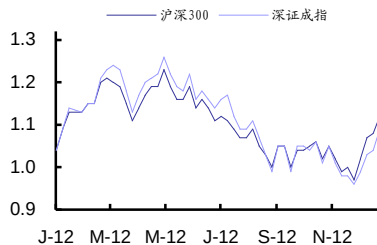


证券研究报告—动态报告
投资策略
策略周报

2013年1月4日

一年沪深 300 与深圳成指走势比较

市场数据

中小板/月涨跌幅(%)	4,557/1.69
创业板/月涨跌幅(%)	670/2.73
AH 股价差指数	
A 股总/流通市值 (万亿元)	25.20/17.01

相关研究报告:

《策略周报: 警惕年末资金压力和减持》 —
—2012-12-24
《策略周报: 期待改革的路线图和时间表》 —
—2012-12-17
《策略周报: 跟随产业资本》 —
—2012-12-10
《策略周报: 产业资本开始担心融资能力的丧失》 —
—2012-12-04
《策略周报: 博弈市让 A 股缺乏安全感》 —
—2012-11-26

证券分析师: 黄学军

电话: 021-60933142

E-MAIL: huangxjun@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120018

联系人: 林丽梅

电话: 021-60933157

E-MAIL: linlm@guosen.com.cn

策略周报
央行提“防风险”
●一周回顾: 股市上涨

截至上周五, 上证指数和沪深 300 涨幅分别为 3.7% 和 4.6%。

●央行提“防风险”

央行货币政策第四季度例会提出“处理好稳增长、调结构、控通胀、防风险的关系。”提出防范风险。例会基本上围绕着中央经济工作会议内容展开, 整体感觉货币政策宽松的空间不大, 并且其中强调“国际资本流动的变化”和“防风险”这两点值得关注。其中信托业的风险应可以纳入其中, 最近超日太阳传闻“跑路”, 如果传闻属实, 参与股权质押的 6 家信托可能会受损。

央行继续对经济相对乐观的判断, 认为经济中“积极因素进一步增多”,当前数据进一步地验证了宏观经济的企稳。1-11 月工业企业利润累计同比增长 3%, 连续 2 个月转负为正, 当月同比增长高达 23%; 2012 年 12 月官方 PMI 将于 2013 年 1 月 1 日公布, 目前市场普遍预计会继续上升, 创 8 个月以来新高, 且连续 3 个月处于 50% 上方。

流动性方面, 随着股指的上涨, 产业资本减持力度越来越大, 这是目前市场需要重点关注的。(1) 上周各种期限的 Shibor 出现上行, 其中 1 周和 2 周期限的, 在上上上周上涨了 45 和 114 个 BP 之后, 上周继续再度上涨了 67 和 45 个 BP, 岁末资金面趋紧迹象已经开始显现。(2) 11 月下半旬二级市场产业资本连续净增持了三周之后, 这两周随着股指上涨, 产业资本出现放量减持的现象, 其中继上上周净减持家数 108 家, 净减持金额 26.1 亿元之后, 上周净减持家数增加至 201 家, 净减持金额又有 26 亿元。

●短期震荡的可能性大

对于市场的判断, 我们延续年度策略报告的观点, 看好一季度, 但是短期股市出现震荡的可能性较大。对于明年的市场来说, 可以赚取盈利增长的钱。

行业配置: (1) 尽管银行还有上升的空间, 但我们对银行股持谨慎看法。(2) 关注早周期的金融、地产、家电和汽车。(3) 适当关注基建投资回升的板块, 如铁路设备、铁路建设等相关板块。以及部分周期行业如机械中的重卡、建材。(4) 主题可关注增持类破增发价的股票。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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。

内容目录

投资主题：央行提“防风险”	3
投资主题：央行提“防风险”	3
政策与热点：前 11 月工业企业利润同比增长 3%	4
一周市场回顾：A 股上涨	5
主要股指一周表现：A 股上涨	5
行业一周表现：所有行业上涨	6
风格指数：所有指数上涨	6
市场资金供求：发行节奏依然	7
一周新股和增发：新股节奏依然	7
一周限售股解禁：下周解禁股压力仍较大	7
估值情况：估值处于较低水平	9
主要指数估值水平	9
A-H 股溢价率：向上回升	9
国信证券投资评级	10
分析师承诺	10
风险提示	10
证券投资咨询业务的说明	10

图表目录

图 1：两市日均成交金额	5
图 2：不同风格指数本周表现	7
图 3：恒生 AH 溢价指数	9
表 1：2012 年 4 个季度货币政策执行报告（或例会）要点总结	3
表 2：世界主要股票指数一周表现	6
表 3：主要行业指数一周表现	6
表 4：一周新股	7
表 5：一周增发	7
表 6：一周股票增发预案	7
表 7：下周限售股解禁情况	8
表 8：主要指数估值情况	9

投资主题：央行提“防风险”

每次的周报，我们寻找一个当期市场比较关注的热点以及一个影响市场趋势的主题来探讨。我们将从风格指数、汇率、基本面以及海外市场的变动来研判其对市场的影响和行业的变化。

央行货币政策第四季度例会提出“处理好稳增长、调结构、控通胀、防风险的关系。”提出防范风险。例会基本上围绕着中央经济工作会议内容展开，整体感觉货币政策宽松的空间不大，并且其中强调“国际资本流动的变化”和“防风险”这两点值得关注。其中信托业的风险应可以纳入其中，最近超日太阳传闻“跑路”，如果传闻属实，参与股权质押的6家信托可能会受损。

央行继续对经济相对乐观的判断，认为经济中“积极因素进一步增多”，当前数据进一步地验证了宏观经济的企稳。1-11月工业企业利润累计同比增长3%，连续2个月转负为正，当月同比增长高达23%；2012年12月官方PMI将于2013年1月1日公布，目前市场普遍预计会继续上升，创8个月以来新高，且连续3个月处于50%上方。

表 1：2012 年 4 个季度货币政策执行报告（或例会）要点总结

要点	2012 年 Q4 货币政策例会	2012 年 Q3 货币政策执行报告	2012 年 Q2 货币政策执行报告	2012 年 Q1 货币政策执行报告
经济回顾与判断	当前我国经济金融运行总体平稳，积极因素进一步增多，物价形势基本稳定，全球经济仍较为疲弱，不确定性依然存在。会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向和国际资本流动的变化。	2012 年第三季度，中国经济增长呈缓中趋稳态势并继续出现积极变化。	2012 年上半年，中国经济增速保持在预期范围之内，经济运行总体呈现缓中趋稳态势	2012 年第一季度，中国经济运行总体开局稳健。
经济增长目标		中国人民银行将继续落实党中央、国务院各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式主线，坚持“稳中求进”的工作总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系，把稳增长放在更加重要的位置。	中国人民银行将继续落实党中央、国务院各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式主线，把握好“稳中求进”的工作总基调，把稳增长放在更加重要的位置。	中国人民银行将全面落实中央经济工作会议、全国金融工作会议和政府工作报告的各项部署，坚持科学发展主题和加快转变经济发展方式的主线，把握好“稳中求进”的工作总基调
货币政策描述	没有再强调根据形势变化对货币政策适时适度进行预调微调。处理好稳增长、调结构、控通胀、防风险的关系。此次会议将防风险也列入其中。	继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性，加强预调微调，把握好经济增长、物价稳定和风险防范三者的平衡，重在保持货币环境的稳定，为市场经济自身的调整 and 稳定机制发挥作用创造条件。	继续实施稳健的货币政策，增强调控的前瞻性、针对性和灵活性，适时适度进行预调微调。	继续实施稳健的货币政策，密切监测国内外经济金融形势发展变化，增强调控的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调。
货币政策工具	引导货币信贷和社会融资规模平稳适度增长。	综合运用多种货币政策工具组合，健全宏观审慎政策框架，保持合理的市场流动性，引导货币信贷和社会融资规模平稳合理增长。	综合运用多种货币政策工具组合，继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模，着力优化信贷资源配置。	综合运用多种货币政策工具组合，继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用，按照总量适度、审慎灵活的要求，继续引导货币信贷平稳适度增长，保持合理的社会融资规模，
货币政策的功能	优化金融资源配置，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，防范金融风险，着力改进对实体经济的金融服务，继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化投融资需求，推动金融市场规范发展。	进一步提高货币政策的有效性，着力优化信贷资源配置，缓解信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能。	进一步提高货币政策的有效性，有效解决信贷资金供求结构性矛盾，切实强化金融服务实体经济的功能，促进物价总水平基本稳定和经济平稳较快发展，为经济结构调整创造稳定适宜的货币金融环境。	着力优化信贷资源配置，更好地满足实体经济发展的合理资金需求，支持国民经济实现平稳较快发展。
改革	“稳步推进利率市场化和人民币汇率形成机制等改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	稳步推进利率市场化改革，引导金融机构用好利率浮动定价权合理定价。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化的融资需求。深化金融机构改革，有效防范系统性金融风险，保持金融体系稳定。	稳步推进利率市场化改革，引导金融机构用好利率浮动定价权合理定价。进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，继续发挥直接融资的作用，更好地满足多样化的融资需求。深化金融机构改革，有效防范系统性金融风险，保持金融体系稳定。	稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制，增强人民币汇率双向浮动弹性。推动金融市场规范发展，深化金融机构改革，有效防范系统性金融风险，维护金融体系稳定。

资料来源：网络媒体、国信证券经济研究所整理

流动性方面，随着股指的上涨，产业资本减持力度越来越大，这是目前市场需要重点关注的。(1)上周各种期限的 Shibor 出现上行，其中 1 周和 2 周期限的，在上上周上涨了 45 和 114 个 BP 之后，上周继续再度上涨了 67 和 45 个 BP，

岁末资金面趋紧迹象已经开始显现。(2) 11月下半旬二级市场产业资本连续净增持了三周之后,这两周随着股指上涨,产业资本出现放量减持的现象,其中继上上周净减持家数 108 家,净减持金额 26.1 亿元之后,上周净减持家数增加至 201 家,净减持金额又有 26 亿元。

对于市场的判断,我们看好一季度,但是短期股市出现震荡的可能性较大。对于明年的市场来说,可以赚取盈利增长的钱。

行业配置:(1) 尽管银行还有上升的空间,但我们对银行股持谨慎看法。(2) 关注早周期的金融、地产、家电和汽车。(3) 适当关注基建投资回升的板块,如铁路设备、铁路建设等相关板块。以及部分周期行业如机械中的重卡、建材。(4) 主题可关注增持类破增发价的股票。

政策与热点: 前 11 月工业企业利润同比增长 3%

前 11 月规模以上工业企业利润同比增长 3%: 1—11 月份全国规模以上工业企业实现利润 46625 亿元,同比增长 3%。11 月当月实现利润 6385 亿元,同比增长 22.8%。在 41 个工业大类行业中,30 个行业利润同比增长,10 个行业同比下降,1 个行业继续亏损。主要行业利润增长情况:石油和天然气开采业利润同比增长 0.5%,农副食品加工业增长 16.6%,通用设备制造业增长 1.6%,汽车制造业增长 7.4%,电气机械和器材制造业增长 6.1%,计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.5%,电力、热力生产和供应业增长 62.9%,化学原料和化学制品制造业下降 10.1%,黑色金属冶炼和压延加工业下降 47.9%,石油加工、炼焦和核燃料加工业亏损同比增长 4.1 倍。

国务院研究确定降低流通费用十措施: 国务院总理温家宝 26 日主持召开国务院常务会议,研究确定降低流通费用 10 项政策措施,审议通过《征信管理条例(草案)》。(一) 降低农产品生产流通用水用电价格。规模化生猪、蔬菜等生产的用水用电与农业同价。农产品批发市场、农贸市场的用电、用气、用热与工业同价,用水执行工商业用水价格的较低标准或非居民用水价格。农产品冷链物流的冷库用电与工业同价。尽快实现工商业电费同价。(二) 规范和降低农产品市场收费。政府投资建设或控股的市场按保本微利原则从低核定收费标准。全面实施收费公示制度。农产品批发市场、农贸市场要开设专门区域,供郊区农户免费进场销售自产鲜活农产品。(三) 清理整顿大型零售企业向供应商违规收费和恶意占压供应商货款。制定零售商供应商公平交易管理的法规。(四) 严格执行鲜活农产品运输绿色通道政策。深入推进收费公路专项清理,降低偏高的车辆通行费收费标准。抓紧修订《收费公路管理条例》,完善通行费形成机制。制定收费公路信息公开办法。逐步取消西部地区政府还贷二级公路收费。(五) 加强对公用事业延伸服务的收费监管,规范清理初装费、维修费、材料费、检验费、代理费等费用,公示收费标准。尽快优化和调整银行卡刷卡手续费标准。(六) 加强价格监督检查和反垄断监管。(七) 开展农产品增值税进项税额核定扣除试点,将免征蔬菜流通环节增值税政策扩大到部分鲜活肉蛋产品。2013 年起三年内免征农产品批发市场、农贸市场城镇土地使用税和房产税。(八) 保障必要的流通行业用地,优先保障农产品市场和便民生活服务网点用地。鼓励各地开辟免费使用的早市、晚市、周末市场。(九) 规范交通运输领域执法行为。为物流配送车辆提供通行便利。(十) 建立健全流通费用调查统计制度。

24 省市调整最低工资标准 深圳 1500 元最高: 人力资源和社会保障部公布 2012

年内有 24 个省份上调了最低工资标准。2012 年曾上调过最低工资标准的北京和陕西将于 2013 年 1 月 1 日再次上调最低工资标准，同时，浙江也将在 2013 年 1 月 1 日上调最低工资标准。按照上调过后的数据，在这 24 个省市中，月最低工资标准最高的是深圳，为 1500 元；小时最低工资标准最高的是北京，为 15.2 元。

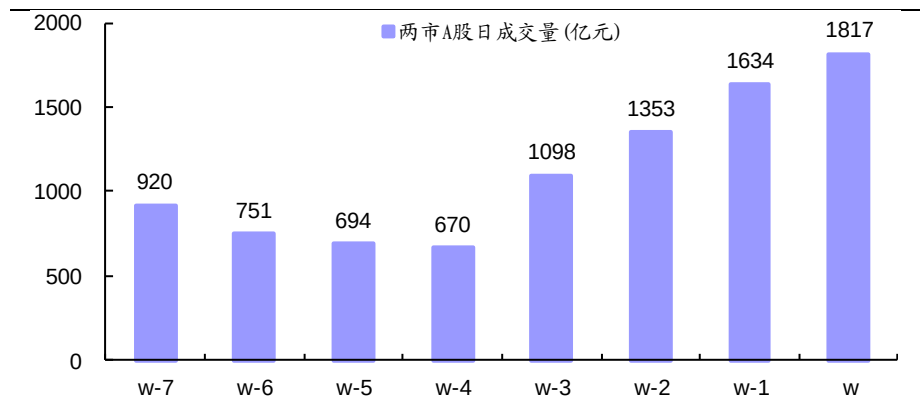
中国明年 1 月 1 日起将实时发布 PM2.5 等监测数据：我国 74 个城市 496 个环境空气监测网监测点位已建成，将于明年 1 月 1 日起开展监测并实时发布二氧化硫、二氧化氮、可吸入颗粒物、臭氧、一氧化碳和细颗粒物等 6 项监测数据和 AQI 指数等信息。

一周市场回顾：A 股上涨

主要股指一周表现：A 股上涨

本周 A 股上涨。截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 3.71% 和 4.56%。两市日均成交额为 1817 亿元，较上周的 1634 亿元交易量有所增加，创下了 5 月份中旬以来的新高。

图 1：两市日均成交额



数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

数据说明：W 为本周；W-1 为前推一周，依此类推；

表 2：世界主要股票指数一周表现

指数	过去一周涨幅(%)	一周涨幅(%)	收盘价
道琼斯工业平均数	0.4	-1.9	12938.1
标准普尔 500 指数	1.2	-1.9	1402.4
纳斯达克指数	1.7	-2.0	2960.3
伦敦金融时报 100 指数	0.3	-0.2	5925.4
法国 CAC 指数	0.5	-1.1	3620.3
德国 DAX 指数	0.5	-0.3	7612.4
东京日经 225 指数	2.1	4.6	10395.2
香港恒生指数	-0.4	0.7	22666.6
印度孟买 sensex30 指数	-0.4	1.1	19444.8
俄罗斯 RTS 指数	0.8	1.0	1527.0
巴西圣保罗交易所指数	2.4	-0.1	60952.1
标普/澳证 200 指数	0.9	1.0	4671.3
台湾证交所加权股价指数	-2.3	2.4	7699.5
韩国 KOSPI 指数	-0.7	0.8	1997.1
新加坡海峡时报指数	-0.2	0.9	3191.8
上证指数	0.1	3.7	2233.3
深圳综指	1.6	5.2	873.0
沪深 300 指数	0.7	4.6	2480.1

数据来源：Bloomberg、国信证券经济研究所整理

行业一周表现：所有行业上涨

本周所有行业上涨。其中上涨幅度较大的行业有：房地产、轻工制造、金融服务和电子元器件，涨幅分别为 8.66%、6.22%、5.38%和 5.36%；而涨幅较小的行业有：家用电器、黑色金属、农林牧渔和有色金属，涨幅分别为：1.33%、2.49%、2.77%、3.21%。

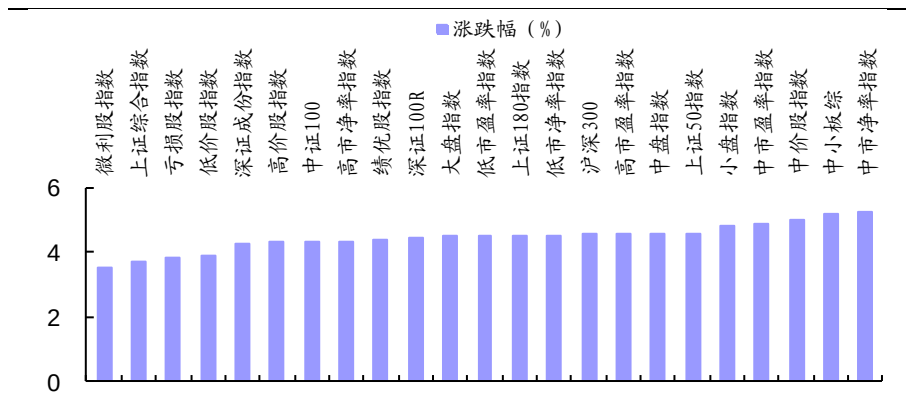
表 3：主要行业指数一周表现

行业	本周收益率(%)	上周收益率(%)	行业	本周收益率	上周收益率
农林牧渔	2.77	0.43	纺织服装	4.85	1.14
采掘	3.67	3.75	轻工制造	6.22	0.75
化工	4.34	1.24	医药生物	4.88	-0.33
黑色金属	2.49	0.56	公用事业	4.15	-0.02
有色金属	3.21	3.29	交通运输	4.16	0.20
建筑建材	3.99	-0.11	房地产	8.66	-2.23
机械设备	4.19	1.73	金融服务	5.38	0.24
电子元器件	5.36	0.27	商业贸易	4.12	1.43
交运设备	4.39	2.76	餐饮旅游	3.97	0.52
信息设备	5.15	1.06	信息服务	5.09	1.06
家用电器	1.33	3.86	综合	5.31	-0.90
食品饮料	3.30	3.14			

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

风格指数：所有指数上涨

本周所有指数上涨，其中涨幅较大的指数有：中市净率指数、中小板综、中价股指数和中市盈率指数，涨幅分别为：5.28%、5.21%、5.02%和 4.88%；而涨幅较小的指数是微利股指数、上证综合指数、亏损股指数和低价股指数，涨幅分别为：3.51%、3.71%、3.86%和 3.88%。

图 2: 不同风格指数本周表现


数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

市场资金供求: 发行节奏依然

一周新股和增发: 新股节奏依然

从本周上市的公司来看, 本周没有新股发行。

表 4: 一周新股

发行日期	名称	发行价格	发行数量(万)	募集资金合计(亿)	上市时间
------	----	------	---------	-----------	------

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

本周 6 家公司实施增发方案。

表 5: 一周增发

发行日期	名称	发行方式	发行价格	发行数量(万)	募集资金(亿)	证监会行业
2012/12/27	郑州煤电	定向	10.09	31699.92	31.99	煤炭采选业
2012/12/26	康恩贝	定向	7.56	10600.00	8.01	医药制造业
2012/12/25	京能热电	定向	7.67	116016.33	88.98	电力、蒸汽、热水的生产和供应业
2012/12/24	中环股份	定向	12.28	15459.72	18.98	电子元器件制造业
2012/12/24	中工国际	定向	20.22	6429.28	13.00	土木工程建筑业
2012/12/24	同方国芯	定向	20.98	5518.83	11.58	电子元器件制造业
合计				185724.08	172.55	

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

本周 8 家公司提出增发预案, 全部都为定向增发。

表 6: 一周股票增发预案

预案公告日	名称	发行方式	发行对象	增发数量(万股)
2012/12/29	华润万东	定向	大股东	2100
2012/12/29	ST 宏发	定向	机构投资者,境内自然人	9963
2012/12/28	太原刚玉	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	7500
2012/12/27	德豪润达	定向	大股东,境内自然人	23000
2012/12/27	凯撒股份	定向	大股东,机构投资者,境内自然人	8850
2012/12/26	*ST 四环	定向	机构投资者,境内自然人	2931.77
2012/12/26	*ST 四环	定向	机构投资者	7028.87
2012/12/25	天齐锂业	定向	机构投资者,境内自然人	17000

数据来源: WIND、国信证券经济研究所整理

一周限售股解禁: 下周解禁股压力仍较大

下周限售股解禁市值 674 亿元，比上周 467 有所增加，解禁压力仍较大。

表 7：下周限售股解禁情况

股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
上海佳豪	2012/12/31	7521.3117	13665.0362	662.0521	首发原股东限售股份
新朋股份	2012/12/31	29677.5	15015.0402	307.4598	首发原股东限售股份
和晶科技	2012/12/31	4190.475	3099.9	4709.625	首发原股东限售股份
中国北车	2012/12/31	717792.4	314213.2303	0	首发原股东限售股份,配股原股东限售股份
顺络电子	2012/12/31	2523.339	28092.3522	817.5399	首发原股东限售股份
奥维通信	2012/12/31	3580	14100	18000	定向增发机构配售股份
富安娜	2012/12/31	4327.9431	4056	7684.057	首发原股东限售股份
硅宝科技	2012/12/31	748.125	4169.58	5282.295	首发原股东限售股份
光韵达	2012/12/31	15	3330	3355	首发原股东限售股份
汇冠股份	2012/12/31	403.8	1381.2	3738.6	首发原股东限售股份
金明精机	2012/12/31	922.5	1500	3577.5	首发原股东限售股份
维尔利	2012/12/31	666	3223.44	5894.46	首发原股东限售股份
红日药业	2012/12/31	6302.6419	10240.906	8387.94	首发原股东限售股份,追加承诺限售股份上市流通
键桥通讯	2012/12/31	14987.7	17772.3	0	首发原股东限售股份
和顺电气	2012/12/31	240	4027.55	6772.45	首发原股东限售股份
中恒电气	2012/12/31	6.24	3916.47	8756.75	首发原股东限售股份
华泰证券	2012/12/31	14378.6827	208463.6359	337157.7	首发原股东限售股份
莱茵置业	2012/12/31	164.775	62803.1139	59.0261	股权分置限售股份
宝钛股份	2012/12/31	20272.9752	22753.5948	0	股权分置限售股份
苏宁电器	2012/12/31	2616.279	543712.6415	191975.4	定向增发机构配售股份
*ST 冠福	2012/12/31	17228.0618	23697.9382	0	首发原股东限售股份
ST 德棉	2012/12/31	4500	13100	0	追加承诺限售股份上市流通
明泰铝业	2012/12/31	2745	8080	29275	首发原股东限售股份
泸州老窖	2013/1/4	132.3	139693.1976	1.35	股权激励限售股份
齐峰股份	2013/1/4	452.0255	12322.1539	7840.821	追加承诺限售股份上市流通
华星创业	2013/1/4	865.8	8700.9	6033.3	首发原股东限售股份
探路者	2013/1/4	1748.3176	16975.8807	16541.63	首发原股东限售股份
莱美药业	2013/1/4	5218.8325	10513.5855	2567.582	首发原股东限售股份
乐普医疗	2013/1/4	39347	29263.6725	12589.33	首发原股东限售股份
凤凰股份	2013/1/4	44796.9194	29263.144	0	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份
上海钢联	2013/1/4	0.75	2885.5	5113.75	首发原股东限售股份
北陆药业	2013/1/4	3227.973	12046.9374	0	首发原股东限售股份
昌红科技	2013/1/4	2.8125	3845.0625	6202.125	首发原股东限售股份
通裕重工	2013/1/4	57.0164	47615.9257	42327.06	首发原股东限售股份
北京君正	2013/1/4	51.0675	4575.3977	5773.535	首发原股东限售股份
华测检测	2013/1/4	3193.0279	5493.606	9711.616	首发原股东限售股份
达刚路机	2013/1/4	43.5809	6385.2774	14744.54	首发原股东限售股份
网宿科技	2013/1/4	6472.4246	8210.2925	738.7115	首发原股东限售股份
千山药机	2013/1/4	150	6150	7100	首发原股东限售股份
远光软件	2013/1/4	5046.9485	33243.5233	6027.843	追加承诺限售股份上市流通
神州泰岳	2013/1/4	5316.8845	14884.9195	18136.57	首发原股东限售股份
南风股份	2013/1/4	10665.9258	7897.6976	236.3766	首发原股东限售股份
特锐德	2013/1/4	9975	6992.0633	3072.937	首发原股东限售股份
鼎汉技术	2013/1/4	5270.4	6562.2	3580.2	首发原股东限售股份
新华联	2013/1/4	1300	25702.3912	132794.7	股权分置限售股份
新宁物流	2013/1/4	5454	3546	0	首发原股东限售股份
安科生物	2013/1/4	1640.925	9892.8	7366.275	首发原股东限售股份
银江股份	2013/1/4	9473.88	13993.7363	532.3837	首发原股东限售股份
爱尔眼科	2013/1/4	21104	12940.522	8675.478	首发原股东限售股份,追加承诺限售股份上市流通
大禹节水	2013/1/4	3841.8775	12392.4012	11625.72	首发原股东限售股份
恒逸石化	2013/1/4	100.9054	26197.1886	89060.67	股权分置限售股份

数据来源：WIND、国信证券经济研究所整理

估值情况：估值处于较低水平

主要指数估值水平

彭博数据显示，A股股指的估值水平以沪深300为例，目前在11.9倍。

表 8: 主要指数估值情况

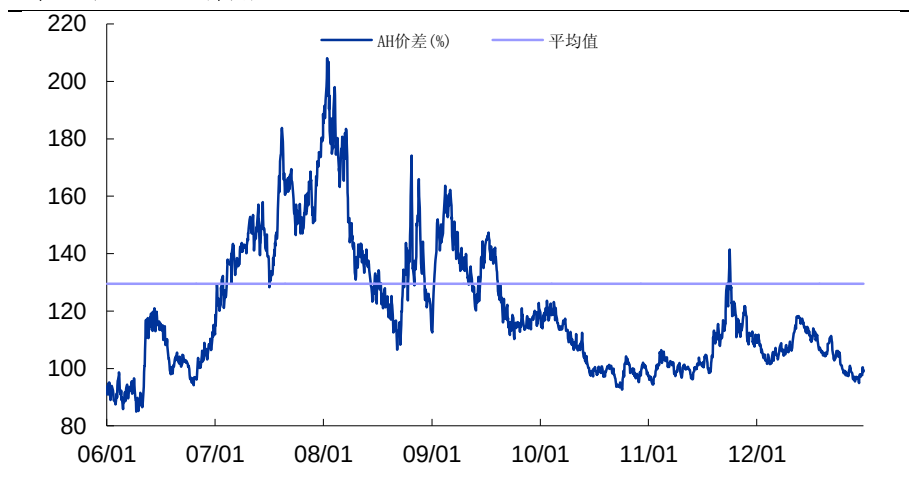
指数	PE	2012PE	2013PE	PB
道琼斯工业平均数	13.0	12.4	11.8	2.6
标准普尔 500 指数	14.3	13.6	12.5	2.1
纳斯达克指数	19.9	16.1	14.2	2.7
伦敦金融时报 100 指数	15.3	11.7	10.8	1.7
法国 CAC 指数	12.4	11.2	10.7	1.2
德国 DAX 指数	14.7	11.2	10.9	1.5
东京日经 225 指数	27.0	19.4	15.4	1.3
香港恒生指数	11.6	11.9	10.9	1.5
印度孟买 sensex30 指数	16.4	15.4	13.3	2.7
俄罗斯 RTS 指数	5.9	5.7	5.6	0.8
巴西圣保罗交易所指数	21.0	17.8	11.4	1.2
标普/澳证 200 指数	18.0	14.3	12.7	1.9
台湾证交所加权股价指数	25.0	18.6	14.1	1.7
韩国 KOSPI 指数	19.4	12.0	9.4	1.2
新加坡海峡时报指数	12.1	14.9	13.9	1.4
上证指数	12.4	11.0	9.3	1.6
深圳综指	25.3	19.7	14.5	2.4
沪深 300 指数	12.5	11.9	9.8	1.8

数据来源：Bloomberg、国信证券经济研究所整理

A-H 股溢价率：向上回升

根据恒生 AH 溢价指数，A 股和 H 股的最新溢价率为 -0.49%，AH 溢价水平本周向上回升。

图 3: 恒生 AH 溢价指数



数据来源：Bloomberg、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	赵 婧	021-60875168	黄学军	021-60933142
崔 嵘	021-60933159			林丽梅	021-60933157
张 娜	0755-82133259			技术分析	
李智能	0755-22940456			闫 莉	010-88005316
沈 瑞	0755-82132998-3171				
交通运输		机械		商业贸易	
郑 武	0755-82130422	郑 武	0755-82130422	孙菲菲	0755-82130722
陈建生	0755-82133766	陈 玲	021-60875162	常 伟	0755-82131528
岳 鑫	0755-82130432	杨 森	0755-82133343		
糜怀清	021-60933167				
汽车及零配件		钢铁及新材料		房地产	
左 涛	021-60933164	郑 东	010-66025270	区瑞明	0755-82130678
				黄道立	0755-82133397
				刘 宏	0755-22940109
基础化工及石化		医药		计算机及电子	
刘旭明	010-88005382	贺平鸽	0755-82133396	段迎晟	0755-82130761
张栋梁	021-60933151	丁 丹	0755-82139908	高耀华	010-88005321
吴琳琳	0755-82130833-1867	杜佐远	0755-82130473	欧阳仕华	0755-82151833
朱振坤	010-88005317	胡博新	0755-82133263		
		刘 勍	0755-82133400		
传媒		有色金属		电力及公共事业	
陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909	谢达成	021-60933161
刘 明	010-88005319	徐张红	0755-22940289		
金融		轻工		建筑工程及建材	
邵子钦	0755-82130468	李世新	0755-82130565	邱 波	0755-82133390
田 良	0755-82130470	邵 达	0755-82130706	刘 萍	0755-82130678
童成墩	0755-82130513			马 彦	010-88005304
王 倩	0755-82130833-706253				
潘小果	0755-82130843				
家电及通信		电力设备及新能源		食品饮料	
王念春	0755-82130407	杨敬梅	021-60933160	黄 茂	0755-82138922
程 成	0755-22940300	张 弢	010-88005311	龙 飞	0755-82133920
旅游		农业		电子	
曾 光	0755-82150809	杨天明	021-60875165	刘 翔	021-60875160
钟 潇	0755-82132098	赵 钦	021-60933163		
纺织服装及日化		基金评价与研究		金融工程	
朱 元	021-60933162	康 亢	010-66026337	戴 军	0755-82133129
		李 腾	010-88005310	林晓明	021-60875168
		刘 洋	0755-82150566	秦国文	0755-82133528
		蔡乐祥	0755-82130833-1368	张璐楠	0755-82130833-1379
		钱 晶	0755-82130833-1367	郑亚斌	021-60933150
				陈志岗	0755-82136165
				马瑛清	0755-22940643
				吴子昱	0755-22940607

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
王晓健	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwyng@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn	
原 玮	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com	
甄 艺	010-66020272 18611847166		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		徐 冉	0755-82130655 13923458266 xuran1@guosen.com.cn	
杨 柳	18601241651 yangliu@guosen.com.cn		崔鸿杰	021-60933166 13817738250 cuihj@guosen.com.cn		颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
王耀宇	18601123617		李 佩	021-60875173 13651693363 lipei@guosen.com.cn		赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
陈孜譞	18901140709		汤静文	021-60875164 13636399097 tangjingwen@guosen.com.cn		梁 丹	15107552991	
			梁轶聪	021-60873149 18601679992 liangyc@guosen.com.cn				