



2010.11.30

国泰君安晨报

	王稹	张楷滢
	021-38676720	021-38674752
	wangzhen@gtjas.com	zhangkaixi008735@gtjas.com
	S0880208020326	S0880110090037

今日聚焦:

- 物价调控“大限”将至: 价格回落 涨价预期减弱
- 国务院修改价格违法处罚规定 哄抬价格等行为将遭重罚

目录

要闻点评

- 物价调控“大限”将至: 价格回落 涨价预期减弱
- 马德伦: 央行将通过更有针对性的调控引导预期
- 国务院修改价格违法处罚规定 哄抬价格等行为将遭重罚
- 六个国务院督查组赴 18 个省区市督查稳定物价工作

行业与公司信息点评

- 新版房地产行业周报第 103 期
- 融资融券第三批试点获批, 全面铺开在即 (证券行业周报)
- 与恒大签署协议, 11 年业绩高增长有保障 (广田股份更新报告)

近期研究报告精粹

- 联储下调经济预测, 利率继续平坦上移 (债市周报)
- 密切跟踪政策消息面的变化 (A 股伐谋周刊)
- 策略的自我感慨 (策略一周)
- 十年磨剑, 铸就 POF 龙头, 独享高端盛宴 (浙江众成 002522 新股报告)

海外市场指数

	收盘		涨跌幅 (%)	
	(点)	1 日	5 日	本年
道琼斯	11052.4	-0.36	-1.35	5.99
S&P500	1187.76	-0.14	-1.00	6.52
NASDAQ	2525.22	-0.37	0.28	11.28
伦敦 FTSE100	5550.95	-2.08	-2.29	2.55
香港恒生	23166.2	1.26	-1.52	5.91
香港国企	12888.2	1.03	-2.32	0.74
日经指数	10100.2	-0.25	-0.15	-4.23
台湾加权	8367.17	0.66	-0.09	2.19

国内市场指数

	收盘		涨跌幅 (%)	
	(点)	1 日	5 日	本年
上证综指	2866.36	-0.19	1.35	-12.53
深证成指	12536.5	-0.02	3.93	-8.49
沪深 300	3190.05	-0.15	2.67	-10.78
上证国债	126.08	0.03	0.05	3.05
上证基金	4637.28	0.03	2.10	-2.70
深圳基金	5644.31	0.37	2.57	19.57

期货市场

	收盘		涨跌幅 (%)	
	(点)	1 日	5 日	本年
NYMEX 原油	85.73	2.35	4.57	5.07
纽约期金	1367.50	0.23	0.97	24.45
LME 铜	8220	-0.23	-0.84	11.46
LME 铝	2270	0.00	-0.79	1.79
BDI 指数	2145	-1.15	-1.56	-28.62
郑糖	6347	1.23	2.82	15.11
郑棉	26240	2.62	2.34	57.27

货币市场

	收盘		涨跌幅 (%)	
	(点)	1 日	5 日	本年
美元/人民币	6.66	0.10	-0.32	-2.44
NDF(一年)	6.54	0.20	-0.49	-1.78
欧元/美元	1.31	0.14	-2.02	-8.44
美元/日元	84.20	0.12	-1.62	-9.60
银行间 R007	2.68	-1.95	24.50	70.71
美国 10 年期 国债利率	2.81	-0.26	1.45	-26.68

沪市涨幅前五

沪市跌幅前五

深市涨幅前五

深市跌幅前五

江苏吴中	10.01%	荣华实业	-7.48%	四川双马	10.04%	涪陵榨菜	-8.02%
杉杉股份	10.01%	广晟有色	-6.09%	精功科技	10.02%	天汽模	-6.13%
西藏药业	10.01%	金钼股份	-6.07%	许继电气	10.01%	太原刚玉	-5.72%
中国高科	9.99%	豫光金铅	-6.04%	双汇发展	10.00%	中色股份	-5.34%
浙江龙盛	9.98%	万好万家	-5.29%	立讯精密	10.00%	S*ST华塑	-4.98%

要闻点评**物价调控“大限”将至：价格回落 涨价预期减弱**

物价调控政策贯彻落实的大限将至。按照“国十六条”的要求，各地区、各部门要在2010年11月底前将贯彻落实本通知的情况报告国务院。近期，包括国家发改委、商务部等部门和北京、山东等地密集出台具体调控政策，力度为近年罕见。

调控压力之下，不管是粮食收购市场还是农产品批发、零售市场，价格的回落带来了涨价预期的明显减弱，囤积炒作行为一定程度上得到抑制，但生产、流通环节成本居高不下的问题仍有待解决。

(每日经济新闻)

马德伦：央行将通过更有针对性的调控引导预期

央行副行长马德伦今日表示，央行的调控将更有针对性的实施，希望调控有效的引导市场预期。

针对市场对于货币流动性过剩的担心，他指出，央行时刻关注整个国民经济的态势，在第五次上调存款准备金率和一次加息之后，监管层对于保持货币稳定，促进经济增长的目标始终如一。他表示，央行的调整将是经常性的，以关注及回应市场的变化，根据整体形势判断推出调整措施。

马德伦指出，央行既关注CPI数据的变化，也权衡考虑GDP增长的需要，但每个时期会根据具体的形势有不同的侧重。央行希望调控措施可以引导公众和市场的预期，使政策体现效果。

(中国经济网)

国务院修改价格违法处罚规定 哄抬价格等行为将遭重罚

温家宝今日主持召开国务院常务会议，决定对《价格违法行为行政处罚规定》作出修改。修改后的规定草案将相互串通、恶意囤积、捏造散布涨价信息以哄抬价格、牟取暴利的行为作为惩处重点，加大了处罚力度。

(每日经济新闻)

六个国务院督查组赴18个省区市督查稳定物价工作

据国家发改委网站消息，近日，国务院各职能部门积极行动起来，切实落实国发40号文件精神，稳定物价、安定群众生活工作全面展开。11月26日，国务院办公厅召开督促检查稳定消费价格总水平保障群众基本生活工作动员会，部署组成六个国务院督查组，赴18个省区市督促检查工作。11月29日，由国家发展改革委牵头的督查组，已赴山西省开展督查工作。

(人民网)

行业与公司信息点评

新版房地产行业周报第 103 期

- 目前一二线典型城市整体成交量在十一调控后下跌后，暂时处于止跌小幅波动的状态。其中天津销量已回到十一调控前水平，其余上海、武汉等城市相对表现较好。
- 本周一手房销量整体环比上升 4%，其中一线城市环比上升 19%、二线城市下降 2%。本周北京、重庆环比回升幅度较大，惠州继续略增。此次调控后整体表现比较好的城市有天津、成都、武汉等。
- 本周一手房销量整体同比下降 17%，其中一、二线城市均同比下降 17%。本周同比的情况看，只有重庆同比仍是上升的，其余均下降，成都、苏州的同比降幅在 40%以上。从年初至今的累积同比来看，武汉、重庆、成都表现最好，同比下降幅度在 15%以内。
- 本周二手房销量环比上升 10%，同比下降 46%，十一调控后销量有小幅下降，近期北京、天津、杭州、武汉等有小幅上升，深圳的二手销量由于限购政策严于其他城市，继续小幅下降。本周武汉、北京、天津环比上升 30%、15%、13%。
- 房价整体仍处于盘整状态，部分城市的少数楼盘打折出现较明显的促销效果。本周 8 个城市整体成交均价仍在高位波动，本周环比持平，其中本周一线城市下降 1%，二线上升 2%。目前一二线城市相对 2009.1.1 房价整体涨幅 42%，其中一线城市上升 38%，二线上升 45%。
- 整体可售量目前还处于低位区域，行业库存压力仍较低。库存可售量相对 2010Q4 最低点上升 21%，去化时间由 12 个月下滑至 6 个月。
- 因政策风险释放后估值企稳，地产板块估值具有投资吸引力。A 股主流开发商估值 10 年 PE 14 倍左右，11 年 10 倍，年初均价下 RNAV 折价 15%。一线地产 10 年 PE13 倍，RNAV 折价 24%；二线地产 10 年 PE 16 倍，RNAV 折价 9%。出租类 10 年 17 倍，RNAV 折价 15%。
- 整体，目前行业基本面还未出现过于明显的调整，只是部分限购严格的城市有一定的下挫，目前基本止跌，其余三四线城市无限购政策，主要受房贷成本及首付限制导致小幅下滑。同时，由于行业 7-9 月销售情况快速回升，开发商资金回流明显，目前整体资金情况仍未有太大压力，表现在目前仍较为活跃的土地市场上。预计后续受进入冬季淡季、政策调控、推盘量增加、资金收紧等影响，开发商销售压力将会加剧。整体看，若行业基本面能够出现一定调整，可减轻行业政策天花板的压力，反而有利于行业估值水平上移。
- 因行业基本面向下和政策面严控，维持行业中性评级。因估值有一定投资吸引力，维持标配建议。

继续推荐我们 09 年首创的“X+地产”模式组合龙头公司：中国宝安、新潮中宝、建发股份、福星股份等公司。

(孙建平、李品科)

融资融券第三批试点获批，全面铺开在即（证券行业周报）

行业表现：本周证券行业指数收益率-0.2%、相对于沪深 300 指数的超额收益率-0.7%，已连续 4 周跑输市场。今年以来行业指数收益率-34.4%；超额收益率-24.8%。
经纪业务：周股票基金交易额 1.52 万亿元；日均股票基金交易额 3,038 亿元、较

请务必阅读正文之后的免责条款部分

上周减少 4.5%，在上上周达到历史高点后持续回落，但降幅已明显减缓。11 月份日均股票基金交易额 3,887 亿元、环比减少 2.7%、同比增长 25%；4 季度以来日均股基交易额 3,936 亿元，较 3 季度日均增加 97%；2010 年以来，日均股基交易额 2,294 亿元、较上年增加 2.5%。

承销业务：本周 IPO 发行 9 家、承销额 113.6 亿元、较上周增加 113%。多家银行再融资使得 11 月份公开发行筹资额达 1,164 亿元、环比增加 140.9%。今年以来公开发行 6,037 亿元，较上年全年增加 170%。本周企业债券承销额 31 亿元，环比减少 6.1%。11 月份企业债券承销额 180 亿元、仅为上月的 28%；2010 年来企业债券承销额 5,002 亿元、为去年全年的 92.4%。

创新业务：截至 11 月 26 日，融资融券余额 94.02 亿元、为 A 股流通市值的 0.049%，本周融资买入额合计 35.2 亿元、环比减少 2.2%，占本周常规交易的 0.236%、较上周的 0.232%略有提升。股指期货本周累计成交额 12,115 亿元、环比减少 14%，为 A 股交易额的 81%。股指期货启动以来，交易额达 36.2 万亿元，日均成交额 2,433 亿元，为 A 股交易额的 104%。

行业与公司动态：第三批融资融券试点获批，14 家券商融资融券额度可达到 220 亿元左右。融资融券试点券商已达 25 家、占行业的 23.6%，营业部占比 53%，这意味着融资融券业务将全面铺开；浙江省证券业协会要求从 11 月 22 日起，辖区内券商新开户佣金统一不得低于 0.8%；若后续监督措施能进一步跟进，将有效遏制佣金率的过度竞争。上市公司方面，光大证券金控拟收购光大证券(国际)51%的股权，完成后，香港业务的同业竞争问题得到解决，后者在香港的高起点有助于光大证券国际业务的快速发展。

投资策略：本周交易额尽管有所萎缩、但幅度有限。11 月份股基交易额环比增长 20%，这也使得月度业绩环比继续增长无悬念；第三批融资融券试点也正式推出，这也意味着融资融券业务将迈入全面铺开阶段。这些都支撑行业基本面继续向好，我们仍维持对行业的增持评级。

公司推荐：维持对行业个股“一点两线”的选股思路。我们仍坚持“一点两线”的推荐逻辑。所谓一点，即以辽宁成大为首的广发系仍是我们的首推，辽宁成大分拆上市和油业务推进顺利，将成为推进主业价值重估的催化剂。**两线，(1) 估值优势&融资融券驱动：**中信/国元/海通等估值安全边际高，受益于融资融券及转融通的加速推进；**(2) 业绩弹性：**长江/宏源等 PE 估值不高，且业绩对市场敏感。总的来看，在市场走弱的背景下，需要更多的关注安全边际较高的公司。

(梁静)

与恒大签署协议，11 年业绩高增长有保障（广田股份更新报告）

● 11 月 26 日，广田股份与恒大地产签署战略合作协议，协议规定工程规模及价款为：恒大地产每年安排约 35 亿元的装修施工任务给公司，并逐年增加约 10 亿元左右的施工任务。恒大地产 2007 年-2009 年分别实现合约销售面积 31.8 万 m²、113.5 万 m² 和 563.7 万 m²，2007 年-2009 年房地产合约销售分别为 32.41 亿元、60.32 亿元和 302.99 亿元，10 年前 3 季度实现销售 356 亿，面积为 570 万 m²。截至 2010 年中报，恒大地产有土地项目 73 个，土地储备 7238 万平方米，保障后续房地产开发与对装修的需求，11 年的装修量预计为 100 亿元。

● 07 年、08 年、09 年和 10 年 1-6 月，公司对恒大地产及其下属子公司的营业收入分别为 1.99 亿元、4.76 亿元、7.07 亿元和 8.21 亿，分别占公司当期营业收入的 22.71%、38.15%、36.83%和 44.64%。10 年公司的住宅精装项目基本均来自与恒大地产，这与公司产能有限有关。协议规定公司不能与其他地产商签订高于收入 10% 的合作协议，因此公司的精装修业务将在近 2 年内仍然集中服务恒大。

- 广田股份在住宅精装修方面具有竞争优势。公司较早开展了住宅精装修业务，目前是国内较少能够在多区域、高密度、大批量实施各种类型和各种级别的住宅精装修项目的公司。
- 公司 10 年收入预计为 39 亿，该协议占 10 年预计收入的 89%，对 10 年收益没有影响，由于公司的高增长主要来自恒大的订单，我们微幅上调公司 11、12 年净利润，对应的 10~12 年的 EPS 为 1.3、2.3、3.1，同增 106%、76%、35%，谨慎增持，目标价 100 元。

(韩其成 白晓兰)

近期研究报告精粹

联储下调经济预测，利率继续平坦上移（债市周报）

- 上周公布的数据显示，美国目前企业投资和地产投资均显疲软，仅消费仍能维持缓慢的增长，而美联储会议纪要也再次确认了美国经济的复苏将显著放缓的现实，特别是长期失业率的大幅调高表明失业率的结构性特征将使其长期高企，而这也将是美联储长期维持低利率政策的最重要支撑。
- 我国 10 月新增外汇占款高达 5190.47 亿元人民币，粗略计算 10 月的热钱流入高达 430 亿美元。热钱超增再次确认央行近期连续两次调整准备金的行为应当主要是为了对近期和未来持续涌入的热钱加以冻结，防止其流入实体经济。
- 尽管 11 月以来，NDF 隐含的人民币升值预期有所减弱，但鉴于美联储低利率政策的维系、中美巨额贸易顺差的持续，再加上中国需要通过汇率的浮动来释放货币政策的独立性，我们预计人民币升值仍将持续，因而预计热钱流入也将继续。
- 由于一二级市场利差和加息预期始终存在影响了央行在公开市场上的回笼能力，在此情况下，准备金率已经成为现阶段央行回笼流动性的主要手段，因而预计随着热钱的流入，准备金率仍有上调的空间。
- 我们预计 11 月金融机构超储率将下降至 1.3% 左右，创历史新低，近期银行间回购利率也迅速上行。但由于准备金率的上调主要针对新增的热钱流入，且加息周期中银行仍将以信贷作为主要的资产配置方向，因此，准备金率的频繁上调对整体资金面影响不大，但对债市资金面将产生较大的影响。
- 展望未来的货币政策，我们预计短期内经济、通胀的环比上行和流动性过剩的局面很难有大的改变，从而使得升值、加息和准备金率的上调也将成为常规化的政策手段。
- 在货币政策将回归稳健的预期下，对于整体债市我们仍旧维持谨慎态度。但从短期来看，1 年期央票二级市场利率已经高出发行利率达 66bps，达到历史最高水平，且央行有意控制 1 年期央票的发行利率，使得 1 年期央票二级市场利差提供了较大的保护空间，投资者可考虑短期 1 年期央票的投资机会。

(陈岚 袁新钊 姜超)

密切跟踪政策消息面的变化（A 股伐谋周刊）

- 一年一度的中央经济工作会议即将召开，我们策略研究员江亚琴建立三因素模型（货币政策/财政政策/市场估值）。她的结论是：如果明年货币政策将如市场预期由适度宽松转为稳健，则和 00 年年底类似：货币政策转紧，财政政策不变。但是考虑到现在估值比当年便宜很多，两相权衡，市场走平的概率较大。不过，从短期来看，市场走势与政策定调的相关性较弱。
- 多家券商看振荡，少数看反弹，市场走得相当弱，我还维持短期市场弱势震荡的判断吧，只是，多留点儿神。路演的时候，大多数人认可要重点投资中小盘，同时，请务必阅读正文之后的免责条款部分

也都关心何时会有一波调整，我们坚持，业绩良好的中小市值股票存在相对收益，明年春节前后可能是拐点。股价越是上涨，我们对于企业 2011 年的业绩稳定性就越为看重。

● 根据企业扩张的节奏，我们认为有些行业（消费电子、汽车、多晶硅等）时下正处于景气高点，可以预计后期的固定资产投入是相当多的。我们选股的时候，也考虑到这样的因素，比如，前期推荐的七星电子（002371）、华平股份（300074）、精工科技（002006），近期推荐的新纶科技（002341）、天龙光电（300029）、精工钢构（600496）。

● 此次消费主题的研究是国内数据。地区分类来看，动态地以过去两年各省消费支出增速来看，中西部地区并没有呈现出明显好于东部地区的特征，而是分化较明显，因而股票投资仍然需要期望未来产业转移带来劳动力内迁和中西部收入提高，以及国家加大二次分配的力度。年龄分类来看，20-30 岁人群对新兴产品（如电子产品和网络服务）和生活休闲活动（如旅游、娱乐）需求比较强烈；家庭中妇女与儿童的日常消费占比合计达到 70% 以上。

● 看好的板块是：食品饮料、农林牧渔、信息服务、机械设备、化工。

调入股票是：万科 A（000002）、浙江永强（002489）、华兰生物（002007），加仓：锐奇股份（300126）、云天化（600096）。

（专项研究团队）

策略的自我感慨（策略一周）

● 策略一周的定位在于关注市场中的短期现象，作为月度行业配置的补充，希望能够通过探讨切身所见、切身所闻，及时跟踪市场短期的热点以及风格转换，也从实证检验中不断完善自上而上的策略逻辑。

● 未来的一段时间内，在经济自身对于通胀的抵抗力依然存在以及贸易顺差增速仍然能够维持目前水准的背景下，指数恒定在 2700-3100 以及小盘股活跃的态势很难改变。

● 除 2007 年重要方向转变对于 2008 年的转折影响，中央经济工作会议的精神在很大程度上是在于去年经济运行态势以及宏观调控的延续，这也使得会议精神的传达并不会在 12 月份就直接显现。而从目前的形式来说，定调的彻底转折出现雷同于 2007 年会非常艰难，毕竟经济的基础与 2007 年不可同日而语，因此，短期市场出现政策紧缩或者更确切的说是回归正常化节奏低于悲观预期的可能性反而正在增加，之前调整幅度较大的资源类可能会有一定机会。

关注经济指标/主题：

本周的行业配置大体依然维持上周，只是**建议在政策预期在未来两周逐步趋于明朗化的背景下，适当增加资源类中煤炭股的配置价值。超配行业为电子、食品饮料、银行、保险以及煤炭。**

（钟华）

十年磨剑，铸就 POF 龙头，独享高端盛宴（浙江众成 002522 新股报告）

● **赢在领先：**浙江众成成为是全球知名、国内领先的高品质 POF 热收缩膜制造商和整体包装解决方案提供商，拥有自主研发的世界领先生产设备和工艺，主营产品包括 POF 普通型膜、高端产品（POF 交联膜和 POF 高性能膜）等 3 大类，其中高端产品目前国内为独家生产。

- **行业增长:** 2009 年我国 POF 热收缩膜需求量为 5.3 万吨, 市场规模约 10.2 亿元。预测未来三年将保持年均 13.4% 的增速, 到 2012 年市场规模预计将达到 14.3 亿元。高速增长动力有两方面, 1) 原生性增长动力: 下游快速消费品等行业的需求高速增长; 2) 替代性增长动力: 由于中上游产品技术革新, POF 具有其他产品不可替代的优势, 使之在各领域能够逐渐替代原有的包装材料。。
- **公司战略:** 1) 高端化, 重点发展高端产品符合未来发展趋势; 高毛利率和市场独享优势将带来盈利水平提升; 2) 产品多元化: 公司计划从横向和纵向分别实现产品的价值提升和业务拓展: 纵向—印刷膜募投项目将产业链向下游延伸; 横向—着手 PVDC 薄膜及 EVOH 薄膜生产线的研发, 丰富产品种类; 3) 服务专业化: 公司将进一步加强整体包装解决方案能力, 以优质服务来开发和维护客户。
- **增长动力:** 未来 3 年增长动力: 进一步优化成本, 提高成品率和生产效率; 提高高端产品收入占比, 拉伸综合毛利率; 增加直销; 扩大内销---优化销售结构。未来 3-5 年增长动力: 募集资金项目新产能释放。募投项目包括: 新型 3.4 米聚烯烃热收缩膜生产线项目 (新增 9000 吨 POF 热收缩膜年产能)、年产 2000 吨印刷膜生产线项目、研发制造中心建设项目。
- **我们预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.68、0.92、1.15 元, 合理股价为 25.8-31.50 元, 考虑到一定发行折价, 建议询价区间为 23.00-27.00 元。**

(魏涛 胡珏)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现作为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		