



广聚人才 发展你我

晨间资讯

2009年7月20日 星期一

国内股票市场近日表现

财经要闻

- 刘明康：银行拨备覆盖率年内须提至150%以上
- 基金仓位升近十个百分点 金融地产成增仓重点
- 萨默斯：美经济已从深渊走出 仍需要更多支持
- 数据正面积极 新股发行改革成效初显
- 偏股基金二季度仓位飙升至近84%

广发研究

● 重点研究报告摘要

宏观经济研究报告

中长期贷款再次放量，M2与M1增速差值缩小

行业跟踪分析报告

板材领涨，价利齐增

TDI价格、价差扩大

公司专题研究报告

燕京啤酒(000729.sz)

中报点评

时代新材(600458.sh)

公告点评

平高电气(600312.sh)

昨日市场评述

- 港股市场
- 期货市场

广发理财

- 资产管理
- 广发基金

市场数据

指数名称	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	10日
上证综合	3190	0.19	2.43	3.28
上证B股	206	0.99	3.62	4.48
上证180	7804	0.47	3.52	4.81
上证50	2604	0.24	3.39	3.83
沪深300	3520	0.53	3.58	5.79
深证100R	4411	0.58	3.89	7.86
中小板综	4697	0.49	2.85	6.77
深证综合	1084	0.74	3.99	8.37

行业表现前5名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	10日
采掘行业	3782	2.75	4.91	7.46
文化传播	1039	2.08	3.11	6.66
金属非金属	2059	2.06	7.32	14.09
综合行业	1373	1.27	3.21	6.00
纺织服装	1189	1.16	4.24	7.55

行业表现后5名

板块	收盘	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	10日
社会服务	1485	-0.01	2.08	4.79
食品饮料	2475	-0.14	3.18	8.82
医药生物	1564	-0.25	1.13	5.09
房地产	2713	-0.45	1.22	0.57
金融服务	2703	-0.74	1.87	0.87

资料来源：彭博资讯，广发证券发展

研究中心

Wind资讯，路透资讯

责任编辑：赵晓勤

本期编辑：李泉

联系电话：020-87555888-413

邮箱：yj6@gf.com.cn

财经要闻

刘明康：银行拨备覆盖率年内须提至150%以上

中国银监会主席刘明康17日表示，银行业金融机构要切实加强风险管理，严守拨备覆盖率底线，年内必须将拨备覆盖率提高到150%以上。要严格执行“二套房”标准，严格按照规定执行住房按揭贷款首付款比例和贷款利率，对投资性住房要坚持首付高成数、利率严格风险定价和资信严格审查的原则，严格执行与借款人100%“面谈”“面签”制度，切实防范“假按揭”“假首付”现象的发生。

基金仓位升近十个百分点 金融地产成增仓重点

截至20日，有42家基金公司公布旗下350只基金的二季报。天相投顾统计数据显示，二季度基金仓位比一季度大幅提高，全部平均(可比)股票持仓达83.82%，比一季度提高近10个百分点；金融、地产成为二季度基金大幅增仓的最热门行业；大部分基金继续看好三季度行情。

萨默斯：美经济已从深渊走出 仍需要更多支持

美国白宫国家经济委员会主席、奥巴马首席经济顾问劳伦斯·萨默斯17日说，美国经济已从深渊中走出，但仍需要更多支持以确保复苏。

数据正面积极 新股发行改革成效初显

“中小投资者的参与意愿得到重视，向有意向申购新股的中小投资者适当倾斜”——散户账户网上申购获配比例是2008年的3倍。统计显示，三金、万马、家润多三股网上申购中签率分别为0.17%、0.13%和0.25%，与2008年71家中小板公司平均0.08%的中签率相比，有成倍的提高。

偏股基金二季度仓位飙升至近84%

截至目前，42家基金公司旗下211只基金已公布了二季报。天相统计数据显示，6月末上述全部偏股基金的平均仓位已经飙升至83.84%，相比上个季度上升8.88个百分点。

刘明康：控制房地产贷款风险 严格执行二套房标准

银监会主席刘明康17日在“2009年第三次经济金融形势通报会”上强调，当前，要特别防范项目资本金不实或不足风险、票据融资风险、贷款集中度风险和房地产市场风险等新的风险点。

新股发行改革满月 散户资金申购占比达98%

从6月19日中小板公司桂林三金发布招股说明书算起，重启IPO暨新股发行制度改革已经走过了31天。桂林三金、万马电缆、家润多等3家新上市公司的二级市场表现，中国建筑、成渝高速的发行定价及上市工作，备受各方关注。从目前的情况来看，重启后的新股发行工作取得了积极的成果。

42家基金公司最新仓位曝光

随着基金二季报公布过半，基金新的重仓股和行业集中度也浮出水面。据WIND截至昨日的42家基金已公布季报来看，金融保险业仍是基金超配的第一大行业，房地产行业则从第三位上升至第二位；中国平安仍是基金最受青睐的股票。

全球资本市场表现

股票市场

股票市场	收盘	涨跌
恒生指数	18805.66	+443.79
国企指数	11146.43	+243.96
道琼斯	8743.94	+32.12
纳斯达克	1886.61	+1.58
标准普尔	940.38	-0.36

期货市场

期货市场	收盘	一周
连豆—1005	3473	-16
沪铜 0910	41750	2370
NYMEX 原油	63.56	3.67
LME3 个月铜	5318.0	438

债券货币

债券市场	收盘	一周涨跌
上证国债指数	121.03	-0.3
银行间七天回购	-	-
欧元/美元	1.4101	0.0167
人民币/美元	6.8310	0.0003

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心
Wind资讯，路透资讯

蓝筹夺回大宗交易主导权 钢铁保险溢价率最高

数据显示，7月份截至目前的13个交易日中，共有87家上市公司发生了200次大宗交易，其中属于沪深300成分股的蓝筹公司近50家，而6月份这一数字仅为22家。此外，伴随着蓝筹大宗交易的溢价交易也在7月份再度活跃，其中溢价率最高的行业为钢铁和保险。

新股发行改革三大成效初显

自IPO重启以来，迄今已有桂林三金、万马电缆、家润多三只中小板股票发行上市，大盘股四川成渝也完成发行工作。从这几只股票的发行结果来看，新股发行机制改革确立的原则、目标已经得到一定程度的体现，各项指标趋于良好，由改革带来的积极成效初步显现。

A股和H股两地上市公司对照

股票名称	A股价格	H股价格	A股/H股
中兴通讯	31.81	29	1.24
潍柴动力	42.27	32	1.5
晨鸣纸业	8.34	5.24	1.81
东北电气	4.42	1.85	2.71
经纬纺机	5.64	1.69	3.79
新华制药	6.83	2.01	3.86
鞍钢股份	14.98	13.46	1.26
ST科龙	6.11	1.73	4.01
华能国际	8.13	5.35	1.72
皖通高速	5.83	4.5	1.47
中海发展	15.19	10.68	1.61
华电国际	5.51	2.69	2.32
中国石化	11.59	6.34	2.07
南方航空	5.71	2.19	2.96
招商银行	18.44	16.9	1.24
东方航空	6.34	2.18	3.3
兖州煤业	18.21	10.38	1.99
广州药业	8.06	3.99	2.29
江西铜业	39.91	13.76	3.29
宁沪高速	6.56	6.16	1.21
深高速	6.26	3.83	1.85
海螺水泥	46.24	53.1	0.99
青岛啤酒	28.52	26.8	1.21
广船国际	24.17	13.88	1.98
S上石化	8.85	2.9	3.46
南京熊猫	7.28	1.72	4.8
昆明机床	11.69	4.58	2.9
马钢股份	5.78	5.13	1.28
北人股份	6.33	1.74	4.13
S仪化	7.16	1.7	4.78
创业环保	6.76	2.04	3.76
东方电气	42.37	27.45	1.75
*ST洛玻	5.37	0.87	7
重庆钢铁	6.38	3.3	2.19
中国神华	34.33	28.35	1.37
中国国航	7.96	4.21	2.15

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心

Wind资讯，路透资讯

广发研究

重点研究报告摘要

宏观经济研究报告

中长期贷款再次放量，M2与M1增速差值缩小

6月份当月人民币各项贷款增加1.53万亿元，同比多增1.20万亿元，为继今年3月份1.89万亿元和1月份1.62万亿元后的第三个天量信贷投放月度。上半年人民币各项贷款增加7.37万亿元，同比多增4.92万亿元，人民币各项贷款增长34.44%。空前巨量的信贷投放对于上半年经济的企稳回升起到了重要推动作用，经济增速由一季度的6.1%回升至二季度的7.9%。当前，经济回升基础尚不稳固，居民消费物价仍未走出负增长区域，国务院明确指示继续坚持积极的财政政策和适度宽松的货币政策。总体来看，我们预期，三季度，央行货币政策仍将以总量和结构性微调为主，目的是抑制违规放贷，加强风险控制以及避免居民恐慌性通胀预期的形成。

(一)项目资本金比例下调推动企业中长期贷款再次放量

同样是天量信贷投放，但信贷投放的内在结构却和一季度有所不同。6月份，国务院下调固定资产投资项目资本金比例等因素推动企业中长期贷款再次高位放量，房地产市场量价齐升刺激银行大幅增加房贷投放，而企业票据融资则结束了一季度的大幅放量，其二季度新增投放量大幅减少。非金融性公司中长期贷款占新增贷款比重由一季度的36.7%上升至6月份的50.6%；居民户新增贷款占比由一季度的9.2%上升至6月份的19.8%；票据融资占新增贷款比重则由一季度的32.3%下降至6月份的6.2%。

(二)M1增速上升快于M2增速上升，M2与M1增速差值缩小

6月末，广义货币供应量(M2)余额同比增长28.46%，增幅比上月末高2.72个百分点；狭义货币供应量(M1)余额同比增长24.79%，增幅比上月末高6.09个百分点。由于今年前6个月中M1增速上升快于M2增速上升，使得M2与M1的增速差值由今年1月份的12.1个百分点连续缩小至6月末的3.7个百分点。今年上半年，非金融性公司存款增加58723亿元，同比多增42403亿元，同比多增260%；居民户存款增加31719亿元，同比多增9754亿元，同比多增44.4%。从存款数据可以看出，今年上半年M2增速大幅上升主要是由非金融企业存款同比多增260%所驱动，而M2与M1之间增速差值大幅缩小的原因有二，一是非金融企业新增存款中活期存款比重在上升；二是居民存款同比多增幅度远低于非金融企业存款同比多增幅度。总体来看，M2与M1增速差距持续缩小表明货币流动性继续增强，而面对天量货币供应形成的天量流动性，下阶段监管部门应当加强对流动性的引导，引导其更多地流入实体经济，避免形成资产泡沫。

研究员：刘朝晖

中国铁建	10.35	11.62	1.01
中国平安	59.9	59.4	1.14
交通银行	10.04	8.83	1.29
广深铁路	5.2	3.47	1.7
中国中铁	7.12	6.44	1.25
工商银行	5.24	5.28	1.13
北辰实业	7.21	2.98	2.75
中国铝业	15.06	7.67	2.23
中国人寿	29.98	30.8	1.1
上海电气	11.08	3.6	3.49
中国南车	5.45	4.44	1.39
中海油服	16.92	8.11	2.37
中国石油	14.59	8.45	1.96
中海集运	4.76	2.21	2.44
中煤能源	14.53	9.31	1.77
紫金矿业	10.81	7.08	1.73
中国远洋	16.28	9.73	1.9
建设银行	6.1	5.86	1.18
中国银行	4.45	3.67	1.38
大唐发电	8.79	4.69	2.13
中信银行	6.38	5.19	1.39

资料来源：彭博资讯，广发证券发展研究中心

Wind资讯，路透资

行业跟踪分析报告

板材领涨，价利齐增

原料：铁矿石价格上涨明显

6月国内月产能利用率已达到91.05%，创近五年来的新高。高开工率使得原料价格的进一步上涨具备基础。本周铁矿石价格的变动最为突出，市场传言受“力拓事件”影响，澳洲半个月来出口中国的铁矿石大幅减少，因此现货铁矿石价格大幅上涨。

钢价：板材价格领涨

1、国内钢价：板材价格领涨。本周国内钢价继续大幅上涨，显示出淡季不淡。钢价综合指数为144.6，周涨幅达到2.8%，其中扁平材领涨，周涨幅高达3.6%，长材周涨幅为2.4%。

2、国际钢价平稳运行。在连续三周价格上涨后，本周国际钢价平稳运行，CRU综合指数为147.0，周涨幅0%，钢价走势明显弱于国内。

3、期货持仓量大幅减少，价格创新高。17日螺纹钢期货收盘价为3978元/吨，较上周末上涨2.47%。本周期货价格上涨为主，7月16日收盘价甚至达到4001元/吨，创出新高，基本与现货价格走势同步。

毛利：板材毛利大幅上涨

本周钢材价格整体呈上涨态势，板材类产品领涨。铁矿石本周价格上涨超过4%，相应的增加了钢材的成本。据我们的模型显示，本周涨幅最大的冷轧、镀锌等产品毛利增长较多，而螺线产品由于钢价的涨幅与原料成本的增加接近，因此毛利变动较小。

社会库存：社会库存小幅增加

本周末社会总库存为928.501万吨，周环比增加1.77%，同比增长达到26.99%，大部分钢材品种库存均呈小幅上涨态势。6月份国内钢材产量创历史新高，同比增长14.38%，因此在产量大幅增长的前提下，社会库存的增长也应视为合理。结合产量看库存，热轧板材和中厚板的库存压力最大。

行业评级与重点公司

我们坚持认为目前钢铁股估值的提升是源于后期业绩的好转预期，因此行业的机会将使得所有钢铁上市公司受益，中报将陆续公布，下周可重点关注业绩良好、具有估值优势的上市公司：西宁特钢、柳钢股份、酒钢宏兴、武钢股份、八一钢铁、韶钢松山、鞍钢股份、太钢不锈、唐钢股份、宝钢股份、马钢股份。

研究员：曹新 研究助理：马涛

行业跟踪分析报告

TDI 价格、价差扩大

产品价格环比走势

本期在我们跟踪的86种化工产品中，36种产品价格环比上升、34种产品下跌、16种产品保持平稳。其中，价格涨幅位居前五位的产品分别为乙二醇、PA66、丁二烯、乙烯、环氧丙烷，价格环比涨幅分别为8.6%、8.2%、7.5%、7.3%、6.9%；价格跌幅居前五位的产品分别为WTI原油、NYMEX天然气、硝酸、石脑油、45%硫基复合肥，价格跌幅分别为-11.5%、-11.2%、-11.0%、-9.1%、-8.3%。

产品价差扩大的品种

本期产品价差扩大的品种主要包括乙二醇、TDI、二甲醚、甲醇、电石法PVA、PTA、电石法PVC、纯碱等。受乙二醇价格上升、褐煤价格下跌双重影响，乙二醇价差继续扩大；受拜耳在德国布伦斯布代尔的13.5万吨TDI生产装置遭受不可抗力减产影响，本期TDI价格开始上涨。

产品价差缩小的品种

本期产品价差缩小的品种主要包括热法磷酸、醋酸、顺酐法BDO、醋酸乙烯法PVA、纯MDI、

电石法 BDO、烧碱、气头尿素等。

产品价差保持平稳的品种

本期产品价差保持平稳的品种主要包括己二酸、黄磷、DAP、三聚磷酸钠及煤头尿素等。

重点品种与公司推荐

主要受原油价格走弱影响，本期价格下跌化工产品增多、价格保持稳定产品减少，仅乙二醇、TDI 两个产品价差扩大显著：自 5 月份开始，乙二醇价格持续上涨，近期受原油价格走弱影响，目前价格已保持平稳并略有回头之势；拜耳 13.5 万吨 TDI 装置由于氯气供应遭受不可抗力影响，我们认为短期内很难恢复，虽然下游需求仍未恢复，但短期内造成市场供应偏紧的概率较大，需要紧密关注。因此，本期我们建议重点关注“丹化科技、沧州大化、蓝星清洗”。

(注：产品价差=产品含税售价-主要原材料单耗*主要原材料含税价格，仅反映产品价差变化趋势，不代表产品真实吨毛利)

研究员：曹新 研究助理：吕丙风

公司专题研究报告

燕京啤酒(000729.sz) 酒精及饮料酒制造业

广发证券于 2009 年 7 月 16-17 日在深圳召开了中期投资策略报告会，我们邀请燕京啤酒公司高管与投资者进行了交流。我们对会议上大家交流的主要内容进行了归纳整理，以下是本次会议纪要。

行业成长动力仍然存在，1-5 月份啤酒行业发展态势良好

2008 年啤酒大麦价格上涨，是全行业最难受的阶段。但啤酒行业成长的动力仍然存在：人口持续增长；东西部发展不均衡，西部消费量远低于东部；城乡啤酒的消费量差距也很大。

09 年是啤酒行业加速增长的时期。1-5 月份啤酒行业发展态势良好。由于 5 月份天气炎热，因此 5 月份销售增速较快。

09 年全年销量可能超预期

公司 09 年经营目标：实现销量 460 万吨（包括托管），增速 10%，销量增速快于收入、利润增速快于收入。

09 年 1-5 月份通过品牌结构的调整，产品利润增速快于销售收入。1-5 月份，主品牌的比例已接近 60%，“1+3”品牌占比超过 90%。因此，09 年虽然没有直接进行产品提价，吨酒收入仍然持续提高。

09 年产品需求十分强劲。公司 1-5 月份销量远超出行业增速，达到 15%，远高于行业 9.4% 的平均发展水平。预计上半年销量增速在 13%-14% 之间，三季度的增长速度可能更快，09 年全年销量很可能超出年初的计划。

产能保持扩张

虽然近年来相对其他龙头企业，公司产能扩张速度略显保守。但公司从成立至今，能够始终保持发展，中间没有停过，这在啤酒行业内较少见。

公司现阶段既定的产能扩张有以下区域：北京（20 万吨），广东（20 万吨）、江西、山东（鲁西南）。

分区域销售

公司在中西部地区的市场占有率较高，广西和内蒙古绝对优势地位。中西部地区不受经济危机的影响，因此销量增速明显高于东部。通过对优质市场的培育，市场地位日趋巩固。

局部地区增长明显加速，如湖南、浙江、广东、山西、四川等。

研究员：熊峰 研究助理：汤玮亮

中报点评

时代新材(600458.sh) 合成材料制造业

线上线下产品线齐全，受益于铁路建设

弹性元件线上产品目标是高铁配套高端市场，动车组弹性减振元件业务将成为公司增长亮点。目前国内动车组业务还处于高速增长的起步阶段，未来进一步国产化空间广阔；线下产品获益已开始明显体现，桥梁减振产品、城轨减振产品、高铁道岔减振产品销售大幅增长，铁路配件新增和更换需求市场空间巨大。

未来增长着眼于风电配套

切入风电叶片和风机用电磁线，布局风电配套领域。风电减速器项目、兆瓦级风机叶片、万吨级改性工程塑料生产线、1.5万吨风电及大功率牵引电机用高性能电磁线提质扩能等项目是公司未来增长的保障。公司的风电项目与大股东中国南车的风电发展趋势同步，生产的叶片为南车株机所提供配套，下游有稳定保障。

盈利预测与估值

预计公司2009、2010、2011年的营业收入分别为15.2、21.7、27.5亿元。EPS分别为0.455、0.631、0.714元。合理估值18.9元。

风险提示

1、单一买家风险；2、较差议价能力；3、业绩波动风险

研究员：惠毓伦 研究助理：王磊

公告点评

平高电气(600312.sh) 输配电及控制设备制造业

平高电气变身央企

2009年7月17日，平顶山市国有资产监督管理委员会、国家电网国际技术装备有限公司签署了《关于划转平高集团有限公司100%股权之国有产权无偿划转协议》，约定以2009年6月30日为划转基准日，平顶山国资委将平高集团100%股权无偿划转给国家电网国际技术装备有限公司。

公司发展的重大利好

国家电网的入主，无疑将给公司带来极大地产品市场占有率的提升以及销售费用率的下降，使得平高电气立刻从传统三大高压开关厂的激烈同质化竞争中脱颖而出，国内的高压开关市场格局也将因此重建。我们认为此时公司的产能建设情况成为了决定公司成长速度的关键。

“一特四大”、做大做强

2009年初国家提出的装备制造业振兴规划以及温家宝总理的政府工作会议报告都明确指出中国装备制造业要走做大做强的道路，国家电网提出的“一特四大”的建设目标也与此遥相呼应。从2008年以来，国家电网的一系列举动都彰显了做大做强这一主题。连续的资产整合和资产收购，不是偶然的行为，也不会就此终结，我们认为，国家电网在“做大做强中国装备制造业”的思想指导下，一定还会有进一步的动作。

投资评级

我们预计公司未来三年的EPS分别为0.64元、0.86元和1.08元，对应目前公司42倍的市盈率，目标价应在26元以上，目前价值被低估，给予“买入”评级。

风险提示

受金融危机的影响，地方电网的建设进度不同程度地收到了影响。公司从去年11月份开始陆续接到一些客户要求暂缓交货的要求，公司的存货开始增加，可能进一步影响到公司的排产计划以及收入的确认。

研究员：谢军 研究助理：张小东

昨日市场评述

港股市场

上周港股在外围股市和中国A股的造好带动下从周一的低位回升，周五收盘又回到接近19000点的位置。虽然大盘在企业业绩报捷和经济数据向好的情况下本周可能再上试6月份的高位19162点，但是我们相信获利回吐的风险也在积累，原因有二；一是美国企业的业绩并不是“一面倒”的向好，通用电气的业绩其实颇令人失望，加上金融股的业绩被批评充满水分，一旦本周有任何坏消息出台，美股的反弹势头可能随时终止。二是国内可能会看到更多政策上的微调，或许会诱发一些获利资金出逃，尤其是每当有关调控过热银行信贷的猜测升温，A股方面在大幅上涨后可能面对一定回调风险，这对港股的走势会带来一定影响。在板块的选择上我们偏好基本面向好的焦煤和部分相对落后的消费股。

港股连涨四日 全周恒指大升近千一点

美国大型科技类公司的良好业绩令市场振奋，三大指数再次收高，涨幅达1%以上，纳指创出10月以来最高点位。外围市场的强势为港股带来持续支撑。恒指周五高开后反复向上，午市升势更形凌厉，最终以近全日高位收市，报18806点，升444点或2.42%。国指收报11146点，升244点或2.24%。大市主板成交约662亿元。即月期指报18895，升555点或3.03%，比现货高水89点，成交71497张。

蓝筹股普遍上涨，汇控(00005)及中移动(00941)承接美国ADR升势，获资金追入，两股分别升2.2%及1.8%，收报68.3元及76.6元，合共成交67亿元，占主板成交额比例逾一成。另一电讯股联通(00762)则大幅反弹6.8%，报11.26元。其它金融股也纷纷录得升幅，建行(00939)、中行(03988)升2.4%及3.7%，中银(02388)涨4.9%。

本港地产股未受长实(00001)以同区市价推海景单位影响，新地(00016)大涨4.7%，再次晋身百元股。长实、新世界(00017)及港铁(00066)亦升3.4%至4.5%。

美国科技股攀升，带携腾讯(00700)成为最大升幅的蓝筹股，一度高见99.9元，创52周新高。最终收报98.5元，升逾7%。同业金山软件(03888)涨6.6%。

汽车股继续超速驾驶，比亚迪(01211)又再疯涨14.3%报42.75元，轻易再创历史新高，全周狂涨32%。其它汽车股吉利(00175)升5%，东风(00489)、涨5.3%，长城(02333)扬5%。

煤炭股神华(01088)预料下半年销售将好于上半年，股价连升四日至28.35元，再升4.6%；同业中煤(01898)、兖煤(01171)同样升逾4%。

周四同日公布配股「抽水」的三只股份继续被市场用行动表达抗议。人和商业(01387)股价再劲挫8.5%，以近全日低位1.72元报收，跌穿配股价1.86元。中国风电(00182)及兴业太阳能(00750)亦跌超过6%。

广发理财

资产 管理

广发理财产品净值

名称	净值	累计
增强型基金	1.4426	1.5626
广发3号	1.6569	2.5569

广发基金

基金名称	净值	累计净值	日增长率(%)
广发聚富基金	1.2416	3.5516	-0.07%
广发稳健增长	1.6167	3.2367	1.49%
广发聚丰基金	0.7762	4.3402	0.82%
广发优选基金	1.8833	2.5633	1.23%
广发大盘成长	0.9338	0.9338	1.16%
广发小盘成长	2.0520	3.3620	1.39%

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于 -10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于 -10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

销售交易部

赵晓勤	负责人	020-87555888-412	zxq5@gf.com.cn
周文琦	联系人	020-87555888-341	zwq@gf.com.cn
郭玉红	联系人	020-87555888-612	gyh@gf.com.cn
于娟	联系人	020-87555888-413	yj6@gf.com.cn

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予以通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。