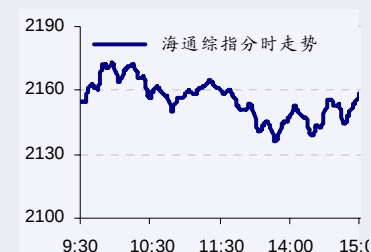


2009 年 4 月 8 日

## 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   | 0.53 | 3.40 | 45.77 |
| 海通六成   | 0.27 | 3.20 | 40.86 |

## 海通风格指数

|        |       |      |       |
|--------|-------|------|-------|
| 大盘 100 | -0.01 | 3.75 | 38.93 |
| 小盘 200 | 1.38  | 4.63 | 45.61 |
| 海通 G 股 | 0.43  | 2.80 | 47.03 |

## 表现最好前五行业

|      |      |       |       |
|------|------|-------|-------|
| 煤炭指数 | 4.16 | 12.93 | 65.78 |
| 有色金属 | 2.35 | 1.61  | 94.61 |
| 传媒指数 | 2.20 | 5.67  | 34.59 |
| 通讯服务 | 1.79 | 0.36  | 16.17 |
| 信息服务 | 1.42 | 6.99  | 61.04 |

## 表现最差前五行业

|      |       |      |       |
|------|-------|------|-------|
| 钢铁指数 | -0.95 | 1.03 | 35.72 |
| 房地产  | -0.53 | 4.26 | 60.52 |
| 金融指数 | -0.46 | 5.01 | 45.39 |
| 汽车汽配 | -0.11 | 2.31 | 77.95 |
| 综合行业 | -0.06 | 1.22 | 67.40 |

资料来源：海通证券研究所

## 市场动态

- 缺乏热点的胶着状态维持不久

## 行业公司

- 南宁糖业 (000911) 发布一季度预亏公告
- 三花股份 (002050) 业绩预告: 受经济环境影响, 2009 年第一季度净利润下降 30% 到 50%

## 近期重点研究报告

- 策略研究: A 股面临“筑顶”风险\_深度报告 ..... 张冬云
- 金融工程: 分红指标对构造基本面指数的影响\_定量研究 ..... 胡倩、单开佳、丁鲁明
- 行业公司: A8 电媒音乐 (00800.HK) \_调研报告 ..... 王茹远
- 行业公司: 晨鸣纸业\_调研报告 ..... 刘金
- 行业公司: 3 月发电量点评\_跟踪报告 ..... 龙华

## 新近推荐买入个股一览

海星科技、江铃汽车、锦州港、福星股份、丰华股份、空中网 (KONG.NASDAQ)、金融街、宗申动力、天茂集团、南山铝业

白瑜

电话: 021-23219430  
Email: baiy@htsec.com

## 市场动态

### ● 缺乏热点的胶着状态维持不久

在外盘维持温和的格局下，A股也呈现出缩量整理的态势，大盘成交量略有萎缩，在5日线上方展开胶着整理。盘面热点散乱，缺乏领头羊品种的号召力，小市值股票仍然较为活跃，但除了海南板块热点相对突出之外，其他板块均无明显领头羊特征，这表现在指数差异非常明显，中小板指数维持强势上攻状态而上证综指流露出疲态。在宏观数据明晰前夜，投资者在等待方向的明确，进退都没有轻易出手，关于准备金率和利率的消息在媒体上有所飘散，但是是否真的可能兑现还是个未知数，如果形成强烈预期而没能兑现的话，对市场反而可能形成压制。从技术上看，这种盘整状态的维持只会使得年线的压力越来越凸现，如果和宏观数据的公布形成叠加效应，对股指运行可能构成不利，这种胶着状态估计难以持久、方向性选择将很快明朗。

(策略分析师 吴一萍)

## 行业公司

### ● 南宁糖业(000911)发布一季度预亏公告

内容：由于受全球金融风暴的持续影响，食糖市场价格低迷，产品成本过高，公司2009年一季度机制糖售价较上年同期下降，销售速度放缓，因此公司预计2009年一季度净利润亏损，大致亏损3370至6740万元，与上年同期相比下降约150%-200%。

点评：一季度亏损在我们的预期之内，但亏损的幅度高于我们的预期。我们分析原因，主要是：1)糖价自2月下旬才有较为明显的上涨。2)本榨季的产量较我们前期预测更低，公司本榨季产量55万吨，由此每吨的成本也相应增加。3)收榨的提前导致一季度分摊的费用较高。4)造纸业务一季度盈利不佳。根据最新产量数据和成本测算，我们预计本榨季食糖的平均售价3585元/吨，销售63.5万吨。公司09年的每股收益为0.46元。我们认为一季度预亏的消息将打压股价，我们暂下调公司的投资评级至“中性”。但我们仍对未来的糖价报有信心，建议投资者持续关注。

(农业行业分析师 丁频)

### ● 三花股份(002050)业绩预告：受经济环境影响，2009年第一季度净利润下降30%到50%

三花股份今日公告2009年第一季度业绩预告，预计归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比将下降30%到50%。2008年一季度归属于母公司的净利润（包括公司定向增发目标资产及常州兰柯实现的净利润）为5772.20万元，每股收益0.22元。

点评：公司2009年一季度实际归属于母公司的净利润应为2886-4005万元之间，折合每股收益0.11-0.15元。

利润下降主要受经济环境影响：2009年一季度以来，国内外经济形势依然严峻，公司产品主要应用于家用空调，受房地产行业影响，我国空调产业目前处于调整期，在空调能效标准即将升级的背景下，空调企业急于消化库存，对产量造成影响。公司是目前全球最大的空调四通阀生产商，大约一半的收入来自出口，国外空调行业受金融危机影响，需求也不容乐观。

公司产品主要原材料是铜，相比去年铜价有了大幅下跌，公司产品价格也随之下跌，这也导致了公司一季度收入的下降。

短期业绩不容乐观：2008 年我国空调销量同比下降 6.24%，2009 年 1-2 月，我国空调产量同比下降 32%，受房地产市场调整等因素影响，2009 年国内空调行业的低迷可能还将继续，公司业绩短期受下游需求的影响较大。从长远看，我国的空调普及率仍远落后于西方发达国家，随着经济发展和人民生活水平提高，我国的空调行业还有很大的发展空间，公司作为空调阀门的龙头，具有长期发展空间。

电子膨胀阀的发展可减缓整体业绩下滑：随着空调能耗标准的提高和消费者对空调要求的提高，今后几年变频空调的发展速度将大大快于定频空调，而电子膨胀阀是变频空调的必备零件，技术含量较高，毛利率也远高于其他空调阀门，公司是主要的电子膨胀阀生产商，目前销售收入占全部收入的 5% 左右，随着变频空调的推广，电子膨胀阀将迎来发展机遇，可在一定程度上缓解公司业绩的下滑。

业绩预测与评级：上半年是公司的生产旺季，对公司全年业绩影响较大。考虑到短期下游需求难以改善，我们预测公司主营业务 2008 至 2010 年的每股收益分别为 0.95 元、0.70 元、0.85 元。4 月 7 日收盘价为 17.62 元，对应的市盈率分别为 18.5 倍、25.2 倍、20.7 倍，下调评级至“中性”

（机械行业核心分析师 龙华、机械行业助理分析师 舒灏）

## 近期重点报告摘要

### ● A 股面临“筑顶”风险\_深度报告

（张冬云 2009 年 4 月 7 日）

从逻辑的角度看，经济波动周期由下行期向复苏初期的转化阶段，工业企业产能利用率与库存同比增幅“双反转上行”往往预示着经济即将步入经济复苏初期阶段，此后固定资产投资增速反转上行，则意味着经济已全面复苏，经济波动周期由此开始步入上行期，美国近三十年内的两轮经济大调整的历史经验数据完全印证了上述观点。

从宏观经济面角度看，鉴于下一阶段我国社会消费品零售总额增速与出口增速下滑态势依然难以获得有效改善，甚至面临进一步下行风险，而在上述两大需求（消费需求与出口需求）增速预期继续不乐观的预期下，我国固定资产投资增速未来无疑也随时面临下行风险；因此，在我国经济总需求不乐观的情形下，及考虑到目前我国工业库存总体依然偏高的现实，我们认为我国经济年内可能面临“再去库存化”与“降产能利用率”的压力，我国宏观经济也由此难以实现全面复苏。

从股市供求关系角度看，A 股市场在经历了自 2008 年 10 月下旬以来的持续性反弹行情之后，作为反映场外新增潜在可流入股票市场资金的重要指标，M1/流通 A 股市值之比自 2008 年 11 月份以来再度持续下行，截至 2009 年 3 月第，M1/流通 A 股市值之比仅约为 2.5 倍，仅略高于该比值在 2008 年上半年期间的历史最低位水平，并显著低于该比值在 2008 年 10 月份约 4.2 倍的水平，这表明，尽管近阶段 M1 增速还将不断上行，我国流动性持续改善，但同期伴随股指的不断反弹、及新增解禁股的不断解禁流通，未来新增的可能流入 A 股市场的潜在资金，可能难以完全消化 A 股市场再次不断膨胀的流动市值，这对本轮估值提升性质的阶段性反弹行情显然不利，因此，未来 A 股市场 PE 水平是否能够持续大幅提升，显然值得怀疑。

从估值角度看，鉴于 A 股公司 2008 年第四季度业绩负增长已成定局，且 2009 年第一季度与第二季度业绩皆出现负增长的可能性较大，因此这意味着未来三个季度 A 股以滚动市盈率计算的估值水平将很可能不断被动抬高。即使假设未来三个月上证综合指数一直维持在 2400 点附近，则 4 月底上市公司 2009 年第一季度业绩报告披露结束之后，届时 A 股最新滚动市盈率区间将可能为（22.7 倍，21.0 倍）；而至于今年 8 月底上市公司 2009 年第二季度业绩报告披露结束之后，届时 A 股最新滚动市盈率区间将可能已高达

(28.4 倍, 24.5 倍)。届时 A 股市场潜在回调风险不言而喻。

综合而言, 我们认为第二季度初期 A 股市场惯性上涨之后, 宏观经济“触底”时间预期依然不明朗、以及市场估值水平已进入“泡沫”区间的情形下, 市场潜在向下回调风险将逐渐积聚, 预计二季度 A 股市场将面临“筑顶”风险。而 2009 年第一季度宏观经济数据的即将公布、2008 年报与 2009 年一季报的即将揭晓、2009 年第二季度起银行信贷增速可能逐渐回落、以及创业板具体推出时间可能在第二季度明朗等因素则可能成为促使 A 股运行趋势发生逆转的利空“催化剂”。

### ● 分红指标对构造基本面指数的影响\_定量研究

(胡倩、单开佳、丁鲁明 2009 年 4 月 7 日)

研究背景: 基本面指数的提出在指数化投资市场中具有举足轻重的地位, 针对沪深 300 指数的实证表明分红指标加权获得的超额收益相对较高。但是经过 08 年的金融海啸, 美国市场中分红最多的金融股成为了重灾区, 分红指标是否会是构建基本面指数的重要成份引发了投资者的关注。针对这一现象, 我们对 A 股市场做了进一步剖析, 用以考量分红指标对构建基本面指数的影响。

实证结论:

A 股市场分红特征: 2000 年到 2005 年期间我国上市公司始终保持了较高的分红率; 存量上市公司的分红水平普遍高于新上市公司; 小公司分红率变动大而大公司分红较为稳定; 分红率与利润水平呈反向变动; 传统行业分红水平较高且相对稳定。

A 股市场分红因素分析: 影响上市公司分红的主要因素是当年净利润及当年可供股东分配利润, 并且从回归系数上分析, 近 7 年来中小规模公司的分红水平逐渐提高, 在该两项指标方面的比例数据已经大幅高于规模较大的公司。不分红公司同分红公司相比, 有这样三个现象: 下一年的股价涨幅的均值较小; 下一年的净利润增长率的确是不分红的公司更高, 体现了财务管理中的分红政策理念; 下一年的主营收入增长率是实施分红的公司更高。

上证 50 指数的分红加权结果: 根据实际分红数据重新对上证 50 指数的成份股做加权, 从走势来看, 设立以来分红加权的上证 50 指数整体走势不敌市值加权的上证 50 指数。假设上证 50 指数所有成份股都有再融资需求, 分红加权的指数整体弱于上证 50 指数。上证 50 指数的实证结果并没有沪深 300 指数好, 原因上看, 上证 50 的成份股与我国证券市场的分红结果相似度不高。

### ● A8 电媒音乐 (00800.HK) \_调研报告

(王茹远 2009 年 4 月 7 日)

通过调研发现, 公司业绩刺激因素有: (1) 与唱片公司的合作可引进新的优质内容, 并且新歌上线可通过“无线音乐首发”等进行推广, 收入将会增加; (2) 中国联通和中国电信各自的中央音乐平台上线后, 彩铃销量将会增加, A8 将会受益; (3) 大型推广活动可保证移动中央音乐平台以及各省彩铃的销量; (4) 3G 推出后, 多媒体彩铃等音乐相关业务可率先带来收入; (5) A8 Box 个性化音乐服务从 09 年下半年开始也有望逐渐开始贡献收入; (6) SMS 和 IVR 较高的分层分级考核结果可获得高资费业务代码、较好的营销位置等, 对收入直接有利; (7) 作为深圳市重点文化企业, 将会获得更多的政府补助等; (8) 2009 年后不再有与上市相关的开支 (2008 年为 1020 万元) 以及投资亏损 (2008 年约 700 万元), 轻装上阵, 更容易体现业绩。

综合上述有利因素, 我们预计公司未来 3 年业绩将继续保持快速增长, 预计 2009-2011 年 EPS 分别为 RMB 0.30 元、0.47 元、0.83 元。对应 2009 年 4 月 6 日收盘

价 1.42 港币，2008-2011 年 PE 分别为 7 倍、4 倍、2.7 倍、1.5 倍。我们认为，在目前的产业背景下，数字音乐增长前景明朗，A8 作为专注于数字音乐的行业领先者，业绩快速增长确定性较高，继续维持“买入”投资评级，未来 6 个月目标价 2.7 港币。

### ● 晨鸣纸业\_调研报告

(刘金 2009 年 4 月 7 日)

晨鸣纸业是国内最大的造纸公司，在山东、江西、吉林、广东、湖北等地拥有林纸生产基地，纸品包括轻涂、双胶、书写、铜板、新闻、箱板、白卡等品种。可以说，晨鸣纸业是造纸行业的突出代表。近期我们对晨鸣、华泰、博汇、太阳等山东主要造纸上市公司进行了实地调研。我们发现，包括晨鸣在内的 4 大造纸企业的高价存货今年一季度已经完全消化完毕，造纸行业 2009 年第二季度的业绩会有所提升。根据我们的预测，公司 2008-2011 年 EPS 分别为 0.70 元、0.62 元、0.69 元和 0.82 元。我们认为，虽然下半年造纸行业的景气度仍看不清楚，但考虑到公司最坏的时候已经过去，如果未来纸价上涨，公司业绩有可能高于我们的预测。综合考虑，我们首次给予晨鸣纸业“增持”的投资评级。

### ● 3 月发电量点评\_跟踪报告

(龙华 2009 年 4 月 7 日)

国家电网公司电调中心统计数据显示，继 2009 年 1-2 月份全国发电量同比降幅有所收窄后，在没有冰灾和春节影响的 3 月份全国发电量降幅继续收窄，仅同比下降 0.71%，好于 1-2 月发电量同比下降 4.7% 的情况。但出现了 3 月份各旬间日均发电量同比增速逐旬下降的情况，3 月上旬同比增长 1.1%，3 月中旬同比下降 1.4%，3 月下旬同比下降 2.08%。

2008 年 7 月以来国家电网统计口径下全国各月发电量日均同比增速情况，自 2008 年 11 月以来逐月好转，虽然同比增幅均为负值但降幅逐月收窄。但我们将 2009 年 1-3 月各旬的日均发电量同比增速分解来看发现 2 月下旬以来（春节因素已基本消除）各旬日均发电量增速逐步下滑，目前中国发电量增长和经济回暖的基础还不够坚实。这与我们在 3 月 18 日预计的“2009 年 3-4 月单月的全社会用电量仍将保持小幅同比负增长，但幅度趋缓”的判断是一致的。

电力是经济形势变化的晴雨表。去年 2 月，我国用电量受到春节和雪灾影响，已经比通常情况减少，同比基数较低。2009 年 1 月和 2 月单月全国全社会用电量分别为 2517 亿千瓦时和 2455 亿千瓦时，虽然 2009 年春节位于 1 月下旬，应使 2 月用电量相比 1 月偏多，但实际上环比仍然下降，这与机械、汽车等中游制造业 2 月到 3 月上旬行业景气普遍反弹的情况相左。我们认为该种情况说明国家的 4 万亿投资和加大贷款力度等政策带动并未明显波及到耗电量大的上游原材料行业。考虑到水泥市场价格持续回落，钢铁市场价格 2 月以后明显回落，而有色综合价格指数 3 月上涨了约 1/7，高耗能行业的产品价格涨跌互现，用电需求前景并不明朗，3 月各旬的回调走势也预示 4-5 月份用电量上行动力不足。我们预测 4-5 月全国发电量和用电量同比增幅仍保持小幅负增长，呈现胶着状态。

2009 年第一季度火电发电企业盈利水平逐步回升，估计以后的盈利能力持续 3-4 月的状况。据我们向相关上市公司的沟通，2009 年 1 月火电发电企业亏损面约为 50%，2 月份亏损面下降为约 30% 左右，3 月份除个别企业外基本上已经扭亏，我们预计 1 季度全行业应可扭亏。虽然目前全国发电量仍然处于同比下降水平，但由于 2008 年以来的高价煤已经基本消化完毕（除部分广西地区火电厂外），目前发电企业效益回升明确。我们判断我国火电电价短期内提价可能性不大，电煤下跌的可能性也很小，双方的价格基本处于胶着状态，因此由于成本下降导致的电企利润回升效应（除广西地区火电厂）在 3

月份以后已基本体现。在未出现新的变化前，3月份左右的电厂盈利能力情况将延续一段时间。

## 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 |
| 海星科技 | 600185      | 7.00    | -0.26   | 0.60  | 0.86  |
| 江铃汽车 | 000550      | 13.36   | 0.75    | 0.82  | -     |
| 锦州港  | 600190      | 6.46    | 0.16    | 0.12  | -     |
| 福星股份 | 000926      | 7.93    | 0.60    | 0.69  | 0.79  |
| 丰华股份 | 600615      | 8.94    | 0.47    | 0.75  | 1.02  |
| 空中网  | KONG.NASDAQ | 5.20USD | 0.082   | 0.945 | -     |
| 金融街  | 000402      | 9.75    | 0.41    | 0.50  | 0.67  |
| 宗申动力 | 001696      | 12.17   | 0.58    | 0.74  | -     |
| 天茂集团 | 000627      | 5.21    | 0.11    | 0.27  | 0.38  |
| 南山铝业 | 600219      | 10.05   | 0.52    | 0.71  | 1.03  |

# 附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 4 月 8 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     | 7789.56  | -2.336 | 欧元兑美元        | 1.32655  | -0.0414 | 5.1857  | -15.5682 |
| S&P500      | 815.55   | -2.385 | 美元兑日元        | 100.6796 | -0.2579 | -1.8173 | 1.9621   |
| NASDAQ      | 1561.61  | -2.807 | 英镑兑美元        | 1.4735   | 0.0238  | 6.9575  | -25.1917 |
| 香港恒生指数      | 14928.97 | -0.461 | 美元兑港币        | 7.75035  | -0.0032 | 0.0703  | 0.4942   |
| 日经 225 指数   | 8832.85  | -0.283 | 美元兑人民币       | 6.8365   | 0.0044  | 0.0512  | 2.4033   |
| 富时 100 指数   | 3930.52  | -1.578 | 12 月 RMB-NDF | 6.74     | 0.1855  | 3.3309  | -6.6691  |
| H 股指数       | 8772.65  | -0.361 | 石油市场         | 价格(\$)   | 日涨跌(%)  | 月涨跌(%)  | 年涨跌(%)   |
| 韩国 KOSPI 指数 | 1300.1   | 0.173  | 纽约石油         | 48.32    | -1.69   | 6.15    | -55.47   |
| 台湾综合指数      | 5576.85  | 0.371  | 布伦特石油        | 50.52    | -4.93   | 13.38   | -52.76   |
|             |          |        | 迪拜石油         | 51.03    | -3.7    | 17.96   | -48.51   |
| A 股市场       | 收盘       | 涨跌(%)  | 新加坡燃料油       | 293.75   | -0.76   | 27.86   | -43.99   |
| 上证综合指数      | 2439.182 | 0.802  | 金属市场         | 价格(\$)   | 日涨跌(%)  | 月涨跌(%)  | 年涨跌(%)   |
| 沪深 300 指数   | 2576.95  | 0.251  | LME 铜        | 4379     | 2.553   | 17.715  | -49.840  |
| 上证 180 指数   | 5730.983 | 0.301  | LME 铝        | 1475     | 0.683   | 12.595  | -50.801  |
|             |          |        | LME 锌        | 1355     | -0.368  | 10.163  | -43.892  |
| 美国债券市场      | 收益率(%)   | 涨跌(Bp) | LME 锡        | 10900    | 0.461   | -3.111  | -46.699  |
| 6 个月票据      | 0.3911   | 0.51   | LME 镍        | 10905    | 1.442   | 10.711  | -62.435  |
| 2 年期国债      | 0.907    | 0.01   | LME 铅        | 1334     | 0.301   | 9.344   | -54.932  |
| 5 年期国债      | 1.849    | 0      | 黄金           | 883.98   | 0.310   | -5.895  | -3.380   |
| 10 年期国债     | 2.8965   | 0      | 白银           | 12.18    | -0.733  | -8.969  | -31.089  |
| 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        | 120.96   | 0.028  | 芝加哥小麦        | 539.75   | 0.000   | 2.419   | -45.480  |
| 企业债指数       | 134.21   | -0.025 | 芝加哥大豆        | 988.25   | -0.126  | 13.985  | -19.720  |
|             |          |        | 芝加哥玉米        | 394.5    | -0.442  | 9.129   | -35.958  |
|             |          |        | 纽约 2#棉花      | 47.08    | 0.106   | 13.637  | -45.729  |
|             |          |        | 纽约 11#糖      | 12.23    | 0.082   | -4.304  | -10.860  |
|             |          |        | 其他           | 收盘       | 日涨跌(%)  | 月涨跌(%)  | 年涨跌(%)   |
|             |          |        | 波罗的海干散货      | 1466     | -1.35   | -34.11  | -81.06   |

## 信息披露

### 投资建议分布

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。

上市公司投资建议分布 (2009 年 4 月 8 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             |

### 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  
机械及公用事业行业核心分析师  
(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

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

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  
zhou@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

曹小飞  
化工小组助理分析师  
(021) 23219267  
caoxf@htsec.com

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

郭世凯  
消费小组助理分析师  
(021) 23219269  
guosk@htsec.com

李 畅  
机械小组助理分析师  
(021) 23219268  
lich@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

舒 灏  
机械小组助理分析师  
(021) 23219171  
shuh@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  
lml@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

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