

三大船型新订单下降，船价持平

船舶与海洋工程 4 月份报告

装备制造 同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期

2011-04-11

首选股票

目标价

评级

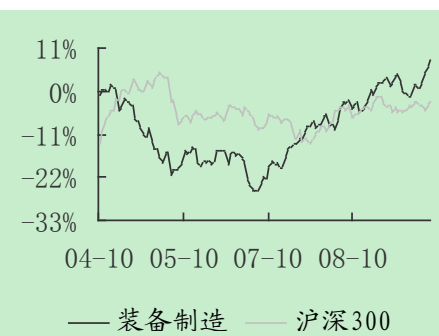
000039

中集集团

30.0

买入-A

12 个月行业表现



张仲杰

021-68767839
执业证书编号

高级行业分析师

zhangzj@essence.com.cn
S1450511020002

报告联系人

王舒婷

021-68765993
wangst@essence.com.cn

前期研究成果

机械行业数据月报（2010 年 3 月份）

2011-03-25

集装箱船市平稳，油价上扬平台回暖

2011-03-25

装备制造：全球船市：订单降、船价稳、交付升

2011-02-21

报告关键点：

- 三大船型新增订单环比下降，新船价格基本持平。
- 油价持续上涨，深水钻井平台前景看好。
- 中集集团一季报可能超预期，维持“买入-A”的投资评级。

报告摘要：

全球船舶市场

- 2011年4月份克拉克松运价指数为13826美元/天，环比下降6.2%。
- 4月BDI环比上升1.8%，BDTI环比下降7.7%。
- 3月份，散货船即期收益为10829美元/天，4月最新数据为11619美元/天。油轮即期收益上升到17023美元/天，4月数据为21430美元/天。4月集装箱期租率与上月持平，为76点。
- 2011年3月份克拉克松新船价格指数略降为141点。三大船型新船价格持平。
- 2011年3月新船交付量：散货船4.42百万载重吨，油轮2.75百万载重吨，集装箱船67.23千标箱，三大船型交付量均上升。
- 2011年3月二手船成交量6.60百万载重吨，环比上升58.8%。
- 2011年2月散货船、油轮、集装箱船新增订单分别为1.28、0.09和1.97百万载重吨，三大船型订单环比均有所下降。
- 2011年3月散货船和油轮的合计拆解量为2.91百万载重吨，环比上升42.0%。
- 2月和3月，中国船舶新增订单分别为0.61和0.97百万载重吨。3月环比上涨59.74%。同期交付量分别为2.09和3.11百万载重吨，3月环比上升48.44%。

全球海洋工程设备市场

- 2011年4月1日全球海上钻井平台利用率74.6%，与上月持平。
- 目前全球各类钻井平台的利用率与上月相比，2降2升1持平。
- 全球部分地区的平台利用率3升4降1持平，总体回落。
- 海洋工程船市场3月新增订单下降、新船交付量环比上涨8.75%。

重点公司

中集集团：在全球经济和贸易继续稳步复苏的大背景下，预计2011年集装箱需求将持续向好，有望增长20-30%。全球海工市场已经逐步复苏，公司有2座半潜式平台的合同洽谈进展顺利，我们估计全年新签订单量将明显超过先前估计的10亿美元。我们预计公司2011-2013年主营业务收入分别为601、708、845亿元，归属母公司净利润分别为39.9、53.7、63.4亿元，2012年上调盈利30%，相应每股收益1.5、2.02、2.38元，按照2011年20倍PE估值，合理价格为30元，维持“买入-A”投资评级。我们认为高油价背景下有助于公司能源化工设备和海工设备业务加速发展。

1. 航运市场相对稳定

1.1. 克拉克松运价指数略降

2011 年 2-4 月分别为 11204、14741 和 13826 美元/天，4 月份环比下降 6.2%，同比下降 9.4%。

1.2. BDI 小幅回升，BDTI 略降

BDI 回升。2-4 月分别为 1181、1493 和 1520 点，4 月环比上升 1.8%，连续三个月持续上升。BDTI 同期分别为 741、1004 和 927 点，4 月环比下降 7.7%。

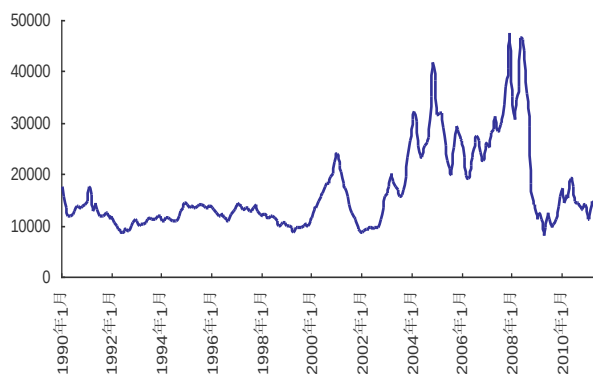
1.3. 散货船和油轮收益略有反弹，集装箱期租率持平

散货船即期收益：2011 年 2 月为 9583 美元/天，3 月为 10829 美元/天，环比上升 13.0%，有小幅反弹。2011 年 4 月 1 日的数据为 11619 美元/天。

油轮即期收益：2 月为 12357 美元/天，3 月为 17023 美元/天，环比上升 37.8%。2011 年 4 月 1 日最新数据为 21430 美元/天。

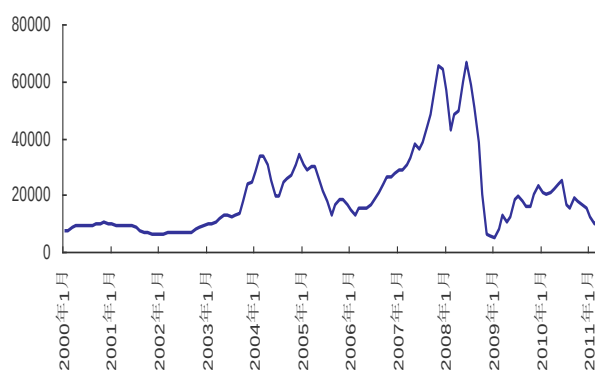
集装箱期租率指数：2-4 月分别为 71、76 和 76，持平。

图 1 克拉克松运价指数下降（美元/天）



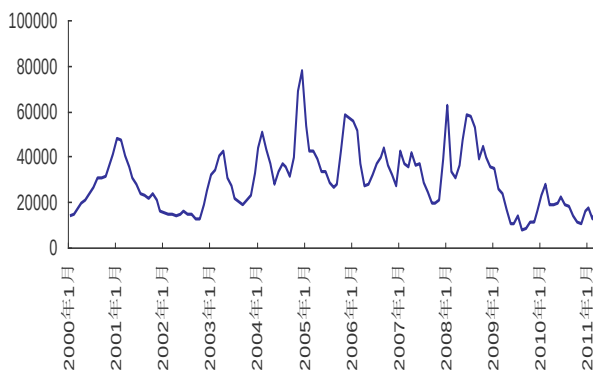
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 2 散货船即期收益小幅反弹（美元/天）



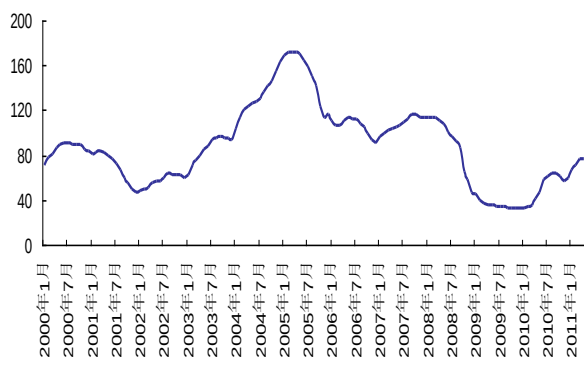
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 3 油轮即期收益回升（美元/天）



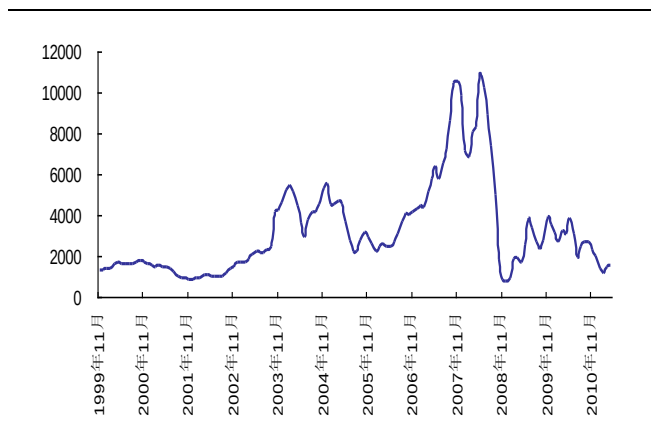
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 4 集装箱船期租指数持平



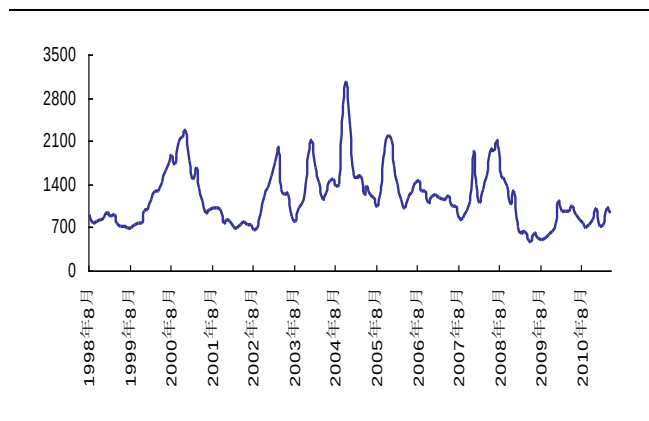
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 5 BDI 略有上扬



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 6 BDTI 小幅下降



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

2. 新船价格指数略降，三大船型价格持平

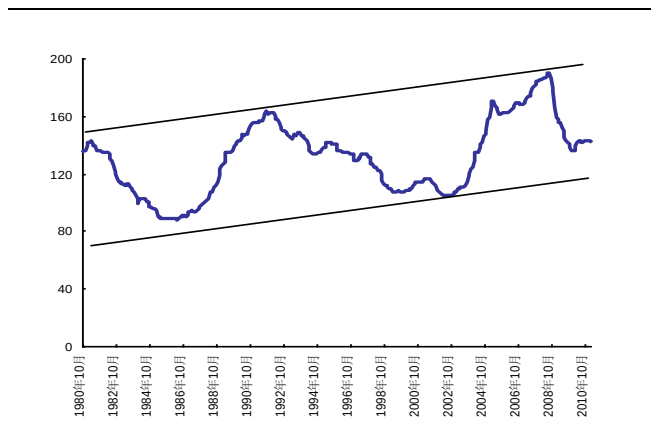
克拉克松新船价格指数 2011 年 1-2 月份均为 142 点，3 月份略降为 141 点。

2011 年 4 月份好望角型、巴拿马型和大灵便型散货船价格分别为 54、33.5、31 百万美元，与上月持平。

2011 年 4 月份 VLCC、苏伊士、阿芙拉、巴拿马型油轮新船价格分别为 102、64、54 和 44 百万美元，与上月持平。

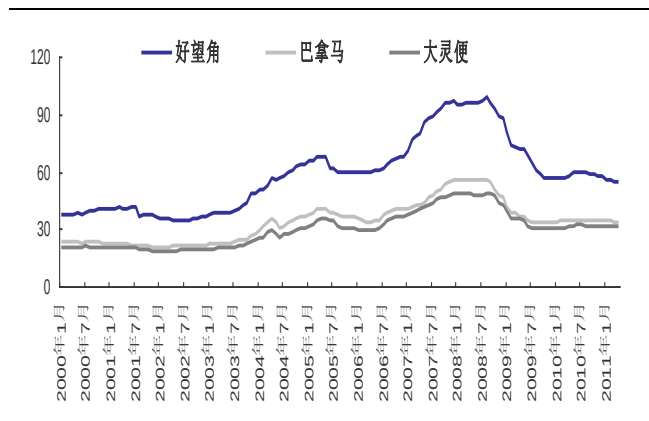
2011 年 4 月份集装箱船 2600、3500、6500、8000 标箱四大船型的价格为 39.5、50、70.5、93 百万美元，与上月持平。

图 7 新船价格指数略降



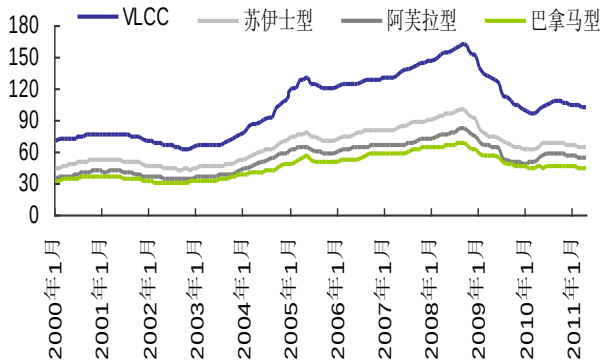
数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 8 散货船价格持平 (百万美元)



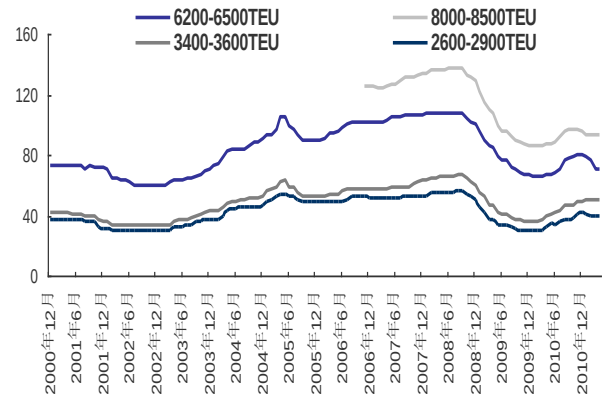
数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 9 油轮价格持平（百万美元）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 10 集装箱船价格持平（百万美元）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

3. 三大船型交付量和二手船成交量均反弹

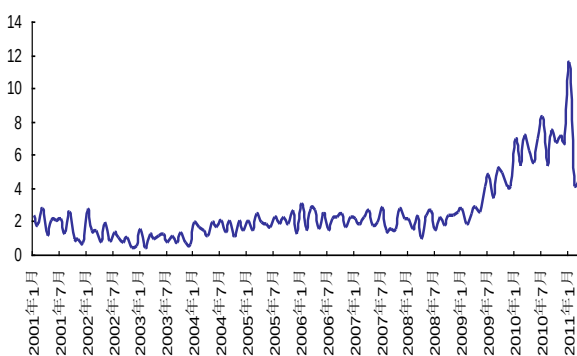
散货船 2 月份交付量为 4.12 百万载重吨，3 月份为 4.42 百万载重吨，3 月份环比上升 7.28%，但同比下降 38.3%。

油轮 2 月份的交付量为 2.11 百万载重吨，3 月份为 2.75 百万载重吨，环比上升 30.33%。同比下滑 48.4%

集装箱船 2 月份交付量为 47.64 千标箱，3 月份 67.23 千标箱。3 月份环比上升 41.1%，但同比下降 52.7%。

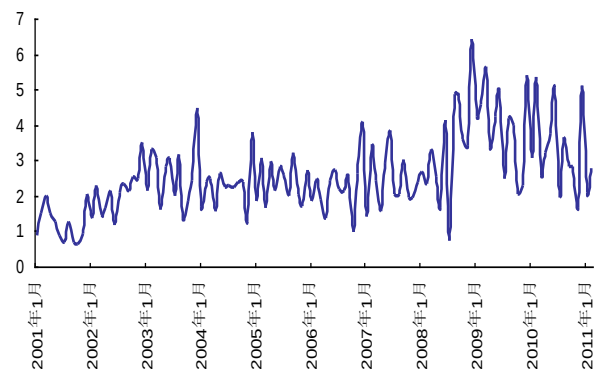
全球二手船 2 月和 3 月成交量分别为 4.16 和 6.60 百万载重吨，3 月环比上升 58.8%，同比基本持平。

图 11 散货船交付量上升（百万载重吨）



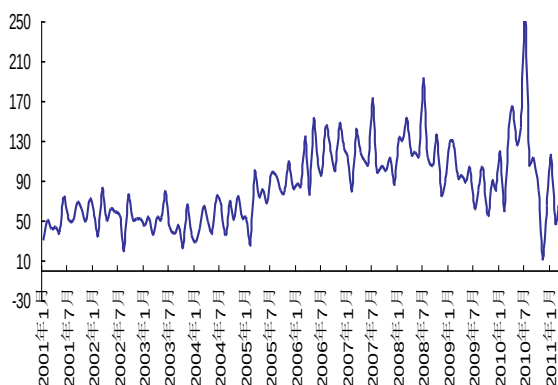
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 12 油轮交付量反弹（百万载重吨）



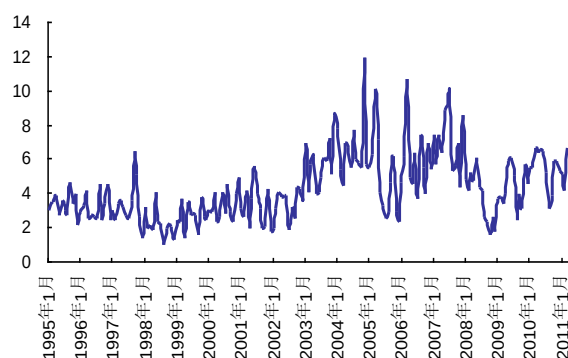
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 13 集装箱船交付量上涨（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 14 2月二手船成交量上扬（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

4. 三大船型订单环比下降，拆船市场回升

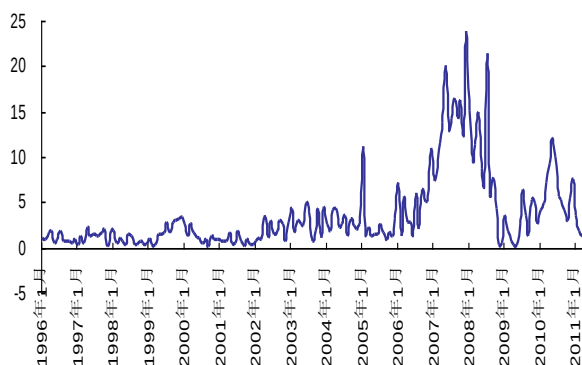
散货船2月份和3月新增订单分别为1.77和1.28百万载重吨，3月份环比下降27.34%，同比下降81.92%。

油轮2月和3月新订单分别为0.58和0.09百万载重吨，下探见底。

集装箱2月和3月订单分别为2.44和1.97百万载重吨，3月环比下降19.31%。但相比去年同期有较大程度回升。

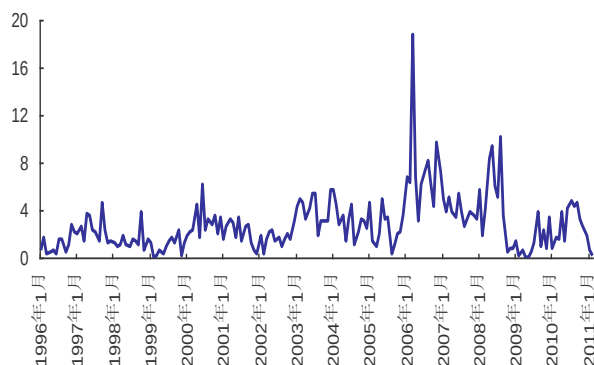
拆船市场回升。2月和3月散货船和油轮合计拆解量为2.05和2.91百万载重吨，3月份环比上升42.0%，同比下降27.1%。

图 15 散货船订单下降（百万载重吨）



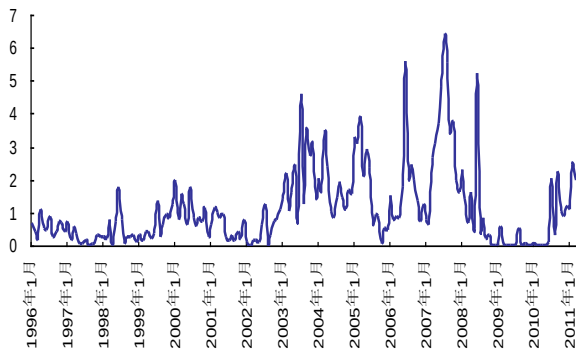
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 16 油轮订单下探见底（百万载重吨）



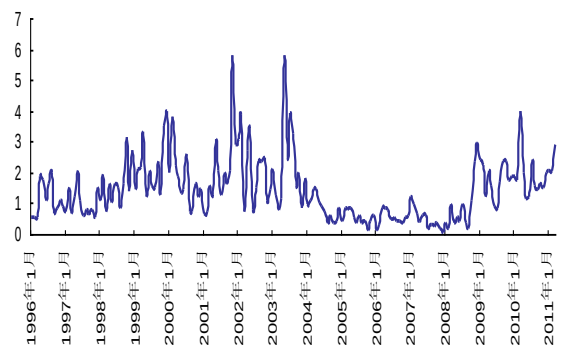
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 17 集装箱船订单下降（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 18 拆船市场合计拆解量回升（百万载重吨）

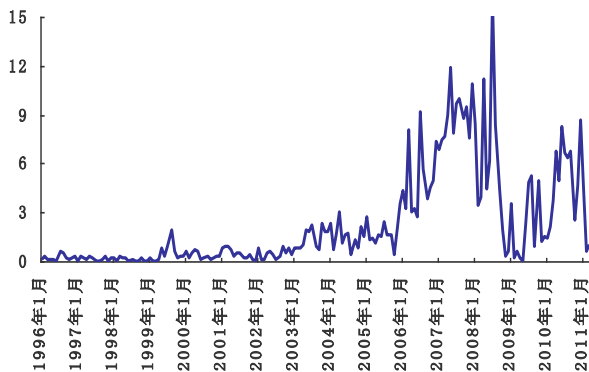


数据来源：clarkson，安信证券研究中心

5. 中国船舶行业订单和交付量

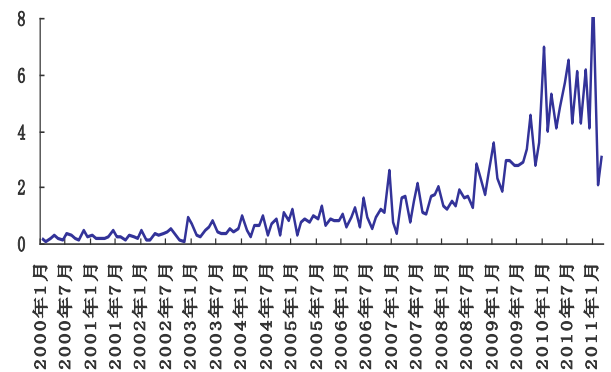
2 月和 3 月，中国船舶行业新增订单分别为 0.61 和 0.97 百万载重吨。3 月环比上涨 59.74%。同期交付量分别为 2.09 和 3.11 百万载重吨，3 月环比上升 48.44%。

图 19 中国新订单环比上升（百万载重吨）



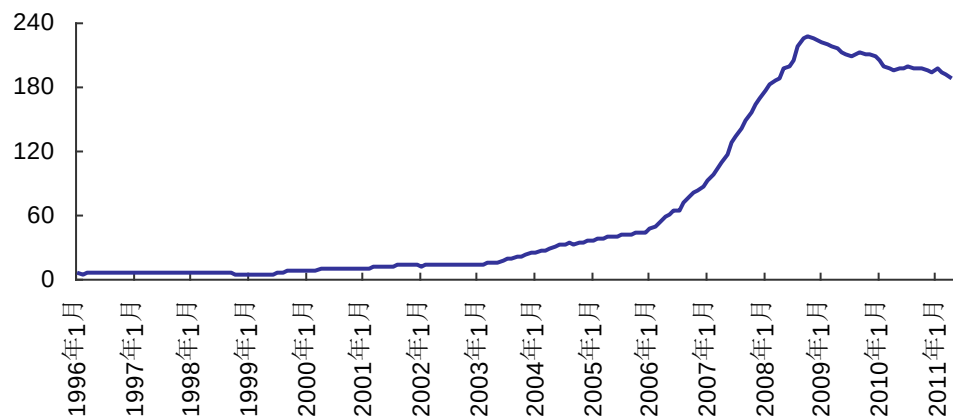
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 20 中国交付量上涨（百万载重吨）



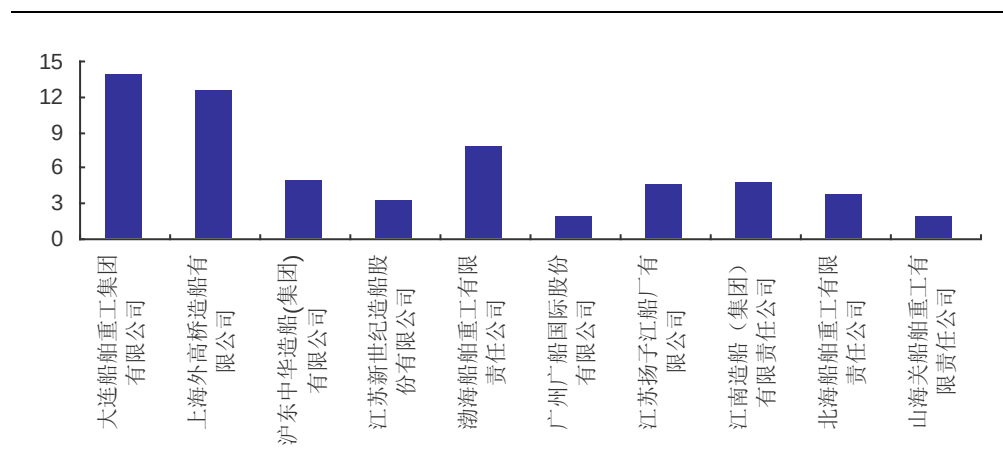
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 21 中国在手订单（百万载重吨）



数据来源：Clarkson，安信证券研究中心

图 22 中国主要造船厂在手订单(百万载重吨)



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心 (截止到 2011 年 4 月 7 日)

表 1 中国主要造船厂新增订单(万载重吨)

造船厂	2008	2009	2010	2011
大连船舶重工集团有限公司	402.03	192.00	395.20	35.20
上海外高桥造船有限公司	522.67	246.05	314.96	28.40
沪东中华造船(集团)有限公司	64.60	38.73	165.70	64.40
江苏新世纪造船股份有限公司	90.50		176.65	
渤海船舶重工有限责任公司	86.29	52.20	224.20	
广州广船国际股份有限公司	50.14	13.00	39.00	
江苏扬子江船厂有限公司	58.11	132.13	143.41	11.56
江南造船(集团)有限责任公司	77.30		63.00	
北海船舶重工有限责任公司	41.00		155.54	
山海关船舶重工有限责任公司	101.85		33.90	

数据来源: clarkson, 安信证券研究中心 (截止到 2011 年 4 月 7 日)

6. 全球海洋工程设备市场

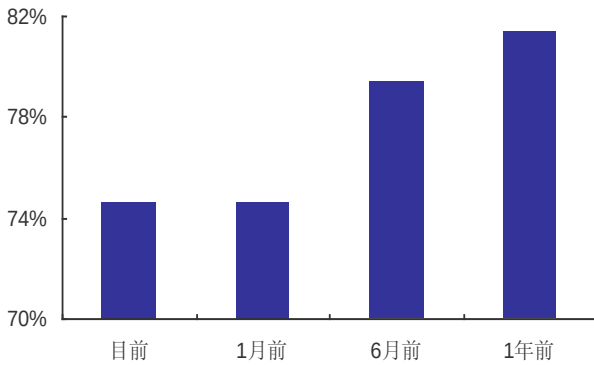
6.1. 全球海上钻井平台利用率与上月持平

2011 年 4 月 1 日, 全球海上钻井平台利用率为 74.6%, 与上月持平。

全球主要海上钻井设备的利用率为: 钻井驳船 80%、钻井船 72.9%、自升式 72.1%、半潜式 81.0%、钻井辅助船 70.0%, 和一个月前相比, 钻井船和半潜式上升, 自升式和钻井辅助船下降, 钻井驳船持平。整体表现与上月持平。

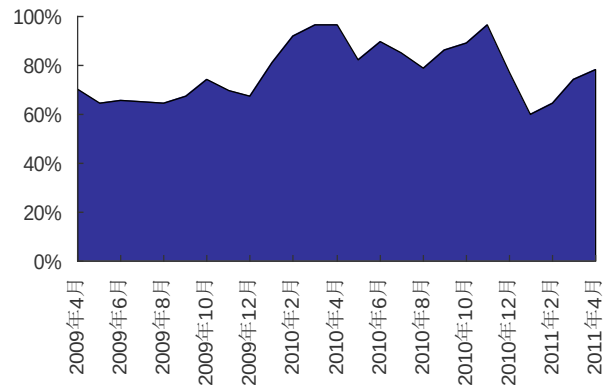
全球部分地区的平台利用率: 西非 80.7%、东南亚 67.7%、欧洲北海 80.0%、地中海 68.2%、波斯湾 75.5%、墨西哥 63.0%、美国 70.7%、巴西 87.3%。比起 1 个月前, 西非上升 4.3 个点, 东南亚下降 1.1 个点、欧洲北海持平, 地中海下降 1.4 个点, 波斯湾下降 2.2 个点, 墨西哥下降 5 个点, 美国上升 3.2 个点, 巴西上升 1.4 个点。总体 3 升 4 降 1 持平, 总体回落。

图 23 全球海上钻井平台利用率



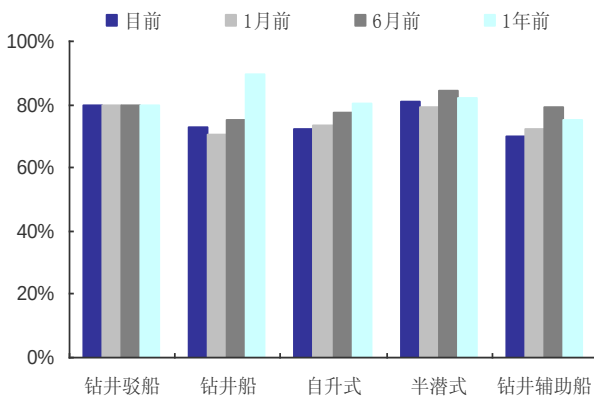
数据来源: RIG, 安信证券研究中心

图 24 美国大于 200 英尺水深自升式船利用率



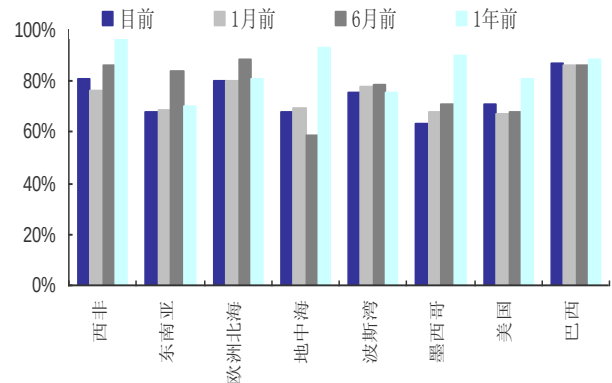
数据来源: RIG, 安信证券研究中心

图 25 各种类型钻井平台利用率



数据来源: RIG, 安信证券研究中心

图 26 全球各主要区域的平台利用率



数据来源: RIG, 安信证券研究中心

6.2. 全球海上钻井平台日租金

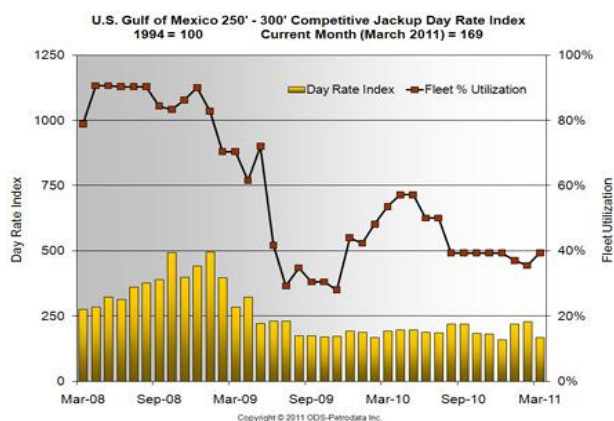
2011 年 3 月, 美国墨西哥海湾自升式船队日租价指数下降到 169 点, 结束了 1 月和 2 月持续上升的趋势。船队利用率低于 40%, 市场环境依然较为严峻。

3 月欧洲西北地区自升式船队日租金指数目前为 355 点, 这是自 2010 年 4 月以来的最高值。利用率自去年 8 月以来首次突破 80%。利用率可能会持续上升。

中等水深半潜式平台 3 月日租金指数降到 728 点, 这是从去年 8 月以来的最低值。全球石油价格上涨也影响了船队利用率。去年绝大多数时间利用率下降的形式得到扭转, 本月有所回升。

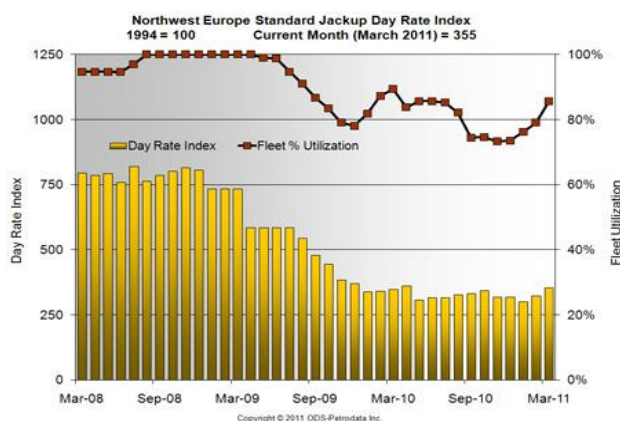
3 月深水钻机日租金指数上升到为 732 点, 是继 2009 年 9 月以来的最高值。船队利用率依然强势。美国墨西哥湾地区目前的局势将不会影响其他地区对深水钻井平台的需求, ODS 认为深水钻机市场前景依然乐观。

图 27 美国墨西哥湾自升降式平台利用情况



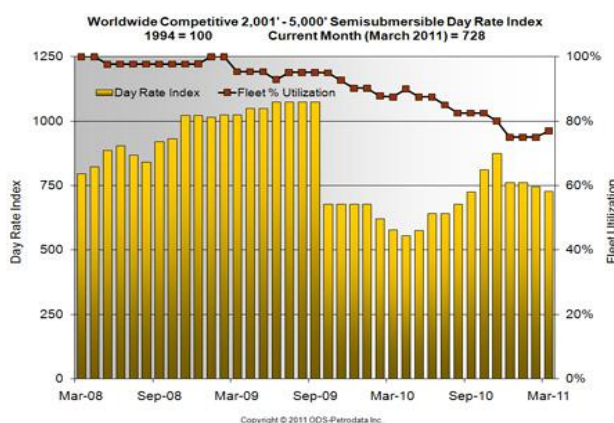
数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 28 欧洲西北部自升降式平台利用情况



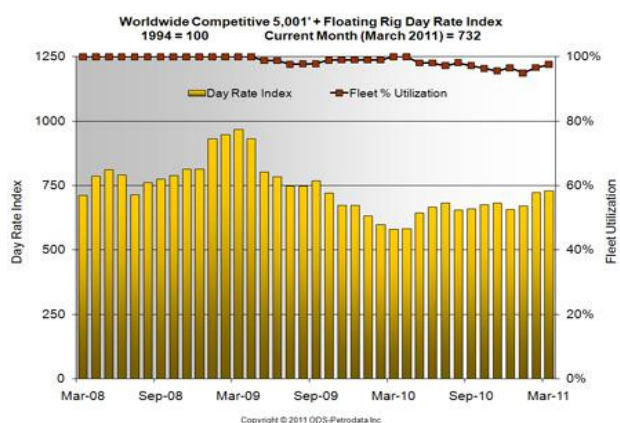
数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 29 全球 2000—5000 米半潜式平台利用情况



数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 30 全球 5000 米以上浮式平台利用情况



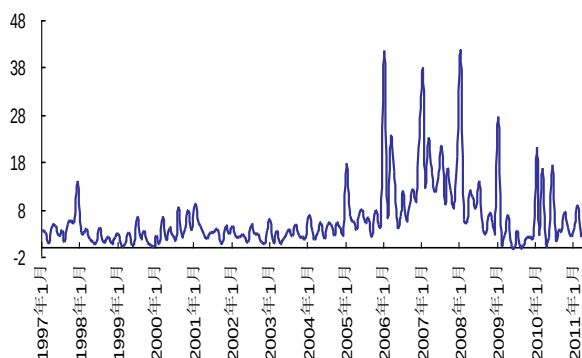
数据来源：ODS，安信证券研究中心

6.3. 海洋工程船市场

全球海洋工程 2 月和 3 月新增订单为 8.74 和 2.01 万总吨，分别为 5 艘和 3 艘，有所下降。

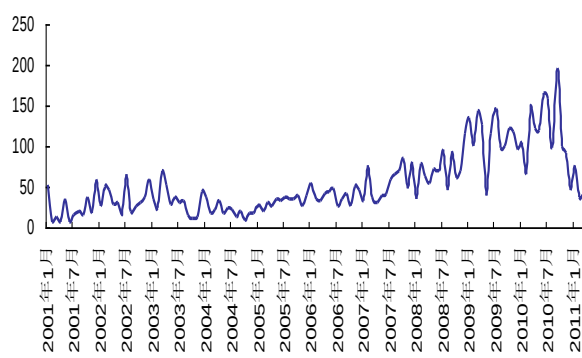
全球海洋工程船交付量 2 月和 3 月为 36.93 和 40.16 万总吨，3 月环比上涨 8.75%。

图 31 工程船新订单下降（万总吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 32 工程船交付量略涨（万总吨）

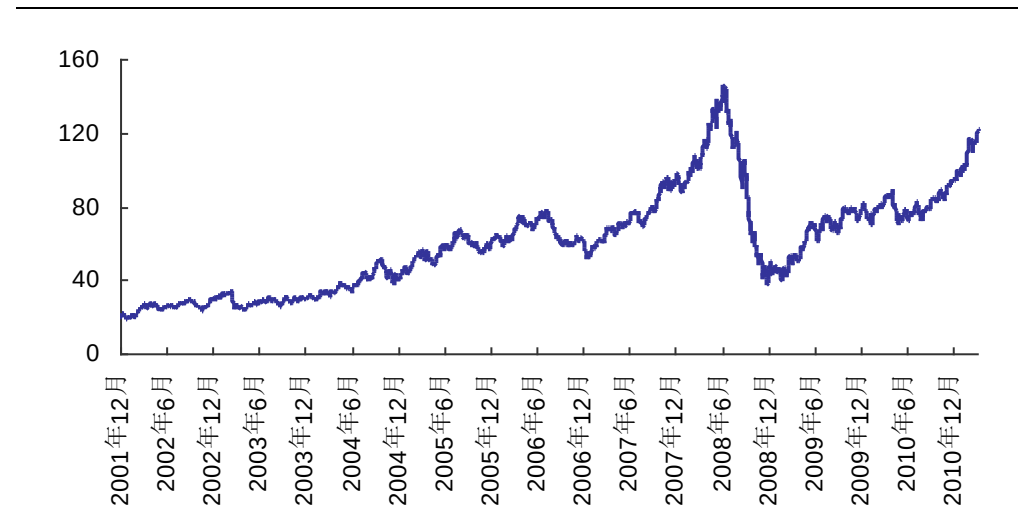


数据来源：clarkson，安信证券研究中心

6.4. 国际原油价格上扬趋势明显

布伦特原油价格 2011 年 3 月均价为 114.67 美元/桶，4 月均价为 121.07 美元/桶，继续上扬。

图 33 布伦特原油现货价格走势(美元/桶)



数据来源：WIND，安信证券研究中心

7. 行业内重点上市公司简析

中集集团：

2010 年公司主营业务收入 517 亿元，同比增长 152.82%。归属于母公司股东的净利润 30 亿元，比上年同期增长 213.03%。每股收益 1.13 元，业绩良好，符合预期。

2010 年公司集装箱业务收入 254 亿元，同比增长 356%，在全球经济和贸易继续稳步复苏的大背景下，预计 2011 年集装箱需求将持续向好，有望增长 20-30%。一季度干箱销量约 45 万 TEU，均价仍在 3000 美元/TEU 左右。我们预计 2011 年公司集装箱业务（含冷藏箱和特种箱）收入为 333 亿元，在主营业务收入中占比 55%。

2010 年车辆业务实现销售收入 166 亿元，净利润 5.87 亿元，分别比上年同期增长 51%、102%；毛利率达到 14.3%，比上年同期提高了 0.87%；完成销量 15.53 万台，同比增长 59.45%。我们认为车辆业务 2011 年的投资拉动效应将有所减弱，预计 2011 年该项业务收入约 155 亿元。

公司能源、化工、液态食品装备业务受经济复苏、市场需求上升的外部环境影响，业绩大幅回升，2011 年营业收入为 53.51 亿元，同比增长 48.64%。净利润为 1.90 亿元，同比增长 80.95%。其中能源装备增长 59%，化工装备增长 62%，液态食品装备下滑 22%。目前油价已经占据在 100 美元/桶以上，能源化工设备的市场前景良好，我们预计 2011 年可望实现销售收入 55 亿元，同比增长 30%。

2010 年海洋工程业务全年实现销售收入 24.44 亿元，亏损 11.09 亿。主要原因是会计处理因素。某佛士形成“全面陆地建造、大型驳船下水、2 万吨吊车坞内合拢、18 米深水码头水下安装推进器”等一系列半潜式钻井平台的创新型建造工艺，建造能力已经大为改观，产能亦将快速释放。全球海工市场已经逐步复苏，公司有 2 座半潜式平台的合同洽谈进展顺利，我们估计全年新签订单量将明显超过先前估计的 10 亿美元。

我们预计公司 2011-2013 年主营业务收入分别为 601、708、845 亿元，归属母公司净利润分别为 39.9、53.7、63.4 亿元，2012 年上调盈利 30%，相应每股收益 1.5、2.02、2.38 元，按照 2011 年 20 倍 PE 估值，合理价格为 30 元，维持“买入-A”投资评级。我们认为高油价背景下有助于公司能源化工设备和海工设备业务加速发展。

海油工程:

2010 年公司实现主营业务收入 71.4 亿元,同比减少 49%,归属于母公司净利润 0.84 亿元,下滑 91%,每股收益 0.02 元。业绩低于市场预期。由于进入十一五的末尾,2010 年共运行 28 个工程项目,与上年同期相比减少 19 个。2010 年公司海洋工程项目收入 66.7 亿元,同比下滑 49.29%。非海洋工程项目收入 4.6 亿元,同比下滑 42.45%。因海工项目从洽谈到施工一般滞后一年左右,目前订单量尚无明显恢复,估计 2011 年营业收入略有增加。

面对国内工程量阶段性减少的局面,公司努力开拓海外市场,海外项目新签合同额达 29 亿元人民币,占到全年合同总额的 38%。同时公司稳步开拓新能源市场,在生物质能、煤制天然气、风电工程项目方面有所突破,新签合同及工作意向 5.54 亿元。这 2 块业务颇具新意,值得期待。

公司有序推进深水装备设施建设:3000 米深水铺管起重船顺利出坞;5 万吨半潜式自航工程船开工建造并提前合龙;多功能水下工程支持船项目已开始实施;珠海深水制造基地建设项目前期工作也在有序推进。深水业务将是公司未来最大亮点。

我们预测 2011-2013 年公司主营业务收入分别为 76、91、125 亿元,对应 EPS 分别为 0.05、0.09、0.19 元。我们看好海油工程作为海上专业能源工程公司的发展前景,亦相信公司在未来的深海油气开采中具有无可替代的作用,短期估值偏高,投资评级由“买入-A”下调至“增持-A”

振华重工:

公司 2010 年实现主营业务收入 171 亿元,同比下滑 37.9%,归属于母公司净利润为-6.94 亿元,同比下降 183%,每股收益-0.16 元。符合我们预期。

公司集装箱起重机实现收入 166 亿元,同比下降 12.46%,散货机械实现收入 36.9 亿元,同比增长 18.59%。海上重型机械实现收入 25.91 亿元,同比下滑 28.1%。钢结构收入 16.6 亿元,同比下滑 43.67%。由于受金融危机影响,2009 年公司接单仅为 17 亿美元,各项业务出现下滑也是预期之中。2010 年公司新签接单 30 亿美元,同比增长 76%,因此 2011 年收入增长还是有保障的。

2010 年新签合同额估计可望达到 40 亿美元,其中港机约占 60%。海工业务势头较好,起重铺管船产销衔接良好,第 5 艘已经开工,浮吊更是世界第一位。挖泥船的订单也有望增加,300 英尺自升式平台 5 月份开工,目前公司已经与 F&G 合作生产电控系统,加上大型锚绞机等,这块业务颇具特色。港珠澳大桥首批公司得到 4 个项目,合同额约 10 亿元,其中钢结构约 5 亿元,后期还有钢箱梁的制作,金海湾大桥已经为公司树立了品牌,这块业务的增幅估计较大。

我们预计公司 2011-2013 年主营业务收入分别为 219、248、284 亿元,归属母公司净利润 2.6、9.6、18.3 亿元,每股收益分别为 0.06、0.22、0.42 元。2011 年公司各项业务继续复苏,其中海工和钢构可能增速较大,维持“中性-A”的投资评级。风险提示:全球经济复苏缓慢以及国内调控影响公司的业绩预测因素。

表 2 船舶及海洋工程设备类重点公司财务和估值表

公司 代码	公司 名称	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			2011PB	现价	目标价
			2010	2011	2012	2010	2011	2012			
000039	中集集团	买入-A	1.13	1.50	2.02	23.37	17.61	13.07	3.21	26.41	30.00
600583	海油工程	增持-A	0.02	0.05	0.09	430.00	172.00	95.56	4.13	8.60	8.50
600320	振华重工	中性-A	(0.16)	0.06	0.22	(48.50)	129.33	35.27	2.22	7.76	7.00
600150	中国船舶	中性-A	3.85	4.21	3.64	20.39	18.64	21.56	2.70	78.49	65.45
600685	广船国际	中性-A	1.43	1.48	1.58	21.79	21.05	19.72	3.39	31.16	25.00

数据来源: WIND 安信证券研究中心 收盘价为 4 月 8 日

行业重点公司财务和估值汇总表

日期： 2011-04-07

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价	首次推 荐日期	自推荐 来涨幅
				2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E				
000039	中集集团	买入-A	买入-A	1.13	1.50	2.02	21.7	16.4	12.1	14.8%	16.5%	18.8%	24.53	30.00	2009-038-24	126%
600583	海油工程	买入-A	增持-A	0.03	0.05	0.09	280	168	93.3	1.0%	2.5%	4.0%	8.40	8.50	2009-08-19	-18%
600320	振华重工	中性-A	中性-A	-0.16	0.06	0.22	485	129	35.3	-4.6%	1.7%	5.8%	7.76	7.00	2009-08-26	-30%

分析师简介

张仲杰，机械行业高级分析师，工程师，经济学硕士，曾获 2008 年《新财富》最佳分析师评选机械行业小组第一名，9 年机械行业工作经验，10 年证券从业经历，2009 年 8 月加盟安信证券研究中心。

分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券评级体系

公司收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

朱贤	上海联系人	黄方祥	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
张勤	上海联系人	梁涛	上海联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
凌洁	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68765237	lingjie@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
马正南	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	李国瑞	深圳联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	0755-82558084	ligr@essence.com.cn
胡珍	深圳联系人		
0755-82558073	huzhen@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034