

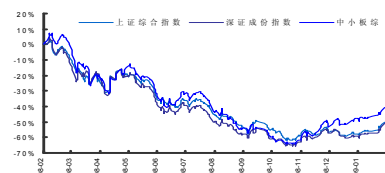
每日报告

会议纪要

晨会纪要

2009年2月11日/星期三

52周累计收益率比较



国外主要市场指数

2月10日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	7888.88	-4.62%
纳斯达克	1524.73	-4.20%
富时 100	4213.08	-2.19%
日经 225	7945.94	-0.29%
恒生	13880.64	0.81%

债券与基金

2月10日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	119.84	-0.09
上证基金	3059.86	-0.06
深圳基金	3163.28	0.06

大宗商品

2月10日

类别	收盘	变动%
WTI 原油	37.55	-5.08
美黄金现货	916.67	0.41
LME 铜	--	1.13
LME 铝	--	-1.57
BDI	--	8.76

非流通股解禁

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加	解禁日期
ST 派神	2009-2-12	5.50%	2009-2-12
贵研铂业	2009-2-12	14.43%	2009-2-12
ST 康达尔	2009-2-13	35.86%	2009-2-13
*ST 嘉瑞	2009-2-13	16.04%	2009-2-13
云内动力	2009-2-13	29.56%	2009-2-13
泸天化	2009-2-13	49.33%	2009-2-13
中国重汽	2009-2-13	9.80%	2009-2-13
鑫新股份	2009-2-13	40.52%	2009-2-13
锦江投资	2009-2-13	11.83%	2009-2-13
工大高新	2009-2-13	6.98%	2009-2-13

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: 2009-2-10

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2265.16	8265.56	2326.76	3384.16
涨跌幅度(%)	1.82	2.20	1.31	2.12
成交金额(亿元)	1356.81	756.34	1078.92	169.25

晨会主题

【宏观与策略】

- 从美国 6 大金融机构财报审视金融危机第二波

【行业与公司】

- 特变电工: 四个重要子公司获所得税优惠点评
- 新安股份: 有机硅、草甘膦产品价格双双见底反弹
- 金发最新情况跟踪: 销售出现复苏苗头, 趋势形成仍未确定
- 国际石油公司业绩回顾与估值探讨
- 一致药业调研简报: 上升趋势明朗
- 造纸行业快评: 进口废纸价格回升暂主要驱动于海运成本上升

【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】

宏观与策略

● 从美国 6 大金融机构财报审视金融危机第二波

评论:

从“震中”出发

美国金融体系能否避免类似 08 年第四季度的动荡对全球金融、实体经济能否走出困境有着重要影响，若将此次金融危机比喻为一次地震，那么震中就是美国大型金融机构，而它们的财务情况是地质结构，刻画这些地质结构的相关资料——财务报表——无疑值得我们做系统深入的探究。

资产负债表：两大负债减少策动资产抛售

我们的观察从巨型金融机构的总资产开始，从 05 年以来各季财报看，高盛、摩根士丹利、美林、花旗、摩根大通、美国银行 6 大美国金融机构的财务情况在 08Q4 经历了剧烈变化，单季资产减少 9330 亿美元，一些机构资产萎缩幅度超过 30%。目前，市场所普遍感知的变化在于期间亏损的出现，但资产负债表萎缩可能比期间亏损问题更为重要，而且，这是一种新出现的变化。通过梳理三种资产减少的原因，我们发现，负债减少策动资产抛售是 08Q4 资产减少的首要原因，其中，短期借款萎缩已连续 5 季度施压资产负债表；存款此前一直是总负债的稳定因素，但 08Q4 反戈一击，稳定因素变成动荡因素，最终促发了 6 机构在 08Q4 的剧烈调整。

损益表：资产抛售引发自营账户巨亏，而低风险类型的收入保持稳定，对营业开支覆盖良好

在损益表中，负债减少引发资产抛售的最终后果是自营亏损（Principal Trading）的大量出现。08Q4，6 家机构自营巨亏 426 亿美元，这是出现较大总亏损的主要原因，从与资产负债表的联系看，自营亏损是为归还债务而紧急抛售资产的副产品，也是提高资产流动性至现金以还债的代价。在自营业务之外，损益情况的消极因素还有拨备的较快增长。但是，我们发现，即使在形势最恶劣的 08Q4，6 大机构的损益表仍有不少积极因素，其中包括利差收入保持强劲增长态势，佣金及管理费收入保持稳定，非利息开支有所减少。

更重要的是，利差收入与佣金管理费之和能够较好地覆盖非利息开支和拨备，这对于 6 家机构的每季损益将是一种非常好的保护。

现金流量表：现金及其等价物消耗较快，可当日、隔夜变现的超流动资产则相对稳定

5 大机构(美林数据不可得)增加了国债等高流动性、主权信用评级债券的持有规模，为此，5 大机构尽管 08Q4 现金的内生消耗（剔除当期股本净注资对现金的影响）较快，但超流动性资产（Excess Liquidity）的内生消耗是 1118 亿美元，该消耗为超流动性资产 08Q4 期末总额 11092 亿美元的 1/9.92，超流动性资产仍相对充足。

我们的判断：驱动因素弱化，第二波危机可能性降低

6 大机构的波动和稳定因素可明确区分，其稳定因素在 08Q4 中依然表现坚挺，其波动因素和传导路径清晰：负债催还为波动的策动力量，负债催还导致资产抛售，资产抛售导致自营巨亏，负债能否稳定是关键。由于美联储总资产与 6 机构总负债存在密切的负相关关系，在 6 机构 08Q4 负债大幅减少时，美联储总资产增加了 48%，但 09 年初至 2 月 4 日联储总资产已经减少 17%，这个现象与 Libor、Ted 指标降至历史低位，美国存款保险额度由 10 万升至 25 万美元一起预示着，6 机构的负债可能已经企稳，波动传导受到遏制。

为此，美国大型金融机构发生像 08Q4 那样的第二波危机的可能性已大大降低。其资产负债规模将逐步趋稳，自营亏损会快速变窄或者扭转，拨备则随着实体经济问题的返流而继续增加，但总体损益将较 08Q4 有较大的改善。

（宏观研究小组：周炳林）

行业与公司

● 特变电工：四个重要子公司获所得税优惠点评

事项:

2009 年 02 月 10 日，特变电工公告其全资子公司特变沈阳变压器集团有限公司、控股子公司天津市特变电工变压器有限公司、

特变衡阳变压器有限公司、特变山东鲁能泰山电缆有限公司分别被辽宁省、天津市、湖南省、山东省等地联合认定为高新技术企业，有效期自 2008 年至 2010 年。根据《企业所得税法》及《企业所得税法实施条例》，高新技术企业减按 15% 的税率征收企业所得税。

评论:

四个重要子公司获认定为高新技术企业，所得税优惠有助小幅提升公司业绩

根据公司及控股子公司已经获得的所得税优惠情况，特变股份公司及天变公司目前均处于 15% 的优惠税率期间。此次获评高新技术企业，将新增沈变集团、衡变和山东鲁能泰山电缆三家控股子公司获 15% 的优惠所得税税率，优惠期均为 2008-2010 年。而从实际所得税率来看，公司最主要的盈利来源沈变和衡变两家子公司在 2007 年的实际税率分别为 14.8% 和 13.8%，原本就维持在较低水平。因此我们认为此次所得税优惠有望小幅提升相关控股子公司 2008-2010 年的业绩，但对上市公司的业绩贡献影响不大。

行业景气及主要原材料价格下行，公司增长趋势有望维持到 2011 年

我们维持之前的判断，认为输变电设备行业的高景气有可能持续到 2011 年，超高压和特高压直流、交流电网的投资也在持续加强，如近期获批核准及计划开工的四川锦屏—江苏苏南 ±800 千伏直流工程以及淮南—上海、锡盟—上海、陕北—长沙三大特高压交流输变电工程，而这些市场大部分将被国产变压器企业瓜分。特变作为国内变压器龙头，在这个领域受益明显。

目前由于进口取向硅钢数量持续增加，价格有继续下滑的可能，而铜的价格也在低位震荡，原材料的趋势使得公司 2009 年盈利增长的确定性更加增强，而随着产能的逐渐释放，2010 年也能维持高速增长态势。

此次所得税优惠影响不大，暂不调整公司盈利预测，维持公司“推荐”评级

由于此次所得税优惠的影响对公司业绩影响不大，我们暂不调整对公司的盈利预测。

我们估计公司 08、09 年营业收入将达到 122、157 亿，EPS 分别为 0.84 和 1.21 元，对应目前股价的 PE 分别为 30 和 20。维持 30 元的目标价和“推荐”的建议不变。

(电力设备行业首席分析师: 彭继忠; 助理分析师: 皮家银)

● 新安股份: 有机硅、草甘膦产品价格双双见底反弹

事件:

我们于近期调研了新安股份，对公司最近的业务情况有了最新的跟踪。

评论:

草甘膦价格开始见底反弹

当前国内草甘膦行业产能的统计数据大约在 70 万吨/年以上，但实际处于生产状态的产能可能只有 30 万吨/年，目前行业内处于满负荷生产状态的厂家只有新安股份一家，原药 70% 左右出口。公司内部，镇江江南化工一直在超产能生产，2 万吨/年 IDA 草甘膦有望于 09 年底在江南化工投产。总体来看，08 年草甘膦原药产量有望超过 8 万吨，09 年会继续挖掘现有装置产能潜力，预计产量 8.5 万吨左右。

目前新安草甘膦原粉销售价格在 23000 元/吨左右，较 08 年底最低点上涨 300 元/吨以上，公司预计草甘膦销售价格可能机会上涨至 24000-25000 元/吨左右达到稳定。

目前行业内平均毛利率大约在 10% 以下，而新安股份销售毛利率 15% 左右。我们预计最终反弹以后公司的销售毛利率将达到 18-20%，行业平均水平 12-15% 间达到比较稳定的草甘膦供需。

有机硅价格节前见底反弹

目前有机硅中间体 (DMC) 售价 18000 元左右，春节前反弹了 300-500 元/吨，反弹了十几天反而销掉了 1 个月的量—说明有机硅的下游还是有一定刚性需求，经销商普遍存在买涨不买跌的心态。

根据我们最近对于中蓝晨光研究院有机硅专业委员会调研了解到的情况: 目前有机硅行业建筑用硅酮密封胶受到的影响确实比较大，但是建设项目用的结构胶可能反而会受益; 建筑用硅酮密封胶主要是用量较大，所以当下游需求下降时，使用量下降明显，但该系列产品价格便宜，相对来说仍然处于有机硅产业链的低端，建筑用硅酮密封胶总体产值或者销售额占比并不大; 国内有机硅行业产能释放的高峰期可能会在 2010 年，主要原因在于国外有机硅巨头道康宁与瓦克在国内的有机硅项目投产从 2009 年延迟到

了 2010 年（两家公司总体风格比较保守稳健）。

当前现有有机硅单体装置产量 08 年为 9.9 万吨，09 年达到 11 万吨/年，09 年新装置有望增加单体 3 万吨左右（经过 1 年左右运行以后，公司估计新装置将至少降低生产成本 30% 以上）。公司外资合作伙伴迈图未来规划有机硅单体产能总计 30 万吨/年，在 10 万吨/年装置顺利运行以后，将会继续新建 20 万吨/年装置。

子公司开化合成材料 3 万吨/年三氯氢硅预计于 2H09 建成，目前售价超过 13000 元/吨，毛利率达到 50% 以上。（三氯氢硅占多晶硅成本比重较大，20 吨三氯氢硅生产 1 吨多晶硅，多晶硅价格目前在 150-160 万元/吨。）新安股份基本可以无偿使用来自多晶硅企业的四氯化硅原料。

新安股份新近收购的深圳天玉混炼胶产品都通过香港出口，预计未来最终 35000 吨/年的总产能有 40% 左右通过香港出口，公司未来的大部分有机硅中间体都将通过下游深加工消化，从而避免与国内目前大量修建的有机硅单体装置做低水平竞争。

维持“推荐”评级

母公司和子公司开化合成材料 08 年开始将享受 15% 的优惠税率，我们预计随着下游需求的逐步恢复，公司 09 年的季度业绩将逐季提高。我们预测公司 2008-10EPS 为：5.83(7.4X)，2.08(20.6X)，3.49(12.3X)元，维持公司“推荐”评级。

（化工行业首席分析师：邱伟；助理分析师：陆震）

● 金发最新情况跟踪：销售出现复苏苗头，趋势形成仍未确定

事件：

1) 1 月份产品发货量 1.8 万吨，同比下滑 36%，但是如果考虑到春节因素，则下滑没那么严重。（我们假设没有春节的一周假期，则理论上公司的发货量应为 $1.8/3 \times 4 = 2.4$ 万吨，同比下滑 15%，但是需要考虑到 08 年 1、2 月份公司受雪灾影响，产量也较低。）

2) 目前来看，广州本部 2 月份日产量（公司是以销定产的）比 1 月份提高 10% 以上，目前开工率 60%-70%，主要原因是下游客户节前清库存，节后恢复生产后需求有所增长。预计真正看清楚是否会出现复苏至少在 09 年 5 月份以后。

3) 09 年销售目标是销量适量增长（08 年销量在 38 万吨左右）。

4) 公司的原材料减值会在 08 年计提完，房地产减值是否全部能在 09 年提完还不确定，因为会计师事务所也以前也没有类似的经验。

5) 我们维持 2008-2010EPS 0.18、0.34、0.50 元的盈利预测，维持“推荐”评级。同时，注意我们考虑公司房地产减值共有 2.5 亿元（公司预计 2 亿元左右，还未完全确定），其中 2008 年计提 1.5 亿元，2009 年计提 1 亿元，如果房地产减值准备全部在 08 年计提完，则 08EPS 下降为 0.10 元左右，09EPS 则上升为 0.40 元左右。

（化工行业首席分析师：邱伟；助理分析师：陆震）

● 国际石油公司业绩回顾与估值探讨

评论：

近期主要国际石油公司公布了其 2008 年 4 季度业绩。我们对此做一个简要的总结和点评，希望了解经历了油价大幅下滑后，在海外金融危机的大背景下，当前的国际石油企业的发展情况和估值水平。同时，国内成品油价格逐步接轨下，也帮助思考国内石油公司的未来估值水平。

四季度业绩大幅缩水，无损公司表现

一方面，原价格下滑导致上游勘探开发收益缩水；下游盈利随炼油毛利疲软和化工周期下行放缓。

在一年的周期内，5 大石油公司除了康菲都优于大盘指数。在 10 月以后，美英市场都出现了震荡的局面下，石油巨头的股价都出现了较强的反弹。即使在公布四季度的业绩同时也并无市场压力。原因主要是：对长期高油价和其他新兴市场旺盛需求的判断依旧。

国际估值水平长期体现业绩稳定性

从市场估值角度看，对企业盈利能力预计得比较充分，其中估值水平最高的是埃克森美孚，最低的是康菲。

埃克森美孚的稳定性最强，而且作为全球最大的一体化石油公司还具有较强的标杆效应，因此在需求恶化，未来形势不确定的

情况下，市场给予其的估值水平也最高。

雪佛龙是业绩表现最优的企业，在油价上涨过程中表现出较强的上涨动力，而在下跌的过程中也表现出类似埃克森美孚的抗跌性。

康菲相对规模较小，而且由于持续性和稳定性不足，估值水平也更低。

市场化进程中的中国石油公司估值

中国石油行业逐步走向市场化的大背景下收益和估值方式都逐步与世界接轨。与国际石油公司不同的是，中国一体化大型石油公司作为国家石油公司，隐含的资源价值和长期的油气产量增长是优势所在，并且下游炼油和加油站也将伴随中国经济快速成长，应该给予更高的市场溢价。我们认为现阶段中石油和中石化的相对国际的估值溢价仍然维持较高水平，需要注意正在累积的风险。但市场化进程中的中国石油公司到底应该给予多少长期溢价较为合理，需要逐步思考和探索。

(石油化工行业首席分析师：李晨；助理分析师：严蓓娜)

● 一致药业调研简报：上升趋势明朗

事件：

2009/2/10 我们参加了一致药业股东大会，与出席高管：董事长施金明，总经理阎志刚、财务总监魏平孝进行了交流。

1、工业板块：聚焦小头孢，毛利率确定性提升

致君制药的战略是“聚焦抗感染，呼吸系统领域，进入消化系统、心血管及生物制药领域，建成一个横向涵盖处方药、OTC、保健品的制药企业。”

1) 头孢毛利率 09 年确定性提升

原料药价格已现下跌。公司的头孢原料药之前全部为国内外购和小部分进口。2008 年受环保严控、奥运会影响，原料药厂纷纷限产，产品价格涨幅较大。致君的产品结构中粉针剂比重较大，粉针的原料药占其成本的 70~80%，受原料价格波动影响最大。因此 2008 年上半年头孢毛利率很低，只有 8.8%。下半年价格已现下跌，产品毛利率略有好转，上升至 10% 以上。

毛利口服制剂比重提升。口服制剂的毛利率至少可达粉针类产品的一倍以上，公司目前正大力提升口服制剂在头孢产品中的比重，最近正在逐步增加，08 年口服剂型销售额占比 25~26%，09 年将达到 30% 以上。

收购万庆实现一体化。收购万庆实现多个小头孢原料药自产，如公司的重要盈利品种之一头孢西丁，万庆目前已可提供原料药。

主要是原料药的跌价就可以使头孢的毛利率恢复到 2007 年的水平，加上产品结构的调整和一体化，09 年毛利率将会有较明显的提升。

2) 主要小头孢销量继续快速增长

08 年头孢整体销售额约增长 50% 左右。头孢产品的快速增长一个重要原因是借助大股东国药控股庞大的营销渠道，在招投标时借助股东之利，进入国控后，致君的产品在国控渠道销售的比重从百分之几上升到目前的三分之一。此外致君的产品质量优良，有部分小头孢口服产品原来就有生产满足不了销售的缺口，搬迁至观澜基地扩大产能后很快实现快速增长。头孢口服制剂对青霉素有较大的替代空间，在农村等基层市场潜力较大。主要盈利产品头孢西丁销售额约 5000 万，头孢克肟销售额约 7000 万。

09 年，公司将进一步聚焦小头孢，特别提高口服剂型比重，计划保持 3 个品种第一，3 个品种前三，6 个品种销售额过亿的目标。如头孢西丁 09 年有望实现销量翻番。其他大宗普药将做自然销售，仅以走量为目的。

头孢系列 09 年将呈现盈利品种销量快速上升，毛利率明显提升的“双升”局面。

3) 联邦止咳露 09 年保持平稳

联邦止咳露 08 年销售下滑受原料可待因国家配额减少和公司控制销售，09 年原料配额和 08 年相比比较平稳，只要不再发生大的意外事件，09 年联邦止咳露的销售额将与 08 年止跌持平。

公司一年前推出新产品联立克准备替代联邦止咳露，联立克可将待因成分略作降低，同时增加祛痰成分，售价与联邦止咳露基本相当，但只在医院销售，防止滥用问题。但新产品在医院的接受有个过程，08 年仅销售几百万瓶（销售额大概 1000~2000 万）。此外还在研发缓释制剂，可维持止咳疗效而规避成瘾反映。

4) 中长期规划: 进入消化系统等新领域

已购买韩国新型酸泵抑制剂, 在中国香港独立享有专利使用权, 目前在中国进行新药注册, 预计在 2011 年可以上市, 并在此基础上逐步进入其他潜力品种。

2 、商业板块保持领先行业的增长

广东: 1) 国控广州: 09 年销售额继续保持 20% 以上的增长, 毛利率稳定。

2) 深圳一致总部纯销 (主要医院纯销) + 健民 (医院外销售): 深圳一致在深圳的市场份额已经比较高, 很难再有高增长, 但通过品种结构调整毛利率有所提升。医院外如药店等的调拨由健民运作。

3) 东莞、佛山的分公司都已开始运作。09 年还将在湛江、汕头、中山等重点二线城市继续设立分、子公司。在二线城市设立分、子公司, 主要还是为了实现人员驻地化——中国的药品分销还是脱离不了人脉公关, 过去公司在二线城市的销售由派出人员做, 成本高, 且只能做医院纯销, 不能做其他调拨等 (成本过高)。人员驻地化将大大降低销售成本, 同时更好利用当地渠道, 除了进一步把公司的品种做进医院, 也可开展对其他终端的销售。但这部分原来的销售额比较小, 如湛江的医院纯销目前已经做到市场份额第一, 但也只有 1 个亿销售额。09 年这部分在销售额上不能对整体有明显提升, 但费用率可望降低。

广西: 国控南宁 + 国控柳州: 09 年有望继续实现 50% 以上的增长, 达到 11 亿元销售额。通过资源共享、统一系统等, 净利率进一步提升。

3 、 09 年资金成本有望降低

公司的负债率在 05 年只有 60% 多, 这几年收购、兼并、盖新厂花费 6~7 亿元现金。目前公司负债率高达 80% 以上。09 年资金成本有望维持 08 年水平甚至略有降低: 主要是: 1) 整体利率降低; 2) 获得交通银行银行的综合授信, 并尽力将授信集中到资金成本低的银行。3) 争取实现跨区域的授信额度, 几个企业之间可以共同使用。4) 强化公司内部资金管理, 根据规模核定每个企业占用的资金。

4、维持“谨慎推荐”

总体而言, 09 年一致药业各块业务都处于上升阶段, 内生和外延增长明确。维持 08 ~ 10 年 0.53 、 0.75 (主业 0.70)、0.88 元 / 股的盈利预测, 动态 PE33X 、 25X (主业)、20X 。短期估值合理, 但确定性的成长也十分珍贵, 一个处于上升期的公司也存在业绩超预期的可能性。维持“谨慎推荐”评级。

(医药行业首席分析师: 贺平鸽; 资深分析师: 丁丹)

● 造纸行业快评: 进口废纸价格回升暂主要驱动于海运成本上升

事项:

近日国内进口废纸价格出现了较大幅度的回升。

评论:

主要废纸价格回升幅度介于 8.8~17.5%

本月 7 日以来, 国内主要废纸进口价格出现了 10~16USD/T 或 8.8~17.5% 的上涨, 这是从去年底至今年初价格见底以来涨幅较大的阶段。

运费上升是驱动主因

包括木浆和废纸在内的原料价格是我们现阶段监测国内纸品需求变化的重要指标之一, 此次废纸价格的上涨如果没有其他因素的影响, 我们容易获得纸品需求回暖的提示, 但海运指数同期的较大幅度上涨及国外废纸价格依然低位映射国内纸品需求恢复过程仍未出现显著变化。

维持行业和公司评级

维持造纸行业中性的投资评级, 维持劲嘉股份推荐评级, 维持岳阳纸业“未评级”的评级和其他纸业公司中性的评级。

(造纸行业首席分析师: 李世新)

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		
000402	金融街	推荐	推荐	—	0.40	0.46	-2.4%	-2.1%	方焱	2009-2-6
000616	亿城股份	推荐	推荐	—	0.37	0.45	-0.17778	0	方焱	2009-2-6
000718	苏宁环球	推荐	谨慎推荐	下调	0.48	0.44	-4.0%	-26.7%	方焱	2009-2-6
000926	福星股份	推荐	推荐	—	0.55	0.60	0.0%	0.0%	方焱	2009-2-6
600266	北京城建	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.58	0.62	-19.4%	-22.5%	方焱	2009-2-6
600376	首开股份	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.71	0.74	-1.4%	-14.9%	方焱	2009-2-6
600239	云南城投	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.27	3.15	-12.9%	1.6%	方焱	2009-2-6
600325	华发股份	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.80	0.96	11.1%	0.0%	方焱	2009-2-6
600533	栖霞建设	中性	中性	—	0.16	0.15	-20.0%	0.0%	方焱	2009-2-6
000046	泛海建设	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.10	0.13	0.0%	0.0%	方焱	2009-2-6
000540	中天城投	推荐	推荐	—	0.56	1.60	0.0%	0.0%	方焱	2009-2-6
600162	香江控股	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.29	0.35	0.0%	0.0%	方焱	2009-2-6
600748	上实发展	中性	中性	—	0.27	0.30	0.0%	0.0%	方焱	2009-2-6
000550	江铃汽车	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.92	0.68	0.0%	-31.3%	赵雪桂	2009-2-6
000800	一汽轿车	谨慎推荐	推荐	上调	0.70	0.84	12.9%	52.7%	赵雪桂	2009-2-6
600435	中兵光电	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.75	0.60	0.0%	0.0%	李筱筠	2009-2-2
002182	云海金属	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.31	0.54	-27.9%	0.0%	黄安乐、李洪冀	2009-2-3
600489	中金黄金	谨慎推荐	谨慎推荐	—	1.44	1.23	9.9%	0.0%	黄安乐、李洪冀	2009-2-3
600362	江西铜业	中性	中性	—	0.60	1.10	-55.6%	0.0%	黄安乐、李洪冀	2009-2-3
000612	焦作万方	中性	中性	—	0.69	0.30	-34.3%	0.0%	黄安乐、李洪冀	2009-2-3
000878	云南铜业	中性	中性	—	-1.70	0.10	-440.0%	-75.0%	黄安乐、李洪冀	2009-2-3
600497	驰宏锌锗	中性	推荐	上调	0.16	0.30	-59.0%	0.0%	黄安乐、李洪冀	2009-2-3
600511	国药股份	推荐	推荐	—	0.80	1.02	2.6%	-1.9%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600529	山东药玻	中性	中性	—	0.51	0.62	-1.9%	-1.6%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
000423	东阿阿胶	推荐	推荐	—	0.57	0.56	7.5%	9.8%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
000538	云南白药	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.92	1.15	1.1%	-0.9%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
002007	华兰生物	中性	中性	—	0.90	1.15	12.5%	15.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
002022	科华生物	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.55	0.73	1.9%	0.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
002030	达安基因	推荐	推荐	—	0.21	0.30	0.0%	0.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
002038	双鹭药业	推荐	推荐	—	0.92	1.35	2.2%	8.9%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600085	同仁堂	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.46	0.50	2.2%	0.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600161	天坛生物	推荐	推荐	—	0.27	0.44	0.0%	2.3%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600252	中恒集团	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.20	0.39	0.0%	0.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600267	海正药业	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.45	0.55	4.7%	5.8%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600276	恒瑞医药	推荐	推荐	—	0.88	1.23	8.6%	16.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600518	康美药业	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.31	0.42	-6.1%	0.0%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600521	华海药业	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.46	0.54	2.2%	3.8%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600535	天士力	推荐	推荐	—	0.51	0.65	0.0%	-1.5%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600557	康缘药业	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.53	0.68	3.9%	7.9%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600829	三精制药	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.71	0.82	1.4%	1.2%	贺平鸽、丁丹	2009-2-6
600600	青岛啤酒	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.55	0.73	-3.5%	-8.8%	黄茂	2009-2-2
002183	怡亚通	中性	中性	—	0.74	0.80	0.0%	29.0%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
600270	外运发展	中性	中性	—	0.65	0.37	-1.5%	0.0%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
600087	长航油运	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.37	0.40	-7.5%	-13.0%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
600017	日照港	中性	中性	—	0.22	0.32	-12.0%	0.0%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
600717	天津港	推荐	推荐	—	0.58	0.80	-21.6%	-9.1%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
000022	深赤湾 A	中性	中性	—	0.97	0.85	-3.0%	-17.5%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
000088	盐田港	中性	中性	—	0.45	0.40	2.3%	0.0%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
600317	营口港	中性	中性	—	0.53	0.46	0.0%	-14.8%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
601006	大秦铁路	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.49	0.55	-9.3%	0.0%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6
601333	广深铁路	谨慎推荐	谨慎推荐	—	0.19	0.21	-9.5%	-12.5%	孙菲菲、唐建华	2009-2-6

近期重点报告推荐

● 房地产 2 月投资策略-坚持超配地产股判断

评论:

预计 09 年房地产投资增速下滑超预期,可能在-10%

08 年 1-11 月, 房地产投资增速逐月放缓, “国房景气指数”跌至十年新低, 预收款出现负增长, 商品房空置面积攀升至历史最高位, 土地购置及开发出现负增长, 销售疲软, 供大于求突出, 房价向下调整趋势明显。我们在 2009 年策略——《政策松动提升地产股估值》中预计房地产投资增速增长-5.9%, 销量持平, 新开工面积负增长 53%, 竣工增长 4.2%, 销售价格下降 5.4%。从目前情况看, 房地产开发商投资意愿非常弱, 推迟新项目开工, 在建项目进度也在放缓, 所以, 09 年房地产投资增速也许大大低于预期, 可能达到-10%。

新政对重点城市“暖市”效果明显, 但 09 年去库存化压力会比较大

从京、沪、深、津、渝、宁、杭 08 年 11 月以来的销售看, 地产新政“暖市”效果明显, 淡季不淡, 销量远超传统旺季“金九银十”的水平; 特别是京、深两地回暖信号明显, 截止至 09 年 1 月 18 日, 北京已持续九周同比增长, 深圳自 08 年 9 月以来一直同比增长, 11 月中旬以来同比增长幅度一直高居 100-400%。08 年全年成交户型均同比趋小; 但房价调整仍不够充分, 沪、渝、杭同比仍有较涨幅, 京、深则跌幅轻微; 房价调整越少的, 销量同比下滑幅度越大; 可售量迅猛增长并逐月创出新高, 供大于求形势严峻, 09 年去库存化压力将较大。

政策松动仍将是未来地产股行情演绎的主要推力

前期的政策方向基本符合我们研究报告的前瞻性判断。基于行业景气回落趋势或将持续到 09 年二季度, 投资、销量等主要指标的增速在 09 年或将出现负增长的预测, 我们认为在楼市交易量、房地产投资恢复增长之前, 更进一步的政策松动和扶持措施仍将值得期待。利好将以层出不穷的方式演绎, 在政策松动的大方向下, 一个政策利好往往会演化成为数个利好。另外, 导致 08 年房地产销售低迷的主要因素都在朝积极的方向变化, 我们预计 09 年房地产销售将逐步改善。

超配地产股, 逢低吸纳安全边际较高的优质品种、兼顾题材

10 月 22 日, 我们撰文《政策松动超预期, 调高行业评级至强烈推荐》, 上调行业及主要地产股投资评级至“推荐”, 至目前地产指数累计涨幅 24.8%, 强于大盘 6 个百分点, 表现符合我们的判断。我们认为 2 月份地产股机会仍较大, 建议逢低吸纳安全边际较高的品种, 兼顾资产注入和积极介入一级开发并有收益分成的公司, 主推品种: 保利、万科、云南城投、首开股份、滨江集团等。

(房地产行业首席分析师: 方焱; 分析师: 区瑞明)

昨日报告回顾

● 宏观与策略

卢布贬值 30%、运输清关费翻倍: 中俄贸易面临两大扰动

1 月份 CPI 点评: CPI 涨幅回落趋缓

● 行业和公司

房地产 2 月投资策略-坚持超配地产股判断

银行业周报: 充裕流动性将继续支撑板块估值

中兵光电: 股价异动源于市场追捧高送转

国家石化行业振兴规划前瞻-化工篇: 振兴规划引导行业有序持续发展

新湖中宝: 吸收合并将进一步打开未来发展空间

云南白药: 白药膏提价, 看好长期增长潜力

山东药玻: 关注税率和原材料价格下降对业绩的提升

片仔癀: 非经常性损益和税率下降致业绩超预期

● 债券研究

可转债 2 月报-正股向下风险隐现, 近期关注偏债型风险

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

财经资讯与重点提示

●**美参议院通过 8380 亿经济刺激方案** 据美国《市场观察》2月10日报道,美国参议院于当地时间周二下午举行投票,最终以 61:37 的绝对优势通过了奥巴马政府提出的高达 8380 亿美元的经济刺激方案。这将为联邦政府下一步的经济干预提供法律上的依据。新方案包括三方面内容:为银行注入更多资金、高达 1 万亿美元的信贷融资以及由政府 and 民间资金共同设立一个类似“坏账银行”的机构收购银行“有毒资产”。这项新的计划内容将会很快得到奥巴马总统的签署。(和讯)

●**轻工业振兴规划将出炉 对资本市场惠及面最广** 10日,记者从权威渠道独家获悉,轻工业振兴规划提出,未来三年将以食品、家电、造纸、塑料、皮革、五金、电池、照明电器、洗涤、轻工装备等行业为振兴重点,而产业振兴的目标是,到 2010 年,使轻工重点行业结构调整和产业升级取得明显成效。(21 世纪经济报道)

●**汽车业调整振兴规划细则或 13 日公布** 继 1 月中旬出台《汽车行业调整振兴规划》的五大内容后,相关细则正在紧锣密鼓地制订中。中国汽车工业协会副会长兼秘书长董扬昨日表示,预计 1 月 13 日左右,《汽车行业调整振兴规划》全文细则将对外公布,主要内容仍为培育汽车消费市场、推进汽车产业重组、支持企业自技术改造、实施新能源汽车战略、支持汽车生产企业发展自主品牌等五方面。据了解,细则中最引人关注的一项为鼓励汽车产业重组和兼并。(中证网)

●**深交所拟扩大净价交易债券品种** 深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司 9 日联合发出通知,要求各会员单位在 2 月底前做好公司债券、企业债券、分离交易的可转换公司债券实施净价交易的相关准备工作,该所将择机进行全网测试,正式实施时间将另行通知。(中证网)

●**上周新增股票账户数翻番至 22.39 万** 中国证券登记结算公司最新统计数据显示,上周沪深股市新开设股票账户约为 22.39 万户,远高于前一周(1 月 19 日-1 月 23 日)的 11.04 万户。上周新增基金账户 2.26 万户,高于前一周的 1.55 万户。上周也是近期市场交易最为活跃的一周,参与交易的 A 股账户数大增至 1522.21 万户,比前一周的 1091.25 万户增加了 430.96 万户。但上周 A 股持仓账户数量继续下滑,减少 47.35 万户至 4626.16 万户。(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
2009-2-4	1 月 PMI	45.3	41.2	53	中国物流与采购联合会	是
2009-2-10	1 月 CPI%	1.0	1.2	7.1	国家统计局	是
2009-2-10	1 月 PPI%	-3.3	-1.14	6.1	国家统计局	是
2009-2-13	1 月各项贷款额同比%	-	18.76	16.74	中国人民银行	否
2009-2-13	1 月各项存款余额同比%	-	19.73	15.12	中国人民银行	否
2009-2-13	1 月货币供应量 M2 同比%	-	17.82	18.94	中国人民银行	否
2009-2-13	1 月新增人民币贷款	-	7718	8036	中国人民银行	否
2009-2-11	1 月进出口贸易总额同比%	-	-11.1	27.1	海关总署	否
2009-2-11	1 月出口同比%	-	-2.8	26.6	海关总署	否
2009-2-11	1 月进口同比%	-	-21.3	27.6	海关总署	否
2009-2-11	1 月贸易顺差(亿美元)	-	389.8	194.9	海关总署	否

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
000779.SZ	ST 派神	2009-2-12	932.2	16943.6	5.50%
600459.SH	贵研铂业	2009-2-12	1117.4	7740.9	14.43%
000048.SZ	ST 康达尔	2009-2-13	13621.3	37984.7	35.86%
000156.SZ	*ST 嘉瑞	2009-2-13	1636.1	10202.0	16.04%
000903.SZ	云内动力	2009-2-13	11178.0	37820.0	29.56%
000912.SZ	泸天化	2009-2-13	28860.0	58499.7	49.33%
000951.SZ	中国重汽	2009-2-13	1650.8	16844.0	9.80%
600373.SH	鑫新股份	2009-2-13	7596.7	18750.0	40.52%

600650.SH	锦江投资	2009-2-13	2758.1	23313.5	11.83%
600701.SH	工大高新	2009-2-13	2880.0	41242.1	6.98%
000031.SZ	中粮地产	2009-2-14	77877.4	181350.3	42.94%
000550.SZ	江铃汽车	2009-2-14	26785.5	51569.6	51.94%
000597.SZ	东北制药	2009-2-14	11467.5	28462.8	40.29%
000610.SZ	西安旅游	2009-2-14	5420.8	19298.6	28.09%
000713.SZ	丰乐种业	2009-2-14	6245.1	22499.6	27.76%
000960.SZ	锡业股份	2009-2-14	1288.5	32791.1	3.93%
600208.SH	新湖中宝	2009-2-14	8431.9	70985.0	11.88%
600591.SH	上海航空	2009-2-14	31404.8	108150.0	29.04%
600592.SH	龙溪股份	2009-2-14	2658.4	20583.4	12.92%
600661.SH	交大南洋	2009-2-14	7122.6	17367.7	41.01%
000533.SZ	万家乐	2009-2-15	5756.8	40015.6	14.39%
000615.SZ	湖北金环	2009-2-15	2375.6	17401.6	13.65%
000673.SZ	ST 大水	2009-2-15	1040.4	10647.4	9.77%
600139.SH	ST 绵高	2009-2-15	1000.0	5765.4	17.34%
600238.SH	海南椰岛	2009-2-15	830.0	15301.6	5.42%
600248.SH	ST 化建	2009-2-15	510.8	9462.2	5.40%
600501.SH	航天晨光	2009-2-15	15249.5	32440.3	47.01%
600971.SH	恒源煤电	2009-2-15	942.0	9317.9	10.11%
000567.SZ	海德股份	2009-2-16	3376.8	15033.4	22.46%
600107.SH	美尔雅	2009-2-16	40.6	26911.8	0.15%
600138.SH	中青旅	2009-2-16	6878.9	40170.0	17.12%
600186.SH	莲花味精	2009-2-16	11590.6	93661.5	12.37%
600267.SH	海正药业	2009-2-16	19822.3	44928.0	44.12%
600351.SH	亚宝药业	2009-2-16	2447.5	15823.8	15.47%
600477.SH	杭萧钢构	2009-2-16	3642.8	14202.8	25.65%
600630.SH	龙头股份	2009-2-16	12781.1	42486.2	30.08%
600648.SH	外高桥	2009-2-16	41720.8	54450.0	76.62%
600679.SH	金山开发	2009-2-16	1768.1	11790.8	15.00%
600971.SH	恒源煤电	2009-2-16	942.0	9317.9	10.11%
000029.SZ	深深房 A	2009-2-17	57169.1	89165.4	64.12%
000429.SZ	粤高速 A	2009-2-17	43124.9	89081.5	48.41%
600054.SH	黄山旅游	2009-2-17	2271.8	14033.8	16.19%
600482.SH	风帆股份	2009-2-17	1680.4	29503.1	5.70%
600529.SH	山东药玻	2009-2-17	5530.3	25738.0	21.49%
600581.SH	八一钢铁	2009-2-17	40715.5	76644.9	53.12%
600704.SH	中大股份	2009-2-17	4749.1	37475.2	12.67%

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	N/A	-3.199	-2.451	-7.641	-9.429	-41.168	29.981
MSCI 美国指数	N/A	-4.809	-4.660	-6.841	-9.429	-37.693	39.204
MSCI 欧洲指数	N/A	-2.880	-0.703	-10.030	-11.561	-45.812	40.487
MSCI 日本指数	1904.332	0.329	-1.126	-10.152	-8.537	-30.442	36.610
MSCI 亚洲 (除日本)	N/A	0.121	0.586	-1.696	-3.160	-48.229	32.160
MSCI 拉丁美洲指数	N/A	-2.808	-2.556	-0.414	2.179	-45.461	50.465
MSCI 中东地区指数	N/A	0.988	6.478	-6.629	-20.943	-59.191	39.220
MSCI 中国 A 股指数	2210.668	1.387	4.175	21.033	30.510	-51.935	26.291
MSCI 中国指数	N/A	0.917	1.495	1.078	4.994	-41.893	46.128
沪深 300 指数	2326.75	1.310	3.999	21.288	30.617	-52.726	33.763
国企指数	7814.68	0.775	1.507	1.176	9.497	-37.635	49.821
恒生指数	13880.64	0.810	1.652	-3.455	-1.141	-38.625	37.947
香港红筹股指数	3227.85	1.072	1.702	0.016	9.804	-36.166	41.895
美国 S&P500 指数	827.16	-4.912	-4.771	-7.097	-10.014	-37.868	39.287
道琼斯工业平均指数	7888.88	-4.618	-4.730	-8.260	-11.067	-35.242	33.630
纳斯达克综合指数	1524.73	-4.199	-4.208	-2.982	-5.691	-33.847	42.455
英国富时 100 指数	4213.08	-2.194	-1.836	-5.293	-4.333	-27.160	29.698
日经 225 指数	7945.94	-0.290	-1.618	-10.081	-9.801	-38.958	38.913
韩国 KOSPI 指数	1198.87	-0.318	-0.941	1.517	6.214	-26.928	37.294
台湾加权指数	4526.1	0.701	1.227	1.311	-2.425	-41.020	31.775

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)	37.55	-5.080	-6.520	-8.030	-39.830	-59.080	87.822
CRB 商品价格指数	218.25	-2.528	-2.723	-5.072	-16.463	-41.904	35.694
美国黄金现货价格	916.67	0.411	0.127	6.700	24.804	-0.631	30.918
铜 (LME 3 月期铜)	N/A	1.130	N/A	N/A	N/A	N/A	67.713
铝 (LME 3 月期铝)	N/A	-1.567	N/A	N/A	N/A	N/A	36.332
锌 (LME 3 月期锌)	N/A	0.844	N/A	N/A	N/A	N/A	57.273
铅 (LME 3 月期铅)	N/A	1.181	N/A	N/A	N/A	N/A	61.366
镍 (LME 3 月期镍)	N/A	-0.043	N/A	N/A	N/A	N/A	86.867
锡 (LME 3 月期锡)	N/A	0.268	N/A	N/A	N/A	N/A	60.670
芝加哥商品交易所玉米价格	387	-0.258	-0.129	-8.131	-6.465	-28.400	44.276
芝加哥商品交易所大豆价格	999.75	-0.050	-0.621	-4.376	7.011	-22.168	37.988
棉花现货价格 (美分/磅)	1920.984	-0.090	-0.090	-0.600	3.590	-21.280	21.598
波罗的海干散货运价指数	N/A	8.760	20.219	126.376	140.732	-68.928	67.501

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	1.2913	-0.363	0.112	-3.724	2.841	-10.956	16.838
日元/美元	90.43	0.040	1.604	-1.359	7.977	18.274	14.506
人民币/美元	6.8322	0.012	0.057	0.132	-0.162	5.149	1.159
人民币 6 月 NDF	6.88	0.000	0.036	1.078	0.036	0.087	3.087

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	30.45	22.45	54.13%	0.00%	-1.75%	0.25%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	26.73	16.14	88.20%	-0.52%	-0.12%	0.08%
3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	7.38	3.33	151.84%	-0.40%	0.60%	0.02%
4	000585	东北电气	00042	东北电气	3.10	0.63	459.16%	-0.96%	0.00%	0.06%

5	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	4.06	0.94	390.81%	5.18%	1.08%	0.06%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	5.06	1.36	322.79%	-0.78%	-2.86%	0.02%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	8.98	8.34	22.36%	1.01%	-3.47%	0.94%
8	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	3.00	0.74	360.69%	0.33%	4.23%	3.34%
9	200488	晨鸣B	01812	晨鸣纸业	3.82	3.33	30.36%	1.06%	0.60%	0.19%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	7.64	5.55	56.43%	-0.78%	-0.89%	1.82%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	4.48	2.72	87.17%	1.36%	-1.45%	0.48%
12	600026	中海发展	01138	中海发展股份	12.23	8.62	61.23%	0.99%	-0.23%	0.67%
13	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	4.50	1.78	187.28%	0.00%	-4.30%	0.77%
14	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	8.89	4.62	118.66%	3.25%	-0.43%	1.24%
15	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	4.39	1.36	266.81%	2.09%	-1.45%	0.08%
16	600036	招商银行	03968	招商银行	14.86	13.88	21.66%	-1.20%	-0.14%	0.26%
17	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	5.43	1.13	446.06%	-0.73%	0.00%	0.22%
18	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	11.69	5.86	126.69%	0.78%	1.03%	0.79%
19	600332	广州药业	00874	广州药业股份	7.77	2.68	229.46%	3.88%	-0.74%	0.12%
20	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	18.41	6.91	202.76%	9.98%	0.73%	1.16%
21	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	5.96	5.56	21.81%	0.85%	3.93%	0.07%
22	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.61	2.70	136.11%	0.54%	-0.74%	0.12%
23	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	31.40	38.30	-6.84%	-1.75%	0.39%	0.11%
24	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	20.15	14.44	58.57%	-0.98%	1.69%	0.33%
25	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	19.04	9.60	125.38%	-0.73%	-1.74%	0.09%
26	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	6.16	2.02	246.53%	0.82%	-0.49%	0.60%
27	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	5.23	1.06	460.68%	1.16%	-1.85%	0.08%
28	600806	昆明机床	00300	昆明机床	11.69	4.18	217.80%	0.17%	-1.18%	0.07%
29	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.98	3.03	49.26%	1.02%	-2.26%	0.74%
30	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	4.36	0.97	410.78%	2.11%	2.11%	0.03%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	4.26	0.90	437.88%	0.00%	-2.17%	1.47%
32	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	6.76	1.47	422.57%	4.32%	-0.68%	0.06%
33	600875	东方电气	01072	东方电气	33.36	19.38	95.61%	-1.39%	2.65%	0.08%
34	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	3.16	0.87	312.75%	4.98%	0.00%	0.00%
35	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	4.77	2.20	146.38%	-0.63%	-1.35%	0.29%
36	601088	中国神华	01088	中国神华	22.73	18.70	38.13%	1.02%	0.00%	0.99%
37	601111	中国国航	00753	中国国航	5.19	2.36	149.90%	-0.38%	0.00%	0.14%
38	601186	中国铁建	01186	中国铁建	10.35	10.78	9.10%	1.67%	2.47%	0.13%
39	601318	中国平安	02318	中国平安	34.28	38.00	2.51%	0.12%	1.47%	0.50%
40	601328	交通银行	03328	交通银行	5.98	5.54	22.66%	-1.97%	-0.18%	0.45%
41	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	4.24	2.61	84.60%	0.47%	-0.38%	0.06%
42	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.73	4.87	33.70%	1.60%	1.04%	0.07%
43	601398	工商银行	01398	工商银行	3.94	3.68	21.67%	0.25%	1.10%	0.88%
44	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	4.29	1.37	255.84%	8.33%	0.74%	0.02%
45	601600	中国铝业	02600	中国铝业	--	4.37	--	--	0.23%	--
46	601628	中国人寿	02628	中国人寿	22.32	23.80	6.57%	-0.27%	1.28%	2.00%
47	601727	上海电气	02727	上海电气	7.14	2.60	212.06%	0.00%	-5.11%	0.33%
48	601766	中国南车	01766	中国南车	4.88	3.80	45.93%	-0.41%	-2.31%	0.03%
49	601808	中海油服	02883	中海油田服务	14.67	6.80	145.15%	-0.61%	-0.15%	0.47%
50	601857	中国石油	00857	中国石油股份	11.87	6.60	104.37%	4.86%	2.96%	1.24%
51	601866	中海集运	02866	中海集运	3.76	1.40	205.19%	9.62%	4.48%	0.33%
52	601898	中煤能源	01898	中煤能源	8.99	6.44	58.63%	-0.11%	-0.92%	0.56%
53	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	7.64	4.51	92.50%	9.93%	-4.45%	0.26%
54	601919	中国远洋	01919	中国远洋	11.81	5.82	130.59%	9.96%	1.93%	0.31%
55	601939	建设银行	00939	建设银行	4.36	4.20	17.97%	0.69%	1.94%	0.94%
56	601988	中国银行	03988	中国银行	3.29	2.18	71.50%	0.30%	0.93%	7.19%
57	601991	大唐发电	00991	大唐发电	7.80	3.80	43.10%	-0.51%	-1.04%	2.06%
58	601998	中信银行	00998	中信银行	4.46	2.95	71.80%	0.90%	-2.64%	0.65%

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