业务，发展创新业务要强于一般企业。上市公司若将创新业务分拆出来，不但可以获取创新业务所需的大量资金发展新业务，而且也可以把创新风险转嫁给资本市场，从而减少上市公司创新业务产生的风险。

创业投资行业历来强者恒强，所以，拥有良好历史投资业绩、丰富创业投资经验、雄厚资金实力、质优量多专案储备资源的创投公司极具竞争力，最能够在创业板上市后获得持续超额回报，这是提升上市公司股权价值的保证。持有强创投公司大比例股权的上市公司通过参股创投公司，可分享净利润分红所带来的投资收益。

目前证监会已允许境内上市公司分拆子公司到创业板上市。这对于创业板、中小板新股走势来说，的确有一定的压力，毕竟这意味着扩容的压力加大。但这也意味着那些拥有优质企业股权或拥有优质子公司的个股面临着新的估值溢价预期。

因为目前 A 股主板市场存在相当拥有一家甚至多家盈利状况良好、增长潜力巨大、同时与母公司主营业务差别明显子公司的上市公司。但由于母公司旗下业务较为繁杂，这些优质子公司对母公司的业绩贡献被其他业务的亏损或微利所摊薄。但如果它们将旗下具有高成长性的子公司分拆并在创业板上市，考虑到目前创业板与主板市场明显的估值溢价，则其拥有的股权价值将获得数倍的提升，由此也增加了母公司自



身的市值。

分拆上市对 A 股市场还会产生两大深远的影响，一是有助于改善相关上市公司的业绩预期和管理效率。分拆子公司到创业板上市有助于上市公司梳理股权结构、改善公司治理、提升市场估值水平。二是重新定义创投概念股。传统上“创投概念”的投资机会存在于部分控股或参股创投公司上市公司，但是这次新规的推出造就了另一类“创投概念”。如果主板上市公司拥有可以独立在创业板上市的子公司，这些子公司的分拆上市将直接为母公司带来资产的增值。

考虑到目前创业板与主板市场高达 200% 的估值溢价，母公司拥有的股权价值将获得数倍的提升，由此也增加了母公司自身的市值。随着“分拆上市”政策的出台，未来越来越多的存量上市公司将实现子公司再上市，从而为母公司带来丰厚的投资收益，这意味着拥有优质企业股权或拥有优质子公司的个股面临着新的估值溢价预期。

正是基于此，建议投资者密切关注以下个股：中国宝安、ST 重实、世纪星源、鹏博士、辽宁成大、同方股份、紫光股份、大恒科技、中青旅、首旅股份、桂东电力、双良股份、辽宁成大、通化东宝、华东医药、长春高新、复星医药等。

图表 1：具备分拆上市资源的公司统计表

上市公司	参控股公司	备注
中国宝安 (000009)	贝特瑞、天骄	公司控股这两家锂电材料公司。
ST 重实 (000736)	瑞斯康达	公司持有瑞斯康达 28% 的股权、为第一大股东，瑞斯康达主要从事光纤接入设备制造业务，2009 年底总资产 9.7 亿元、净资产 6.2 亿元、净利润 1.85 亿元。瑞斯康达没有纳入重实的合并报表，以其对应的长期股权投资占重实净资产（12.1 亿元）之比为 15%，符合要求。但瑞斯康达净利润规模较大、与此同时重实净利润规模较小，2009 年瑞斯康达贡献的投资收益（0.53 亿元）占重实净利润（1.0 亿元）之比为 53%，不符合要求；并且瑞斯康达利润增速较快，预计该比例 2010 年仍不符合要求；但预计 2011 年利润之比可以达标，所以重实分拆瑞斯康达上市最早也要 2012 年。
世纪星源 (000005)	中国创新技术有限公司	公司参股 15% 的中国技术创新有限公司，是工程院唯一的下属企业，是原国家科委于 1988 年为实施“火炬计划”而设立的大型高科技企业。
鹏博士 (600804)	上海帝联（上海帝联信息科技发展有限公司）	上海帝联主要从事 CDN 业务。目前，鹏博士通过全资子公司北京电信通工程有限公司持有其 40% 的股份。截至 2009 年 12 月 31 日，上海帝联注册资本 1000 万元，总资产为 12994.77 万元，负债为 5028.45 万元，净资产 7966.32 万元；2009 年实现营业收入 18337.77 万元，净利润 3085.08 万元。
辽宁成大 (600739)	疫苗公司	
同方股份 (600100)	北京同方微电子有限公司 同方威视技术股份有限公司 同方工业有限公司 同方知网(北京)技术有限公司	集成电路设计及配套系统产品的开发。产品：二代身份证芯片、接触式/非接触式 CPU 芯片、RFID 芯片等。 安防系统。 其子公司江西无线电厂主要从事军用民用通讯设备、电子产品的制造；其子公司江新造船公司主要从事军民船舶的制造。 主要从事互联网出版与服务业务，门户网站为“中国知网(CNKI)”。



	同方环境股份有限公司	脱硫、脱硝、烟气除尘等。
	同方人工环境有限公司	提供建筑节能产品及相关解决方案，主要产品有中央空调、热泵等。
紫光股份 (000938)	紫光捷通科技股份有限公司	智能交通。
大恒科技 (600288)	北京中科大洋科技发展股份有限公司	电视数字网络编辑及播放系统。
中青旅 (600138)	乌镇景区	中青旅控股子公司乌镇旅游引入战略投资者 IDG，目前 IDG 方面的增资款已全部到位，公司持股 51%，桐乡市乌镇古镇旅游投资有限公司持股 34%，IDG 投资控股的两家香港公司合计持股 15%。2009 年乌镇旅游共接待游客 324 万人次，同比增长 29%，其中东栅 241 万人次，西栅 83 万人次；实现营业收入 3.04 亿元，同比增长 26%，其中门票收入 1.62 亿元，综合收入 1.38 亿元，基本实现了从收门票向综合型旅游目的地转型；实现净利润 9065 万元，同比增长 47%。
首旅股份 (600258)	南山景区	2002 年 9 月 21 日，根据第二届董事会第四次会议决议，公司与海南南山旅游发展有限公司签署了《股权转让协议》。公司以自筹资金 33000 万元受让了海南南山旅游发展有限公司持有的海南南山文化旅游发展有限公司 74% 的股权。南山门票分成问题自 2005 年以来，由于公司与相关方始终没有达成有效的法律性文件，期间公司几次计提，均因缺少相关法律依据而被要求冲回。目前，南山门票分成问题由于观音苑大佛资产的权属上最终没有确定，致使公司无法确定分成主体，也无法形成正式的分成协议，无法对南山门票分成款进行准确计量，更无法实行计提和支付。今后，公司将在“明确双方在签署正式的门票分成协议之后，实行何时达成协议何时开始对未来门票收入进行分成的原则，对以前年度的门票收入不再分成”的原则下，积极推动各方尽快明确观音圣像资产权属主体达成一致意见，促进南山门票分成事项正式签定有关协议。南山文化 2009 年门票收入 24,755.25 万元（上期：18,877.43 万元），公司合计持有南山文化 74.805% 的权益。
桂东电力 (600310)	广西贺州市桂东电子科技有限公司	桂东电力控股 94.46% 的子公司——广西贺州市桂东电子科技有限公司，主要做电子材料开发、生产中高压电子铝箔。
	广西吉光电子科技股份有限公司	参股 34.718% 的子公司——广西吉光电子科技股份有限公司，做铝电解电容器及相关材料生产和销售。
双良股份 (600481)	先施科技	参股 27.17% 的先施科技，从事射频识别 (RFID) 读写设备。
辽宁成大 (600739)	成大生物	母公司持有 54.79% 股权。成大生物是人用狂犬疫苗的领跑者，市场份额超过 25%。2009 年分别实现销售收入和净利润 4.32 亿元和 2 亿元，同比增长 27% 和 38%。除主打的人用狂犬疫苗外，乙脑疫苗已开始销售，兽用狂犬疫苗也即将获批。此外，成大生物已储备了出血热疫苗、猪瘟疫苗等多达 10 个疫苗品种。产品线的丰富将有力支撑成大生物未来 3-5 年的持续成长。
通化东宝 (600867)	北京甘李	母公司持有 40.87% 股权。主营人胰岛素类似物，2009 年收入 8067 万元。公司的生物合成人胰岛素及其类似物的开发、研制和生产在国内外均处于领先地位，是目前国内唯一专注于生物合成人胰岛素的专业厂家。甘李公司具有全球生物合成人胰岛素品种最齐全的产品线，产品质量达到欧美药典的标准。

	厦门特宝	母公司持 40.77% 股权。厦门特宝主营基因工程药物，将肿瘤治疗和血液系统疾病治疗药物作为其研究开发的重点，致力于在重点领域中开发出独创新药并迅速将科技成果产业化。特宝具备了从克隆目的基因、基因重组、构建工程菌、培养、纯化到制剂等全面的基因工程药物研发能力，已自主开发了两个国家级新药： 特尔立 rHuGM-CSF 和特尔津 rHuG-CSF，此外还有基因重组人白细胞介素 11 (rHuIL-11)、 β 干扰素，重组人超氧化物歧化酶 rHuSOD 等多种基因工程药物已进入实质性研制阶段。
华东医药 (000963)	西安博华	母公司持有 78.87% 股权。主营新药制剂、普药制剂和高附加值原料药，首研新产品——奥硝唑系列产品具有较大市场份额（原料药产能 60 吨）。
	九州制药	母公司持有 65% 的股权。主营国家严格控制的麻醉药品，具有一定市场垄断优势，其复方氨酚双氢可待因片和复方盐酸曲马多片的市场前景看好。
长春高新 (000661)	百克药业	母公司持有 46.15% 股权。百克生物的主要产品为水痘疫苗（08 年批准，08 年上市）和控股子公司吉林迈丰生物的狂犬疫苗（06 年批准，08 年上市）。公司 09 年实现销售收入 2.12 亿元，净利润 6354 万元，同比增长 60%。公司在研的品种中，艾塞那肽（国内首仿，3.1 类）市场前景较为看好。
	华康药业	华康药业成立于 1997 年，当年进入全国中药工业企业 50 强。公司拥有生产权品种 135 个，其中专利原研产品 7 个，中药保护产品 15 个，近 40 个产品进入国家基本药物目录；产品适应症以“心脑血管”和“中药抗炎”为主；其中“天欣泰血栓心脉宁片”和“华丹银花泌炎灵片”被评为“国家级重点新产品”称号；“圣喜血栓心脉宁胶囊”、“圣喜冠脉宁片”、“华丹护肝胶囊”、“圣喜慢肝养阴胶囊”四个品种，凭借“疗效显著、取材上乘、工艺先进”等优势被国家发改委列入国家《优质优价产品目录》主打产品血栓心脉宁拥有片剂和胶囊剂两个剂型，其中片剂为独家剂型。该产品为新医保目录甲类品种。09 年销售额达到 1.2 亿元。09 年华康药业虚增了 3000 万元的医药商业销售，扣除该因素影响，09 年华康药业销售增长 18%。
复星医药 (600196)	湖北新生源	控股比例：51%。主营业务：湖北新生源生物工程股份有限公司是国内目前最大的集单体氨基酸生产、出口与研发于一体的龙头企业，同时还生产农用化肥碳酸氢铵。公司产品 90% 以上出口到欧美、日本和韩国市场，出口额占全国同类产品的 65% 以上，在国内同行业中，湖北新生源系列氨基酸产品的产量、质量及技术力量居国内首位。2008 年，公司实现销售 6.42 亿元，比上年增长 64.1%，出口创汇 5778 万美元，比上年增长 57.6%，净利润 6600 万元，比上年增长 57.6%，税收 4306 万元，比上年增长 32%。
	花红药业	控股比例：46.65%。主营业务：广西花红药业股份有限公司是一家集药材基地、科研、生产、销售为一体的国家重点中成药企业。
	复创医药	控股比例：65.2%。主营业务：新药的研究和开发、技术转让、技术服务、技术咨询、项目合作。
	创新科技	控股比例：100%。主营业务：主营冶金、电气、电子、光学、材料、通讯、计算机、化工、机械、生物、机器人领域八技服务及其新产品研制、试销；钢材、建筑材料、五金交电、化工原料及化工产品（除危险品）的销售等。
	长征医学	控股比例：100%。主营业务：从事体外诊断试剂和实验室试剂研究开发、生产、销售和服務的高新技术型中外合资企业。

数据来源：天相整理

市场回顾及展望

上周沪深股市继续呈现震荡格局，两市分化特征明显，沪市相对表现平稳，而深市则出现连续调整。受到短期内获利回吐压力的集中释放以及存量上市公司可分拆登录创业板的政策影响，此前持续上涨的创业板个股和中小板次新股在上周出现连续下跌。主板市场方面，由于受到强力政策调控的影响，房地产板块依然延续下挫调整态势，由此也拖累了主板市场的表现。

与之形成鲜明对比的是，民航板块整体表现强势，航空股上涨的原因主要是：首先是行业的景气周期开始向上，今年前两个月的数据超出市场预期，1、2 月份行业客座率分别为 76.8%和 79.3%，处于 2006 年以来的较好水平。与历年春节间的客座率相比，今年的客座率高出往年 2 个百分点以上，今年 1-2 月民航全行业运输总周转量分别同比增长了 31.4%和 30.5%，累计实现运输总周转量 78.47 亿吨公里，同比增长 30.9%。这显示民航业的需求已经恢复到经济危机前的水平，随着内外需的回暖，民航业将进入景气上升阶段。其次是人民币升值的催化剂刺激，我国的航空公司拥有较多的美元负债，人民币升值可产生大量的汇兑收益；同时，航空公司需要进口大量的航材、航油，人民币升值可节省成本支出。

市场风格特征方面，从我们持续跟踪的大小盘相对超额收益比较来看，在上周一，小盘股相对大盘股的超额收益达到了创纪录的 70.46%，刷新了 2001 年 8 月份的历史高点，二者的剪刀差达到了科技网络股时代以来的最大值。在上周二开始的调整过程中，截止上周五，大小盘股的相对超额收益剪刀差有所收窄，小盘股相对大盘股的超额收益下降至 67.29%。

以小盘股的典型代表创业板市场来看，其自 2 月初形成趋势性上涨以来，目前累计涨幅已达到 44%左右。在整个 A 股市场仍处于震荡时期，伴随着创业板大幅上涨的是该板块相对估值风险的积聚。这是创业板大幅调整的内因。随着这次的大幅调整，创业板的市場人氣將會走向分散，之前較大的漲幅將會經歷一個消化的過程。

后市来看，我们认为创业板中依然不乏高成长的公司，持续的高成长，将会支撑了相关个股的高估值。由于不同企业的行业前景、盈利能力和成长性的不同，造成了不同企业的股价的估值水平不同。在板块整体估值上升后，一些持续增长能力差的个股，所隐含的风险在加大，表现在股价上，价格的回落也是必然的规律，由此形成的个股走势的进一步分化，也会逐渐清晰。那么，前期创业板股价的共同上涨所带来的风险将引起当前股价的共同下跌，在此过程中，从价值投资的角度来看，具有广阔发展前景、持续成长能力强的公司会带来新的投资机会。但就近期来看，我们仍然从风险的角度告诫投资者，创业板的系统性调整压力需要谨慎对待。

对于主板市场的后市表现，我们认为，上证指数在突破 3100 整数关口后将会继续面对新的挑战。值得关注的是政策面近期对高房价的严厉态度进一步升温，此前，中央媒体连续多日高调炮轰高房价后；近期，继 4 月 15 日，国务院常务会议决定以综合政策遏制高房价后，4 月 17 日，国务院再出重拳，发布通知要求各地严格限制各种名目的炒房和投机性购房，房价过高地区可暂停发放购买第三套及以上住房贷款，对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。政府此次出台的“新国十条”应该是房改以来涉及面最广、力度最大、影响最深远的一次调控。

房价过高对消费已产生了明显的挤出效应,这对我国经济由主要靠外需驱动转为内外并举,并通过扩大内需以消化庞大产能的发展趋势而言并无益处。从股市的表现来看,房地产板块在近段时间已出现明显回落,但仍需警惕地产板块在政策高压下继续下调的风险。同时,房地产板块的表现又将会间接影响与其息息相关的银行板块以及房地产投资相关的产业如钢铁、有色、建筑、建材等行业的表现,而这些主流蓝筹品种如果出现整体性的疲弱,无疑也将会对整体的市场运行构成压力。当以创业板为代表的小盘股呈现阶段性调整时,原本被寄予厚望的风格转换又因为房地产调控将会出现脱节,从而导致股市热点的轮动效应缺失,进而将会导致股指进入短期内重心下移的阶段。

股指期货已经进入正式运行,从首个交易日的表现来看,期货市场取得了开门红,在现货市场中沪深 300 指数下跌了 1.13%的情况下,IF1005 合约小幅上涨 0.49%。鉴于股指期货具备的价格发现功能,期货市场强于现货市场表明了投资者对未来股市表现依然具备乐观预期。

由于大盘蓝筹股整体估值水平较低,因而其出现大幅调整可以确认为小概率事件,这也排除了市场出现大的系统风险的可能,创业板等中小盘股票短期面临获利回吐以及估值水平过高的风险,作阶段性的修复有利于市场向更高位置发展。以新能源、新材料、生命科学、生物医药、信息网络、空间海洋开发、地质勘探等为代表的新兴产业对本轮经济复兴起到了核心作用,股价回落以及年报、季报业绩持续向好将有效化解估值风险。

综合来看,市场的阶段性重心下移将会使股指再次进入值得关注的区域。从长期看,股市的矛盾集中在供求失衡和政策回归对市场的打压,以及企业盈利能力上升支持估值结构改善并促进市场重心提升。短期而言,创业板等中小盘个股和大盘蓝筹间天壤之别的估值差异所引起的市场结构调整将成为影响接下来市场运行的主要因素。投资策略上,我们认为市场将在权重股的维护和中小盘股的回落中保持震荡,整体性的机会并不明显。我们建议短期内将注意力转移到结构性的投资机会上,当前可以重点关注分拆上市带来的投资机会。

天相投资组合

天相投资组合本周跟随整体市场呈现小幅震荡格局，组合指数一周累计下跌 0.29%，同期上证指数累计下跌 0.48%，深圳成指累计下跌 1.10%，沪深 300 指数累计下跌 0.68%，相比市场基准指数，天相投资组合呈现了明显的抗跌性。

上周组合样本股中涨幅前五的个股是：中泰化学、浙江医药、中国国航、新兴铸管、中航三鑫，涨幅分别是：4.82%、4.81%、4.36%、4.26%、4.19%。

上周组合样本股中跌幅前五的个股是：恒星科技、天地科技、一汽轿车、华东数控、豫园商城，跌幅分别是：6.09%、6.01%、5.00%、3.68%、3.66%。

本周对天相投资组合不进行调整，维持先前配置。

图表 2：天相投资组合明细

公司名称	股票代码	EPS (元)			PE			投资评级	天相二级行业
		2009E	2010E	2011E	2009E	2010E	2011E		
深发展 A	000001	1.62	2.05	2.53	14.01	11.04	8.97	增持	银行
中金岭南	000060	0.36	0.86	1.40	75.24	31.33	19.31	增持	有色
中联重科	000157	1.19	1.54	2.19	20.49	15.75	11.11	增持	机械
国际实业	000159	0.50	0.50	#N/A	57.50	57.50	#N/A	#N/A	煤炭
格力电器	000651	1.39	1.68	1.97	19.45	16.04	13.68	买入	家电
新兴铸管	000778	0.78	0.90	1.01	15.35	13.24	11.85	#N/A	钢铁
一汽轿车	000800	0.80	1.02	1.22	27.14	21.24	17.70	#N/A	汽车及配件
五 粮 液	000858	0.72	1.08	1.25	38.96	25.97	22.44	买入	食品
中国重汽	000951	1.26	1.94	2.13	21.76	14.18	12.92	增持	汽车及配件
中泰化学	002092	0.13	0.89	1.20	176.72	25.47	18.83	增持	化工
沧州明珠	002108	1.03	1.23	1.41	32.44	26.97	23.56	增持	化工
恒星科技	002132	0.41	0.72	0.83	37.64	21.28	18.39	#N/A	钢铁
中航三鑫	002163	0.28	1.02	1.52	63.22	17.49	11.81	增持	建材
华天科技	002185	0.28	0.41	0.54	47.84	32.28	24.49	买入	元器件
金风科技	002202	1.17	1.99	#N/A	19.89	11.75	#N/A	增持	电气设备
华东数控	002248	1.04	1.02	1.14	41.02	41.66	37.52	增持	机械
烟台氨纶	002254	0.59	1.00	1.45	70.00	41.51	28.40	#N/A	化纤
宝钢股份	600019	0.31	0.55	#N/A	25.57	14.10	#N/A	#N/A	钢铁
中信证券	600030	1.35	1.78	2.00	20.95	15.87	14.12	增持	证券
招商银行	600036	0.93	1.20	1.47	17.32	13.40	10.90	增持	银行
中青旅	600138	0.52	0.60	0.68	34.68	30.49	26.92	买入	酒店旅游
浙江医药	600216	2.06	2.14	2.27	17.15	16.51	15.55	增持	化学原料药
南山铝业	600219	0.40	0.59	0.81	29.98	20.30	14.89	增持	有色
龙净环保	600388	1.09	1.42	#N/A	33.24	25.43	#N/A	增持	电气设备
中天科技	600522	1.02	1.23	1.53	25.51	21.25	17.02	买入	通信
山煤国际	600546	0.05	0.09	#N/A	552.83	325.56	#N/A	#N/A	煤炭
卧龙电气	600580	0.73	0.93	1.15	24.82	19.41	15.75	增持	电气设备
八一钢铁	600581	0.07	0.58	#N/A	215.29	25.98	#N/A	#N/A	钢铁