

证券研究报告—动态报告

投资策略

策略周报

2011年8月15日

一年上证综指走势



相关研究报告:

《“去地产”下的投资机会》——2011-8-12

《信用和通胀推升融资成本上升》——2011-8-7

《资金面紧张下的扩容》——2011-7-31

《债市风险是否传导到股市?》——2011-7-24

证券分析师: 黄学军

电话: 021-60933142

E-mail: huangxjun@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120018

联系人: 林丽梅

电话: 021-60933157

E-mail: linlm@guosen.com.cn

策略周报

政策进入观察期

● 一周回顾: A股下跌

截止周五, 上证指数和沪深 300 涨幅分别为-1.3%和-0.7%。

● 政策进入观察期

政策进入观察期。(1) 通胀见顶的预期存在。7 月份 CPI 同比 6.5%, 创 37 个月新高。其中食品类同比增长 14.8%, 是本月 CPI 高企的主要因素。随着政府扶持生猪生产、调控市场各项政策措施效果的进一步显现, 食品类价格涨幅在 8 月份开始趋稳或出现了下降, 商务部公布的 8 月份第一周的使食用油和肉类价格环比增速为 0.1%、蔬菜环比-2.8%、水产品环比-0.2%、蛋类价格还在高位, 环比增速 0.7%。8 月 10 日, 《国家发展改革委价格司负责人就当前价格形势答记者问》指出, 由于翘尾因素快速下降等各方面原因本轮物价上涨已至拐点; 并提出将采取清理高速公路收费、整顿超市进场费等措施稳定物价。(2) 海外市场不确定性增加, 使得政策处于观察期。尽管美国主权信用评级遭标普降低, 但是市场给出的是赞成票, 没有认可标普的评级调整。美国的国债利率并没有因此大幅提升。但是主权信用风险并没有完全解决, 比如欧债危机仍可能干扰市场。(3) 目前流动性紧缩的程度堪比 2008 年, 紧缩的空间在较小。如货币乘数位于以来的次低水平, 存款准备金率创历史新高, 超储率为 0.8, 创历史新低, M1 余额 27.06 万亿元, 同比增长 11.6%, 分别比上月末和上年同期低 1.5 和 11.3 个百分点。这种情形下出台紧缩政策的可能性在降低, 就是说前期调控有效果。

从流动性来看, 银行为了应对紧缩政策储备的流动性释放, 导致本周债券市场除了短期的起稳。货币市场也出现了较好的稳定。二级市场的货币也出下年了回落。

从基本面来看。上市公司的业绩增速超过预期。目前 758 家公司公布了中报业绩, 净利的增速达到 33%左右, 明显好于一季度。

● 关注中下游行业

对于市场的判断, 我们认为市场还有继续反弹的动力, 但是会有所反复, 正如我们上周所预计后半周出现了反弹。在短期操作上, 继续关注中下游的行业, 中报业绩增速不错的行业, 如机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。以及前期跌幅较大的一些行业如软件等。

● 市场风险提示

需要提示投资者的是海外市场变化对 A 股的影响。

独立性声明:

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。

内容目录

投资主题：政策进入观察期	3
一周市场回顾：A股下跌	6
主要股指一周表现：A股下跌	6
行业一周表现：大部分行业下跌	7
风格指数：大部分指数下跌	7
市场资金供求：发行节奏依然	8
一周新股和增发：新股节奏依然	8
一周限售股解禁：下周解禁股压力有所增加	9
估值情况：估值处于较低水平	9
主要指数估值水平	9
A-H股溢价率：处于较低水平	10

图表目录

图 1：M1、M2 增速放缓	3
图 2：信贷增速放缓	3
图 3：两市日均成交金额	6
表 1：世界主要股票指数一周表现	7
表 2：主要行业指数一周表现	7
图 4：不同风格指数本周表现	8
表 3：一周新股	8
表 4：一周增发	8
表 5：一周股票增发预案	8
表 6：下周限售股解禁情况	9
表 7：主要指数估值情况	9
图 5：恒生 AH 溢价指数	10

投资主题：政策进入观察期

每次的周报，我们寻找一个当期市场比较关注的热点以及一个影响市场趋势的主题来探讨。我们曾从风格指数、汇率、基本面以及海外市场的变动来研判其对市场的影响，前期一直关注上市公司基本面来看整个市场的变化，本周结合当前国内流动性、经济基本面、海外经济局势综合来看，我们认为后市的政策走向判断将进入观察期。

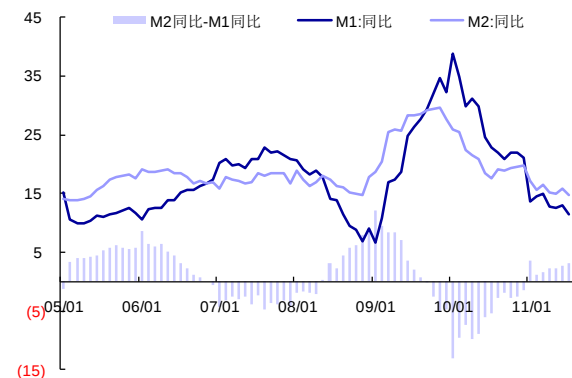
政策进入观察期。（1）通胀见顶的预期存在。7月份CPI同比6.5%，创37个月新高。其中食品类同比增长14.8%，是本月CPI高企的主要因素。随着政府扶持生猪生产、调控市场各项政策措施效果的进一步显现，食品类价格涨幅在8月份开始趋稳或出现了下降，商务部公布的8月份第一周的食用油和肉类价格环比增速为0.1%、蔬菜环比-2.8%、水产品环比-0.2%、蛋类价格还在高位，环比增速0.7%。8月10日，《国家发展改革委价格司负责人就当前价格形势答记者问》指出，由于翘尾因素快速下降等各方面原因本轮物价上涨已至拐点；并提出将采取清理高速公路收费、整顿超市进场费等措施稳定物价。（2）海外市场不确定性增加，使得政策处于观察期。尽管美国主权信用评级遭标普降低，但是市场给出的是赞成票，没有认可标普的评级调整。美国的国债利率并没有因此大幅提升。但是主权信用风险并没有完全解决，比如欧债危机仍可能干扰市场。（3）目前流动性紧缩的程度堪比2008年，紧缩的空间在减小。如货币乘数位于以来的次低水平，存款准备金率创历史新高的同时，超储率为0.8，创历史新低，M1余额27.06万亿元，同比增长11.6%，分别比上月末和上年同期低1.5和11.3个百分点。这种情形下出台紧缩政策的可能性在降低，就是说前期调控有效果。

从流动性来看，银行为了应对紧缩政策储备的流动性释放，导致本周债券市场除了短期的起稳。货币市场也出现了较好的稳定。二级市场的货币也出下了回落。

从基本面来看。上市公司的业绩增速超过预期。目前758家公司公布了中报业绩，净利的增速达到33%左右，明显好于一季度。

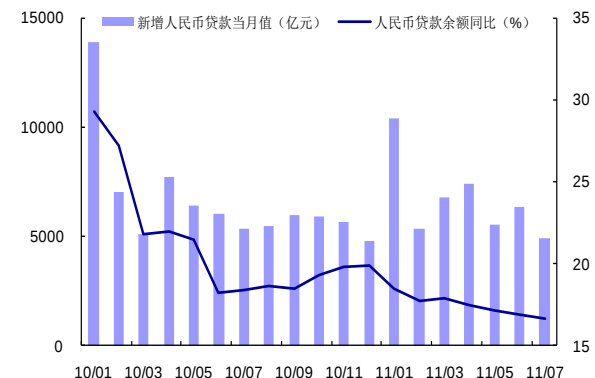
对于市场的判断，我们认为市场还有继续反弹的动力，但是会有所反复，正如我们上周所预计后半周出现了反弹。在短期操作上，继续关注中下游的行业，中报业绩增速不错的行业，如机械设备、食品饮料、零售和纺织服装等。以及前期跌幅较大的一些行业如软件等。

图 1: M1、M2 增速放缓



资料来源: Wind 国信证券经济研究所

图 2: 信贷增速放缓



资料来源: Wind 国信证券经济研究所

政策与热点：7 月份经济数据出炉

7 月 CPI 涨 6.5% 创 37 个月新高：2011 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.5%。其中，城市上涨 6.2%，农村上涨 7.1%；食品价格上涨 14.8%，非食品价格上涨 2.9%；消费品价格上涨 7.6%，服务项目价格上涨 3.7%。全国居民消费价格总水平环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.5%，服务项目价格上涨 0.4%。

7 月份 PPI 同比上涨 7.5%：2011 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格与上月持平，比去年同月上涨 7.5%。工业生产者购进价格比上月上涨 0.1%，比去年同月上涨 11.0%。生产资料出厂价格同比上涨 8.4%，其中，采掘工业价格上涨 18.1%、原料工业价格上涨 12.1%、加工工业价格上涨 5.8%。生活资料出厂价格同比上涨 4.8%，其中，食品价格上涨 8.6%、衣着价格上涨 4.5%、一般日用品价格上涨 4.5%、耐用消费品价格下降 0.5%。

7 月份 PPIRM 同比上涨 11%：2011 年 7 月份，工业生产者购进同比上涨 11%，有色金属材料类价格上涨 18.9%、燃料动力类价格上涨 12.6%、黑色金属材料类价格上涨 10.2%、化工原料类价格上涨 13.3%；工业生产者购进环比上涨 0.1%，有色金属材料类价格上涨 1.3%、燃料动力类价格下降 0.5%、黑色金属材料类价格与上月持平、化工原料类价格下降 0.1%。

7 月信贷数据远低于预期：7 月末，广义货币(M2)余额 77.29 万亿元，同比增长 14.7%，分别比上月末和上年同期低 1.2 和 2.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 27.06 万亿元，同比增长 11.6%，分别比上月末和上年同期低 1.5 和 11.3 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.52 万亿元，同比增长 14.3%。7 月末，本外币贷款余额 55.13 万亿元，同比增长 16.7%。人民币贷款余额 51.90 万亿元，同比增长 16.6%，分别比上月末和上年同期低 0.3 和 1.8 个百分点。当月人民币贷款增加 4926 亿元，同比少增 252 亿元。7 月末，本外币存款余额 79.57 万亿元，同比增长 16.1%。人民币存款余额 77.97 万亿元，同比增长 16.3%，分别比上月末和上年同期低 1.3 和 2.2 个百分点。当月人民币存款减少 6687 亿元，同比少增 8166 亿元。

7 月社会消费品零售总额增 17.2% 金银珠宝领涨：我国 7 月份社会消费品零售总额 14408 亿元，同比增长 17.2%、环比增长 1.26%。其中，增幅最高的商品类别为金银珠宝，同比增长 45.0%。按消费形态分，7 月份，餐饮收入 1627 亿元，同比增长 17.1%；商品零售 12781 亿元，增长 17.2%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额 6171 亿元，增长 23.6%。按经营单位所在地分，7 月份，城镇消费品零售额 12490 亿元，同比增长 17.3%；乡村消费品零售额 1919 亿元，增长 16.4%。数据显示，1 至 7 月，我国社会消费品零售总额 100241 亿元，同比增长 16.8%。

7 月份规模以上工业增加值同比增 14.0%：2011 年 7 月份，规模以上工业增加值同比增长 14.0%，比 6 月份回落 1.1 个百分点。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 14.3%，增速与 1-6 月份持平。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值增

长 0.9%。分经济类型看，7 月份，国有及国有控股企业同比增长 9.5%，集体企业增长 9.2%，股份制企业增长 15.8%，外商及港澳台投资企业增长 10.6%。分轻重工业看，7 月份，重工业增长 14.5%，轻工业增长 12.8%。分行业看，7 月份，39 个大类行业全部保持同比增长。其中，纺织业增长 8.6%，化学原料及化学制品制造业增长 14.9%，非金属矿物制品业增长 18.8%，黑色金属冶炼及压延加工业增长 10.9%，通用设备制造业增长 15.8%，交通运输设备制造业增长 11.2%，电气机械及器材制造业增长 12.9%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长 15.0%，电力、热力的生产和供应业增长 10.5%。

1-7 月份固定资产投资增长 25.4%：2011 年 1-7 月份，固定资产投资（不含农户）152420 亿元，同比增长 25.4%，比 1-6 月份回落 0.2 个百分点。其中，国有及国有控股投资 52752 亿元，增长 13.6%。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.27%。分产业看，1-7 月份，第一产业投资 3539 亿元，同比增长 22.8%；第二产业投资 66777 亿元，增长 26.7%；第三产业投资 82104 亿元，增长 24.5%。1-7 月份，工业投资 65148 亿元，增长 26.4%；其中，采矿业投资 5254 亿元，增长 15.8%；制造业投资 52883 亿元，增长 31.8%；电力、燃气及水的生产和供应业投资 7012 亿元，增长 2.1%。分地区看，1-7 月份，东部地区投资增长 22.6%，中部地区投资增长 30.5%，西部地区投资增长 29.2%。从项目隶属关系看，1-7 月份，中央项目投资 9075 亿元，同比下降 4.7%；地方项目投资 143345 亿元，增长 28.0%。在登记注册类型中，1-7 月份，内资企业投资 141754 亿元，同比增长 26.1%；港澳台商投资 4946 亿元，增长 24.6%；外商投资 5054 亿元，增长 17.8%。从施工和新开工项目情况看，1-7 月份，施工项目计划总投资 502834 亿元，同比增长 19.4%；新开工项目计划总投资 136303 亿元，同比增长 19.3%。从到位资金情况看，1-7 月份，到位资金 183552 亿元，同比增长 23.4%。其中，国家预算内资金增长 14.1%，国内贷款增长 10.6%，自筹资金增长 29.3%，利用外资增长 15.1%，其他资金增长 16.2%。1-7 月份，全国房地产开发投资 31873 亿元，同比增长 33.6%。其中，住宅投资 22789 亿元，增长 36.4%。全国商品房销售面积 52037 万平方米，增长 13.6%。其中，住宅销售面积增长 12.9%。1-7 月份，房地产开发企业本年资金来源 47852 亿元，同比增长 23.1%。7 月份，全国房地产开发景气指数为 101.50。

7 月贸易顺差 314.9 亿美元 创 30 个月新高：1-7 月，我国累计贸易顺差 762.1 亿美元，同比减少 8.7%。7 月贸易顺差 314.9 亿美元，创 2009 年 2 月以来新高；7 月出口 1751.3 亿美元，创历史新高。1-7 月，我国对外贸易进出口总值达 20225.5 亿美元，同比增长 25.1%。其中，出口 10493.8 亿美元，增长 23.4%；进口 9731.7 亿美元，增长 26.9%。7 月，我国进出口总值 3187.7 亿美元，同比增长 21.5%。其中，出口 1751.3 亿美元，增长 20.4%；进口 1436.4 亿美元，增长 22.9%。

7 月份全国财政收入 9864 亿 同比增长 26.7%：7 月份，全国财政收入 9864.1 亿元，比去年同月增加 2080.92 亿元，增长 26.7%。1-7 月累计，全国财政收入 66739.92 亿元，比去年同期增加 15606.95 亿元，增长 30.5%。财政收入中的税收收入 58708.04 亿元，同比增长 28.9%；非税收入 8031.88 亿元，同比增长 43.5%。

国务院：降低高铁速度 暂停审批新项目：国务院总理温家宝 10 日主持召开国务院常务会议，决定开展高速铁路及其在建项目安全大检查，适当降低新建高速铁路运营初期的速度，对拟建铁路项目重新组织安全评估。具体降速安排，据铁道部部长盛光祖介绍，设计最高时速 350 公里的高铁，按时速 300 公里开行；设计最高时速 250 公里的高铁，按时速 200 公里开行；既有线提速到时速 200 公里的线路按时速 160 公里开行。速度下调的列车，票价也做适当下调。

外媒称中国明年开工保障房 800 万套 目标下调 20%: 8 月 10 日, 据路透社消息, 中国未来五年保障房建设计划或因资金压力调整节奏, 外电引述消息人士表示, 中国政府计划明年开工建设保障房 800 万套, 较原计划下调 20%。

一周市场回顾: A 股下跌

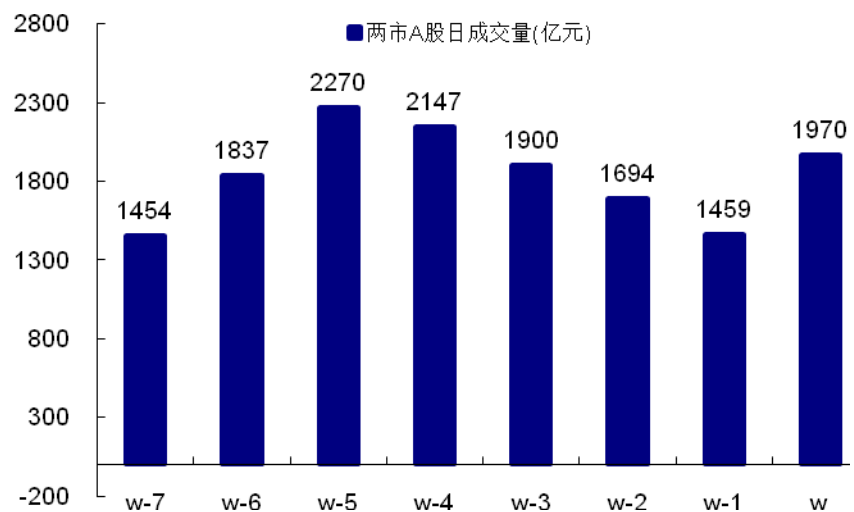
主要股指一周表现: A 股下跌

本周 A 股下跌。主要的原因有以下几个: 其一, 央行日前召开全国分行会议时仍然强调, “坚持把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务, 继续实施好稳健的货币政策, 保持必要的政策力度”, 也提出“要综合运用利率、汇率、公开市场操作、存款准备金率和宏观审慎管理等工具组合”。7 月份经济数据公布之前, 市场普遍预期 CPI 仍将维持在高位, 甚至再创新高, 市场对于加息的预期更加强烈; 其二, 欧洲央行行长特里谢在 4 日议息会后的新闻发布会上表示, 经济下行风险“可能已经增强”, 近期数据显示欧洲经济增长已经减速。另外欧债危机再次卷土重来, 此次的焦点已经从希腊转向了西班牙和意大利, 在债券市场上, 这两国的 10 年期国债收益率分别达 6.27% 和 6.19%, 在欧洲, 意大利的债务/国内生产总值 (GDP) 比率仅次于希腊。而西班牙被视为是继希腊、葡萄牙和爱尔兰之后最脆弱的欧元区经济体。其三, 美国的债务危机虽然暂且缓解, 市场的关注焦点转向了经济增速, 来自美国商务部的最新数据显示, 第二季度美国 GDP 较上年同期仅增长 1.3%, 第一季度更是只增长了 0.4%, 低于此前的预估; 另外 6 月 11 号以来美国周失业率都是 3%, 所以市场估计 7 月份失业率还是维持在 6 月份的水平 9.2%, 不会好转。因此本周欧美股市集体跳水, 引发了市场的恐慌情绪。

截止周五, 上证指数和沪深 300 涨幅分别为 -1.27% 和 -0.76%。

两市日均成交额为 1970 亿元, 较上周的 1459 亿元交易量增加, 表明市场成交活跃度有所上升。

图 3: 两市日均成交金额



数据来源: WIND 国信证券经济研究所

数据说明：W 为本周；W-1 为前推一周，依此类推；

表 1：世界主要股票指数一周表现

指数	过去一周涨幅(%)	一周涨幅(%)	收盘价
道琼斯工业平均数	-5.8	-1.5	11269.0
标准普尔 500 指数	-7.2	-1.7	1178.8
纳斯达克指数	-8.1	-1.0	2508.0
伦敦金融时报 100 指数	-9.8	1.4	5320.0
法国 CAC 指数	-10.7	-2.0	3213.9
德国 DAX 指数	-12.9	-3.8	5997.7
东京日经 225 指数	-5.4	-3.6	8963.7
香港恒生指数	-6.7	-6.3	19620.0
印度孟买 sensex30 指数	-4.9	-2.7	16839.6
俄罗斯 RTS 指数	-8.5	-11.3	1594.7
巴西圣保罗交易所指数	-10.0	1.0	53473.4
标普/澳证 200 指数	-7.2	1.6	4172.6
台湾证交所加权股价指数	-9.2	-2.8	7637.0
韩国 KOSPI 指数	-8.9	-7.7	1793.3
新加坡海峡时报指数	-6.1	-4.8	2850.6
上证指数	-2.8	-1.3	2593.2
深圳综指	-1.2	-0.5	1159.0
沪深 300 指数	-2.5	-0.8	2875.4

数据来源：Bloomberg 国信证券经济研究所

行业一周表现：大部分行业下跌

本周大部分行业均下跌，其中上涨幅度较大的行业依次为：食品饮料、房地产、商业贸易和医药生物，涨幅分别为：4.71%、1.2%、1.15%和 0.97%；下跌幅度较大的行业依次为：信息设备、采掘、黑色金属和化工，跌幅分别为：3.57%、3.16%、2.79%和 2.36%。

表 2：主要行业指数一周表现

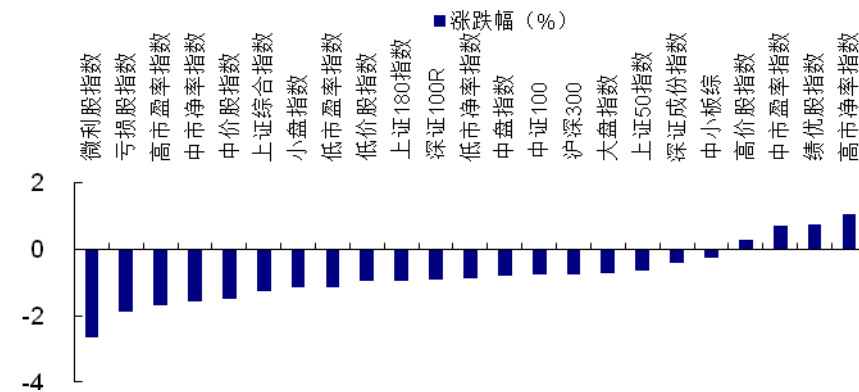
行业	本周收益率(%)	上周收益率(%)	行业	本周收益率(%)	上周收益率(%)
农林牧渔	0.95	-0.05	纺织服装	-0.76	-1.02
采掘	-3.16	-0.06	轻工制造	-0.72	-1.75
化工	-2.36	-1.78	医药生物	0.97	-1.53
黑色金属	-2.79	-4.34	公用事业	-2.10	-1.67
有色金属	-1.01	-2.80	交通运输	-1.45	-2.67
建筑建材	-2.24	-0.84	房地产	1.20	-0.97
机械设备	-2.21	-1.38	金融服务	-0.91	-3.92
电子元器件	-1.48	-2.55	商业贸易	1.15	-1.35
交运设备	-2.28	-2.15	餐饮旅游	0.52	-0.93
信息设备	-3.57	-2.44	信息服务	0.26	-0.89
家用电器	-1.79	-3.77	综合	-0.28	-1.31
食品饮料	4.71	-0.54			

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

风格指数：大部分指数下跌

本周大部分指数下跌，其中上涨幅度较大的指数依次为：高市净率指数、绩优股指数、中市净率指数和高价股指数，涨幅分别为：1.07%、0.73%、0.7%和 0.3%；下跌幅度较大的指数依次为：微利股指数、亏损股指数、高市盈率指数和中市净率指数，跌幅分别为：2.64%、1.89%、1.68%和 1.58%。

图 4: 不同风格指数本周表现



数据来源: WIND 国信证券经济研究所

市场资金供求: 发行节奏依然

一周新股和增发: 新股节奏依然

从本周上市的公司来看, 整个新股的发行节奏依然较快。

表 3: 一周新股

发行日期	名称	发行价格	发行数量(万)	募集资金合计(亿)	上市时间
2011/8/8	开山股份	63	3600	22.68	
2011/8/5	常山药业	28	2700	7.56	
2011/8/5	仟源制药	13	3380	4.39	
2011/8/5	星星科技	21	2500	5.25	
2011/8/8	江河幕墙	20	11000	22.00	
合计			23180	61.88	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 1 家公司实施增发方案。

表 4: 一周增发

发行日期	名称	发行方式	发行价格	发行数量(万)	募集资金(亿)	证监会行业
2011/8/8	贵研铂业	定向	22.74	1280.70	2.91	金属、非金属
合计				1280.70	2.91	

数据来源: WIND 国信证券经济研究所

本周有 6 家公司提出增发预案, 全部为定向增发。

表 5: 一周股票增发预案

预案公告日	名称	发行方式	发行对象	增发数量(万股)
2011/8/11	中文传媒	定向	机构投资者, 境外自然人	8672.45
2011/8/10	*ST 盛润 A	定向	换股公司股东	93786.97
2011/8/9	南洋科技	定向	机构投资者, 境内自然人	3200
2011/8/9	西藏发展	定向	机构投资者, 境内自然人	4000
2011/8/9	日照港	定向	大股东, 大股东关联方, 机构投资者	44502.22
2011/8/8	惠天热电	定向	大股东关联方, 机构投资者	15000

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

一周限售股解禁：下周解禁股压力有所增加

下周限售股解禁市值 897.77 亿元，比上周 228.56 元大幅增加，解禁股压力有所增加。

表 6：下周限售股解禁情况

股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
陕天然气	2011/8/15	39855.08	9999.97	986.82	首发原股东限售股份
鑫富药业	2011/8/15	5932.29	14334.03	1775.68	股权分置限售股份
鼎立股份	2011/8/15	3916.26	40759.7	12064.3	定向增发机构配售股份
深纺织 A	2011/8/16	3763.44	19562.4	10326.34	定向增发机构配售股份
航空动力	2011/8/17	56.2	50222.55	58678.57	股权分置限售股份
光大银行	2011/8/18	1121689	400000	2521790	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
中国南车	2011/8/18	651600	300000	232400	首发原股东限售股份
桐昆股份	2011/8/18	2400	9600	36180	首发机构配售股份
鸿利光电	2011/8/18	600	2500	9173.3	首发机构配售股份
沪电股份	2011/8/18	44066.16	9600	29377.48	首发原股东限售股份
嘉事堂	2011/8/18	13615.91	6000	4384.09	首发原股东限售股份
珠江啤酒	2011/8/18	6981.81	7000	54034.37	首发原股东限售股份
安利股份	2011/8/18	528	2112	7920	首发机构配售股份
东方电热	2011/8/18	460	1840	6688	首发机构配售股份
上海普天	2011/8/19	18139.32	7603.22	12479.99	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份

数据来源：WIND 国信证券经济研究所

估值情况：估值处于较低水平

主要指数估值水平

彭博数据显示，A 股股指的估值水平以沪深 300 为例，目前在 13.1 倍。

表 7：主要指数估值情况

指数	PE	2011PE	2012PE	PB
道琼斯工业平均数	12.1	11.4	10.3	2.4
标准普尔 500 指数	12.9	11.9	10.6	1.9
纳斯达克指数	19.2	15.0	12.6	2.2
伦敦金融时报 100 指数	10.8	9.4	8.4	1.6
法国 CAC 指数	9.4	8.5	7.9	1.1
德国 DAX 指数	10.6	9.1	8.3	1.3
东京日经 225 指数	16.9	14.9	13.4	1.2
香港恒生指数	9.4	10.5	9.9	1.5
印度孟买 sensx30 指数	15.0	13.9	12.2	2.8
俄罗斯 RTS 指数	4.4	5.2	5.5	1.0
巴西圣保罗交易所指数	8.2	8.7	7.7	1.3
标普/澳证 200 指数	14.3	11.0	9.8	1.7
台湾证交所加权股价指数	13.8	13.4	11.4	1.6
韩国 KOSPI 指数	11.9	8.9	8.4	1.1
新加坡海峡时报指数	8.2	13.1	12.5	1.4
上证指数	14.3	11.9	10.1	2.2

深圳综指	29.6	21.2	16.3	3.6
沪深 300 指数	15.5	13.1	10.8	2.4

数据来源: Bloomberg 国信证券经济研究所

A-H 股溢价率: 处于较低水平

根据恒生 AH 溢价指数, A 股和 H 股的最新溢价率为 13.18%, AH 溢价水平波动较小,但本周有所上升。

图 5: 恒生 AH 溢价指数



数据来源: Bloomberg 国信证券经济研究所

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，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险提示

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询价。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。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧梯	021-60875161	林丽梅	021-60933157
崔 嵘	021-60933159	张 旭	010-66026340	技术分析	
				闫 莉	010-88005316
交通运输		银行		房地产	
郑 武	0755- 82130422	邱志承	021- 60875167	方 焱	0755-82130648
陈建生	0755- 82133766	黄 飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳 鑫	0755- 82130432	谈 焯	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397
周 俊	0755-82130833-6215				
糜怀清					
商业贸易		汽车及零配件		钢铁及新材料	
孙菲菲	0755-82130722	左 涛	021-60933164	郑 东	010- 66025270
祝 彬	021-60933156			秦 波	010-66026317
常 伟				郭 莹	010-88005303
机械		基础化工		医药	
郑 武	0755- 82130422	刘旭明	010-66025272	贺平鸽	0755-82133396
陈 玲	0755-82130646	张栋梁	0755-82130532	丁 丹	0755- 82139908
杨 森	0755-82133343	罗 洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
后立尧	010-88005327	吴琳琳	0755-82130833-1867	谭权胜	0755-82136019
		梁 丹	0755- 82134323	胡博新	0755-82133263
				刘 勃	0755-82130833-1845
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
杨敬梅	021-60933160	陈财茂	010-88005322	彭 波	0755-82133909
张 弢	010-88005311	刘 明	010-88005319	谢鸿鹤	0755-82130646
				龙 飞	
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严 平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田 良	0755-82130513	唐俊杰	021-60875160
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵 达	0755-82130706	黄海培	021-60933150	欧阳仕华	0755-82151833
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张 如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
熊 丹					
建材		旅游		食品饮料	
郑 东	010- 66025270	曾 光	0755-82150809	黄 茂	0755-82138922
马 彦	010-88005304				
建筑		新兴产业		研究支持	
邱 波	0755-82133390	陈 健	010-66022025	沈 瑞	0755-82132998
刘 萍	0755-82130678	李筱筠	010-66026326	雷 达	0755-82132098
		孙 伟	010- 66026320	余 辉	0755-82130741
				王越明	0755-82130478
量化投资产品		基金评价与研究		量化投资策略	
焦 健	0755-82133928	杨 涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
阳 瑾	0755-82133538	康 亢	010-66026337	董艺婷	021-60933155
周 琦	0755-82133568	刘舒宇	0755-82133568	程景佳	010-88005326
邓 岳	0755- 82150533	李 腾	0755-82130833-6223	郑 云	021-60875163
		刘 洋	0755-82150566	毛 甜	021-60933154
		潘小果	0755-82130843	李荣兴	021-60933165
		蔡乐祥	0755-82130833-1368	郑亚斌	
		钱 晶	0755-82130833-1367		
量化交易策略与技术		数据与系统支持			

戴 军	0755-82133129	赵斯尘	021-60875174
黄志文	0755-82133928	徐左乾	0755-82133090
彭甘霖	0755-82133259	李扬之	0755-82136165
秦国文	0755-82133528	陈爱华	0755-82133397
韦 敏	0755-82130833-3772	袁 剑	0755-82139918
张璐楠	0755-82130833- 1379		

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）		华东区（机构销售二部）		华南区（机构销售三部）	
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn	盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
原 祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn
		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn	徐 冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn
				颜小燕	0755-82133147 13590436977 yanxy@guosen.com.cn
				赵晓曦	0755-82134356 15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn
				郑 灿	0755-82133043 13421837630 zhengcan@guosen.com.cn