



投资策略小组

唐永刚、温庆华、陈思



寻找“微平衡”下的确定性机会

主要观点：

- 金融创新业务方面，融资融券已经进行了 12 个交易日，融资融券交易额稳步上升，其中融资额远大于融券额。股指期货方面，上周五股指期货上市首日，全日成交额达 605.38 亿元，说明股指期货的起步活跃。从现行融资融券、股指期货的规则看，风险控制放在首位，投资者参与门槛较高，初期开户数量较少，同时折算率低、保证金比例高，因此对提振大盘股表现的力度有限。我们认为股指期货只是一个交易工具，借此大幅提升大盘股估值并不现实。
- 流动性方面，3 月公布的新增信贷增速大幅下降，流动性依然偏紧。目前，数量型工具仍然是收紧流动性的主要工具，上周公开市场操作货币净投放回笼 140 亿元，这是央行连续第 8 周净回笼。CPI 的走势将是决定是否采取更严厉的措施的首要变量，目前控制通胀压力的压力仍然较大，与此对应，流动性进一步收紧将不可避免，我们认为 5 月份将会是加息的第一时间窗口。
- 宏观经济方面，呈现高增长，低通胀的格局。宏源宏观组预计今年后三季度 GDP 增速将呈下降走势，二季度 GDP 增长 10.5% 左右，消费和投资将继续保持较快增长，出口增速可能略有回落。同时，4 月份 CPI 和 PPI 同比涨幅将分别为 2.7% 和 6.1% 左右。公司业绩方面，截至 4 月 16 日晚间，累计 1328 家 A 股公司发布年度财报。1328 家 A 股公司累计实现净利润 9306.30 亿元，较 2008 年同期的 7441.75 亿元同比增长 25.06%。累计 271 家 A 股公司发布年度财报的业绩预告，其中报喜占比 80.07%。
- 市场判断方面，尽管宏观经济持续向好，呈现“高增长，低通胀”的格局，但是通胀上行的压力仍然很大，控制通胀仍然是当前政策的重要目标之一，市场流动性方面依然偏紧。以银行为主权重股难有持续上涨的动力，但向下有估值和业绩支撑，封锁了下行空间。房地产行业受政策调控的压力很大，国务院上周五出台房地产调控新政上调了二套房首付比例和执行利率，当天市场并未出现恐慌性下跌，能否认为房地产板块利空出尽有待进一步观察，不能排除进一步的调控措施。新兴产业板块方面，由于前期持续上涨，面临调整压力，预计将会有 20~30% 的调整空间。目前市场热点涣散，上有压力，下有支撑，我们认为短期内难于摆脱震荡格局，同时从已公布的上市公司业绩看，企业盈利水平持续改善，宏观经济基本面持续向好，将推动市场底部逐步抬高，维持小幅震荡上行的市场判断。
- 资产配置方面，在权重股和新兴产业的微妙平衡下，可以从两个角度寻找市场确定性投资机会：一是通胀受益板块。通胀压力上行伴随流动性收紧在未来一段时间内将是确定性的事件，按照受益于通胀的思路可以配置资产价格敏感型的上游资源类和下游消费类板块，主要看好煤炭，有色，以及食品饮料业。二是年报季报持续高增长个股。未来两周是去年年报和今年一季报的最后披露期，年报和季报同时高增长的个股将在再次获得价值重估的机会，尤其是对于业绩超预期的个股，可重点关注。
- 主题投资方面，从三个角度把握：一是上海世博会临近，直接受益于世博且前期调整充分的餐饮酒店旅游和交通运输板块；二是年报高成长高送转个股；三是调整到位的新兴产业个股，在调整企稳后，新兴产业相关个股将再次活跃，毕竟大部分属于中小盘个股的新兴产业是唯一在市场流动性、公司业绩、国家政策上都受到支撑的板块。

正文目录

一、上周市场回顾.....	4
二、新增信贷规模大幅下降，流动性依然偏紧.....	5
三、宏观经济与公司业绩.....	7
3.1 宏观经济.....	7
3.2 公司业绩.....	8
四、海外市场.....	9
4.1 全球股市一周回顾.....	9
4.2 AH 股溢价指数有望进一步反弹.....	11
4.3 美元走强，原油、黄金下跌.....	11
五、资产配置：通胀受益板块+年报季报高增长个股.....	12

图表目录

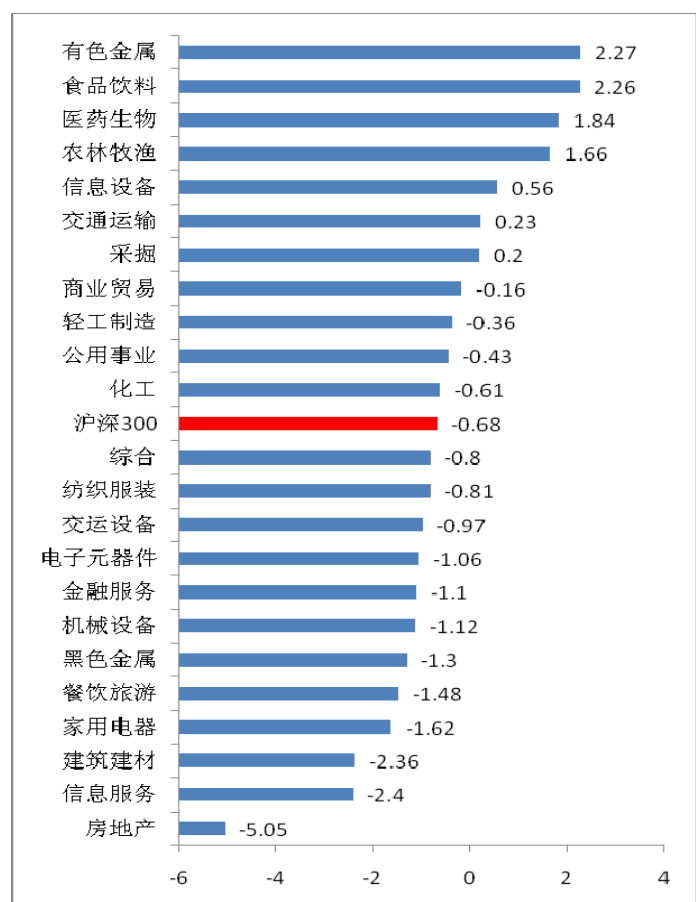
图表 1: 上周分行业 A 股涨幅	4
图表 2: 今年以来分行业 A 股涨幅	4
图表 3: 信贷规模连续下降	5
图表 4: 3 月份 CPI 同比上涨 2.4%，环比下降 0.7%	5
图表 5: 公开市场操作货币净投放上周回笼 140 亿元	6
图表 6: 本周限售股解禁 512 亿元，解禁压力比上周小幅提高	6
图表 7: 新增 A 股和基金开户数连续两周下降，A 股新增开户数环比下降近四成	6
图表 8: 本周 6 支新股上市，募集资金 18 亿元	7
图表 9: 截至 4 月 9 日，沪深两市已公布年报统计	8
图表 10: A 股分行业估值：市盈率(TTM,整体法)	8
图表 11: 一季报预告统计	8
图表 12: 全球各主要市场 2010 年涨幅	9
图表 13: 全球各主要市场 4.12-4.16 当周涨幅	9
图表 14: 美国 2010/04/12-2010/04/16 当周公布的经济数据	10
图表 15: AH 股溢价指数止跌回升	11
图表 16: 美元与原油、黄金走势	11
图表 17: 未来两周高送转分析(未公布业绩快报部分)	12

一、上周市场回顾

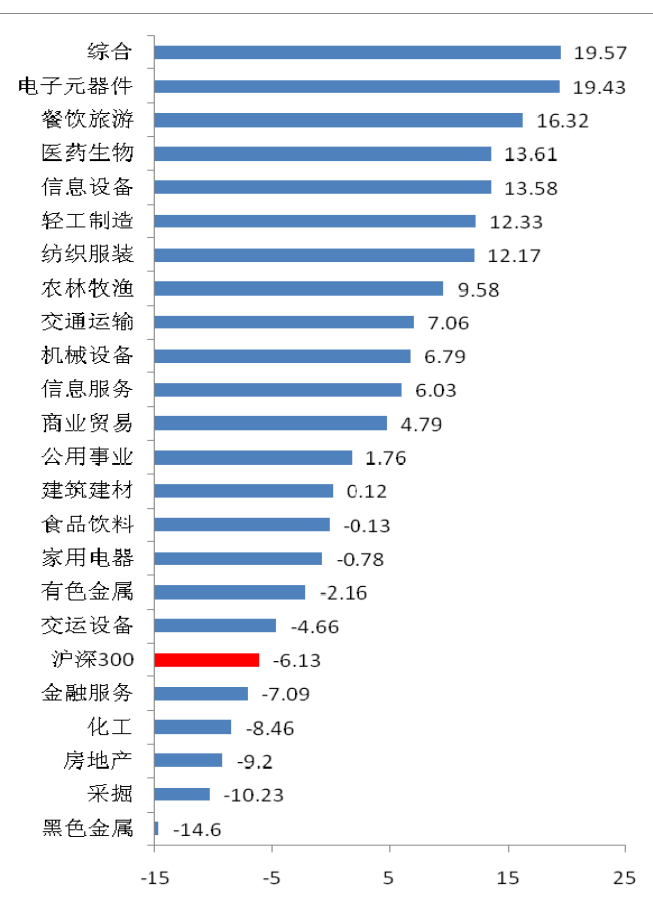
上周，上证综合指数维持宽幅震荡格局，收报 3130.3 点，当周累计下跌 0.48%，已经连续两周小幅下跌。深证成份指数收盘报 12416.86 点，当周累计跌 1.1%，同样连续两周下跌。两大热点主题低估值权重板块和新兴产业中小板块上演“跷跷板”效应，交织震荡。房地产板块受二套房贷调控政策影响，跌幅最大。创业板发行监管业务情况沟通会传出消息，目前证监会已允许境内上市公司分拆子公司到创业板上市，引发创业板迅速扩容的担忧，创业板个股纷纷跳水。受避险情绪影响，防御性板块食品饮料，生物医药，农林牧渔受到青睐，我们在四月策略月报中看好的通胀受益类有色行业涨幅居首，煤炭采掘也取得正收益。我们认为在权重板块方面，金融地产将会是长期的估值洼地，有色采掘具备阶段性的配置机会。

融资融券已经进行了 12 个交易日，融资融券交易额稳步上升，其中融资额远大于融券额。股指期货方面，上周五股指期货上市首日，全日成交额达 605.38 亿元，占沪深 300 指数现货成交量的 90%，说明股指期货的起步活跃。由于基金参与股指期货的相关法规尚未出台，市场交投以散户为主。从现行融资融券、股指期货的规则看，风险控制放在首位，投资者参与门槛较高，初期开户数量较少，同时折算率低、保证金比例高，因此对提振大盘股表现的力度有限。从海外市场经验来看，在股指期货推出后，权重股之前有的溢价反而在逐渐消失，股指期货只是一个交易工具，借此大幅提升大盘股估值并不现实。

图表 1：上周分行业 A 股涨幅



图表 2：今年以来分行业 A 股涨幅



数据来源：Wind、宏源证券研究所

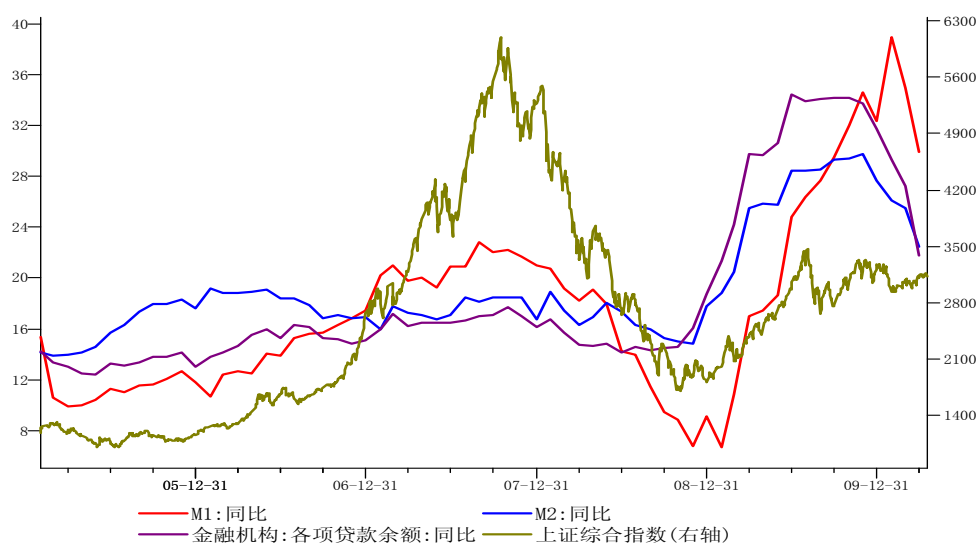
二、新增信贷规模大幅下降，流动性依然偏紧

2010年一季度金融统计数据报告显示，3月末，广义货币供应量(M2)余额为65.00万亿元，同比增长22.50%，增幅分别比上月和上年末低3.03和5.18个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为22.94万亿元，同比增长29.94%，增幅分别比上月和上年末低5.05和2.41个百分点；流通中货币(M0)余额为3.91万亿元，同比增长15.81%。一季度人民币贷款增加2.60万亿元。3月末，金融机构人民币各项贷款余额42.58万亿元，同比增长21.81%，增幅分别比上月和上年末低5.42和9.93个百分点。3月份当月人民币各项贷款增加5107亿元，同比少增1.38万亿元。新增信贷持续大幅下降，货币供应量增速明显下行，新增信贷规模大幅下降。

目前，数量型工具仍然是收紧流动性的主要工具，上周公开市场操作货币净投放回笼140亿元，这是央行连续第8周净回笼。CPI的走势将是决定是否采取更严厉的措施的首要变量，宏源宏观组预测4月份CPI和PPI同比涨幅将分别为2.7%和6.1%左右，因此控制通胀压力的压力仍然较大，与此对应，流动性进一步收紧将不可避免，我们认为5月份将会是加息的第一时间窗口。

另外，新增A股和基金开户数连续两周下降，A股新增开户数环比下降近四成，本周流动性依然偏紧。

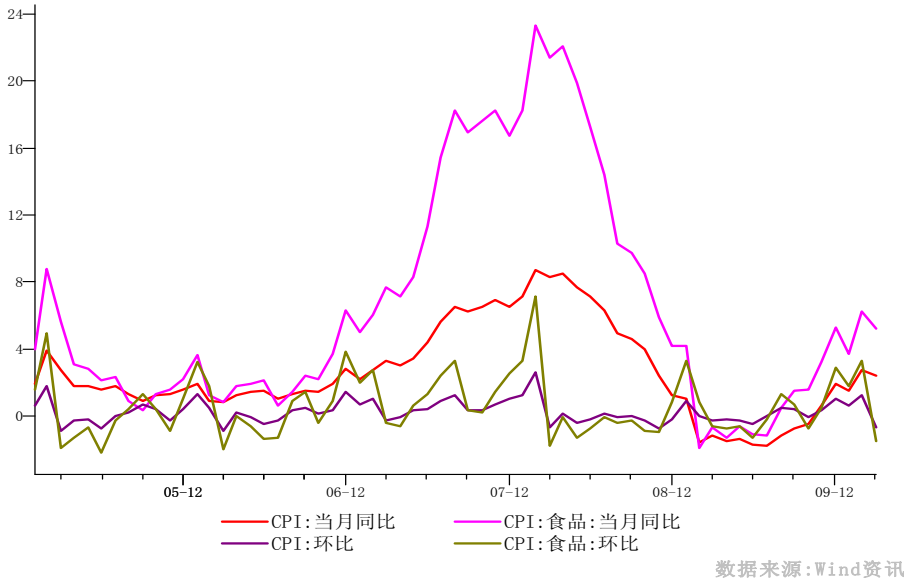
图表 3：信贷规模连续下降



数据来源: Wind资讯

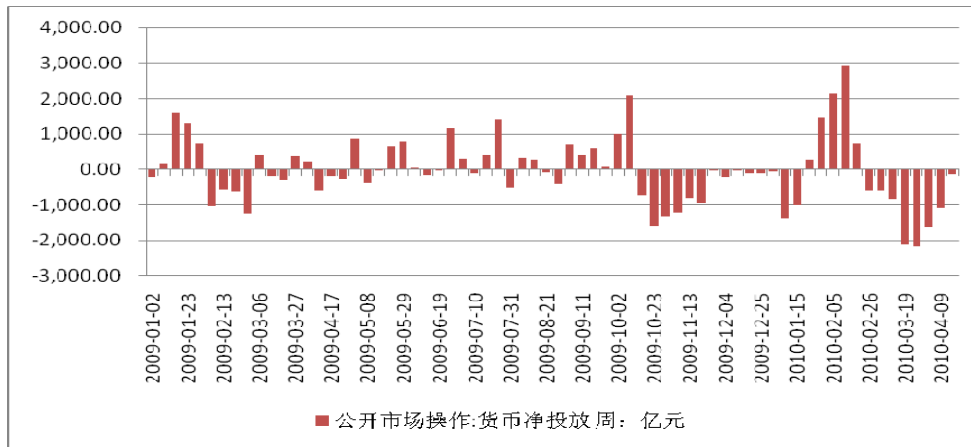
数据来源: Wind、宏源证券研究所

图表 4：3 月份 CPI 同比上涨 2.4%，环比下降 0.7%



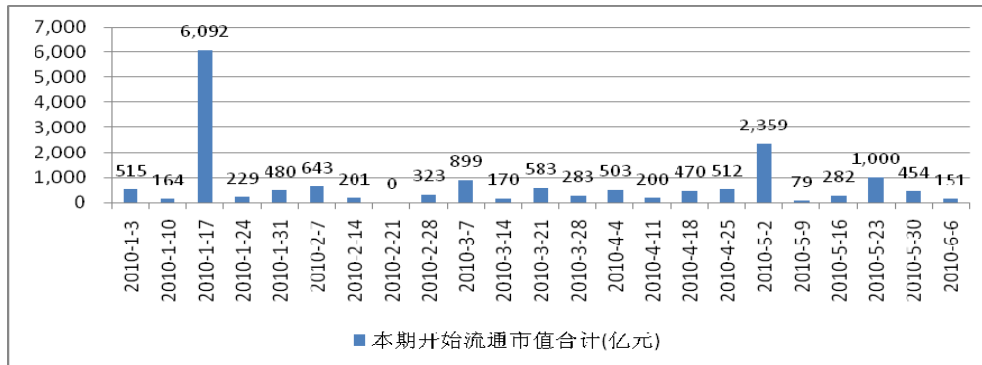
数据来源: Wind、宏源证券研究所

图表 5: 公开市场操作货币净投放上周回笼 140 亿元



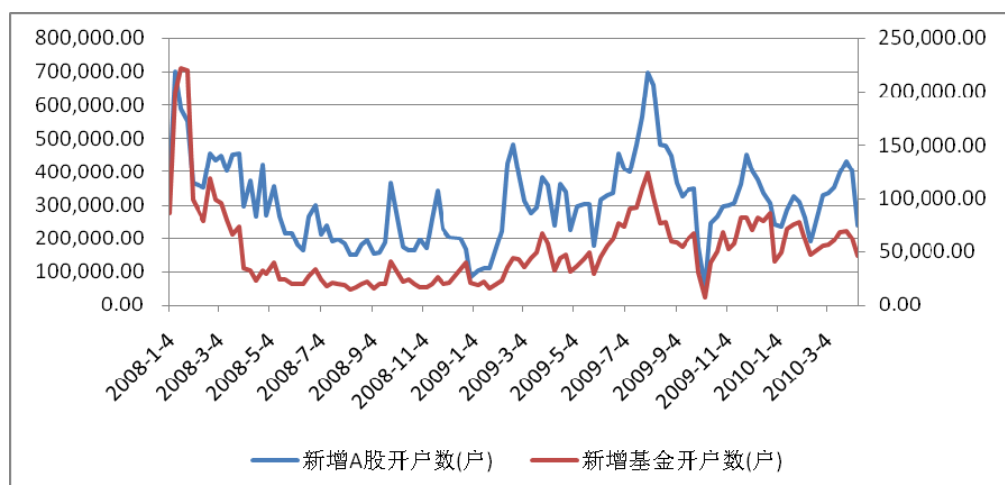
数据来源: Wind、宏源证券研究所

图表 6: 本周限售股解禁 512 亿元，解禁压力比上周小幅提高



数据来源: Wind、宏源证券研究所

图表 7: 新增 A 股和基金开户数连续两周下降，A 股新增开户数环比下降近四成



数据来源: Wind、宏源证券研究所

图表 8: 本周 6 支新股上市, 募集资金 18 亿元

代码	名称	上市板	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	网上发行日期	交易所
300079.SZ	数码视讯	创业板	2,800.00	3.8893	2010-4-23	深圳
300078.SZ	中瑞思创	创业板	1,700.00	1.7075	2010-4-23	深圳
300077.SZ	国民技术	创业板	2,720.00	3.3552	2010-4-23	深圳
300076.SZ	GQY	创业板	1,364.00	2.6790	2010-4-23	深圳
002395.SZ	双象股份	中小企业板	2,250.00	3.2747	2010-4-19	深圳
002397.SZ	梦洁家纺	中小企业板	1,600.00	3.6303	2010-4-19	深圳

数据来源: Wind、宏源证券研究所

三、宏观经济与公司业绩

3.1 宏观经济

国家统计局 4 月 15 日公布了今年第一季度国民经济运行情况。一季度国内生产总值 GDP 按可比价格计算同比增长 11.9%，比上年同期加快 5.7 个百分点，比上一季度快 1.2 个百分点，从 09 年一季度以来呈逐季度加快的态势。GDP 同比增长 11.9%，有去年同期基数较低的原因。如果以 2008 年一季度为基期，今年一季度国内生产总值比 2008 年一季度，两年平均增长 9%，低于 2000 年到 2009 年平均增速 1.2 个百分点。全国规模以上工业增加值同比增长 19.6%，比上年同期加快 14.5 个百分点，工业生产快速回升。

投资增速高位上略有回落，全社会固定资产投资同比增长 25.6%，比上年同期回落 3.2 个百分点，其中，房地产开发投资增长 35.1%，创 2004 年 3 月以来新高，比上年同期加快 31 个百分点；消费继续保持快速增长，社会消费品零售总额同比增长 17.9%，比上年同期加快 2.9 个百分点；出口超预期增长，一季度出口同比增长 28.7%，3 月份我国外贸出现 72.4 亿美元逆差，为六年来首次出现逆差。一方面在于进口商品和大宗原料产品的价格正在上涨，另一方面国外消费市场并没有从经济危机中得到很好的恢复。

一季度居民消费价格 CPI 同比上涨 2.2%，3 月份环比下降 0.7%；工业品出厂价格 PPI 同比上涨 5.2%，3 月份 CPI 同比上涨 2.4%，环比下降 0.7%；PPI 同比上涨 5.9%，环比上涨 0.5%。CPI 同比涨幅回落，环比出现下降，主要是受

食品价格季节性波动的影响，而 PPI 环比自 2009 年 4 月以来持续为正，表明通胀压力仍然较大。

宏源宏观组认为，按照国务院常务会议部署，下一阶段稳物价、调结构成为政策重点。由于上年中国经济增长呈前低后高的态势，预计今年后三季度 GDP 增速将呈下降走势，二季度 GDP 增长 10.5%左右，消费和投资将继续保持较快增长，出口增速可能略有回落。同时，4 月份 CPI 和 PPI 同比涨幅将分别为 2.7%和 6.1%左右。

3.2 公司业绩

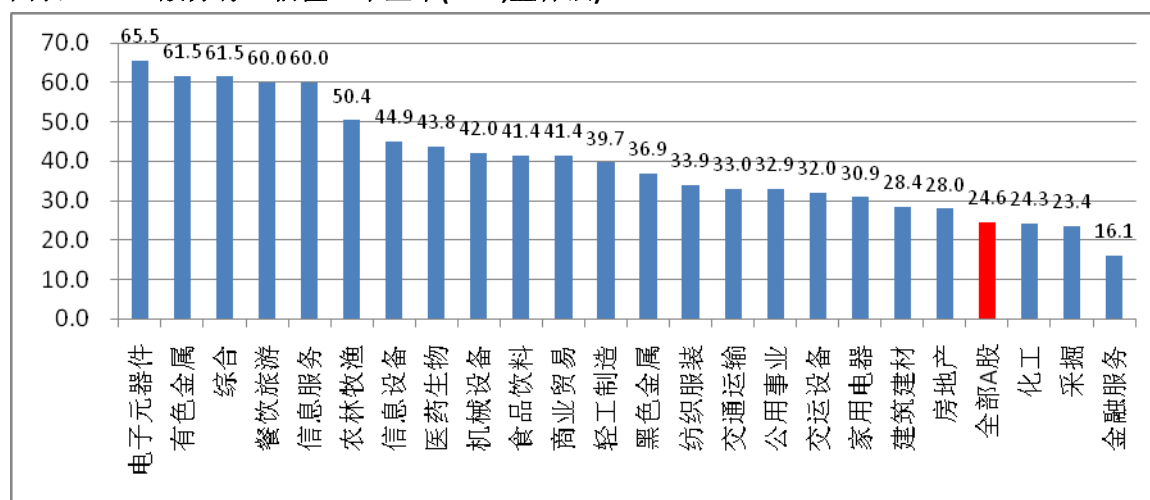
截至 4 月 16 日晚间，累计 1328 家 A 股公司发布年度财报。1328 家 A 股公司累计实现净利润 9306.30 亿元，较 2008 年同期的 7441.75 亿元同比增长 25.06%。

图表 9：截至 4 月 9 日，沪深两市已公布年报统计

	家数	归属归属母公司股东的净利润（亿元）	去年同期	同比增长（%）
已公布年报	1328	9306.30	7441.75	25.06
已公布业绩预告（未公布年报）	102	223.81	225.44	-0.72
合计	1430	9530.11	7667.19	24.30

数据来源：Wind、宏源证券研究所

图表 10：A 股分行业估值：市盈率(TTM,整体法)



数据来源：Wind，宏源证券研究所

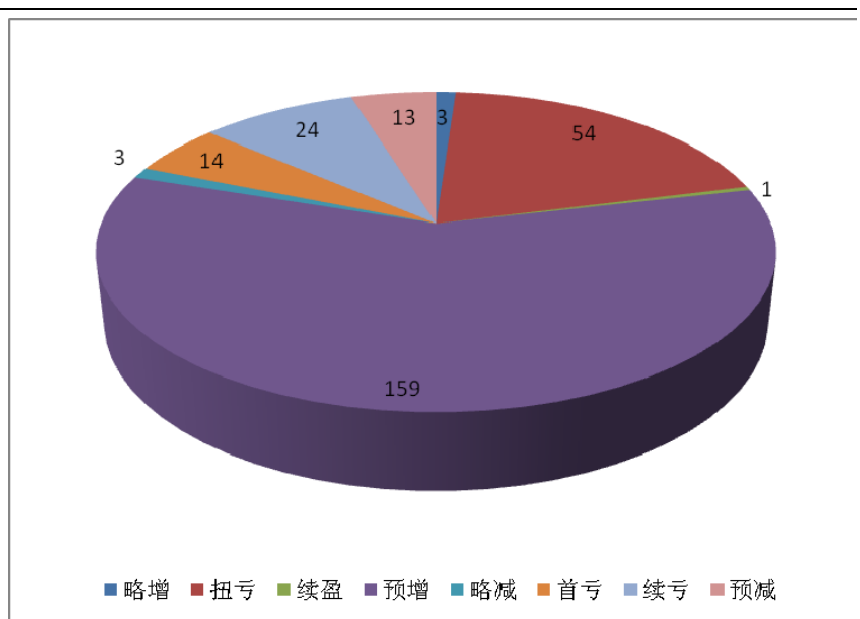
截至 4 月 16 日晚间，累计 271 家 A 股公司发布年度财报的业绩预告，其中报喜（略增、扭亏、续盈、预增）公司 217 家，占比 80.07%。公布的业绩预告主要集中于机械设备、交运设备、电子元器件、和化工行业。

图表 11：一季报预告统计

行业	预增	预减	合计
机械设备	33	8	41
交运设备	23	2	25
电子元器件	22		22
化工	21	11	32

房地产	14	4	18
医药生物	13	2	15
有色金属	11	4	15
建筑建材	10	5	15
轻工制造	10		10
纺织服装	9	2	11
交通运输	7	2	9
农林牧渔	7	6	13
商业贸易	7		7
食品饮料	7		7
家用电器	5		5
信息服务	5	2	7
信息设备	5	1	6
黑色金属	3	1	4
采掘	2	2	4
公用事业	2	2	4
综合	2		2
餐饮旅游	1		1

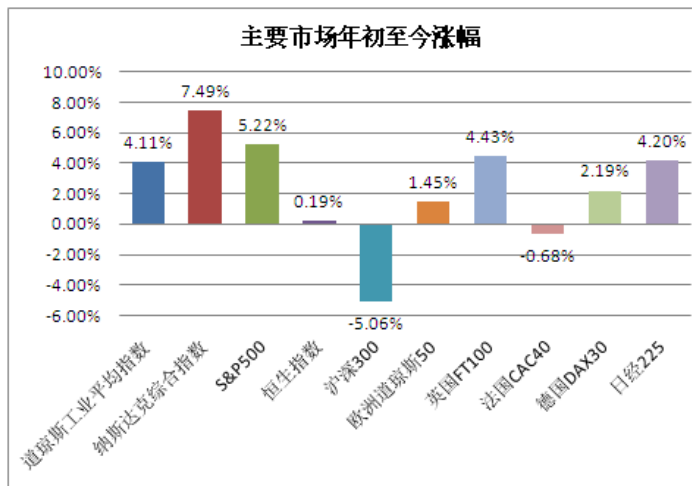
数据来源：Wind，宏源证券研究所



四、海外市场

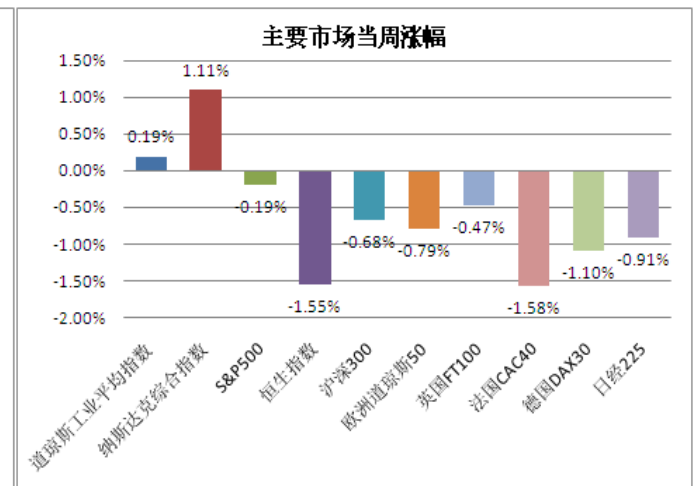
4.1 全球股市一周回顾

图表 12：全球各主要市场 2010 年涨幅



数据来源：Wind，宏源证券研究所

图表 13：全球各主要市场 4.12-4.16 当周涨幅



进入 2010 年，周边市场经济形势向好，截至目前为止，除中国市场外各国股市均有不同程度涨幅。周边市场走势明显强于中国市场。4 月中，美国进入财报季，投资者对美国经济保持乐观态度，但周五爆出了高盛欺诈事件对市场情绪打击很大，投资者担心美国开始金融调查。预计未来一段时间银行股表现不容乐观。

上周，纳斯达克综合指数走强，涨幅远高于其他指数，这主意得益于英特尔的超预期财报带动了科技股的走势。

请务必阅读正文之后的免责条款

周五，美国高盛爆出了诈骗事件，由于 A 股 H 股收盘早于高盛欺诈事件的爆发，因此两市并未受到很大的影响。但是预计这个延迟的影响本周将会显现。由于港股与美股关联性强于 A 股与美股的关联性，预计 A 股走势本周将会强于港股。希腊债务问题刚刚得到一定程度上的缓解，随即便爆发出了高盛欺诈事件，真可谓一波未平，一波又起。看来对美国金融业的担忧将使得欧元对美元在一定时间内保持上涨。全球市场（除 A 股外）本周将会趋向走弱。

图表 14：美国 2010/04/12-2010/04/16 当周公布的经济数据

公布日	指标	报告期	实际值	预估值	前期值	单位
2010/04/15	工业生产	2010/03	4	N/A	2.2	%
2010/04/15	纽约州制造业指数	2010/04	31.9	24	22.9	指数
2010/04/15	产能利用率	2010/03	73.2	73.4	73	%
2010/04/15	费城 FED 制造业调查	2010/04	20.2	20	18.9	指数
2010/04/15	工业生产变动率	2010/03	0.1	0.7	0.3	%
2010/04/15	工业生产	2010/03	101.6	N/A	101.5	指数
2010/04/15	初次领取失业救济人数	2010/04	484	440	460	千人
2010/04/15	连续申请失业救济人数	2010/04	4639	N/A	4566	千人
2010/04/15	国家建筑开发业协会指数	2010/04	19	N/A	15	指数
2010/04/15	天然气储存报告	2010/04	1756	N/A	1669	十亿立方英尺
2010/04/14	企业存货	2010/02	0.5	0.4	0.2	%
2010/04/14	零售额	2010/03	1.6	1.2	0.5	%
2010/04/14	消费者物价指数月增率	2010/03	0.1	0.1	0	%
2010/04/14	房贷综合指数	2010/04	484.6	N/A	536.3	指数
2010/04/14	15 年期房贷利率	2010/04	4.45	N/A	4.54	%
2010/04/14	30 年期房贷利率	2010/04	5.17	N/A	5.31	%
2010/04/14	CPI	2010/03	2.4	N/A	2.2	%
2010/04/14	DOE 原油周库存量	2010/04	354000	N/A	356200	千桶
2010/04/14	核心 CPI 年增率	2010/03	1.2	N/A	1.3	%
2010/04/13	ICSC-瑞银连锁店销售调查	2010/04	4	N/A	4.7	%
2010/04/13	消费者舒适指数	2010/04	-47	N/A	-43	指数
2010/04/13	ICSC-瑞银连锁店销售调查(周增率)	2010/04	0.1	N/A	2.1	%
2010/04/13	出口物价指数	2010/03	0.7	N/A	-0.4	%
2010/04/13	API 原油周库存量	2010/04	354400	N/A	353000	千桶
2010/04/13	进口物价指数	2010/03	0.7	0.9	-0.2	%
2010/04/13	进口价格年增率	2010/03	11.4	N/A	11.2	%
2010/04/13	出口	2010/02	143.17	N/A	142.89	十亿美元
2010/04/13	进口	2010/02	182.88	N/A	179.84	十亿美元
2010/04/13	贸易收支	2010/02	-39.7	-38.5	-36.95	十亿美元
2010/04/13	出口年增率	2010/02	14.3	N/A	15.3	%
2010/04/13	进口年增率	2010/02	20.5	N/A	11.8	%
2010/04/12	政府收支	2010/03	-65.387	-65	-220.909	十亿美元

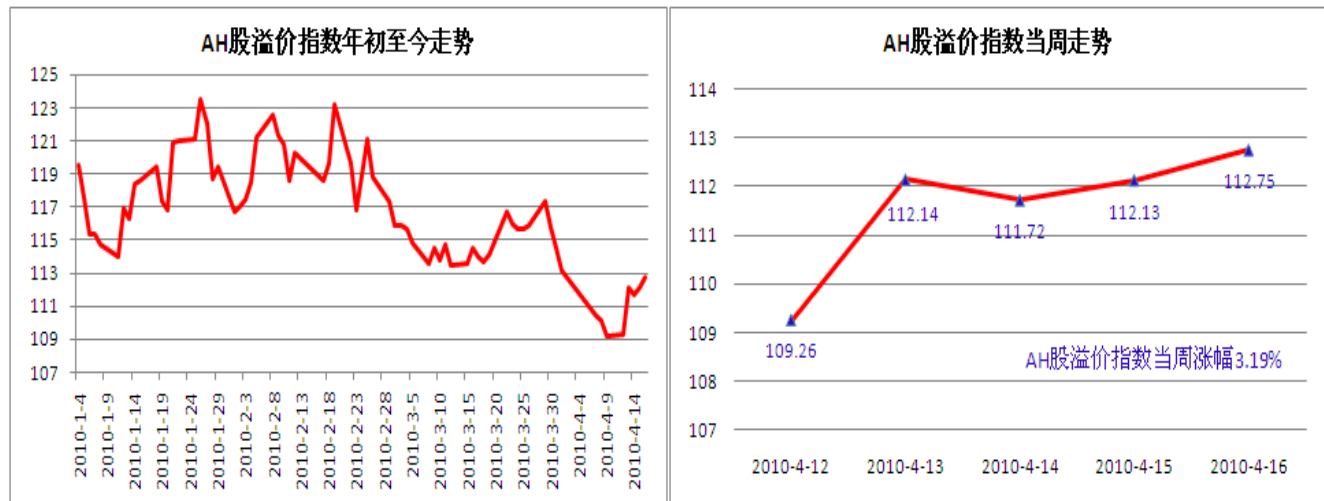
数据来源：XQ，宏源证券研究所

众多经济公报所公布的数据，依然大部分好于预期，表明全球经济正在恢复当中。值得注意的是美国的初次领取失业救济人数和连续申请失业救济人数均高于预期，表明随着气候的回暖，美国就业情况逐渐恢复其真实面目。高失

业率将在很长时间内困扰美国经济发展。

4.2 AH 股溢价指数有望进一步反弹

图表 15: AH 股溢价指数止跌回升

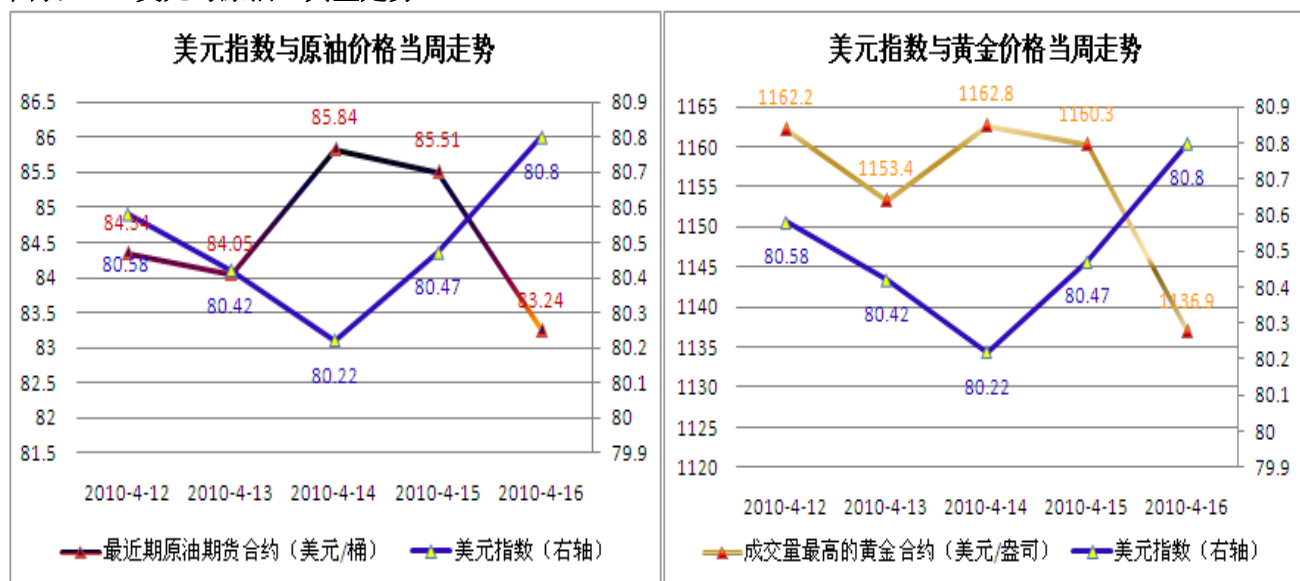


数据来源: Wind、宏源证券研究所

本周, A 股走势明显强于 H 股部分, AH 股溢价指数止跌回升。主要原因是 H 股面临前期涨幅过高的调整压力, 本周走势明显弱于 A 股部分, 造成 AH 股溢价指数本周大涨。预计在国内市场进入 4 月末财报公布冲刺阶段以及股指期货对大盘股的提振下, 下周 AH 股溢价指数很可能延续本周的涨势。同时我们应该考虑到美国市场对 H 股的影响, 美国已经进入财报季, 投资者对今年一季度的财报抱持乐观态度, 但周五爆出的高盛欺诈事件严重打击了市场情绪, 投资者担心美国振幅将会对金融业实行检查, 因而美国本周走势不会太好, 进而影响到港股。所以 AH 股溢价指数涨幅可能有所扩大。

4.3 美元走强, 原油、黄金下跌

图表 16: 美元与原油、黄金走势



数据来源: Wind、宏源证券研究所

欧元区各国领袖在上周末同意向希腊提供贷款，这条消息缓解了市场对希腊及其他某些欧元区国家债务不断攀升可能拖累全球经济复苏、削弱对欧元区经济发展的担心情绪。周二，希腊发售的国债周期为 26 周和 52 周国债，这两期国债分别标售了 7.8 亿欧元，收益率分别为 4.55%与 4.85%。此举暂时缓解了希腊政府债务问题，因此，本周前三天出现欧元兑美元汇率走高的形式造成美元指数下跌。而上周后两天美元指数的上涨源于市场的避险情绪，尤其，周五高盛爆出欺诈事件，更使得美元大涨，同时造成了金市的恐慌，周五金市遭到了抛跌。

美国周三能源署报原油库存意外下降推高了原油价格，然而，由于原油前期连续上涨，以及投资者的避险情绪推高美元，上周剩余时间原油价格一直下行，在周五爆出高盛欺诈事件后，原油价格更是一度跌至本周低点。

五、资产配置：通胀受益板块+年报季报高增长个股

尽管宏观经济持续向好，呈现“高增长，低通胀”的格局，但是通胀上行的压力仍然很大，控制通胀仍然是当前政策的重要目标之一，市场流动性方面依然偏紧。以银行为主权重股难有持续上涨的动力，但向下有估值和业绩支撑，封锁了下行空间。房地产行业受政策调控的压力很大，国务院上周五出台房地产调控新政上调了二套房首付比例和执行利率，当天市场并未出现恐慌性下跌，能否认为房地产板块利空出尽有待进一步观察，不能排除进一步的调控措施。新兴产业板块方面，由于前期持续上涨，面临调整压力，预计将会有 20~30%的调整空间。目前市场热点涣散，上有压力，下有支撑，我们认为短期内难于摆脱震荡格局，同时从已公布的上市公司业绩看，企业盈利水平持续改善，宏观经济基本面持续向好，将推动市场底部逐步抬高，维持小幅震荡上行的市场判断。

在权重股和新兴产业的微妙平衡下，可以从两个角度寻找市场确定性投资机会：一是通胀受益板块，3 月份 CPI 同比涨幅回落，环比出现下降，主要是受食品价格季节性波动的影响，而 PPI 环比自 2009 年 4 月以来持续为正，显示通胀压力仍然较大。通胀压力上行伴随流动性收紧在未来一段时间内将是确定性的事件，我们预计最早加息窗口将在五月份出现，按照受益于通胀的思路可以配置资产价格敏感型的上游资源类和下游消费类板块，主要看好煤炭，有色，以及食品饮料业。二是年报季报持续高增长个股。未来两周是去年年报和今年一季报的最后披露期，年报和季报同时高增长的个股将在再次获得价值重估的机会，尤其是对于业绩超预期的个股，可重点关注。

另外主题投资方面，从三个角度把握：一是上海世博会临近，直接受益于世博且前期调整充分的餐饮酒店旅游和交通运输板块；二是年报高成长高送转个股，图表 18 列出未公布业绩快报且具备高送转潜力的个股，已公布业绩快报部分参见上周策略周报；三是调整到位的新兴产业个股，预计最大的调整空间在 20~30%，在调整企稳后，新兴产业相关个股将再次活跃，毕竟大部分属于中小盘个股的新兴产业是唯一在市场流动性、公司业绩、国家政策上都受到支撑的板块。

图表 17：未来两周高送转分析(未公布业绩快报部分)

证券代码	名称	总股本 (亿股)	09Q3 归属母公司股东的净利润增长率(%)	09Q3EPS (元)	09Q3 每股资本公积(元)	9Q3 每股未分配利润(元)	高送转可能性
600536.SH	中国软件	2.26	-90.29	0.12	2.75	0.68	较大
600310.SH	桂东电力	1.57	-28.27	0.40	2.33	0.84	较大
000990.SZ	诚志股份	2.97	-27.72	0.07	3.22	0.96	较大

600091.SH	明天科技	3.37	23.67	-0.53	3.62	-0.20	大
600062.SH	双鹤药业	5.72	24.29	0.79	2.04	2.52	大
000423.SZ	东阿阿胶	6.54	31.85	0.55	1.07	1.09	较大
600539.SH	狮头股份	2.30	33.48	0.02	2.22	0.49	较大
000538.SZ	云南白药	5.34	34.58	1.07	2.61	2.32	大
000876.SZ	新希望	7.57	39.81	0.45	0.79	1.77	较大
000581.SZ	威孚高科	5.67	40.06	0.45	1.60	1.59	较大
000797.SZ	中国武夷	3.89	41.02	0.12	1.40	0.15	较大
000685.SZ	中山公用	5.99	42.17	1.20	1.08	4.27	较大
000623.SZ	吉林敖东	5.73	43.46	2.01	0.87	7.44	大
600345.SH	长江通信	1.98	45.52	0.16	1.74	1.42	大
000811.SZ	烟台冰轮	1.75	47.16	0.30	0.76	0.99	较大
600498.SH	烽火通信	4.42	48.98	0.55	5.03	0.82	大
000061.SZ	农产品	7.69	75.77	0.16	2.13	0.56	较大
600466.SH	迪康药业	1.76	101.03	0.09	2.32	-0.66	较大
600215.SH	长春经开	3.58	115.52	0.22	3.04	1.86	大
600285.SH	羚锐制药	2.01	132.33	0.12	1.06	0.70	较大
600191.SH	华资实业	4.85	231.15	-0.08	2.23	0.55	较大
000882.SZ	华联股份	4.94	238.19	0.22	1.88	0.46	较大
600240.SH	华业地产	6.45	458.11	0.38	1.72	0.66	较大
600105.SH	永鼎股份	2.72	563.28	0.32	1.92	0.59	较大
000090.SZ	深天健	4.57	566.16	-0.14	2.77	0.49	大

数据来源：Wind、宏源证券研究所

销售经理：万玮
联系电话：010-88085990
电子信箱：wanwei1@hysec.com

免责声明：

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6-12 个月的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。	公司评级	买入	未来 6-12 个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上
	行业评级	增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上