

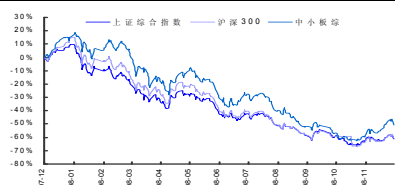
每日报告

会议纪要

晨会纪要

2009年1月19日/星期一

52周累计收益率比较



国外主要市场指数

1月16日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	8281.22	0.84%
纳斯达克	1529.33	1.16%
富时 100	4147.06	0.63%
日经 225	8230.15	2.58%
恒生	13255.51	0.09%

债券与基金

1月16日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	120.71	-0.08
上证基金	2761.55	2.47
深圳基金	2886.72	2.69

大宗商品

1月16日

类别	收盘	变动%
WTI 原油	36.51	3.14
美黄金现货	836.945	3.83
LME 铜	3355	2.29
LME 铝	1465	-1.01
BDI	881	-2.97

非流通股解禁

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加	解禁日期
深国商	724.9	6.10%	2009-1-19
粤电力 A	123207.8	62.02%	2009-1-19
天茂集团	4100.0	7.65%	2009-1-19
长春高新	656.6	5.99%	2009-1-19
杭钢股份	3414.0	8.30%	2009-1-19
首旅股份	1157.0	10.03%	2009-1-19
S*ST 聚酯	473.0	4.76%	2009-1-19
营口港	140.4	0.60%	2009-1-19
申达股份	14712.8	31.07%	2009-1-19
西藏旅游	1429.6	9.71%	2009-1-19
兰生股份	1402.1	8.70%	2009-1-19
广电网络	7362.4	23.99%	2009-1-19
中西药业	9721.7	45.11%	2009-1-19

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: 2009-1-16

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	1954.44	6917.48	1990.21	2952.78
涨跌幅度(%)	1.78	1.75	1.81	-0.16
成交金额(亿元)	1000.32	462.90	847.18	117.34

晨会主题

【宏观与策略】

- 策略周报: 小牛暂露尖尖角

【行业与公司】

- 港口业月报: 外贸增速持续下降 港口需求面临深度考验
- 汽车业月报: 2008 年车市惨淡收场, 政策扶持曙光初现
- 化工周报: 谨慎对待尿素板块的阶段性投资机会
- 兴业银行: 四季度营业收入环比正增长, 大幅计提或增厚拨备安全垫
- 水井坊: 高端消费下行压力凸显

【基金研究】

- 基金周报(1.12-1.16): 封基厚积薄发, 债基首现风险

【行业与公司评级变动一览表】

【近期重点报告推荐】

【上周报告回顾】

【财经资讯与重点提示】

【全球证券市场统计】

宏观与策略

● 策略周报：小牛暂露尖尖角

评论

行业轮动规律表明 A 股可能已经牛角初现

1、中国股市：从 10 月 28 日以来主要板块的轮动顺序，我们可以大致梳理如下：首先是景气向上业绩增长明确的电气设备等行业，这些行业也是我们一直以来推荐的板块，选择的主要理由是在其他行业都出现低于预期的背景下，唯有这些行业可以“抱团取暖”，其次从 12 月中旬以来市场开始出现分化，可选消费类（服装、汽车、旅游）开始表现出色，超出了我们前期判断的“抱团取暖”阶段会持续很长时间的预期，而最近一周以来，金融板块开始启动，我们认为这在很可能表明市场已经正式进入到牛市初期，对于金融板块的持续性我们将密切关注，另外年报业绩利空主要将集中在 3 月份中旬以后公布，因此我们认为 3 月份之前 A 股市场继续震荡上行的概率大。2、美国股市：密歇根消费者信心指数已经开始连续 2 个月回升，最主要的原因是通胀下行，消费者实际购买能力增加，这与 11 月份实际消费增速探底回升的原因相同，下周将公布 12 月份的实际消费支出数据，根据历史统计出的密歇根消费者信心指数与实际消费支出增速之间的关系，我们认为目前大致可以得出 4 季度将是美国实际消费支出增速最低谷的结论，美国股市已经趋势性见底。另外花旗事件爆发后，银行间拆借利率的表现明显好于预期（与前期雷曼事件相比），资金面目前不存在大幅紧缩的可能，在短暂的业绩利空冲击之后美国股市表现出很强的抗风险能力。

零售销售下滑超预期 通缩风险上升

12 月份经季节性因素调整后美国零售销售环比降幅由前月的 2.1%扩大至 2.7%，远高于市场预期-1.2%；同比下降 9.8%。主因是汽油价格下跌导致加油站销售继续大幅下滑。各类别零售销售全面下滑。零售销售占美国个人消费支出的 1/2，占其国内需求的 1/3，零售业的持续走低说明美国 Q4 的经济增速将比 Q3 更差。12 月美国 CPI 环比下降 0.7%，降幅略低于市场预期的-1.0%；同比仅上涨 0.1%，为 1954 年以来的最低涨幅，并低于美联储认为的适宜区间 1.5%-2%。欧洲经济显著下滑迫使欧洲央行 1 月 15 日宣布再次降息 50bp，至 2%，符合市场预期。尽管欧洲央行行长特里谢曾暗示可能会在本月暂停降息步伐，但超出预期的经济下滑速度仍迫使继续降息步伐；通胀风险正在快速转化为通缩风险。市场预计 2009 年上半年欧洲央行都将处于极大的降息压力中，该行可能最早将于今年 3 月将基准利率降至 1.5%，从而创出历史新低；另外，利率期货市场的走势表明欧洲央行可能会在今年 6 月份降息至 1.25%。

重点配置金融板块

我们原来预期 09 年 1 季度市场都将处于一种“抱团取暖”的状态，在这种背景下处于明确景气向上的行业将是配置的首选，但通过总结 10 月 28 日以来 A 股行业的轮动状况我们认为市场很有可能已经提前进入到牛市初期状态：即目前的股价已经很大程度上反映了 09 年 1 季度经济的进一步恶化，未来将更多地开始反映出经济见底之后的回升。在这种判断下，我们目前重点推荐的行业转变为金融行业，包括保险、银行、证券；其次是可选消费类（服装、汽车和旅游）。

（策略研究小组：赵谦；崔嵘；黄海培）

行业与公司

● 港口业月报：外贸增速持续下降 港口需求面临深度考验

评论：

12 月外贸进出口继续负增长

12 月份当月我国进出口总值 1833.3 亿美元，同比下降 11.1%；其中出口 1111.6 亿美元，同比下降 2.8%；进口 721.8 亿美元，同比下降 21.3%。

世界集装箱港口吞吐量增幅整体放缓

2008 年世界前十大集装箱港口吞吐量增速整体放缓，除迪拜港、广州港、宁波-舟山港仍有两位数以上增长外，其余增速均下降至个位数，预计 08 年底的低增长状况将延续至 09 年一季度。

12 月我国规模以上港口随外贸增速下降

2008 年 12 月，我国规模以上港口货物吞吐量完成 4.7 亿吨，同比增长 2.8%，其中外贸货物吞吐量继续下降，内贸则增长 8.7%。

当月港口货物吞吐量增幅较上月回升 2.2 个百分点。12 月规模以上港口集装箱吞吐量完成 1070 万标准箱，同比增长 2.4%，增幅进一步下滑。

航运市场持续低迷

BDI 指数在 12 月 5 日出现历史最低位 663 点后有见底回升之势，但反弹力度不够，全月平均点位在 740 左右。油轮运输方面，受 OPEC 减产的不利因素影响，油运市场不断走低，09 年 1 月 5 日，原油和成品油综合运价指数分别报收 831 和 611 点，较上月分别下跌 38.6% 和 29.7%。

天津港 08 年集装箱吞吐量符合我们的预期

2008 年天津港全港完成集装箱吞吐量 850 万标箱，累计比上年同比增长 19.68%。累计完成货物吞吐量 3.54 亿吨，比上年同期增长 14.4%。

(交通运输行业首席分析师: 唐建华; 资深分析师: 孙菲菲)

● 汽车业月报: 2008 年车市惨淡收场, 政策扶持曙光初现

评论:

1.2008 年车市惨淡收场, 政策扶持曙光初现

2008 年 1-12 月数据概览:

2008 年 12 月: 汽车月销量同比下滑 11.6%, 各细分车型普遍同比负增长, 2008 年车市惨淡收场。轿车 (-6.9%)、微卡 (6.0%) 表现好于行业平均, 重卡 (-44.7%) 自 2H08 连续第 6 个月同比负增长。

2008 年全年, 国内实现汽车销量 938.1 万辆, 同比增长 6.7%。细分行业中, 轿车、重卡、大客销量分别同比增长 6.8%、11.7%、7.3%, 均为近五年最低增速。

2.2008 年 12 月数据详细解析:

重卡: 连续第六个月负增长。自 2008 年 7 月, 重卡销量已连续 6 个月同比负增长, 12 月销量同比下滑 44.7%, 2008 年全年累计同比增速下滑至 11.7%, 基本符合我们之前 10% 左右的预期。主要原因: 【1】宏观经济底部运行, 金融危机向实体经济蔓延, 出口大幅下滑; 【2】公路货运量周转量呈现下滑趋势, 运输业客户持谨慎投资态度。重卡行业 1H09 压力仍较大, 预计重卡行业最差时候出现于 2009 年 1-4 月。

轿车: 2008 年黯然落幕。12 月销量环比 (16.1%) 有所反弹, 同比 (-6.9%) 下滑, 2008 年全年同比增速滑落至 6.8%, 为近年来首度个位数增长。主要原因: 【1】实体经济谷底运行, 消费者对未来收入预期悲观; 【2】“汽车产业振兴规划”悬而未决, 部分消费者持币待购; 【3】“财富效应”丧失。

大中客: 环比大幅反弹, 同比仍然下滑。12 月销量, 环比 (66.65) 大幅反弹, 同比下滑 4.5%, 其中大客、中客同比增速分别为 -13.0%、1.7%。2008 年全年大中客销量累计同比增速下滑至 1.9%, 为近年来最低水平。在出口下滑的背景下, 作为过去出口势头最猛的大中客行业, 受到的冲击最大。预计 2009 年大中客出口仍面临较大压力

3.投资策略:

维持汽车行业“谨慎推荐”投资评级;

首次给与福田汽车“谨慎推荐”投资评级: 国家安排 50 亿元财政补贴对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻卡以及购买 1.3 升以下排量的微型客车, 对轻卡、微客需求具有明显的刺激作用, 市场对“轻卡、微客行业受益”没有预期, 相关上市公司 (福田、江淮、江铃、长安) 销量具备增长可能。

目前推荐的投资组合为“一汽系”公司, 理由是汽车产业政策将刺激乘用车需求特别是中小排量乘用车需求。一汽系公司将走出独立行情, 建议战略配置, 推荐顺序是: 一汽轿车 (我们近期将提高其盈利预测)、一汽富维、一汽夏利、宁波华翔。原因有二: 在行业最低迷的时候, 是启动一汽集团整体上市的最好时机; 因自身产品定位及合资公司实力, 2009 年下滑程度有限。

(汽车与汽配行业首席分析师: 赵雪桂; 助理分析师: 左涛)

● 化工周报：谨慎对待尿素板块的阶段性投资机会

评论：

油价小幅下跌

截止到上周末，BRENT、WTI、DUBAI 最新价格分别为 43.72、36.51、45.09 美元/桶，其中 WTI 价格同比下降约 4 美元。

纯碱价格大幅上涨，国际农药价格节后可能出现上涨

上周上海地区纯碱价格大幅上涨 21.15% 至 1575 元/吨，主要原因可能在于三点：一是纯碱行业开工率较低，减产明显；二是春节来临，铁路运输紧张；三是企业停车检修，预留库存，而下游因消耗完前期库存，开始新一轮的备货。其中上市公司主营业务收入来源于纯碱产品的有山东海化、三友化工、双环科技、青岛碱业，部分销售收入来源于纯碱产品的有云维股份、远兴能源，以纯碱作为原材料的主要是兴发集团。这种纯碱价格的上涨并非由下游需求拉动，实质上仍然反映出纯碱行业的低迷现状。

国际农药价格在 09 年 2、3 月份可能会出现上涨（草甘膦除外），目前国内农药上市公司中扬农化工估值相对较低，部分农药股尽管长期价值仍存，但上涨空间已经不大。

国内三大肥成交量依然清淡

上周国内尿素市场依然没有好转：由于部分企业停车，预计产量每月减少 50 万吨左右；山西煤矿检查整顿，无烟煤价格稳定中小涨；春运将开始化肥运输可能受影响。河北地区尿素市场价格在 1640-1680 元/吨，山东地区市场价格在 1630-1680 元/吨；南方地区，广西市场报价 1730-1780 元/吨，广东市场价格 1750 元/吨。

上周二铵市场依旧有价无市，目前 64% 含量二铵主流出库价格在 2800-3000 元/吨。而上周贵州宏福二铵价格继续从 3200 下滑 6.25% 至 3000 元/吨。山东临沂地区 55% 粉状一铵到站价维持在 1650-1680 元/吨左右。上周国际二铵仍在走低，整体接近 07 年 2 月底水平：美国海湾低端、高端价格分别下滑 15、20 美元至 330-340 美元/吨。

上周钾肥市场报价上涨：上周末，烟台港进口氯化钾价格继续上涨，红钾港口报价上涨至 3400 元，实际成交略低，60% 白钾价格在 3550-3600 元，62% 白钾价格报在 3700 元。上涨原因一方面是基层户前期一直出货，目前存货相对集中，另一方面就是春耕临近，大家预期需求会有增加。

国内氯化钾生产企业仍在停产检修，各企业都在陆续向外发运。盐湖地区企业库存量约在 30 万吨左右。临近春运，货运受到影响。青海地区盐湖钾肥 60% 晶体报价 4600 元/吨。

国际钾肥市场持续沉寂：截止到目前为止，全球钾肥生产商共计限产约 500 万吨。国际标准氯化钾（大颗粒）现货价格稳定：FOB：加拿大 825-925 美元；俄罗斯 875-960 美元；巴西 CFR 价格 1000-1015 美元，东南亚 1000 美元，较上周价格持平。

国际尿素价格开始大幅上涨，谨慎对待尿素板块的阶段性投资机会

国际尿素市场价格开始大幅上涨：小颗粒散装离岸价波罗的海地区低端、高端上调 65、62 美元至 270—282 美元/吨；中国小颗粒散装离岸价低端、高端上调 25、20 美元至 285-290 美元/吨；印度尼西亚和马来西亚地区大颗粒散装离岸价低端与高端价格均上调 10 美元至 250-260 美元/吨。

受孟加拉和斯里兰卡需求的驱动以及俄乌天然气问题的影响，目前阿拉伯尿素生产商尿素离岸报价上涨至 250 美元/吨，此外黑海坚挺的尿素报价、TCP 即将进行的尿素标购、以及印度 STC 的尿素标购也大大支撑了阿拉伯湾生产商的市场信心。此外，阿拉伯湾生产商表示，非洲、欧洲、越南以及菲律宾的需求也在一定程度上支撑尿素价格上涨。

大颗粒尿素市场也进一步受到需求的拉动：北美和西欧的需求已经处在正常的水平，所以相应的阿拉伯和埃及出口价格也回升至 FOB300 美元/吨左右。委内瑞拉大量尿素输出欧洲市场，美国主要依靠阿拉伯合同进口。

小颗粒尿素市场需求开始启动：上周巴基斯坦、埃塞俄比亚和苏丹都显示出一定意向，印度和孟加拉也开始进行 2 月期货的寻单。此外西非地区国家，比如尼日利亚也开始进行采购。

国际尿素价格的大幅上涨表明化肥需求逐渐进入旺季，维持我们 09 年策略报告中对于尿素行业的观点，即 1H09 尿素行业具有阶段性的相对收益机会：我们认为中国尿素市场价格取决于四个因素：国际尿素价格（取决于油价和天然气价）、国内尿素的供需（预计春节后进入旺季）、国家产业政策（中性）、国内尿素的区域性特点（始终存在）。我们前期对于国内尿素价格一直比较谨慎，主要原因在于国内外尿素价格倒挂和国内煤头尿素小厂停产，现在由于国际尿素价格大幅上涨，我们对于国内尿素价格上的谨慎程度变小，但是仍然需要后期紧密跟踪国内尿素厂商的开工率情况。

我们的投资建议是适当关注尿素板块中被低估的品种，例如泸天化。柳化股份目前估值已经不低，但是看好其未来成长性。对

于尿素板块中成长性不是很强、09 年 PE 超过 15 倍的尿素股，其短期和长期投资价值已经不大，对于涨幅已经超过 25-30% 的尿素股投资风险可能已经超过投资收益。尿素行业潜在投资风险在于全球油价与天然气价格的不确定性，如果全球油价继续暴跌，以及俄乌谈判后的天然气定价较低，尿素价格依然存在下行的风险。总体来说，我们强调，尿素行业目前存在的主要是阶段性的投资机会。

(化工行业首席分析师：邱伟；助理分析师：陆震)

● 兴业银行：四季度营业收入环比正增长，大幅计提或增厚拨备安全垫

事项：

公司发布 2008 年业绩预增公告。

评论：

全年业绩同比增长 32.3%，符合预期 公司 08 年全年累计净利润同比增长 32.3% 达 113.63 亿元，EPS2.27 元，符合我们 12 月中下旬的重估后预期（113.43 亿元、EPS2.27 元）。

Q4 单季营业收入环比正增长，费用列支及拨备计提力度大幅提升、拨备覆盖率或达 200% 以上 公司四季度单季营业收入表现抢眼，较 08Q3 环比正增长 4.52%，高于已发布 08 年相关业绩明细数据的浦发银行和深发展，我们预计可能源于“以量补价”的规模增长效果初步显现和 12 月行业活期存款回流趋势带来资金成本的小幅走低。08 年年化平均 ROE 为 25.86%，因 Q4 费用和拨备计提的大幅增加、与前三季度相比盈利能力有所减弱。四季度共列支营业费用及拨备 52.56 亿元，环比大幅增长 45.87%。我们参考第三季度单季较高的成本费用比（含营业税及附加）估算，公司在第四季度单季计提资产减值准备约 18.5 亿元，在年末不良贷款率在三季度 1.06% 的水平维持不变的假设情况下，08 年底拨备覆盖率或将达到 200% 左右，较三季末 168.29% 上升约 30 个百分点，积极响应银监会于 1 月 16 日召开的第一次经济金融形势通报会明确提出上调商业银行拨备覆盖率监管比例至 130~150% 政策，进一步充实 09 年业绩或受资产质量变化影响的拨备安全垫。

管理水平决定资产质量相对表现，市场对行业预期向好扩大估值水平上升空间，维持“谨慎推荐”评级 我们认为银行的管理水平将是决定公司资产质量相对于行业走势变化幅度的关键，公司优异的管理团队曾在多种宏、微观环境变化中持续出色表现，因此我们认为 09 年公司资产质量明显好于市场预期可能将不断显现。加之 12 月金融数据整体利好和深发展大幅核销历史坏帐使市场对于 09 年的行业贷款规模增速和资产质量压力预期出现向好变化，进一步扩大了公司估值水平的上升空间，关注公司小非解禁风险（剔除地方财政及战略投资者持股后仍余约 10 亿股）。我们维持公司 09 年 EPS2.04 和 BVPS 元和 BVPS11.20 元的预测，09 年 PE、PB 分别为 8.79 和 1.6 倍，我们建议目标价为 19.60~20.16 元，维持“谨慎推荐”评级。

(银行业分析师：谈煜；黄飙)

● 水井坊：高端消费下行压力凸显

事项：

公司于 1 月 16 日晚公布 08 年业绩预增公告，预计 08 年净利润增长 50-60%，低于市场预期。以下是我们的一个简要评论。

评论：

08 年的快速增长得益于财富效应、雪灾和所得税税率的下降

我们估计公司 08 年每股收益 0.62-0.63 元，其中四季度约 0.15 元，和去年持平。08 年的快速增长得益于 08 年春节高端白酒的旺销和两税合一，其中春季的旺销又是由于财富效应和雪灾给竞争对手的供应造成了不利影响。我们估计 08 年全年销售收入同比增长 11-13%，考虑到去年有 6000 万的房地产收入，并扣除 08 年年初提价 13%，水井坊的销量应该是基本持平或略有增长。

下半年销量基本持平 四季度可能有所下滑

由于公司仅中报和年报需要审计，考察半年度的情况更为客观。我们估计 08 年下半年公司销售收入增长 11-14%，增幅和上半年基本持平；利润增长约 29%，有显著下滑，主要原因应该是下半年由于促销导致营销费用大幅增长。

从单第四季度来看，我们估计收入同比下滑 10-15%，销量下滑近 3 成。除了高端白酒整体销售不畅之外，也有三季度促销带来的经销商进货较多的原因。

风险提示

由于企业利润下滑和政府财政收入面临下降压力，09 年春节高端白酒的终端实际消费量显著下滑。水井坊未控制出货量，导

致其经销商库存较充裕，未来有控量的压力。

由于全球金融危机，公司白酒出口和外销酒开发方面，可能见效时间和幅度都会低于预期。

下调盈利预测，仍维持“谨慎推荐”的投资评级

鉴于高端白酒在 09 年春节严峻的销售和社会库存压力，我们大幅下调对 08-10 年的销量增长和提价预期，其中预计 08-10 年水井坊销量分别增长 3%、-6%和 12%，提价 15%、6%和 0%。同时我们大幅上调了营销费用率，以反映市场压力的加剧。我们预计 08-10 年白酒部分 EPS 分别为 0.63、0.66 和 0.78 元，分别下调 20%、35%和 40%左右。目前股价对应市盈率为 20、20 和 16 倍。

目前公司的相对估值与行业龙头茅台接近，高于泸州老窖。但是其分红率高，09 年预期股息率超过 4%，和茅台接近，显著高于其他白酒。我们认为公司业绩高度偏重于高端，弹性大，在业绩相对低谷期合理估值可以适当偏高一些。而且与 Diageo 的合作可以为开发国际市场占有有利的战略地位，因此我们认为目前的股价在中长期来看，仍有一定的吸引力，维持“谨慎推荐”的投资评级。

(食品饮料行业分析师：黄茂)

基金研究

● 基金周报(1.12-1.16): 封基厚积薄发，债基首现风险

评论:

封闭式基金厚积薄发，折价率明显收窄

上周封闭式基金在估值优势凸显情势下强势尽显，沪深基金指数涨幅均超过 5%，我们重点推荐的 5 只封基中 2 只列前 3 位，其原因我们在上周二推出的封基价值投资报告中已作出详细分析（详见《基金深度报告：封闭式基金类债券特征凸显投资价值 090113》），这里就不再赘述。随着市场对上述观点认可度增加，封基后市仍是市场关注的重点。

封基折价率上周明显收窄，从前周末加权平均折价率的 23.6%下降 3.32 个百分点至 20.28%。剔除国投瑞银瑞福进取 43.93% 的溢价率，加权平均折价率下降 3.04 个百分点至 22.86%，为一个月来的最低水平。更引入关注的是无一只封基折价率超过 30%，而前周末仍有 8 只，同时折价率超过 20%的基金也减少了 6 只至 20 只。

债市 5 连阴，债券基金首现风险

上周国债、企债出现大幅回调，债券型基金除 1 只股票持仓比例较大的收益为正外，其余均为负值。债市上周跌幅渐次加大的 5 连阴走势为低风险类型基金追求债券价差收益行为发出警示——09 年债市风险不可小觑。

分类别看，上周债券基金算术平均净值增长率为-1.09%，原因均是债券交易价格下挫所致，与前期走弱主要受股市拖累形成鲜明的对比；同样，货币基金收益也继续收窄，7 日年化收益率下降 15 B P 至 1.65%。

偏股型基金净值普涨

上周市场延续前周走势继续向上扬升，成交量创下 4 周以来新高，上证指数周环比上涨 2.6%，沪深 300 环比上涨 3.75%，指数在外围市场继续大幅下挫下的强势上涨，增强了投资者对春节后行情走高的信心。

从分类收益率表现看，上周 QDII 基金大幅缩水，其余偏股基金均取得正收益。其中，指数型基金涨幅居首位，算术平均收益率为 3%，封闭式、股票型、混合型分列 2 至 4 位，平均收益率分别是：1.62%、1.77%、1.16。

投资组合增加封闭式基金配置，同时降低债券型基金

本周，除大幅增加封闭式基金比重和品种外，对货币型基金也作出微调，以华夏现金增利替换兴业货币，以加强低风险基金的稳健收益特性。鉴于债券市场进入阶段调整，降低债券基金配置比例，该部分以封闭式基金代替。具体为：

结合当前市场情况，我们推荐的偏股型基金依次是：上投摩根阿尔法（推荐）、华夏回报（推荐）、嘉实研究精选（推荐）、易方达策略成长（推荐）、富兰克林国海弹性市值（推荐）、兴业可转债（推荐）、基金科瑞（推荐）、基金同益、基金兴和（推荐）、基金科瑞（推荐）和基金安顺（推荐）。

债券型基金：中信稳定双利债券（推荐）、富国天丰强化收益（推荐）、交银施罗德 A（推荐）。

货币型基金：华夏现金增利（推荐）、南方现金增利（推荐）。

（基金分析师：杨涛；金融工程首席分析师：葛新元）

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		
002215	诺普信	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.55	0.74	-8.3%	-2.6%	陆震	2009-1-18
000869	张裕 A	—	谨慎推荐	—	1.64	1.88	—	—	黄茂	2009-1-12
000568	泸州老窖	谨慎推荐	谨慎推荐	—	1.03	1.22	-6.4%	-10.9%	黄茂	2009-1-12
000088	盐田港	中性	中性	—	0.44	0.40	-40.5%	-54.5%	孙菲菲	2009-1-15

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）

上周报告回顾

● 宏观与策略

投资策略周报：不悲不亢

12 月进、出口或下滑-25%、-10%，远超预期

● 行业和公司

医药行业一季度投资策略：从防御到进攻

食品饮料行业 12 月月报：行业景气下滑加速

对“汽车产业振兴政策”内容的猜想

双龙申请进入企业回生程序 但我们不认为公司会被破产清算

银行业周报：急速投放的信贷加剧了息差缩窄但延缓了资产质量压力

化工周报：苯酚价格跌幅相对较大，农药市场启动可能在春节以后

格力电器：抵御需求放缓能力远超同行

深圳机场动态报告：广告业务出现违约风险

红太阳：走向吡啶类农药产业链一体化发展模式

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

深发展：一次性消化历史包袱导致盈利大幅下滑，主营业务保持稳定

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

国药股份 08 年业绩快报：略超预期

钢铁振兴规划点评：在发展中调整，在调整中振兴

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%

中国太保 08 年 12 月保费收入点评

● 金融工程

基金深度报告：封闭式基金类债券特征凸显投资价值

基金周报(1.5-1.9)：市场新年企稳，封基渐露锋芒

资金流向分析周报及下周操作建议（09.01.05~09.01.09）

市场估值周报：不佳经济数据将延续，短期市场估值受压

限售股专题统计分析—限售股解禁短期冲击趋小，中长期压制市场的持续表现

财经资讯与重点提示

●**证监会：发行制度酝酿变革 新办法正在征询意见** 发行制度改革已经正式列入 2009 年监管部门的工作日程。在刚刚结束的 2009 年证券期货监管工作会议上，中国证监会主席尚福林明确表示，将深入推进发行制度改革。坚持市场化导向，改革新股发行制度，强化各主体责任，完善价格形成和股票承销机制。（上海证券报）

●**工行存量房贷利率下月起自动转为 7 折** 记者昨日（17 日）从权威渠道获悉，工商银行已决定从 2 月 1 日起对个人存量房贷 7 折优惠利率进行调整。据了解，只要是满足该行两个条件的存量客户，无论贷款金额是多少，银行都会自动将利率转为 7 折优惠。（成都商报）

●**股票增值权和限制性股票所得需缴税** 财政部、国税总局日前下发通知，规定个人取得的股票增值权所得和限制性股票所得应依法缴纳个人所得税。通知明确，对于个人从上市公司（含境内、外上市公司）取得的股票增值权所得和限制性股票所得，比照《财政部、国家税务总局关于个人股票期权所得征收个人所得税问题的通知》、《国家税务总局关于个人股票期权所得缴纳个人所得税有关问题的补充通知》的有关规定，计算征收个人所得税。（证券时报）

●**国资委将百亿注资电力央企** 国资委第二单央企注资计划即将启动，电力央企将成为“国资委注资的下一个受益者”。近日，记者从一国家电网人士处获悉，国资委第二单注资规模在 100 亿元左右，注资对象包括五家电力集团和两家电网公司。该电网人士认为，此次注资主要是弥补这些电力央企因政策性亏损和受冰灾和震灾造成的破坏损失。（中国经营报）

●**美银行业再度告急：花旗走向瓦解 美银获千亿援助** 花旗集团 16 日提早数天发布的季报显示，该行去年第四季度巨亏 82.9 亿美元，为连续第五个季度亏损，这也使得花旗在整个 2008 年的亏损创下历史新高。为了减轻压力和改善盈利能力，花旗当天宣布将把旗下业务一分为二，并有意最终将部分非核心业务剥离出去。美国资产规模最大的银行——美国银行 16 日公布，该行去年第四季度出现自 1991 年以来的首次季度亏损，主要受到收购美林的交易拖累，后者同期预计亏损高达 153 亿美元。当天早些时候，美国政府宣布向美国银行提供总规模 1380 亿美元的一揽子援助。（上海证券报）

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
000056.SZ	深国商	2009-1-19	724.9	11889.2	6.10%
000539.SZ	粤电力 A	2009-1-19	123207.8	198667.7	62.02%
000627.SZ	天茂集团	2009-1-19	4100.0	53579.5	7.65%
000661.SZ	长春高新	2009-1-19	656.6	10954.9	5.99%
600126.SH	杭钢股份	2009-1-19	3414.0	41108.0	8.30%
600258.SH	首旅股份	2009-1-19	1157.0	11535.8	10.03%
600259.SH	S*ST 聚酯	2009-1-19	473.0	9933.0	4.76%
600317.SH	营口港	2009-1-19	140.4	23417.0	0.60%
600626.SH	申达股份	2009-1-19	14712.8	47349.5	31.07%
600749.SH	西藏旅游	2009-1-19	1429.6	14727.6	9.71%
600826.SH	兰生股份	2009-1-19	1402.1	16123.9	8.70%
600831.SH	广电网络	2009-1-19	7362.4	30683.6	23.99%
600842.SH	中西药业	2009-1-19	9721.7	21551.0	45.11%
000006.SZ	深振业 A	2009-1-20	2339.1	48492.6	4.82%
000070.SZ	特发信息	2009-1-20	11055.7	23768.8	46.51%
000153.SZ	丰原药业	2009-1-20	3425.1	21357.0	16.04%
000558.SZ	莱茵置业	2009-1-20	76.2	10743.8	0.71%
000594.SZ	国恒铁路	2009-1-20	10533.1	49090.2	21.46%
000987.SZ	广州友谊	2009-1-20	18626.6	35829.7	51.99%
600673.SH	东阳光铝	2009-1-20	514.1	23824.6	2.16%
000059.SZ	辽通化工	2009-1-21	32300.0	98622.5	32.75%
600131.SH	岷江水电	2009-1-21	5084.0	36305.0	14.00%
600292.SH	九龙电力	2009-1-21	11822.1	33450.0	35.34%
600481.SH	双良股份	2009-1-21	292.5	41366.9	0.71%
600369.SH	*ST 长运	2009-1-22	3392.2	24045.5	14.11%
600711.SH	ST 雄震	2009-1-22	794.7	4367.8	18.19%
000606.SZ	青海明胶	2009-1-23	3909.6	21562.2	18.13%
000677.SZ	山东海龙	2009-1-23	28632.4	80405.4	35.61%

000990.SZ	诚志股份	2009-1-23	5808.8	24197.4	24.01%
002205.SZ	国统股份	2009-1-23	1436.0	3436.0	41.79%
002206.SZ	海利得	2009-1-23	3210.0	6410.0	50.08%
600120.SH	浙江东方	2009-1-23	11690.7	50547.3	23.13%
600171.SH	上海贝岭	2009-1-23	17872.8	67380.8	26.53%
600466.SH	ST 迪康	2009-1-23	804.4	11679.2	6.89%
600523.SH	贵航股份	2009-1-23	3000.0	14051.7	21.35%
600533.SH	栖霞建设	2009-1-23	26238.0	98440.5	26.65%
600557.SH	康缘药业	2009-1-23	136.4	26644.0	0.51%
600737.SH	中粮屯河	2009-1-23	4028.0	48684.5	8.27%
600754.SH	锦江股份	2009-1-23	22837.2	44646.1	51.15%
000975.SZ	科学城	2009-1-24	7541.5	41751.5	18.06%
600180.SH	*ST 九发	2009-1-24	12040.8	24934.1	48.29%
600227.SH	赤天化	2009-1-24	13185.2	30627.5	43.05%
600583.SH	海油工程	2009-1-24	78623.8	190080.0	41.36%
600739.SH	辽宁成大	2009-1-24	5674.3	90048.6	6.30%
600811.SH	东方集团	2009-1-24	735.7	101877.7	0.72%
600160.SH	巨化股份	2009-1-25	26181.0	55680.0	47.02%
600645.SH	ST 望春花	2009-1-25	2400.0	23558.6	10.19%

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
-	-	-	-	-	-

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	214.39	1.525	-6.126	-4.83	-8.603	-41.305	22.59
MSCI 美国指数	806.66	0.768	-4.428	-3.924	-9.319	-35.653	34.78
MSCI 欧洲指数	278.71	2.32	-8.999	-6.882	-11.596	-47.873	31.83
MSCI 日本指数	2007.047	1.663	-5.306	-1.778	3.683	-28.425	38.6
MSCI 亚洲 (除日本)	271.86	2.007	-5.103	-9.147	-5.928	-52.38	39.51
MSCI 拉丁美洲指数	2087.25	2.38	-6.671	-2.121	-3.229	-45.706	57.33
MSCI 中东地区指数	209.16	0.698	-7.250	-8.428	-11.799	-63.394	27.89
MSCI 中国 A 股指数	1889.982	1.611	3.475	-0.136	10.062	-62.952	34.35
MSCI 中国指数	3813.42	0.817	-6.966	-13.62	2.489	-50.18	57.76
沪深 300 指数	1990.214	1.808	3.745	-3.016	8.561	-63.243	37.68
国企指数	7147.34	1.491	-7.464	-15.269	1.995	-50.916	61.33
恒生指数	13255.51	0.095	-7.803	-12.375	-8.923	-47.403	49.15
香港红筹股指数	2983.27	-0.539	-7.563	-13.486	4.402	-45.339	55.78
美国 S&P500 指数	850.12	0.756	-4.518	-4.253	-9.615	-35.849	34.74

道琼斯工业平均指数	8281.22	0.837	-3.698	-3.472	-6.45	-31.556	30.59
纳斯达克综合指数	1529.33	1.157	-2.689	-2.237	-10.633	-34.645	39.21
英国富时 100 指数	4147.06	0.63	-6.777	-3.263	2.069	-29.731	32.76
日经 225 指数	8230.15	2.578	-6.865	-4.173	-5.333	-40.625	46.99
韩国 KOSPI 指数	1135.2	2.147	-3.875	-3.876	-3.851	-34.56	43.54
台湾加权指数	4366.1	0.285	-2.270	-6.996	-11.981	-46.655	36.14

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)	36.51	3.14	-10.580	-16.26	-47.73	-59.81	121.32
CRB 商品价格指数	221.09	0.996	-3.836	1.014	-21.638	-38.734	40.93
美国黄金现货价格	836.945	3.83	-2.509	-0.179	3.77	-5.225	30.515
铜 (LME 3 月期铜)	3355	2.287	-1.324	9.283	-27.849	-52.071	64.015
铝 (LME 3 月期铝)	1465	-1.014	-6.688	-0.408	-32.952	-40.664	36.379
锌 (LME 3 月期锌)	1251	-0.911	-3.398	14.982	6.017	-45.132	48.947
铅 (LME 3 月期铅)	1169	1.3	-2.988	18.2	-14.044	-55.194	67.906
镍 (LME 3 月期镍)	10855	1.496	-10.842	11.965	0.696	-61.093	93.386
锡 (LME 3 月期锡)	10900	-0.954	-7.627	-0.229	-18.959	-33.129	53.154
芝加哥商品交易所玉米价格	401.75	6.777	-4.629	-0.864	-2.606	-24.341	59.784
芝加哥商品交易所大豆价格	1029	2.567	-1.578	17.667	14.365	-19.922	39.466
波罗的海干散货运价指数	881	-2.974	1.032	7.702	-38.734	-86.366	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	1.32357	1.3414	-1.777	-7.3455	-0.5059	-9.4961	22.941
日元/美元	90.74	-0.9974	0.376	-1.4382	12.2548	17.7706	17.243
人民币汇率	6.845	-0.0146	0.127	-0.0409	-0.2169	5.7969	1.859
人民币 6 月 NDF	6.985	0.0715	0.395	-0.4313	-1.32	-0.6484	5.337

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	27.80	21.90	44.25%	1.61%	-3.74%	0.26%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	22.75	14.38	79.78%	2.94%	3.01%	0.08%
3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	5.83	2.86	131.64%	1.75%	0.70%	0.03%
4	000585	东北电气	00042	东北电气	2.61	0.59	402.70%	1.95%	3.51%	0.07%
5	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	3.05	0.80	333.24%	-0.33%	1.27%	0.08%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	4.23	1.23	290.80%	-0.94%	2.50%	0.02%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	7.80	8.14	8.89%	2.23%	-0.73%	0.96%
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	3.32	2.86	31.91%	0.91%	0.70%	0.35%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	7.14	4.79	69.39%	0.99%	0.84%	5.27%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	3.95	3.16	42.05%	0.77%	1.28%	0.18%
12	600026	中海发展	01138	中海发展股份	9.81	6.81	63.70%	8.52%	3.81%	0.54%
13	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.96	1.56	188.46%	0.51%	-1.27%	1.76%
14	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	7.43	4.27	97.73%	3.63%	2.40%	2.13%
15	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	3.54	1.29	211.84%	2.61%	2.38%	0.17%
16	600036	招商银行	03968	招商银行	13.18	12.32	21.57%	5.10%	3.36%	0.49%
17	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	5.20	1.11	432.35%	9.94%	2.78%	0.31%
18	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	9.68	5.35	105.61%	4.09%	-0.37%	0.89%
19	600332	广州药业	00874	广州药业股份	6.58	2.54	194.38%	2.33%	-1.93%	0.30%
20	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	12.45	5.64	150.85%	0.73%	-1.91%	1.28%
21	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	5.61	5.30	20.28%	0.00%	2.71%	0.49%
22	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	4.78	2.90	87.30%	1.49%	0.35%	0.09%
23	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	28.57	35.10	-7.50%	-0.49%	6.36%	0.52%
24	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	18.89	14.58	47.23%	1.29%	0.28%	0.31%

25	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	14.88	9.52	77.62%	1.43%	5.08%	0.10%
26	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	5.35	1.80	237.75%	1.90%	1.12%	2.43%
27	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	4.57	0.99	424.56%	-1.08%	0.00%	0.11%
28	600806	昆明机床	00300	昆明机床	9.06	3.76	173.82%	-1.09%	-0.53%	0.13%
29	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.47	2.74	43.91%	0.87%	-0.36%	0.65%
30	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	3.15	0.69	418.77%	0.00%	1.47%	0.03%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	3.69	0.82	411.36%	0.27%	2.50%	2.20%
32	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	5.70	1.27	410.02%	2.89%	2.42%	0.08%
33	600875	东方电气	01072	东方电气	30.54	16.82	106.33%	2.35%	-1.64%	0.25%
34	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	2.52	0.87	229.15%	0.00%	0.00%	0.00%
35	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	4.32	2.19	124.16%	-0.23%	-2.67%	0.31%
36	601088	中国神华	01088	中国神华	19.19	15.42	41.42%	2.90%	-1.41%	0.81%
37	601111	中国国航	00753	中国国航	4.41	1.88	166.56%	1.85%	3.87%	0.76%
38	601186	中国铁建	01186	中国铁建	9.84	10.80	3.54%	-2.67%	3.85%	0.22%
39	601318	中国平安	02318	中国平安	29.51	35.20	-4.73%	0.14%	-3.16%	0.54%
40	601328	交通银行	03328	交通银行	5.14	5.13	13.86%	-2.28%	0.00%	0.95%
41	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	3.83	2.63	65.49%	1.59%	1.15%	0.11%
42	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.37	4.77	27.93%	0.00%	1.06%	0.51%
43	601398	工商银行	01398	工商银行	3.56	3.44	17.60%	2.01%	3.61%	1.14%
44	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	3.03	1.15	199.41%	1.34%	0.88%	0.13%
45	601600	中国铝业	02600	中国铝业	6.70	3.67	107.46%	0.75%	0.00%	1.58%
46	601628	中国人寿	02628	中国人寿	19.86	22.20	1.66%	3.82%	0.91%	1.34%
47	601727	上海电气	02727	上海电气	6.22	2.37	198.24%	0.32%	4.87%	0.82%
48	601766	中国南车	01766	中国南车	4.46	3.70	36.98%	0.68%	-1.07%	0.05%
49	601808	中海油服	02883	中海油田服务	13.07	5.53	168.58%	0.38%	2.41%	1.95%
50	601857	中国石油	00857	中国石油股份	10.32	6.12	91.62%	1.88%	-1.61%	3.87%
51	601866	中海集运	02866	中海集运	2.86	1.21	168.60%	2.14%	1.68%	1.14%
52	601898	中煤能源	01898	中煤能源	7.45	5.53	53.09%	2.34%	2.22%	1.40%
53	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	4.93	4.14	35.32%	2.49%	1.47%	0.22%
54	601919	中国远洋	01919	中国远洋	8.81	4.71	112.56%	3.89%	0.21%	0.65%
55	601939	建设银行	00939	建设银行	3.85	3.91	11.89%	4.05%	3.71%	1.36%
56	601988	中国银行	03988	中国银行	3.00	2.04	67.11%	1.69%	4.62%	14.66%
57	601991	大唐发电	00991	大唐发电	6.75	3.33	43.60%	1.05%	0.00%	4.30%
58	601998	中信银行	00998	中信银行	4.00	2.75	65.29%	2.30%	4.96%	5.51%

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 焯	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