

无欲则钢

2011 年 5 月投资策略

分析师

张治

S0740210080016

021-20315180

zhangzhi@qlzq.com.cn

2011 年 4 月 28 日

联系人

罗春鹏

021-20315159

luocp@qlzq.com.cn

投资要点

- 过去五年，我们经历了三年牛市、两年熊市，指数波动都在千点以上。现在，我们需要改变由此导致的「大牛大熊」的惯性思维。
- 我们判断，在消化超发货币的过程中，较高的通胀压力、频繁的宏观调控将成为常态。在通胀超预期上升的系统性风险释放之前，A 股难以形成趋势性上升，且综合指数的波动幅度将大幅萎缩(我们预期全年在 500 点以内)，市场特征表现为「板块轮动、个股活跃、指数中庸」。
- 由于主要原材料(煤、电、钢、水泥、乙烯等)的产能利用率都在 85%以上，我们判断投资品在今年将保持高景气状态。我们中长期看好煤炭、水泥未来整合的空间，其余品种建议以波段操作为主，其中钢铁景气度最高。
- 在物价上涨和负利率的背景下，消费板块明显分化，总体呈纺锤形特征：我们对奢侈品持中性态度，对方便面、榨菜、常温奶、火腿肠、低档轿车、电视机等低端消费品保持谨慎；相比之下，中、高端的消费升级产品量、价弹性大，最有可能获取超额收益。
- 资金方面，无论实体经济，地产、商品等大类资产还是物价的上升，都表现出了强烈的资金诉求，难以对股市产生太多的溢出效应，我们继续对 A 股市场新增资金的流入持保守态度。
- 在此背景下，我们继续强调有效仓位、集中配置优势板块的重要性。建议设立相对中性的动态仓位目标，以利于板块轮动时滚动换仓，以及在系统性风险上升时把握先机。
- 板块配置方面：
 - 将银行作为首要的基本配置放入组合；
 - 增加对地产的配置。我们判断需求层面的风险释放已接近尾声，随着近期修正房价调控目标等政策的落地，我们将不太担心地产股的非系统性风险。当然，中长期地产行业的合理估值将取决于其在保障房的进程中所扮演的角色，且目前仍存在变数，但当前的估值水平已具备充裕的安全边际；
 - 消费类建议向中高端、升级类集中，并剔除相对冗余的股票；
 - 增持近期跌幅较大的节能减排及发电设备类公司，我们预期节能压力和电力供应矛盾将对该板块形成需求刺激；
 - 周期类维持煤炭、水泥的基本配置。

近期宏观策略重点报告

1. 2011 年 4 月 17 日，《紧缩趋势不改》(准备金调整点评)
2. 2011 年 4 月 15 日，《经济“热”度不减》(1 季度宏观数据点评)
3. 2011 年 4 月 14 日，《通胀失控风险上升》(3 月信贷点评)
4. 2011 年 4 月 1 日，《产出下降趋势得到确认》(3 月 PMI 点评)
5. 2011 年 3 月 18 日，《紧缩仍在持续》(准备金调整点评)
6. 2011 年 3 月 17 日，《产业升级是关键》(十二五规划点评)
7. 2011 年 3 月 14 日，《灾后重建将刺激经济增长》(日本地震点评)

近期投资策略重点报告

1. 2011 年 4 月 18 日，《跟随盈利的脚步》(周策略)
2. 2011 年 4 月 6 日，《针锋相对》(季度策略)
2. 2011 年 3 月 27 日，《一道选择题》(周策略)
3. 2011 年 3 月 20 日，《反弹趋势基本结束》(周策略)
4. 2011 年 3 月 14 日，《浮出水面》(周策略)
5. 2011 年 3 月 6 日，《分歧与博弈》(周策略)
7. 2011 年 3 月 1 日，《防守反击》(月度策略)

请务必阅读正文之后的重要声明部分

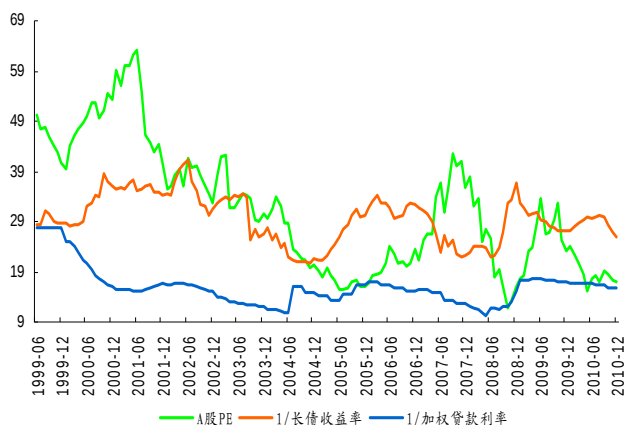
齐鲁证券 30 组合行业配置

行业	股票个数	股票占比	本周变动数目	行业	股票个数	股票占比	本周变动数目
农林牧渔	3	10.00%	—	纺织服装	0	0.00%	—
煤炭开采	3	10.00%	—	轻工制造	0	0.00%	—
化工	0	0.00%	—	医药生物	4	13.33%	+1
黑色金属	0	0.00%	-1	公用事业	0	0.00%	—
有色金属	0	0.00%	—	交通运输	0	0.00%	—
建筑建材	2	6.67%	—	房地产	1	3.33%	+1
机械设备	1	3.33%	-2	金融服务	4	13.33%	+1
电子元器件	0	0.00%	-1	商业贸易	2	6.67%	—
交运设备	1	3.33%	-1	餐饮旅游	0	0.00%	—
信息设备	1	3.33%	—	信息服务	1	3.33%	—
家用电器	0	0.00%	—	电气设备	3	10.00%	+1
食品饮料	4	13.33%	+1	合计	30	100.00%	—

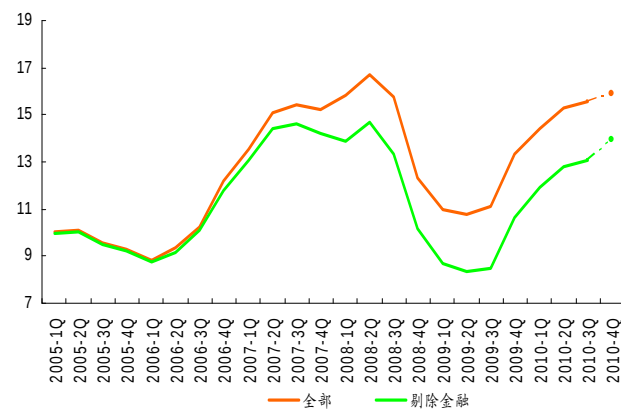
齐鲁证券 30 组合股票配置

行业	股票代码	股票名称	2010PE	2011PE	2012PE	行业名称	股票代码	股票名称	2010PE	2011PE	2012PE
农林牧渔	000639	西王食品	47.12	26.98	19.13	医药生物	000538	云南白药	43.98	32.68	24.89
农林牧渔	002299	圣农发展	52.65	29.67	22.67	医药生物	002422	科伦药业	45.69	31.39	22.93
农林牧渔	002069	獐子岛	40.63	28.20	19.33	医药生物	000423	东阿阿胶	45.57	33.20	25.47
机械设备	600416	湘电股份	36.43	27.97	20.89	医药生物	002038	双鹭药业	31.03	20.50	16.70
电气设备	002123	荣信股份	42.33	29.96	22.42	金融服务	600036	招商银行	12.23	9.83	8.51
电气设备	600406	国电南瑞	77.21	48.39	33.42	金融服务	600015	华夏银行	11.02	8.75	7.47
电气设备	600875	东方电气	20.25	16.41	14.24	金融服务	002142	宁波银行	16.49	12.37	10.60
交运设备	600303	曙光股份	23.69	18.31	13.89	金融服务	600016	民生银行	9.38	7.84	6.66
信息设备	002089	新海宜	36.45	25.51	20.01	房地产	600223	鲁商置业	19.86	13.24	9.50
食品饮料	600600	青岛啤酒	29.57	23.14	19.21	商业贸易	600827	友谊股份	27.15	22.63	19.61
食品饮料	000729	燕京啤酒	28.85	23.29	19.72	商业贸易	600631	百联股份	27.32	22.17	18.43
食品饮料	600809	山西汾酒	47.01	30.30	20.23	信息服务	600050	中国联通	52.55	38.53	19.93
食品饮料	002304	洋河股份	46.47	27.24	17.02	煤炭开采	600997	开滦股份	25.21	16.81	12.78
建筑材料	600585	海螺水泥	27.94	17.90	15.45	煤炭开采	601088	中国神华	15.70	13.38	11.97
建筑材料	600318	巢东股份	122.50	15.68	13.52	煤炭开采	000780	平庄能源	21.55	21.61	20.11

A 股 PE、国债收益率与加权贷款利率



A 股 ROE



内容目录

■指数：改变惯性思维.....	- 5 -
■周期：景气 VS 估值	- 7 -
■消费：分化加剧	- 9 -
■地产、银行：高压导致预期偏差	- 12 -
■行业配置	- 14 -
■重点公司盈利预测表	- 15 -

图表目录

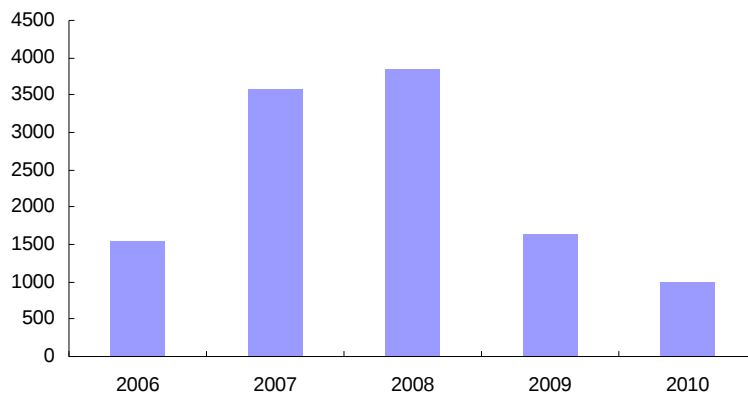
图表 1：上证综指波动幅度	- 5 -
图表 2：对 CPI-食品价格的拟合	- 5 -
图表 3：CPI-食品拟合值与实际值比较	- 5 -
图表 4：CPI-非食品同比(%)	- 6 -
图表 5：A 股成交额(亿人民币)	- 6 -
图表 6：煤炭供给情况	- 7 -
图表 7：煤炭需求情况	- 7 -
图表 8：水泥供给情况	- 7 -
图表 9：水泥需求情况	- 7 -
图表 10：钢铁供给情况	- 8 -
图表 11：钢铁需求情况	- 8 -
图表 12：电力供给情况	- 8 -
图表 13：电力需求情况	- 8 -
图表 14：中国 PPI(%)	- 9 -
图表 15：发电量相对工业增加值与 GDP 的弹性	- 9 -
图表 16：发电利用小时数(小时/月)	- 9 -
图表 17：涪陵榨菜毛利率(%)	- 10 -
图表 18：洽洽食品毛利率(%)	- 10 -
图表 19：伊利股份毛利率(%)	- 10 -
图表 20：双汇发展毛利率(%)	- 10 -
图表 21：长安汽车毛利率(%)	- 10 -
图表 22：海信电器毛利率(%)	- 10 -
图表 23：低端消费品主营收入增速与 PE(TTM)	- 11 -
图表 24：贵州茅台毛利率(%)	- 11 -

图表 25: 贵州茅台主营收入增速(%).....	- 11 -
图表 26: 洋河股份毛利率(%)	- 11 -
图表 27: 山西汾酒毛利率(%)	- 11 -
图表 28: 探路者毛利率(%)	- 12 -
图表 29: 梦洁家纺毛利率(%)	- 12 -
图表 30: 升级类消费品主营收入增速与 PE(TTM)	- 12 -
图表 31: 房地产指数与地产销售	- 13 -
图表 32: 外汇占款与贷款增速差(%).....	- 13 -
图表 33: 商业银行贷款余额/存款余额	- 13 -
图表 34: 行业配置表	- 14 -
图表 35: 齐鲁证券重点公司盈利预测 (买入)	- 15 -

■ 指数：改变惯性思维

过去五年，我们经历了三年牛市、两年熊市，指数波动都在千点以上(图表 1)。现在，我们需要改变由此导致的「大牛大熊」的惯性思维。

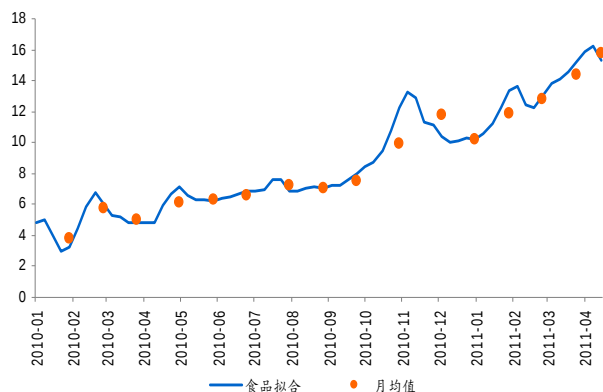
图表 1：上证综指波动幅度



来源：Wind，齐鲁证券研究所

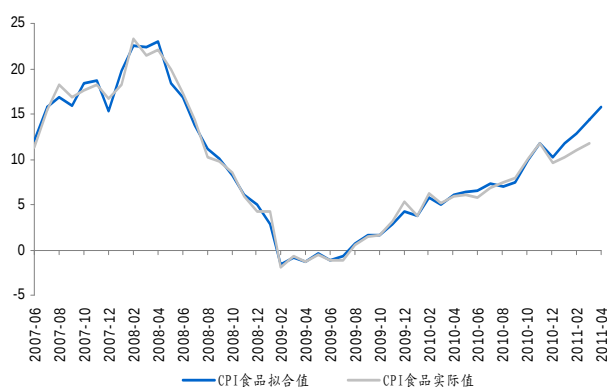
在防止经济大起大落、强调灵活性的调控方针指引下，中国可能需要花费较长的时间来消化此前超发的货币。在此过程中，频繁的宏观调控将成为常态。更重要的是，通胀超预期上升甚至失控的风险，始终在投资者心中挥之不去(图表 2-4)。

图表 2：对 CPI-食品价格的拟合

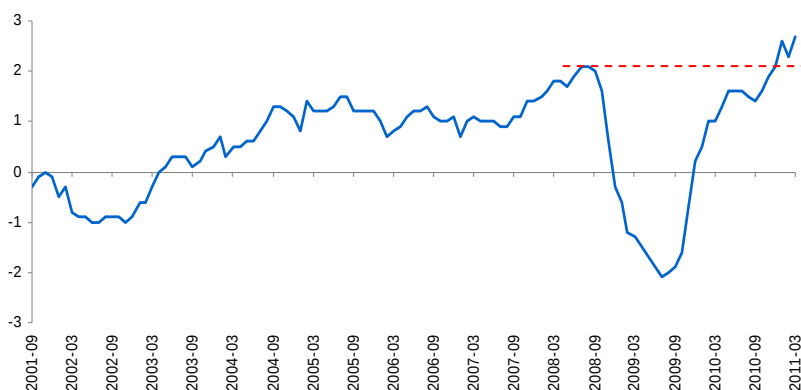


来源：统计局，齐鲁证券研究所

图表 3：CPI-食品拟合值与实际值比较

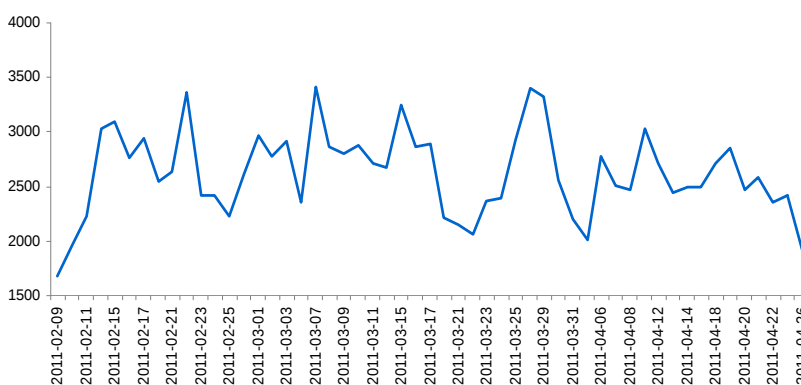


来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 4: CPI-非食品同比(%)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

过去两个月的时间里,对地产的调控似乎也没有如部分投资者所预期,为股市带来持续的增量资金(图表 5)。

图表 5: A 股成交额(亿人民币)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

原因可能在于,无论实体经济,地产、商品等大类资产还是物价的上升,都表现出强烈的资金诉求,难以对股市产生太多的溢出效应。

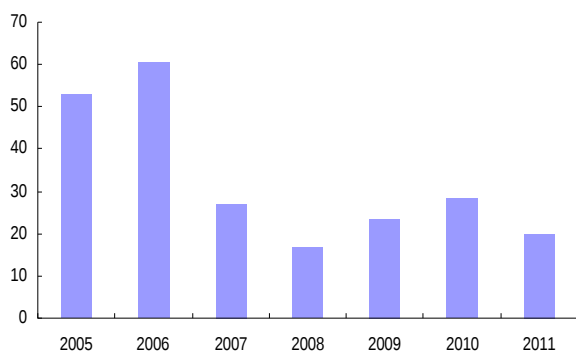
因此,我们继续对 A 股市场新增资金的流入持保守态度。并认为,在通胀风险释放之前, A 股难以形成趋势性上升,且综合指数的波动幅度将大幅萎缩(我们预期全年在 500 点以内),市场特征表现为「板块轮动、个股活跃、指数中庸」。

在此背景下,我们继续强调有效仓位、集中配置优势板块的重要性。建议设立相对中性的动态仓位目标,以利于板块轮动时滚动换仓,以及在系统性风险上升时把握先机。

■ 周期：景气 VS 估值

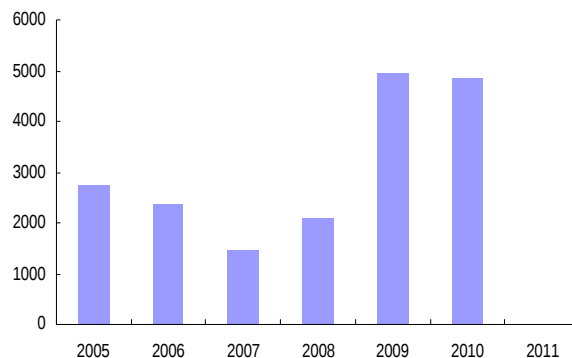
由于行业景气回升的原因，年初以来周期类板块相对强势。结合我们之前对周期行业产能去化问题的研究(具体分析参见《针锋相对》，2011年4月6日，数据更新参见图表6-13)，考虑到主要工业品(煤、电、钢、水泥、乙烯等)的产能利用率都在85%以上，我们判断传统周期行业在今年将保持高景气状态。

图表6：煤炭实际投资增速(%，滞后一年)



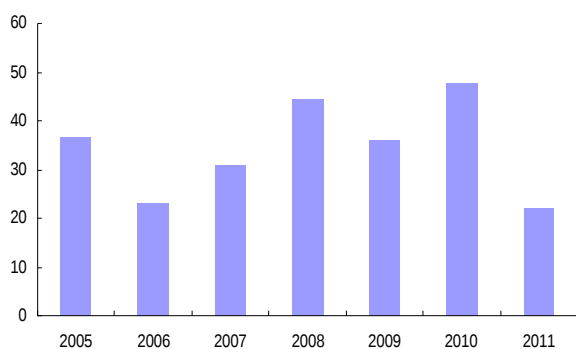
来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表7：煤炭最高月产量比上年同期增长(万吨)



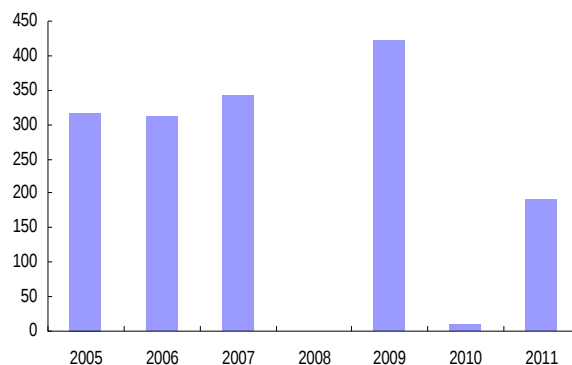
来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表8：水泥实际投资增速(%，滞后一年)

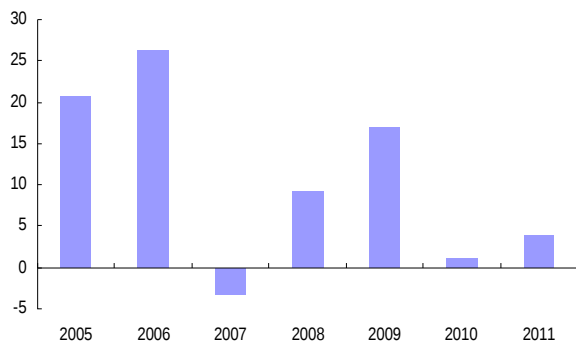


来源：Wind，齐鲁证券研究所

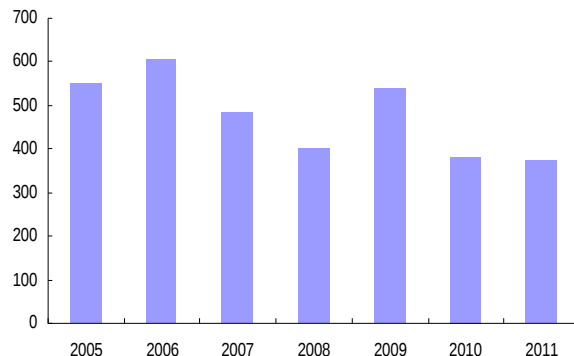
图表9：水泥最高月产量比上年同期增长(万吨)



来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 10: 钢铁实际投资增速(% , 滞后一年)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 11: 钢铁最高月产量比上年同期增长(万吨)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 12: 电力实际投资增速(% , 滞后一年)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

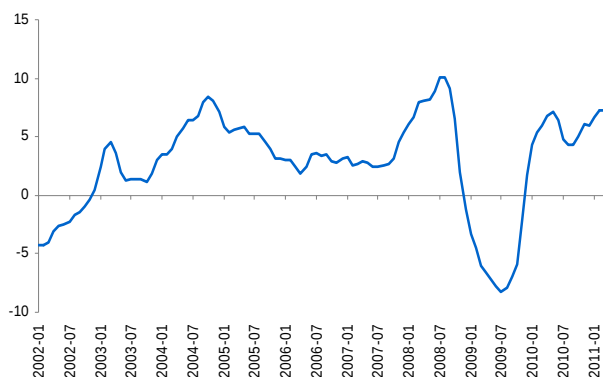
图表 13: 电力最高月发电量比上年同期增长(亿度)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

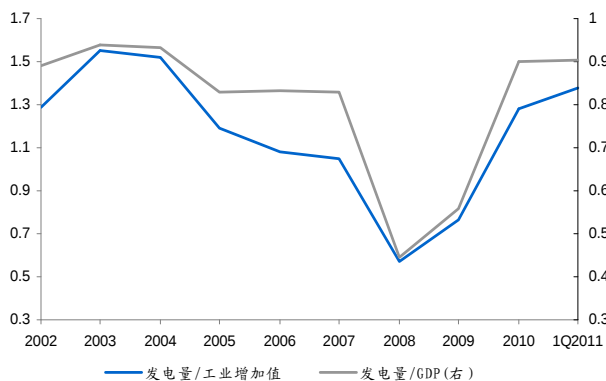
不过, 大体从 3 月份起, 估值水平开始制约周期股的表现。随着近期盈利预期的快速提升, 我们需要更加关注周期行业长期盈利能力的改善空间(我们认为周期行业的未来出路仍在于整合, 并在 2011/3/20,《反弹趋势基本结束》报告中进行了分类阐述)。

在此背景下, 我们继续中长期看好煤炭、水泥的整合空间, 并关注电解铝盈利状况改善的可能。其余周期品种建议以波段操作为主, 其中钢铁的景气度最高。

必须指出, 周期行业景气快速提升的同时, 不仅加重了经济的通胀负担和理顺价格机制的压力(图表 14), 也充分暴露出中国经济转型和节能降耗任务的艰巨性(图表 15)。

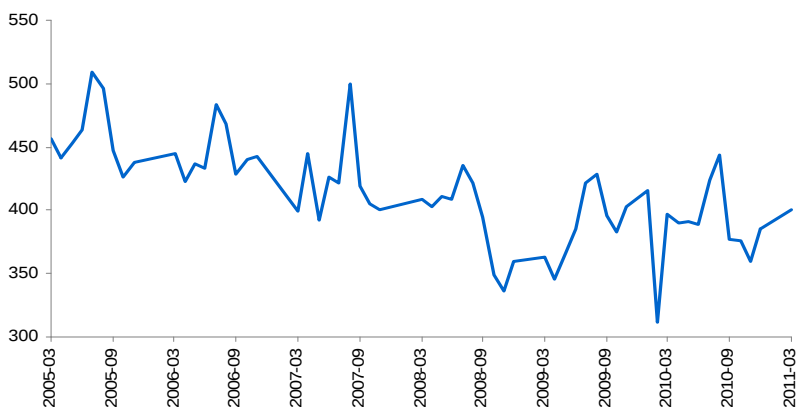
图表 14: 中国 PPI(%)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 15: 发电量相对工业增加值与 GDP 的弹性


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

考虑节能降耗的必然趋势以及电力供应矛盾日显突出(图表 16), 结合下游盈利能力的改善, 我们建议增持近期跌幅较大的节能减排及发电设备公司。

图表 16: 发电利用小时数(小时/月)


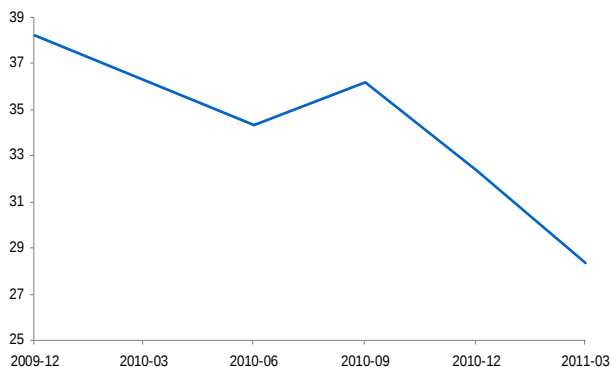
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

■ 消费: 分化加剧

在物价上涨和负利率的背景下, 消费板块的盈利状况明显分化, 总体呈纺锤形特征:

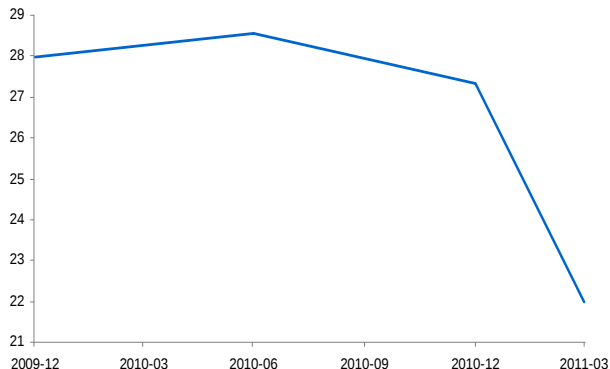
由于成本挤压(图表 17-22), 以及需求面在越过普及期后, 显得刚性有余、弹性不足, 难超预期(图表 23), 结合食品安全等民生问题, 我们继续对低端消费品保持谨慎;

图表 17: 涪陵榨菜毛利率(%)



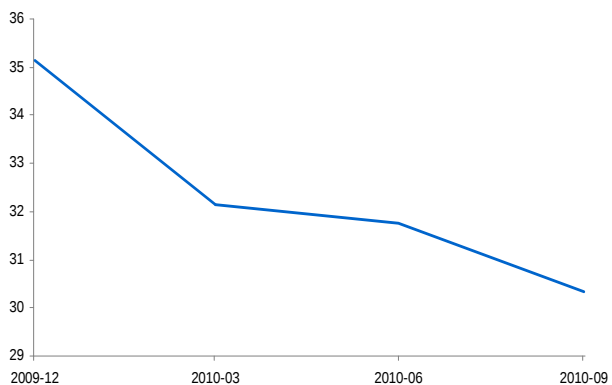
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 18: 洽洽食品毛利率(%)



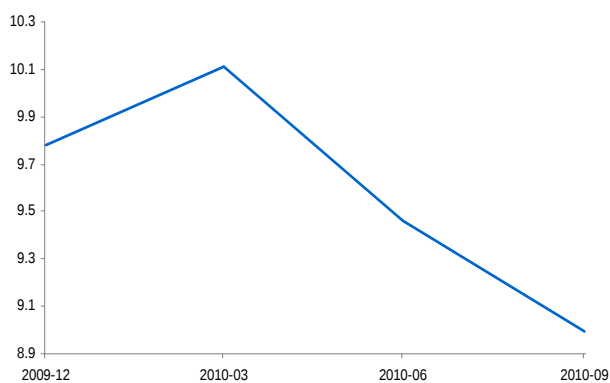
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 19: 伊利股份毛利率(%)



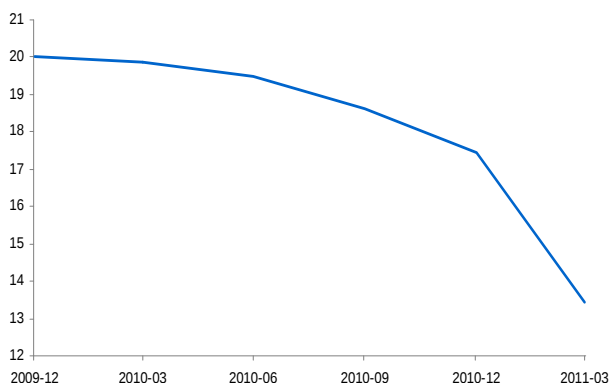
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 20: 双汇发展毛利率(%)



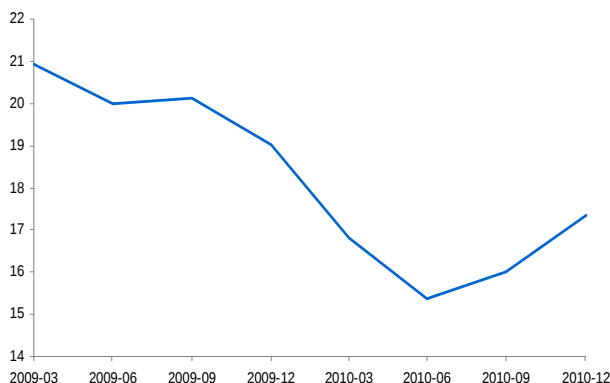
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 21: 长安汽车毛利率(%)

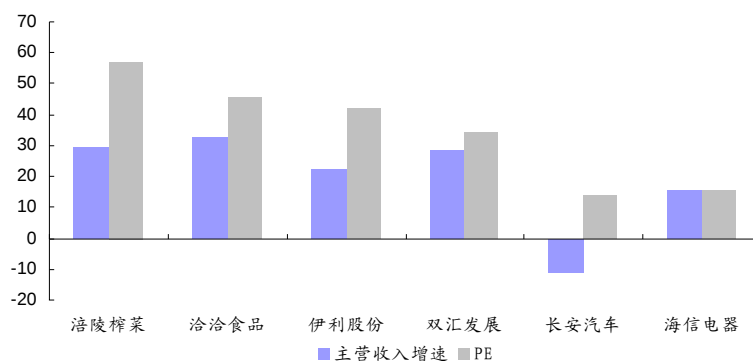


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 22: 海信电器毛利率(%)

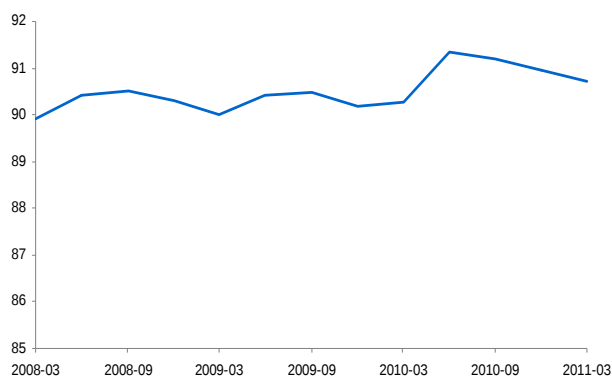


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 23: 低端消费品主营收入增速与 PE(TTM)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

高端产品价格敏感度低、成本转嫁力强(图表 24), 但放量能力受到约束, 且存在需求被投机行为放大的风险(图表 25), 我们持中性态度;

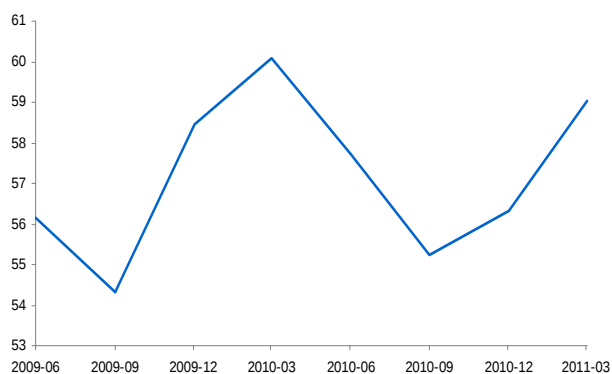
图表 24: 贵州茅台毛利率(%)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

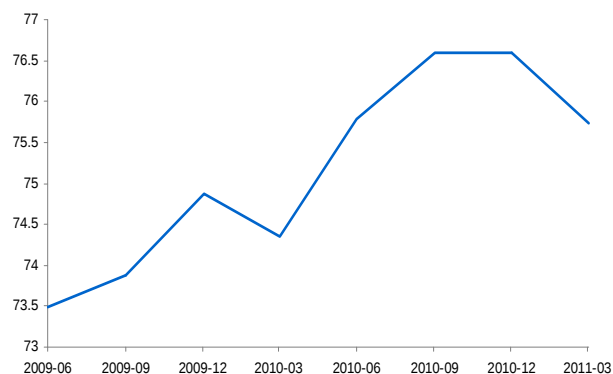
图表 25: 贵州茅台主营收入增速(%)


来源: Wind, 齐鲁证券研究所

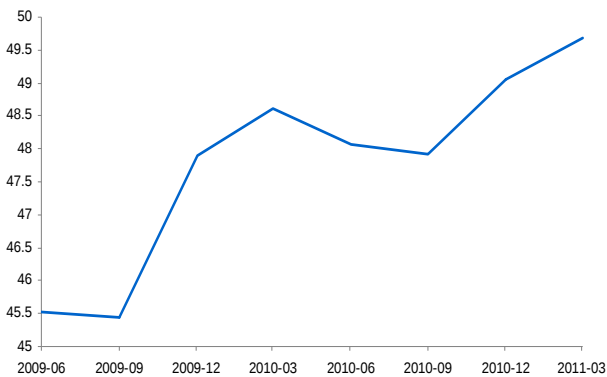
相比之下, 次高端及中端消费升级产品量、价弹性大(图表 26-30), 最有可能获取超额收益。

图表 26: 洋河股份毛利率(%)


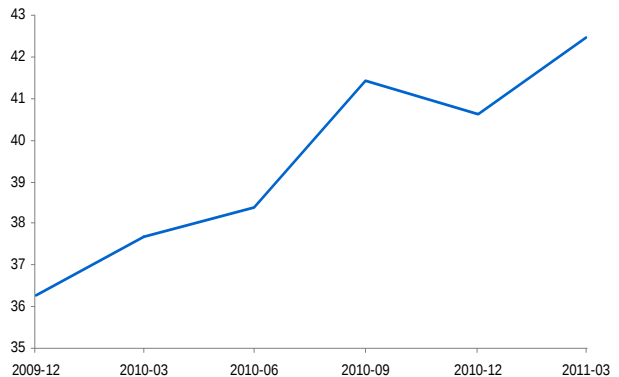
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 27: 山西汾酒毛利率(%)


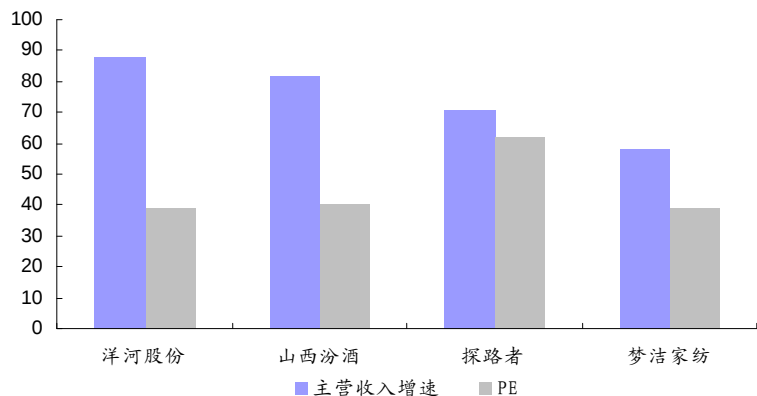
来源: Wind, 齐鲁证券研究所

图表 28：探路者毛利率(%)


来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 29：梦洁家纺毛利率(%)


来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 30：升级类消费品主营收入增速与 PE(TTM)


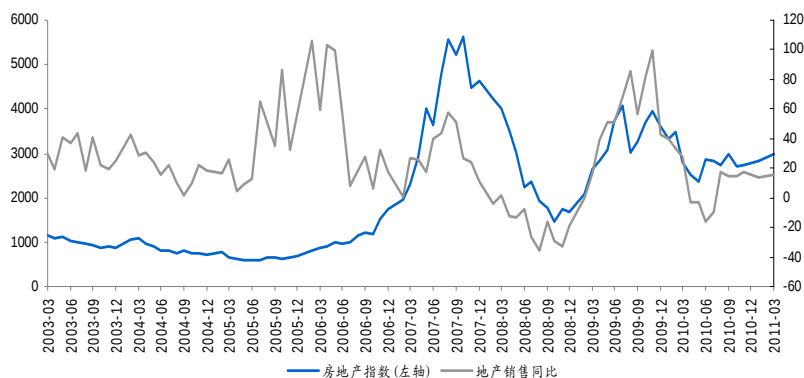
来源：Wind，齐鲁证券研究所

此外，医药大概算是被动升级的典型案列。

■ 地产、银行：高压导致预期偏差

此前，我们对地产最为担心的问题来自销量萎缩，以及由此导致投资大幅下降等一系列连锁反应(参见《防守反击》，2011年3月1日)。

但从目前的数据看，虽然大中城市受限购政策影响较大，但行业总体的销售数据仍显著超预期。考虑到从经验上看，限购的影响通常在两个月左右，同时地产指数与销售增速存在明显的正相关关系(图表 31)，我们判断地产需求层面的风险释放已接近尾声，随着近期修正房价调控目标等政策的逐步落地，我们将不太担心地产股的非系统性风险。

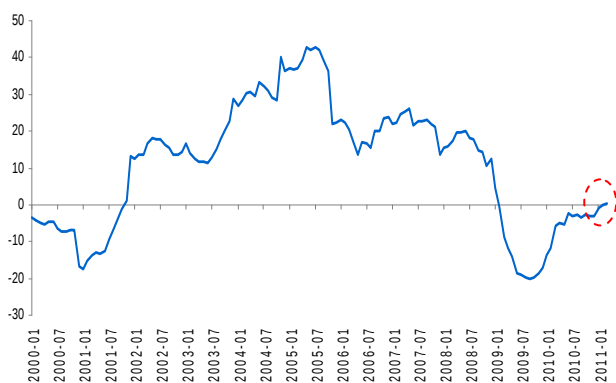
图表 31：房地产指数与地产销售


来源：Wind，齐鲁证券研究所

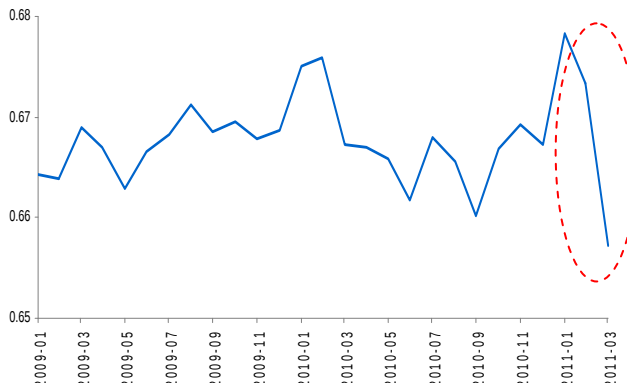
当然，着眼于中长期，地产行业的合理估值将取决于其在保障房的进程中所扮演的角色，且目前仍存在变数，但当前的估值水平已具备充裕的安全边际。

受此影响，结合工业企业盈利能的好转(该部分行业占商业银行贷款比重最高)，我们预期银行业的坏帐风险亦大幅下降，这也是自3月中旬以来我们推荐银行的核心要素。

考虑目前银行业较强的贷款议价能力，以及随资产负债增速逐步匹配(图表 32)，负债端压力的下降(图表 33)，我们继续看好银行业在高业绩增长下的估值修复。

图表 32：外汇占款与贷款增速差(%)


来源：Wind，齐鲁证券研究所

图表 33：商业银行贷款余额/存款余额


来源：Wind，齐鲁证券研究所

■ 行业配置

综上所述，我们对行业配置的建议是(图表 30):

- 将银行作为首要的基本配置放入组合;
- 随政策落地，逐步增加对地产的配置;
- 消费类建议向中高端、升级类集中，并剔除相对冗余的股票;
- 增持近期跌幅较大的节能减排及发电设备公司;
- 周期类维持煤炭、水泥的基本配置。

图表 34：行业配置表

板块名称	基准权重	超配(△)	标配(◇)	低配(▽)
农林牧渔	1.26	△		
煤炭	4.99	△		
石油石化	9.80			▽
化工	3.81		◇	
黑色金属	2.46		◇	
有色金属	4.37			▽
建筑建材	4.50		◇	
机械设备	7.35		◇	
电子元器件	1.92			▽
交运设备	4.09			▽
信息设备	1.59		◇	
家用电器	1.22		◇	
食品饮料	2.99	△		
纺织服装	1.31		◇	
轻工制造	0.98			▽
医药生物	4.02	△		
公用事业	3.05			▽
交通运输	4.27			▽
房地产	3.60	△		
金融服务	26.58	△		
商业贸易	2.29		◇	
餐饮旅游	0.45		◇	
信息服务	2.46			▽
综合	0.63			▽

来源：Wind，齐鲁证券研究所

注：采用申万行业分类，行业基准权重按 2011/4/28 流通 A 股市值计算

重点公司盈利预测表

图表 35: 齐鲁证券重点公司盈利预测 (买入)

代码	名称	最新价	2010EPS (E)	2011EPS (E)	2012EPS (E)	2010PE (E)	2011PE (E)	2012PE (E)	所属行业
600157.SH	永泰能源	25.76	0.47	1.08	1.86	54.81	23.85	13.85	采掘
000968.SZ	煤气化	28.65	0.46	0.96	1.27	62.28	29.84	22.56	采掘
601088.SH	中国神华	28.80	1.87	2.19	2.57	15.40	13.15	11.21	采掘
600997.SH	开滦股份	18.77	0.70	0.89	1.17	26.81	21.09	16.04	采掘
600546.SH	山煤国际	31.91	1.01	1.75	2.34	31.59	18.23	13.64	采掘
600508.SH	上海能源	27.50	1.84	2.07	2.36	14.95	13.29	11.65	采掘
000933.SZ	神火股份	25.36	1.10	1.67	2.28	23.05	15.19	11.12	采掘
601699.SH	潞安环能	64.08	2.99	3.62	4.51	21.43	17.70	14.21	采掘
300102.SZ	乾照光电	83.71	1.16	2.69	3.60	72.16	31.12	23.25	电子元器件
600460.SH	士兰微	19.02	0.59	0.82	1.09	32.24	23.20	17.45	电子元器件
300115.SZ	长盈精密	56.35	1.06	1.89	2.55	53.16	29.81	22.10	电子元器件
002315.SZ	焦点科技	58.62	1.28	1.85	2.62	45.80	31.69	22.37	信息服务
002261.SZ	拓维信息	31.43	0.76	0.89	1.31	41.36	35.31	23.99	信息服务
300113.SZ	顺网科技	64.80	0.76	1.21	1.86	85.26	53.55	34.84	信息服务
000002.SZ	万科A	8.52	0.66	0.99	1.17	12.91	8.61	7.28	房地产
600067.SH	冠城大通	9.70	0.70	0.98	1.18	13.86	9.90	8.22	房地产
600502.SH	安徽水利	17.36	0.37	0.58	0.79	46.92	29.93	21.97	建筑建材
600193.SH	创兴置业	19.30	0.89	1.56	1.76	21.69	12.37	10.97	黑色金属
600231.SH	凌钢股份	10.39	0.74	0.84	0.91	14.04	12.37	11.42	黑色金属
000629.SZ	*ST 钒钛	13.98	0.19	0.41	0.80	73.58	34.10	17.48	黑色金属
600307.SH	酒钢宏兴	12.92	0.46	0.67	0.72	28.09	19.28	17.94	黑色金属
000708.SZ	大冶特钢	17.55	1.25	1.33	1.49	14.04	13.20	11.78	黑色金属
600000.SH	浦发银行	14.54	1.34	1.73	2.00	10.85	8.40	7.27	金融服务
601169.SH	北京银行	11.94	1.15	1.48	1.85	10.38	8.07	6.45	金融服务
002142.SZ	宁波银行	13.46	0.70	0.89	1.02	19.23	15.12	13.20	金融服务
601166.SH	兴业银行	29.70	3.09	3.72	4.20	9.61	7.98	7.07	金融服务
600036.SH	招商银行	14.64	1.19	1.48	1.71	12.30	9.89	8.56	金融服务
601288.SH	农业银行	2.88	0.29	0.37	0.44	9.93	7.78	6.55	金融服务
002086.SZ	东方海洋	16.33	0.33	0.51	0.73	49.48	32.02	22.37	农林牧渔
000876.SZ	新希望	18.10	0.80	0.91	1.05	22.63	19.89	17.24	农林牧渔
002069.SZ	獐子岛	23.52	0.93	1.34	2.06	25.29	17.55	11.42	农林牧渔
002299.SZ	圣农发展	17.47	0.35	0.55	0.72	49.91	31.76	24.26	农林牧渔
002311.SZ	海大集团	30.28	0.71	0.90	1.06	42.65	33.64	28.57	农林牧渔
600467.SH	好当家	12.83	0.20	0.34	0.49	64.15	37.74	26.18	农林牧渔
000860.SZ	顺鑫农业	18.59	0.64	0.96	1.20	29.05	19.36	15.49	农林牧渔
000639.SZ	西王食品	32.51	0.67	1.17	1.65	48.52	27.79	19.70	农林牧渔
600809.SH	山西汾酒	69.19	1.14	2.01	3.23	60.69	34.42	21.42	食品饮料
002304.SZ	洋河股份	227.79	4.90	8.36	13.38	46.49	27.25	17.02	食品饮料
002422.SZ	科伦药业	133.18	2.76	4.29	5.91	48.25	31.04	22.53	医药生物
600789.SH	鲁抗医药	9.35	0.31	0.41	0.53	30.16	22.80	17.64	医药生物
000915.SZ	山大华特	17.85	0.39	0.63	0.81	45.77	28.33	22.04	综合
600439.SH	瑞贝卡	10.84	0.23	0.45	0.70	47.13	24.09	15.49	轻工制造
000488.SZ	晨鸣纸业	8.79	0.56	0.79	0.92	15.70	11.13	9.55	轻工制造
002407.SZ	多氟多	66.60	0.50	2.36	2.78	133.20	28.22	23.96	化工
000830.SZ	鲁西化工	7.80	0.20	0.41	0.70	39.00	19.02	11.14	化工
601866.SH	中海集运	4.66	0.34	0.41	0.49	13.71	11.37	9.51	交通运输
002327.SZ	富安娜	39.76	0.95	1.31	1.76	41.85	30.35	22.59	纺织服装
002293.SZ	罗莱家纺	70.00	1.49	2.42	3.24	46.98	28.93	21.60	纺织服装
002486.SZ	嘉麟杰	15.51	0.30	0.42	0.95	51.70	36.93	16.33	纺织服装
600406.SH	国电南瑞	37.64	0.90	1.50	2.17	41.82	25.09	17.35	机械设备
600268.SH	国电南自	28.21	0.42	0.66	0.86	67.17	42.74	32.80	机械设备
600303.SH	曙光股份	20.88	0.84	1.10	1.26	24.86	18.98	16.57	交运设备

来源: Wind, 齐鲁证券研究所。红色字体为本周更新的盈利预测。

重要声明:

本报告仅供齐鲁证券有限公司（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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

上海
联系人:王莉本
电话:021-20315181
手机:13641659577
传真:021-20315125
邮编:200120
地址:上海市花园石桥路 66 号
东亚银行金融大厦 18 楼

深圳
联系人:李霖
电话:0755-23819303
手机:15816898448
传真:0755-82717806
邮编:518048
地址:深圳市福田区深南大道
4011 号港中旅大厦 6 楼

北京
联系人:张哲
电话:021-20315187
手机:18621368050
传真:021-20315125
邮编:200120
地址:上海市花园石桥路 66 号
东亚银行金融大厦 18 楼

济南
联系人:韩丽萍
电话:0531- 68889516
手机:15806668226
传真:0531- 68889536
邮编:250001
地址:山东济南经七路 86 号
证券大厦