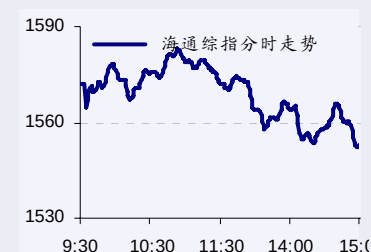


2009 年 1 月 14 日

海通综指分时走势



资料来源：海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	-2.46	-2.50	4.64
海通六成	-2.29	-3.35	3.33
海通风格指数			
大盘 100	-2.04	-4.04	2.89
小盘 200	-3.28	-0.41	5.38
海通 G 股	-2.46	-2.14	4.91
表现最好前五行业			
钢铁指数	-0.13	-1.30	8.25
汽车汽配	-0.39	2.43	12.22
化工指数	-1.52	-2.09	2.96
综合行业	-1.52	0.82	9.25
家用电器	-1.74	-2.57	-0.02
表现最差前五行业			
有色金属	-4.56	-0.32	9.80
煤炭指数	-4.03	-2.70	11.01
食品指数	-3.95	-4.24	-0.35
农业指数	-3.76	-1.89	7.19
石油燃气	-3.70	-2.51	7.70

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 金融数据反弹显示经济下滑或现企稳迹象
- 12 月份进出口继续出现下降
- 2008 年底国家外汇储备余额达 1.95 万亿美元

市场动态

- 降息预期不足以构成有力度的利好刺激

债券和衍生品

- 权证市场表现超越正股

近期重点研究报告

- 行业公司：煤炭行业_跟踪报告 韩振国
- 宏观研究：进出口跟踪_宏观快报 汪辉
- 行业公司：水泥行业_深度报告 蒲世林、江孔亮
- 金融工程：权证周报_定期报告 周健
- 行业公司：深圳机场_跟踪报告（增持，调低） 马婴

新近推荐买入个股一览

宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技、阿里巴巴(H 股)、陕天然气、方圆支承、中国南车

白瑜

电话：021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

● 金融数据反弹显示经济下滑或现企稳迹象

中国人民银行 13 日发布的 2008 年 12 月份金融数据显示，2008 年 12 月末，狭义货币供应量（M1）余额为 16.62 万亿元，同比增长 9.06%，增幅比上月末高 2.26 个百分点；广义货币供应量（M2）余额为 47.52 万亿元，同比增长 17.82%，增幅比上月末高 3.02 个百分点；市场货币流通量（M0）余额为 3.42 万亿元，同比增长 12.65%。

点评：我们这样看待 12 月份的金融运行数据：第一，货币供应，特别是 M1 增速大幅反弹，表明经济主体资金面紧张、宏观经济快速下滑的局面有所缓解；第二，局面的改善不是基于经济主体的自身要求或自我努力，而是因为货币政策的大幅放松和政府巨额投资的拉动；第三，鉴于 M1 与 CPI 的强相关关系，M1 增速的快速反弹意味着，最早于 2009 年 9 月开始，通胀水平将开始实质性回升。

● 12 月份进出口继续出现下降

海关总署 13 日发布的数字显示，2008 年 12 月我国进出口总值同比下降 11.1%；其中出口下降 2.8%，进口下降 21.3%。与 11 月相比，12 月份的进出口总值、出口值和进口值的月度增幅继续下滑，分别放慢 2.1 个、0.6 个和 3.4 个百分点。

点评：12 月份的贸易数据有以下看点：第一，进出口同比双双下滑，下降的幅度略好于预期，显示内需和外需都在萎缩；第二，进出口下降的趋势在今年上半年难以停止，一方面是因为短期内国内外需求复苏无望，另一方面由于进出口价格的回落；第三，一般贸易出口仍保持适度增长，这与加工贸易的进出口显著下降形成反差，显示出现了国际产业转移的迹象。

● 2008 年底国家外汇储备余额达 1.95 万亿美元

根据中国人民银行 13 日公布的数据，2008 年 12 月末，国家外汇储备余额为 1.95 万亿美元，同比增长 27.34%。全年国家外汇储备增加 4178 亿美元，同比少增 441 亿美元。第四季度我国外汇储备出现了月度负增长状况。

点评：四季度新增外汇储备 404 亿美元，远远低于四季度的贸易顺差和 FDI 之和，资金流出的迹象明显，但我们仍难以确定这到底是反映了资本外逃的趋势，还是下半年资本流出的季节性规律；从月度来看，10 月份外汇储备大幅减少 259 亿美元，12 月份外汇储备大幅增加 613 亿美元，我们认为这可能由两个原因所致：一是 10 月份国际金融危机加剧，国际资金需求撤回救援，二是 12 月份以前人民币贬值预期强烈，外汇持有者推迟结汇，使得外汇储备在 12 月份集中增加。

【其他财经新闻】

1. 索尼将出现 14 年来首次运营亏损；
2. 央行上海总部将适时推出人民币国际结算试点；
3. 银监会强调将继续要求银行严控不良贷款余额和比率。

（宏观经济分析师 陈勇）

市场动态

● 降息预期不足以构成有力度的利好刺激

CPI 数据的吹风以及央行高层对经济的看法相结合来看,降息的可能性在增加,而市场对此也开始酝酿预期。我们如何正确看待这种预期?一方面是预期是否能够在节前兑现,尽管 12 月份的 CPI 数据很不理想以及全球其他国家近期接连开始的新一轮降息风潮,但是并不意味着央行会再次采取大力度的行动;另一方面是降息对于市场的影响力度究竟会有多大,货币政策的效用会有多少体现在经济数据上面是投资者早已清晰看到的现实,开闸放水之后资金囤积在债市上的流动性陷阱已经持续有一段时间了,并不能够以此作为理由就认为这些资金可能很快进入到股市来,股市的吸引力还是在于业绩和估值。再次,就是降息对银行股的影响反而可能导致股指所遭受的压力。

因此,在 CPI 数据所引发的降息想像下面,大盘不一定能够得到较大力度的利好推动力,难以从根本上激发出人气来。

(策略分析师 吴一萍)

债券和衍生品

● 权证市场表现超越正股

昨日,正股市场低开低走,虽然指数跌幅不大,但是中小板的调整非常明显。权证市场的表现延续了上周以来活跃的成交,而且涨跌情况要明显好过正股。全天成交额 148 亿元,较前日升 26%,成交量上升 46%,武钢 CWB1、宝钢 CWB1 和上汽 CWB1 放量最为明显,涨幅来看,也是武钢 CWB1、上汽 CWB1 和宝钢 CWB1 涨得最高,主要是受国家振兴钢铁汽车政策的影响。云化 CWB1 跌幅最为明显,主要是受到到期前时间价值损耗所致,此外,上港 CWB1 也接近到期,投资者应规避。鉴于外围股市继续下跌,国内宏观数据也不乐观,投资者宜保持谨慎。可关注的权证有:阿胶 EJC1、青啤 CWB1、国电 CWB1。

(衍生品分析师 周健)

近期重点报告摘要

● 煤炭行业跟踪报告

(韩振国 2009 年 1 月 13 日)

秦皇岛港是国内最大的煤炭中转港和交易场所,其库存以及价格的变化是煤炭行业运行的晴雨表和风向标。2008 年秦皇岛煤炭价格以及库存波幅巨大,这主要是由下游行业需求的变化引起,炒作因素也推波助澜。

2009 年以来秦皇岛煤炭价格触底回升,库存减少,这与中转港煤炭吞吐量大于调进量直接相关。山西省限产保价还将实施,合同煤炭价格未定但上涨 5-10%的概率较大,市场煤价还会出现季节性波动,由于有合同煤价的支撑,预计全年的市场价格会在目前的低位基础上保持坚挺。

煤炭行业上市公司 2009 年业绩普降,我们维持行业“中性”的投资评级。煤炭板块没有独立大盘的走势,投资煤炭需要关注大盘的波动;资源税在 2009 年推出概率较大,煤炭安全生产费用以及维简费计提政策有所改变,合同煤炭价格谈判尚未尘埃落定,不限于以上因素将影响煤炭价格并引起煤炭上市公司业绩波动,由此造就 2009 年交易性的

投资机会。请密切关注秦皇岛煤炭库存、煤炭价格、发电量、钢材价格等先行指标的变化。

● 进出口跟踪_宏观快报

(汪辉 2009年1月13日)

根据中国海关总署今日发布的数据,我国08年12月进出口总值为1833.34亿美元,与去年同期相比增速为-11.1%;其中,出口总值为1111.57亿美元,与去年同期相比增速为-2.8%,进口总值为721.77亿美元,增速为-21.3%;贸易顺差389.8亿美元。

至此,2008年全年进出口数据公布完毕,从统计数据来看,进出口下滑速度低于我们和市场的预期。2008年全年的进出口增速为17.8%,比2007年的23.5%回落5.7%,其中出口由07年的25.7%回落至17.2%,回落8.5%,进口由07年的20.8%回落至18.5%,回落2.3%。此前我们预期出口增速为20%,进口增速为25.6%,进口增速低于预期较多主要是由于第四季度国内需求大幅萎缩所致。

如果扣除人民币升值因素,2008年全年出口和进口的实际增速约在10%左右,甚至略低于10%。进口增速回落幅度小于出口增速的原因主要是08年上半年国际大宗商品价格不断攀升,进口商品成本上升所致,若仅从数量因素来看,进口增速也有很大程度回落。四季度,出口增速为4.3%,进口增速为-8.9%,我们此前预测的出口增速为4.0%,进口为-9.8%,与我们的预期基本一致。

从细分项目来看,一般贸易和加工贸易的进出口增速均保持低位。一般贸易的出口增速12月份为6%,虽然较11月份略有上升,但绝对数额上来看比二、三季度各月均有较大下滑,一般贸易进口增速则由11月的-13.1%下滑至-16.3%。一般贸易进口增速持续下滑反映了国内需求十分疲软。加工贸易的进、出口增速则表现出双双下滑趋势,出口由11月的-8.8%下滑至-13.3%,进口由11月的-25.2%下滑至-31%。因此,一般贸易的增速甚至比加工贸易更快,这在一定程度上也反映了国内需求受到经济下滑的影响较为明显。

分国家地区来看,2008年,我国对亚洲的许多国家出口仍保持了较高的增长速度,对印度、韩国、印尼的出口增速保持在30%以上,对发达国家的出口增速相对较低,美国为8.4%,日本为13.8%,从出口比重上来看,对欧洲的出口份额最大,并保持上升态势,对美国出口份额放缓速度明显。从进口来看,日本、欧盟、韩国、东盟、美国是我国进口的主要地区,其中,从日本、欧盟和美国的进口保持的较高的增速。

我们预计09年一季度的进出口仍将延续目前快速下滑的趋势,主要是基于以下理由:第一,国际经济形势恶化的趋势没有明显改观的迹象,这是出口增速下降的主要原因;第二,人民币汇率与美元相对稳定,近期甚至突然有较大升值,而美元对其他货币近几个月都有较大升值,这在一定程度上抑制了出口;第三,连续的出台的外贸出口退税政策虽然对缓解出口下滑起到一定作用,但整体上效果有限;第四,加工贸易可能会向印度、越南等成本较低的周边地区转移;第五,国外需求萎缩导致出口商品价格受到较大压力。我们认为进口增速下滑的主要原因在于:第一,国内需求受经济放缓的影响导致进口放缓,这从11月份的一般贸易增速大幅下滑中可见一斑,而加工贸易也已连续下滑;第二,进口整体价格水平也将下滑,虽然有的国际大宗商品价格近期有所反弹,但需求下降必然使其价格仍将在低位震荡。进口增速下降的幅度短期将高于出口,因此,贸易顺差仍有可能保持较高的水平,不过若我国内需有效扩大或政府出台鼓励进口的相关政策,贸易顺差将会下降,但短期内估计难以看到。

2009年一月份由于假期较长的原因,预计进出口增速将有较大幅度回落,不过即便不考虑这个因素,进出口下滑的趋势也不会有所改观。我们预计09年一季度出口和进口增速约在2.1%和-20.5%左右。

● 水泥行业_深度报告

(蒲世林、江孔亮 2009 年 1 月 12 日)

2008 年水泥需求明显下滑。2008 年固定资产实际投资增速大幅回落, 由于水泥需求与固定资产投资正相关性较高, 水泥产量出现明显的下滑, 截至 2008 年 11 月份, 水泥产量累计增速为 5.7%, 同比下滑 8 个百分点。

2009 年水泥供给或略大于水泥需求。国家近期出台了加大投资的政策, 对水泥行业形成直接利好。我们采用两种方法对 2009 年的水泥需求进行预测, 预测结果是 2009 年需求增长 7.1%, 新增水泥需求量为 1 亿吨。根据水泥固定资产投资和在建生产线的数据, 我们预测 2009 年新增水泥产能在 1.9 亿吨左右, 减去拟淘汰的落后产能 7000 万吨, 有效新增产能为 1.2 亿吨, 超过新增水泥需求 2000 万吨。如果房地产和制造业投资萎缩幅度超过我们预期, 或国家投资计划由于资金等原因达不到预期, 2009 年水泥供需形势将不容乐观。

新增水泥需求的集中释放可能需要等到 2009 年下半年。由于项目审批的原因, 2009 年新增的项目可能需要等到第二或第三季度才能开工。根据对 1998 年固定资产投资增速和水泥产量增速的关系分析, 我们认为项目从开工到产生水泥的实质需求还需要一个季度的时间。所以 2009 年新增水泥需求的集中释放需要等到二季度以后, 行业回暖尚需时日。

西北地区、西南地区和华北地区的水泥景气度有望好于全国平均水平, 值得关注。由于各个区域受房地产、制造业投资影响程度不一, 基础设施完善水平不一, 产能投放压力大小不一, 未来景气度将出现分化。我们认为西北地区、西南地区和华北地区景气度将高于全国平均水平, 华东地区由于房地产和制造业占比较大、基础设施已经相对完善, 未来增长潜力较差。

长期来看, 水泥需求的高增长时代或许已经结束, 未来大规模整合可能提速。受益于固定资产投资的持续高速增长, 2003-2007 年我国水泥产量保持了 10%以上的增速。未来中国水泥行业难以回到这样的高增长时代。除了水泥产量基数已经比较庞大以外, 还基于两点因素: 1) 我国经济结构存在投资和出口占比过重的结构性矛盾, 经济面临转型的压力, 未来固定资产投资增速会放缓; 2) 由于投资结构、价格因素和建筑材料的变化, 单位投资所需的水泥量呈现明显的递减趋势。我们认为在需求增速放缓的背景下, 大规模的区域整合可能会提速。

行业“中性”评级, 关注优势区域的优势公司。目前行业估值基本合理。鉴于房地产和制造业投资(特别是房地产投资)对水泥需求的影响较大, 2009 年水泥供需形势尚存在不确定性, 且行业供需的好转还需要时间, 基于谨慎的原则我们给予水泥行业“中性”的评级。投资者可遵循“优势区域+优势公司”的投资策略, 建议关注冀东水泥(000401)、赛马实业(600449)和天山股份(000877)。

● 权证周报_定期报告

(周健 2009 年 1 月 12 日)

上周, 权证市场的成交量和成交额大幅增长, 总体成交量与前一周相比上升 48%, 日均成交额为 159 亿元, 较前周上升 51%, 仅有 3 只权证的成交量出现下降, 有 5 只权证的涨幅超过正股, 不过这跟 12 月权证走势相比, 已经有明显的改善。只有青啤和中兴有所下跌, 涨幅最高的分别是江铜、武钢和国安。

因为多数权证的涨幅都小于正股, 所以市场总体溢价水平较前一周有明显的回落, 平均溢价率从 170%降至 154%。溢价率最低的是阿胶 EJC1, 溢价 2%, 其次是云化 CWB1

和葛洲 CWB1。市场杠杆水平继续小幅上升，平均杠杆倍数为 2。目前认购权证中杠杆倍数最高的分别是武钢 CWB1、青啤 CWB1、国电 CWB1 和石化 CWB1。

市场多空斗争的比较激烈，虽然中小盘股票和题材股仍然比较活跃，但是大盘股仍然表现疲软，银行、地产、能源、钢铁仍然在筑底阶段，有色等超跌股虽然小有反弹，但多属于短线操作，没有大幅拉升的动力，因此大盘向上突破的难度比较大。而且 12 月宏观数据将在本周出炉，对于市场的影响可能比较负面。从权证市场的表现来看，正股市场开门红也激发了权证市场的人气，大部分品种的成交量均出现明显回升，不少品种的涨幅都要高于正股，尤其是上汽 CWB1 和阿胶 EJC1，这两只权证溢价率分别是最高和最低的，上周涨幅都超过 12%。虽然权证市场的人气有所回升，但是溢价率仍处在比较高的水平，正股市场仍然处在均线的压制下，所以我们建议投资者保持谨慎。

主要点评品种：国电 CWB1、江铜 CWB1 和上港 CWB1。

● 深圳机场跟踪报告（增持，调低）

（马婴 2009 年 1 月 12 日）

事件：根据深圳机场公告，公司于 2009 年 1 月 8 日下午（上周四）收到北京天骏广告有限公司——深圳机场户内广告承包商的《关于请求协商解除〈广告经营合同〉的函》。北京天骏来函称，受金融海啸冲击，全球经济环境形势严峻，双方前期签订的广告经营合同所依据的客观经济环境发生了重大不利变化，北京天骏公司对于深圳机场候机楼户内广告媒体的经营陷入困境，公司希望尽快解除上述《广告经营合同》。

深圳机场与北京天骏《广告经营合同》概况。根据 2008 年 6 月 30 日深圳机场公告，北京天骏公司将于合同期内（2008 年 7 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日内）向深圳机场支付广告费总额为 4.95 亿元整，自 2009 年起，北京天骏应于每年一月份的前 10 个工作日内向深圳机场支付当年度的全部广告费。根据深圳机场测算，如该合同履行，深圳机场 2008—2011 年户内广告收入将分别较上年增长 30%、50%、90%及 60%。

如果该合同解除，将对深圳机场未来几年户内广告业务收入增长带来较大负面影响。根据我们的估算，如合同正常履行，天骏公司 2009—2011 年将向深圳机场支付广告费分别约为：0.8 亿元、1.5 亿元、2.4 亿元，而深圳机场广告收入总额预计为 1.6 亿元、2.3 亿元、3.6 亿元。广告收入的高速增长成为我们预计未来深圳机场利润增长的主要支持。而此次天骏如果毁约将对深圳机场未来广告业务收入带来很大不确定性：一方面我们不清楚是否会有赔偿、有多少赔偿，另一方面我们亦不清楚深圳机场未来是否会寻找新的广告经营商、或是暂时回到过去自营的模式。出于谨慎性原则，我们大幅下调了对深圳机场未来 3 年广告业务收入的预测：预计 2009—2011 年分别为 1.4 亿元、1.5 亿元、1.8 亿元，较原预测分别减少 0.2 亿元、0.8 亿元、1.8 亿元。

深圳机场户外广告业务目前尚正常履行，但不排除 2010 年以后面临类似风险可能。由于深圳机场户外广告业务（与广州雅仕维合作，亦为特许经营，且亦要求于每年一月份的前 10 个工作日内向深圳机场支付当年度的全部广告费，我们暂时认为深圳机场户外广告业务在 2009 年可以正常履约，但有天骏先例在前，未来是否能正常履约尚未可知。

我们下调对深圳机场未来的业绩预测，并下调投资评级至“增持”。由于未来几年广告收入较我们原来预期可能有大幅度下降，再加上金融危机对航空需求市场的负面影响可能高于我们原先预期，我们下调对深圳机场 2008—2010 年业绩预测至：0.16 元、0.30 元、0.32 元（原来为 0.19 元、0.36 元、0.41 元）。由于未来几年业绩增速较慢，目前市盈率水平（17 倍左右）相对合理，下调投资评级至“增持”。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价（元）	每股收益（元）		
			2008E	2009E	2010E
宗申动力	001696	7.27	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	3.79	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	7.03	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	27.80	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	5.09	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	17.58	1.56	1.79	2.32
阿里巴巴	1688.HK	5.50HKD	0.29 HKD	-	-
陕天然气	002267	12.55	0.57	0.68	0.82
方圆支承	002147	12.25	0.54	1.20	1.83
中国南车	601766	4.25	0.12	0.16	0.21

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 1 月 14 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	8448.56	-0.300	欧元兑美元	1.319075	0.0512	-3.6363	-11.2869
S&P500	871.79	0.176	美元兑日元	89.29	0.1008	1.5231	21.1390
NASDAQ	1546.46	0.498	英镑兑美元	1.4517	0.1045	-5.1517	-25.7794
香港恒生指数	13668.05	-2.168	美元兑港币	7.75625	0.0116	-0.0748	0.6240
日经 225 指数	8413.91	-4.786	美元兑人民币	6.83425	0.0768	0.1456	6.1580
富时 100 指数	4399.15	-0.611	12 月 RMB-NDF	7.025	0.0711	0.8119	-6.1740
H 股指数	7080.53	-3.155	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1167.71	0.947	纽约石油	38.67	2.36	-16.44	-58.95
台湾综合指数	4532.36	1.762	布伦特石油	45.17	6.28	-2.1	-50.2
			迪拜石油	43.25	-0.44	-0.73	-50.54
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	238.75	-4.88	-2.35	-49.42
上证综合指数	1863.367	-1.946	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	1876.185	-2.317	LME 铜	3370	3.852	6.142	-53.836
上证 180 指数	4189.168	-2.224	LME 铝	1515	-0.066	1.000	-39.737
			LME 锌	1309	4.636	22.911	-45.230
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	11600	0.000	1.754	-28.856
6 个月票据	0.2843	0	LME 镍	11275	5.128	5.869	-60.646
2 年期国债	0.7381	-0.02	LME 铅	1179	0.769	15.815	-55.086
5 年期国债	1.4377	0	黄金	821.64	-0.044	-0.086	-9.124
10 年期国债	2.2921	-0.03	白银	10.75	-0.093	4.369	-34.391
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
国债指数	121.14	-0.021	芝加哥小麦	570.75	0.176	11.257	-32.054
企业债指数	133.21	-0.053	芝加哥大豆	969.5	1.625	13.525	-22.191
			芝加哥玉米	362.5	-4.793	-2.945	-30.154
			纽约 2#棉花	46.23	-0.943	6.447	-42.140
			纽约 11#糖	11.53	0.523	-0.945	-11.376
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	911	2.48	19.24	-88.54

信息披露

投资建议分布

上市公司投资建议分布（2009 年 1 月 14 日）

公司数（家） 与海通投行有业务关系（%）

买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数，第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zgihan@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

汪 盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

朱 胤
化工行业分析师
(021) 23219378
zhuyin@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

潘洪文
保险行业分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lmli@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

联蒙珂
固定收益及衍生产品核心分析师
(021) 23219395
lianmk@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 溱
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com