

国都证券研究所晨报 20111108

【财经新闻】

- 食品价格6月份来环比或首跌 CPI涨幅料明显回落
- 10月CPI涨幅有望显著回落

【行业动态与公司要闻】

- 房地产调控不能功亏一篑
- 钢铁业十二五规划发布 支持大钢企兼并重组
- 国土部:继续推进矿产资源开发整合
- 厦工股份(600815)收到3000万元政府基建投资资金
- 大股东控制重庆水投 重庆水务(601158)资产整合启幕
- 华策影视(300133)携手海宁市打造武侠影视文化基地

【行业及公司研究】

- 新股研究-海联讯(300277):国内领先的电力信息化解决方案提供商
- 鱼跃医疗(002223):内生增长强劲,新品上市稳步推进
- 光迅科技(002281):
- 信息服务:中国成全球第二大移动应用市场 移动支付快速增长
- 房地产:成交持续低迷,继续关注龙头公司

【其他金融市场点评】

- 衍生产品策略-股指期货周报(10.31-11.04)

【重点公司公告摘要】

- 上海汽车(600104)2011年10月份产销快报
- 精工钢构(600496)关于签署《股权收购合作框架协议》的公告

【沪深股市当日重大事项交易提示】

【国都策略观点】

【新股申购策略】

【新股发行】

【在发基金】

【限售股解禁】

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	2509.80	-0.73
沪深300	2736.25	-0.99
深圳成指	10591.66	-1.01
中小板综指	6085.62	-0.44
恒生	19677.89	-0.83
国企	10646.75	-0.55
恒生AH溢价	112.76	-0.20
标普500	1253.23	-0.63
NASDAQ	2686.15	-0.44
MSCI新兴市场	989.63	0.00

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	黑色金属	535.15	0.78
2	轻工制造	416.24	0.25
3	纺织服装	273.34	0.20
	化工	1202.67	0.12
5	采掘	494.13	0.11

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	95.52	1.34
纽约期金	1791.10	1.99
伦敦期铜	7825.00	-0.51
伦敦期铝	2121.00	-0.93
波罗的海干散货	1766.00	-1.01

近期研究报告

研究员:王寅

电话: 010-84183363

Email: wangyin@guodu.com

执业证书编号:

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明:本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

【财经新闻】

■ 食品价格 6 月份来环比或首跌 CPI 涨幅料明显回落

国家统计局将于明日公布 10 月 CPI 数据。由于 10 月中下旬以来，食品价格持续回落，部分农产品价格也在下跌，市场普遍预期，10 月 CPI 同比涨幅将出现明显回落，有望降至 5.5% 左右，甚至可能比 5.5% 还要低。尤其值得注意的是，券商预计 10 月 CPI 食品价格环比将下跌 0.4%，有望成为 6 月份以来的首次下跌，CPI 环比则有望在年底实质回落。

■ 10 月 CPI 涨幅有望显著回落

10 月以来，蔬菜、猪肉等食品价格明显回落。分析人士认为，在食品价格回落和翘尾因素减弱的影响下，10 月 CPI 同比涨幅有望显著回落至 5.3%-5.5% 之间。商务部公布的监测数据显示，截至 10 月 30 日，主要食用农产品价格连续三周下跌。10 月 24 日至 30 日，蔬菜、肉类和鸡蛋价格的下跌幅度分别达 2.2%、0.7% 和 0.6%。其中，蔬菜价格连续 3 周大幅回落，肉价连续 5 周下跌。尽管水果价格上涨，但食品价格整体回落的趋势明显。

【行业动态与公司要闻】

■ 房地产调控不能功亏一篑

广为关注的商品房价格，近一个月来开始松动。一些城市商品房销售出现量跌价滞甚至量价齐跌现象，关于房地产开发商转产、出售的消息也陆续传出。这些现象似乎意味着，房地产业发展开始陷入困局。已有的调控政策措施还会持续吗？回答应当是肯定的。目前，房地产业面临的最突出问题是部分城市成交量萎缩，开发商资金链吃紧。浙江楼市具有风向标意义的房产商绿城集团被传“破产”，上海一些楼盘降价引发利益纠纷，北京一些楼盘开始打折促销，大型房产中介出现一定规模的“关店”现象，一些房地产开发商转战矿产开发……从这些现象来看，房地产业本身、上下游产业以及利益相关方似乎都受到了不小冲击。

■ 钢铁业十二五规划发布 支持大钢企兼并重组

工信部昨天正式印发《钢铁工业“十二五”发展规划》。《规划》称，我国粗钢需求量可能在“十二五”期间进入峰值弧顶区，最高峰可能出现在 2015 年至 2020 年期间，峰值约 7.7 亿吨~8.2 亿吨。同时，综合预测，2015 年国内粗钢导向性消费量约为 7.5 亿吨。《规划》指出，“十二五”期间，钢铁工业将步入转变发展方式的关键阶段，既面临结构调整、转型升级的发展机遇，又面临资源价格高涨，需求增速趋缓、环境压力增大的严峻挑战，产品同质化竞争加剧，行业总体上将呈现低增速、低盈利的运行态势。

■ 国土部:继续推进矿产资源开发整合

国土资源部矿产开发管理司司长刘连和 7 日表示，未来将继续推进矿产资源开发整合工作，遏制矿业权的非理性炒作。初步考虑从明年起，新立矿业权要与“应整未整”所减少的矿业权数量联动，力争矿业权总数不再继续大幅增加，甚至在一定程度上合理减少，同时开采产能有序增长。

■ 厦工股份(600815)收到 3000 万元政府基建投资资金

厦工股份今日披露，近日，根据《厦门市发展改革委关于下达市 2011 年第四批基本建设计划的通知》，公司收到厦门市 2011 年第四批基建计划投资资金，共计 3000 万元，资金全部来源于中央预算内投资，将用于公司挖掘机生产能力技术改造项目。

■ 大股东控制重庆水投 重庆水务(601158)资产整合启幕

重庆水务昨日公告，公司 4 日接到重庆市政府《关于整合国有水务资产的批复》，决定由重庆市水务资产经营有限公司（公司控股股东，持股比例 75.1%）对重庆市水利投资（集团）有限公司（下称“重庆水投”）和公司等企业依法行使国有股东职责。此举意味着市场关注已久的重庆水务与重庆水投资产整合事宜已正式拉开大幕，两公司首先将纳入同一控股股东麾下，这也为下一步解决潜在同业竞争埋下了伏笔。

■ 华策影视(300133)携手海宁市打造武侠影视文化基地

华策影视昨日宣布与浙江省海宁市政府共同成立海宁中国武侠（影视）文化产业基地。该基地总规模占地约 2000 亩，双方计划共同投资超过 10 亿元（不含土地），用 5 年时间将产业园打造成全国乃至亚洲知名的武侠文化影视拍摄及旅游基地，年吸引不少于 20 个剧组入驻拍摄，引进注册登记在基地的影视文化企业（工作室）不少于 200 家。

【行业及公司研究】

■ 新股研究-海联讯(300277):国内领先的电力信息化解决方案提供商

【张咏梅】

询价结论:

我们预计公司 11-13 年每股收益为 0.92 元、1.12 元和 1.40 元。对应 11 年合理市盈率在 22-27 倍左右，建议询价区间为 20.24~24.84 元。

主要依据:

1、公司主要从事电力信息化系统集成业务，是国内领先的电力信息化解决方案提供商。公司是国内最早提供电力企业信息门户系列软件及解决方案的系统集成商之一，是国家电网公司企业信息门户二期建设的三家入围实施厂商之一，在国家电网下属省级公司在线运行的企业信息门户项目建设中排名第一。

2、公司的产品和服务主要分为系统集成、软件开发、技术咨询和服务，广泛应用于电力行业产业链中的发电、输电、变电、配电、用电和调度等各个环节，全面提升了电力行业的信息化水平。2008-2010 年，公司净利润复合增长率达 34%，借助于自主创新和技术优势，产品和服务的毛利率逐年提升。

3、公司自主研发了 workflow 平台、鸚鵡螺开发框架、内容管理平台、海联讯智能工作平台、海联讯数据质量智能管理平台等一系列技术平台，提高了二次开发的效率，缩短了软件开发的周期和开发成本，大大提高了公司解决方案的可复制性、灵活性和应变能力。公司目前已经与全国三分之二以上的区域和省级电力公司建立了业务关系，积累了丰富的项目实施经验和客户资源。

4、根据国家电网公司规划，“坚强智能电网”建设将在 2011 至 2015 年进入全面建设阶段，投资额在 2 万亿左右。信息化作为智能电网“智能化”的三大方面之一，是实现自动化和互动化的基础。据预测，未来五年，电力信息化投资将保持 14% 以上的复合增长率，至 2015 年，达到 397.95 亿元的规模。大部分农网公司的信息化建设仍处于起步阶段，电力信息化行业发展空间巨大。

5、公司此次拟发行不超过 1700 万股，占发行后总股本的 25.37%，用于信息应用系统的研发升级和技术支持中心项目的建设。募投项目的实施将进一步提高公司产品的竞争力及自主创新能力，从而提升公司的市场竞争力和盈利能力。

风险提示：依赖电力行业的风险、市场竞争风险。

■ 鱼跃医疗(002223):内生增长强劲，新品上市稳步推进

【王寅】

事件:

近期我们对公司进行了实地调研，并与公司就生产经营问题进行了交流。

投资要点:

1、Q3 单季度增速放缓，全年高增长趋势不改。今年 Q1-Q3，公司营收和净利润为 8.85 亿元和 1.74 亿元，分别同比增长 35.04% 和 50.01%。Q3 单季度营收和净利润分别同比增长 24.92% 和 49.98%，扣除营业外收入公司业绩略有放缓。Q3 为公司的传统淡季，七八月份原材料成本压力较大，且今年三季度内销平平，主要靠轮椅出口为主的外销支撑。我们认为短暂的增速放缓并不改变全年高速增长态势，随着四季度销售旺季的到来，公司全年净利润增速仍然有望达到 50% 左右。

2、老产品增长稳定，电子血压计和制氧机为增长亮点。汞柱式血压计、听诊器、保健盒等老产品的市场占有率均为第一，近几年一直保持着 15~30% 的稳健增长态势。我们预计今年老产品方面的增速在 20% 左右，未来增速大概在 15% 左右。鱼跃牌电子血压计已成为国内第二品牌，今年预计增长 90%-100%，明年依然保持快速增长，预计增幅在 50% 以上。制氧机是公司的明星产品，近三年来一直保持高速增长，预计前三季度增幅在 45% 左右，随着压缩机逐步由自产替代外购，制氧机系列毛利率还有进一步提升空间。

3、新品上市稳步推进。血糖仪计划于明年春节后开始向市场推广，由 OTC 和医院临床两方面推进，预计目前产能大约在十万台左右，公司计划三年内将该产品做到全国第一。空气净化器将于明年二季度进行推广，该产品市场定位较为高端，适用范围

更为广泛，将采取差异化销售的策略，目前储备的品种是家用和办公室用两种类型，我们预计空气净化器很有可能成为制氧机一样快速增长的大品种。此外，新收购的注射器预计在血糖仪和空气净化器之后进行推广，定价方面与威高同产品保持一致。

4、首次给予公司“短期-推荐”、“长期-A”的投资评级。我们预计公司 11-13 年 EPS 分别为 0.59 元 0.87 元 1.24 元，当前股价对应的 PE 分别为 42 倍、28 倍、20 倍，考虑到公司内生式增长强劲，外延式扩展步伐加快，我们首次给予公司“短期-推荐”、“长期-A”的投资评级。

■ 光迅科技(002281):

【刘洵】

事件:

11 月 4 日上午,我们对光迅科技进行了联合调研,就公司主营业务开展状况及未来发展战略与公司管理层进行了简单的交流。

主要观点:

1.公司是国内光元器件领域的龙头企业,其主要产品市场占有率均居国内第一。公司依托武汉邮科院,近年来获得了迅猛的发展,已成为国内首屈一指的光电子器件供应商,其两大主要产品光纤放大器和波分复用器的国内市场占有率分别为 42%和 31%,稳居第一位。从全球范围来看,公司的综合市场占有率已由 08 年的 2%上升到目前的 3%,成功跻身全球前十大光学器件制造商之列。公司目前已与二十多家国外通信设备商建立了良好的合作关系,海外市场收入也逐年递增。

2.无源器件成今年业绩增长的主要动力。今年前三季度,公司共实现营业收入 8.29 亿元,同比增长 18.49%;实现归属上市公司股东净利润 1.07 亿元,同比增长 1.99%。公司营收增长的主要原因是接入网侧光无源器件的快速增长所致。公司无源器件上半年实现收入 2.20 亿元,同比增长 22.13%。同时,子系统产品的营收同比下降了 7 个百分点。我们分析,由于运营商今年的建设重点是在接入网侧,需要大量用到包括光连接器,光分路器 PLC 等在内的无源器件,因此公司该类产品今年的需求旺盛,收入也随之高企。

3.子系统产品明年有望迎来放量增长。公司的子系统产品,包括光纤放大器,光纤线路保护子系统 OLP 等主要应用于传输网侧的信号中继放大和线路的保护。我们认为接入网的升级改造必将导致用户端数据流量的激增,从而倒逼运营商进行传输网的升级扩容,具体时点,我们预计将在 12 年开始启动,从而全面利好公司子系统产品的销售。我们向公司方面了解到,从 3 季度开始,子系统产品的销售环比逐渐向好,公司今后也将集中资源大力发展子系统产品,因为子系统的技术含量、壁垒更高,毛利也高达 45%左右,远远超出无源器件,而对于一些低端无源产品,公司将逐渐采用委外加工的方式进行生产。因此,我们预测,子系统产品将成今后 2 年拉动公司收入增长的主引擎。

■ 信息服务:中国成全球第二大移动应用市场 移动支付快速增长

【张咏梅】

(1) 上周沪深 300 指数收于 2763.75 点,涨幅为 2.02%;申万计算机应用指数收于 2010.66 点,涨幅为 8.33%;行业指数跑赢沪深 300 指数 6.31 个百分点。

(2) 个股方面:本周板块受利好消息鼓舞,涨幅较大。板块内除少数个股外,均有较大幅度的上涨。其中涨幅较大的个股有宝信软件(600845)、久其软件(002279)、浪潮软件(600756);跌幅较大的个股有川大智胜(002253)、拓尔思(300229)、科远股份(002380)等。

行业要闻:

IDC: Q3 诺基亚全球手机市场份额 27.3%

报告称第三季度全球芯片销售额下降 1.7%

谷歌雅虎等 5 大公司占据全球 64%网络广告支出

9 月全球半导体销售额环比增长 2.7%

IE 浏览器市场份额跌至 52.6%

苹果 iOS 领先移动浏览市场 份额已超 61%

报告称 2014 年 Android 平板市场份额超 iPad

Flurry: 中国飞跃成全球第二大移动应用市场

IDC: PC 微处理器平均售价连续 8 个季度上涨

2015 年移动支付用户将达 8.9 亿 交易额 9.45 亿美元

公司动态:

川大智胜增发 1214.85 万股

卫士通股东减持

投资建议:

我们给予行业“同步大市”的投资评级。近期有消息称，软件产业税负减免细则将陆续推出。受扶持政策的鼓舞，上周计算机软件板块有较大涨幅，大幅跑赢大盘。目前行业内公司的平均动态市盈率在 34 倍左右，估值相对于其他行业有些偏高。不过，信息化需求依然强劲，未来 2-3 年内，软件业将继续保持快速的发展。鉴于外国市场的不确定性，我们建议投资者关注业绩稳定增长的低估值个股，如航天信息、软控股份；以及具有较大成长潜力的个股，如东方国信、榕基软件等。

■ 房地产:成交持续低迷，继续关注龙头公司

【张崑】

本周成交量: 本周(2011.10.29—2011.11.04)商品住宅成交维持低位。34 个城市本周成交 292.5 万平方米，环比下跌 13.5%，同比下跌 36.7%。

一线城市周成交 82.7 万平米，环比下跌 5.3%，同比下跌 37.3%。其中上海周环比上涨 30%，深圳上涨 6.7%，广州下跌 11%，北京下跌 24.5%。二线城市周环比平均下跌 21.4%。三线城市周环比平均下跌 1.7%。

十一月份的第一周，市场成交仍未能摆脱弱势格局，周成交同比萎缩明显。34 个城市周成交同比下跌 36.7%，其中，一线平均下跌 37.3%，二线平均下跌 37.6%，三线平均下跌 30.5%。

年初至本周，34 城市累计成交同比下跌 10.3%。其中，一线同比跌幅 18.7%，二线跌幅 7.8%，三线同比跌 2.3%。

行业及公司要闻

中国人民银行本周于公开市场实施资金净投放操作，传递政策微调信号，年底市场流动性或将有所宽裕。

珠海市政府发文从 11 月 1 日起实行限购政策，本地居民和在珠海已缴纳一年以上社保的非本地居民，只能在香洲新购一套房。同时，报备项目的住房平均价格超过 11285 元/平方米的，价格主管部门暂停备案，商品房预售管理部门暂停核发商品房预售许可证。

根据中原地产数据，前 10 月在北京、上海、天津、重庆四地产权交易所挂牌出售的房地产企业或项目数量总数超过 600 宗，去年同期不足 300 宗。

绿城中国董事长宋卫平撰千言书表示，“其实绿城无需引起大家如此大的担忧，一方面，绿城在努力抓销售，另一方面，我们有腾挪的余地，可以出让一部分项目的股权解决资金上的问题。”

保利地产披露股票期权激励计划草案，期权授予条件：前一会计年度净利润增长率不低于 20%，加权平均净资产收益率不低于 14%，营业利润占利润总额比重不低于 90%。

行业估值

经过一周上涨，房地产板块历史 PE 有所上升，达到 17.51 倍，较上周有所上升，但仍处于 08 年以来的低位。

投资建议

政策压力已经到顶，但短期内仍无实质性放松可能。行业去化放缓、销售低迷的情况将持续。项目股权转让情况逐渐增多，预计行业集中度逐渐提升。继续关注销售策略灵活、预收款增长稳定、业绩保障性强的行业龙头。维持行业推荐-A 的投资评级。

【其他金融市场点评】

■ 衍生产品策略-股指期货周报(10.31—11.04)

【赵错】

1、市场行情回顾

上周大盘延续了反弹行情，上证综指收报于 2528.30 点，周环比上涨 54.88 点，涨幅 2.22%；沪深 300 收报于 2763.75 点，上涨 54.73 点，涨幅 2.02%；期指主力合约 IF1111 收报 2773.2 点，上涨 70.2 点，涨幅 2.6%。

市场成交量继续放大。沪深 300 周成交额 3279.21 亿元，较前周增加 12.5%；周成交量 316.75 亿手，增幅 6.3%。

2、期指合约成交和持仓情况

期指合约交易量较前周小幅回落，日均成交量 26.4 万手，较前周降低 5%。日均成交额 2161.9 亿元，较前周减少 1.9%。收盘时持仓量为 46488 手，较前周末增加 4317 手。

从中金所公布的前 20 机构会员当月次月合约总持仓情况来看，上周主力机构多空仓位均有所起伏，总体来看均在增加。从

前 20 机构空仓多仓差值来看，上周五差值总体有所增加，其中中国泰君安、中证期货、华泰长城、光大期货、招商期货和南华期货空多仓差值增加，其它如海通期货、广发期货、兴业期货等十家期货公司该差值减少，反应出投资者对于目前市场的分歧。

3、套利机会分析

各合约基差仍然为窄幅震荡，主力合约 IF1111 基差周最大为 19.72 点，最小-7.57 点。当月次月合约均没有出现正向期限套利机会。

当月次月合约价差波动较平缓，价差周最大 9.4 点，最小 3.4 点，标准差 0.8。在我们的策略下，上周共套利 4 次，合计利润为 2.8 个百分点，年化收益约 12.7%。

4、本周策略观点

上近两周来市场的反弹，源于国内政策的微调显现和欧债危机的缓解。温总理提出“宏观经济政策适时适度预调微调”，政府对小企业信贷支持开始在微观层面落实。从上周公布的经济数据来看，PMI 指数环比回落 0.8 个百分点，预示经济增速或将继续放缓。国外方面，欧洲央行降息 0.25 个百分点、希腊取消全民公决计划，欧美股市大涨，对 A 股反弹具有一定的积极作用。

从技术面上来说，上周市场周 K 线连续收出第二根阳线，成功突破 60 日线和 2500 点关口。阶段性反弹行情开始向纵深发展。连续两周反弹后，短线技术指标超买，2500 点以上市场分歧加大，市场短线有调整压力，但反弹行情并没有结束。超跌反弹和热点转换仍是阶段性反弹阶段的基本特征。

综合来看，反弹行情并没有结束，但经持续反弹后进入震荡调整的可能性加大。未来市场走势仍将依赖于政策走势和经济下滑的博弈。投资者应密切关注周三宏观经济数据以及由此导致的政策变化。

【重点公司公告摘要】

- **上海汽车(600104)2011 年 10 月份产销快报**
- **精工钢构(600496)关于签署《股权收购合作框架协议》的公告**

【国都策略视点】

周一沪深两市窄幅震荡，收出缩量小阴线。沪市成交 788 亿元。磷化工、钢铁、造纸板块表现活跃，地产、金融为首的权重股出现调整。

温总理表态：下调房价是国家坚定政策，房市调控不动摇。房地产政策松绑的梦想破灭，从资金流向看，房地产、建材板块资金流出较多。

综合来看，市场经过连续两周反弹后，缺乏新的热点板块刺激，处于震荡蓄势阶段，阶段性反弹行情没有结束。密切关注统计局明天公布的 10 月份经济数据，机构预期 CPI 可能大幅回落。

【新股申购策略】

道明光学(002632)，上网发行 2135 万股，申购价 23.00 元，申购上限 2.1 万股，上限资金 48.30 万元，申购市盈率 67.65 倍。公司是专业从事研发、生产和销售各种反光材料及反光制品的高新技术企业，亚洲最大的反光材料生产基地。主要产品包括各规格、各等级的反光膜、反光布及以反光膜和反光布为原材料制造的反光制品。

申购策略：今日发行一只中小板个股，资金将于 11 月 11 日解冻，将不与其他的新股申购冲突。该股在 2010 年的净利润增速为 5.74%，净利率有所提高，2011 年中报为 16.64%。但公司有 48% 的业务是出口，在人民币升值以及外围经济回复缓慢的背景下，利润可能将受到一定影响。本次该股发行估值 67.65 倍，处于偏高的水平，而目前的市场环境虽有回暖但仍不具备形成反转的条件，可以放弃本次申购。

【沪深股市当日重大事项交易提示】

■ 上网发行：

道明光学(002632) 申购代码：002632，申购简称：道明光学，发行数量 2135 万股，价格 23.0 元，发行市盈率 67.65 倍，申购上

限 21000 股

■ 无涨跌幅限制的股票或基金：

京新药业(002020) 无涨跌幅限制

【新股发行】

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格	网上发行申购上限	网上申购资金解冻
道明光学	11月08日	002632	23.00元	21000股	11月11日
中科股份	11月11日	002633	--	--	11月16日
海联讯	11月14日	300277	--	--	11月17日
赞宇科技	11月16日	002637	--	--	11月21日
金安国纪	11月16日	002636	--	--	11月21日
安洁科技	11月16日	002635	--	--	11月21日
勤上光电	11月16日	002638	--	--	11月21日

【在发基金】

在发基金名称	基金代码	投资目标分类	发行日期
银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金之基础份额	161819	股票型	11.07-12.02
浦银安盛增利分级债券型证券投资基金	166401	债券型	11.07-12.07
嘉实周期优选股票型证券投资基金	070027	股票型	11.07-12.06
长盛同瑞中证200指数分级证券投资基金		股票型	11.07-11.30
长盛同瑞中证200指数分级证券投资基金之基础份额	160808	股票型	11.07-11.30
易方达双债增强债券型证券投资基金A类	110035	债券型	11.07-11.29
天弘丰利分级债券型证券投资基金之丰利A份额	164209	债券型	11.07-11.18
鹏华丰泽分级债券型证券投资基金		债券型	11.02-11.25
鹏华丰泽分级债券型证券投资基金B基金份额		债券型	11.02-11.11
申万菱信可转换债券债券型证券投资基金	310518	债券型	11.01-12.02
长盛同禧信用增利债券型证券投资基金A类	080009	债券型	10.31-12.02
农银汇理中证500指数证券投资基金	660011	股票型	10.28-11.25
财通价值动量混合型证券投资基金	720001	配置型	10.27-11.28
大成可转债增强债券型证券投资基金	090017	债券型	10.26-11.25
鹏华美国房地产证券投资基金	206011	股票型	10.26-11.22
天弘丰利分级债券型证券投资基金	164208	债券型	10.24-11.18
泰达宏利中证500指数分级证券投资基金之基础份额	162216	股票型	10.24-11.25
建信恒稳价值混合型证券投资基金	530016	配置型	10.24-11.18
民生加银景气行业股票型证券投资基金	690007	股票型	10.18-11.18
摩根士丹利华鑫深证300指数增强型证券投资基金	233010	股票型	10.17-11.11
中银中小盘成长股票型证券投资基金	163818	股票型	10.17-11.18
天治稳定收益债券型证券投资基金		债券型	10.12-11.11
海富通国策导向股票型证券投资基金	519033	股票型	10.10-11.11
中邮上证380指数增强型证券投资基金	590007	股票型	09.28-11.18

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
许维鸿	首席宏观研究员	xuweihong@guodu.com	邓婷	金融	dengting@guodu.com
潘蕾	医药	panlei@guodu.com	肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	邓集锋	IT	dengjifeng@guodu.com
赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com	王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张崑	房地产		吴昊	交通运输	wuhao@guodu.com
丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com	王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com
杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com	张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com
向磊	机械	xianglei@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com