

震荡构筑底部等待经济复苏

——以史为鉴探索 A 股市场兴衰规律

A 股市场的历史告诉我们,每一次牛熊转换都是多种因素共同造成的。股市政策、供求状况影响股市的短期趋势,宏观经济运行态势与经济政策取向决定股市的中长期趋势,其中宏观经济政策取向是先行的,宏观经济运行态势是滞后的,宏观经济政策取向对市场运行方向起决定性作用。

当前宏观经济政策、产业政策、股市政策、估值水平、收益率、成交量、开户数有利于 A 股市场往积极的方向发展。但宏观经济运行情况、货币供应量、定期存款与流通市值比例还不足以支持 A 股市场展开趋势性上涨行情, A 股市场正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段。股市筑底阶段,投资需要兼顾安全性和确定性。围绕成本大幅下降而需求相对稳定的行业构建稳健型组合,如中国电力、康美药业、青岛海尔、烟台万华、双汇发展;围绕受益于经济刺激政策的行业构建积极型组合,如中国南车、天士力、山西三维、赛马实业。

天相投顾

一、A 股市场运行规律探讨

1、历次牛熊转换的总结

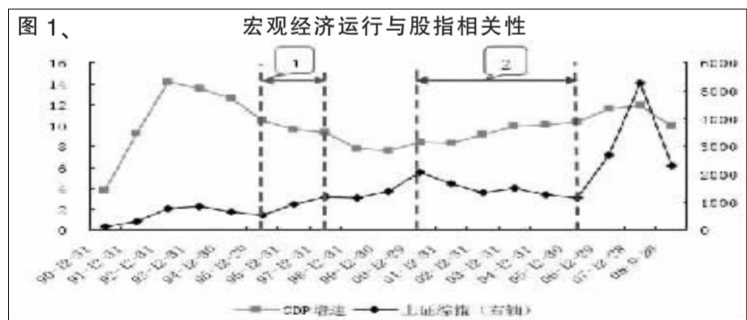
根据 A 股市场 18 年的历史回顾,在对历次牛熊市的成因进行总结之后,我们再将历次牛熊市的特征和市场特征进行总结和比较,可以发现每次牛市的涨幅不尽相同,而每次熊市跌幅最大值基本在 70% 左右。

从历次牛熊市的持续时间来看,六轮牛熊市中,有四轮周期都是牛市持续时间短而熊市持续时间长,分别是第二、三、四、五轮,只有第一和第六轮是牛长熊短。结合各阶段的涨跌幅来看,中间四轮牛市持续时间短是因为其涨幅相对较小,而第一、第六轮牛市涨幅较大,中间四轮熊市的持续时间长是因为其调整方式是缓慢的阴跌,调整幅度较小但是跌势较温和,所以持续时间长;而第一、第六轮牛市持续时间短是因为其调整方式是快速下跌,调整幅度大而且跌势凶猛,所以持续时间短。

从历次牛熊市的特征 PE 极限值来看,早期市场脱离基本面非理性波动,PE 值不具有参考意义。从第二次熊市开始,PE 值才具有参考意义。通过比较可以发现,当前市场的 PE 值已经接近历史最低水平。

2、股市和经济的联系

在 A 股市场大部分的运行时间里,指数和 GDP 增速是保持同向的,这说明宏观经济运行态势是股市运行的基础,决定了股市运行的中长期趋势。但是在 A 股历史上有两个时间段出现了股市走势和经济运行趋势的背离(见图 1)。仔细分析这两次背离的原因,可以看到都是因为宏观调控所导致。



区域 1 所对应的时段是第四次牛市的发展阶段。当时的背景是经过从紧的财政货币政策调控之后,中国经济实现了“软着陆”,但是由于紧缩力度过猛,时间过长,加上亚洲金融危机波及,实体经济出现了通货紧缩风险。为应对经济增长速度缓慢回落局面,宏观调控政策开始逐步松动,由紧缩向积极有限的扩张转变。股市上的国企资金入市也没有受到限制,这些依然充裕的流动性开始追逐一些业绩稳定、股价超跌、符合产业政策导向的个股。这种结构性的盈利机会吸引了更多的资金入市,从而使股市提前于实体经济见底企稳。

区域 2 所对应的时段是第五次熊市的发展阶段。当时的背景是经济出现过热,宏观调控政策开始收紧,财政货币政策虽然名义上仍维持“稳健”基调,但内涵已逐步表现出适度从紧的倾向。政策注重于加强宏观调控,抑制部分行业投资增长过快,减缓物价上涨压力。国资委也发文要求央企对已开展的委托理财、股票投资等高风险业务采取措施全面清理。市场将此解读为限制国企入市的信号,由此导致了股指出现连续性的下挫。

作为实体经济的晴雨表,股市在大部分的时间里都跟随实体经济的运行方向,只有在特殊时间段才会出现与实体经济运行方向的背离。影响这种背离的因素,一方面是股市政策、供求关系在起作用,另外一方面就是经济政策对于经济运行调控作用的时滞性引起的。

3、股市和政策的联系

自从我国实施宏观调控政策以来,经济增长便经常性因为经济政策对部分行业投资过热进行调控导致起起落落。但是我国采取的是渐进式的调控方式,宏观调控的力度较为温和,这就使得政策对于经济的调控作用带有时滞性。由于宏观经济政策的效果体现存在时滞,这段时滞期就是经济运行旧趋势放缓、酝酿新趋势拐点的时段。因为股市很大程度上是受到投资者预期的影响,而政策是会直接影响投资者预期的,因此当一个反经济周期的宏观经济政策出台时,经济运行趋势因为政策时滞因素不会马上转变,但是在股市上,部分投资者预期会迅速转变,引起股指出现背离经济运行旧趋势的震荡波动,股市在运行趋势上产生分歧,拐点开始酝酿。而由于宏观经济数据还没有出现经济政策引导的方向性转变,这会造成股市趋势整体上依然延续之前的惯性,政策和数据博弈过程会导致股指反复震荡波动,直到过渡政策效果的时滞期,宏观数据明确反映出调控政策的效果。此时的股市也就结束之前的反复震荡,确立趋势性的拐点,步入与经济政策和经济运行同向的新趋势运行,开始一轮新的周期。

从市场的估值水平来看,目前已经大幅回落至合理甚至低估水平,PE 低于历史最低水平, PB 接近历史最低水平。从 PB 角度来看,很多个股的市场价值已低于其重置价值,当前股市的估值水平已经具备安全边际;但从 PE 角度来看,市场的估值水平是否见底还要取决于企业盈利下降情况。

从成交量和开户数角度来看,股市经过持续下跌之后投资者信心极度低迷,新增开户数急剧减少,量能持续萎缩。但在近期持续的政策刺激作用下,成交量和新增开户数开始渐渐回升,显示市场信心正处于恢复过程中。

当前股市正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段,股市将在多种因素综合作用下进行错综复杂的底部构筑。我们目前仍无法确定是否站在一轮新的牛市地基之上,但是可以毋庸置疑的是,我们目前站在一轮旧的熊市废墟之上,一个金融旧秩序已经打破,一个金融新秩序正在重建。

三、稳健型和积极型投资组合的构建

在宏观经济运行和宏观经济政策博弈力度加大的股市筑底阶段,股市走向受到经济政策正面支持和经济数据负面压力的双重影响而跌宕起伏。因此,在这段时间的投资即要考虑投资的安全性,又要兼顾投资的确定性,投资组合的构建主要围绕经济周期运行和经济政策导向展开。

宏观经济周期决定了行业的周期性变化,进而影响行业的景气程度。但由于经济主体的支出结构不同,导致了各行业的运行周期与经济周期运行的契合度存在差异。在我国总体经济增速放缓背景下,行业景气周期总体上将趋于下行。但一些提前于经济周期进入谷底行业,继续下行空间较为有限,同时因为成本大幅下降并且需求相对稳定,使之能够提前于实体经济走向复苏。因此,在资产配置上,可以围绕这些行业构建稳健型的投资组合,具体是:中国电力、康美药业、青岛海尔、烟台万华、双汇发展。

2008 年下半年以来,保增长的宏观经济政策持续性大力度出台,不仅推动股市企稳反弹,而且使部分行业的市场预期出现改变,进而产生围绕政策受益行业的结构性投资机会。因此,在资产配置上可以围绕受益于经济刺激政策的行业构建积极型的投资组合,具体是:中国南车、天士力、山西三维、赛马实业、中联重科。(执笔:仇彦英、周荣华)

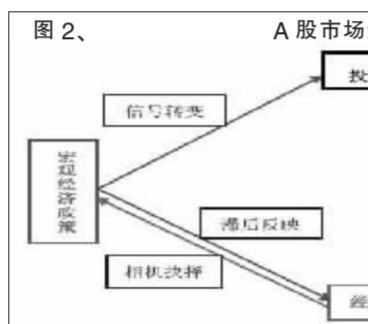
第四,由于自身实力深厚与信誉卓著,在具体操作中诸如并购贷款及行政审批等方面,行业龙头也有着得天独厚的优势;最后,随着 A 股市场估值区间的下行,将进一步带动产股权市场多标的价值的低估,为行业龙头的并购扩张提供了动力。

我们梳理了可能扮演并购者角色的 36 家行业龙头公司的情况,其中涵盖采矿、传播与文化、电力、房地产、交通运输与仓储、金融与保险。

首先,随着金融风暴的余响与冲击渐显,实体经济中的困难开始慢慢显现。由于抗风险能力等方面

3、市场运行情况

从市场流动性来看, M1 和 M2 的“喇叭口”有所收敛,但还没有形成“黄金交叉”,显示宽松的货币政策已经使流动性出现复苏迹象,当然真正对市场起正面作用尚需时日;定期存款与流通市值比例目前仍然较低,居民财富经过短期快速蒸发之后,需要很长一段时间的积累才能具备孕育新行情的资金基础。



从市场的估值水平来看,目前已经大幅回落至合理甚至低估水平,PE 低于历史最低水平, PB 接近历史最低水平。从 PB 角度来看,很多个股的市场价值已低于其重置价值,当前股市的估值水平已经具备安全边际;但从 PE 角度来看,市场的估值水平是否见底还要取决于企业盈利下降情况。

从成交量和开户数角度来看,股市经过持续下跌之后投资者信心极度低迷,新增开户数急剧减少,量能持续萎缩。但在近期持续的政策刺激作用下,成交量和新增开户数开始渐渐回升,显示市场信心正处于恢复过程中。

当前股市正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段,股市将在多种因素综合作用下进行错综复杂的底部构筑。我们目前仍无法确定是否站在一轮新的牛市地基之上,但是可以毋庸置疑的是,我们目前站在一轮旧的熊市废墟之上,一个金融旧秩序已经打破,一个金融新秩序正在重建。

三、稳健型和积极型投资组合的构建

在宏观经济运行和宏观经济政策博弈力度加大的股市筑底阶段,股市走向受到经济政策正面支持和经济数据负面压力的双重影响而跌宕起伏。因此,在这段时间的投资即要考虑投资的安全性,又要兼顾投资的确定性,投资组合的构建主要围绕经济周期运行和经济政策导向展开。

宏观经济周期决定了行业的周期性变化,进而影响行业的景气程度。但由于经济主体的支出结构不同,导致了各行业的运行周期与经济周期运行的契合度存在差异。在我国总体经济增速放缓背景下,行业景气周期总体上将趋于下行。但一些提前于经济周期进入谷底行业,继续下行空间较为有限,同时因为成本大幅下降并且需求相对稳定,使之能够提前于实体经济走向复苏。因此,在资产配置上,可以围绕这些行业构建稳健型的投资组合,具体是:中国电力、康美药业、青岛海尔、烟台万华、双汇发展。

2008 年下半年以来,保增长的宏观经济政策持续性大力度出台,不仅推动股市企稳反弹,而且使部分行业的市场预期出现改变,进而产生围绕政策受益行业的结构性投资机会。因此,在资产配置上可以围绕受益于经济刺激政策的行业构建积极型的投资组合,具体是:中国南车、天士力、山西三维、赛马实业、中联重科。(执笔:仇彦英、周荣华)

第四,由于自身实力深厚与信誉卓著,在具体操作中诸如并购贷款及行政审批等方面,行业龙头也有着得天独厚的优势;最后,随着 A 股市场估值区间的下行,将进一步带动产股权市场多标的价值的低估,为行业龙头的并购扩张提供了动力。

我们梳理了可能扮演并购者角色的 36 家行业龙头公司的情况,其中涵盖采矿、传播与文化、电力、房地产、交通运输与仓储、金融与保险。

首先,随着金融风暴的余响与冲击渐显,实体经济中的困难开始慢慢显现。由于抗风险能力等方面

从市场的估值水平来看,目前已经大幅回落至合理甚至低估水平,PE 低于历史最低水平, PB 接近历史最低水平。从 PB 角度来看,很多个股的市场价值已低于其重置价值,当前股市的估值水平已经具备安全边际;但从 PE 角度来看,市场的估值水平是否见底还要取决于企业盈利下降情况。

从成交量和开户数角度来看,股市经过持续下跌之后投资者信心极度低迷,新增开户数急剧减少,量能持续萎缩。但在近期持续的政策刺激作用下,成交量和新增开户数开始渐渐回升,显示市场信心正处于恢复过程中。

当前股市正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段,股市将在多种因素综合作用下进行错综复杂的底部构筑。我们目前仍无法确定是否站在一轮新的牛市地基之上,但是可以毋庸置疑的是,我们目前站在一轮旧的熊市废墟之上,一个金融旧秩序已经打破,一个金融新秩序正在重建。

三、稳健型和积极型投资组合的构建

在宏观经济运行和宏观经济政策博弈力度加大的股市筑底阶段,股市走向受到经济政策正面支持和经济数据负面压力的双重影响而跌宕起伏。因此,在这段时间的投资即要考虑投资的安全性,又要兼顾投资的确定性,投资组合的构建主要围绕经济周期运行和经济政策导向展开。

宏观经济周期决定了行业的周期性变化,进而影响行业的景气程度。但由于经济主体的支出结构不同,导致了各行业的运行周期与经济周期运行的契合度存在差异。在我国总体经济增速放缓背景下,行业景气周期总体上将趋于下行。但一些提前于经济周期进入谷底行业,继续下行空间较为有限,同时因为成本大幅下降并且需求相对稳定,使之能够提前于实体经济走向复苏。因此,在资产配置上,可以围绕这些行业构建稳健型的投资组合,具体是:中国电力、康美药业、青岛海尔、烟台万华、双汇发展。

2008 年下半年以来,保增长的宏观经济政策持续性大力度出台,不仅推动股市企稳反弹,而且使部分行业的市场预期出现改变,进而产生围绕政策受益行业的结构性投资机会。因此,在资产配置上可以围绕受益于经济刺激政策的行业构建积极型的投资组合,具体是:中国南车、天士力、山西三维、赛马实业、中联重科。(执笔:仇彦英、周荣华)

第四,由于自身实力深厚与信誉卓著,在具体操作中诸如并购贷款及行政审批等方面,行业龙头也有着得天独厚的优势;最后,随着 A 股市场估值区间的下行,将进一步带动产股权市场多标的价值的低估,为行业龙头的并购扩张提供了动力。

我们梳理了可能扮演并购者角色的 36 家行业龙头公司的情况,其中涵盖采矿、传播与文化、电力、房地产、交通运输与仓储、金融与保险。

首先,随着金融风暴的余响与冲击渐显,实体经济中的困难开始慢慢显现。由于抗风险能力等方面

从市场的估值水平来看,目前已经大幅回落至合理甚至低估水平,PE 低于历史最低水平, PB 接近历史最低水平。从 PB 角度来看,很多个股的市场价值已低于其重置价值,当前股市的估值水平已经具备安全边际;但从 PE 角度来看,市场的估值水平是否见底还要取决于企业盈利下降情况。

从成交量和开户数角度来看,股市经过持续下跌之后投资者信心极度低迷,新增开户数急剧减少,量能持续萎缩。但在近期持续的政策刺激作用下,成交量和新增开户数开始渐渐回升,显示市场信心正处于恢复过程中。

当前股市正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段,股市将在多种因素综合作用下进行错综复杂的底部构筑。我们目前仍无法确定是否站在一轮新的牛市地基之上,但是可以毋庸置疑的是,我们目前站在一轮旧的熊市废墟之上,一个金融旧秩序已经打破,一个金融新秩序正在重建。

三、稳健型和积极型投资组合的构建

在宏观经济运行和宏观经济政策博弈力度加大的股市筑底阶段,股市走向受到经济政策正面支持和经济数据负面压力的双重影响而跌宕起伏。因此,在这段时间的投资即要考虑投资的安全性,又要兼顾投资的确定性,投资组合的构建主要围绕经济周期运行和经济政策导向展开。

从市场的估值水平来看,目前已经大幅回落至合理甚至低估水平,PE 低于历史最低水平, PB 接近历史最低水平。从 PB 角度来看,很多个股的市场价值已低于其重置价值,当前股市的估值水平已经具备安全边际;但从 PE 角度来看,市场的估值水平是否见底还要取决于企业盈利下降情况。

从成交量和开户数角度来看,股市经过持续下跌之后投资者信心极度低迷,新增开户数急剧减少,量能持续萎缩。但在近期持续的政策刺激作用下,成交量和新增开户数开始渐渐回升,显示市场信心正处于恢复过程中。

当前股市正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段,股市将在多种因素综合作用下进行错综复杂的底部构筑。我们目前仍无法确定是否站在一轮新的牛市地基之上,但是可以毋庸置疑的是,我们目前站在一轮旧的熊市废墟之上,一个金融旧秩序已经打破,一个金融新秩序正在重建。

三、稳健型和积极型投资组合的构建

在宏观经济运行和宏观经济政策博弈力度加大的股市筑底阶段,股市走向受到经济政策正面支持和经济数据负面压力的双重影响而跌宕起伏。因此,在这段时间的投资即要考虑投资的安全性,又要兼顾投资的确定性,投资组合的构建主要围绕经济周期运行和经济政策导向展开。

宏观经济周期决定了行业的周期性变化,进而影响行业的景气程度。但由于经济主体的支出结构不同,导致了各行业的运行周期与经济周期运行的契合度存在差异。在我国总体经济增速放缓背景下,行业景气周期总体上将趋于下行。但一些提前于经济周期进入谷底行业,继续下行空间较为有限,同时因为成本大幅下降并且需求相对稳定,使之能够提前于实体经济走向复苏。因此,在资产配置上,可以围绕这些行业构建稳健型的投资组合,具体是:中国电力、康美药业、青岛海尔、烟台万华、双汇发展。

2008 年下半年以来,保增长的宏观经济政策持续性大力度出台,不仅推动股市企稳反弹,而且使部分行业的市场预期出现改变,进而产生围绕政策受益行业的结构性投资机会。因此,在资产配置上可以围绕受益于经济刺激政策的行业构建积极型的投资组合,具体是:中国南车、天士力、山西三维、赛马实业、中联重科。(执笔:仇彦英、周荣华)

第四,由于自身实力深厚与信誉卓著,在具体操作中诸如并购贷款及行政审批等方面,行业龙头也有着得天独厚的优势;最后,随着 A 股市场估值区间的下行,将进一步带动产股权市场多标的价值的低估,为行业龙头的并购扩张提供了动力。

我们梳理了可能扮演并购者角色的 36 家行业龙头公司的情况,其中涵盖采矿、传播与文化、电力、房地产、交通运输与仓储、金融与保险。

首先,随着金融风暴的余响与冲击渐显,实体经济中的困难开始慢慢显现。由于抗风险能力等方面

从市场的估值水平来看,目前已经大幅回落至合理甚至低估水平,PE 低于历史最低水平, PB 接近历史最低水平。从 PB 角度来看,很多个股的市场价值已低于其重置价值,当前股市的估值水平已经具备安全边际;但从 PE 角度来看,市场的估值水平是否见底还要取决于企业盈利下降情况。

从成交量和开户数角度来看,股市经过持续下跌之后投资者信心极度低迷,新增开户数急剧减少,量能持续萎缩。但在近期持续的政策刺激作用下,成交量和新增开户数开始渐渐回升,显示市场信心正处于恢复过程中。

当前股市正处在震荡构筑底部等待经济复苏阶段,股市将在多种因素综合作用下进行错综复杂的底部构筑。我们目前仍无法确定是否站在一轮新的牛市地基之上,但是可以毋庸置疑的是,我们目前站在一轮旧的熊市废墟之上,一个金融旧秩序已经打破,一个金融新秩序正在重建。

三、稳健型和积极型投资组合的构建

在宏观经济运行和宏观经济政策博弈力度加大的股市筑底阶段,股市走向受到经济政策正面支持和经济数据负面压力的双重影响而跌宕起伏。因此,在这段时间的投资即要考虑投资的安全性,又要兼顾投资的确定性,投资组合的构建主要围绕经济周期运行和经济政策导向展开。

信息评述

未来半年人民币贬值压力增大

银河证券:

中美息差吸引大量热钱流入套利,而 2002 年开始的升值预期也导致热钱流入,2005 年汇改以后升值预期自我实现进一步强化了热钱流入。2005 年以来,在息差套利与人民币升值收益预期不断增强影响下,热钱流入呈现加速趋势,流入我国的热钱规模估计高达 5000 亿美元,约占同期新增外汇储备的 41%。

随着经济工作重点转向“保增长”,货币政策转为适度宽松,中国利率进入下降周期,预计未来半年利率有 81-108 个基点的下调,而美元利率已经降至 0 附近,人民币继续降息导致中美息差减小,导致热钱开始流出。去年 11 月我国加工贸易加速萎缩,表明了热钱流入正在下降。而在去年 10 月、11 月贸易顺差大幅增加, FDI 维持一定水平情况下,11 月底外汇储备不升反降,表明资金开始撤离。

出口放缓加剧国内经济困难,人民币升值已经不符合中国的现状。在促进出口与热钱流出压力下,未来半年人民币将会有一定幅度的贬值。以估计的热钱规模 5000 亿美元,在未来半年内流出 50% 计算,热钱每个月流出 400 亿美元左右,估计如此规模的资金流出,将导致人民币汇率回到 6.95 附近。如果贬值预期形成,则可能突破 7 到 7.2。出于稳定经济的需要,我们认为汇率稳定是最佳选择。

启动再杠杆化带动经济尽快走出低谷

国泰君安:

杠杆,简而言之就是资本和净资产的比率关系。企业有杠杆,金融机构有杠杆,居民也有杠杆,而对整个经济体来说,杠杆大小则与全社会的信用规模正相关。虽然现在各国多数都在去杠杆化,但对中国来说,问题不在于此,而在于如何再杠杆化。因为过去十年来,由于政府努力对银行业进行改革,致力于使社会投资对银行依赖程度降低,中国一直都在去杠杆化。银行的贷存比持续减小,现在已经处于所有亚洲国家中的最低水平。我们从投资资金来源银行资金占比持续减少、自筹资金占比持续增加也可以看到这点。

中国未来的增长方向除了依靠启动农村消费、产业升级、城市化等方式以外,另一个方向就是启动再杠杆化过程,即让社会投资对银行的依赖度再度上升。从日本的经验来看,虽然政府在经济低迷时不断出台财政货币政策刺激政策,但其再杠杆化却始终未能启动,银行贷存比并未跟随放大,政策刺激效果也较为有限。对比韩国,在从亚洲金融危机中恢复的过程中,贷存比是伴随其再杠杆化过程一同回升的。充裕的流动性和各部门由于前些年去杠杆化过程具备的健康资产负债表是中国政府推动再杠杆化的有利条件,同时经济的不确定性又使得银行出于风险考量有所顾忌,但总体来说我们仍然相信政府会通过旨在提高经济杠杆比率的政策措施努力确保再杠杆化的顺利展开,带动中国经济尽快走出低谷。

12 月份单月用电量同比下降 6.5%

中金公司:

中电联公布 2008 年电力工业统计快报:2008 年全国用电量 34268 亿 kWh,同比上升 5.3%,其中 12 月份单月用电量为 2737 亿 kWh,同比下降 6.5%,环比上升 6.8%,环比增幅略好于我们的预期。

目前 A 股电力股市盈率为 2.0x, 估值优势并不明显,当前股价包含了投资者对于火电生产“利润回升”的较高预期。但近期刺激电力股股价上涨的因素在逐步弱化:煤价企稳且一季度发电量将持续低迷,我们认为,短期内电力股上涨乏力。建议投资者关注盈利恢复确定性且具备相对估值优势的个股,把握阶段性投资机会。审慎推荐国电电力、华能国际、国投电力和建设能源。

强势个股机构最新评级(1月7日)

个股名称	个股代码	评级机构	最新评级	08EPS 预测	机构估值	最新收盘	目标空间
新兴铸管	000778	国信证券	买入	0.40	8.50	6.50	30.77
开元控股	000516	中投证券	增持	0.42	8.40	7.35	14.29
粤水电	002060	申银万国	增持	0.31	8.20	6.94	18.16
浙富股份	002266	东方证券	买入	0.84	30.00	22.30	34.53
国电电力	600795	安信证券	增持	0.12	7.00	5.92	18.24
小商品城	600415	海通证券	买入	1.64	65.00	50.47	28.79
航天机电	600151	国泰君安	增持	0.09	6.50	5.34	21.72
华菱钢铁	000932	广发证券	买入	0.314	5.94	5.00	18.80
恒瑞医药	600276	银河证券	买入	0.96	43.66	37.12	17.62
鲁西化工	000830	渤海证券	买入	0.23	4.20	3.86	8.81

热门板块机构调研深度透析(1月7日)

板块名称	市场表现	调研结论	评级/机构	关注个股
医药行	医药行近期表现持续超越市场	远远好于整体水平的行业近期表现,为医药行业构筑了良好预期,而 1 月份新医改方案出台,昨日继续走出了连续走出了更为确定,预期净利润增长将反弹,而我国 98/99 年经济低谷时期,军费增长也出现高峰,军工股是一个较好的避风港。	中信证券 / 东方证券 / 看好	金陵药业 / 紫光古汉
军工业	军工业近期表现持续超越市场	远远好于整体水平的行业近期表现,为医药行业构筑了良好预期,而 1 月份新医改方案出台,昨日继续走出了连续走出了更为确定,预期净利润增长将反弹,而我国 98/99 年经济低谷时期,军费增长也出现高峰,军工股是一个较好的避风港。	中信证券 / 东方证券 / 看好	金陵药业 / 紫光古汉
机械行业	机械行业近期表现持续超越市场	远远好于整体水平的行业近期表现,为医药行业构筑了良好预期,而 1 月份新医改方案出台,昨日继续走出了连续走出了更为确定,预期净利润增长将反弹,而我国 98/99 年经济低谷时期,军费增长也出现高峰,军工股是一个较好的避风港。	中信证券 / 东方证券 / 看好	金陵药业 / 紫光古汉

数据由“证券通(http://www.cnsec.com)”提供。