

湘财证券研究所

巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

新闻聚焦：

◇ 中央经济工作会议酝酿提高通胀目标

在今年 CPI 增幅不断提高及美国量化宽松货币政策的背景下，年底召开的中央经济工作会议可望在一定程度上提高明年的通胀控制目标。

参与政策咨询的人士表示，中国 2011 年的通胀目标很有可能会提高到 4%。在宏观政策上，则有可能不再强调政策的连续性、稳定性。自 2008 年危机以来执行的适度宽松的货币政策，将被重定为“稳健的货币政策”。

◇ 发改委：必要时启动物价临时干预措施

继 11 月 22 日明确表示我国有能力有条件保持价格总水平基本稳定后，23 日国家发改委二度表示，要进一步完善重要商品储备制度，增加储备品种和数量，降低农副产品流通成本，取消一批不合理收费项目等。

发改委指出，要加大政府储备粮油投放力度，稳定农副产品供应，落实好“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制，安排好化肥淡季储备和生产计划，做好煤电油气协调工作。

流通方面，完善鲜活农产品运输绿色通道政策，降低农副产品流通成本；取消一批不合理收费项目，降低偏高的收费标准等。

另外还要完善价格信息发布制度，稳定社会预期。加强价格政策的解读，严厉查处恶性炒作事件，引导社会各方面正确认识当前价格形势，增强对稳定消费价格总水平的信心。

◇ 两市股指重挫近 2%三新股遭爆炒

沪深两市周二低开下行，盘中一度下挫逾 3%，尾盘小幅反弹。上证综指收报 2828.28 点，跌 56.09 点或 1.94%，全日运行区间 2791.58-2872.17 点；前者为自 10 月 13 日以来最低点。深证成指收报 12062.41 点，跌 241.14 点或 2.04%，最低探至 11864.36 点，最高触及 12255.18 点，盘中一度跌穿年线。两市成交 2867.95 亿元，较前一交易日缩减逾一成。

截至收盘，两市共有 568 只股票上涨，1418 只股票下跌，16 只非 ST 个股涨停。三新股今日登陆中小板，遭遇爆炒。涪陵榨菜涨 191.64%，天广消防涨 101.58%，老板电器涨 63.17%。涪陵榨菜被两次临时停牌，天广消防和老板电器均被临时停牌一次。

市场综述：

◇ 外围风险增加，短期规避风险

23日沪深两市低开低走，在资源类权重股的带动下一路下挫，盘中板块继续分化，中小板及创业板个别优质个股仍然表现出色，成为了市场中独特的红色风景线。进入最后一个交易小时，煤炭等资源类个股在连续下跌后有所反弹，带动指数整体跌幅收窄。外围市场尤其是欧债危机的影响仍在持续，对于市场形成阶段性压力，导致市场必须不断用震荡或者下行来化解压力，市场在短期内恐仍然维持低迷走势。对于权重较大的资源类个股仍然建议投资者给予回避，而新兴产业和消费类行业在政策红利下的高速增长预期，为个别优质个股提供了交易性机会，但鉴于择股难度较大，故仍建议保持谨慎。

24日工商银行完成配股将复牌，我们预计会出现明显的补跌从而带动指数走低形成下跌缺口，对市场造成负面影响。市场连续下跌后，负面情绪有所缓解，后市震荡走势会逐渐增多，但由于现阶段择股难度较大，故建议投资者观望为主。(策略研究员：王坦)

行业动态点评：

◇ 金属、非金属与采矿行业：钴行业：乘新兴产业东风九天揽月

1、世界性的战略金属，用途广泛且不可替代

欧盟委员会发布题为《对欧盟生死攸关的原料》的报告，将其中14种重要矿产原料列入“紧缺”名单，这14种矿产原料是铍、铍、钴、萤石、镓、锗、石墨、铟、镁、铌、铂族金属、稀土、钽和钨。钴是一种高熔点和稳定性良好的磁性硬金属，是生产耐热合金、硬质合金、防腐合金、磁性合金和各种钴盐的重要原料。广泛用于航空、航天、电器、机械制造、化学和陶瓷工业，是一种重要的战略物资。如果没有了钴，锂电池将无法储蓄能源。

2、钴资源储量和产量都非常集中

3、钴需求将稳步增长。锂电池、航天航空、高端装备制造都将增加钴的需求。

4、钴金属价格短期仍然在底部震荡，未来随着需求的增加有望上涨。(金属、非金属与采矿行业研究员：叶鑫)

◇ 电气设备行业：千万千瓦级风电基地在新疆哈密风区建设

近期华电集团新疆哈密分公司在新疆东部风区建设的20万千瓦风电项目本周通过了环保部门的预审。

此次通过预审的风电项目位于中国著名风区——新疆哈密东南部，总设计规

模达 200 万千瓦，由大唐新疆能源开发有限公司、华电新疆发电有限公司、中国三峡新能源公司、中电投新疆能源有限公司等 10 家中国风电企业共同建设，每家企业拥有 20 万千瓦的开发权。

新疆是中国风能开发潜力最大的省区之一，其九大风区中有三大风区在哈密，当地风能资源技术开发量约 7500 万千瓦，占新疆风能技术开发总量的 60% 左右。目前，哈密已被列入中国七大千万千瓦级风电基地建设规划。

除了风力发电企业，哈密还吸引了一批风电设备制造企业。不久前，哈密与中国风电设备制造“领军企业”——华锐科技、金风科技以及酒钢西部重工、中船重工海装风电等制造企业签订了协议，涉及风电装备总装、风机叶片、风电塔筒制造的 5 个项目投资总额预计达 14.3 亿元，预计明年这些制造企业可实现 200 万千瓦风电装备的自我供给能力。

按照中国的风电发展规划，哈密、酒泉等七个千万千瓦风电基地将于 2020 年全部建成，总装机容量 9017 万千瓦，约占中国风电总装机容量 60%。

本月初，中国国家电网建成了新疆连接西北的 750 千伏超高压输电线路，这为哈密、酒泉等地风电的大规模外输开辟了一条高速通道。未来 5 年，国家电网还可能建设 ±800 千伏直流、1000 千伏交流特高压线路，届时中国西部风电装机容量将会成倍增长。

建议投资者关注金风科技、湘电股份。（电气设备行业研究员：张俊）

◇ 房地产行业：房地产价格假摔，地产股受政策预期压制

近期有媒体报道，各地有房地产项目发生不同程度的降价，我们专门针对房地产市场降价同各地房地产专业研究人员进行了探讨。

武汉万科项目降价为武汉万科在武汉五个项目进行降价优惠促销，降价幅度在 10% 以内。据了解，此五个项目均为促销楼盘均为尾盘。在经历了一个销售周期后，未被销售掉的房屋一般都存在户型朝向楼层方面的问题，因此降价仅仅能够被视为一个营销策略。同时，武汉万科还将在 12 月首次推出两个大型项目，万科金色城市和万科金域蓝湾。这两个项目虽然地理位置尚好，但所属区位尚有待培育，因此开盘必须要借助营销手段。在全新项目未推出前的空档期内，武汉万科降价目的非常明确，能够吸引更多关注才是关键点。

北京京贸国际城从 25000 元/平米均价降价约 6000 元左右。但我们发现，项目价格曾经在 2010 年一月和二月成交均价在 14000 元/平方米左右。该项目在三月中旬推出 280 套，四月初推出 662 套。三月份成交 330 套，均价 19500 元/平方米；四月份成交 335 套价格升至 24500 元/平方米。而四月份调控后，该项目于五月份和六月份仅各成交一套。此外提醒的是有两点，（1）该项目是建筑面积为 69 万平方米的大盘，定价应该是低开高走为主，但该楼盘四月份进行价格调涨造成后续定价困难，恢复至正常水平才有利于后续销售；（2）该项目为非招拍挂项目，说明该项目成本有优势，能承担价格调整的成本。我们认为，该项目仅能够证明，部分价格上涨过快供应量过大的区域

有价格调整的可能，但不具有普遍意义。

我们也观察到，南京金地自在城、北京万科红、长春保利林语、长春和黄御翠豪庭、上海嘉华慧芝湖等都呈现热销状态。我们对全国主要城市的市场进行了调研，如重庆、大连、长春、贵阳等二线城市还保持价格温和上涨，一线城市价格基本走稳。

维持我们的基本观点，供应量最终决定房地产市场的走势，供应量调整到位将会在 2011 年二季度才可能发生。在此期间，很可能商品住宅价格继续走高，不排除有第三轮调控的风险。而商品住宅供应量上升，伴随成交价格下降，将是买入地产股的最好时机。维持地产行业的增持评级。（房地产行业研究员：张化东）

公司聚焦：

◇ 川润股份(002272.SZ)：调研简报：余热锅炉稳步推进，风电助推未来发展

节能减排政策及固定资产折旧导致公司毛利率下降

公司 1-9 月份的营收为 3.96 亿元，同比增长 40.36%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 15.55%。公司润滑设备毛利率下降，是净利润负增长的主要原因。这主要是受到国家的节能减排政策的影响，水泥产能扩张的受到限制，相关润滑设备新增需求增长明显放缓；为了缓解成本压力，核心客户联合降价约 10%，导致公司毛利率降低 7 个百分点；于此同时，成都现代港工业园正式达产，产生固定资产折旧；因此前三季度虽然营收同比大增，但毛利率却同比下降 15.55%。

募投项目进展顺利，2011 年将实现规划产能

募投项目中的 5000 台润滑设备建设项目预计明年将达到预定生产规模，比原先预计 2012 年达产提前一年时间；非公开发行的“年产 1.5 万吨发电设备及压力容器生产线改扩建项目”（一期）基本达到 1 万吨的年生产能力，“年产 1.3 万吨余热发电设备生产线改扩建项目”（二期）已于 2010 年 8 月完成设备安装，开始试生产。两期项目预计 2011 年实现规划产能。

余热锅炉正在升温，产能逐步释放

1-9 月份，公司锅炉产品在手订单达到 2.5 亿元，同比增长 85.15%。其中余热锅炉为 2.1 亿元，同比大增 95.37%。2010 年锅炉业务收入将至少能达到 1.9 亿元（1.5 亿元余热锅炉+0.4 亿元其他锅炉与部件）。2009 年余热锅炉产能 1 万吨，2010 年产能将至少达到 1.5 万吨。拟建的余热锅炉产能是 2.8 万吨，但是生产基地的产量弹性很大，当订单充足时，公司可以采取“外包+自产”的方式生产。09 年毛利率较低的原因是生产规模较小以及加工工艺不成熟，但随着产能逐步释放，余热锅炉的毛利率将回升至 23%-25%。

风电润滑液压助推公司未来发展

风电润滑液压产品正处于国产化进程之中，营收有望出现爆发性增长，但短期营收占比不大。从3季度披露的订单情况来看，风电产品1-9月份的订单金额达到7400多万，同比增长313.51%，增长幅度巨大。风电润滑装置目前还是国外厂商把持着，对于川润这个新进入者来说，前期的验证和试用过程是必不可少的。近几年项目收入确认时间长达一年到一年半。风电润滑液压产品的毛利率为45%，一套风电润滑液压产品的单价在17万元左右，国外同类型的润滑液压产品单价在27万元左右，以一台1.5MW风机750万元计算，如果风电润滑液压产品用国产代替进口，约能提高毛利率1.33%。

6-12个月目标价32.2元，“增持”评级

预计2010、2011、2012年EPS分别为0.46元、0.78元、1.06元。虽然2010年余热锅炉营收大幅增长，但是由于固定资产增加折旧增加导致盈利能力并没有充分释放，所以估值时我们还考虑到2011年的净利润。我们给予6-12个月目标价32.2元，给予“增持”评级。（电气设备行业研究员：张俊）

✧ 徐工机械(000425.SZ)：徐工机械公告点评

公司以非公开发行股票的方式向8名特定投资者发行募集资金净额4,926,582,467.56元。而公司以自筹资金实施了部分募投项目，截至2010年10月31日，自筹资金预先投入募投项目投资额为92,770.04万元。公司此次将该部分资金换出，将有助于提升公司资金使用效率。我们维持公司增持评级。（机械行业研究员：刘金钵）

✧ 科林环保(002499.SZ)：科林环保（002499）调研报告

事件：近日，我们对科林环保（002499）进行了调研，与公司高管进行深入交流。

调研要点如下：

公司目前主营袋式除尘器，是国内最大的袋式除尘设备专业制造企业之一。公司目前是中国环保产业协会副会长单位、中国袋式除尘专业委员会副主任委员单位、江苏省节能减排科技创新示范企业、江苏省高新技术企业、中国电机工程协会会员单位，等。公司“宝带”牌除尘器被国家质量监督检验检疫总局评定为“中国名牌”产品，“宝带”品牌业已成为国内除尘器行业内最具影响力的品牌之一。公司在国内技术实力雄厚，募投资金在技术中心方面的投资，进一步增强公司技术实力。公司设立了省级技术中心，通过和美国、日本、欧洲公司以及国内的北京劳动保护科学研究所、清华大学、浙江大学、东华大学、江南大学等单位的合作，致力于节能减排、高温高腐蚀烟气净化技术、电除尘改造袋式除尘及电袋复合技术的研发，在燃煤锅炉、垃圾焚烧、焦炉、烧结、高炉干法除尘等烟气治理技术领域取得重大突破。

目前公司拥有二十八项实用新型专利、一项发明专利。同时公司主持制定《袋式除尘器安装技术要求与验收规范》、《内滤分室反吹类袋式除尘器》、参与

修订《袋式除尘器技术要求》、《粮食加工、储运系统粉尘防爆安全规程》等行业规程、规范，目前正在主持制定《袋式除尘工程通用技术规范》国家标准。具备了行业内领先的技术研发实力。公司募投项目有效解决公司生产瓶颈问题，未来发展空间广阔。公司募投的年产 40 万平方米过滤面积大型袋式除尘设备扩建项目，将有效解决公司面临的产能不足问题。公司有望加快进入电力市场的步伐。

目前我国火电行业袋式除尘器的应用比例只有 10%左右，据中国环保机械行业协会预测，如果按照“十二五”期间火电行业内袋式除尘器应用比例达 50%计，2010 年至 2015 年火电行业袋式除尘器主机整体需求合计 150 亿元左右。盈利预测。我们认为，公司在袋式除尘器领域稳步经营多年，拥有深厚的技术储备，有助于公司在产能大幅提升的同时，快速开辟新市场，而推动公司业绩的稳定增长。我们首次给予“增持”评级，目标价 64 元。投资风险。钢铁价格大幅波动。(机械行业研究员：仇华)

◇ **山东高速(600350.SH)：山东高速近期股价点评**

公司近期注入资产包括京福高速齐河至泰安段 139km、威乳高速的 100%权益，以及潍莱高速 51%股权，另外 49%已于 08 年注入公司，资产注入评估价格 75 亿，注入资产上半年 EPS 略低于山东高速，其中京福段盈利能力最强，威乳高速及潍莱高速短期内盈利不理想。对公司中长期业绩表现有促进作用，今年略微摊薄业绩，明年略微增厚业绩，预计明年每股收益将因此增厚 5%，基于高速板块的股性较稳定，板块上行空间相对有限的特征，不建议追涨。(公路运输行业研究员：刘江渝)

◇ **歌华有线(600037.SH)：资本战略助推高清交互发展 101123**

事件：11 月 23 日，歌华有线公布了 A 股可转债发行公告及募集说明书，公开发 16 亿元可转换公司债券用于建设高清交互数字电视基础应用工程项目，期限为 6 年，中诚信评估主体信用等级为 AAA，债券信用等级为 AAA。

点评：

本次可转债发行方案相对合理；公司本次发行可转债采用向原 A 股股东优先配售，优先配售后余额部分按照 50%50%的发行比例进行网下和网上发行，承销团进余额包销；公司按每股配售 1.258 元可转债的比例对原 A 股股东进行优先配售，原 A 股股东可优先认购 1,333,934 手，约占本次发行总规模的 83.37%；第 1 年到第 6 年的票面利率分别为：0.6%、0.8%、1.0%、1.3%、1.6%、1.9%；转股期自可转债发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至到期日止；初始转股价格为 15.09 元/股，不低于《募集说明书》公告日（11 月 23 日）前二十个交易日交易均价和前一个交易日交易均价的高者；综合来看，此次发行方案相对合理。

资金压力缓解，高清战略加速；公司此次不超过 16 亿元的可转债发行顺利通过审批，将有效缓解资金压力，加速推广高清交互及三网融合相关业务；此次募集资金将用于高清交互数字电视基础应用工程项目，在 3 年内对北京

市城八区和十个远郊区县中心城区提供高清交互数字电视服务的项目，主要包括机房改扩建和双向网新建和改造；项目建成后，预计年均收入可达 48,084 万元，税后内部收益率为 8.81%，投资回收期为 7.89 年；截止 10 年 6 月，公司拥有有线用户 426 万户，其中数字用户 248 万户；我们认为，公司此次借助政策与市场支持有效强化有线网络运营主业，力争实现 10 年底 130 万、11 年底 260 万高清用户的推广工作，从而强化公司在三网融合时代的核心竞争力，打造作为社会信息化平台和连接家庭多媒体终端的综合信息网络。

看好有线网络行业及公司未来发展，给予“买入”评级；维持 10-12 年的 EPS 分别为 0.40/0.38/0.44 元，对应 11 月 22 日收盘价 14.19，PE 分别为 35/38/33 倍，低于传媒行业 PE 均值，考虑到有线网络行业在三网融合时期的发展机遇，而公司作为具有优良用户基础、资源优势与先发优势的区域有线运营商，未来业绩具备长期稳定发展的巨大潜力；给予公司“买入”评级，6-12 个月目标价 20 元；股价催化剂主要有政策力度持续超预期、产业链上下游整合实现突破及北京有线收视费提价。

风险提示：高清推广进度及效果低于预期，政策支持力度减弱，市场竞争持续加剧对公司盈利影响的风险。（媒体行业研究员：田洪港）

◇ 三维通信 (002115.SZ)：三维通信重大事项停牌点评

三维通信 11 月 22 日诡异涨停之后，于 23 日停牌，晚间发布公告，公司正筹划通过非公开发行股票募集资金投资无线网络优化技术服务支撑系统项目，不涉及发行股份购买资产。

我们对此有如下几点点评

1. 上市公司在公布重大信息前股价即产生异动，在我国股市尤其是中小盘股中，已经屡见不鲜。但在 5 部委联合打击查处违规内幕交易的背景下，股价仍在瞬间被 2 万余手的买单打到涨停，足见炒风之甚。
2. 相关增发如能通过，会增厚公司净资产，短期将摊薄 EPS，长期看，ROE 将逐渐回升。公司未来发展依然向好。
3. 我们在相关深度报告中给予公司 15.81 元目标价，公司 3 季报以公司 3 季报以及年报预测基本符合预期。通过 A 股增发获得廉价融资，使公司将有机会进一步获得做大企业规模，体现规模优势与协同效应。长期看，真正带来提高股价动力的是提高公司 ROE 水平。对此次项目仍有待观察。
4. 下一步影响股价的关键是此次非公开发行股票的售价。如能与市价相当，将极大激发短期进一步炒作空间。

最后仍建议大家对该股保持适当谨慎，我们将在待配股价确定后调整估值模型。（通信设备行业研究员：周明巍）

新股日历：

		2010-11-24	2010-11-25	2010-11-26	2010-11-29	2010-11-30
代码	简称	星期三	星期四	星期五	星期一	星期二
002466	天齐锂业					上市日
002510	天汽模		上市日(公众部分)			
002511	中顺洁柔		上市日(公众部分)			
002512	达华智能	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002513	蓝丰生化	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002514	宝馨科技	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002515	金字火腿	网上中签率公布日	网上申购资金解冻日			
002516	江苏旷达	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002517	泰亚股份	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002518	科士达	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002519	银河电子	网上申购日		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日	
002520	日发数码	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002521	齐峰股份	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002522	浙江众成	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
002523	天桥起重	初步询价起始日期		初步询价终止日期		初步询价结果公告日
300108	双龙股份		上市日			
300109	新开源		上市日			
300110	华仁药业		上市日			
300111	向日葵				上市日	
300112	万讯自控				上市日	
300113	顺网科技				上市日	
300114	中航电测				上市日	
300143	星河生物	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
300144	宋城股份	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
300145	南方泵业	初步询价终止日期		初步询价结果公告日	网上申购日	
601777	力帆股份		上市日(公众部分)			
601880	大连港		网上中签率公布日	网上申购资金解冻日		

A 股股份流通预告：

11-24(周三)(5)家

粤高速 A(000429)	133.74 万股股权分置限售股份上市流通
*ST 烽火 (000561)	1995.93 万股股权分置限售股份上市流通
*ST 金城 (000820)	7134.27 万股股权分置限售股份上市流通
三环股份 (000883)	9190.85 万股股权分置限售股份上市流通
新嘉联 (002188)	614.25 万股首发原股东限售股份上市流通

11-25(周四)(4)家

孚日股份 (002083)	4248.81 万股首发原股东限售股份上市流通
双龙股份 (300108)	260 万股首发机构配售股份上市流通
新开源 (300109)	180 万股首发机构配售股份上市流通
华仁药业 (300110)	1072 万股首发机构配售股份上市流通

最近两周重要数据公布：

2010-11-11	2010.10	CPI 同比(%)	4.40
2010-11-11	2010.10	工业增加值:当月(%)	13.10
2010-11-11	2010.10	M0(%)	16.60
2010-11-11	2010.10	M1(%)	22.10
2010-11-11	2010.10	M2(%)	19.30
2010-11-11	2010.10	社会消费品零售总额(%)	18.60
2010-11-11	2010.10	人民币存款余额(%)	19.80
2010-11-11	2010.10	人民币贷款余额(%)	19.30
2010-11-11	2010.10	当月新增人民币贷款(亿元)	5877.00
2010-11-11	2010.10	PPI 同比(%)	5.00
2010-11-11	2010.10	城镇固定资产投资:累计(%)	24.40
2010-11-11	2010.10	PPI 环比(%)	0.70
2010-11-11	2010.10	CPI 环比(%)	0.70
2010-11-11	2010.10	原材料购进价格指数(%)	8.10
2010-11-11	2010.10	工业增加值:累计(%)	16.10
2010-11-11	2010.10	CPI 同比:非食品(%)	1.60
2010-11-11	2010.10	CPI 同比:食品(%)	10.10
2010-11-10	2010.10	房地产开发投资:累计同比(%)	36.50
2010-11-10	2010.10	国房景气指数	103.57
2010-11-10	2010.10	进口(%)	25.30
2010-11-10	2010.10	贸易顺差(亿美元)	271.48
2010-11-10	2010.10	出口(%)	22.90
2010-11-01	2010.10	PMI	54.70
2010-11-01	2010.10	汇丰 PMI	54.80

重要经济数据一览：

指标（2010）	10	09	08	07	06	05	04	03	02	01
GDP:累计(%)		10.6			11.1			11.9		
GDP:当季(%)		9.6			10.3			11.9		
CPI(%)	4.4	3.6	3.5	3.3	2.9	3.1	2.8	2.4	2.7	1.5
PPI(%)	5.0	4.3	4.3	4.8	6.4	7.1	6.8	5.9	5.4	4.3
社会消费品零售(%)	18.6	18.8	18.4	17.9	18.3	18.7	18.5	18.0	22.1	14.1
工业增加值(%)	13.1	13.3	13.9	13.4	13.7	16.5	17.8	18.1	12.8	
出口(%)	22.9	25.1	34.4	38.1	43.9	48.6	30.4	24.2	45.7	21.0
进口(%)	25.3	24.1	35.2	22.7	34.1	48.3	49.8	66.2	44.8	85.8
贸易顺差(亿美元)	271	168.8	200.3	287.3	200.2	195.3	16.1	-73.3	75.2	140.6
固定资产投资:累计(%)	24.4	24.5	24.8	24.9	25.5	25.9	26.1	26.4	26.6	
M2(%)	19.3	19	19.2	17.6	18.5	21.0	21.5	22.5	25.5	26.1
人民币贷款(%)	19.1	18.5	18.6	18.4	18.2	21.5	22.0	21.8	27.2	29.3
人民币贷款:新增(亿元)	5877	5955	5452.0	5328.0	6034.0	6394.0	7740.0	5107.0	7001.0	13900.0
美元/人民币	6.69	6.7	6.81	6.78	6.79	6.83	6.83	6.83	6.83	6.83
1年期存款利率(%)	2.5	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
1年期贷款利率(%)	5.56	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31	5.31

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。