

立足内需型行业配置适当关注主题投资——2009年第34期(总第182期)

每周一提供

2009-11-9

前3月市场走势：上证综指与天相流通



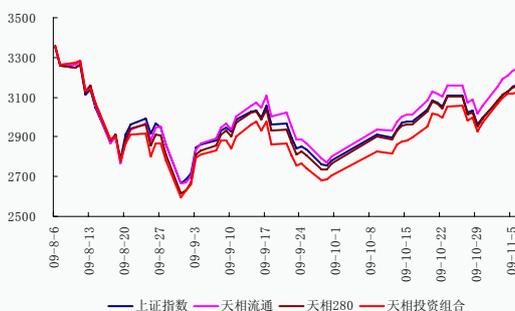
一周涨跌幅突出的个股

名称	涨幅%	名称	跌幅%
白云山A	46.40	金亚科技	-23.51
智光电气	33.76	华谊兄弟	-19.18
罗顿发展	28.99	中元华电	-18.48
浙江东方	28.81	汉威电子	-17.14
海南高速	28.04	立思辰	-16.86

一周交易活跃的个股

名称	换手率%	名称	金额[万]
西部建设	197.53	中信证券	1351216.33
智光电气	189.18	海王生物	1204665.75
澳洋顺昌	168.15	中国建筑	1176709.84
斯米克	156.42	万科A	1024834.66
安科生物	151.44	招商银行	991310.34

天相组合走势



分析师：

宏观策略组—仇彦英 周荣华

021-58824282-816 qiuyy@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 上周沪深股市出现持续性的震荡攀升格局，这与我们策略月刊里提出的“股市将呈现底部抬高的上涨格局”的基本判断相符合。一周累计来看，上证指数上涨5.61%，深证成指上涨5.61%，沪深300指数上涨6.18%。
- 进入11月份以后，沪深股市保持了持续的强势格局，这意味着在宏观层面的经济增速和微观层面的上市公司盈利双双增长的环境下，经济复苏趋势和上市公司业绩的改善是A股市场上涨的主要动力所在。而这一观点是在我们的月度策略里反复强调的。
- 下周市场需要重点关注的是即将披露的10月宏观经济数据，目前市场对十月份新增信贷、工业增加值等经济指标值普遍持乐观预期，10月份的宏观经济数据，有望对A股市场的近期强势表现形成支持。
- 此外，美国总统奥巴马将于本月15日至18日期间访华，预计人民币汇率将会成为关注的焦点。同时，其也将到访上海，这有望对围绕迪斯尼和世博会展开的上海本地股形成阶段性提振。伴随着中美两国能源合作的展开以及哥本哈根会议的临近，低碳经济也将成为市场关注的热点。
- 而招商证券的IPO也将于10日网上发行，其一级市场发行价格可能对证券板块二级市场走势带来直接影响，同时也可能对短期二级市场资金供求关系带来一定压力。
- 综合来看，在经过连续的加速上涨后，市场进入到前期的密集成交区域，大盘出现技术性震荡以消化获利盘和解套盘的概率增大。但鉴于目前沪深300指数以2009年度业绩计算的PE值约为20倍，估值水平具备一定安全边际。因此，在目前市场情绪再度普遍趋于乐观的情形下，预计A股市场将延续强势格局，短期震荡不改底部抬高的震荡向上趋势。
- 投资策略上，我们延续策略月刊的观点，继续建议以内需型行业作为配置的核心。主要包括：保险、银行、证券、商业地产等资产、资产管理类行业；纺织服装、医药、家电、农业、汽车、食品饮料等消费品行业；酒店旅游、商业、通讯、传媒、仓储等消费服务类行业。
- 随着市场风险偏好的持续回升，围绕主题的交易性机会也会受到市场关注。从主题投资的角度，可以关注：与人民币升值相关的金融、地产、造纸包装、航空等行业；与低碳经济相关的新能源、新材料等行业；与迪斯尼、世博会相关的上海本地股；以及与“海南国际旅游岛”相关个股。

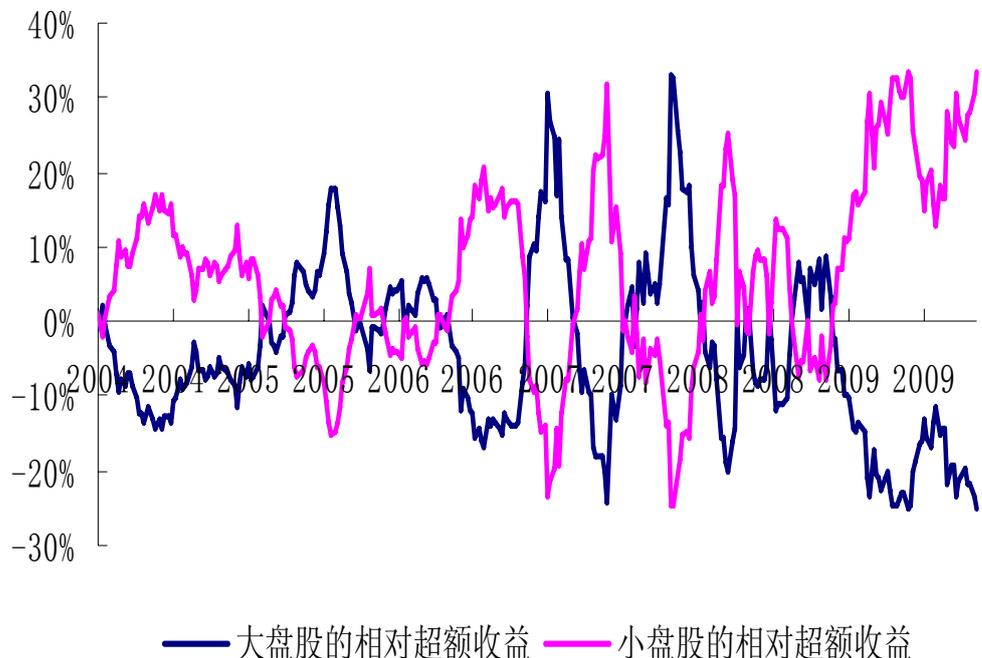
立足内需型行业配置，适当关注主题投资

一周市场简要回顾

上周沪深股市出现持续性的震荡攀升格局，周一在欧美股市普遍大跌的不利因素下，沪深股市走出独立的强势行情，股指以年内最大阳线收盘，之后两市股指始终维持强势震荡小幅攀升的格局。这与我们策略月刊里提出的“股市将呈现底部抬高的上涨格局”的基本判断相符合。一周累计来看，上证指数上涨 5.61%，深证成指上涨 5.61%，沪深 300 指数上涨 6.18%。

从市场的风格特征上来看，小盘股在上周市场中的表现依然突出，大小盘股的相对超额收益剪刀差继续拉大，小盘股的超额收益接近前期高点，而大盘股的超额收益则进一步滑向谷底。这意味着伴随着股指的持续上涨，市场的结构性调整压力开始酝酿，而系统性的市场风险依然非常有限。行业板块方面，上周铁路运输、交通仓储等前期涨幅落后行业的补涨力度较大，大秦铁路的资产重组预期推升了股价并带动铁路运输行业涨幅居前。同时主题投资继续表现活跃，甲流、新能源、迪斯尼、海南国际旅游岛相关板块涨幅突出。总体上来看，沪深股市呈现了指数维持稳定，结构性热点层出不穷的特征。

图表 1：大小盘股的超额收益比较



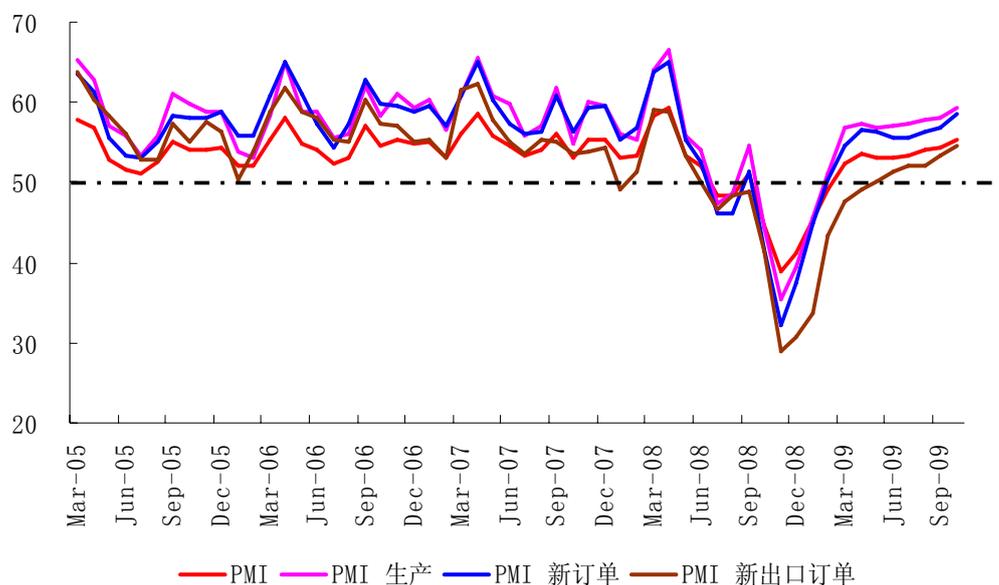
数据来源：天相分析系统

股市运行环境分析

进入 11 月份以后，沪深股市保持了持续的强势格局，特别是在本月第一个交易日，市场表现出了超预期的强势回升格局，值得注意的是，这种格局是在外围美股和商品市场大跌以及创业板个股整体跌停开盘的背景下实现的，这意味着在宏观层面的经济增速和微观层面的上市公司盈利双双增长的环境下，股市运行将会呈现底部不断抬高的上涨格局，经济复苏趋势和上市公司业绩的改善是 A 股市场上涨的主要动力所在。而这一观点是在我们的月度策略里反复强调的。

中国物流与采购联合会公布了反映宏观经济运行的先行指标 PMI，10 月制造业 PMI 为 55.2%，比 9 月上升 0.9 个百分点。这是自 2009 年 3 月以来，制造业 PMI 已经连续 8 个月高于 50%，并且呈持续回升的态势，表明国内经济加速回升。同比来看，10 月 PMI 比上年同期提高 10.6 个百分点，比上月的同比增幅扩大 7.5 个百分点，预计 10 月工业增加值同比增速也将较上月大幅提高。分项来看，10 月生产指数、新订单指数和新出口订单指数均比上月明显反弹。其中生产指数和新订单指数分别位于 59.3% 和 58.5% 的高位，表明制造业生产和需求均恢复较快。10 月新出口订单反弹至 54.5%，自 2009 年 5 月以来，新出口订单指数已经连续 6 个月位于 50% 以上，预示外需将持续回暖，出口形势进一步好转。此外，近期国际大宗商品价格上涨的势头有所遏制，10 月购进价格指数比上月小幅回落 0.6 个百分点，但是仍然位于 56.9% 的高位，预示着 10 月工业品出厂价格环比仍然上涨。

图表 2：PMI 持续回升

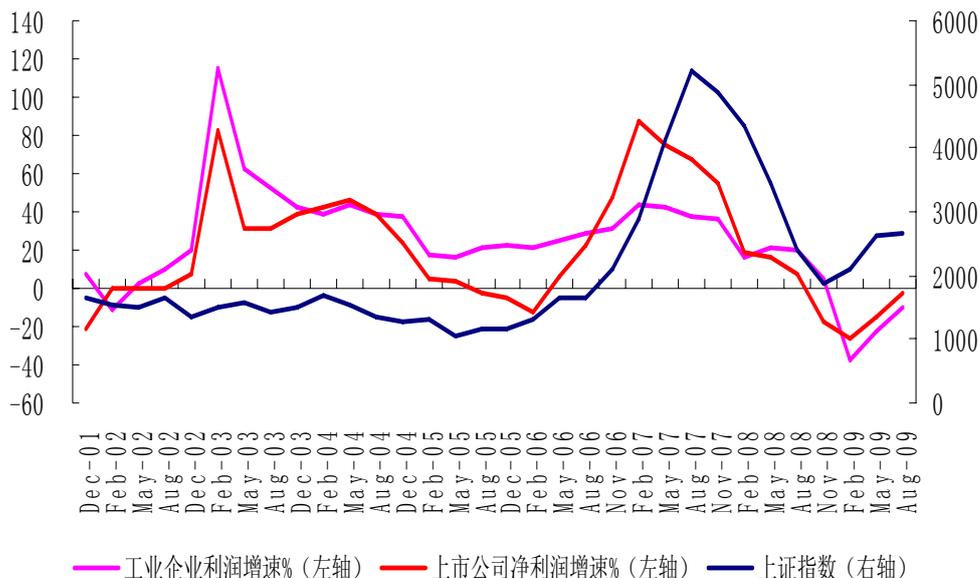


数据来源：天相分析系统

沪深两市剔除 2009 年 6 月 30 日后上市的公司，除*ST 本实 B（未披露财报）、*ST 华源（未披露当期利润）两家司以外，其余 1620 家 AB 股上市公司披露了 2009 年三季报。上述公司 2009 年前三季度实现归属母公司所有者的净利润合计 7700.57 亿元，较去年同期下降了 2.93%，当季环比增长 4.8%，当季同比增长 25.69%。前三季度营业收入 85379.19 亿元，同比下降 6.84%，营业利润 10201.21 亿元，同比增长

3.44%。1310 家公司 2009 年前三季度实现盈利，占比 80.86%，其中业绩扭亏或增长的公司占比 47.9%。以天相行业分类，披露的三季报显示今年前三季度同比增速前五的行业分别是电力、化纤、民航业、石化、保险，业绩同比下降幅度较大的行业有航运业、钢铁、有色等。按三季度数据统计，剔除不可比公司，同比增速排名前五的行业分别是电力、通信、汽车及配件、金融其他、保险，环比增速排名前五的行业分别是钢铁、元器件、信托、有色、航运业。

图表 3：企业盈利增速接近正增长



数据来源：天相分析系统

在创业板登场、A 股上市公司业绩向好正式确立之后，基金公司对后市的态度有所改变。开放式基金仓位历经 2 个月下降后近期出现回升，由于当前整体仓位水平仍然未恢复到三季报水平，而仓位相对较低则意味着后市增仓的空间较大。从基金三季报来看，9 月末基金握有 2500 亿元现金，如果基金手中持有的现金能够陆续投入股市的话，将有望成为后市上涨的重要推动力。

图表 4：本周在发基金

基金简称	基金公司	基金类型	基金风格	募集起始日期	募集截至日期	基金经理
澳银中小盘	信达澳银	股票型	成长型	2009-9-15	2009-10-30	曾国富
长盛红利	长盛	股票型	平衡型	2009-10-19	2009-11-20	刘斌
广发500	广发	股票型	指数型	2009-10-22	2009-11-20	邱春杨
国泰中小盘	国泰	股票型	成长型	2009-10-22	2009-11-18	张玮
深100ETF联接	易方达	股票型	指数型	2009-10-28	2009-11-27	林飞
浦银红利	浦银安盛	股票型	平衡型	2009-10-28	2009-11-27	方毅
荷银红利	泰达荷银	股票型	平衡型	2009-11-2	2009-11-30	梁辉
深成ETF	南方	股票型	指数型	2009-11-9	2009-11-27	潘海宁
南方深成	南方	股票型	指数型	2009-11-9	2009-12-4	潘海宁
汇丰中小盘	汇丰晋信	股票型	成长型	2009-11-10	2009-12-8	蔡立辉
富国300	富国	股票型	指数型	2009-11-11	2009-12-11	常松
华商阿尔法	华商	混合型	灵活组合	2009-10-26	2009-11-20	梁永强

数据来源：天相分析系统

近期以来 A 股市场和全球其他主要市场一样，都呈现了与美元指数负相关的走势。而在今年 9-10 月间，全球范围内的投资情绪均处于亢奋状态，市场的风险偏好不断上升，因而导致了风险资产价格上涨，而美元持续处于弱势。在 10 月最后一个交易周，由于股市、商品市场均积累了较多获利资金，跷跷板效应使得美元出现反弹，市场的风险偏好有所降低。由于美元长期走势的决定因素是购买力平价，中期走势取决于美国国际收支及货币政策，而短期则更多被全球资金流动及市场情绪所左右。因而短期内美元在资金避险情绪抬头的情况下将处于震荡格局，而贬值通道目前尚没有改变，但贬值速度将较此前有所放缓，综合来看，对于 A 股影响将会相对稳定。

图表 5：美元指数低位运行



数据来源：天相分析系统

下周投资策略

下周市场需要重点关注的是即将披露的 10 月宏观经济数据，目前市场对十月份新增信贷、工业增加值等经济指标值普遍持乐观预期，10 月份的宏观经济数据，有望对 A 股市场的近期强势表现形成支持。房地产、汽车的热销在 10 月份持续，经济增长的内生性与稳定性将继续增强。第三季度工业增加值同比增长 12.4%，创出 15 个月新高，表明我国经济回暖趋势进一步明朗。从经济增长结构看，消费对经济增长的贡献度不断提高，意味着我国经济内生增长动力在增强。

此外，美国总统奥巴马将于本月 15 日至 18 日期间访华，预计人民币汇率将会成为关注的焦点。同时，其也将到访上海，这有望对围绕迪斯尼和世博会展开的上海本地股形成阶段性提振。伴随着中美两国能源合作的展开以及哥本哈根会议的临近，低碳经济也将成为市场关注的热点。

而招商证券的 IPO 也将于 10 日网上发行，其一级市场发行价格可能对证券板块二级市场走势带来直接影响，同时也可能对短期二级市场资金供求关系带来一定压力，这也是下周需要关注的要点。

综合来看，在经过连续的加速上涨后，市场进入到前期的密集成交区域，大盘出现技术性震荡以消化获利盘和解套盘的概率增大。但鉴于目前沪深 300 指数以 2009 年度业绩计算的 PE 值约为 20 倍，估值水平具备一定安全边际。因此，在目前市场情绪再度普遍趋于乐观的情形下，预计 A 股市场将延续强势格局，短期震荡不改底部抬高的震荡向上趋势。

而从市场的风格演变来看，从上证指数自 2639 点以来的反弹算起，小盘指数上涨幅度大大超过大盘指数，小盘指数在此期间涨幅为 26%，大盘指数为 20%，深市中小板指数已经创下了去年 11 月以来的新高。比较沪市 A 股、深市 A 股、中小企业板以及沪深 300 板块的 PE 不难看出，目前的蓝筹板块再成估值洼地，尤其是以银行股为代表。由于 A 股历史上大小盘风格指数向来有着轮动的规律，大盘股补涨的动力也在酝酿之中。

投资策略上，我们延续策略月刊的观点，继续建议以内需型行业作为配置的核心。主要包括：保险、银行、证券、商业地产等资产、资产管理类行业；纺织服装、医药、家电、农业、汽车、食品饮料等消费品行业；酒店旅游、商业、通讯、传媒、仓储等消费服务类行业。

随着市场风险偏好的持续回升，围绕主题的交易性机会也会受到市场关注。从主题投资的角度，可以关注：与人民币升值相关的金融、地产、造纸包装、航空等行业；与低碳经济相关的新能源、新材料等行业；与迪斯尼、世博会相关的上海本地股；以及与“海南国际旅游岛”相关的个股，如：中国国旅、罗顿发展、ST 东海 A、首旅股份、海南椰岛、海南高速、海南航空、罗牛山、中国宝安、万通地产、中体产业。

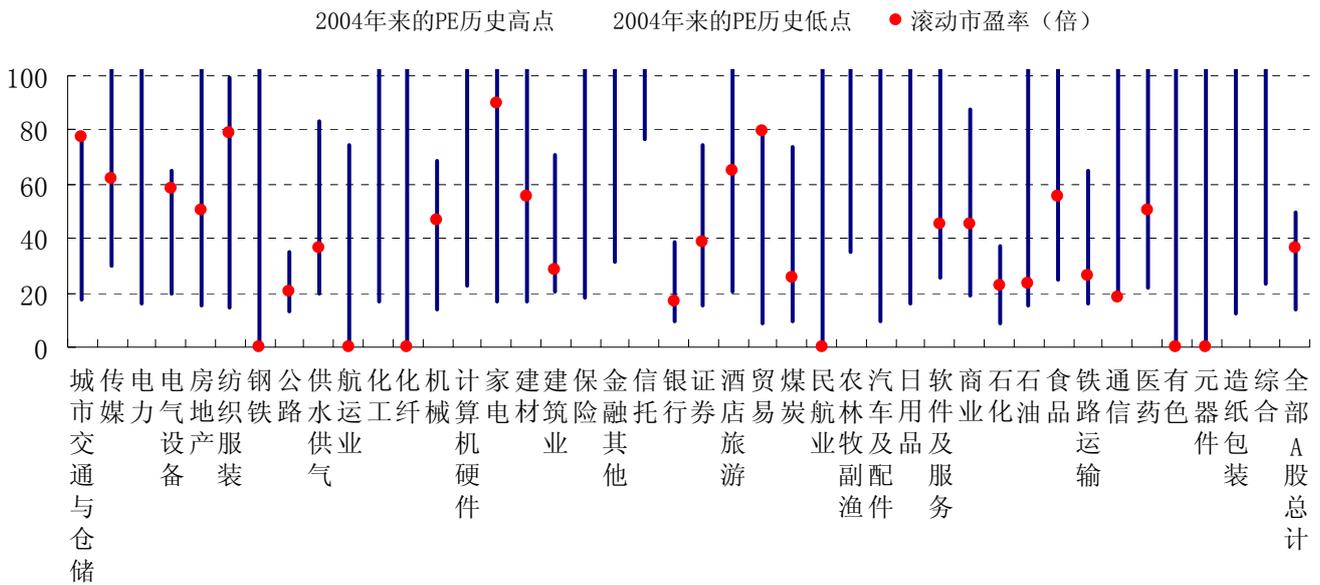
天相投资组合

本周维持天相投资组合的原有配置不做调整。

图表 6: 调整后的天相投资组合明细

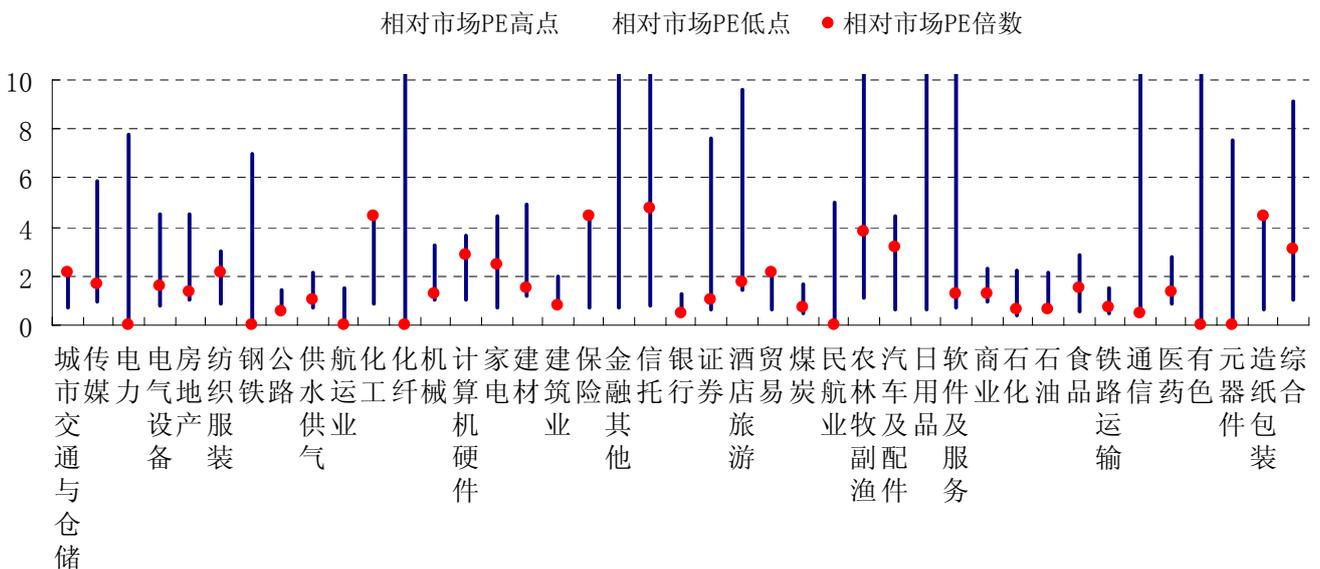
序号	名称	代码	前收	09年EPS	09年PE	天相行业
1	万科A	000002	12.10	0.49	24.69	房地产开发
2	南玻A	000012	17.80	0.53	33.58	建材
3	中兴通讯	000063	39.05	1.28	30.51	通信
4	中联重科	000157	27.41	1.18	23.23	机械
5	柳工	000528	19.13	0.58	32.98	机械
6	泸州老窖	000568	29.67	1.18	25.14	食品
7	长安汽车	000625	14.02	0.76	18.45	汽车及配件
8	格力电器	000651	27.30	1.23	22.20	家电
9	燕京啤酒	000729	15.61	0.54	28.91	食品
10	新兴铸管	000778	12.19	0.71	17.17	钢铁
11	五粮液	000858	23.41	0.72	32.51	食品
12	双汇发展	000895	46.05	1.44	31.98	食品
13	神火股份	000933	31.03	1.20	25.86	煤炭
14	苏宁电器	002024	16.82	0.65	25.88	商业
15	华东数控	002248	33.35	0.86	38.78	机械
16	宝钢股份	600019	7.26	0.27	26.89	钢铁
17	中信证券	600030	28.50	1.32	21.59	证券
18	招商银行	600036	18.83	0.97	19.41	银行
19	云天化	600096	24.88	0.73	34.08	化工
20	浙江医药	600216	34.85	1.62	21.51	化学原料药
21	南山铝业	600219	12.60	0.35	36.00	有色
22	蓝星新材	600299	14.11	0.05	282.20	化工
23	华泰股份	600308	13.23	0.71	18.63	造纸包装
24	平高电气	600312	18.11	0.51	35.51	电气设备
25	龙净环保	600388	27.91	1.10	25.37	电气设备
26	中天科技	600522	23.87	0.96	24.86	通信
27	卧龙电气	600580	19.06	0.72	26.47	电气设备
28	天地科技	600582	29.73	0.95	31.29	机械
29	北大荒	600598	13.78	0.35	39.37	农林牧副渔
30	福耀玻璃	600660	13.00	0.27	48.15	汽车及配件
31	青岛海尔	600690	20.29	0.72	28.18	家电
32	国电电力	600795	7.19	0.31	23.19	电力
33	国投电力	600886	10.30	0.42	24.52	电力
34	中国国航	601111	8.06	0.23	35.04	民航业
35	潞安环能	601699	48.15	1.55	31.06	煤炭

数据来源: 天相分析系统



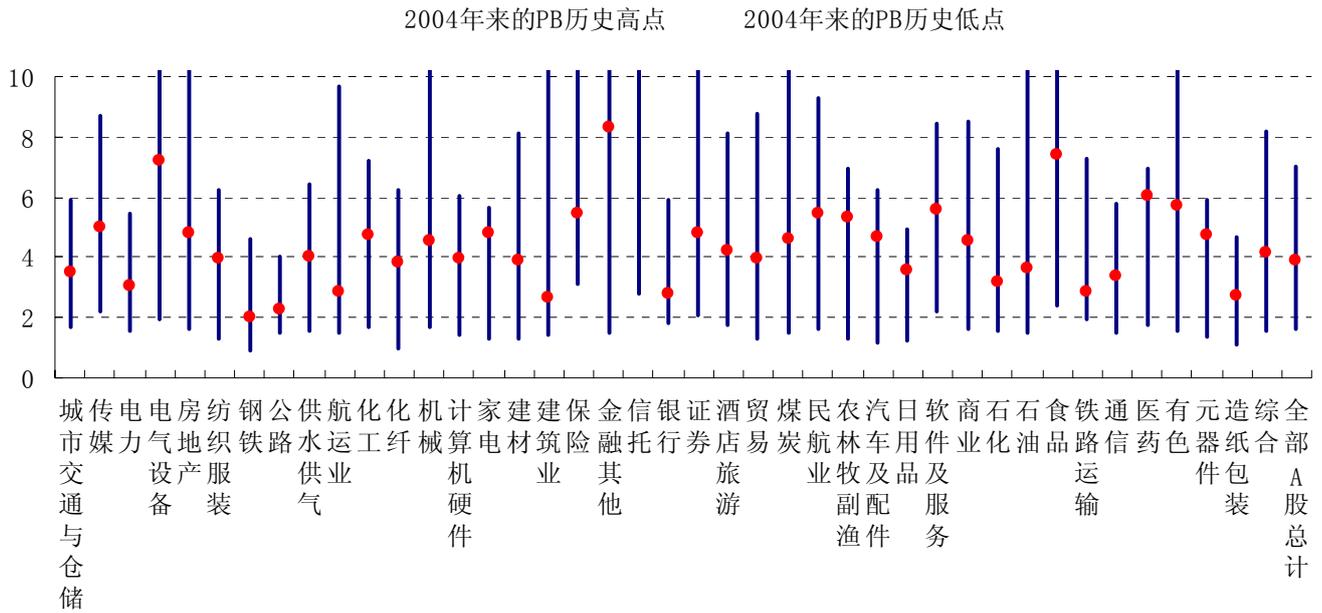
资料来源：天相整理

图表 10：行业相对市场 PE 比较



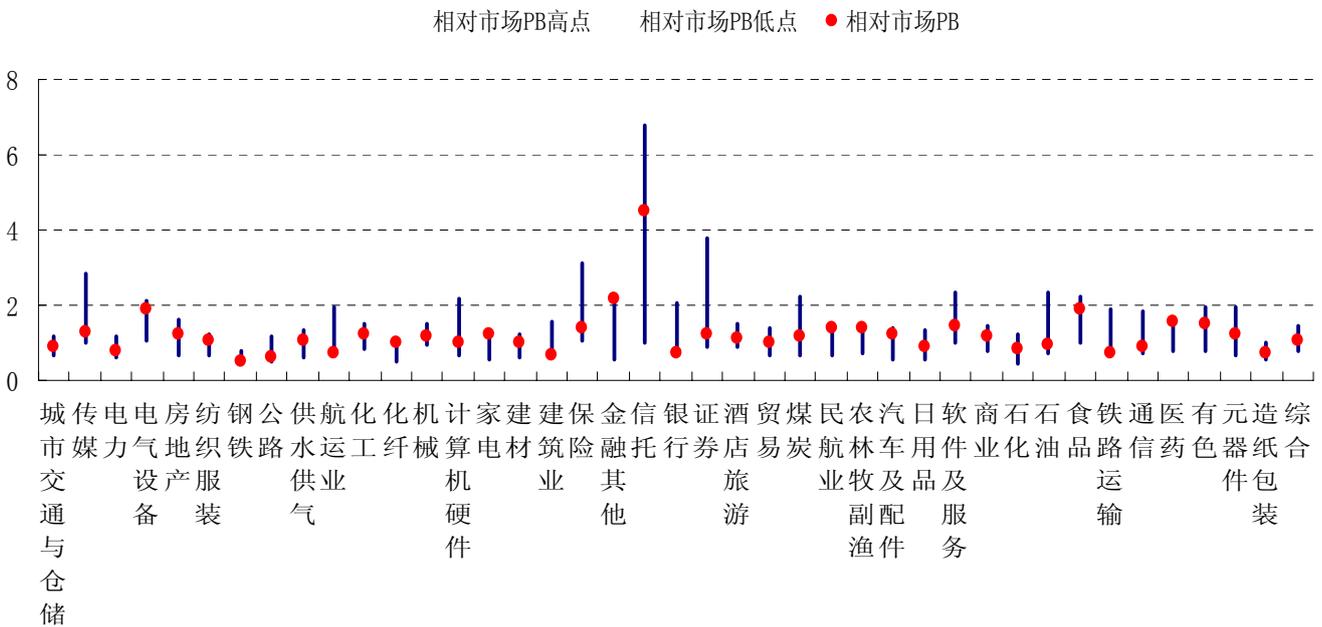
资料来源：天相整理

图表 11：行业 PB 比较



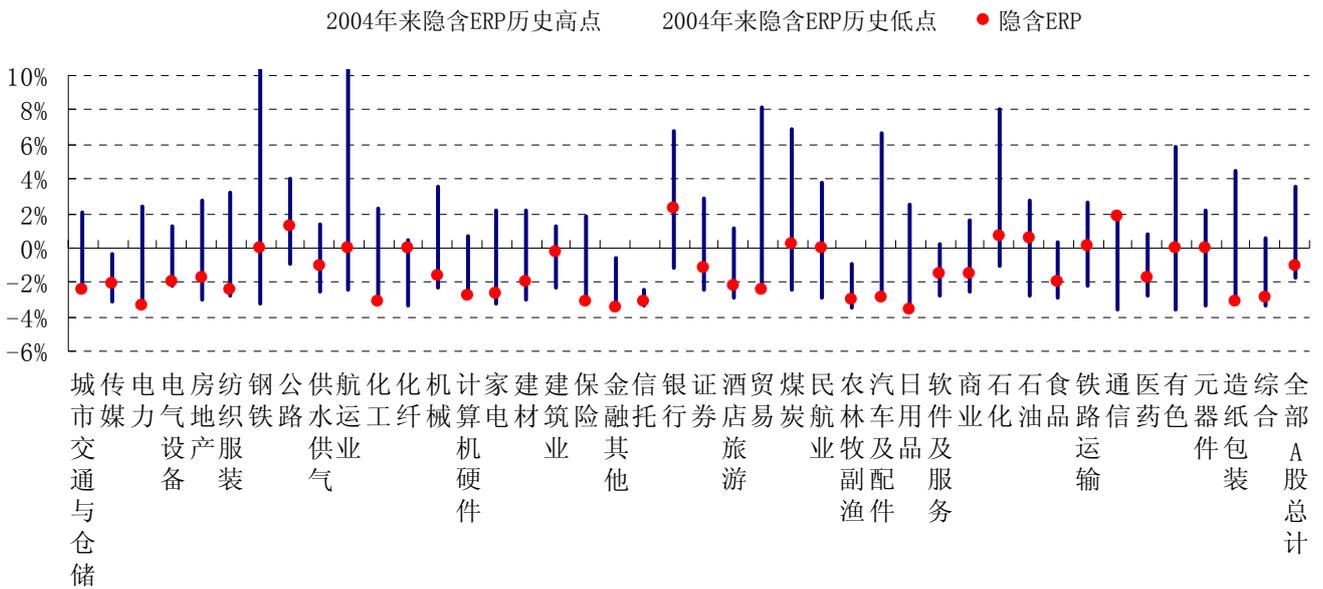
资料来源：天相整理

图表 12：行业相对市场 PB 比较



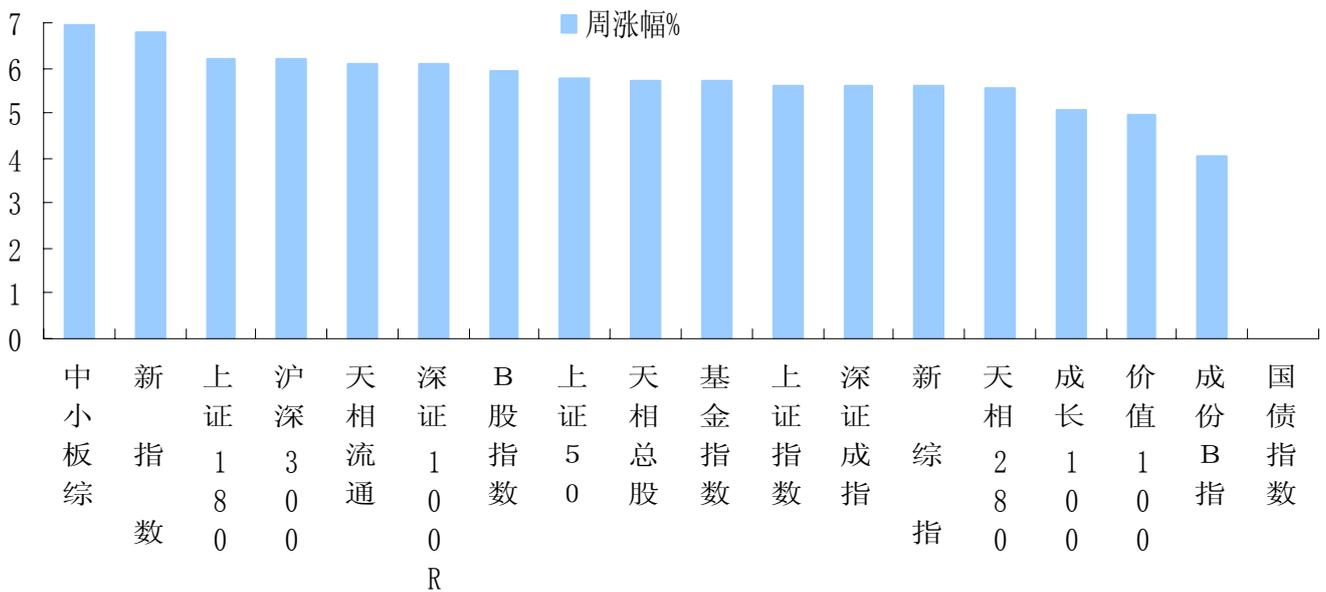
资料来源：天相整理

图表 13：行业隐含 ERP 比较



资料来源：天相整理

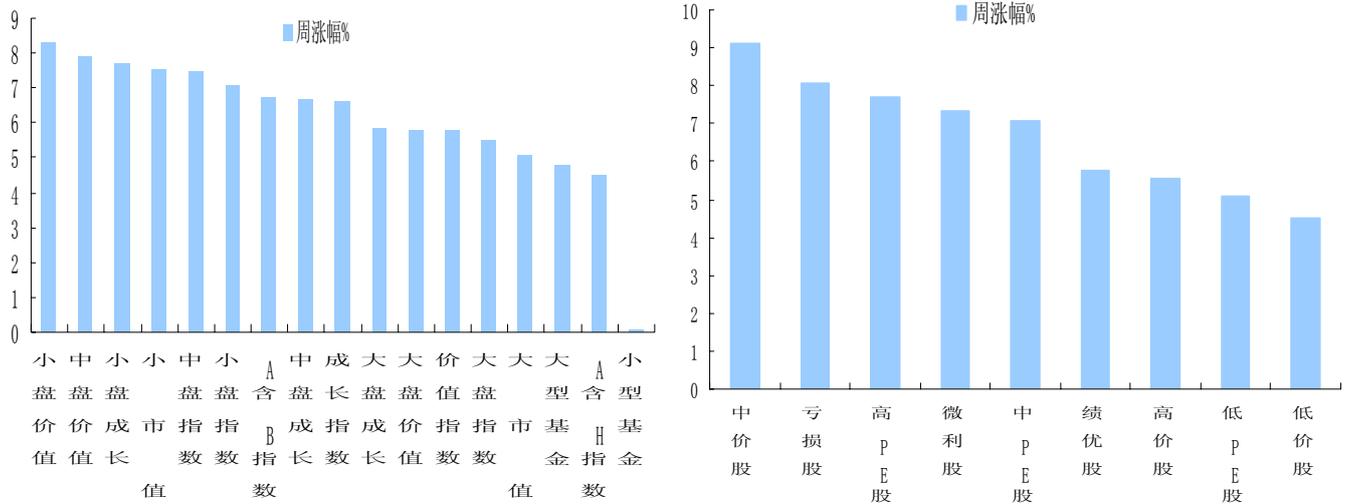
图表 14：主要指数周表现



资料来源：天相整理

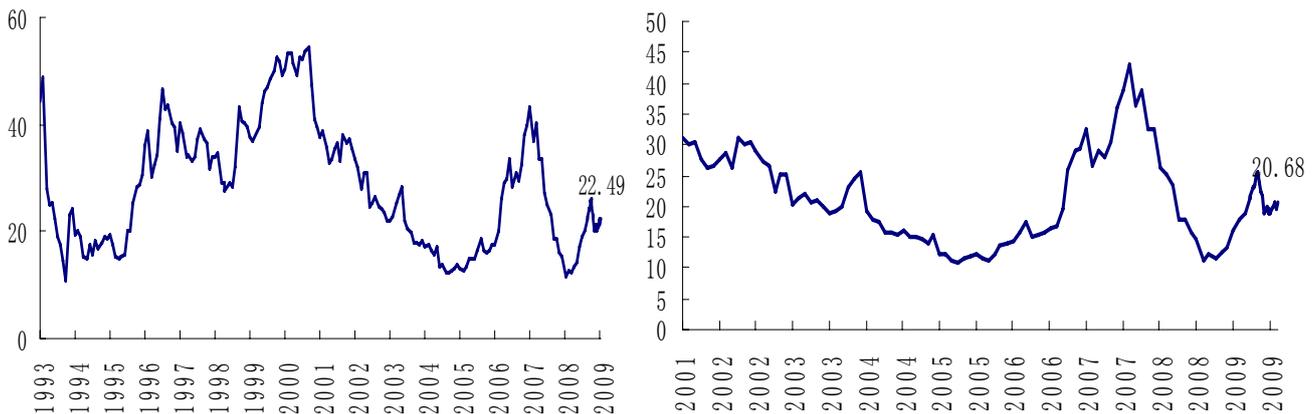
图表 15：天相风格指数周表现

图表 16：天相特征指数周表现



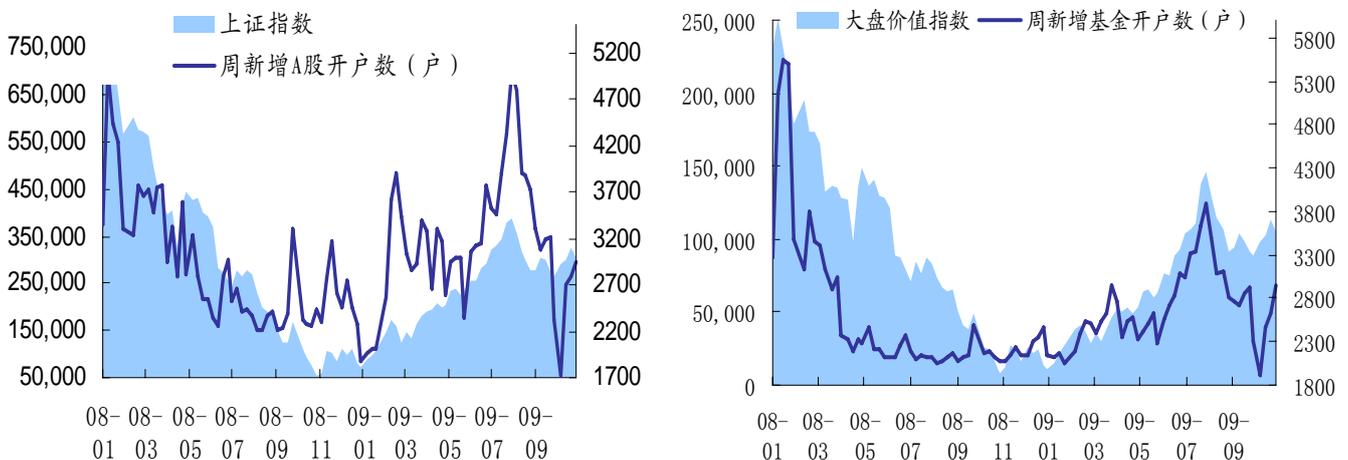
资料来源：天相整理

图表 17：全部 A 股及沪深 300 市盈率（简单平均，剔除微利）



资料来源：天相系统（数据截至 2009. 11. 06）

图表 18：股票、基金周开户数



资料来源：中登公司、天相整理（数据截至 2009. 10. 30）

图表 19: 下周限售股解禁 (2009.11.09—2009.11.13)

名称	代码	预计上市日期	解禁数量(万股)	当前价格(元)	当前解禁流通市值(万元)	限售股类型
四维控股	600145	2009-11-9	10593.01	7.17	75951.87	股改限售股份
浙江阳光	600261	2009-11-9	9218.68	15.85	146116.08	股改限售股份
天科股份	600378	2009-11-9	4876.88	12.06	58815.23	股改限售股份
通策医疗	600763	2009-11-9	6939.80	10.09	70022.58	股改限售股份
三精制药	600829	2009-11-9	21194.44	19.77	419014.13	股改限售股份
中南建设	000961	2009-11-10	1720.68	20.84	35859.03	股改限售股份
神开股份	002278	2009-11-11	920.00	26.34	24232.80	IPO 限售股份
久其软件	002279	2009-11-11	306.00	49.10	15024.60	IPO 限售股份
济南钢铁	600022	2009-11-12	28599.22	5.27	150717.89	增发限售股份
新大洲 A	000571	2009-11-13	1587.53	6.69	10620.54	股改限售股份
东风汽车	600006	2009-11-13	120200.00	6.38	766876.01	股改限售股份

资料来源: 天相整理 (当前解禁市值按 2009 年 11 月 6 日收盘价计算)

图表 20: 盈利预测及评级调整

投资评级上调的公司			投资评级下调的公司		
代码	公司简称	天相行业	代码	公司简称	天相行业
000528	柳 工	机械	000723	美锦能源	煤炭
000539	粤电力 A	电力	000937	金牛能源	煤炭
002156	通富微电	元器件	600228	昌九生化	化工
600183	生益科技	元器件	600495	晋西车轴	机械
600235	民丰特纸	造纸包装	600804	鹏博士	通信
600459	贵研铂业	有色	000157	中联重科	机械
600563	法拉电子	元器件	000565	渝三峡 A	化工
600666	西南药业	化学药	000758	中色股份	有色
600001	邯郸钢铁	钢铁	002121	科陆电子	电气设备
600230	沧州大化	化工	600360	华微电子	元器件
600357	承德钒钛	钢铁	600395	盘江股份	煤炭
			601001	大同煤业	煤炭

盈利预测上调的公司					
代码	公司简称	天相行业	代码	公司简称	天相行业
000024	招商地产	房地产开发	600072	中船股份	机械
000027	深圳能源	电力	600085	同仁堂	中药
000042	深 长 城	房地产开发	600104	上海汽车	汽车及配件
000338	潍柴动力	汽车及配件	600109	国金证券	证券
000402	金 融 街	园区土地开发	600112	长征电气	电气设备
000513	丽珠集团	化学药	600115	ST 东航	民航业
000550	江铃汽车	汽车及配件	600125	铁龙物流	铁路运输
000552	靖远煤电	煤炭	600126	杭钢股份	钢铁
000566	海南海药	化学药	600143	金发科技	化工
000571	新大洲 A	煤炭	600177	雅戈尔	纺织服装
000581	威孚高科	汽车及配件	600185	*ST 海星	房地产开发

000599	青岛双星	汽车及配件	600189	吉林森工	造纸包装
000606	青海明胶	中药	600195	中牧股份	生物制品
000615	湖北金环	化纤	600196	复星医药	化学药
000619	海螺型材	建材	600216	浙江医药	化学原料药
000636	风华高科	元器件	600219	南山铝业	有色
000650	仁和药业	中药	600253	*ST 天方	化学原料药
000651	格力电器	家电	600267	海正药业	化学原料药
000659	珠海中富	造纸包装	600269	赣粤高速	公路
000679	大连友谊	商业	600276	恒瑞医药	化学药
000687	保定天鹅	化纤	600300	维维股份	食品
000726	鲁泰 A	纺织服装	600302	标准股份	机械
000728	国元证券	证券	600303	曙光股份	汽车及配件
000748	长城信息	计算机硬件	600307	酒钢宏兴	钢铁
000756	新华制药	化学原料药	600316	洪都航空	机械
000768	西飞国际	机械	600331	宏达股份	有色
000777	中核科技	机械	600348	国阳新能	煤炭
000782	美达股份	化纤	600350	山东高速	公路
000788	西南合成	化学原料药	600352	浙江龙盛	化工
000800	一汽轿车	汽车及配件	600354	敦煌种业	农林牧副渔
000812	陕西金叶	造纸包装	600356	恒丰纸业	造纸包装
000835	四川圣达	煤炭	600359	新农开发	农林牧副渔
000876	新希望	农林牧副渔	600366	宁波韵升	元器件
000877	天山股份	建材	600380	健康元	化学药
000882	华联股份	房地产开发	600391	成发科技	机械
000888	峨眉山 A	酒店旅游	600397	安源股份	煤炭
000899	赣能股份	电力	600403	欣网视讯	软件及服务
000900	现代投资	公路	600406	国电南瑞	电气设备
000901	航天科技	机械	600420	现代制药	化学药
000911	南宁糖业	食品	600422	昆明制药	中药
000927	一汽夏利	汽车及配件	600425	青松建化	建材
000930	丰原生化	农林牧副渔	600433	冠豪高新	造纸包装
000936	华西村	化纤	600438	通威股份	农林牧副渔
000938	紫光股份	计算机硬件	600449	赛马实业	建材
000939	凯迪电力	煤炭	600458	时代新材	化工
000949	新乡化纤	化纤	600467	好当家	农林牧副渔
000957	中通客车	汽车及配件	600480	凌云股份	汽车及配件
000959	首钢股份	钢铁	600482	风帆股份	汽车及配件
000988	华工科技	元器件	600488	天药股份	化学原料药
000999	三九医药	中药	600497	驰宏锌锗	有色
001696	宗申动力	汽车及配件	600507	长力股份	钢铁
002004	华邦制药	化学药	600508	上海能源	煤炭
002005	德豪润达	家电	600511	国药股份	医药流通
002006	精功科技	机械	600518	康美药业	中药

002008	大族激光	机械	600521	华海药业	化学原料药
002011	盾安环境	家电	600525	长园集团	化工
002012	凯恩股份	造纸包装	600531	豫光金铅	有色
002014	永新股份	造纸包装	600535	天士力	中药
002029	七匹狼	纺织服装	600545	新疆城建	建筑业
002031	巨轮股份	汽车及配件	600567	山鹰纸业	造纸包装
002032	苏泊尔	家电	600570	恒生电子	软件及服务
002037	久联发展	化工	600571	信雅达	软件及服务
002041	登海种业	农林牧副渔	600578	京能热电	电力
002044	江苏三友	纺织服装	600585	海螺水泥	建材
002048	宁波华翔	汽车及配件	600595	中孚实业	有色
002050	三花股份	家电	600600	青岛啤酒	食品
002057	中钢天源	钢铁	600623	双钱股份	汽车及配件
002060	粤水电	建筑业	600642	申能股份	电力
002061	江山化工	化工	600660	福耀玻璃	汽车及配件
002064	华峰氨纶	化纤	600676	交运股份	城市交通与仓储
002067	景兴纸业	造纸包装	600686	金龙汽车	汽车及配件
002068	黑猫股份	化工	600687	刚泰控股	房地产开发
002069	獐子岛	农林牧副渔	600690	青岛海尔	家电
002070	众和股份	纺织服装	600703	三安光电	元器件
002078	太阳纸业	造纸包装	600713	南京医药	医药流通
002079	苏州固锝	元器件	600718	东软集团	软件及服务
002085	万丰奥威	汽车及配件	600742	一汽富维	汽车及配件
002086	东方海洋	农林牧副渔	600749	西藏旅游	酒店旅游
002089	新海宜	通信	600750	江中药业	中药
002096	南岭民爆	化工	600756	浪潮软件	软件及服务
002103	广博股份	造纸包装	600761	安徽合力	机械
002108	沧州明珠	化工	600763	通策医疗	医疗器械
002112	三变科技	电气设备	600768	宁波富邦	有色
002117	东港股份	造纸包装	600795	国电电力	电力
002124	天邦股份	农林牧副渔	600806	昆明机床	机械
002136	安纳达	化工	600809	山西汾酒	食品
002142	宁波银行	银行	600835	上海机电	机械
002146	荣盛发展	房地产开发	600836	界龙实业	造纸包装
002149	西部材料	有色	600837	海通证券	证券
002154	报喜鸟	纺织服装	600849	上海药业	医药流通
002157	正邦科技	农林牧副渔	600860	北人股份	机械
002170	芭田股份	化工	600886	国投电力	电力
002171	精诚铜业	有色	600887	*ST 伊利	食品
002172	澳洋科技	化纤	600888	新疆众和	有色
002175	广陆数测	机械	600897	厦门空港	民航业
002191	劲嘉股份	造纸包装	600975	新五丰	农林牧副渔
002199	东晶电子	元器件	600987	航民股份	纺织服装

002200	绿大地	农林牧副渔	601003	柳钢股份	钢铁
002203	海亮股份	有色	601088	中国神华	煤炭
002206	海利得	化纤	601111	中国国航	民航业
002221	东华能源	石化	601166	兴业银行	银行
002223	鱼跃医疗	医疗器械	601333	广深铁路	铁路运输
002237	恒邦股份	有色	601390	中国中铁	建筑业
002242	九阳股份	家电	601588	北辰实业	房地产开发
002243	通产丽星	造纸包装	601666	平煤股份	煤炭
002248	华东数控	机械	601699	潞安环能	煤炭
002249	大洋电机	电气设备	601766	中国南车	机械
002251	步步高	商业	601808	中海油服	石油
002253	川大智胜	软件及服务	601919	中国远洋	航运业
002254	烟台氨纶	化纤	601988	中国银行	银行
002256	彩虹精化	日用品	000528	柳工	机械
002259	升达林业	造纸包装	000539	粤电力A	电力
002263	大东南	造纸包装	002156	通富微电	元器件
002273	水晶光电	元器件	600183	生益科技	元器件
600006	东风汽车	汽车及配件	600235	民丰特纸	造纸包装
600007	中国国贸	房地产开发	600459	贵研铂业	有色
600012	皖通高速	公路	600563	法拉电子	元器件
600017	日照港	航运业	600666	西南药业	化学药
600019	宝钢股份	钢铁	000157	中联重科	机械
600031	三一重工	机械	000565	渝三峡A	化工
600037	歌华有线	传媒	000758	中色股份	有色
600056	中国医药	医药流通	002121	科陆电子	电气设备
600060	海信电器	家电	600360	华微电子	元器件
600066	宇通客车	汽车及配件	600395	盘江股份	煤炭
			601001	大同煤业	煤炭

盈利预测下调的公司

代码	公司简称	天相行业	代码	公司简称	天相行业
000006	深振业A	房地产开发	600035	楚天高速	公路
000016	深康佳A	家电	600036	招商银行	银行
000021	长城开发	计算机硬件	600050	中国联通	通信
000022	深赤湾A	航运业	600054	黄山旅游	酒店旅游
000028	一致药业	医药流通	600055	万东医疗	医疗器械
000031	中粮地产	房地产开发	600058	五矿发展	钢铁
000039	中集集团	机械	600063	皖维高新	化纤
000043	中航地产	房地产开发	600067	冠城大通	房地产开发
000062	深圳华强	计算机硬件	600075	新疆天业	化工
000100	TCL集团	家电	600096	云天化	化工
000400	许继电气	电气设备	600097	开创国际	农林牧副渔
000410	沈阳机床	机械	600103	青山纸业	造纸包装
000411	英特集团	医药流通	600117	西宁特钢	钢铁

000423	东阿阿胶	中药	600123	兰花科创	煤炭
000425	徐工机械	机械	600127	金健米业	农林牧副渔
000429	粤高速 A	公路	600129	太极集团	中药
000488	晨鸣纸业	造纸包装	600137	浪莎股份	纺织服装
000522	白云山 A	化学药	600141	兴发集团	化工
000523	广州浪奇	日用品	600150	中国船舶	机械
000527	美的电器	家电	600161	天坛生物	生物制品
000559	万向钱潮	汽车及配件	600166	福田汽车	汽车及配件
000562	宏源证券	证券	600176	中国玻纤	建材
000572	海马股份	汽车及配件	600186	莲花味精	农林牧副渔
000600	建投能源	电力	600188	兖州煤业	煤炭
000616	亿城股份	房地产开发	600202	哈空调	电气设备
000623	吉林敖东	中药	600206	有研硅股	元器件
000629	攀钢钢钒	钢铁	600213	亚星客车	汽车及配件
000630	铜陵有色	有色	600232	金鹰股份	纺织服装
000655	金岭矿业	钢铁	600236	桂冠电力	电力
000662	索芙特	日用品	600243	青海华鼎	机械
000663	永安林业	造纸包装	600255	鑫科材料	有色
000680	山推股份	机械	600258	首旅股份	酒店旅游
000682	东方电子	电气设备	600266	北京城建	房地产开发
000709	唐钢股份	钢铁	600282	南钢股份	钢铁
000725	京东方 A	元器件	600288	大恒科技	软件及服务
000731	四川美丰	化工	600289	亿阳信通	软件及服务
000737	南风化工	日用品	600297	美罗药业	化学药
000755	山西三维	化纤	600299	蓝星新材	化工
000761	本钢板材	钢铁	600308	华泰股份	造纸包装
000766	通化金马	中药	600312	平高电气	电气设备
000783	长江证券	证券	600315	上海家化	日用品
000790	华神集团	生物制品	600317	营口港	航运业
000792	盐湖钾肥	化工	600319	亚星化学	化工
000825	太钢不锈	钢铁	600320	振华重工	机械
000831	关铝股份	有色	600332	广州药业	中药
000833	贵糖股份	食品	600351	亚宝药业	中药
000837	秦川发展	机械	600371	万向德农	农林牧副渔
000839	中信国安	传媒	600379	宝光股份	电气设备
000860	顺鑫农业	农林牧副渔	600392	太工天成	软件及服务
000868	安凯客车	汽车及配件	600399	抚顺特钢	钢铁
000898	鞍钢股份	钢铁	600400	红豆股份	纺织服装
000910	大亚科技	造纸包装	600418	江淮汽车	汽车及配件
000919	金陵药业	中药	600426	华鲁恒升	化工
000932	华菱钢铁	钢铁	600428	中远航运	航运业
000933	神火股份	煤炭	600432	吉恩镍业	有色
000950	建峰化工	化工	600436	片仔癀	中药

000951	中国重汽	汽车及配件	600439	瑞贝卡	纺织服装
000952	广济药业	化学原料药	600456	宝钛股份	有色
000963	华东医药	医药流通	600476	湘邮科技	软件及服务
000968	煤气化	煤炭	600478	科力远	元器件
000969	安泰科技	电气设备	600489	中金黄金	有色
000970	中科三环	元器件	600491	龙元建设	建筑业
000977	浪潮信息	计算机硬件	600496	精工钢构	机械
000990	诚志股份	生物制品	600505	西昌电力	电力
002003	伟星股份	纺织服装	600506	*ST 香梨	农林牧副渔
002013	中航精机	汽车及配件	600509	天富热电	电力
002017	东信和平	通信	600513	联环药业	化学药
002025	航天电器	元器件	600517	置信电气	电气设备
002027	七喜控股	计算机硬件	600527	江南高纤	化纤
002035	华帝股份	家电	600529	山东药玻	医疗器械
002038	双鹭药业	生物制品	600540	新赛股份	农林牧副渔
002039	黔源电力	电力	600543	莫高股份	食品
002045	广州国光	元器件	600547	山东黄金	有色
002052	同洲电子	家电	600548	深高速	公路
002056	横店东磁	元器件	600549	厦门钨业	有色
002074	东源电器	电气设备	600550	天威保变	电气设备
002080	中材科技	建材	600557	康缘药业	中药
002083	孚日股份	纺织服装	600569	安阳钢铁	钢铁
002087	新野纺织	纺织服装	600572	康恩贝	中药
002090	金智科技	电气设备	600577	精达股份	电气设备
002092	中泰化学	化工	600581	八一钢铁	钢铁
002094	青岛金王	日用品	600582	天地科技	机械
002095	生意宝	软件及服务	600584	长电科技	元器件
002097	山河智能	机械	600586	金晶科技	建材
002098	浔兴股份	纺织服装	600589	广东榕泰	化工
002099	海翔药业	化学原料药	600592	龙溪股份	机械
002106	莱宝高科	元器件	600594	益佰制药	中药
002107	沃华医药	中药	600596	新安股份	化工
002113	天润发展	化工	600598	北大荒	农林牧副渔
002116	中国海诚	建筑业	600601	方正科技	计算机硬件
002120	新海股份	日用品	600624	复旦复华	计算机硬件
002122	天马股份	机械	600644	乐山电力	电力
002129	中环股份	元器件	600653	申华控股	汽车及配件
002132	恒星科技	钢铁	600674	川投能源	电力
002137	实益达	元器件	600677	航天通信	机械
002139	拓邦股份	元器件	600685	广船国际	机械
002141	蓉胜超微	元器件	600707	彩虹股份	家电
002144	宏达经编	纺织服装	600717	天津港	航运业
002160	常铝股份	有色	600720	祁连山	建材

002164	东力传动	机械	600782	新钢股份	钢铁
002165	红宝丽	化工	600787	中储股份	城市交通与仓储
002173	山下湖	农林牧副渔	600798	宁波海运	航运业
002176	江特电机	电气设备	600801	华新水泥	建材
002178	延华智能	软件及服务	600808	马钢股份	钢铁
002180	万力达	电气设备	600810	神马实业	化纤
002185	华天科技	元器件	600812	华北制药	化学原料药
002189	利达光电	元器件	600815	厦工股份	机械
002190	成飞集成	汽车及配件	600820	隧道股份	建筑业
002193	山东如意	纺织服装	600839	四川长虹	家电
002195	海隆软件	软件及服务	600850	华东电脑	计算机硬件
002197	证通电子	元器件	600867	通化东宝	生物制品
002207	准油股份	石油	600900	长江电力	电力
002214	大立科技	元器件	600960	滨州活塞	汽车及配件
002217	联合化工	化工	600963	岳阳纸业	造纸包装
002218	拓日新能	元器件	600965	福成五丰	农林牧副渔
002219	独一味	中药	600971	恒源煤电	煤炭
002220	天宝股份	农林牧副渔	600973	宝胜股份	电气设备
002222	福晶科技	元器件	600991	长丰汽车	汽车及配件
002228	合兴包装	造纸包装	600993	马应龙	中药
002229	鸿博股份	造纸包装	600995	文山电力	电力
002233	塔牌集团	建材	601002	晋亿实业	机械
002234	民和股份	农林牧副渔	601005	重庆钢铁	钢铁
002235	安妮股份	造纸包装	601006	大秦铁路	铁路运输
002236	大华股份	元器件	601008	连云港	航运业
002239	金飞达	纺织服装	601009	南京银行	银行
002240	威华股份	造纸包装	601099	太平洋	证券
002252	上海莱士	生物制品	601169	北京银行	银行
002262	恩华药业	化学药	601398	工商银行	银行
002265	西仪股份	汽车及配件	601600	中国铝业	有色
002266	浙富股份	电气设备	601857	中国石油	石油
002269	美邦服饰	纺织服装	601866	中海集运	航运业
002274	华昌化工	化工	601958	金钼股份	有色
600004	白云机场	民航业	600001	邯郸钢铁	钢铁
600005	武钢股份	钢铁	600230	沧州大化	化工
600009	上海机场	民航业	600357	承德钒钛	钢铁
600015	华夏银行	银行	000723	美锦能源	煤炭
600022	济南钢铁	钢铁	000937	金牛能源	煤炭
600028	中国石化	石化	600228	昌九生化	化工
600029	南方航空	民航业	600495	晋西车轴	机械
600033	福建高速	公路	600804	鹏博士	通信

资料来源：天相整理

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566	传真：010-66573918	邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566；66045577	传真：010-66045500	邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566	传真：010-66045700	邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282	传真：021-58824283	邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014