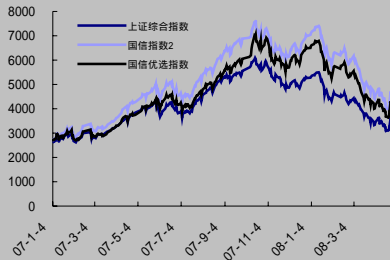


2008年05月13日/星期二

52周累积收益率比较


资料来源：国信证券经济研究所

国外主要市场指数		05月12日	
	收盘	涨跌幅%	
道琼斯	12,876.31	1.02	
S&P500	1,403.58	1.10	
NASDAQ	2,488.49	1.76	
恒生	25,063.17	-1.52	

资料来源：国信证券经济研究所

债券与基金		05月12日	
	收盘	涨跌幅%	
交易所债券	113.32	0.04	
上证基金	4,612.20	0.51	
深圳基金	4,637.56	0.57	

资料来源：国信证券经济研究所

国信行业指数涨幅前五名		05月12日	
行业指数	收盘	涨幅%	
GX 医药	4,094.25	4.98	
GX 农林牧渔	4,466.76	3.86	
GX 食品饮料	5,446.87	3.43	
GX 社会服务	783.71	2.82	
GX 基础化工	4,088.11	2.18	

资料来源：国信证券经济研究所

国信行业指数跌幅前五名		05月12日	
行业指数	收盘	涨幅%	
GX 煤炭采掘	14146.05	-2.4941	
GX 房地产	2688.736	-1.1393	
GX 通信	3297.054	-1.0862	
GX 石油化工	10676.81	-0.3308	
GX 交通运输	6006.824	-0.1827	

资料来源：国信证券经济研究所

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：2008-05-12	国信指数	A股统一指数	上证综指数	深圳成指
收盘指数(点)	5,775.49	5,781.36	3,626.98	13,166.10
涨跌幅度(%)	3.13	0.26	0.37	0.66
成交金额(亿元)	805.35	1,711.23	1,166.94	547.30

晨会主题

【宏观和策略】

- 4月份进出口数据点评：出口仍很强劲，贸易顺差有所反弹
- 央行第3次上调存款准备金率点评：经济若走稳，央行必然选择加息

【行业和公司】

- 九阳股份-新股定价：持续创新激发未来成长
- 央行上调存款准备金率：对银行业08年盈利负面影响幅度在0.7%以下

【重大财经信息】

【全球证券市场统计】

宏观和策略

■ 央行第 3 次上调存款准备金率点评：经济若走稳，央行必然选择加息

为加强银行体系流动性管理，引导货币信贷合理增长，中国人民银行决定从 2008 年 5 月 20 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

评论：

央行在公布 CPI 的当天后提高了存款准备金率 0.5%，保持着一年以来顺市场预期的操作。上调存款准备金率我们认为是 4 月份信贷投放超过央行预期，同时，综合考虑各种因素后央行仍暂时不动用价格型工具，而仍然采用数量型工具调节货币市场。

但是我们认为：经济增长一旦企稳，央行必定选择加息降低公众通胀预期

4 月份信贷投放超出市场预期 4 月份信贷数据将在最近的一两天内公布，但是从央行上海总部发布的数据来看，4 月份信贷投放额将大大超出市场预期。我们预计 4 月份新增贷款很可能达到 6000 亿元。4 月份信贷投放较 3 月份大幅度增长的主要原因，一是央行在一季度信贷投放达到目标后，行政调控的力度略有减轻；其次是二季度信贷投放，各商业银行都本着早放贷早获利的原则，一有额度立即早日动用的结果。

市场流动性分析 从 1-4 月的统计来看，央行年后至今共发行了 20750 亿元，但 1-4 月份到期的央行票据为 19470 亿元，说明了央行今年以来发行的票据，虽然数量不小，但其实都是仅仅回收到期的票据而已，票据发行丝毫没有减轻市场流动性过剩的局面。

5 月份由于假期因素，至今发行了不到一千亿的央票，而 5 月份到期的票据据我们统计是 2030 亿元。贸易顺差虽然较去年的同期有较大的下滑，但是外汇储备增加额却大于去年同期，因此央行回收外汇占款的压力依然很大。

央行何时会加息？ 在上篇报告以及最近的春季策略报告中我们强调一点：政府的宏观调控走到了十字路口。政府出台宏观政策的犹豫是由于两大不确定性。外部经济体的衰退对中国经济的影响，以及，物价的未来趋势。

同时我们也强调我们对经济的未来走势要比市场的预期乐观很多。今年的出口增速并没有如市场预期的那样大幅度回落到个位数，而这点正是未来央行可能加息的一大理由。

我们的看法是：只要能确定经济增长比预期的要好，或者说出口回落幅度不是很大，央行加息的概率就大增。经济回落态势只要止住，央行必然会以反通胀为第一货币政策目标，届时央行将会小幅加息，以表明央行坚决反通胀的决心。目前公众对通胀的预期不断加大，央行选择加息以抑制通胀预期迫在眉睫。具体时间上，我们判断，如果二季度整体经济走势比市场预期的要好——这也是我们一直的观点，而 CPI 未来数月内应该会如预期的回落，但回落的幅度不会很大，央行要是选择加息的话，时间很可能是在 6 月份底。

（首席经济顾问：杨建龙；宏观经济分析师：林松立；宏观经济分析师：任泽平）

■ 4 月份进出口数据点评：出口仍很强劲，贸易顺差有所反弹

评论：

4 月份出口仍很强劲，好于市场预期 尽管受美国经济下滑和人民币对美元升值的影响，出口在 4 月份仍然保持了 20% 以上的强劲增长。我国产品在国际市场上的竞争优势仍很明显。在 3 月份出口大幅反弹之后，出口能保持 21.8% 的增速要好于市场预期。

从贸易地区来看，大致能反应各地区经济景气情况和受次债影响的波及程度。4 月份我国同欧盟、俄罗斯、印度、巴西等国家和地区的双边贸易继续保持高速增长，而同美国、日本、加拿大等国家的双边贸易则继续低迷。

进口增长继续快于出口，贸易顺差有所反弹 4 月份进口增速比出口增速快 4.5 个百分点，基本维持了自去年底以来的这一趋势。进口的强劲增长除了人民币升值带来的国际购买力增强因素外，进口占比较大的石油、铁矿石等能源原材料价格近几个月大幅上涨可能是主要原因。

4 月份，我国进口铁矿石 4285 万吨，环比增长 20.1%，同比增长 28.4%。1-4 月份，累计进口铁矿石 15349 万吨，同比增长 15.2%；铁矿石累计进口金额达到 199 亿美元，同比增长 107.29%。4 月份我国进口原油 1424 万吨，1024.9 亿美元，成品油 360 万吨，261.5 亿美元。

4 月份贸易顺差 166.78 亿美元，比上月多增 32.71 亿美元，环比增长 24%，与去年同期基本持平，贸易顺差的反弹主要是受出口强劲增长的影响。

预期：今年出口形势将高位回落 我们重申以前的观点，当前我国出口企业正面临三重困境：外部需求减退、人民币升值加快和贸易条件恶化，上述三大因素将会在一个相当长的时期制约出口的增长。

预计今年出口增速将会有所回落，全球正面临新一轮的经济景气周期调整。但是这种回落应不会太深，随着次债危机“最严重的时候已经过去”，美国正把启动经济作为首要政策目标，我国也不会为了反通胀而牺牲经济增长。

(首席经济顾问：杨建龙；宏观经济分析师：林松立；宏观经济分析师：任泽平)

行业和公司

■ 九阳股份-新股定价：持续创新激发未来成长

评论：

依托持续创新激发未来成长 豆浆机行业的成长过程浓缩体现在公司之中，公司达到了依靠创新产品激发市场需求的较好境界。其竞争优势主要体现在：

技术和专利支撑的创新优势：豆浆机 5 项发明专利

品牌优势：九阳成为豆浆机的代名词

分布较为广泛的扁平化销售网络：近 8000 个销售终端

拓宽厨房电器产品，获得品牌和销售网络资源共享上的放大 公司其他厨房电器产品包括料理机、榨汁机、电磁炉、紫砂煲等。我们认为：

料理机（完成搅拌、碾磨功能）、榨汁机：两类产品与豆浆机产品性质有类似之处，公司产品很容易获得相同消费人群的认同

电磁炉、开水煲：产品系列的有效补充

紫砂煲、电压力煲：处于市场快速增长期

以上产品公司均可以依托自身品牌和销售渠道分享到市场的快速成长。

快速扩张下带来产能增加需求 公司在家用和商用豆浆机产品上会继续处于快速增长态势，其他厨房电器产品也需要降低外包生产比率，加大自有生产力度。这样一方面产品质量和工艺会得到更好的保障，另外相对而言经销商也会对公司的产品更有信心。

合理估值 35—40 元 预期公司 2008—2010 年收入分别为 32、48、和 71 亿元，按发行后股本 26700 万股计算，每股收益分别为 1.77 元、2.49 和 3.32 元。按 08 年同行业 PE、PEG 估值比较方法，我们认为公司合理估值区间为 35—40 元。按折扣 25% 计算，建议询价区间 26—28 元。

风险提示 高盈利水平吸引新的资本进入引发竞争加剧，带来毛利率的下降；商用豆浆机属于新产品，销售渠道和方式都与过去不同，收入增长存在不确定性。

(家电行业首席分析师：王念春)

■ 央行上调存款准备金率：对银行业 08 年盈利负面影响幅度在 0.7% 以下

评论：

流动性与通胀压力使得货币政策从紧基调维持不变 4 月的宏观数据显示通胀压力仍处于较高水平（见图 1 和 2），这为宏观调控以及紧缩货币政策的继续执行提供了支持。此外，今年头四个月尽管贸易顺差规模有所下降（581 亿美元，同比减少约 8%），但 FDI 却大幅上升，外汇流入规模重新加大（见图 3），也促使央行继续较大力度地回收和控制市场的流动性，定期上调准备金率和发行央行票据将继续配合使用。

目前银行体系流动性总体上仍然保持较为充裕，货币市场利率近期略有上升但仍维持较低水平（见图 4），但流动性在时间和机构之间的分布有所不均匀。根据我们调研的情况，总体而言，偏大型银行（国有银行和股份制银行）的流动性保持较为充裕，除个别时段（主要是新股申购）外，中型银行（主要是城商行）的流动性也较为充裕，流动性紧张状况主要发生在偏小型机构（主要在农村银行、农信社）。

信贷调控下准备金率上调对 08 年贷款规模和净息差影响微小 此次上调将作用于 08 年近 8 个月,我们依据 07 年最新数据以及 08 年预测数据进行了测算。与前几次测算结果类似,总体上看,超储率较高、非利息收入占比较高的银行所受负面影响较小,例如招行、交行、建行和工行。

由于 08 年实行信贷规模调控,在现行的金融机构存贷比下(66%),上调准备金率对整体信贷规模的几乎不构成实质性影响,对流动性较为紧张的银行来说,其减小的也将是低收益生息资产(例如债券和同业存款)的比重而不是贷款的比重。因此,此次上调准备金率对银行信贷规模的影响微小。

在净息差方面,作为资金的提供者,持续的货币紧缩使得银行在资金定价中继续维持了较强议价能力,银行的贷款资产收益率明显提高,其对净息差的扩大作用足以抵消法定准备金比重提高对净息差的负面影响。我们预期,在当前的经济和货币环境下,银行的净息差水平至少能够维持到年中,下半年即使发生缩窄其幅度也会很小。但同时我们认为,对净息差的最大风险仍然来自继续高企的通胀可能导致的非对称加息政策。

经我们测算,此次上调准备金率对绝大多数上市银行的全年盈利静态的实际负面影响将在 0.7% 以下 在经济小幅波动中银行业绩增长具有较强的稳定性,维持银行业“谨慎推荐”评级 当前中国经济的周期调整对银行业构成挑战,但我们预期经济放缓的幅度将较为有限,企业总体财务状况恶化的程度也较为有限,此外银行在经济调整和信贷紧缩环境下的贷款政策和客户选择也在较大程度上规避了经济放缓带来的资产质量风险。从我们对上市银行资产质量了解的情况来看,08Q1 银行的资产质量状况继续保持改善,个别领域有不良贷款发生,绝大部分在与“两高一剩”产品相关的制造业、房地产业和信用卡,但比重都很小,总体不良率仍然继续下降。因此,在目前对经济小幅放缓的判断之下,我们对银行的资产质量和业绩增长仍然持较为乐观的态度。对于银行公司的选择,我们认为,在经济减速背景下应选择增长确定、资产组合风险和中长期估值水平较低的银行。目前整体银行业平均 08PE 为 17.8 倍,08PB 为 3.3 倍,维持行业“谨慎推荐”评级,维持招行、华夏、兴业、浦发、深发展“推荐”的投资评级。

(金融行业首席分析师:朱琰;分析师:黄飙;分析师:武建刚;分析师:谈焯)

重大财经信息

■ **4 月 CPI 涨幅 8.5%,创近 12 年次高** 国家统计局昨日公布的数据显示,4 月份,我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 8.5%,涨幅比上月扩大 0.2 个百分点,创下自 1996 年 7 月以来近 12 年次高水平;环比上涨 0.1%,涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。同日,中国人民银行宣布,自 5 月 20 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。存款准备金率升至 16.5% 的历史高位。国家统计局表示,4 月份 CPI 涨幅仍处于高位,既与上年 4 月份低基数有关,又与国际市场初级产品、特别是粮食价格持续大幅度上涨导致国内食品价格居高不下有关。

■ **央行今年第四次宣布上调存款准备金率 0.5% 至 16.5%** 中国人民银行 12 日宣布,决定自 2008 年 5 月 20 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行自去年起第 14 次、也是 2008 年起第 4 次宣布上调准备金率。上调后,存款类金融机构人民币存款准备金率将达到 16.5% 的历史高位。

■ **受地震影响 66 家上市公司今起停牌** 鉴于四川汶川发生强烈地震,上证所无法与在沪市上市的四川路桥等 45 家四川、重庆上市公司取得联系。根据《股票上市规则》,上证所决定自今日起,对这 45 家公司的股票实施停牌,直至公司刊登公告后复牌。深交所昨日公告,因四川地区部分上市公司暂时无法披露地震的影响情况,根据《股票上市规则》,该所自 5 月 13 日起对 21 家公司股票实施停牌。

■ **4 月份我国实现贸易顺差为 166.77 亿美元** 海关统计显示,4 月份我国外贸进出口总值 2207.36 亿美元,同比增长 23.9%。海关统计显示,4 月份我国出口总值达 1187.07 亿美元,增长 21.8%;进口 1020.29 亿美元,增长 26.3%,当月顺差为 166.77 亿美元。

■ **证监会:大小非违规减持将严格依法追究责任** 中国证监会有关负责人 12 日说,对于“大小非”股东违规减持存量股票的行为,证监会将严格依法追究责任。这位负责人说,具体将根据案件的性质、类型决定处罚力度。不能说“大小非”违规减持存在法律空白,涉及内幕交易和信息披露等问题的,将会严格依法追究。

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	387.36	0.809	0.809	4.283	6.403	-2.053	11.91
MSCI 美国指数	1334.24	1.08	1.08	5.4	4.379	-6.23	14.96
MSCI 欧洲指数	563.32	0.803	0.803	3.057	7.322	-2.617	14.77
MSCI 日本指数	#N/A RI Tim	-0.365	-0.365	2.49	8.041	-9.304	24.82
MSCI 亚洲 (除日本)	554.4	-0.059	-0.059	-0.458	4.521	13.847	17.2
MSCI 拉丁美洲指数	4899.63	1.475	1.475	8.317	14.677	40.838	23.37
MSCI 中东地区指数	598.54	0.747	0.747	7.047	10.038	22.584	16.18
MSCI 中国 A 股指数	#N/A RI Tim	0.782	0.782	3.027	-20.501	4.493	53.1
MSCI 中国指数	7426.44	-1.346	0	2.378	6.581	34.833	34.15
沪深 300 指数	3904.92	0.67	0.67	3.203	-18.919	5.464	59.11
国企指数	13662.58	-1.613	0	2.287	7.269	31.472	41.53
恒生指数	25063.17	-1.519	0	1.603	9.343	22.449	25.55
香港红筹股指数	5668.95	-0.94	0	1.406	10.232	63.432	29.21
美国 S&P500 指数	1403.58	1.102	1.102	5.308	4.057	-6.792	15.17
道琼斯工业平均指数	12876.31	1.023	1.023	4.47	4.064	-3.376	14.15
纳斯达克综合指数	2488.49	1.757	1.757	8.656	7.261	-2.878	20.3
英国富时 100 指数	6220.6	0.256	0.256	5.514	5.256	-5.256	16.12
日经 225 指数	13743.36	0.645	0.645	3.149	5.166	-21.707	26.72
韩国 KOSPI 指数	1823.7	-1.315	0	2.472	10.979	13.728	15.08
台湾加权指数	8830.05	0.428	0.428	-0.893	16.946	9.942	16.53

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)	124.23	-1.37	-1.37	12.79	33.9	99.18	27.2
CRB 商品价格指数	424.81	-0.625	-0.625	4.261	13.171	36.538	18.6
美国黄金现货价格	884.45	-0.051	-0.108	-4.239	-2.595	31.752	22.237
铜 (LME 3 月期铜)	8260	1.975	1.975	-4.509	4.716	4.623	27.613
铝 (LME 3 月期铝)	2928	1.49	1.49	-5.243	10.324	1.843	26.447
锌 (LME 3 月期锌)	2178	1.114	1.114	-5.877	-12.354	-46.222	29.358
铅 (LME 3 月期铅)	2245	2.465	2.465	-24.334	-26.754	7.674	39.597
镍 (LME 3 月期镍)	26550	-0.469	-0.469	-6.842	-5.516	-47.426	27.851
锡 (LME 3 月期锡)	24950	1.485	1.485	20.241	45.906	77.58	31.68
芝加哥商品交易所玉米价格	600	-0.58	-2.991	2.696	17.705	51.995	29.77
芝加哥商品交易所大豆价格	1335	0	-1.074	0.188	-0.891	64.207	37.639
棉花现货价格 (美分/磅)	#N/A RI Tim	0.61	0.61	-3.74	3.53	34.72	15.59
波罗的海干散货运价指数	10220	-0.166	-0.166	29.547	52.265	53.73	23.655

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	1.5526	-0.1515	0.3951	-1.8392	6.5329	14.6256	9.572
日元/美元	103.908	-0.1516	-1.0081	-2.7067	4.2562	15.829	9.72
人民币汇率	6.988	0.0029	-0.0029	0.1574	3.0338	9.907	2.162
人民币 6 月 NDF	6.8265	0	-0.132	-3.4867	0.756	8.5104	5.809

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)	两地比价 (H*0.9/A)	A 股涨跌幅	H 股涨跌幅	成交量比(H/A)
1	000585	东北电气	00042	东北电气	4.75	1.300	0.25	3.71%	0.78%	0.05%
2	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	28.91	21.900	0.68	1.62%	-3.10%	1.35%
3	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	8	6.490	0.73	0.25%	0.46%	1.67%
4	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	7.13	1.900	0.24	-1.38%	-3.06%	0.05%
5	600806	昆明机床	00300	昆明机床	18.5	8.680	0.42	-0.27%	-0.22%	0.18%

6	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	38.5	28.600	0.67	-0.98%	1.42%	0.55%
7	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	8.38	5.160	0.55	1.82%	1.98%	0.35%
8	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	8.16	2.970	0.33	1.37%	-3.26%	1.22%
9	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	22.1	20.300	0.83	0.78%	2.07%	1.26%
10	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	6.98	2.220	0.29	1.01%	-0.89%	0.11%
11	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	33.12	17.500	0.48	-0.63%	-2.13%	0.93%
12	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	12.09	7.610	0.57	-0.66%	-3.30%	6.10%
13	601390	中国中铁	00390	中国中铁	7.36	7.240	0.89	0.00%	-2.03%	0.20%
14	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	5.63	4.090	0.65	-0.88%	-3.54%	0.32%
15	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	9.01	5.200	0.52	10.01%	3.38%	0.38%
16	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	9.89	2.230	0.20	-1.69%	-4.29%	0.23%
17	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	9.64	3.230	0.30	-1.43%	0.00%	0.04%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	10.4	3.380	0.29	0.19%	-0.29%	1.77%
19	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	6.65	2.170	0.29	6.74%	-2.69%	0.02%
20	601111	中国国航	00753	中国国航	14.31	5.690	0.36	1.06%	-0.52%	1.12%
21	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	66.02	33.500	0.46	-2.21%	-0.30%	0.35%
22	601857	中国石油	00857	中国石油股份	17.86	10.960	0.55	-0.28%	-1.97%	7.36%
23	600332	广州药业	00874	广州药业股份	14.47	6.630	0.41	4.33%	-1.19%	0.06%
24	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	9.21	6.100	0.60	3.37%	-0.16%	4.45%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	60.87	62.500	0.92	0.63%	-1.42%	1.35%
26	000921	ST 科 龙	00921	海信科龙	5.99	0.890	0.13	5.09%	0.00%	0.00%
27	601939	建设银行	00939	建设银行	7.65	6.790	0.80	0.13%	-2.30%	2.79%
28	601991	大唐发电	00991	大唐发电	12.98	5.130	0.36	0.46%	1.18%	4.56%
29	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	6.64	5.950	0.81	1.53%	0.34%	0.28%
30	601998	中信银行	00998	中信银行	6.79	4.790	0.63	0.30%	-1.24%	2.83%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	5.91	1.550	0.24	0.17%	-1.90%	2.53%
32	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	6.61	3.240	0.44	0.76%	-1.22%	0.80%
33	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	11.9	4.890	0.37	1.10%	-1.61%	0.25%
34	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	13.13	3.120	0.21	-0.68%	0.32%	0.09%
35	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	5.38	2.630	0.44	-0.55%	0.38%	1.62%
36	600875	东方电气	01072	东方电气	44.85	30.000	0.60	1.24%	0.00%	0.06%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	48.67	33.100	0.61	-2.76%	-3.50%	1.35%
38	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	4.66	0.870	0.17	1.75%	0.00%	0.00%
39	600026	中海发展	01138	中海发展股份	30.79	24.950	0.73	-0.36%	-4.77%	2.80%
40	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	25.12	14.920	0.53	-1.34%	1.77%	0.68%
41	601186	中国铁建	01186	中国铁建	11.9	12.020	0.91	0.76%	-1.31%	0.16%
42	601398	工商银行	01398	工商银行	6.16	5.910	0.86	0.33%	-1.66%	3.17%
43	601898	中煤能源	01898	中煤能源	19.71	15.400	0.70	-1.94%	-1.79%	0.64%
44	601919	中国远洋	01919	中国远洋	29.85	24.250	0.73	-2.36%	-2.22%	1.75%
45	601318	中国平安	02318	中国平安	62.82	69.900	1.00	-1.97%	0.58%	1.05%
46	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	65.47	43.600	0.60	0.26%	-1.36%	0.25%
47	601600	中国铝业	02600	中国铝业	22.65	12.460	0.50	2.26%	-1.11%	1.63%
48	601628	中国人寿	02628	中国人寿	33.2	32.700	0.89	-0.69%	-1.21%	3.92%
49	601866	中海集运	02866	中海集运	6.38	3.420	0.48	-0.47%	0.88%	2.89%
50	601808	中海油服	02883	中海油田服务	27.16	15.480	0.51	0.30%	-0.13%	0.61%
51	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	10.72	6.990	0.59	-0.19%	-1.55%	0.23%
52	601328	交通银行	03328	交通银行	9.54	10.600	1.00	1.27%	-0.75%	2.25%
53	600036	招商银行	03968	招商银行	31.71	30.050	0.85	1.44%	-1.96%	0.98%
54	601988	中国银行	03988	中国银行	5.01	3.880	0.70	0.20%	-1.52%	6.98%

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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

免责条款：

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	首席策略分析师 汤小生	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
金融行业首席分析师 朱琰	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	电力行业资深分析师 徐颖真
建筑与建材行业资深分析师 杨昕	有色金属行业资深分析师 黄安乐	煤炭行业分析师 杨立宏
机械行业分析师 郑国	医药行业分析师 丁丹	机械行业分析师 余爱斌
汽车与汽配行业分析师 李君	纺织品与服装行业分析师 方军平	IT行业分析师 王俊峰
房地产行业分析师 陈林	基础化工行业分析师 陈爱华	农业与食品饮料行业分析师 黄茂
金融行业分析师 黄飙	金融行业分析师 武建刚	固定收益分析师 皮敏
宏观经济分析师 林松立	宏观经济分析师 任泽平	金融工程分析师 王军清
策略分析师 崔嵘		

国信证券经济研究所机构销售部

上海机构销售部负责人 (021) 68864592 shengjp@guosen.com.cn	盛建平 北京机构销售部销售副总监 (010) 82252615 wangxj@guosen.com.cn	王晓健 深圳机构销售部总经理 (0755) 82133147 wangcs@guosen.com.cn	万成水
上海机构销售部高级销售经理 (021) 68866025 maxd@guosen.com.cn	马小丹 北京机构销售部销售副总监 (010) 82252236 wanglf@guosen.com.cn	王立法 深圳机构销售部销售副总监 (0755) 82130680 liuqin@guosen.com.cn	刘钦
上海机构销售部销售经理 (021) 68866205 zhengyi@guosen.com.cn	郑毅 北京机构销售部高级销售经理 (010) 82259782 tancy@guosen.com.cn	谭春元 深圳机构销售部销售副总监 (0755) 82130818 liuyh@guosen.com.cn	刘宇华
		深圳机构销售部销售经理 (0755) 82133148 shaoyf@guosen.com.cn	邵燕芳