

## 市场回暖正当时，反弹行情犹可期

2010年8月份投资策略报告

2010年8月2日

### 投资要点:

- ◇ **7月份现今年以来最为强劲的反弹。**蓝筹股全线回暖，带动大盘震荡攀升，一度出现七连阳格局，最终突破2600点关口，重新回到60日均线之上。7月份大盘上涨达到9.97%，将6月份的跌幅完全收复，也扭转了大盘持续下跌之势，在大盘强势反弹的背后，是板块的全线回暖。
- ◇ **机构加仓与中报行情成为大盘反弹的最主要动力。**7月份是在政策支持下的超跌反弹行情。我们认为，7月份整个政策、资金和消息面均相对偏好，成为大盘反弹的重要支持，而中报行情和机构加仓的动作无疑是推动大盘反弹的最主要动力。
- ◇ **8月份融资压力犹存。**暨农行刚刚发行不久，光大银行的IPO随即而来。据最新消息，光大银行29日下午获得监管部门关于A股首次公开发行的批文，即将进入最后的发行程序。另外，主板IPO也呈现出提速态势。而值得关注的是三大行的融资渐行渐近，将制约大盘的反弹空间。
- ◇ **中期业绩行情仍有望延续。**8月份是中报业绩披露的密集期。市场应该仍会有不少惊喜。因此，中期业绩行情仍有延续的可能。
- ◇ **反弹进入中继期，预计先抑后扬，震荡反弹，后市仍可期待。**在先继续上攻还是先适度整固的选择上，大盘本身就存在不确定性，反弹将进入中继期。但在整体回暖态势下，我们认为市场仍将保持上涨步伐，只是可能先抑后扬，震荡反弹。8月份的行情将不太可能像7月份一样，出现整整一个月的反弹走势，期间将有震荡和反复。或许月初有所回探确认2600点支撑，但考虑到目前资金面仍占据优势，市场仍有进一步上冲动力，预计在整固之后有望再度反弹并考验2700-2800点一线区间。
- ◇ **操作策略：择机吸纳，布局蓝筹和消费。**建议投资者仍可保持适度积极态势，在大盘的震荡中择机吸纳。首先仍可关注具有估值优势的金融、煤炭等板块。其次，在消费需求拉动态势下，以商业、家电、医药为首的大消费类概念依然是我们推荐的行业。在题材股方面，可关注受益于企业兼并重组力度加大的重组股、三网融合、智能电网等板块。另外在中报业绩披露的密集期，也可关注中报业绩向好个股。

费小平

电话：0769-22119451

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

### 市场主要指数 10 年 7 月份表现

|        | 收盘点位     | 涨幅     |
|--------|----------|--------|
| 上证综指   | 2637.50  | 9.97%  |
| 深证成指   | 10785.35 | 14.9%  |
| 沪深 300 | 2868.85  | 11.93% |
| 中小板    | 5495.76  | 12.6%  |

### 上证综指一年走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

### 相关报告

2010年8月份潜力股

2010年8月2日

## 目 录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. 7 月份现今年以来最为强劲的反弹 .....         | 3  |
| 1.1 蓝筹股回暖，大盘强势反弹 .....            | 3  |
| 1.2 机构加仓与中报行情成为大盘反弹的最主要动力 .....   | 4  |
| 2. 8 月份市场环境：融资压力犹存 .....          | 7  |
| 2.1 宏观数据进入关键期 .....               | 7  |
| 2.2 中报业绩披露进入密集期 .....             | 8  |
| 2.3 融资压力犹存 .....                  | 8  |
| 3. 8 月份投资策略：反弹行情犹可期，布局蓝筹和消费 ..... | 9  |
| 3.1 反弹进入中继期，预计先抑后扬 .....          | 9  |
| 3.2 操作策略：择机吸纳，布局蓝筹和消费 .....       | 10 |

## 插图目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图 1：2010 年 6、7 月上证指数日 K 线走势 ..... | 3  |
| 图 2：6 月份板块个股涨跌幅（%） .....          | 4  |
| 图 3：06 年以来季度 GDP 增长一览 .....       | 5  |
| 图 4：6 月份 CPI 和 PPI 增速（%） .....    | 6  |
| 图 5：6 月份进、出口增速（%） .....           | 6  |
| 图 6：6 月份消费增速（%） .....             | 6  |
| 图 7：融资情况一览 .....                  | 9  |
| 图 8：新增开户数和持仓账户数一览 .....           | 10 |

## 表格目录

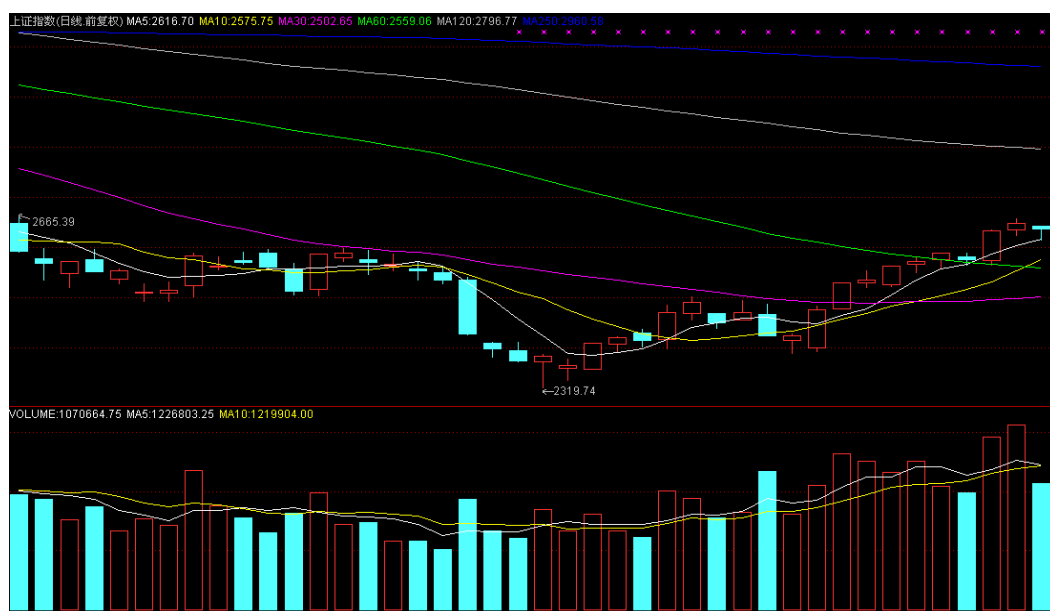
|                           |   |
|---------------------------|---|
| 表 1：7 月份政策面、消息面大事一览 ..... | 4 |
|---------------------------|---|

## 1. 7 月份现今年以来最为强劲的反弹

### 1.1 蓝筹股回暖，大盘强势反弹

我们 7 月份的投资策略中指出，“预计在 7 月份初大盘还将保持弱势调整格局，有可能继续下探，在 2300-2400 点附近寻求支撑。而市场在超跌之后会出现一定的修正行情”，而从 7 月份大盘的走势来看，在月初继续下行但在 2319 点守住，随后市场展开今年以来最为强劲的反弹，蓝筹股全线回暖，带动大盘震荡攀升，一度出现七连阳格局，最终强势突破 2600 点关口，重新回到 60 日均线之上，两市成交量更是明显放量，显示出人气逐步的恢复。

图 1：2010 年 6、7 月上证指数日 K 线走势

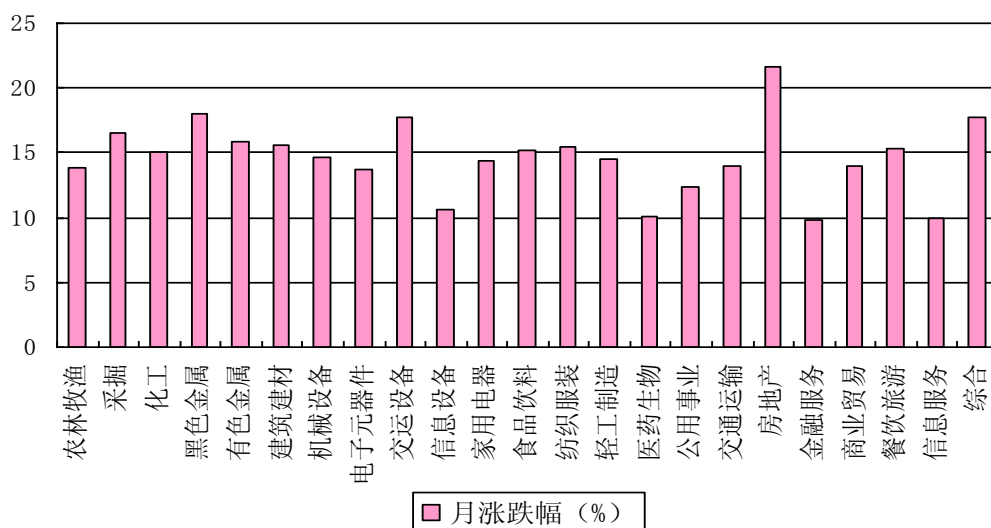


资料来源：东莞证券研究所

从月 K 线来看，在经历了上半年的大跌 26%之后，大盘终于在 7 月份迎来不错的反弹格局，7 月份大盘上涨达到 9.97%，将 6 月份的跌幅完全收复，也扭转了大盘持续下跌之势。

在大盘强势反弹的背后，是板块的全线回暖，在经历了上半年的大幅杀跌之后，板块集体出现超跌反弹格局。其中表现最强的是地产股，涨幅超过 20%，无疑成为大盘反弹的领军人物，而煤炭、钢铁、有色、金融等权重股紧随其后。医药、信息设备走势略弱。而在权重股回暖态势之下，题材股也全面活跃，特别是一些重组股受到政策支持而出现非常强的走势。最终板块个股几乎全线走强，也成为今年最好的投资机会。

图 2：6 月份板块个股涨跌幅（%）



资料来源：东莞证券研究所

## 1.2 机构加仓与中报行情成为大盘反弹的最主要动力

7 月份的强势反弹让人眼前一亮，也让市场对于下半年的行情充满希望。如果说 6 月份是农行上市的维稳行情，7 月份则是在政策支持下的超跌反弹行情。我们认为，7 月份整个政策、资金和消息面均相对偏好，成为大盘反弹的重要支持，而中报行情和机构加仓的动作无疑是推动大盘反弹的最主要动力。

表 1：7 月份政策面、消息面大事一览

| 日期       | 重要事件                                                                          |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 7 月 1 日  | 温家宝：把握政策实施力度 着力推动经济结构调整<br>央行：继续贯彻国家宏观调控政策                                    |
| 7 月 2 日  | 国务院常务会议研究部署促进企业兼并重组<br>6 月 PMI 为 52.1%，比上月回落 1.8 个百分点，已连续两个月回落                |
| 7 月 5 日  | 温家宝：经济复苏曲折性超出预期<br>中行宣布 A+H 配股融资不超 600 亿                                      |
| 7 月 7 日  | 胡锦涛主席：今后 10 年深入实施西部大开发战略<br>社保基金逾 20 亿火线增仓 A 股                                |
| 7 月 9 日  | 央行：下半年继续实施适度宽松的货币政策<br>央行公开市场连续 7 周实现资金净投放                                    |
| 7 月 12 日 | 6 月末，M1、M2 同比分别增长 24.6%和 18.5%，6 月人民币贷款增加 6034 亿元<br>6 月进出口超 2547 亿美元 创月度历史新高 |
| 7 月 13 日 | 6 月份房价环比降 0.1%，16 个月来首降<br>三部委否认楼市调控松动                                        |
| 7 月 15 日 | 农行今日登陆 A 股，为全球最大 IPO                                                          |
| 7 月 16 日 | 上半年 GDP 同比增 11.1%，CPI 上涨 2.6%                                                 |
| 7 月 20 日 | 国土部：楼市调控难出更严措施                                                                |
| 7 月 26 日 | 四部委拟出台地方融资平台清理细则<br>有色金属十二五规划草案出炉                                             |

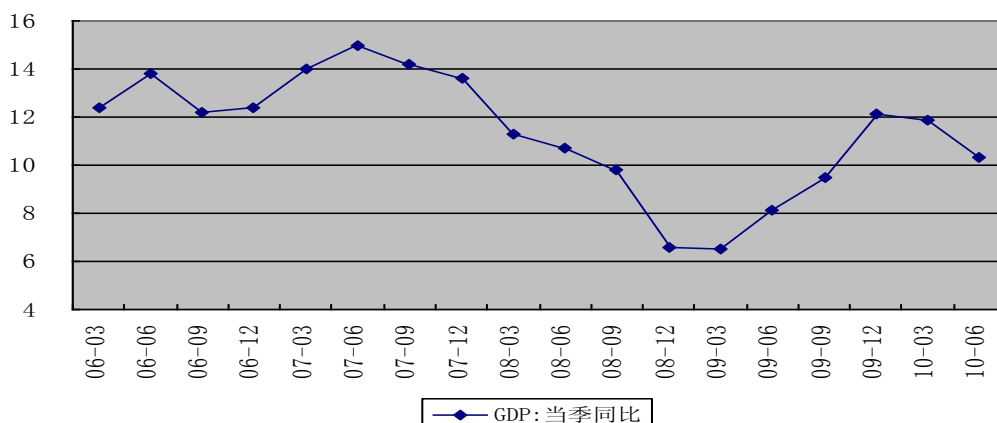
|          |                                                                          |
|----------|--------------------------------------------------------------------------|
| 7 月 27 日 | 20 多个部委合力落实鼓励民间投资“新 36 条”                                                |
| 7 月 28 日 | 央行：物价上行压力减缓 经济二次探底可能性不大<br>国土部称将继续调控房地产，上半年住宅用地增 112.5%                  |
| 7 月 29 日 | 证监会：加强内幕信息管理<br>统计局：1-6 月份工业利润同比增长 71.8% 增幅现回落<br>工行拟 A+H 配股融资不超过 450 亿元 |
| 7 月 30 日 | 建行 750 亿元 A+H 配股获批                                                       |

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

从 7 月份的整个消息面来看，政策方面还是利好居多。在宏观政策方面，央行继续适度宽松货币政策，连续 7 周实现资金的净投放。而西部大开发、三网融合、智能电网规划、有色金属十二五规划等等政策陆续出台，无疑给市场带来不同的炒作热点。虽然我们在 7 月份投资策略中较为担心农行上市对市场的影响。但实际上农行的上市非常平稳，主要得益于农行表示将超募资金用于护盘，上市后农行股价稳定在发行价之上，并未破发，并且随后还出现较好的涨幅。而在房地产政策方面，虽然三部委否认楼市调控松动，但国土部也表示楼市调控难出更严措施。对于大家担心的房产税，有消息称将于 2012 年再逐步推出，考虑到目前还有非常长的缓冲期，因此市场的担忧大大缓解，房地产股也成为带动大盘强势反弹的最重要动力。

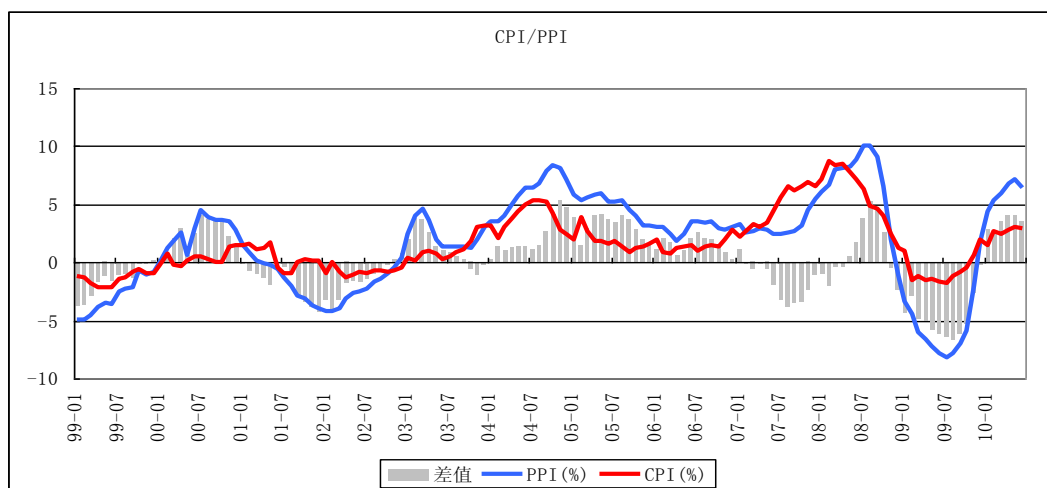
此外，我们预期较好的宏观数据也得以兑现。根据统计局公布的上半年经济数据，上半年 GDP 增长 11.1%，其中二季度增长 10.3%，依然保持较高水平。而固定资产投资增速高位回稳，房地产投资增长较快，分别增长 25.5%和 38.1%。此外，消费数据继续向好，上半年社会消费品零售总额 72669 亿元，同比增长 18.2%。在大家最为关注的物价方面，上半年 CPI 同比上涨 2.6%，其中 6 月份上涨 2.9%，重新回到 3%下方，而且从环比来看，下降 0.6%，更是缓解了大家对加息等进一步紧缩政策的担忧。即使在外贸方面，6 月份进、出口继续保持高增速，出口增速高达 43%，并没有明显的下滑迹象。种种数据显示，目前我国经济仍处于良好的复苏态势当中，即使下半年仍有下滑，但可能也不会出现非常大的回落。对此，央行在其发布的《2010 年二季度中国宏观经济形势分析》中明确指出，当前中国经济增速放缓有利于经济的长期可持续增长，但出现二次探底的可能性小。因此，大家对于经济回落的担忧也随着官方的表态而趋于缓和。

图 3：06 年以来季度 GDP 增长一览



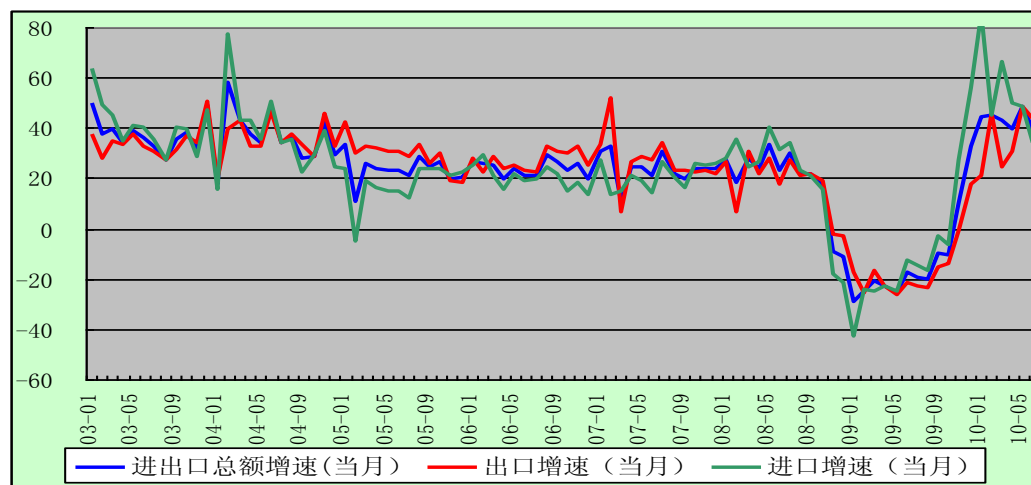
资料来源：东莞证券研究所

图 4：6 月份 CPI 和 PPI 增速（%）



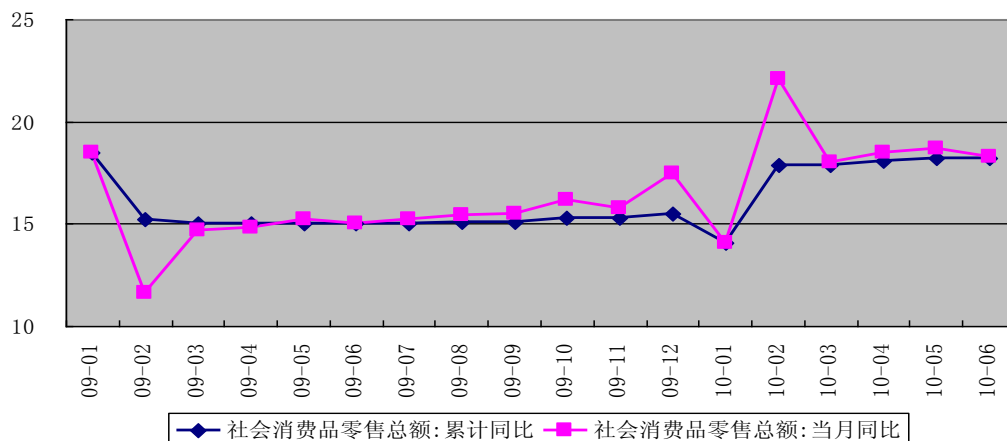
资料来源：东莞证券研究所

图 5：6 月份进、出口增速（%）



资料来源：东莞证券研究所

图 6：6 月份消费增速（%）



资料来源：东莞证券研究所

而中报行情也成为推动市场回暖的重要一环。我们在此前已经有所预计，而实际来看，确实对行情起到积极的推动作用。截至 7 月 29 日，沪深两市一共有 149 家上市公司披露半年报，另外还有 1021 家公司披露了中期业绩预告。在已经披露中期业绩的报告中，有 741 家报喜，占比超过七成。整个中报业绩向好的态势非常明确。资料显示，7 月以来，A 股多只业绩增幅超过 100% 的股票，涨幅已经超过 20%，远高于沪综指同期涨幅。这也说明这市场对于高增长个股的追捧。而且我们看到，无论是在已经披露年报的公司中还是在披露业绩预告的公司中，化工、机械设备、电子信息和交运设备等行业实现高增长的比例较高，而近期这几大板块也都表现不错。

虽然无论是政策面还是基本面已经出现非常好的积极变化，但推动大盘最直接也是最重要的一环还是资金。而恰恰在 7 月份，资金方面出现非常良好的势头，那就是机构资金加仓迹象明显。首先是保险资金在下半年有 2 万亿投资寻求出路，此外保监会在即将发布的《关于调整保险资金投资比例的通知》中提出将权益类投资占比总量将从 20% 提高到 25%，又将带来 4000 亿元的投资需求。据悉，国内保险公司前期已经进行试探性加仓。而从最新的消息来看，已经开始加大基金的申购和加大股票投资仓位。其次，作为国家队的社保基金也开始火线入市，据悉其新增资金约 30 亿已经开始介入，也成为市场新的风向标。而在基金方面，虽然从刚刚披露完毕的基金二季度报来看，偏股基金的平均股票仓位为 73%，较一季度大幅减仓近 9 个百分点。然而，随着大盘的震荡筑底，有数据显示，自 7 月 6 日以来，基金一改前期减仓的操作，开始小幅增仓，从权重股的领涨反弹来看，很多都是基金重仓股，应该是机构的低位回补所致。

因此，对于下半年的反弹，机构的信心恢复和入市热情的加大对于市场起着至关重要的作用，其护盘和加仓的动作，是导致 7 月份大盘强势反弹的最重要因素。

## 2. 8 月份市场环境：融资压力犹存

### 2.1 宏观数据进入关键期

如果说在 7 月份公布的 6 月份宏观数据说明了目前经济持续向好的态势的话，那么，7 月份的宏观数据则可能是一个转折期。按照目前的市场预期，下半年经济仍将面临较大的下滑压力，包括 GDP、投资等等，如果市场预期成立，则 7 月份出台的工业增加值、投资等数据将很有可能出现下滑迹象。像最近公布的 7 月份 PMI 为 51.2%，比上月回落 0.9 个百分点，可能诱发其他数据出现下滑。

大家比较关注的 CPI 可能也是牵动大家的心悬。由于目前全国洪涝灾害的影响，造成了粮食受损，对于未来的蔬菜、农产品价格必然带来冲击。近期农业板块就是在此预期下出现走强的格局。对于 CPI 来讲，好不容易在 6 月份出现的环比下降局面可能再度演变成环比攀升，这样的话，可能下半年又会超过 3% 的警戒线，对此不可不防。

另外一个不确定性是关于宏观政策的转向问题。实际上这个问题与增长的下滑有着较强的联系。如果宏观经济真正出现过快下滑迹象，国家在宏观政策方面将有望出现适度的放松，以保证经济的稳步增长。不过对于此问题，也有人认为，只要经济减速幅度不大，国家应该仍会保持政策的稳定性。

实际上，管理层已经经历了几个月的观察期，按照预期，如果数据不是特别理想，可能政策面就会有所动作。因此，8 月份反倒是进入到宏观数据公布的关键期，而政策也处于观察期的末端，有出现变化的可能。

## 2.2 中报业绩披露进入密集期

虽然中报业绩的披露渐入佳境，但目前仍仅披露 100 多家，绝大多数公司的中报安排在 8 月份披露。因此，8 月份实际上才是中报业绩披露的密集期。是不是意味着中报行情仍有望延续呢？

实际上从我们的分析来看，中期业绩不错的个股还是受到资金的亲睐，特别是一些基金重仓股，很多在业绩推动下，使得不少机构回补，最终出现比较好的走势。在 8 月份这样一个披露的密集期，市场应该仍会有不少惊喜。因此，中期业绩预告仍有延续的可能。

除了之前提到的电子、化工、机械设备等行业。其实投资者也可以关注像金融、煤炭等行业。像银行股，市场普遍认为其中期业绩仍普遍向好，有望出现较好增长。而煤炭股，受到煤价的持续高位，应该也会有不错的发挥，像已经公布业绩的西山煤电，业绩增长也达到 30%以上。

## 2.3 融资压力犹存

如果说 7 月份是对农行融资的担忧，那么 8 月份，这样的担忧仍没有完全消失。暨农行刚刚发行不久，光大银行的 IPO 随即而来。据最新消息，光大银行 29 日下午获得监管部门关于 A 股首次公开发行的批文，上市工作又往前迈进了一大步，即将进入最后的发行程序。7 月 30 日，光大银行正式披露 A 股 IPO 招股意向书，路演工作将从 8 月 2 日开始在北京、上海、深圳及广州四地巡回展开。根据招股书，光大路演及询价推介时间为 8 月 2 日至 5 日；网下申购及缴款日期为 9、10 两日；10 日进行网上申购及缴款。整个光大 IPO 日程十分紧凑，8 月 12 日公布定价，上交所挂牌上市时间为 8 月 18 日，此次拟发行不超过 70 亿股，预计融资规模 200 亿元左右。

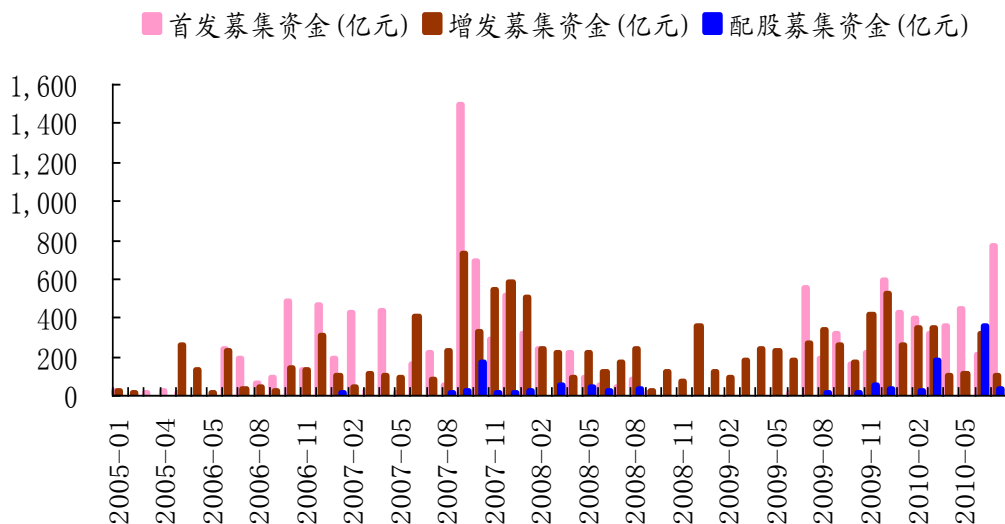
虽然山西证券临时取消 IPO 审核，但目前 5 家待发主板企业累计约 390 亿元的总募资额，对市场依然构成较大压力。此外，力争今年在主板上市的还有中国水电建设股份有限公司百亿元 IPO 计划，以及部分城商行等大盘股的上市。

知情人士透露，自去年下半年上交所就在遍寻主板项目，至今摸底约有逾 230 家企业符合主板上市标准，进入辅导有 50 家左右。Wind 资讯显示，6 月份共有 35 家企业 IPO 进入发审委审核，这是 A 股有史以来审核家数最多的月份。7 月份亦有 25 家企业 IPO 进入发审会。而 6 月共有 4 家主板 IPO 企业顺利过会，7 月又增添两家。从这些统计数据可以看出，不管是从主板的发行数量看还是从总发行数量看，A 股 IPO 均在提速。

另外值得一提的是，三大行的融资渐行渐近，其融资方案基本确定。据悉，中行可转债 400 亿元、A+H 配股 600 亿元，建行 A+H 配股 750 亿元，工行 A+H 配股 450 亿元、可转债 250 亿元，另外还有交通银行 A+H 配股 420 亿元，综合来看，这几家银行再融资规模达到 2870 亿元，是农行 IPO 募资 1414.6 亿元的 2.03 倍。其中像中行的总体融资就达到 1000 亿元，超过了中行 2006 年 IPO 时 H 股和 A 股募资总额的 979.84 亿元。而

建行的 750 亿元配股方案已经获得证监会批准，公司将依照有关规定，向境内外监管机构办理其他申请手续。虽然建行还没有公布配股时间，但预计年底前会有动作，对于市场而言，始终是一块心中的石头。虽然大盘在 7 月份出现较为顽强的反弹，但融资压力的加大，特别是 IPO 的提速将制约大盘的反弹高度。

图 7：融资情况一览



资料来源：东莞证券研究所

### 3. 8 月份投资策略：反弹行情犹可期，布局蓝筹和消费

#### 3.1 反弹进入中继期，预计先抑后扬

如果反过头来看 6、7 月份的涨跌，大盘先跌后涨，一方面探明底部 2300 点附近，另一方面，随着大盘上半年的下跌陷入极致，最终诱发了市场的做多热情的爆发，出现了 7 月份的持续反弹走势。无论是成交量还是市场信心都得到极大的恢复。从开户数据来看，也出现适度回暖的迹象。

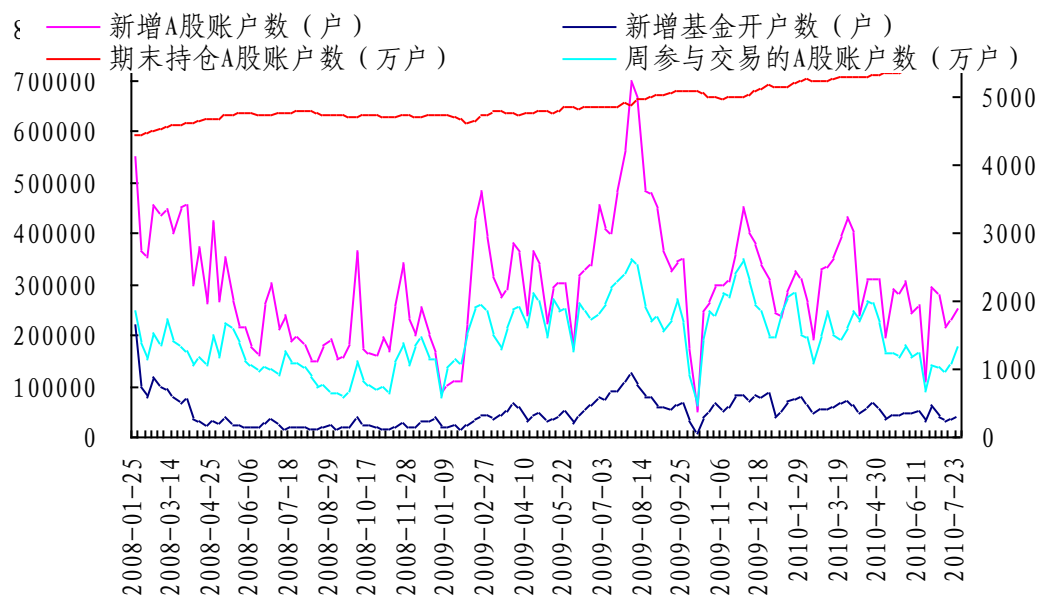
然而行情发展到了 8 月份，市场已经进入到反弹的中期。第一，市场缺乏有力的回调确认目前的升势。第二，反弹将走向何处的分歧也随着大盘的反弹而加大。7 月份在大盘强势突破 2600 点之后一直缺乏回调确认其支撑的动作，没有回调确认，大盘的反弹的持久性难以得到保证。而且，随着反弹的深入，对于大盘是反弹还是反转的争论也明显加大。按照目前的宏观面和政策面来判断，我们依然坚持此前的判断，即中期反转可能性不大，仍可能是技术性反弹或者超跌反弹的走势。就算有中期业绩的支撑，也仅仅是短期因素，后市随着业绩环比的回落，基本面支撑的动力将逐步消失。

因此，对于 8 月份行情，在先继续上攻还是先适度整固的选择上，本身就存在不确定性，反弹将进入中继期。而这样的中继期对于后市的发展将起着极为关键的作用。如果能够对市场进行适度整固，也许后市表现将更为乐观，但如果是继续强势上攻，整个

上攻步伐将难以持续。就像 09 年 7 月份，虽然当月出现较大幅度上涨，但随后在 8 月份也出现强势调整，最终将反弹成果化为乌有。

对此，投资者要有更深刻认识。我们认为，8 月份的行情将不太可能像 7 月份一样，出现整整一个月的反弹走势，期间将有震荡和反复。或许月初有所回探确认 2600 点支撑，但考虑到目前资金面仍占据优势，权重股回暖的迹象已经逐步明朗，市场仍有进一步上冲动力，预计在整固之后有望再度反弹并考验 2700-2800 点一线区间。总体仍处于震荡盘升的格局当中。

图 8：新增开户数和持仓账户数一览



资料来源：东莞证券研究所

### 3.2 操作策略：择机吸纳，布局蓝筹和消费

相比于上半年下跌的格局，7 月份的反弹无疑给下半年的行情带来希望。然而这并不意味着大盘下半年就有非常强势的反弹。实际上 7 月份的反弹很多还是有超跌的因素，包括金融、地产等权重股。而下半年，包括 8 月份，在融资方面依然是压力不小，因此，要出现强势的反转走势并不容易，反倒是更有可能出现小幅反弹的格局。

对此，7 月份的反弹正当时。不过在经历了 7 月份的反弹之后，市场未来将走向何方？按照目前的技术走势确实有继续冲高的可能。但个人认为经历了超跌后的反弹，释放做多动能后，市场将重新回到基本面支持的市场，需要基本面和政策面的支持才能使得大盘能够更上一层楼。而从目前数据来看，还是存在一定难度。因此，预计 8 月份可能是先抑后扬，逐步震荡反弹的格局。一方面权重股的反弹幅度不小，特别是地产股的走势最强，但地产股受政策变化较大，仍存较大不确定性，反弹持续性并不是太强，一旦冲高后出现回落，对市场可能构成冲击。另一方面，市场的估值仍处低位，机构仍有建仓的动力，资金在 7 月份明显的流入，而这样的流入势头仍有望在 8 月份延续。总体来看，我们对于 8 月份行情的发展依然保有信心，但不排除出现小幅回调走势。对于这样的行情，我们建议投资者仍可保持适度积极态势，可以在大盘的震荡中择机吸纳。

在具体操作和板块的选择上，首先仍可关注具有估值优势的金融、煤炭等板块，他们的中期业绩继续向好，有望对其股价带来支撑，也将是机构加仓的重要目标。其次，在消费需求拉动态势下，以商业、家电、医药为首的大消费类概念依然是我们推荐的行业。在题材股方面，可关注受益于企业兼并重组力度加大的重组股、三网融合、智能电网等板块。另外在中报业绩披露的密集期，也可关注中报业绩向好个股。

具体个股可参见我们同时推出的 8 月份潜力股，敬请大家关注。

## 分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师,在此申明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。在所知情的范围内,本人与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系,本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明:

本报告仅供东莞证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠,但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证,不保证该信息未经任何更新,也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下,本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有,未经本公司事先书面许可,任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发,需注明出处为东莞证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东莞证券投资评级体系:

| 公司投资评级 |                                  |
|--------|----------------------------------|
| 推荐     | 预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 15%以上      |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内,股价表现强于市场指数 5%-15%之间   |
| 中性     | 预计未来 6 个月内,股价表现介于市场指数±5%之间       |
| 回避     | 预计未来 6 个月内,股价表现弱于市场指数 5%以上       |
| 行业投资评级 |                                  |
| 推荐     | 预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 10%以上    |
| 谨慎推荐   | 预计未来 6 个月内,行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性     | 预计未来 6 个月内,行业指数表现介于市场指数±5%之间     |
| 回避     | 预计未来 6 个月内,行业指数表现弱于市场指数 5%以上     |

### 东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119453

网址: www.dgzq.com.cn