

2011 年 3 月 30 日

策略研究

以钢为纲 周期为王

2011 年 4 月 A 股投资策略

分析师：程俊杰

执业证书编号：S0890210060006

电话：021-50122152

邮箱：chengjunjie@cnhbstock.com

联系人：顾言，张金洪

电话：021-50122210

邮箱：guyan@cnhbstock.com

相关研究报告

1. 《华宝证券_策略研究_以粮为纲，金属续航_2011 年度 A 股投资策略》，20101118
2. 《油价高位徘徊 限购推动资金入市》，20110228

行业	低配	超配
农林牧渔		4.20%
采掘		4.00%
化工	1%	
黑色金属		9%
有色金属		6.00%
建筑建材	3%	
机械设备	2.70%	
电子元器件	1.80%	
交运设备		
信息设备	1.50%	
家用电器		2.30%
食品饮料		
纺织服装	0.80%	
轻工制造	0.50%	
医药生物		
公用事业	1%	
交通运输		6%
房地产	2.00%	
金融服务		30%
商业贸易		4.10%
餐饮旅游		1.00%
信息服务	2.70%	
综合		1%

注：未标注为标配

◎投资要点：

◆美国经济复苏势头良好，通胀继续走高，但未来国内外需求的不确定性使失业率继续下行很难得到保证，预计 QE2 将会如期于 6 月底结束。鉴于目前的形势来看。我们判断虽然美国推出 QE3 的可能性有所降低，但仍将在二季度保持宽松的货币政策。

◆国内 2 月经济数据季节性回落，通胀压力并未缓解，3 月份食品价格难以真正回落，估计 3 月份 CPI 同比增速很可能超过 2 月份水平，甚至超过 5.1%，再创新本轮通胀新高。而未来货币超发因素对通胀的推动力将有所弱化，劳动力成本上升等中长期因素和气候等短期因素对通胀的推动作用将会更加突出。

◆四月影响市场情绪的关键点：高油价导致的输入性通胀将加剧国内中长期通胀的压力，央行在 4 月中上旬经济数据公布之前再次加息的可能性很大，担忧紧缩情绪升温将对近期 A 股市场造成一定压制；目前市场已经对经济下滑风险提前作出反应，估值处于价值与价格相对应的平衡状态，市场不存在系统性风险。

◆投资策略。国内房市资金进入股市逐步形成趋势，我们积极看好下半年的 A 股市场，认为 4 月份的市场在消化加息预期之后值得继续看好。我们依然看好：以有色、煤炭为代表的资源品，受益于保障房建设和西部基础设施建设的中西部钢铁企业和部分新型节能建材类公司。一季度业绩有望超出市场预期的银行板块值得逢低买入。明确获得国家政策支持的高铁、中西部西藏新疆等区域振兴、智能电网特高压等热点值得持续关注。航天军工板块中有资产注入和重组预期的公司值得持续重点关注。

1. 2011 年 3 月市场回顾以及策略观点检讨	4
1.1. 2011 年 3 月市场回顾	4
1.2. 上月策略观点检讨	5
2. 国内外宏观经济环境	5
2.1. 美国经济复苏势头继续 通胀持续走高	5
2.1.1. 美国经济复苏势头依然良好	5
2.1.2. 美国通胀继续走高	7
2.2. 通胀压力未见缓解, 3 月 CPI 或再创本轮通胀新高	8
2.2.1. 2 月份各项经济指标回落主要缘于季节性因素影响	8
2.2.2. 通胀压力未见缓解, 3 月 CPI 或再创本轮通胀新高	10
3. 影响未来市场情绪的关键点	11
3.1. 输入性通胀加剧国内中长期通胀压力	11
3.2. 业绩浪有望成为下一波上涨行情的导火索	12
4. 4 月份 A 股投资策略	12
4.1. 看好周期类行业	13
4.2. 相对估值低的银行板块	13
4.3. 高铁、区域振兴等风格板块的机会	13
4.4. 外围政治动荡带来军工股的交易性机会	13
4.5. 月度行业配置建议	13
4.6. 月度股票模拟组合	14

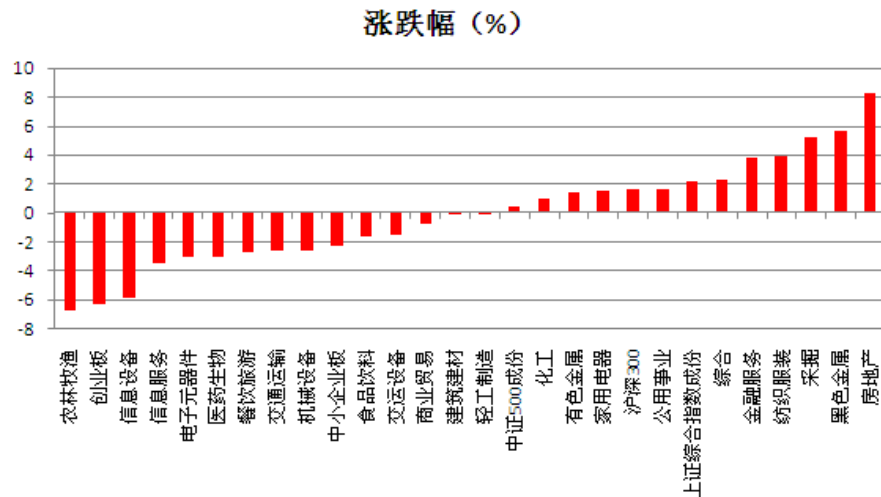
图 1	3 月 A 股各行业板块与指数表现对比	4
图 2	3 月全球主要市场表现对比	4
图 3	3 月美国标普各行业指数表现对比	4
图 4	3 月大宗商品表现对比	5
图 5	美国经济先行指标继续上行	6
图 6	美国投资者信心连续上升 消费者信心大幅下滑	6
图 7	银行信贷需求继续缓慢释放	6
图 8	工业产出、产能利用率反弹仍有空间	6
图 9	美国总体零售缓慢上升	6
图 10	1 月份美国贸易逆差扩至 8 个月最高水平	6
图 11	美国失业率仍保持在 9% 左右的水平	7
图 12	美国房地产市场仍然萎靡	7
图 13	美国 GDP 环比分项数据比较	7
图 14	美国经济同比增长为 06 年以来最好	7
图 15	美国通胀同比创 9 个月来新高	8
图 16	美元与国际原油价格走势比较	8
图 17	1-2 月消费增速季节性回落超预期(%)	8
图 18	1-2 月限额以上零售额增速季节性回落也较快(%)	8
图 19	1-2 月投资增速保持稳定(%)	9
图 20	新增投资不振显示未来投资增速上升空间有限(%)	9
图 21	2 月份进出口增速都低于预期(%)	9
图 22	但 1-2 月合计处理后的进出口增速未见异常(%)	9
图 23	2 月份出现近年来罕见的贸易逆差(亿美元)	10
图 24	一般贸易逆差扩大,人民币升值压力减缓(亿美元)	10
图 25	3 月份 CPI 同比增速或将突破 5.5%(%)	10
图 26	若 4 月和 6 月各加息一次,则负实际利率仍将持续(%)	10
图 27	春节后服务价格略有回落(%)	11
图 28	2 月份 PPI 环比增速仍居于高位(%)	11
图 29	PPI 的持续上行或将推动 CPI 继续上扬(%)	11
图 30	货币超发因素对通胀的推动作用将暂时下降(%)	11
图 31	房产调控以来 居民存款持续走高	12
图 32	住户存款呈现活期化趋势	12
图 33	周期类未来业绩有望超预期	12
图 34	周期类行业估值水平比较	12
图 35	3 月行业配置组合小幅跑输指数 (涨幅为 0.04%)	14
表 1	4 月华宝行业配置组合	14
表 2	4 月股票模拟组合	15

1.2011 年 3 月市场回顾以及策略观点检讨

1.1.2011 年 3 月市场回顾

2 月经济数据回落，A 股市场整体呈现探底震荡上升态势。由于 2 月份中小盘表现明显强于大盘股，3 月份市场风格转换明显。截至 3 月 29 日，中小板指数跌 2.26%，创业板指数跌 6.23%，中证 500 指数仅微涨 0.45%，而沪深 300 上涨 1.65%。以房地产板块为代表的大盘蓝筹占据涨幅榜前几位，煤炭、钢铁、银行板块均有不俗的表现。

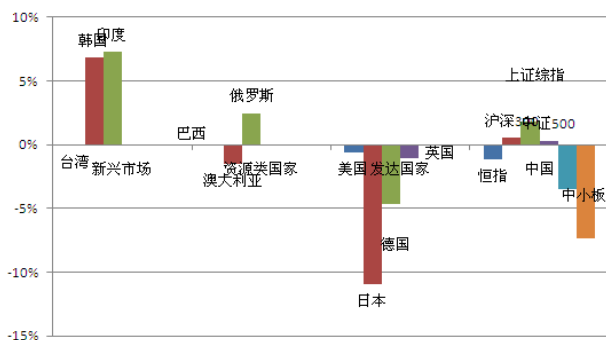
图 1 3 月 A 股各行业板块与指数表现对比



资料来源：华宝证券研究所，wind 资讯

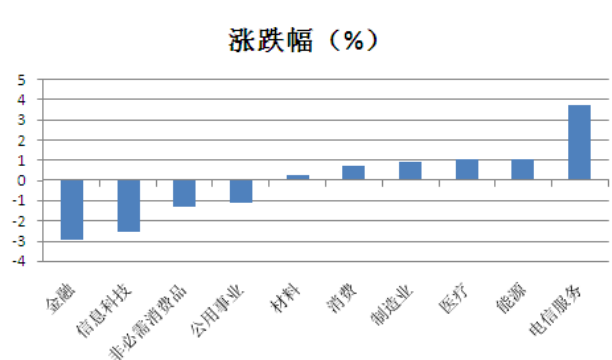
海外方面，由于日本地震引发的核泄漏危机逐步升级，市场避险情绪急速升温，包括日本在内的发达国家市场普遍呈现跌势，美股电信服务板块涨幅领先于其他板块。总体来看，3 月份中国 A 股市场表现与其他市场相比相对偏弱。

图 2 3 月全球主要市场表现对比



资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

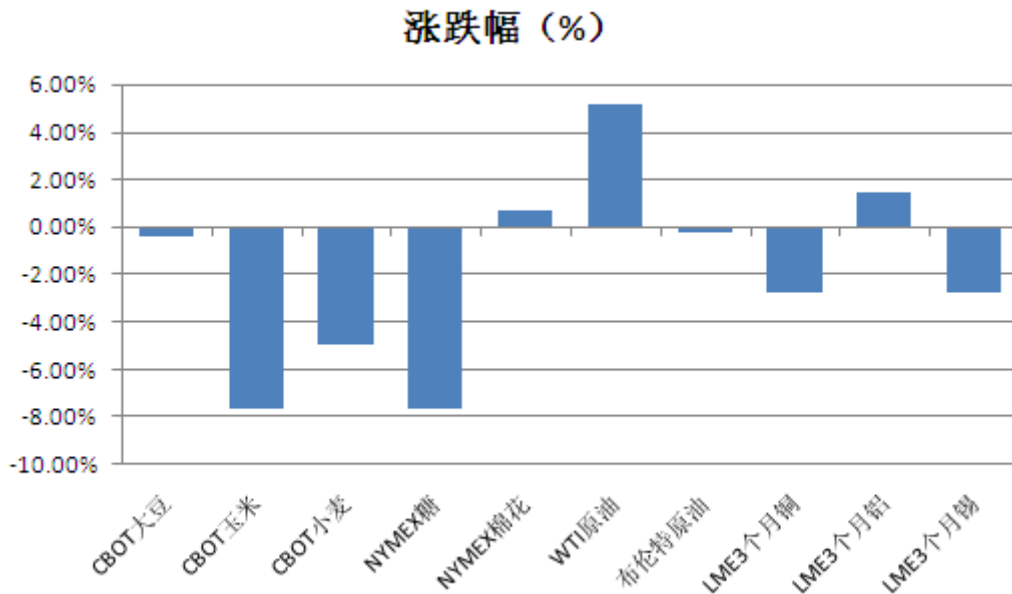
图 3 3 月美国标普各行业指数表现对比



资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

利比亚紧张局势促使国际原油价格继续在高位震荡，3 月份 WTI 原油价格涨幅超过 5%。农产品、有色等资源品价格普遍呈现不同程度的回调。

图 4 3 月大宗商品表现对比



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

1.2.上月策略观点检讨

上月策略报告中, 我们正确判断了宏观经济形势以及大盘的方向: 1、美国经济继续处于复苏趋势之中, 通胀抬头。原油价格继续攀高, 其他大宗商品价格在高位震荡。2、国内真实的通胀压力并未缓解, 经济增长不及预期。3、经济增速下滑, 市场形成紧缩政策力度减弱的预期, A 股市场负面情绪释放后呈现震荡向上的态势。

行业配置未取得明显超额收益。3 月市场风格转换的力度明显超出我们的预期, 以房地产、钢铁等为代表的大盘蓝筹表现明显强于中小盘。在 3 月配置上我们仍然过多关注了长期成长性好, 但短期未受重视的非周期类大消费板块, 尤其是白酒和医药行业。

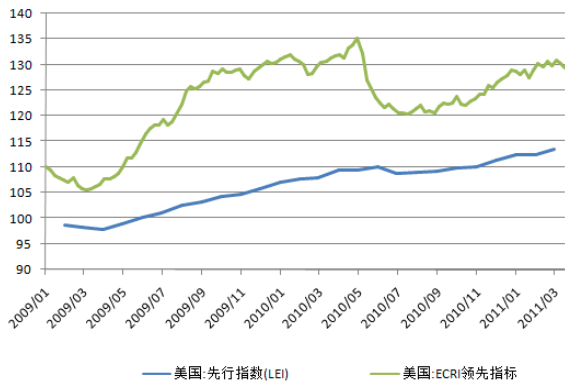
2.国内外宏观经济环境

2.1.美国经济复苏势头继续 通胀持续走高

2.1.1.美国经济复苏势头依然良好

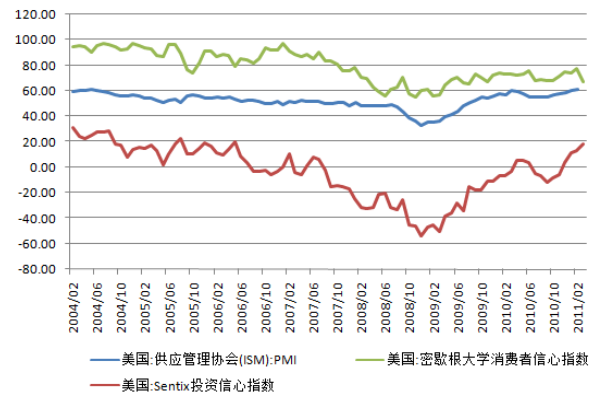
美国经济先行指标的重心继续上行, 表明美国经济复苏的动力仍较充足。但是由于食品和汽油价格大涨, 美国 3 月份消费者信心指数出现大幅回落, 投资者信心则继去年 9 月份以来连续呈现大幅回升, 与此相应的工商业贷款总量继续反弹, 表明市场对实体经济信心的逐步积累正在推动信贷需求的逐渐释放。

图 5 美国经济先行指标继续上行



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

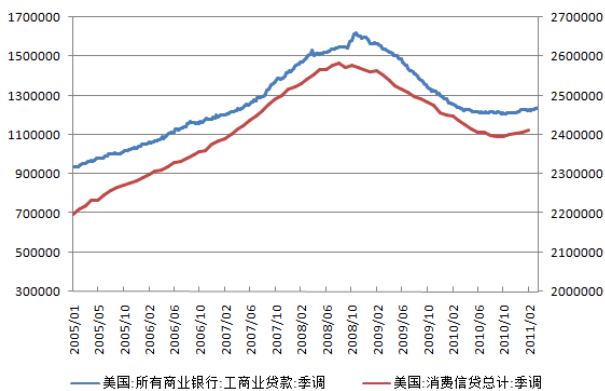
图 6 美国投资者信心连续上升 消费者信心大幅下滑



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

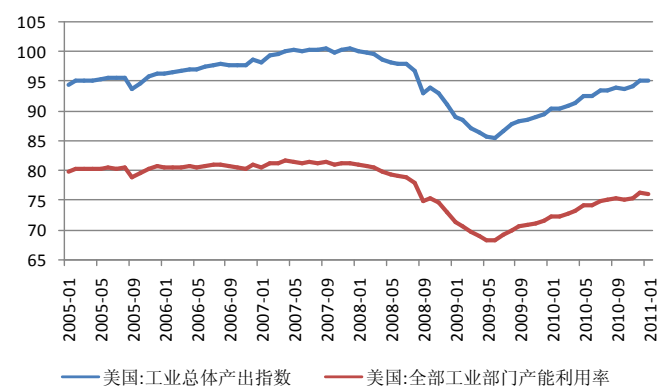
2 月份 PMI 继续走高, 达到 61.4, 表明美国制造业仍在温和复苏的趋势中, 工业产出仍有反弹空间。

图 7 银行信贷需求继续缓慢释放



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

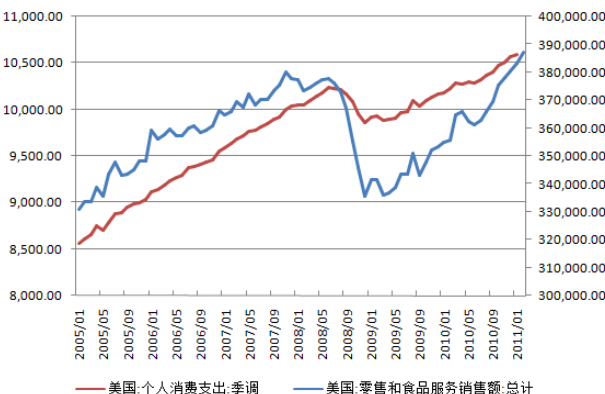
图 8 工业产出、产能利用率反弹仍有空间



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

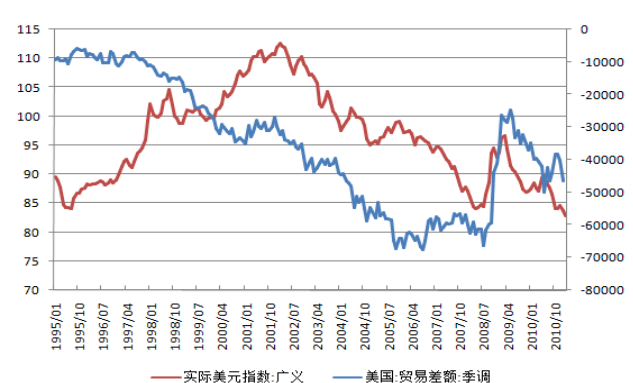
2 月份美国总体零售仍然延续缓慢上升势头, 但鉴于食品价格不断走高, 消费者信心已经出现下滑, 预计未来居民消费支出增速将有所下降, 消费信贷需求缓慢恢复中。

图 9 美国总体零售缓慢上升



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

图 10 1 月份美国贸易逆差扩至 8 个月最高水平



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

虽然1月份美元再次小幅走弱,但是1月美国贸易逆差却扩大至近8个月来最高水平,主要是由于美国国内需求扩大导致进口连续走高以及国际油价不断上涨所致。预计上述原因仍将使2月贸易逆差保持在460亿美元的水平。

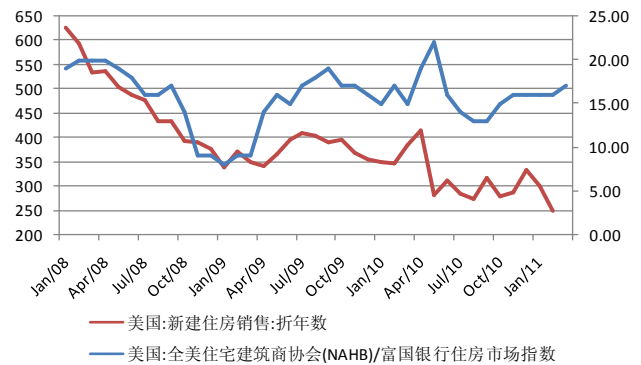
房地产方面,2月份新屋销量环比大幅下滑16.9%,创历史最低水平,无疑表明美国房地产市场仍然十分疲弱,未来继续下行的可能性很大。

图 11 美国失业率仍保持在 9%左右的水平



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

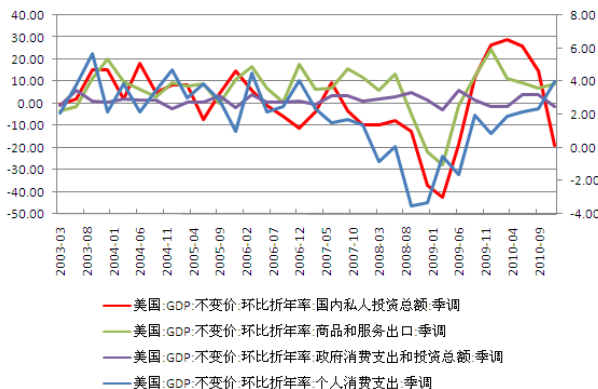
图 12 美国房地产市场仍然萎靡



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

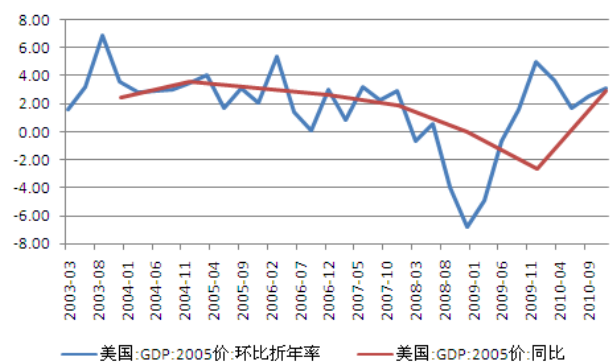
最新公布的2010年美国第四季度GDP环比折年率修正为增长3.1%,增速优于先前预期。这主要得益于四季度出口和消费支出的贡献,数据显示,四季度出口对GDP贡献最大,当季增长8.6%,高于前一季度的贡献。得益于耐用品需求回升,去年四季度消费者支出增长4.0%。

图 13 美国 GDP 环比分项数据比较



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

图 14 美国经济同比增长为 06 年以来最好



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

目前美国最新的失业率为8.9%,开始呈现高位回落的趋势。

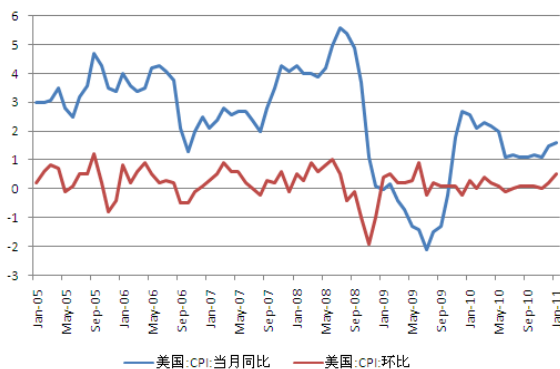
2.1.2.美国通胀继续走高

美国2月份CPI同比上涨2.1%,环比再次达到0.5%,同比达到去年5月以来最高水平,我们认为主要还是受到国际油价和食品价格的推动,预计未来随着国内投资者信心的进一步增强以及高油价逐步向中下游传导,美国通胀水平将继续走高。

美国经济连续保持复苏势头,让多位美联储官员对QE2产生怀疑,甚至有暗示提前退出量化宽松。但我们认为美国目前的通胀刚刚迈上作为联储控制目标2%的水平,还没有完全摆脱通缩的阴影,加上欧洲债务危机以及日本地震可能对美国出口造成拖累,高油价持续也会压制本已露出曙光的国内需求,因此未来国内外需求的不确定性使失业率继续下

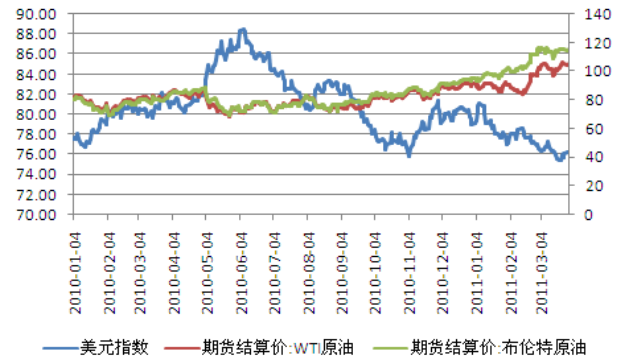
行很难得到保证, 预计 QE2 将会如期于 6 月底结束。鉴于目前的形势来看。我们判断虽然美国推出 QE3 的可能性有所降低, 但仍将在二季度保持宽松的货币政策。

图 15 美国通胀同比创 9 个月来新高



资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

图 16 美元与国际原油价格走势比较



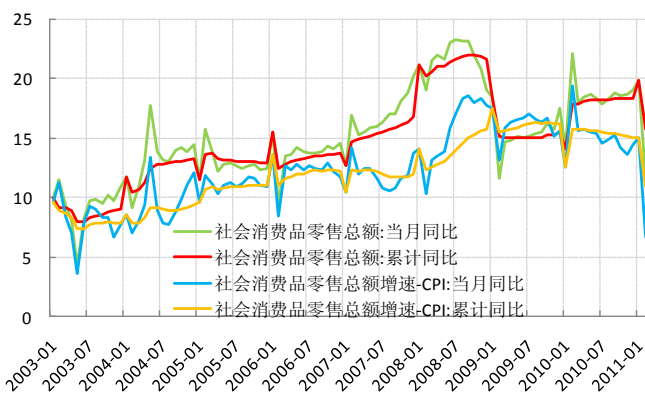
资料来源: wind 资讯, 华宝证券研究所

2.2. 通胀压力未见缓解, 3 月 CPI 或再创本轮通胀新高

2.2.1. 2 月份各项经济指标回落主要缘于季节性因素影响

1-2 月, 消费和出口增速受季节性因素影响而出现回落, 投资增速保持稳定, 而工业增加值增速有所加快。我们预计 3 月份消费增速可能反弹至 15% 左右; 投资增速将会在 20% 左右波动; 3 月份出口增速如果能恢复到 20% 左右的水平, 则中国出口的低迷是暂时的, 如果继续低于 10%, 则需要引起高度关注。

图 17 1-2 月消费增速季节性回落超预期(%)



资料来源: 国家统计局

图 18 1-2 月限额以上零售额增速季节性回落也较快(%)

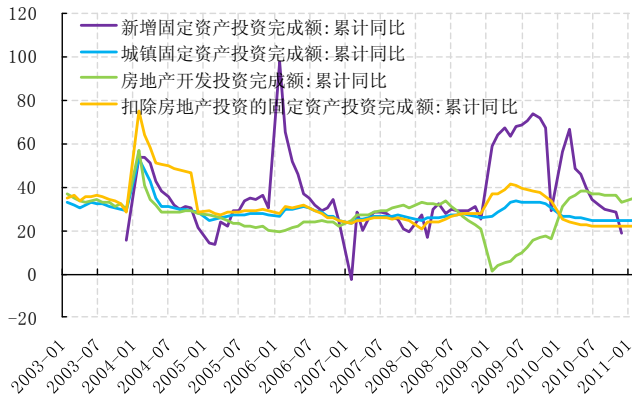


资料来源: 国家统计局

2 月份消费增速回落幅度超预期, 其中包含一部分季节性原因, 但汽车等耐用品领域的消费增速在政策效应递减后出现回落是其重要原因, 通过限额以上零售额相关数据的综合测算, 我们测算发现, 2 月份非耐用消费品的消费增速达到 14.5% 左右。当然, 我们对通胀引起的消费减速问题仍将高度关注。预计 3 月份消费名义增速将反弹至 15% 左右。

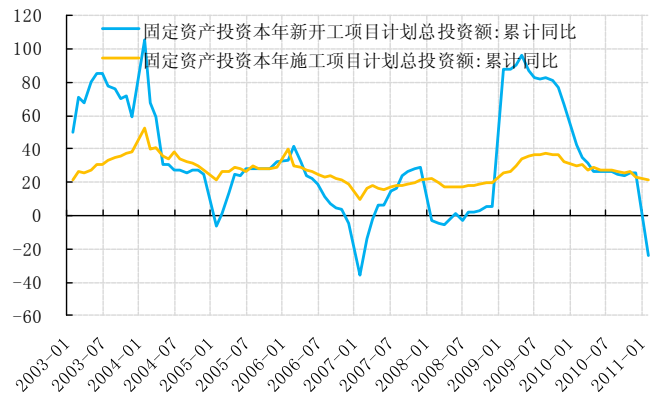
1-2 月, 城镇固定资产投资同比增长 24.9%, 增速保持平稳; 但新开工项目计划总投资同比下降 23.6%, 这是自 2008 年 8 月份以来的第一次下降。我们认为, 这说明未来总的投资增速上升空间有限, 但如果计划中的廉租房建设等投资能够顺利展开, 则预计未来几个月投资增速将会在 20% 左右波动。发改委预估的投资全年增速为 18%。

图 19 1-2 月投资增速保持稳定(%)



资料来源：国家统计局

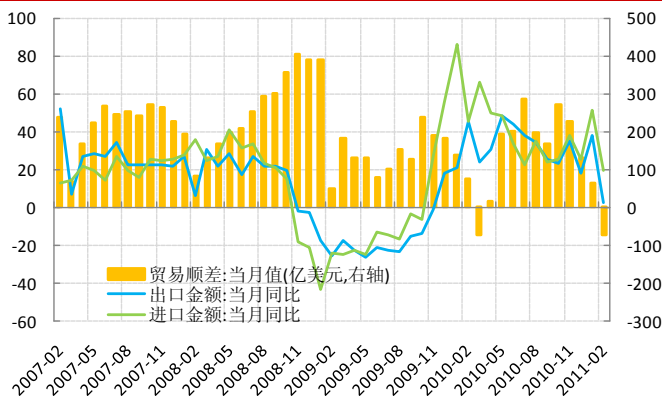
图 20 新增投资不振显示未来投资增速上升空间有限(%)



资料来源：国家统计局

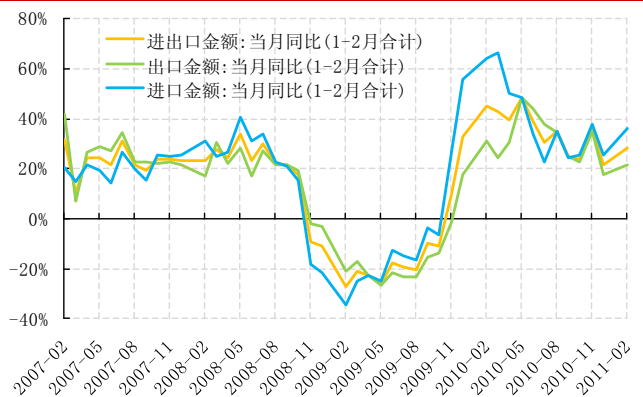
2 月份进出口增速都低于预期，并出现了近年来罕见的贸易逆差，一般贸易逆差扩大。短期内，人民币升值压力有所缓解。季节性因素是造成这种局面的主要原因。综合考虑 1-2 月（甚至 1-3 月）合计的出口增速，而该增速目前达到 21.34%，与过去几年的同期增速相比并不是很低，说明 2 月的出口增速下降和贸易逆差未必是趋势性事件。我们认为，如果 3 月出口同比增速能恢复到 20% 左右的水平，则中国出口的低迷是暂时的，如果继续低于 10%，则需要引起高度关注。预计短期内中国贸易逆差还不会持续，但中长期看，未来几年中国势必会进入阶段性逆差的状态。

图 21 2 月份进出口增速都低于预期(%)



资料来源：海关总署

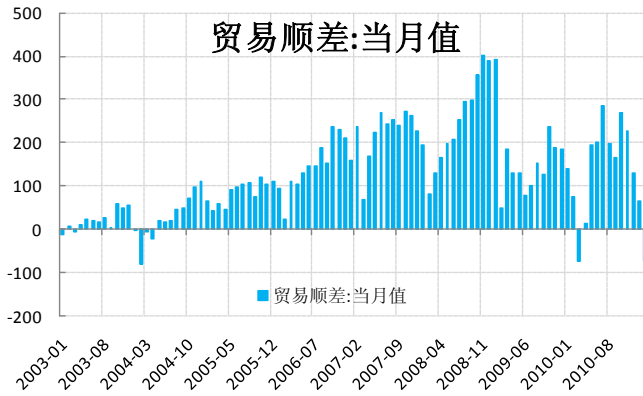
图 22 但 1-2 月合计处理后的进出口增速未见异常(%)



资料来源：海关总署

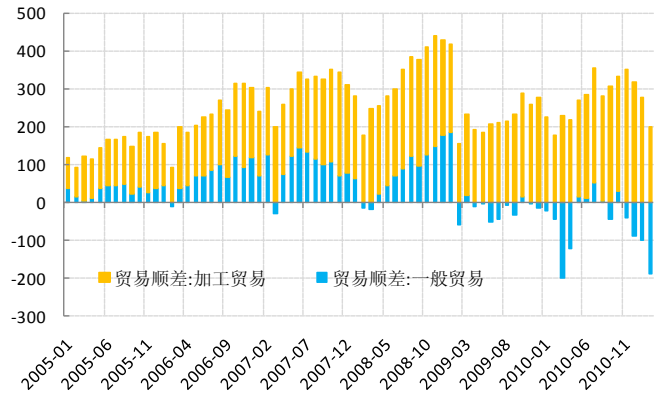
需要指出的是，1-2 月，纺织业等低毛利率行业的出口增速转负，我们分析发现，季节性因素是其主要原因，人民币升值因素的冲击可能还不明显。但是考虑到 2 月份贸易逆差的出现，人民币升值的压力暂时得到缓解。但随着 3 月底南京国际货币研讨会和 4 月份以“再平衡”为主题的 G20 财长和央行行长会议的召开，人民币汇率将始终是全球市场关注的热点。所以，关于人民币升值的市场预期难以下降。

图 23 2 月份出现近年来罕见的贸易逆差(亿美元)



资料来源：海关总署

图 24 一般贸易逆差扩大,人民币升值压力减缓(亿美元)

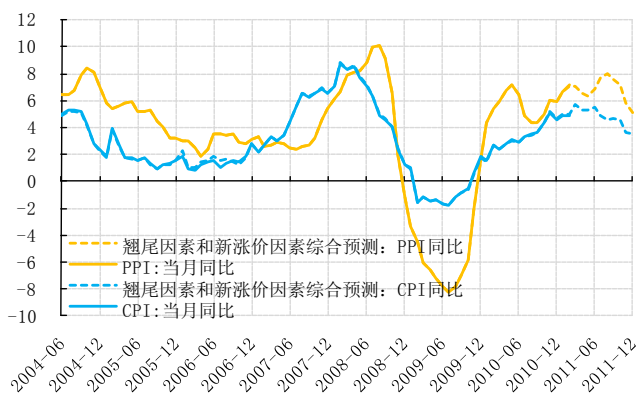


资料来源：海关总署

2.2.2.通胀压力未见缓解，3 月 CPI 或再创本轮通胀新高

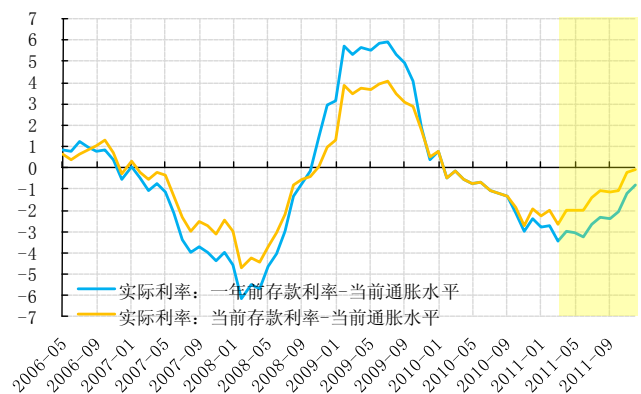
此前市场对 2 月份通胀回落抱有较高期待，数据公布前一周，市场甚至传言 2 月 CPI 将回落至 3.9%，但最终 4.9% 的同比增速超过了市场一致预期，并对当日的 A 股市场走势形成了压制。

图 25 3 月份 CPI 同比增速或将突破 5.1%(%)



资料来源：国家统计局

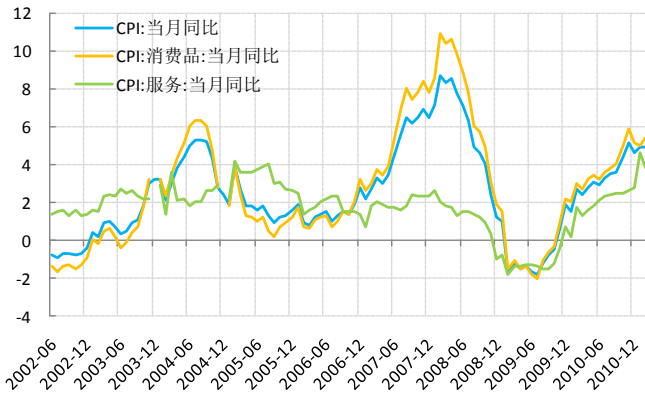
图 26 若 4 月和 6 月各加息一次,则负实际利率仍将持续(%)



资料来源：国家统计局

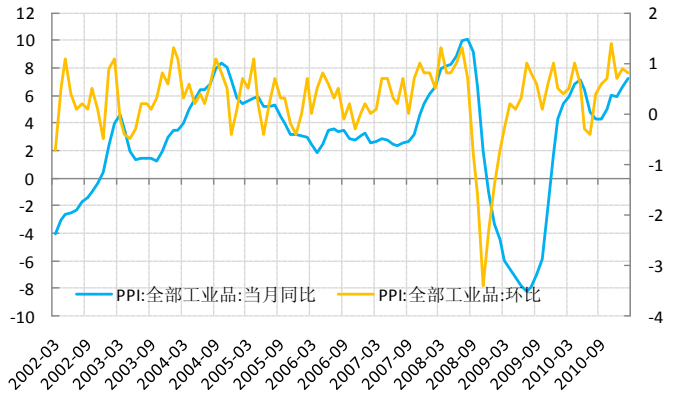
2 月 CPI 环比 1.2%，说明 2011 年春节期间通胀压力并未缓解，期间食品价格的上涨是其主要原因。因商务部食用农产品价格指数在 2011 年春节后不跌反涨，估计 3 月份 CPI 环比与上月持平的可能性较大，相应地，其同比增速很可能将超过 2 月份水平，甚至超过 5.1%，再创本轮通胀新高。而未来一年时间内，货币超发因素对通胀的推动力将有所弱化，劳动力成本上升等中长期因素和气候等短期因素对通胀的推动作用将会更加突出。

图 27 春节后服务价格略有回落(%)



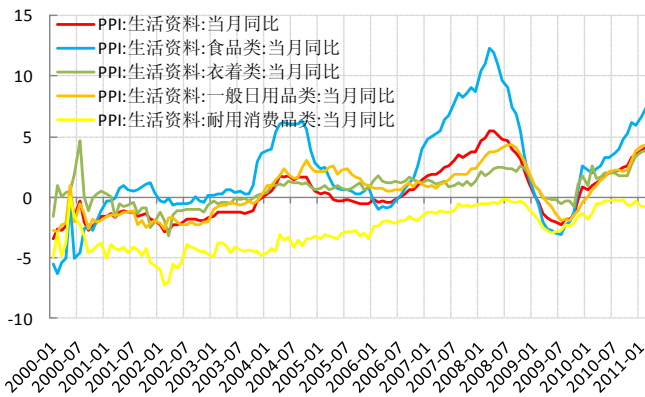
资料来源：国家统计局

图 28 2 月份 PPI 环比增速仍居于高位(%)



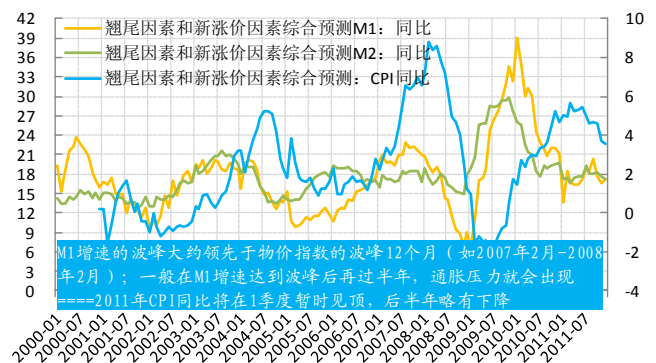
资料来源：国家统计局

图 29 PPI 的持续上行或将推动 CPI 继续上扬(%)



资料来源：国家统计局

图 30 货币超发因素对通胀的推动作用将暂时下降(%)



资料来源：中国人民银行，国家统计局

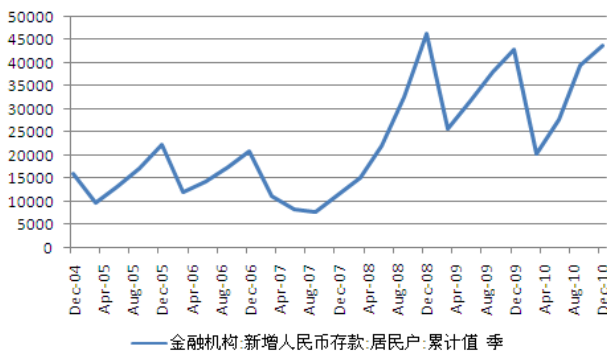
3.影响未来市场情绪的关键点

3.1.输入性通胀加剧国内中长期通胀压力

美、法等多国已经开始军事干预利比亚政局动荡，而且反政府情绪已经在也门等其他中东和北非产油区域蔓延开来，因此未来国际油价继续攀升的概率依然很大。

上文已经提到未来货币超发因素对通胀的推动力将有所弱化，劳动力成本上升等中长期因素将使中国进入一个中长期的通胀周期中，高油价带来的输入性通胀也将加剧国内的通胀压力。3 月份国内食品价格难以真正回落，预计 3 月份 CPI 再创新轮通胀新高的可能性很大。因此央行在 4 月中上旬经济数据公布之前再次加息的可能性很大，担忧紧缩情绪升温将对近期 A 股市场造成一定压制。但是中长期通胀周期的确立，加上房市限购政策的推进，使得 A 股市场成为国内巨量存款首选的投资管道之一。

图 31 房产调控以来 居民存款持续走高



资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

图 32 住户存款呈现活期化趋势



资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

3.2.业绩浪有望成为下一波上涨行情的导火索

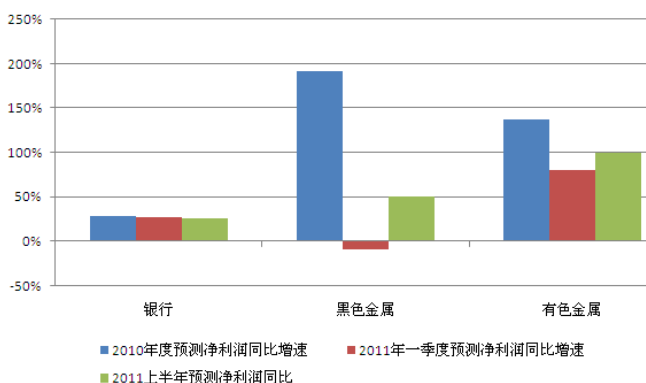
前期持续紧缩的货币政策和季节性因素已经导致2月经济数据出现不同程度的下滑，而2月份经济数据公布前后A股市场的回调已经充分反应了市场对于一季度经济增长低于此前预期的担忧。因此我们认为A股下跌空间已经很小，看好A股市场的中长期表现。我们重点看好一、二季度业绩有望超预期的行业。

根据我们行业研究员测算，其中钢铁行业一季度受到成本提高的拖累业绩会有一定程度的下滑，但是二季度成本转嫁将对业绩有较大的贡献，并且能弥补一季度业绩的漏洞，因此上半年钢铁行业的业绩将十分乐观，目前是钢铁行业较好的买入时点，尤其是中西部自有资源的钢铁企业。

有色金属行业一季度总体业绩也会有80%左右的增长，其中铽、钨等稀有金属和稀土类公司的业绩更会达到100%以上的增长，因此我们重点看好稀有小金属相关公司。

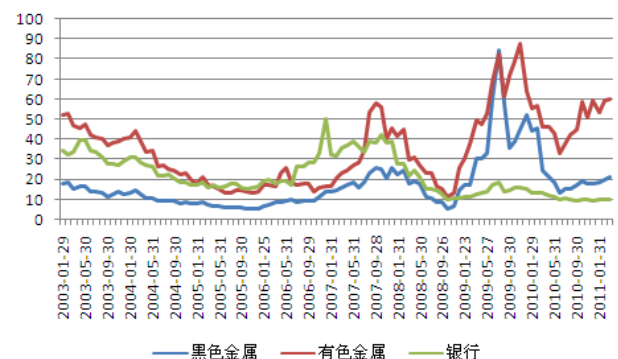
一季度银行业总体净息差扩大也有助于拉动业绩超出市场预期，预计一季度同比增速可能超过25%，相对于目前8倍的动态PE，我们看好未来1个月银行板块的表现。

图 33 周期类未来业绩有望超预期



资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

图 34 周期类行业估值水平比较



资料来源：国家统计局，华宝证券研究所

4.4 月份 A 股投资策略

通胀是焦点。北非和中东产油国区域紧张局势可能继续恶化，国际油价可能被进一步推高，全球范围内的通胀风险进一步上升，中国国内面临的输入性通胀压力继续加大，3月通胀水平可能超出市场预期，创出本轮新高，4月上旬加息预期再起将对市场形成暂时压制。经济面临下滑的背景下，今年整体政策环境前紧后松将是大概率事件，我们维持今年加息次数可能低于市场预期的判断。

银行存款涌入市场是大概率事件。在房地产调控背景下，长期通胀的预期将会逐渐形成。我们判断，随资金不断涌入市场，A股下半年的市场值得积极看好。

当前背景下，周期类会领涨。通胀继续走高的背景下，实际消费增速必将受到压制，因此资源品等周期类行业值得继续重点关注，非周期类消费等行业中长期成长确定，但短期可能不是市场关注的重点。另一个角度看，流动性冲击的行情下，周期类有低估值与流动性好的特点，因此容易成为目前阶段的市场关注重点。

投资策略如下：

4.1.看好周期类行业

通胀周期的背景下，我们依然看好以有色、煤炭为代表的资源品，受益于保障房建设和西部基础设施建设的中西部钢铁企业和部分新型节能建材类公司。

4.2.相对估值低的银行板块

一季度银行业的净息差进一步扩大有望推升一季度业绩超出市场预期，相对最新2011年动态市盈率8倍的水平，值得逢低买入。

4.3.高铁、区域振兴等风格板块的机会

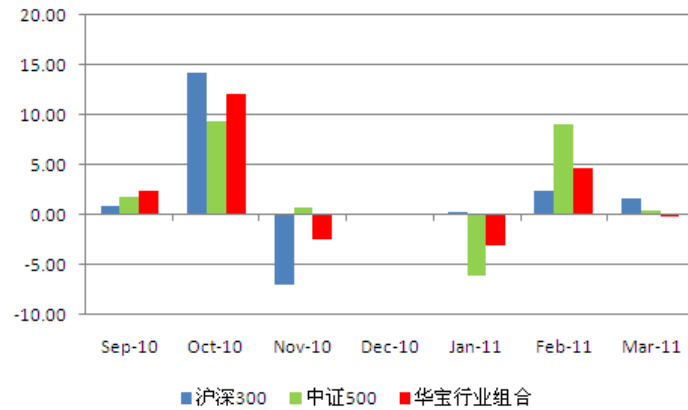
房市限购资金逐步流入股市的趋势形成之中，市场热点板块的轮动是大概率事件。明确获得国家政策支持的高铁、西藏解放60周年、智能电网特高压是四月市场较为确定的关注热点。

4.4.外围政治动荡带来军工股的交易性机会

航天军工板块中有资产注入和重组预期的公司值得持续重点关注。

4.5.月度行业配置建议

图 35 3 月行业配置组合小幅跑输指数（涨幅为 0.04%）



资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

表 1 4 月华宝行业配置组合

行业	基准比例	低配	标配	超配	上期配比	备注
农林牧渔	1.50%			4.20%	4.20%	受益农产品涨价
采掘	3.43%			4.00%	4.00%	油价将持续高位
化工	8.79%	1%			9%	
黑色金属	2.48%			9%	1.50%	未来业绩可能超预期
有色金属	3.59%			6.00%	5.50%	业绩高增长
建筑建材	3.62%	3%			5%	业绩可能超预期
机械设备	5.70%	2.70%			3.7%	
电子元器件	1.99%	1.80%			1.80%	
交运设备	4.40%		4.40%		4.4%	
信息设备	1.88%	1.50%			1.50%	
家用电器	1.40%			2.30%	2.30%	保障房建设推动需求
食品饮料	3.91%		5%		9%	长期价值低估
纺织服装	1.21%	0.80%			0.8%	
轻工制造	1.04%	0.50%			0.50%	
医药生物	4.99%		6%		10%	长期价值低估
公用事业	3.44%	1%			1.00%	
交通运输	5.05%			6%	6%	受益行业复苏
房地产	5.39%	2.00%			0.50%	
金融服务	28.49%			30%	20.25%	接近历史估值底部
商业贸易	3.35%			4.10%	4.10%	商业物业加之稳定
餐饮旅游	0.52%			1.00%	1.00%	需求上升价格上涨
信息服务	2.95%	2.70%			2.95%	
综合	0.89%			1%	1.00%	

4.6.月度股票模拟组合

截至 2011/03/30，3 月股票模拟组合收益率为-0.9%。

表 2 4 月股票模拟组合

推荐个股	权重	推荐理由	推荐日 股价	11EPS	12EPS	11PE	12PE
铜陵有色	10%	资产注入预期	28.630	1.05	1.2	27	24
西部矿业	10%	受益多矿种产品优势	18.680	0.65	0.8	29	23
兰花科创	10%	估值合理，亚美大宁股权收购预期	39.470	2.3	3.23	17	12
恩华药业	10%	长期价值低估	22.550	0.48	0.72	47	31
海通集团	10%	资产注入临近	54.130	2.23	3.38	24	16
八一钢铁	10%	受益中西部建设	14.570	1.05	1.3	14	11
霞客环保	10%	行业景气度持续改善	11.790	1.1	1.2	11	10
诺普信	10%	受益农药行业产业规划政策	27.480	1.05	1.5	26	18
中国北车	10%	受益政策扶持高铁	7.360	0.4	0.49	18	15
湖北宜化	10%	受益农业政策及石油价格高位	21.360	1.61	2.35	13	9

资料来源：wind 资讯，华宝证券研究所

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我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，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华宝证券研究所。未获得华宝证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华宝证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。