

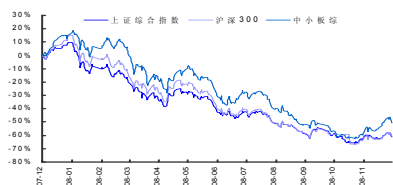
每日报告

会议纪要

晨会纪要

2009 年 1 月 16 日 / 星期五

52 周累计收益率比较



国外主要市场指数

1 月 15 日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	8212.49	0.15%
纳斯达克	1511.84	1.49%
富时 100	4121.11	-1.42%
日经 225	8023.31	-4.92%
恒生	13242.96	-3.37%

债券与基金

1 月 15 日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	120.80	-0.15
上证基金	2694.97	0.33
深圳基金	2811.05	0.75

大宗商品

1 月 15 日

类别	收盘	变动%
WTI 原油	35.4	-5.04
美黄金现货	817.3	1.40
LME 铜	3286	-2.49
LME 铝	1495	-1.32
BDI	908	-1.30

非流通股解禁

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加	解禁日期
ST 科健	2250.1	20.86%	2009-1-16
超声电子	5250.0	18.21%	2009-1-16
佛塑股份	18455.4	30.14%	2009-1-16
海亮股份	9207.9	62.61%	2009-1-16
维维股份	39899.2	60.45%	2009-1-16
三普药业	3652.4	30.44%	2009-1-16
营口港	11602.0	33.26%	2009-1-17
广电网络	7362.4	23.99%	2009-1-17

独立性申明:

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。

数据日期: 2009-1-15

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数 (点)	1920.21	6798.53	1954.87	2957.37
涨跌幅度 (%)	-0.45	-0.20	-0.02	0.26
成交金额 (亿元)	832.25	416.64	671.45	111.43

晨会主题

【宏观与策略】

【行业与公司】

- 钢铁产业振兴计划点评
- 国药股份 08 年业绩略超预期
- 新兴铸管：增值税返还进一步确保公司业绩
- 扬农化工：经济下滑影响不大，估值相对较低
- 科大讯飞：全年业绩符合预期 4Q 盈利增长 39%

【行业与公司评级变动一览表】

【近期重点报告推荐】

【昨日报告回顾】

【财经资讯与重点提示】

【全球证券市场统计】

行业与公司

● 钢铁产业振兴计划点评

评论:

在全球金融危机的影响下,国内钢铁行业结构性矛盾又一次凸现出来,国内外需求萎靡致使 2008 年下半年钢材价格大幅下跌 40%-50%,高企的原材料库存又让钢铁企业雪上加霜,行业出现大幅度的亏损。在此极度困难之际,国家及时推出钢铁行业振兴计划,立足当前更着眼长远,对帮助行业摆脱目前的低迷状态,清理发展过程中长期积累起来的问题,规范行业秩序,促进行业健康、有序地发展等都有深远的影响。当然,由于我国特殊的国情,行业利益与局部利益的博弈也将长期存在,但如果政府执行力度恰当,钢铁行业必将在此次重治之后更加健康、稳健地发展。

就规划的具体内容来看,我们认为:

落实扩大内需还须等待;

出口税收政策对目前钢材出口影响有限;

退出机制是一个新的亮点,但落后产能的淘汰效果需要看政策执行的力度;

大型钢铁企业联合重组的难度有可能下降;

技术改造将有助于推进国产钢铁对进口钢铁的替代;

规范铁矿石市场将有利于中小钢铁企业的发展。

维持钢铁行业“谨慎推荐”的投资评级

总体来看,钢铁振兴规划将逐步帮助钢铁企业改善生存环境,但政策的效果将需要时间耐心等待。在需求并没有得到有效提升,行业产能过剩没有明显改善的情况下,我们重点强调与宏观政策密切相关的主题性投资,如:电网建设、城市基础设施建设等,近期,围绕着主题性投资,我们重点推荐新兴铸管和恒星科技。此外,可重点关注具有估值优势、与主题投资关联较大的赢利稳健类公司:华菱钢铁、武钢股份、鞍钢股份、重庆钢铁等。维持对钢铁行业“谨慎推荐”的投资评级。

(钢铁有色金属行业首席分析师:郑东;助理分析师:秦波)

● 国药股份 08 年业绩略超预期

事项:

国药股份今日公布了 08 年业绩快报,收入 43.85 亿元,同比增长 22.71%;归属母公司股东的净利润 1.92 亿元,同比增长 46.6%,EPS0.80 元/股,超出我们的预期 0.02 元/股,差异幅度 2.6%。

评论:

08 年业绩略超预期。总体而言,商业板块是稳定的增长,最近两年培育的工业和物流 08 年终显成效,已经成为公司明显的利润增长点。各板块具体情况如下:

商业:各项业务保持稳定增速,纯销收入增长 30% 以上,麻醉药和调拨收入增长也都超过 20%,毛利率略有下降在预期之内;

工业:国瑞 08 年净利润实现大幅增长,全年净利润 900 多万(相比 07 年净利润 271 万大幅增长)。重要新药脑神经保护剂——依达拉奉 08 年 8 月上市,截至 08 年底大约销售了 20 多万支,明年希望进一步加大力度开拓市场;

物流:国药物流 08 年实现净利润约 500 万(07 年利润总额 205 万元,按执行优惠的 15% 税率,净利润为 174 万元,同比也实现大幅增长)。

麻药工业投资收益:青海制药厂在 4 季度恢复性增长,全年基本能持平;宜昌人福净利润继续高速增长,我们估计增速在 40% 左右。但青药的贡献比重较大,受其拖累投资收益整体没有什么明显增长;

从净利润增量 6100 万元构成看,新的利润来源工业和物流合计贡献增量 1000 多万元,约占净利润增量的 17% 左右;经营性碘补贴今年开始调入营业外收入科目,贡献 1432 万元,占净利润增量的 23%;麻药工业投资收益基本不贡献净利润增量;商业板块贡献了净利润增量的 40% 左右。待公司公布正式年报后,我们将做详细分析。

09 年碘补贴金额暂时不详、我们暂维持 09~10 年 EPS1.02、1.31 元/股，同比增长 28%、28%，动态 PE27X、21X，基本合理，考虑到工业处于较快增长、青药的投资收益 09 年将恢复性增长，加上明年财务费用将下降，业绩也不乏上调空间。在兄弟公司一致药业率先进行了资产整合后，国药股份对国控北京站的整合仍可期待，维持“推荐”评级。

(医药行业首席分析师：贺平鸽；资深分析师：丁丹)

● 新兴铸管：增值税返还进一步确保公司业绩

事件：

2009 年 1 月 15 日，新兴铸管公告公布，公司控股子公司芜湖新兴铸管有限责任公司(以下简称“芜湖新兴”)收到政府返还的 2007 年度应退税款补贴收入 5000 万元，由于新兴铸管持有芜湖新兴 60%的股权，据此公司可增加 2009 年度权益净利润 3,000 万元。

评论：

增值税先增后返对公司 2009 年业绩有较大支撑

根据财政部、国家税务总局《关于三线企业增值税先征后退政策的通知》的有关规定，新兴铸管股份公司控股子公司芜湖新兴享受增值税“先征收、后退还 60%、年退税额上限为 5,000 万元”的三线企业优惠政策，所得退税款计入企业‘补贴收入’，在计算缴纳企业所得税时，暂不计入企业当年应纳税所得额，免征企业所得税。该政策享受期间为 2006 年-2008 年，共计三年。

此次芜湖新兴获得退税款 5000 万元，全为 2007 年度应退税款。由于新兴铸管股份公司持有芜湖新兴 60%的股权，据此新兴铸管股份公司可增加权益净利润 3,000 万元，计入 2009 年度补贴收入。

截至目前所退税款全为 2006 年、2007 年应退税款，2008 年公司继续受惠于增值税返还政策，所退税款将很有可能集中在 2009 年或者 2010 年返还，这都将对公司 2009 年、2010 年业绩有较大支撑。

投资建议：维持“推荐”评级

由于公司 2008 年第四季度存在一定的计提，我们继续维持公司 2008 年 EPS 为 0.40 元、2009 年 EPS 为 0.57 元的业绩预测，对应 PE 分别为 17、12 倍，而其合理估值应在 15 倍左右，目标价位应在 8.5 元左右，较目前还有约 25%的上涨空间。该公司的发展又恰好符合我们城市管网和基础设施建设的投资主题。因此，我们维持公司“推荐”评级。

(钢铁有色金属行业首席分析师：郑东；助理分析师：秦波)

● 扬农化工：经济下滑影响不大，估值相对较低

事件：

我们于近期调研了扬农化工，与公司管理层就最新情况进行了交流：公司认为经济下滑对扬农化工影响不大（这是我们近期多次调研农药公司得到的近乎一致的判断，业内人士看法也较为一致）；公司直接和国外农药制剂经销商合作，例如先正达，其中全球农药销售收入超过 10 亿美元的公司一半以上都和扬农化工有合作关系。

评论：

菊酯类农药未来有望稳定增长

杂环类杀虫剂的部分谱系与菊酯类农药存在差异，前者并非能够完全替代后者。菊酯类农药主要针对国内目前经济作物，特别是茶叶中使用较多。欧盟对于联苯菊酯的含量要求最低，因此农民一般有力使用联苯菊酯。目前国内还不允许菊酯类农药用于水稻田，但国外（东亚，东南亚）的水稻田里已经允许使用。值得注意的是，因为农村市场终端很难控制，国内农民实际上还是悄悄地在水稻田里使用菊酯。

当前公司卫生用菊酯产能 2000-3000 吨/年，在国内居于领先地位，未来消费增长比较稳定，毛利率会基本持平。康美药业是国内第二大卫生用菊酯厂商。09 年生产厂家和经销商普遍有一些库存压力，可能对 09 年卫生用菊酯的销售产生负面影响。

当前公司农用菊酯总产能 3000-4000 吨/年，主要增长点在国内，未来 2-3 年增长前景较为确定。预计 09 年销售量增长 30%（08 年公司预计 50%，目前下调），主要还是得益于高毒农药的禁用，预计这种高毒替代的刺激需求效应还将持续 2-3 年。农用菊酯业务 30-40%出口，主要出口到欧洲，同样主要针对经济作物。

油价下跌对公司影响不大：公司产品有 100 多种原料，很多原料（C4，C5 类）是石化副产品，当石化厂产能下降时，副产品产量不足，部分原料价格上涨。一般情况下，公司维持 1 个多月、不到 2 个月的库存。06 年菊酯毛利率下降较快的主要原因在于

06 年行业产能增长太快，公司主动降价。06 年降价事件直接导致 07 年订货会时扬农化工主导产品报价：公司对菊酯的价格控制在增强。预计 09 年菊酯类价格不会大幅下滑，因为菊酯关键原料价格上涨，而且供应商集中度较高。

目前国内只有扬农化工生产贲丁酸甲酯（农用菊酯的重要中间体），产能 3000 吨/年以上，现在自身供不应求，因此未来还会扩产。公司目标是击败国外的贲丁酸甲酯企业，最终从源头上控制这个重要的中间体。目前国内行业也有其他企业研发出贲丁酸甲酯，但还没有形成工业化生产。

草甘膦业务逐渐成为新的增长点

08 年公司草甘膦产量略超 1 万吨，预计 09 年销量 3 万吨左右。IDA 路线中外购二乙醇胺与亚氨基二乙腈可互换，4Q08 毛利率 15% 左右。公司还拥有麦草畏产能 1000 吨/年，08 年销量 600 吨左右，09 年预计在 600-700 吨左右，目前售价 10 万元/吨，主要用于麦田除草（选择性除草剂）。全球需求 8000 吨左右，主要供应商包括拜耳（产能 5000 吨/年以上）、升华拜克（产能 2000 吨/年）和扬农化工。国外在研究抗麦草畏的转基因种子，一旦研制成功，对于麦草畏的需求将有进一步促进。

估值相对较低，维持“谨慎推荐”评级

公司目标是争取 09 年业绩不出现滑坡：预计卫生用菊酯能够稳定增长（1 位数增长）。农用菊酯 09 年形势还比较明朗，主要原因在于：首先，08 年是近 5 年虫害最缓和的一年（一般虫害 4-5 年是一个周期），预计 09 年虫害可能会比较多；其次，09 年即使保持 08 年气候情况，但出现雪灾的概率较低，甚至可能出现暖冬。当然，农用菊酯下游需求也存在不利方面，主要在于终端渠道中存货 08 年有累积。

我们预测 2008~2010 年 EPS 为 1.70（17.65），1.74（17.24），2.06 元（14.56），作为一家得到普遍认可的农药龙头企业，目前在农药股中估值相对较低，维持谨慎推荐评级。

（化工行业首席分析师：邱伟；助理分析师：陆震）

● 科大讯飞：全年业绩符合预期 4Q 盈利增长 39%

事项：

昨晚科大讯飞公布了 2008 年度业绩快报。全年公司实现营业收入、营业利润、利润总额和净利润 2.57 亿元、5960 万元、7755 万元和 7031 万元，分别较去年同期增长 25.10%、51.98%、40.09%、31.43%。全年 EPS 为 0.72 元。

评论：

业绩基本符合预期

公司全年运营情况基本我们预期。全年 EPS 较我们在 3Q08 的预测值（0.65 元）高出 7 分钱。收入规模增长较慢主要是受到上半年奥运维稳影响，下半年增长回复正常。4Q 营业收入同比增长 25%，净利润同比增长 39%，由于 3Q 的高增长我们认为一部分来自于上半年被压抑的需求，因此 4Q 的增长落在正常范围。

公司业绩高于我们预测的主要原因为来自于盈利能力的提高。营业利润率比去年年底提高了 4 个百分点，主要贡献来自 4Q——单季度营业利润率高达 26.8%，而前 3 季度公司营业利润率与去年相比基本稳定，但考虑到公司通常在上市后费用率抬高的情况，公司能提高自身盈利能力相当不易。从历史上看，公司盈利能力是呈现逐季提高的规律，但 4Q 超高的营业利润率也是超出我们的预期。除了公司费用率控制良好的前提外，由于我们对“畅言”项目的盈利能力尚不明朗，不排除畅言项目对盈利利润率有较高正向拉动的可能性。

嵌入式语音软件与语音搜索业务高速增长。

在各业务方向上，语音支撑软件产品中嵌入式语音软件产品销售收入增速超过 50%，电信级语音平台克服了电信重组和金融行业投资放缓带来的不利影响，稳健发展并略有增长；语音搜索电信增值业务本期销售收入较上年增长超过 50%，发展势头良好；信息工程和运维业务稳健经营；语音教学产品和普通话评测业务进展顺利，带来新的利润增长。

以上情况与我们在 3 季报点评中的判断一致，也符合我们对公司各个业务线的一贯判断。

维持“中性”评级

鉴于公司良好的发展势头，我们暂时维持 09、10 年 0.89 元、1.20 元的盈利预测，并维持“中性”评级。对于公司各项业务的具体情况，我们将待年报披露之后再做具体分析。

（IT 行业首席分析师：肖利娟；分析师：王俊峰、凌晨）

行业与公司评级变动一览表

代码	名称	原评级	新评级	评级调整	EPS		EPS 调整幅度		分析师	调整日期
					08E	09E	08E	09E		
002169	智光电气	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.34	0.43	9.68%	-8.51%	彭继忠	2009-1-9
600266	北京城建	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.72	0.80	-15.29%	0.00%	方焱	2009-1-6
600376	首开股份	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.72	0.87	0.00%	0.00%	方焱	2009-1-6
600239	云南城投	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.31	3.10	-13.89%	-18.42%	方焱	2009-1-6
000024	招商地产	中性	中性	—	0.71	0.97	-18.39%	21.25%	方焱	2009-1-6
000402	金融街	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.41	0.47	0.00%	-4.08%	方焱	2009-1-6
000616	亿城股份	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.45	0.45	-32.84%	-25.00%	方焱	2009-1-6
000718	苏宁环球	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.50	0.60	-31.51%	-33.33%	方焱	2009-1-6
000926	福星股份	中性	中性	—	0.55	0.60	-17.91%	0.00%	方焱	2009-1-6
000919	金陵药业	—	谨慎推荐	—	0.17	0.39	0.00%	0.00%	贺平鸽	2009-1-9
600396	金山股份	中性	谨慎推荐	上调	0.10	0.32	-33.33%	0.00%	徐颖真	2009-1-12
000651	格力电器	推荐	推荐	—	1.55	1.73	8.39%	-3.35%	王念春	2009-1-12
002242	九阳股份	推荐	推荐	—	2.35	3.04	5.86%	0.00%	王念春	2009-1-12
002039	黔源电力	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.72	0.07	56.52%	0.00%	徐颖真	2009-1-12
600011	华能国际	中性	中性	—	-0.30	0.23	50.00%	0.00%	徐颖真	2009-1-12

近期重点报告推荐

● 全球视野下的中国农药行业：技术与营销能力决定企业核心竞争力

评论：

预计全球农药需求 2009 年稳定增长，2010 年可能下降 5-7%

农药受宏观经济的影响相对较小，09 年预计全球农药消费依然保持稳定增长，但是由于农药需求变化可能滞后于 GDP 变化，2010 年全球农药需求可能出现回调，消费量可能下降 5-7% 左右。但是，2007-12 年，全球农药消费量复合增长 3% 仍然可以预期。

全球趋势：行业利润向下游制剂与渠道集中

沿着产业链可将农药行业划分为原药与制剂两大领域，其中原药又可划分为创制农药和仿制农药：创制农药领域已形成全球“六巨头”，近 20 年来逐步进入作物种子与基因技术领域并已全部成为该领域的领导者；仿制农药领域 2000 年以来产生了所谓“四小龙”，规模也逐渐逼近“六巨头”，其一方面继续加强在新产品领域的研发，另一方面也在全球范围内大举收购当地经销商，进入下游渠道等价值链高端，这将成为中国企业的发展方向。

国内外农药结构性变化并不同步，看好中国除草剂和杀菌剂发展潜力

由于消费水平以及耕作方式的差距，中国与全球在三大类农药品种的发展趋势上并不同步：未来全球范围内，杀菌剂增速在三种农药类别中最高，但除草剂中草甘膦、百草枯发展迅速；中国除草剂和杀菌剂的发展速度和潜力均大于杀虫剂。

中国农药行业进入整合前期：政策与内部竞争将促进行业内部淘汰

随着环保、注册与登记等要求的趋严，政策性壁垒提高了行业壁垒；国际产能向中国转移以及国内先进农药企业研发能力的逐步提高，都将逐步改变中国农药行业目前的无序状态，未来 5-10 年，将是中国农药行业整合的黄金时段，中国的仿制农药巨头也将出现。

推荐原药与制剂领域优势企业

我们看好的顺序为新安股份（600596.SH）、扬农化工（600486.SH）、利尔化学（002258.SZ）、诺普信（002215.SZ）。这一推荐数量有可能随着我们对于行业的进一步挖掘而增加。

（化工行业首席分析师：邱伟；助理分析师：陆震）

昨日报告回顾

● 行业和公司

石油石化行业快评：不积跬步无以至千里

航空业快评：取消燃油附加费凸显政府刺激消费的政策导向

国务院审议并原则通过汽车产业振兴规划点评

中兵光电：注入军品资产盈利超预期

海通证券：08 年业绩略超预期，波段投资策略为宜

财经资讯与重点提示

● **装备制造业振兴规划 16 日定稿 基础零部件位置重要** 钢铁、汽车两大产业振兴规划率先通过国务院审议,其他八大产业的规划也在做最终的制定修改工作。昨日,参与制定装备制造业规划的权威人士向记者透露,装备制造业规划今天将由发改委、工信部及行业专家共同讨论,做最终修改后再上报国务院。(上海证券报)

● **国务院批准 2000 亿保险资金用作股权投资** 中国保险监督管理委员会政策研究室主任周道许表示,国务院宣布允许至多 2,000 亿元人民币的保险资金用作股权投资,这将有助于扩大保险公司的收入来源。周道许称,保险公司可以将至多 8% 的保险资金用于购买中国非上市公司股权。截至去年 12 月底,保险资金规模总计 3.06 万亿元人民币。(财华社)

● **我国实际使用外资连续 3 月负增长** 从去年四季度以来,我国吸收外资呈现回落态势。2008 年 10 月-12 月,我国实际使用外资连续三个月同比负增长。商务部新闻发言人姚坚昨日介绍,2008 年 12 月,全国新批设立外商投资企业 2562 家,同比下降 25.78%;实际使用外资金额 59.78 亿美元,同比下降 5.73%。(中证网)

● **美参议院批准拨付 3500 亿美元用于促进金融稳定** 据《彭博新闻社(Bloomberg)》1 月 16 日刊登署名为劳拉·列特凡的文章称,美国参议院经过投票表决之后,已经同意“释放”当选总统奥巴马要求的 3500 亿美元的救市资金。(和讯)

● **欧洲央行下调利率 50 个基点至 2.00%** 由于有越来越多的数据显示欧元区经济的衰退严重程度超出市场预期,另外近来通货膨胀水平急剧下降,欧洲央行昨日决定下调基准利率 50 个基点至 2%。所有欧元区主要经济体的 11 月份工业产值下滑幅度都十分显著。其中德国工业产值较上月下滑 3.3%,意大利较上月下滑 2.4%,而法国较上月下滑 2.3%。(中证网)

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	去年同期	发布主体	是否已公布
2008-1-04	12 月 PMI	41.2	38.8	55.3	中国物流与采购联合会	是
2009-1-13	12 月各项贷款余额同比%	18.76	16.0	16.0	中国人民银行	是
2009-1-13	12 月各项存款余额同比%	19.73	19.9	16.1	中国人民银行	是
2009-1-13	12 月货币供应量 M2 同比%	17.82	14.8	16.4	中国人民银行	是
2009-1-13	12 月进出口贸易总额同比%	-11.1	-9.0	23.4	海关总署	是
2009-1-13	12 月出口同比%	-2.8	-2.2	21.7	海关总署	是
2009-1-13	12 月进口同比%	-21.3	-17.9	25.7	海关总署	是
2009-1-13	12 月贸易顺差总额(亿美元)	389.80	400.9	226.9	海关总署	是

本周非流通股解禁明细

代码	简称	上市日期	本次解禁数量 (万股)	流通股股本 (万股)	流通股增加
000006.SZ	深振业 A	2009-1-12	2339.1	48492.6	4.82%
000421.SZ	南京中北	2009-1-12	2521.0	28107.7	8.97%
002103.SZ	广博股份	2009-1-12	430.7	7754.4	5.55%
002106.SZ	莱宝高科	2009-1-12	4782.1	20595.7	23.22%
600081.SH	东风科技	2009-1-12	1567.8	14110.2	11.11%

600119.SH	长江投资	2009-1-12	9295.7	25740.0	36.11%
600173.SH	卧龙地产	2009-1-12	214.2	12209.2	1.75%
600175.SH	美都控股	2009-1-12	7861.6	24963.1	31.49%
600252.SH	中恒集团	2009-1-12	501.0	16732.0	2.99%
600479.SH	千金药业	2009-1-12	3366.5	15092.7	22.31%
600543.SH	莫高股份	2009-1-12	62.1	11993.1	0.52%
600618.SH	氯碱化工	2009-1-12	48371.4	74984.0	64.51%
600639.SH	浦东金桥	2009-1-12	37001.0	59695.4	61.98%
600755.SH	厦门国贸	2009-1-12	1030.5	36847.0	2.80%
000153.SZ	丰原药业	2009-1-13	3705.0	21636.1	17.12%
000158.SZ	常山股份	2009-1-13	36051.4	61489.8	58.63%
000502.SZ	绿景地产	2009-1-13	939.1	13449.7	6.98%
000514.SZ	渝开发	2009-1-13	10642.2	22654.4	46.98%
000608.SZ	阳光股份	2009-1-13	383.9	37965.2	1.01%
000909.SZ	数源科技	2009-1-13	9420.0	19600.0	48.06%
600375.SH	星马汽车	2009-1-13	5761.5	18748.1	30.73%
600602.SH	广电电子	2009-1-13	35274.2	87957.3	40.10%
600822.SH	上海物贸	2009-1-13	11552.6	18617.0	62.05%
600997.SH	开滦股份	2009-1-13	2806.0	33022.0	8.50%
000059.SZ	辽通化工	2009-1-14	32300.0	98621.9	32.75%
000068.SZ	赛格三星	2009-1-14	18344.6	51199.6	35.83%
000504.SZ	赛迪传媒	2009-1-15	1557.9	18762.8	8.30%
000856.SZ	唐山陶瓷	2009-1-15	372.1	13207.1	2.82%
600039.SH	四川路桥	2009-1-15	1520.0	22559.1	6.74%
600582.SH	天地科技	2009-1-15	3372.0	32441.4	10.39%
600599.SH	熊猫烟花	2009-1-15	630.0	7258.4	8.68%
600807.SH	天业股份	2009-1-15	1079.2	9281.6	11.63%
600820.SH	隧道股份	2009-1-15	21624.1	73352.1	29.48%
600865.SH	百大集团	2009-1-15	1880.1	19509.0	9.64%
600961.SH	株冶集团	2009-1-15	1749.1	25832.8	6.77%
000035.SZ	ST 科健	2009-1-16	2250.1	10786.8	20.86%
000823.SZ	超声电子	2009-1-16	5250.0	28823.1	18.21%
000973.SZ	佛塑股份	2009-1-16	18455.4	61230.5	30.14%
002203.SZ	海亮股份	2009-1-16	9207.9	14707.9	62.61%
600300.SH	维维股份	2009-1-16	39899.2	66000.0	60.45%
600869.SH	三普药业	2009-1-16	3652.4	12000.0	30.44%
600317.SH	营口港	2009-1-17	11602.0	34878.6	33.26%
600831.SH	广电网络	2009-1-17	7362.4	30683.6	23.99%
600131.SH	岷江水电	2009-1-18	6063.3	37284.4	16.26%
600258.SH	首旅股份	2009-1-18	2314.0	12692.8	18.23%
600842.SH	中西药业	2009-1-18	9721.7	21551.0	45.11%
600880.SH	博瑞传播	2009-1-18	13132.7	36482.1	36.00%

证券发行及上市信息

新股发行

代码	公司名称	发行数量（万股）	发行价	发行市盈率	日期
--	--	--	--	--	--

新股上市

代码	公司名称	募集数量	发行价	发行市盈率	上市日期
--	--	--	--	--	--

增发与配股

代码	公司名称	募集数量	总股本	发行价	申购日期
-	-	-	-	-	-

可转债发行

代码	公司名称	发行量	转股价	期限	认购日期
----	------	-----	-----	----	------

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

全球证券市场统计

股票市场指数

	最新收盘	1 日涨跌 (%)	1 周涨跌 (%)	1 月涨跌 (%)	3 月涨跌 (%)	12 月涨跌 (%)	30 天波动率 (%)
MSCI 全球各国指数	211.17	-1.221	-7.536	-4.457	-10.741	-44.448	27.88
MSCI 美国指数	800.51	0.225	-5.156	-2.363	-6.69	-38.711	35.91
MSCI 欧洲指数	272.39	-1.693	-11.062	-7.986	-15.911	-51.189	40.48
MSCI 日本指数	2057.198	-4.034	-6.855	-5.122	-7.269	-32.108	38.93
MSCI 亚洲 (除日本)	266.51	-4.763	-6.971	-7.201	-17.31	-54.959	43.37
MSCI 拉丁美洲指数	2038.73	1.243	-8.84	-1.68	-4.777	-50.463	58.39
MSCI 中东地区指数	207.71	-1.973	-7.893	-11.281	-23.695	-66.018	35.29
MSCI 中国 A 股指数	1974.208	0.019	1.834	-0.68	3.281	-64.673	36.02
MSCI 中国指数	3782.51	-2.971	-7.72	-10.254	-8.69	-52.631	57.7
沪深 300 指数	1954.874	-0.019	1.903	-1.984	7.357	-64.494	37.58
国企指数	7042.36	-2.447	-8.823	-12.666	-4.36	-49.755	61.96
恒生指数	13242.96	-3.369	-7.891	-12.473	-13.05	-45.838	49.34
香港红筹股指数	2999.45	-3.547	-7.061	-11.941	-0.232	-43.804	56.29
美国 S&P500 指数	843.74	0.133	-5.235	-2.859	-7.061	-38.901	35.78
道琼斯工业平均指数	8212.49	0.151	-4.497	-4.11	-4.26	-34.306	31.36
纳斯达克综合指数	1511.84	1.49	-3.802	0.232	-7.154	-37.465	40.36
英国富时 100 指数	4121.11	-1.424	-7.36	-3.657	1.018	-31.607	32.89
日经 225 指数	8023.31	-4.92	-9.206	-6.357	-5.144	-40.588	46.42
韩国 KOSPI 指数	1111.34	-6.032	-5.895	-4.324	-8.44	-34.818	43.2
台湾加权指数	4320.77	-4.439	-3.285	-6.414	-14.878	-47.176	38.6

商品市场

	最新收盘	1 日涨跌 (%)	1 周涨跌 (%)	1 月涨跌 (%)	3 月涨跌 (%)	12 月涨跌 (%)	30 天波动率 (%)
WTI 原油价格 (美元/桶)	35.4	-5.04	-13.3	-20.47	-52.51	-61.48	122.18
CRB 商品价格指数	218.91	-0.137	-4.784	-3.008	-22.658	-40.118	42.4
美国黄金现货价格	817.3	1.399	-4.791	-2.517	1.34	-7.444	28.786
铜 (LME 3 月期铜)	3286	-2.493	N/A	N/A	N/A	N/A	64.203
铝 (LME 3 月期铝)	1495	-1.32	N/A	N/A	N/A	N/A	39.007
锌 (LME 3 月期锌)	1263	-3.514	N/A	N/A	N/A	N/A	49.551
铅 (LME 3 月期铅)	1131	-4.071	N/A	N/A	N/A	N/A	76.92
镍 (LME 3 月期镍)	10850	-3.769	N/A	N/A	N/A	N/A	94.013
锡 (LME 3 月期锡)	11200	-3.448	N/A	N/A	N/A	N/A	53.357
芝加哥商品交易所玉米价格	376	-0.066	-10.742	-7.218	-8.848	-29.19	56.793
芝加哥商品交易所大豆价格	1003.25	2.346	-4.041	16.657	12.126	-22.529	40.112
波罗的海干散货运价指数	908	-1.304	4.128	13.076	-43.777	-87.623	N/A

外汇市场

	最新收盘	1 日涨跌 (%)	1 周涨跌 (%)	1 月涨跌 (%)	3 月涨跌 (%)	12 月涨跌 (%)	30 天波动率 (%)
美元/欧元	1.3147	0.6623	-2.4345	-4.7433	-1.8734	-10.2961	22.688
日元/美元	89.975	-0.1556	0.4723	-1.0186	12.9036	19.6332	16.932
人民币/美元	6.8365	0.1097	-0.0029	0.0995	0.1031	5.9533	1.885
人民币 6 月 NDF	6.988	0.0286	-0.4384	0.9497	-1.0922	-0.8151	5.334

资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

A-H 股溢价

序号	A 股代码	A 股名称	H 股代码	H 股名称	A 股价格 (RMB)	H 股价格 (HKD)	A 股相对 H 股溢价	A 股涨跌幅	H 股涨跌幅	成交量比(H/A)
1	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	27.36	22.75	36.66%	2.55%	-6.76%	0.31%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	22.10	13.96	79.90%	5.24%	-3.72%	0.19%

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	5.73	2.84	129.27%	0.35%	-1.73%	0.07%
4	000585	东北电气	00042	东北电气	2.56	0.57	410.37%	1.59%	-5.00%	0.23%
5	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	3.06	0.79	340.16%	3.03%	-3.66%	0.10%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	4.27	1.20	304.36%	-2.06%	-4.00%	0.10%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	7.63	8.20	5.74%	-0.78%	4.86%	1.44%
8	000921	ST 科 龙	00921	海信科龙	2.54	0.89	224.31%	0.00%	0.00%	0.00%
9	200488	晨 鸣 B	01812	晨鸣纸业	3.29	2.84	31.64%	-1.20%	-1.73%	0.79%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	7.07	4.75	69.14%	-1.94%	-3.85%	4.38%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	3.92	3.12	42.77%	0.26%	3.31%	0.15%
12	600026	中海发展	01138	中海发展股份	9.04	6.56	56.60%	-0.77%	-5.20%	1.01%
13	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.94	1.58	183.37%	0.00%	-4.82%	4.83%
14	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	7.17	4.17	95.39%	-0.97%	-5.01%	3.47%
15	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	3.45	1.26	211.15%	2.68%	-2.33%	0.25%
16	600036	招商银行	03968	招商银行	12.54	11.92	19.55%	-1.80%	-4.79%	0.76%
17	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	4.73	1.08	397.69%	10.00%	6.93%	0.63%
18	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	9.30	5.37	96.80%	-0.85%	-3.94%	1.42%
19	600332	广州药业	00874	广州药业股份	6.43	2.59	182.12%	-0.16%	-2.26%	0.50%
20	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	12.36	5.75	144.27%	-1.20%	-2.54%	1.84%
21	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	5.61	5.16	23.55%	-0.53%	-2.09%	0.85%
22	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	4.71	2.89	85.20%	-0.84%	-2.03%	0.18%
23	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	28.71	33.00	-1.14%	-0.93%	-4.90%	0.33%
24	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	18.65	14.54	45.76%	1.36%	-2.81%	0.24%
25	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	14.67	9.06	84.00%	3.38%	-3.92%	0.14%
26	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	5.25	1.78	235.16%	-1.13%	-5.32%	5.82%
27	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	4.62	0.99	430.30%	1.09%	-2.94%	0.12%
28	600806	昆明机床	00300	昆明机床	9.16	3.78	175.37%	6.51%	4.42%	0.16%
29	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.44	2.75	42.15%	-1.15%	4.17%	1.08%
30	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	3.15	0.68	426.40%	1.29%	0.00%	0.01%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	3.68	0.80	422.73%	-0.27%	-2.44%	3.47%
32	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	5.54	1.24	407.70%	3.94%	-3.13%	0.09%
33	600875	东方电气	01072	东方电气	29.84	17.10	98.30%	-1.55%	-4.79%	0.31%
34	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	2.52	0.87	229.15%	4.13%	0.00%	0.00%
35	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	4.33	2.25	118.69%	-0.92%	4.65%	0.35%
36	601088	中国神华	01088	中国神华	18.65	15.64	35.51%	-2.61%	-3.46%	1.59%
37	601111	中国国航	00753	中国国航	4.33	1.81	171.85%	1.17%	-8.12%	0.68%
38	601186	中国铁建	01186	中国铁建	10.11	10.40	10.47%	2.02%	0.97%	0.28%
39	601318	中国平安	02318	中国平安	29.47	36.35	-7.87%	-1.27%	2.25%	0.57%
40	601328	交通银行	03328	交通银行	5.26	5.13	16.52%	0.57%	-2.29%	1.22%
41	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	3.77	2.60	64.77%	-0.53%	-5.11%	0.14%
42	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.37	4.72	29.29%	-0.56%	-2.68%	0.33%
43	601398	工商银行	01398	工商银行	3.49	3.32	19.46%	-2.24%	-1.48%	2.27%
44	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	2.99	1.14	198.05%	0.34%	-4.20%	0.23%
45	601600	中国铝业	02600	中国铝业	6.65	3.67	105.91%	0.00%	-6.38%	2.67%
46	601628	中国人寿	02628	中国人寿	19.13	22.00	-1.19%	-2.45%	-2.44%	3.74%
47	601727	上海电气	02727	上海电气	6.20	2.26	211.75%	-1.27%	-6.61%	0.97%
48	601766	中国南车	01766	中国南车	4.43	3.74	34.60%	0.68%	-2.35%	0.09%
49	601808	中海油服	02883	中海油田服务	13.02	5.40	173.99%	-0.38%	-5.10%	3.10%
50	601857	中国石油	00857	中国石油股份	10.13	6.22	85.07%	-1.07%	-5.04%	7.12%
51	601866	中海集运	02866	中海集运	2.80	1.19	167.38%	-0.71%	-4.80%	5.53%
52	601898	中煤能源	01898	中煤能源	7.28	5.41	52.92%	-1.36%	-4.42%	1.50%
53	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	4.81	4.08	33.97%	-1.23%	-2.16%	0.71%
54	601919	中国远洋	01919	中国远洋	8.48	4.70	105.03%	-0.24%	-1.05%	1.04%
55	601939	建设银行	00939	建设银行	3.70	3.77	11.53%	-2.37%	-0.79%	2.54%
56	601988	中国银行	03988	中国银行	2.95	1.95	71.91%	-1.34%	2.63%	47.13%
57	601991	大唐发电	00991	大唐发电	6.68	3.33	44.10%	-1.33%	-6.72%	4.75%
58	601998	中信银行	00998	中信银行	3.91	2.62	69.59%	-0.51%	-2.96%	3.81%

资料来源：国信证券经济研究所

*说明:溢价=(A 股价/0.88-H 股价)/H 股价

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，股价涨幅为相对大盘 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价涨幅为相对大盘 10%—20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价变动幅度相对大盘介于±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价跌幅为相对大盘 10%以上
行业 投资评级	推荐	行业股票指数在 6 个月内表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	行业股票指数在 6 个月内表现优于市场指数 5%—10 % 之间
	中性	行业股票指数在 6 个月内表现介于市场指数±5%之间
	回避	行业股票指数在 6 个月内表现介于市场指数-5%以上

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归国信证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所

经济研究所所长 传播与文化、社会服务业首席分析师 廖绪发	副所长 姚鸿斌	副所长、石油化工行业首席分析师 李 晨
副所长、首席金融工程分析师 葛新元	首席策略分析师 汤小生	首席经济顾问 杨建龙
钢铁有色金属行业首席分析师 郑 东	IT 行业首席分析师 肖利娟	交通运输行业首席分析师 唐建华
造纸行业首席分析师 李世新	房地产行业首席分析师 方 焱	汽车与汽配行业首席分析师 赵雪桂
电力设备行业首席分析师 彭继忠	批发和零售贸易行业首席分析师 胡鸿轲	纺织品与服装行业首席分析师 高芳敏
基础化工行业首席分析师 邱 伟	医药行业首席分析师 贺平鸽	家电行业首席分析师 王念春
通信行业首席分析师 严 平	电力行业高级分析师 徐颖真	建筑与建材行业高级分析师 杨 昕
有色金属行业资深分析师 黄安乐	医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌
固定收益资深分析师 皮 敏	交通运输行业资深分析师 孙菲菲	社会服务行业资深分析师 李 君
宏观经济资深分析师 林松立	金融衍生品资深分析师 董艺婷	金融工程分析师 王军清
房地产行业分析师 陈 林	银行业分析师 谈 煜	银行业分析师 黄 飙
保险行业分析师 武建刚	证券信托行业分析师 王一峰	宏观经济分析师 任泽平
IT 行业分析师 王俊峰	食品饮料行业分析师 黄 茂	策略分析师 崔 嵘
纺织品与服装行业分析师 方军平	有色金属行业分析师 李洪冀	批发和零售贸易行业分析师 吴美玉
房地产行业分析师 区瑞明	航空运输行业分析师 黄金香	农业行业分析师 张 如
基金分析师 杨 涛	传播与文化行业分析师 陈财茂	

国信证券经济研究所机构销售部

机构销售部总经理 盛建平 shengjp@guosen.com.cn (021) 68864592	机构销售部副总经理 万成水 wancs@guosen.com.cn (0755) 82133147	机构销售部销售副总监 王晓健 wangxj@guosen.com.cn (010) 82252615
机构销售部销售副总监 刘宇华 liuyh@guosen.com.cn (0755) 82130818	机构销售部销售副总监 王立法 wanglf@guosen.com.cn (010) 82252236	机构销售部高级销售经理 黄胜蓝 huangsl@guosen.com.cn (021) 68866011
机构销售部高级销售经理 马小丹 maxd@guosen.com.cn (021) 68866025	机构销售部高级销售经理 谭春元 tancy@guosen.com.cn (010) 82259782	机构销售部销售经理 郑 毅 zhengyi@guosen.com.cn (021) 68866205
机构销售部销售经理 邵燕芳 shaoyf@guosen.com.cn (0755) 82133148	机构销售部销售经理 刘 塑 liusu@guosen.com.cn (021) 68866236	机构销售部销售经理 祝 彬 zhubin@guosen.com.cn (0755) 82133456