

分析师：胡国鹏

执业证书编号： S1220514080001

TEL: 15210653408

Email: huguopeng@foundersec.com

分析师：郑小霞

执业证书编号： S1220512080002

TEL: 13391921291

Email: zhengxiaoxia@foundersec.com

分析师：孟欣

执业证书编号： S1220518010001

TEL: 18800008772

Email: mengxin@foundersec.com

联系人：

袁稻雨

TEL: 13691353139

E-mail: yuandaoyu@foundersec.com

刘超

TEL: 13269985073

E-mail: liuchao5@foundersec.com

感谢实习生在资料整理和数据跟踪与分析过程中做出的贡献！

相关研究：

1月月报《耐心等待》

请务必阅读最后特别声明与免责条款

### 投资要点

**1、市场观点：2月份震荡等待，3月决断时刻。**2019年1月份以来的市场反弹属于春节躁动性质的反弹，催化剂在于政策进一步加码，尤其是1月份货币政策出现了明显的加码，包括总理对普惠金融政策喊话、2次降准、TMLF工具创设以及永续债补充银行资本金，政策对于市场的进一步推动依赖于财政政策加码，而这取决于3月份两会财政预算的定调，目前来看市场对于国内政策已经有充分预期，后续风险偏好的决定因素取决于两个层面：一是春季开工情况；二是中美贸易进程，而这两个层面3月份才会见分晓，因此对于股票市场来说，3月份将是决断时刻，一方面春节开工情况决定了经济回落的性质，另一方面中美贸易战的最终结果对于经济预期至关重要。流动性角度，信贷量的扩张是大势所趋，一方面影子银行清理，另一方面降低社会融资成本，但是货币向信用的扩张需要强烈的信号，2008年此后的几轮信用扩张均有降息的信号出现，而目前降息的条件尚不具备，后续关注社融能否持续企稳。行业配置角度，关注三条线索，一是逆周期对冲的相关行业，包括电力设备和新能源、建筑等，二是科技蓝筹，包括5G、物联网、工业互联网等，三是业绩稳定的消费行业，例如家电、食品饮料等，综合来看，2月份优选通信、电气设备、家电等三个行业。

**2、行业配置的主要思路：**总体而言，2月份震荡等待，经济方面，3月份春季开工的情况决定了经济下行的性质，需要从两个角度来判断旺季成色，一是周期品的高频价格变化，二是草根调研观察政府以及企业的行为；流动性层面重点关注社融增速的企稳，社融的企稳一方面依赖于表内信贷的放量，另一方面则依赖于表外收缩的放缓；风险偏好方面，中美贸易战第三轮磋商将于下周进行，3月1号是第一个观察时间点，更为重要的时间点是6月份的大阪G20会议。综合来看，结构性机会关注逆周期对冲的相关行业、科技蓝筹以及业绩稳定的消费行业。

**3、二月份首选通信、电气设备、家电。**通信的支撑逻辑在于5G商用进程提速，业绩挖坑，存在修复预期以及景气度向上，是制造业投资的驱动力。电气设备的支撑逻辑在于新基建提升行业需求、板块估值处于历史底部以及是制造业投资的驱动力。家电的支撑逻辑在于外资持续流入、业绩估值匹配度不错以及贸易形势缓和。

**风险提示：外围市场大幅下跌、经济大幅下行、政策不及预期等。**

## 目录

1 市场: 2月震荡等待, 3月决断时刻.....	4
1.1 风险偏好的持续提升依赖于春季开工以及贸易谈判.....	4
1.2 流动性重点关注社融增速的企稳.....	6
1.3 大类资产配置: 股市震荡等待, 债市维持慢牛, 商品分化.....	8
2 二月行业配置: 首选通信、电气设备、家电.....	8
3 方正证券研究所重点行业及公司追踪.....	11

## 图表目录

图表 1:	财新 PMI 数据仍在快速下行.....	5
图表 2:	作为领先指标, 韩国 1 月份出口增速下滑明显.....	5
图表 3:	此轮房地产景气持续时间已经超过此前周期.....	6
图表 4:	日本和欧洲 PMI 在 1 月份继续下行.....	6
图表 5:	美国经济仍较为强劲.....	6
图表 6:	1 月份存款准备金率 2 次下调.....	7
图表 7:	社融增速能否企稳值得追踪.....	7
图表 8:	2008 年之后的三轮信用扩张需要降息的强信号.....	8
图表 9:	2 月份大类资产及风格判断图表.....	8
图表 10:	2 月重点看好行业及标的.....	10
图表 11:	2 月行业配置表.....	10

## 1 市场: 2月震荡等待, 3月决断时刻

**市场观点: 2月份震荡等待, 3月决断时刻。**2019年1月份以来的市场反弹属于春节躁动性质的反弹, 催化剂在于政策进一步加码, 尤其是1月份货币政策出现了明显的加码, 包括总理对普惠金融政策喊话、2次降准、TMLF工具创设以及永续债补充银行资本金, 政策对于市场的进一步推动依赖于财政政策加码, 而这取决于3月份两会财政预算的定调, 目前来看市场对于国内政策已经有充分预期, 后续风险偏好的决定因素取决于两个层面: 一是春季开工情况; 二是中美贸易进程, 而这两个层面3月份才会见分晓, 因此对于股票市场来说, 3月份将是决断时刻, 一方面春节开工情况决定了经济回落的性质, 另一方面中美贸易战的最终结果对于经济预期至关重要。流动性角度, 信贷量的扩张是大势所趋, 一方面影子银行清理, 另一方面降低社会融资成本, 但是货币向信用的扩张需要强烈的信号, 2008年此后的几轮信用扩张均有降息的信号出现, 而目前降息的条件尚不具备, 后续关注社融能否持续企稳。行业配置角度, 关注三条线索, 一是逆周期对冲的相关行业, 包括电力设备和新能源、建筑等, 二是科技蓝筹, 包括5G、物联网、工业互联网等, 三是业绩稳定的消费行业, 例如家电、食品饮料等, 综合来看, 2月份优选通信、电气设备、家电等三个行业。

### 1.1 风险偏好的持续提升依赖于春季开工以及贸易谈判

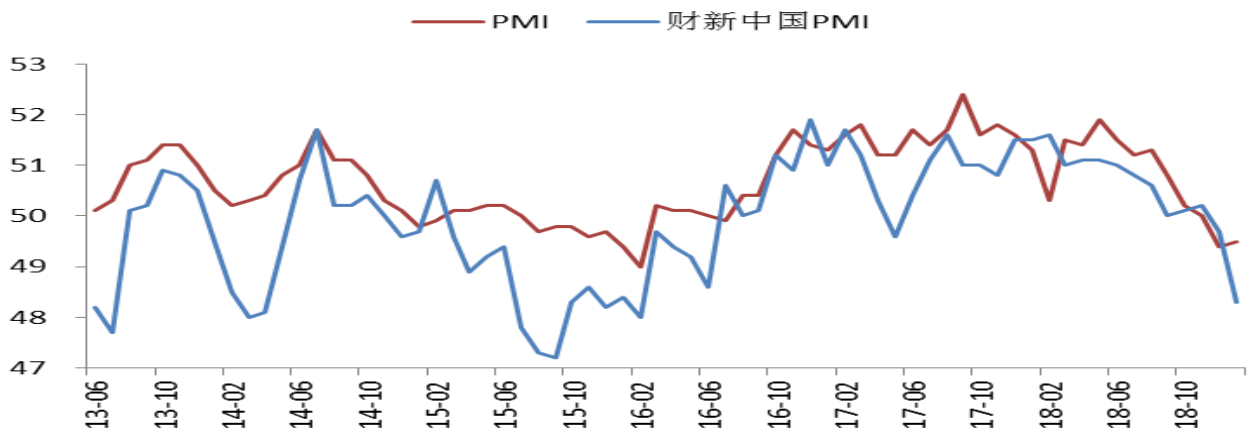
**1月份以来的春节躁动的催化剂是国内政策的加码以及美联储变化引发的全球风险资产修复。**1月份以来全球股票市场均出现一定程度的上涨, 原因在于美国加息预期的减弱, 3月份基本确定不会加息, 全球水龙头阶段性不再拧紧, 有助于风险资产的修复。国内股票市场的上涨除了全球共振因素外, 国内政策进一步加码是重要的催化剂, 特别是货币政策层面出现了明显的变化, 包括月初总理去三大行对普惠金融喊话、1月中下旬2次降准释放出8000亿的增量资金、央行TMLF工具的创立、永续债补充商业银行资本金等, 后续政策对于市场风险偏好的进一步提升依赖于财政政策减税降费力度的加码以及货币政策OMO利率的变化, 其中财政政策力度将在3月份两会上有明确的定调, 货币政策利率变化取决于物价趋势以及美联储的态度, 目前市场对于政策已经有充分的预期, 后续风险偏好的提升取决于两个层面, 一是3月份旺季开工的情况; 二是中美贸易战的谈判结果。

**3月份春季开工的情况决定了经济下行的性质。**目前经济处于下行阶段, 市场分歧并不大, 核心的分歧在于两点, 一是经济回落的性质, 是缓慢下行还是快速下行; 二是经济触底的时间, 一致预期是二季度触底。从最新的数据来看, 中采PMI数据较12月份环比小幅改善但仍处于收缩区间, 其中新订单指数和在手订单指数均下降, 意味着需求依然低迷, 财新PMI数据在1月份加速下滑, 从49.7下滑至48.3。贸易层面, 韩国出口作为领先指标, 1月份增速下滑加速, 从-1.3回落至-5.8%, 主要国家PMI指数除美国外均下行, 其中日本和欧洲逼近收缩区间; 房地产来看, 此轮房地产景气从时间周期上来看已经超过了此前的几轮周期, 目前已经连续44个月保持景气, 意味着后续的房地产调整时间周期将超出以往周期。稳增长政策从去年底之后不断加码, 特别是针对基础设施和中小微企业, 3月份属于季节

性旺季，春季开工旺季的情况将对后续经济增长有判断意义，从两个角度来判断旺季成色，一是周期品的高频价格变化，二是草根调研观察政府以及企业的行为。

**中美贸易战3月1号是第一个观察时间点，更为重要的时间点是6月份的大阪G20会议。**目前中美谈判从阿根廷元首会晤后已经进行了2轮磋商，第三轮磋商将于下周进行，除了传统商品进口之外，还包括强制技术转让、知识产权保护、网络入侵等多个方面，此外，美国提出双方在贸易上的任何协议，都必须是能被持续检验和有效执行的全面方案，意味着美方更加关注承诺落实问题。2019年中美贸易争端博弈的重点将专项规则和制度层面，关税战大概率会休战，下一个关键时点将是6月份大阪G20会与关于WTO改革的争端，届时美国是否把非市场经济导向的规则纳入到WTO规则值得重点关注。

图表1： 财新PMI数据仍在快速下行



资料来源：wind、方正证券研究所

图表2： 作为领先指标，韩国1月份出口增速下滑明显



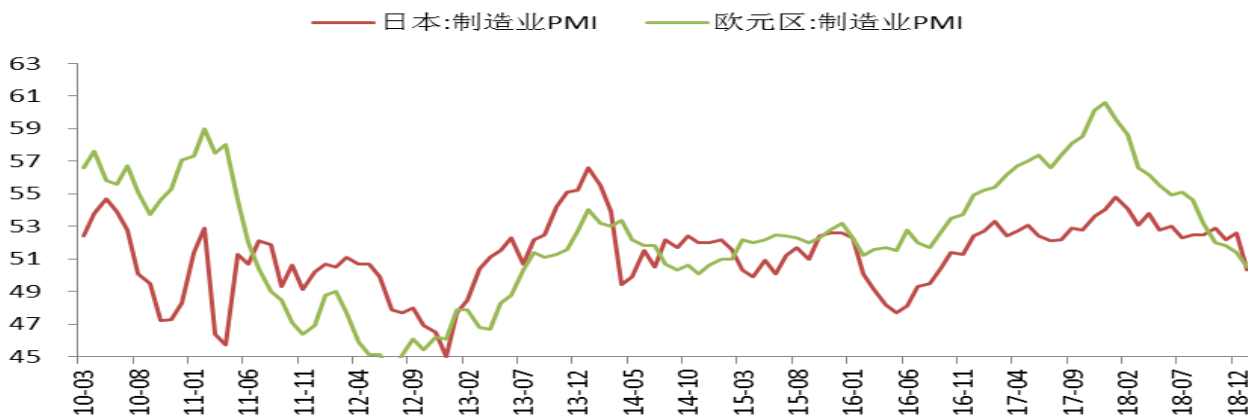
资料来源：wind、方正证券研究所

图表3： 此轮房地产景气持续时间已经超过此前周期



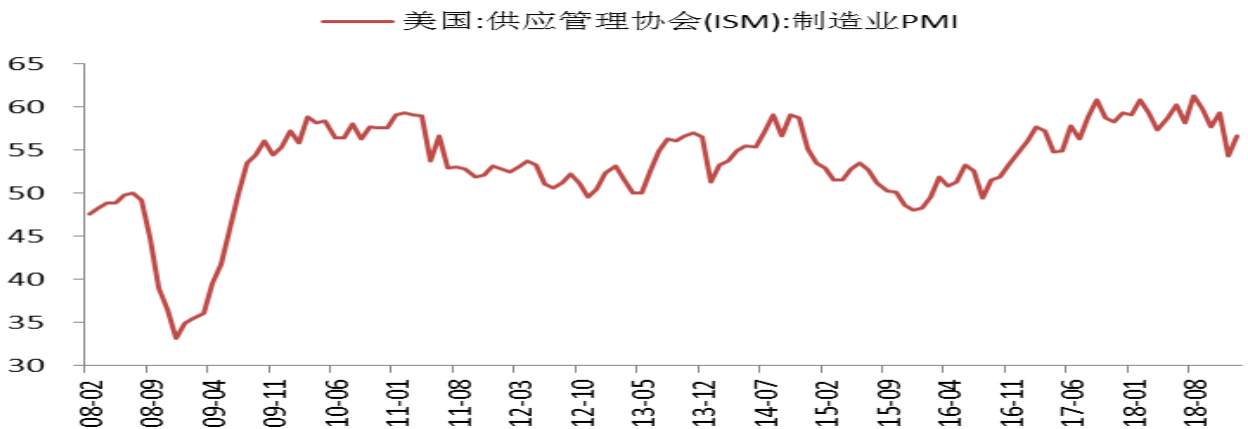
资料来源：wind、方正证券研究所

图表4： 日本和欧洲 PMI 在 1 月份继续下行



资料来源：wind、方正证券研究所

图表5： 美国经济仍较为强劲



资料来源：wind、方正证券研究所

## 1.2 流动性重点关注社融增速的企稳

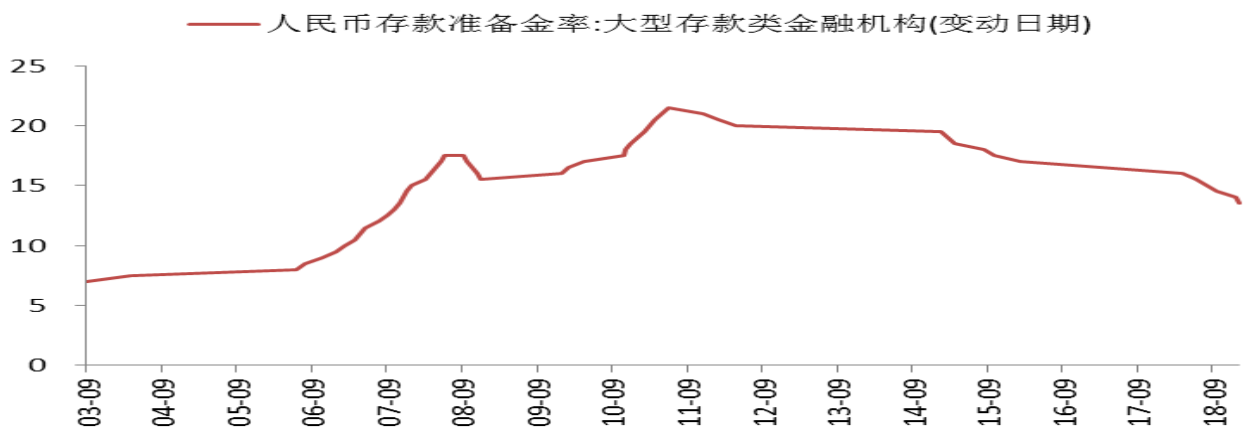
流动性在信贷量上的扩张已经是趋势。政策层面引导信贷扩张，一方面是清理影子银行以及整顿金融乱象的需要；另一方面是降低实体经济融资成本的考虑。目前主要的手段是降低商业银行法定存款准备金率，1月份已经连续2次下降1%，下一次观察时点将在3、4月份。法定存款准备金率的下调可以增加商业银行信贷投放的能力，同

时通过永续债补充商业银行资本金，来增加商业银行释放信贷的意愿，但更为重要的是经济预期的稳定可以增加信贷投放的意愿，目前来看，票据冲规模的现象依然明显，中长期贷款需求不足。

**从历史来看，货币扩张向信用扩张需要明确的降息信号。**2009年的信用扩张，前提是2008年四季度的4次降息；2012年四季度之后的信用扩张，前提是2012年第三季度的2次降息；2016年之后的信用扩张则依赖于2014和2015年的持续降息。因此，货币向信用的顺畅传导需要有强烈的信号释放，一般来说降息具有明确的信用扩张的信号意义，但是目前是否具备降息的条件需要评估，一方面是物价压力，另一方面则是汇率的压力，目前来看2019年上半年并不具备降息的条件，OMO利率以及SLF利率是否存在调降仍需要密切追踪。

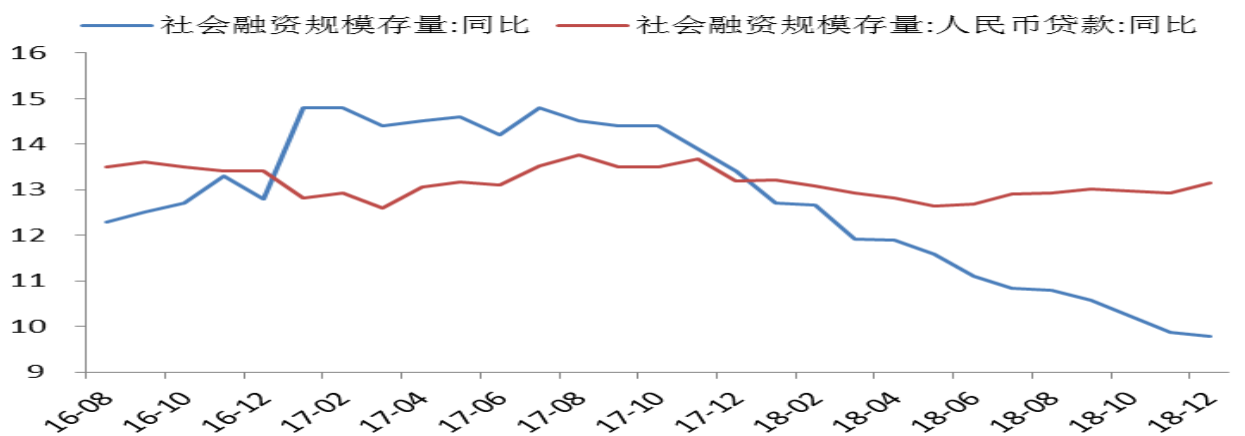
**社融增速能否持续企稳值得追踪。**社融增速从2017年四季度开始持续回落，并在2018年2季度确认信用收缩对经济下行造成抑制，此轮周期大致领先了2个季度，而一旦确认社融触底，则可以判断经济增长将在2个季度后触底，因此社融增速能否持续企稳值得追踪。社融的企稳，一方面依赖于表内信贷的放量，另一方面则依赖于表外收缩的放缓，而表外业务的收缩放缓需要监管的边际放松，关注的信号是资管新规是否有所调整。

图表6：1月份存款准备金率2次下调



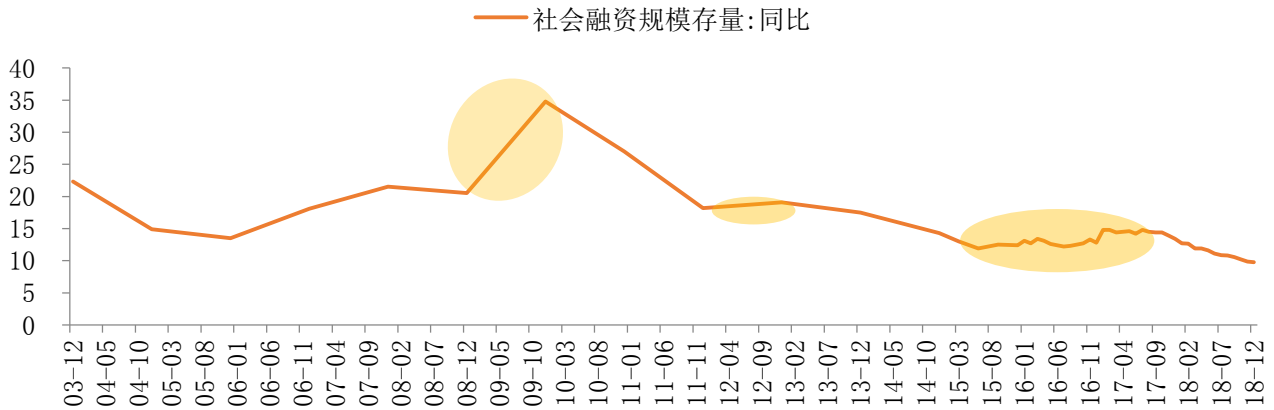
资料来源: wind、方正证券研究所

图表7：社融增速能否企稳值得追踪



资料来源: wind、方正证券研究所

图表8： 2008年之后的三轮信用扩张需要降息的强信号



资料来源: wind、方正证券研究所

### 1.3 大类资产配置：股市震荡等待，债市维持慢牛，商品分化

大类资产方面：目前的基础背景:1) 经济增长，下行分歧不大，核心分歧在于下行幅度以及持续时间，在地产韧性以及基建兜底的情形下，经济缓慢下行持续时间可能拉长；2) 流动性在信贷上的扩张已是大势所趋，但是货币向信用的传导需要明确的降息信号，密切追踪社融增速是否持续企稳；3) 政策和市场风险偏好，政策进入到空窗期，关注春节后以及全国两会期间政策，风险偏好更多依赖于中美贸易战的谈判结果以及春季旺季开工情况。股市目前处于春季躁动引发的反弹行情阶段，但是2月份驱动力将有所减弱，债市由于资金需求仍不足，震荡慢牛的格局不变，商品目前分化较大，原油跌幅加大导致化工品承压，国内黑色处于震荡区间，黄金白银等贵金属避险属性强。

股票市场风格层面，我们主要从两个视角来划分风格，一是市场规模角度，分为大盘和中小盘；二是行业属性角度，分为投资品、消费品及服务类。2019年大的背景下，需要规避后周期的行业例如银行、钢铁煤炭等强周期品，风格上中小风格要好于大盘蓝筹，相对看好科技和消费，金融和周期低配，看好逆周期行业例如电力设备和新能源、建筑等。综合来看，2月份优选通信、电气设备、家电等三个行业。

图表9： 2月份大类资产及风格判断图表

大类资产	股票	债券	商品
配置取向	震荡等待	慢牛格局	黑色和黄金
市场风格 (规模)	大盘	中盘	小盘
市场风格 (行业属性)	投资品 (电力设备)	消费品 (食品饮料、家电)	科技 (通信、计算机)

资料来源: wind、方正证券研究所

## 2 二月行业配置：首选通信、电气设备、家电

行业配置的主要思路：总体而言，2月份震荡等待，经济方面，3月份春季开工的情况决定了经济下行的性质，需要从两个角度来判断旺季成色，一是周期品的高频价格变化，二是草根调研观察政府以及



企业的行为；流动性层面重点关注社融增速的企稳，社融的企稳一方面依赖于表内信贷的放量，另一方面则依赖于表外收缩的放缓；风险偏好方面，中美贸易战第三轮磋商将于下周进行，3月1号是第一个观察时间点，更为重要的时间点是6月份的大阪G20会议。综合来看，结构性机会关注逆周期对冲的相关行业、科技蓝筹以及业绩稳定的消费行业。

#### ➤ 通信

**支撑因素之一：5G商用进程提速。**中央经济工作会议加快5G商用，5G频谱落地，全国开始试验网搭建，运营商加速行业应用测试和5G终端推广。华为5G折叠手机将在2月24日发布，其它手机厂商也将于2019年初发布5G手机，通信行业将迎来密集催化。

**支撑因素之二：业绩挖坑，存在修复预期。**通信行业2018H1和Q3业绩增速分别为-48.39%和0%，后续存在修复预期，从目前已公布业绩预告的公司来看，行业受商誉减值冲击较小。

**支撑因素之三：景气度向上，制造业投资的驱动力。**5G产业链景气度向上，投资增速保持两位数以上增长，有望继续成为制造业投资的支撑。

**标的：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、中际旭创等。**

#### ➤ 电气设备

**支撑因素之一：新基建提升行业需求。**2018年底的中央经济工作会议首提新基建，电气设备有望受益于基建补短板，细分子行业中，光伏平价上网政策落地、特高压建设重启、核电项目核准有望开放，将提升行业整体需求。

**支撑因素之二：板块估值处于历史底部。**目前电气设备行业整体PE为24倍左右、PB为1.45倍，均处于10年来的底部水平，具备估值修复的契机。

**支撑因素之三：制造业投资的驱动力。**制造业投资中，电气设备的投资增速持续走高，18年全年增速达到13.4%，有望继续成为制造业投资的支撑。

**标的：隆基股份、国电南瑞、金风科技、宁德时代、阳光电源等**

#### ➤ 家电

**支撑因素之一：外资持续流入。**北上资金1月净流入超600亿元，创下月度最高，1月外资重点加仓家电，其中美的、格力持股市值上

升明显,在后续外资持续流入的背景下,家电有望成为重点配置行业。

**支撑因素之二:业绩估值匹配度不错。**目前家电行业整体估值为12倍左右,处于底部区域,安全边际较高。家电板块2018H1和Q3增速分别为22.79%和13.32%,业绩估值匹配度较好。

**支撑因素之三:贸易形势缓和。**2月11日美国代表团将访问北京进行新一轮谈判,有望在3月2日之前达成阶段性贸易协议,受限制的中国家电产品出口到美国的金额约占全球总出口额的13%,停止加征关税有助于改善家电板块风险偏好。

**标的:格力电器、美的集团、青岛海尔、苏泊尔、小天鹅A、科沃斯等。**

图表10: 2月重点看好行业及标的

最看好的行业	主要标的
通信	中兴通讯、烽火通信、光迅科技、中际旭创等
电气设备	隆基股份、国电南瑞、金风科技、宁德时代、阳光电源等
家电	格力电器、美的集团、青岛海尔、苏泊尔、小天鹅A、科沃斯等

资料来源:wind、方正证券研究所

图表11: 2月行业配置表

行业名称	沪深 300 权重	配置建议	行业名称	沪深 300 权重	配置建议
银行	20.92	低配	计算机	2.24	标配
非银金融	14.29	标配	商业贸易	1.99	标配
医药生物	6.2	标配	传媒	1.87	标配
房地产	5.71	标配	电子	1.84	标配
食品饮料	5.23	标配	国防军工	1.7	标配
汽车	4.12	标配	电气设备	1.69	超配
有色金属	3.98	标配	通信	1.23	超配
采掘	3.89	低配	建筑材料	1.1	低配
公用事业	3.54	标配	钢铁	0.98	低配
家用电器	3.45	超配	农林牧渔	0.97	标配
建筑装饰	3.36	低配	综合	0.55	标配
石油化工	3.17	低配	纺织服装	0.26	标配
交通运输	2.8	标配	休闲服务	0.19	标配
机械设备	2.71	标配			

资料来源：wind、方正证券研究所

### 3 方正证券研究所重点行业及公司追踪

#### 3.1 宏观社融点评:社融见底到经济见底,资产和行业有何表现?

2019 年 1 月 24 日, 宏观研究事件点评报告, 陶川

##### 事件

年初以来, 地方专项债的提前发行叠加信贷投放的季节性规律使得社融增速有望在一季度企稳回升, 而从以往的经验来看, 经济增速见底前须先看到社融增速的见底。

##### 核心观点

社融余额增速有望在今年 1 月企稳回升。1 月历来是信贷投放的高峰期, 加之今年地方专项债的提前发行, 我们计算得出只要今年 1

月的新增社融规模达到 3.19 万亿，便可以实现社融余额增速的企稳回升。这一数字尚不及 2016 年和 2017 年的 1 月（分别为 3.48 万亿和 3.71 万亿），从当前来看并不难实现。

**上半年经济见底可能性仍然较小。**金融危机后社融余额增速的见底领先名义 GDP 见底 4-8 个月之间，这是因为信贷和财政刺激的脉冲向经济的传导具有一定的滞后性。考虑到对于地方政府隐性债务的管控并不会消除，即便社融增速见底，经济见底的时间很可能较以往更要拉长。

**历史上社融见底至经济见底期间，国债续涨大宗续跌，股市有涨有跌。**社融—经济增长在拐点上的交叉演进无疑会影响到国内资产轮动。与经济见顶到社融见底这一时期相比，国债继续上涨但涨幅收窄；大宗商品继续下跌；股票虽有涨有跌，但平均跌幅也有所收窄。

**历史上社融见底至经济见底期间，A 股一直跑赢大盘的行业有医药生物、计算机、休闲服务、电子、传媒。**而如果不考虑 2015 年的股市泡沫破灭时期，则有色金属行业也加入跑赢大盘的行业。一直跑输大盘的行业有钢铁、交运、化工、轻工、通信、银行。

**风险提示：稳增长力度不及预期，中美贸易战升级。**

### 3.2 太辰光：业绩预告略超预期，综合竞争力全面提升

2019 年 1 月 23 日，通信行业公司事件点评报告，吴彤

#### 事件

公司发布业绩预告，预计 2018 年实现归属于上市公司股东净利润 1.48 亿-1.65 亿元，同比上年同期增长 47.84%-64.82%。

#### 核心观点

**业绩预告略超预期，第四季度维持加速增长。**公司 2018 年第四季度预计实现归母净利润 4020.85 万元-5720.85 万元，同比增速达 82.91%-160%，环比 2018 年第三季度变动-11.47%-25.96%。Q4 作为传统淡季业绩依旧稳健，验证公司下游需求持续强劲。我们认为，公司持续提升研发和产品化能力，有望持续受益北美宽带数据中心建设。

**紧抓客户需求提高产品竞争力，协同效应逐步凸显提升成本控制能力。**公司致力于提高产品技术水平和差异化产品的研制与销售，并加大对数据中心产品的拓展力度。同时，公司持续巩固已有的技术市场优势，通过引进以及自主开发等完善公司相关加工和检测设备，从而取得了销售业绩的较大增长。另外，通过收购整合和川，公司有效

提升主营产品综合毛利率，未来陶瓷材料应用范围有望逐步拓宽。

**光通信建设持续打开市场空间，产能搬迁完成释放发展动能。**根据全球连接器规模判断，未来十年，光纤连接器市场复合增长率约 11.0%。另外，电信以及 IDC 等建设将进一步刺激光纤连接器的市场需求，公司相应的产品尤其是 MTP/MPO 连接器等产品有望重点受益。同时，公司加大研发投入，扩展了从无源器件到有源光器件的研究，有望进一步打开市场空间。

**盈利预测及投资建议：**我们上调公司盈利预测，预计公司 18-20 年总营收分别为：6.5/8.5/11.1 亿元，每股收益分别为 0.67/0.76/0.95 元，对应现价 PE 分别为 26 倍、23 倍、18 倍。考虑到公司下游需求稳健，新产品研发以及拓展顺利，协同效应逐渐显现，维持“强烈推荐”评级。

**风险提示：**部分原材料以及产品来自于海外，存在汇率风险并且可能受到全球贸易的影响；光通信产业后期行业建设进度不达预期；产能向中国转移，存在价格战加剧风险。

## 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，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，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。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。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。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。

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制度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，本公司的董事、高级职员或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。

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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>	<a href="http://www.foundersc.com">http://www.foundersc.com</a>
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com