

报告日期 2008-03-06
今日焦点：

- 【行业评论】 钢铁：钢铁板块行情将由估值推动转变为业绩推动 - 对于近两日钢铁股走势的小评
- 【公司评论】 独一味(002219)：依托特色资源优势稳步增长
- 【公司评论】 白云机场(600004)：白云机场调研简讯
- 【公司评论】 南钢股份(600282)：中板贡献主要业绩，看点在资产整合
- 【公司评论】 驰宏锌锗(600497)：年报符合预期，维持“中性-A”评级
- 【公司评论】 中国平安(601318)：公开增发及发行可转债获股东大会通过点评
- 【公司评论】 丽江旅游(002033)：改造完工后的新云杉坪索道如期恢复运营
- 【公司评论】 福晶科技(002222)：盈利性极强的光学晶体元器件制造商
- 【市场动态】 A股走势：沪股再跌1%失守4300点
- 【市场动态】 港股走势：宏观调控首要压通胀 国指跑输恒指

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	4628.72	-0.91%
上证综指	4292.65	-0.99%
上证 180	10175.53	-0.85%
上证 50	4002.25	-2.21%
深圳综指	1380.89	-0.55%
深圳 100	5473.95	-0.53%
中小板指	5856.09	-0.77%

行业表现前五名

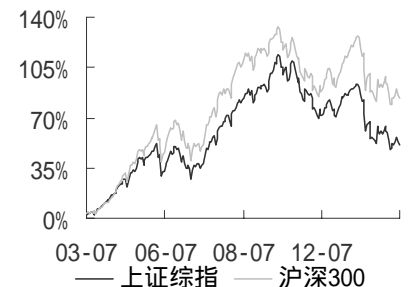
行业	1周	3个月	1年
食品饮料	7.7%	8.2%	99.2%
纸与林木产品	7.6%	5.6%	106.4%
纺织服装	6.2%	10.7%	104.7%
通信设备	5.5%	6.4%	68.1%
综合类	5.3%	8.5%	94.1%

行业表现后五名

钢铁	-6.3%	-6.4%	102.0%
保险	-3.2%	-13.0%	33.7%
证券	-2.2%	-15.5%	67.6%
银行	-2.2%	-11.4%	56.4%
煤炭	-1.0%	-9.9%	192.7%

财经要闻：

- (要闻) 亚太股市周三收盘多数走低
- (要闻) 贝南克：本金冲减可能将帮助借款者
- (石油) 中国新规定打破油品垄断
- (电力) 李小琳：中电力拟拓新能源
- (铁路) 中国铁建IPO获香港投资者热捧
- (航运) 船运年会：海运市场将从今年开始走下坡路
- (食品) 全球最大的钢铁企业阿塞洛米塔尔集团2007年利润大增
- (食品) 卡夫和宝洁调高咖啡零售价格
- (食品) Kingsman：重估2009年全球食糖产量

12个月指数表现

近日出版的报告：

- 公司动态分析 民生银行 《民生银行：投资主题三部曲》 高源
- 行业月度报告 煤炭 《煤炭：雪灾引起的供给冲击将会消失》 李大刚
- 行业快报 纸制品 《造纸：成本推动新闻纸价格上涨》 李大刚
- 行业分析 传媒 《传媒：国务院1号文撬动产业发展新格局》 毛峥嵘, 苏慧
- 公司分析 北京城建 《北京城建：奥运项目效益巨大 参股国信股价提升》 徐胜利, 陶学明
- 行业月度报告 钢铁 《钢铁：行业利润向大企业集中》 赵志成, 任琳娜
- 行业月度报告 家用电器 《空调业：原材料涨价有利于高库存企业格力和美的》 吴美萍
- 宏观定期报告 《上周国际宏观事件及观点回顾》 高善文, 莫倩, 柳世庆

责任编辑
诸海滨

021-68801205

晨会编辑

zhuhb@essences.com.cn

【行业公司评论】

钢铁：钢铁股的行情将由估值推动转变为业绩推动 - 对于近两日钢铁股走势的小评

任琳娜 021-68801127 renln@essences.com.cn

近两个交易日，大钢铁出现了超过指数的下跌，沪深 300 指数下跌了 3.4%，宝钢股份（600019）下跌了 9.0%，武钢股份（600005）下跌了 11.6%。我们认为导致主流钢铁股出现大幅调整的主要原因是随着银行、保险、地产等权重行业前期的大幅下跌，市场的整体估值水平出现了较为明显的下降，由于钢铁股在近几个月战胜沪深 300 指数，钢铁股的相对估值优势正在逐渐的衰减。我们认为钢铁股的行情将由估值推动转变为业绩推动，目前基本面没有发生大的变化，市场在等待一季度业绩公布后来重新调整对基本面的看法。我们依然坚持 2007 年底提出的“成本控制与资产注入”两条投资主线，钢铁行业的利润向大企业集中的迹象非常明显，大钢铁仍是配置钢铁股的主流品种。更为详细的分析敬请参阅 3 月 3 日的钢铁行业月度报告《钢铁行业利润向大企业集中》。

独一味(002219)：依托特色资源优势稳步增长

赵楠 010-66581623 zhaonan@essences.com.cn

公司是中国西部地区民营控股的中成药制造企业，产品主要集中在镇痛止血、益气养血安神、心血管、泌尿生殖用药市场等领域，主要产品有独一味系列产品（胶囊、软胶囊、片剂和颗粒剂四种剂型）、参芪五味子片、脉平片、前列安通片等。在镇痛止血中成药市场，公司市场地位突出，2006 年，独一味胶囊销售规模仅次于云南白药，排在第二位。

公司主导产品独一味系列产品原料药材为独一味草，独一味草是拥有悠久使用历史的传统藏药材，疗效显著。公司主要是依托独一味草独特悠久的藏药文化和资源优势的基础上，研制开发了独一味系列产品，其中独一味胶囊是公司核心产品，独一味胶囊相比同类药物毒副作用小、安全性高，且单日用药价格低廉，具备一定的优势。公司其它产品主要包括参芪五味子片、脉平片和前列安通片，几个产品都具有各自的产品优势，虽然目前销售规模不是很大，但几个品种销售增长都比较快，均拥有不错的市场前景。

公司公开发行 2340 万股，募集资金主要投向独一味系列产品产业链主要几个环节，短期主要是解决公司目前存在的产能瓶颈和藏药独一味草供应问题，长期来讲，研发中心项目投入运营后，将增加公司的后续产品储备，使产品大类系列化更加明显，产品梯队更加丰富。

我们预测公司 2008~2010 年每股收益为 0.44、0.50 和 0.60 元，根据目前医药行业的估值水平，并参考中小板医药板块的估值水平，我们认为给予公司 2008 年 35~40 倍 PE 水平较为合理，公司合理价值在 15.4~17.6 元之间。

风险因素：公司核心产品品种比较单一，存在一定的经营风险；能源、劳动力成本、中药材，医药辅料价格等因素上涨，将对公司带来不利影响。

白云机场(600004)：白云机场调研简讯

邓红梅 021-68801201 denghm@essences.com.cn

1. 公司前 2 个月三大运营数据依然保持较高增长，其中旅客吞吐量增速仍在 20%以上。考虑到深圳机场容量受限以及白云机场加大营销力度，我们预计未来两到三年珠三角航空流量仍将主要体现在白云机场。

2. 机场收费改革对公司影响为中性偏正面。从动态角度看，新机场收费政策对旅客服务费、安检费的征收由过去按机型、客座率 65%改为据实征收，由于白云机场平均客座率接近 80%，且客货吞吐量的增长明显高于其起降架次增长，公司未来收入将更加真实反映其流量的快速增长

3. 公司二季度将着手进行机构改革，有利于提高中长期经营效率。

4. 广东省国资委等有关部门已原则同意公司进行管理层股权激励，具体方案尚在制定中。受此影响，我们推测

公司中短期内没有推高股价的动力。
维持“增持-A”评级

南钢股份(600282)：中板贡献主要业绩，看点在资产整合

任琳娜 021-68801127 renln@essences.com.cn

南钢股份 2007 年的业绩略好于预期。2007 年公司实现营业收入 220.0 亿元，同比增长 38.0%，实现净利润 10.3 亿元，同比增长 163.9%，每股收益 1.10 元，净资产收益率 23.8%。公司分配预案是每 10 股送红股 4 股并派发现金红利 1 元（含税），用资本公积金每 10 股转增 4 股。公司的业绩略好于我们的预期，主要是新会计准则对管理费用的调整以及中板的产量略超预期。

2007 年下半年的毛利率低于上半年。从年报和中报的数据对比中推算，2007 年下半年公司主要产品的毛利率都出现了一定的下降。上半年中板毛利率为 14.95%，下半年为 10.52%；中卷板上半年毛利率为 17.41%，下半年为 11.04%；棒材上半年毛利率为 3.05%，下半年为 1.53%；钢带上半年毛利率为 4.47%，下半年为 2.70%；钢坯生铁上半年毛利率为 2.53%，下半年为 1.96%。公司的棒材、钢带、钢坯生铁产品的毛利率是相当的低。中板和中卷板是公司盈利的主要提供者。公司下半年盈利能力的下降的主要原因是原材料成本的上涨速度超过了钢材价格的上涨速度，这是符合先前预期的。

公司的主要看点在于对大股东相关钢铁资产的整合预期，但这充满了时间和方式的不确定性，这些目前无法精确判断，我们将保持跟踪。

维持对公司“中性-A”的投资评级。我们预计公司 2008、2009、2010 年每股收益分布为 1.20 元、1.30 元、1.32 元，目前的动态市盈率为 17.44、16.20、15.87 倍，我们维持对公司“中性-A”的投资评级。

驰宏锌锗(600497)：年报符合预期，维持“中性-A”评级

衡昆 010-66581658 hengkun@essences.com.cn

驰宏锌锗于今天公布了 2007 年报，显示当年实现营业收入 61.1 亿元，净利润 13.1 亿元，分别比上年同期增长 35.7%和 26.3%，每股盈利为 3.36 元。公司业绩与我们前期预测的 3.38 元较为一致。公司拟按 2007 年末总股本 390,000,000 股为基数，每 10 股送红股 5 股并派发现金红利 20 元人民币（含税），共计派发现金股利 780,000,000 元；以资本公积金转增股本，每 10 股转增 5 股。

2007 年，公司铅加锌总产量量为 26.66 万吨，比上年同期增长 24.1%。其中电锌 14.1 万吨、锌合金 3.2 万吨；电铅 9.3 吨（含自耗）；锗产品含锗 13 吨；银锭 105.7 吨（含委托加工和自耗）；硫酸 27.2 万吨（含自耗）。我们预计，由于没有产能增加，驰宏锌锗 2008 年的矿山和冶炼产品产量将基本与 2007 年持平。

2007 年，国际、国内锌价明显回落。预计 2007~2009 年间，全球将新增超过 200 万吨的锌矿山产能，锌市场面临供需过剩的风险，并会对锌价形成打压。我们对 2008 年国内锌价预测为 20,000 元/吨，同比回落 28.6%；对 2009 年预测为 18,500 元/吨，同比回落 7.5%。

虽然我们预计未来两年铅价仍较为坚挺，但对驰宏锌锗而言，由于约三分之二的收入来自锌产品，因此未来盈利面临大幅回落，投资风险加大。我们对公司 2008 年和 2009 年的每股盈利预测分别为 2.05 元和 1.71 元，同比各回落 39.4%和 16.4%。我们维持“中性-A”的投资评级。

中国平安(601318)：公开增发及发行可转债获股东大会通过点评

杨建海 010-66581626 yangjh@essences.com.cn

昨日，平安召开股东大会审议公开增发及发行可转债等事宜。公开增发及发行可转债均获得了 90%以上赞成，均获通过。同时，H 股类别股东大会通过率约为 98%，高于 A 股类别股东大会约 91%的通过率。再融资获股东大会通过符合市场预期。

在股东大会上，公司管理层承诺公司部分高管和员工将在法律允许的情况下参与再融资，同时将考虑市场的承受

能力择机进行再融资。公司高管上会上数次提到平安是一个谨慎（言行谨慎、财务谨慎、决策谨慎）增长（可持续、有价值 and 快于市场增长）的负责任的公司。虽然不能确保公司一定能成为国际一流金融机构，但公司领导层一定会尽最大努力。

我们认为公司管理层的决策是经过慎重考虑的，很有可能也具备驾驭国际一流公司的能力。但在公开增发未完成前，若不考虑基本面的影响公司股价向上的动力不强。从市场角度来讲，价格上行一方面有“小非”抛售的压力，另一方面增发成本会上升。而从公司角度来讲，也不希望股价大幅上行，因为对于公司来讲最重要的是发行成功，其次是融资额最大化（除非公司将所有发行的风险全部转移给主承销商）。因此，我们中国平安并不是我们的首选。

丽江旅游(002033)：改造完工后的新云杉坪索道如期恢复运营

苏慧 021-68801206 suhui@essences.com.cn

今日公司公告旗下云杉坪索道技改工程已全部完工并通过国家索道检测中心和云南省质检局的验收，新云杉坪索道将于3月7日开始试运营。

对此我们延续之前的判断，新索道投入运营后因执行提价将对公司业绩有一定促进作用外，运力的提升还将打开旧索道超负荷运营瓶颈，通过带动游客的增长进一步为公司业绩注入增长动力。

而对公司的整体判断我们维持年报点评中的观点，即公司于今年10月份开业的世界遗产论坛中心酒店因一次性的大额开办费用摊销，将可能对公司业绩构成短期的不利影响，据此我们维持对公司2008年~2010年每股收益分别为0.628元、0.882元和1.063元的盈利预测，且维持“增持-A”的投资评级。

福晶科技(002222)：盈利性极强的光学晶体元器件制造商

侯利 010-66581625 houli@essences.com.cn

小行业中的全球冠军：由于公司很早就进入非线性光学晶体行业，并拥有LBO、BBO产品发明专利，使公司成为全球规模最大的非线性光学晶体LBO和BBO生产企业，在激光晶体领域，公司是全球规模最大的Nd:YVO4和Nd:YVO4+KTP胶合晶体生产企业。

公司拥有超强的盈利能力：公司领先的技术水平和在细分行业中的主导地位使公司在价格制定和原料采购方面具有很强的谈判能力，而公司在主要产品和技术方面的持续投入也使公司在生产工艺和成本控制方面卓尔不群。近三年一期，公司毛利率始终维持在65%以上，净利润率保持在40%左右，盈利性超强成为公司最大的看点。

激光产品市场广阔，多种技术路线并存使公司产品难获高成长：由于激光技术应用广泛，激光器及其配套的光学元器件具有广阔的成长空间，不过，相关的光学元器件存在多种技术路线和产品类型，主要的非线性晶体和激光晶体产品应用比较成熟，产品生命周期都较长，各类产品间虽存在一定替代性，但总体应用和需求都比较稳定，这使各类产品均有比较稳定的增长，但呈高速增长的产品较少。由于公司在细分行业中市场份额较高，也决定了公司在原有领域增长将主要取决于行业的增长水平，公司未来难以呈爆发性增长态势。

募投项目实现产能扩张与产业链延伸：公司募投项目一方面将使产能紧张状况将得到缓解，保证公司增长步伐跟上行业增速，继续细分行业领先。另一方面通过进入激光光学元器件领域，延伸产品线，开拓新的发展空间，公司的成长性将更多取决于新产品新市场的开拓。

定价与风险：我们预测公司07-09年EPS分别为0.34、0.37和0.46元，由于成长性一般，我们认为给予公司08年30-35倍的PE是合理的，公司合理价值在11-13元，考虑到近期中小板公司首日上市表现，认为公司首日上市定价在14.8-16.7之间，对应08年40-45倍PE。公司的主要风险在于汇率风险和新产品开发风险，在人民币快速升值背景下，公司80%以上的出口比重会导致毛利率有所下降，公司未来为追求成长性向新领域的拓展也将存在一定的风险。

【市场动态】

A 股走势：沪股再跌 1%失守 4300 点

诸海滨 021-68801205 zhuhb@essences.com.cn

作为两会召开的首日，沪深两市走势先抑后扬，全天两市共成交 1700 亿。因担心调控政策，钢铁板块和地产板块成为昨日重灾区，同时有色和化工表现较弱。其中钢铁板块整体下跌幅度为 4%，盘中最大跌幅一度接近 6%。钢铁股中的两大权重股武钢股份、宝钢股份跌幅分别为 6.29%和 5%。而地产股方面，一线的房地产股票走势反复，上午万科 A、金融街等跌幅都超过了 6%。下午万科 A 突然反弹并收阳线带动了地产股的上涨。值得注意的是，两会效应对市场板块热点产生一定的影响：一是天津板块盘中异动，津滨发展、滨海能源、“泰达股份在内的个股都涨幅居前。二是国务院总理温家宝在政府工作报告中表示，适当提高排污费、污水处理费和垃圾处理费标准。受消息刺激，环保股走好，创业环保 A 股现上涨 8%；另外，龙净环保及菲达环保分别升逾 8%及 7%。

港股走势：宏观调控首要压通胀 国指跑输恒指

诸海滨 021-68801205 zhuhb@essences.com.cn

恒指连跌 4 天，累计下跌已达 1477 点。昨天在打击通胀列为首要任务的政府工作报告发表后，香港股市便一路下挫。恒指最低曾跌至 22873 点，最终报 23114 点。至于国企指数，近两天失守 13000 点，跌破了 1 月 22 日以来的上升轨，走势较恒指差，暂以 12500 点为初步支持，若再次失守，将考验 1 月 22 日的低位 11911 点。

【财经要闻】

诸海滨 021-68801205 zhuhb@essences.com.cn

（要闻）亚太股市周三收盘多数走低

亚太股市周三收盘多数走低，银行类股拖累东京股市下挫；中国股市连续第二个交易日走低，投资者担心政府推出更多紧缩政策。

东京股市收盘小幅走低，主要是因为在前夜美国银行类股下跌影响下，投资者对银行类股进行了抛售。包括一部所有股票的东京证交所股票价格指数连续第五个交易日下挫，跌 1.75 点，至 1263.91 点，跌幅 0.1%。日经 225 指数收盘跌 20.22 点，至 12972.06 点，跌幅 0.2%。该指数周二收盘上涨 0.10 点。

香港股市小幅走低。尽管重组消息推动中国电信运营商股价上涨，但市场对中国政府可能进一步收紧货币政策的担忧及上海股市走软抵消了由此带来的积极影响。交易员称，鉴于投资者将从中国大陆市场的走势中寻找交投方向，香港股市短期可能会有较大波动。恒生指数收盘跌 6 点，至 23,114.34 点，跌幅 0.02%，盘中波动区间 22,873.31-23,268.45 点。

广告中国股市收盘连续第二个交易日走低，因为在中国总理温家宝重申需要为经济降温并遏制通货膨胀后，市场担心北京将进一步收紧货币政策并加大宏观调控力度。基准上证综合指数收盘跌 1.0%，至 4292.65 点。深证综合指数跌 0.6%，至 1380.89 点。

新加坡股市收盘连续第五个交易日下跌，因美国股市前夜在更多次级抵押贷款问题担忧情绪影响下走低，同时市场对中国经济风险升温表示担心。基准海峡时报指数收盘下跌 8.91 点，至 2910.77 点，跌幅 0.3%。

澳大利亚股市收盘基本持平，因金融类股持续令人感到不安，但市场在资源类股的温和涨势带领下表现强于华尔街股市。基准的 S&P/ASX 200 收盘下跌 3.7 点至 5376.6 点，跌幅 0.1%。交易区间为 5344.7 点至 5461.3 点。

（要闻）贝南克：本金冲减可能将帮助借款者

广告美国联邦储备委员会(Fed)主席本·贝南克(Ben Bernanke)周二表示，需要做更多工作来帮助陷入困境的房屋所有者，其中包括采取更广泛的措施来冲减部分问题贷款的本金。

贝南克在事先准备好的演讲中称，在这种环境下，通过削减本金来恢复房屋所有者的部分权益，对防止债务拖欠和止赎可能更为有效。

贝南克在于佛罗里达州奥兰多举行的美国独立社区银行家协会(Independent Community Bankers of America)会议上表示，需要采取强有力的措施来应对当前的住房市场动荡。

贝南克称，政府和私营部门企业为减少不必要的止赎所作的努力起到了效果，但大家还可以、也应该做的更多。

虽然贷款供应商对贷款协议所作的调整多数是降低贷款利率，但贝南克表示，降低应付本金可能是更好的办法。

贝南克还提出了一些有助于解决当前问题的政策建议，例如，改革联邦住房管理局(Federal Housing Administration)、赋予该机构更多职权来设定保险标准等措施将可能帮助减少止赎的发生。

此外，贝南克指出，如果联邦国民抵押贷款协会(Fannie Mae，简称：房利美)和联邦住房贷款抵押公司(Federal Home Loan Mortgage Corporation, Freddie Mac)筹措到更多资金，那么这两家公司在解决当前问题上可以发挥更大的作用。

他表示，政府资助企业(GSE)筹措新资金加上国会加强对这些企业的监管，能够使房利美和联邦住房贷款抵押公司大大增加它们提供的新抵押贷款支持证券产品的数量。

（石油）中国新规定打破油品垄断

中国国家发改委、商务部联合发布通知，明确要求中石油和中石化两大集团合理向民营成品油企业供油。

价格则由双方在按国家规定的实际零售价格基础上倒扣 5.5%至 7%之间协商确定。这对在两大集团夹缝中求生存的民营成品油企业无疑是利好，也意味中国油品市场垄断开始破冰。

通知要求中石油和中石化两大集团负责向签订长期供货协议的民营批发及零售企业供油，意味民营企业的油源得到保证；其次通知中成品油价格由双方在按国家规定的实际零售价格基础上倒扣，也为民营企业预留了较大的利润空间。

民营成品油企业人士认为，上述规定首次承认了民营成品油企业的权益，同时也是对成品油市场现有游戏规则的打破。但关键要看以后的执行情况。(中通社)

（电力）李小琳：中电力拟拓新能源

中国电力国际(2380)董事长李小琳称，为应对煤炭价格上涨压力，公司有意开拓风电、水电、太阳能发电等新能源领域，目前正着手于太阳能发电技术的突破。适当时候也将考虑和煤炭企业合作。她还认为国内投资环境在不断优化，希望 2008 年底前通过资产注资，使公司市值达到 200 亿港元之后，能够马上启动 A 股回归方案。

（铁路）中国铁建 IPO 获香港投资者热捧

知情人士称，截至昨日的申购最后期限，中国铁建(China Railway Construction)首次公开发行(IPO)面向香港散户发售的部分已获至少 250 倍的超额认购。

市场人士正密切关注中国铁建的发行，将其视为体现投资者对香港和上海这两个金融中心 IPO 兴趣的一个指标。今年年初市场较为低迷，由于去年秋季以来沪港两地股市大幅下跌，许多企业推迟或放弃上市计划。

目前几乎没有迹象表明，2008 年的上市活动可能重现去年的水平。去年，企业通过在中国国内和香港的发行，

总计筹集 600 亿美元的资金。自去年 10 月份以来，上证综合指数的市值已蒸发近三分之一，而恒生指数跌逾四分之一。

（航运）船运年会：海运市场将从今年开始走下坡路

本周在伊斯坦布尔召开的船运年会表示，海运费将从今年开始出现下跌，预计在未来数年内将大幅下降。分析师称，市场中新货轮数量将超过需求增长幅度。

预计，截止 2012 年，散装干货船供应量将每年上涨 9.2%，而需求量则每年下降 5.6%。德鲁里航运咨询公司(Drewry Shipping)的 Susan Oatway，称，散装干货船队数量将增加到 8590 多艘，运载能力将提高到 6.16 亿载重吨。为满足持续上涨的铁矿运输需求，增加的船只主要为好望角型散货船。截止 07 年底，散装船队数量为 6767 艘。Susan Oatwa 指出，在 2001 至 2007 年间，由于需求远远高于供应量，所以运费大幅上涨。

由于中国对原料需求增加，截止 07 年底，新船订单几乎占到目前船队数量的 57%。这可能会引起散装船供应大于需求。因此，根据 Susan Oatwa 的分析，运费将跌回历史谷底。另一分析师在年会上表示，由于 30% 的新订单是明年才交货的，因此运费将从 08 年开始下跌，然后加快跌速。到 09 年，好望角型散装船交易额可能低至 6 万美元/天，巴拿马型船为 3.5 万美元/天，灵便型船和大灵便型船分别为 2.5 万美元/天和 1.5 万美元/天。

截止 2012 年，运费将进一步下降，届时，好望角型将跌至 3.5 万美元/天，巴拿马型为 2 万美元/吨，大灵便型和灵便型为 1 万美元/吨。

（食品）全球最大的钢铁企业阿塞洛米塔尔集团 2007 年利润大增

据比利时媒体报道，全球最大的钢铁企业阿塞洛米塔尔集团日前在其卢森堡总部发布了 2007 年业绩公告。该集团 2007 年销售额达 767.7 亿欧元，同比增长 27%；净利润达 75 亿欧元，增长 30%。

阿塞洛米塔尔集团将 2007 年业绩增长归于三大原因：产地分布合理（该集团 2007 年花费 123 亿美元在巴西、中国、墨西哥和波兰等国实现了 35 项并购）、产品的多样性及通过收购铁矿以缓解原材料价格飞涨的影响。

尽管全球经济会因美国可能出现的衰退而放缓，但阿塞洛米塔尔集团对 2008 年的发展仍然充满了信心。该集团认为，全球对钢铁产品的需求依然旺盛，而且中国钢铁产量增速下降和中国政府采取措施减少钢铁出口会使钢铁产品价格维持在较高的水平上。

阿塞洛米塔尔集团宣布将于 2008 年 4 月 1 日起对汽车、家用电器、建筑等使用的钢板提价 12%至 15%。

（食品）卡夫和宝洁调高咖啡零售价格

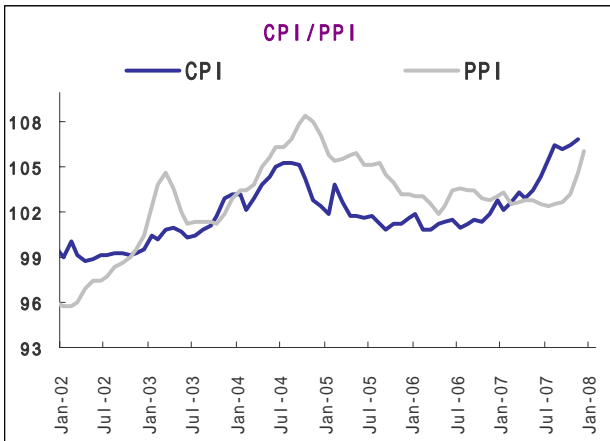
由于咖啡批发价格飙升至 10 年来最高水平，导致企业和咖啡连锁店纷纷以前所未有的速度上调价格，一杯咖啡正成为日益奢侈的享受。

过去 6 个月，美国 Folgers 品牌所有者宝洁(Procter & Gamble)，以及麦斯威尔(Maxwell House)和 Yuban 品牌所有者卡夫(Kraft)已将其咖啡零售价格调高 3 倍。卡夫食品还一直在欧洲上调其咖啡零售价格。

过去 3 周，卡夫在美国两次调高其咖啡零售价格，上述两家公司最近一次提价是在本周。

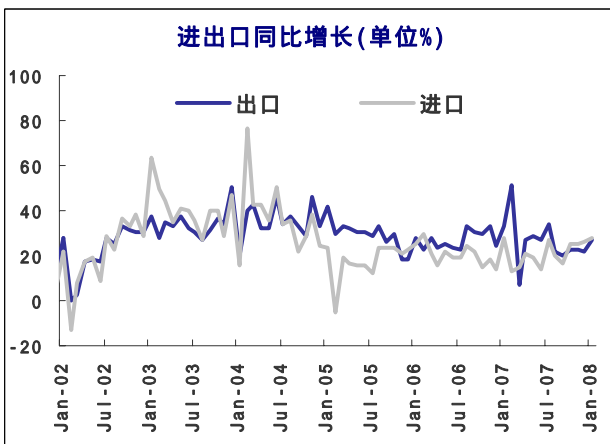
（食品）Kingsman：重估 2009 年全球食糖产量

据报道，国际糖业咨询机构 Kinsmen 日前预测 2008/09 榨季全球将有 100 万吨食糖剩余，这一数字低于预估的 150 万吨。Kingsman 估计，2008/09 榨季，印度食糖产量约为 2500 万吨，低于前期估计的 2980 万吨。而中国的食糖产量也将低于早前的估算的 1425 万吨，产量可能为 1380 万吨。巴西的食糖产量本榨季约为 3495 万吨，高于预期的 3300 万吨。



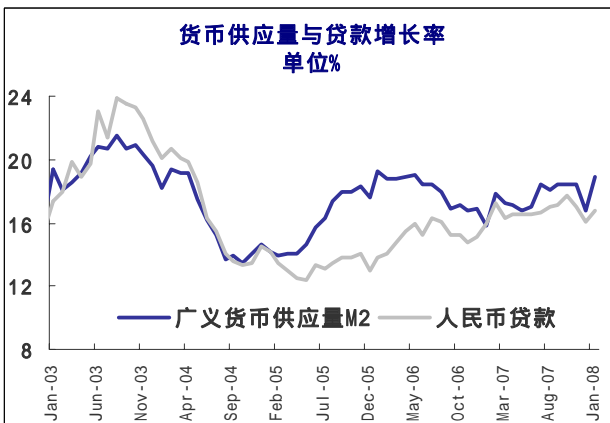
最新评论时间:2008-2-18

1 月份工业品出厂价格指数同比上涨 6.1%，较上个月上升 0.7 个百分点。原材料、燃料、动力购进价格上涨 8.9%，较上个月上升 0.8 个百分点。这一大幅上涨的局面可能主要与雪灾和春节因素带来的价格上涨有关，应该难以持续。在我国 PPI 加速上涨的同时，1 月份美国进口价格指数以及日本的 PPI 指数也出现加速上涨的局面。考虑到中国 PPI 中绝大多数商品是可贸易的，其价格是在全球范围内决定的，这似乎暗示本月 PPI 的上涨具有全球供求变化的影响。进一步结合 1 月份我国对外出口，尤其是对欧洲和新兴经济体的出口增速超过预期，以及全球原油和大宗原材料价格维持高位甚至创出新高等数据来看，这似乎暗示尽管美国需求增长有所放缓，但其它地区的需求增长可能在一定程度上弥补了这一影响。如果我们的推断是正确的，这将支持 PPI 指数维持较高水平甚至创出新高，同时也将支持企业盈利能力继续增强。



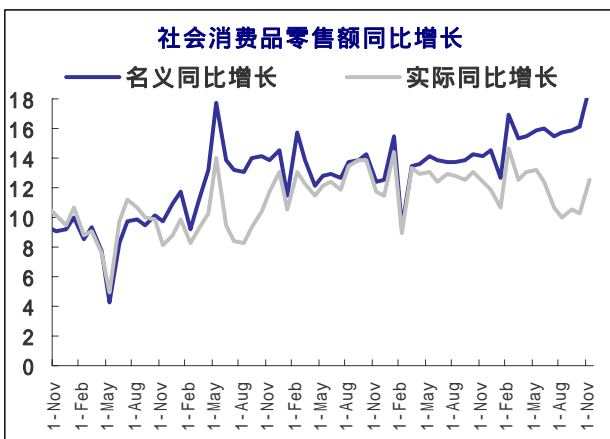
最新评论时间:2008-2-17

1 月份顺差 194.9 亿美元，这是 2007 年 5 月以来月度贸易顺差首次低于 200 亿美元，但是同比增长 22.7%，增长幅度仍然超出市场预期。1 月份出口 1096.6 亿美元，同比增长 26.7%；进口 901.7 亿美元，同比增长 27.6%。尽管美国经济出现疲软，但是对欧和其他经济体出口并没有受到较大影响，这是导致 1 月份顺差仍然保持较高增长速度的主要原因。从出口商品来看，机电产品以及传统出口商品如服装，纺织品等仍然保持较高增长。1 月份进口增长继续快于出口增长，并导致贸易顺差绝对额有所缩小。从细项来看，初级产品进口额同比大幅增长 61.8%，这不仅反映了国际大宗商品价格维持高位，也显示了国内需求继续保持强劲。美国和欧盟等主要贸易伙伴的经济面临一系列不确定性，并将影响我国出口以及顺差增长的走向。



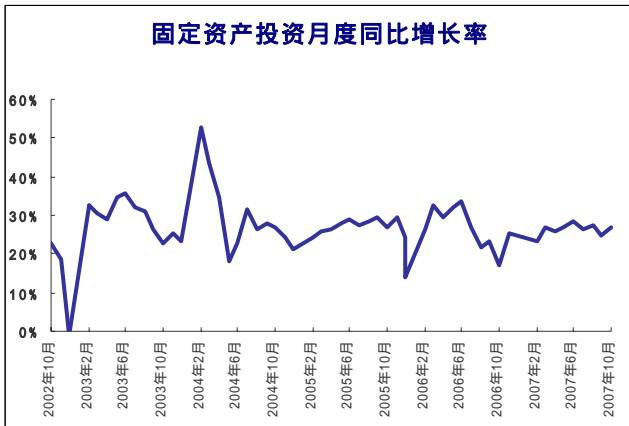
最新评论时间:2008-2-16

1 月份，金融机构人民币各项贷款余额 26.97 万亿元，同比增长 16.74%，增幅比上年末高 0.64 个百分点。当月人民币贷款增加 8036 亿元，同比多增 2373 亿元。1 月份信贷规模大幅反弹很大程度上可能是由于去年年底严厉的信贷控制导致部份积压的贷款转移到今年 1 月份集中投放。从目前的情况看，单月信贷大幅增加并不足以让实体经济和资本市场资金立刻变得充裕起来。本月大幅增长很可能反映了信贷控制下，许多企业贷款被迫推迟到今年发放。从贷款的期限来看，贷款长期化的趋势仍然在继续。1 月份 M2 同比增长 18.94%，增幅比上年末高 2.20 个百分点，为近 20 个月的新高。货币信贷增长的背离高达 2.2，这也解释了在高通胀预期的情况下，1 月份债券市场仍然快速上涨的现象。



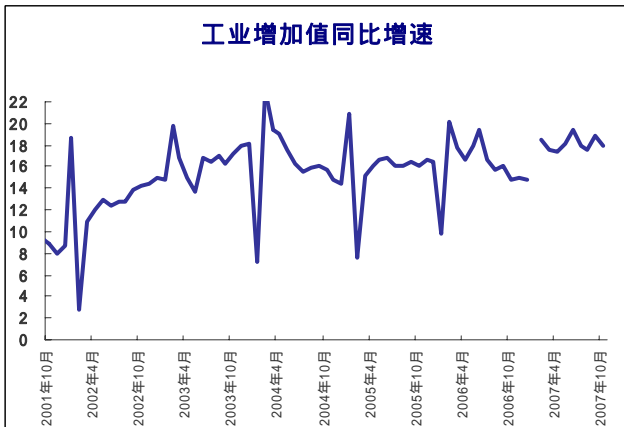
最新评论时间:2007-12-13

11 月份，社会消费品零售总额 8105 亿元，同比增长 18.8%，较上月高 0.7 个百分点；扣除价格因素，实际增长大约 12.5%，较上月高 0.3 个百分点。消费零售增长继续加速，这与居民收入的持续加速增长相一致，预期在未来将保持这样的趋势。就细项而言，与“吃”相关的消费显著加速，其中粮油类和肉禽蛋类商品同比分别增长 48%和 45.3%。如此高速的增长，一定程度与价格因素相关。家具类，建筑装潢类以及汽车类消费依然处在较高的增长水平，其中前两类甚至出现加速增长，这显示与住房和汽车相关的消费高增长的进程仍然在深化。同样与居民收入提高相关的化妆品类和金银珠宝类商品也继续加速增长。预期在未来，消费结构这样的不断改变将会持续下去。



最新评论时间:2007-11-19

1 - 10 月份, 全国城镇固定资产投资同比增长 26.9%, 其中当月投资同比增长 30.7%, 较上月大幅高出 5.9 个百分点。月度投资增长率如此大幅度的波动, 一定程度的与去年下半年基数的大幅波动, 尤其去年十月份投资增长大幅下降相关。然而即使剔除数据波动因素, 从前 10 个月合计的数据来看, 很可能投资增长并没有出现如政策预期的下降, 或者有可能仅仅在三季度的小幅回落后便开始高位反弹。但是令人奇怪的是, 本月工业生产增长有所下降, 两方面的数据似乎有所矛盾, 这说明我们仍然需要站在更长的时间长度上观察数据走向。由于目前企业盈利能力仍然较强, 融资环境宽松, 并考虑到“十七大”因素, 投资增长在近期再次加速应该是可以预期的。



最新评论时间:2007-11-16

10 月份, 规模以上工业生产增加值同比增长 17.9%, 较上个月低 1 个百分点, 较前三季度低 0.6 个百分点, 但是仍然处在较高水平。考虑到之前数据波动较大, 工业生产增长本月的下降是否更多的与数据的月度波动有关还是拐点的表现目前并不明朗。但是本月的出口交货值同比增长仅 18.5%, 较前几个月有所下降, 同时考虑到本月出口增长有所放缓, 因此工业生产的放慢一定程度可能与出口相关。但是外部经济的风险多大程度会影响到未来的工业生产增长仍然需要进一步观察。从细项数据来看, 一个值得注意的现象是本月的原煤, 发电, 钢铁以及水泥的生产增长都有所放慢。这是否与供给能力增长的放缓有关, 需要我们更长时间的观察。汽车生产增长速度处在较高水平, 这与之前的消费数据相一致, 暗示居民消费结构的改变仍然在继续进行。

最近一个月重点公司研究成果

日期: 2008-03-06

公司代码	公司名称	上次评级	最新评级	研究员	最新报告日期	每股收益(元)			市盈率(X)			现价	目标价	首次推荐日期	潜在涨幅
						2006	2007	2008	2006	2007	2008				
600016	民生银行	增持-A	增持-A	高源	2008-03-05	0.26	0.44	0.63	51	31	21	13.42	15.75	2007-07-03	17%
600266	北京城建	-	中性-A	徐胜利	2008-03-04	0.11	0.27	0.72	210	82	31	22.20	21.00	2008-08-04	-5%
000807	云铝股份	中性-A	减持-A	衡昆	2008-03-03	-	-	-	-	-	-	22.35	16.70	2007-07-08	-25%
600970	中材国际	增持-A	增持-A	石磊	2008-03-03	0.78	1.56	2.38	99	50	33	78.00	80.00	2008-08-14	3%
600206	有研硅股	增持-B	增持-B	侯利	2008-03-03	-	-	-	-	-	-	23.99	28.00	2007-07-17	17%
000978	桂林旅游	买入-B	买入-B	毛峥嵘	2008-02-29	-	-	-	-	-	-	21.90	35.00	2007-07-29	60%
600458	时代新材	增持-A	中性-A	林晟	2008-02-28	0.11	0.17	0.33	143	97	50	16.46	17.00	2007-07-25	3%
600997	开滦股份	增持-A	增持-A	李大刚	2008-02-28	0.81	1.07	1.41	49	37	28	39.99	49.00	2007-07-15	23%
600380	健康元	增持-A	增持-A	洪露	2008-02-28	-0.13	1.19	1.00	-208	22	26	26.42	32.00	2007-07-27	21%
600886	国投电力	买入-A	增持-A	张龙	2008-02-28	-	-	-	-	-	-	13.43	18.00	2007-07-29	34%
002218	拓日新能	-	-	黄守宏	2008-02-28	0.42	0.64	0.81	118	78	62	50.02	-	2008-08-28	-
000159	国际实业	买入-A	买入-A	刘军	2008-02-27	-	-	-	-	-	-	19.75	24.00	2007-07-16	22%
601088	中国神华	增持-A	增持-A	李大刚	2008-02-26	0.83	1.05	1.31	59	46	37	48.57	78.00	2007-07-21	61%
000488	晨鸣纸业	增持-A	增持-A	李大刚	2008-02-26	0.35	0.55	0.70	53	34	27	18.75	21.00	2007-07-27	12%
601006	大秦铁路	买入-A	买入-A	邓红梅	2008-02-26	0.34	0.47	0.62	55	40	30	18.61	30.00	2007-07-30	61%
000024	招商地产	-	增持-A	陶学明	2008-02-26	-	-	-	-	-	-	47.40	75.00	2008-08-26	58%
600268	国电南自	买入-B	买入-B	黄守宏	2008-02-25	0.39	0.43	0.71	59	53	32	23.00	29.69	2007-07-21	29%
000839	中信国安	买入-A	买入-A	毛峥嵘	2008-02-25	0.54	0.58	1.21	74	69	33	40.00	56.00	2007-07-27	40%
600584	长电科技	买入-A	买入-A	侯利	2008-02-25	0.24	0.40	0.67	76	46	28	18.46	25.00	2007-07-20	35%
600216	浙江医药	买入-A	买入-A	洪露	2008-02-23	0.13	0.20	1.38	168	113	16	22.57	28.00	2007-07-16	24%
000513	丽珠集团	增持-A	增持-A	洪露	2008-02-21	0.45	1.66	1.24	78	21	28	35.33	48.00	2007-07-23	36%
600426	华鲁恒升	买入-A	买入-A	刘军	2008-02-21	-	-	-	-	-	-	28.50	45.00	2007-07-02	58%
000527	美的电器	买入-A	增持-A	吴美萍	2008-02-19	0.40	0.96	1.44	101	42	28	40.55	55.00	2007-07-31	36%
600308	华泰股份	增持-A	增持-A	李大刚	2008-02-18	-	-	-	-	-	-	28.89	33.00	2007-07-27	14%

600895	张江高科	买入-A	买入-A	陶学明	2008-02-15	0.18	0.31	0.37	113	67	56	20.62	30.00	2008-08-28	45%
002033	丽江旅游	增持-A	增持-A	毛峥嵘	2008-02-13	-	-	-	-	-	-	28.10	32.00	2007-07-20	14%

2007 年报业绩

日期：2008-03-06

公司代码	公司名称	公告日	主营收入(百万元)	同比增长(%)	净利润(百万元)	同比增长(%)	主营业务利润率(%)	EPS(元)	ROE(%)	资产负债率(%)
002128	露天煤业	20080306	2611.23	38.5%	463.94	17.4%	29.9%	0.71	22.5%	41.0%
002109	兴化股份	20080306	667.11	3.0%	96.68	5.7%	25.0%	0.60	11.8%	34.7%
600379	宝光股份	20080306	373.74	30.5%	7.45	-40.2%	24.2%	0.04	2.4%	34.6%
002132	恒星科技	20080306	786.55	52.4%	82.83	55.7%	19.0%	0.51	13.3%	36.0%
600497	驰宏锌锗	20080306	6110.67	37.1%	1310.99	26.5%	33.9%	3.36	43.0%	41.6%
601588	北辰实业	20080306	4354.11	53.9%	328.13	-2.1%	28.3%	0.10	4.0%	58.4%
002007	华兰生物	20080306	351.14	-0.5%	120.43	52.4%	53.6%	0.55	18.8%	30.1%
002072	德棉股份	20080306	916.96	-2.5%	25.45	-2.7%	14.4%	0.16	5.3%	65.3%
000766	通化金马	20080306	151.59	7.3%	18.83	14.1%	54.5%	0.04	3.5%	33.7%
000936	华西村	20080306	3272.52	17.3%	70.66	34.7%	6.8%	0.16	6.1%	57.8%
600282	南钢股份	20080306	22004.65	40.1%	1030.85	164.8%	8.1%	1.10	23.8%	60.3%
600644	乐山电力	20080306	660.44	36.6%	62.31	18.4%	33.2%	0.19	10.8%	50.6%
600229	青岛碱业	20080306	1946.50	27.6%	55.09	60.2%	18.8%	0.19	5.4%	55.0%
600256	广汇股份	20080306	1909.47	2.9%	390.23	113.4%	33.2%	0.45	16.5%	45.1%
600290	华仪电气	20080305	728.85	128.5%	75.11	2852.5%	24.4%	0.31	22.5%	57.7%
002083	孚日股份	20080305	2842.32	12.1%	137.99	9.1%	23.8%	0.22	5.6%	58.9%
600655	豫园商城	20080305	5636.18	28.7%	760.18	341.6%	15.7%	1.26	24.0%	53.4%
600766	园城股份	20080305	19.77	-86.8%	20.11	-22.8%	16.3%	0.12	15.3%	71.1%
600298	安琪酵母	20080305	1060.79	22.8%	90.67	18.6%	29.7%	0.33	11.4%	44.6%
600359	新农开发	20080305	975.38	14.9%	41.55	38.5%	22.1%	0.13	3.7%	54.6%
600618	氯碱化工	20080305	5098.82	36.5%	55.80	128.4%	10.9%	0.05	1.9%	56.2%
600117	西宁特钢	20080305	5766.65	81.4%	300.14	41.9%	17.6%	0.40	11.8%	68.3%
600123	兰花科创	20080305	3494.75	55.0%	576.70	2.8%	41.4%	1.41	20.1%	52.9%
600176	中国玻纤	20080305	3200.87	58.7%	308.62	126.8%	32.7%	0.72	24.6%	67.4%
000729	燕京啤酒	20080305	7436.22	21.5%	409.66	33.5%	25.1%	0.37	7.4%	39.7%
600517	置信电气	20080305	1258.24	68.9%	177.30	160.9%	22.2%	0.86	23.8%	36.5%
002052	同洲电子	20080305	1827.36	69.9%	99.60	64.1%	21.4%	0.44	14.7%	62.1%
002219	独一味	20080305	198.23	52.4%	33.80	75.5%	48.0%	0.48	23.7%	39.6%
002172	澳洋科技	20080305	2087.32	58.0%	216.94	151.6%	28.6%	1.25	19.7%	38.2%
600588	用友软件	20080305	1356.85	21.9%	360.45	107.9%	86.3%	1.56	15.0%	20.0%
002066	瑞泰科技	20080304	302.34	67.7%	24.03	49.7%	25.2%	0.40	10.9%	50.5%
000429	粤高速 A	20080304	1113.18	5.1%	493.66	49.0%	66.4%	0.39	14.9%	34.9%
000559	万向钱潮	20080304	4232.51	25.4%	263.20	51.3%	19.9%	0.26	14.3%	55.9%
600420	现代制药	20080304	624.32	14.4%	94.03	86.2%	35.9%	0.36	18.0%	16.8%
600967	北方创业	20080304	1698.13	36.1%	25.20	156.3%	7.7%	0.19	5.0%	60.5%
600486	扬农化工	20080304	1415.89	39.2%	92.40	94.1%	15.1%	0.79	12.1%	51.4%
000755	山西三维	20080304	2713.33	31.5%	329.57	148.5%	28.3%	0.84	15.0%	47.4%
000826	合加资源	20080304	350.25	52.5%	86.58	89.3%	42.2%	0.43	20.3%	66.5%
000833	贵糖股份	20080304	1315.64	22.2%	61.95	222.4%	17.7%	0.21	8.9%	47.1%
600096	云天化	20080304	6005.31	35.5%	682.81	16.6%	24.6%	1.27	20.6%	61.6%
600773	ST 雅砻	20080304	33.16	-14.7%	-51.81	-1005.5%	56.2%	-0.23	-432.3%	80.3%
600845	宝信软件	20080304	1828.65	20.2%	136.90	58.5%	23.6%	0.52	20.8%	51.3%
600016	民生银行	20080304	25216.83	-12.6%	6335.18	65.3%	91.9%	0.44	12.6%	94.5%
600261	浙江阳光	20080304	1744.95	9.8%	112.78	4.5%	14.9%	0.59	12.3%	47.0%

2007 年年度业绩预告

日期：

公司代码	公司名称	公告日	预告类型	预告摘要	去年同期 EPS
------	------	-----	------	------	----------

IPO 信息

日期：2008-03-06

公司代码	公司名称	发行价格	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	发行方式	招股公告日	上网发行日	上市日
002222	福晶科技	7.79	4750.00	3.70	网下询价,上网定价	20080226	20080305	

基金发行信息

日期：2008-03-06

基金代码	基金名称	基金类型	投资风格	发行数量(亿份)	封闭期(月)	发行日期
485007	工银瑞信信用添利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080305
485107	工银瑞信信用添利债券型证券投资基金	契约型开放式	债券型		3.00	20080305
163805	中银动态策略股票型证券投资基金	契约型开放式	股票型		3.00	20080303
519681	交银施罗德增利债券证券投资基金	契约型开放式	稳健增长型		3.00	20080303
519682	交银施罗德增利债券证券投资基金	契约型开放式	稳健增长型		3.00	20080303
519680	交银施罗德增利债券证券投资基金	契约型开放式	稳健增长型		3.00	20080303
110017	易方达增强回报债券型证券投资基金	契约型开放式	稳健增长型		3.00	20080228
110018	易方达增强回报债券型证券投资基金	契约型开放式	稳健增长型		3.00	20080228
270009	广发增强债券型证券投资基金	契约型开放式	稳健增长型		3.00	20080225

增发信息

日期：2008-03-06

公司代码	公司名称	发行价格	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	发行方式	增发公告日	发行日	上市日
000578	SST 数码	3.57	297573.02	106.23	定向	20080306	20080311	20090311
002082	栋梁新材	16.06	1563.00	2.51	网上网下定价	20080304	20080306	
600489	中金黄金	78.00	2564.10	20.00	定向	20080301	20080228	20090302
002065	东华合创	22.86	1264.00	2.89	定向	20080228	20080215	20110301
002016	威尔科技	13.63	12900.00	17.58	定向	20080226	20080225	20110225
000584	舒卡股份	13.30	6300.00	8.38	定向	20080222	20080214	20090225
000768	西飞国际	25.18	12950.00	32.61	定向	20080222	20080218	20090225
000089	深圳机场	4.90	25056.00	12.28	定向	20080221	20080129	20110131

增发预案信息

日期：2008-03-06

公司代码	公司名称	发行方式	发行数量(万股)	方案进度	预案公告日	定价依据
000679	大连友谊	定向	6000.00	董事会预案	20080305	即发行价格不低于本次董事会会议决议公告日前二十个交易日公司股票均价(13.89元/股)的百分之九十,即本次非公开发行价格不低于12.50元/股。
600415	小商品城	定向	5000.00	董事会预案	20080305	本次非公开发行的定价基准日为公司本次非公开发行A股股票的首次董事局决议公告日,发行价格为75.49元/股
600486	扬农化工	网上网下询价	2600.00	董事会预案	20080304	本次增发价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价
000996	中国中期	定向	14000.00	董事会预案	20080229	本次非公开发行股票价格不低于本次董事会决议公告前20个交易日公司股票均价的90%,即不低于21.65元/股
430006	北陆药业	定向	1250.00	董事会预案	20080228	增资价格为每股人民币5.33元。根据2007年公司经审计的净利润2395万元,按增资完成后股本5088.8491万股计算,市盈率为11倍,本次定向增资价格在参考市盈率基础上与投资者沟通后确定。
600000	浦发银行	网上网下定价	80000.00	董事会预案	20080228	本次增发的发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日均价
600551	科大创新	定向	12200.00	董事会预案	20080228	本次发行股票的发行价参照本公司股票停牌公告日(即2008年1月2日)前二十个交易日公司股票均价的平均值确定为每股13.88元
600870	厦华电子	定向	12000.00	董事会预案	20080228	发行价格不低于定价基准日(定价基准日定为公司本次非公开发行期首日)前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。
002121	科陆电子	定向	1500.00	董事会预案	20080227	本次非公开发行股票发行价格为不低于[董事会决议公告日]前二十个交易日公司股票交易均价的90%(即

晨会纪要

600596	新安股份	网上网下定价	3000.00	董事会预案	20080226	不低于 32.56 元)
002088	鲁阳股份	网上网下定价	1500.00	董事会预案	20080225	发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价
600648	外高桥	定向	42000.00	董事会预案	20080225	本次增发的发行价格不低于公司公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价
600660	福耀玻璃	网上网下定价	20000.00	停止实施	20080225	发行价格参照公司股票停牌公告日(2007年10月25日)前二十个交易日公司股票交易均价即每股16.87元。
002070	众和股份	网上网下定价	8000.00	董事会预案	20080223	公开发行人股票价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价
600507	长力股份	网上网下定价	15000.00	董事会预案	20080223	本次发行价格不低于公告募集说明书前20个交易日公司股票均价或前1个交易日的均价。
002048	宁波华翔	网上网下定价	4000.00	董事会预案	20080222	本次发行价格不低于公告招股意向书前20个交易日公司股票均价或前1个交易日的均价
600089	特变电工	网上网下定价	12000.00	董事会预案	20080221	发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价
600773	ST 雅砻	定向	32000.00	董事会预案	20080221	本次非公开发行股份的价格为本次董事会决议公告日前20个交易日(从2007年10月19日至2007年11月20日)的公司股票交易均价,即6.56元/股

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易,并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为安信证券研究中心,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

评级体系

公司收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15% 以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5% 至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5% 至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5% 至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15% 以上;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10% 至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

- A — 正常风险,未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险,未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛

021-68801216

李国瑞

021-68801229

马正南

010-66581668

何诗钊

0755-82558082

上海联系人

liangtao@essences.com.cn

上海联系人

ligr@essences.com.cn

北京联系人

mazn@essences.com.cn

深圳联系人

hesz2@essences.com.cn

张勤

021-68801217

李昕

010-66581689

潘琳

0755-82558268

李瑾

0755-82558084

上海联系人

zhangqin@essences.com.cn

北京联系人

lixin@essences.com.cn

深圳联系人

panlin@essences.com.cn

深圳联系人

lijin@essences.com.cn

安信证券研究中心

上海

上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2008 室

邮编: 200120

电话: 021-68801200

北京

北京市西城区金融大街 28 号院盈泰中心二号楼三层

邮编: 100032

电话: 010-66578819

深圳

深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层

邮编: 518026

电话: 0755-82825555