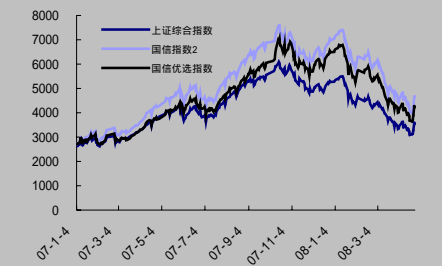


2008年05月14日/星期三

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13日	
	收盘	涨跌幅%		
道琼斯	12,832.18	-0.34		
S&P500	1,403.04	-0.04		
NASDAQ	2,495.12	0.27		
恒生	25,552.77	1.95		

资料来源：国信证券经济研究所

债券与基金			05月13日	
	收盘	涨跌幅%		
交易所债券	113.41	0.08		
上证基金	4,558.39	-1.17		
深圳基金	4,575.18	-1.35		

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13日	
行业指数	收盘	涨幅%		
GX 医药	4,324.15	5.62		
GX 农林牧渔	4,607.11	3.14		
GX 非金属建材	4,734.74	2.18		
GX 钢铁	6,360.22	1.76		
GX 批发零售	765.31	0.63		

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13日	
行业指数	收盘	涨幅%		
GX 社会服务	762.19	-2.75		
GX 计算机	1,920.08	-2.74		
GX 金融	1,920.08	-2.74		
GX 交通运输	5,849.87	-2.61		
GX 石油化工	10,407.67	-2.52		

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：2008-05-13	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	5,679.87	3,560.24	13,074.23
涨跌幅度(%)	3.13	-1.78	-1.84	-0.70
成交金额(亿元)	805.35	1,870.19	1,226.56	647.56

晨会主题

【宏观和策略】

- 4月份金融运行数据点评：货币信贷合理增长

【行业和公司】

- 汶川地震对保险行业影响点评
- 中材国际：盈利能力渐入改善周期
- 化工行业周报：化肥市场观望气氛渐浓,地震对重点化工上市公司影响不大

【重大财经信息】

【全球证券市场统计】

宏观和策略

■ 4 月份金融运行数据点评：货币信贷合理增长

2008 年 4 月末,广义货币供应量(M2)余额为 42.92 万亿元,同比增长 16.94%,增幅比上年末高 0.2 个百分点,比上月末高 0.65 个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为 15.17 万亿元,同比增长 19.05%,增幅比上年末低 2 个百分点,比上月末高 0.8 个百分点;市场货币流通量(M0)余额为 3.08 万亿元,同比增长 10.7%。1-4 月净投放现金 415 亿元,同比少投放 327 亿元。

人民币贷款同比增长 14.70%,当月人民币贷款增加 4639 亿元,同比多增 419 亿元。4 月份银行间市场同业拆借月加权平均利率 2.59%,比上月高 0.33 个百分点,比去年同期高 0.85 个百分点,质押式债券回购月加权平均利率 2.70%,比上月高 0.43 个百分点,比去年同期高 1.08 个百分点。

评论：

货币供应增速小幅反弹 4 月末,广义货币供应量(M2)余额为 42.92 万亿元,同比增长 16.94%,增幅比上月末高 0.65 个百分点。下一货币也是连续 6 个月的回落后,4 月份小幅反弹至 19.05%,增幅比上年末低 2 个百分点,比上月末高 0.8 个百分点。

人民币存款同比增长 17.69%,4 月末,金融机构人民币各项存款余额为 42.22 万亿元,同比增长 17.69%,比上月末高 0.34 个百分点。当月人民币各项存款增加 6509 亿元,同比多增 2003 亿元。从分部门情况看:居民户存款增加 992 亿元,同比多增 2666 亿元(去年同期下降 1674 亿元);非金融性公司存款增加 2624 亿元,同比少增 113 亿元,财政存款增加 2689 亿元,同比少增 229 亿元。1-4 月人民币各项存款增加 32862 亿元,同比多增 9609 亿元。

货币信贷合理增长 4 月份信贷投放较去年同期略有增长,同比多增了 419 亿元,但 1-4 月份较去年同期相比增加 17965 亿元,同比少增 472 亿元。4 月末,金融机构本外币各项贷款余额为 29.86 万亿元,同比增长 16.13%。金融机构人民币各项贷款余额 27.96 万亿元,同比增长 14.7%,增幅比上年末低 1.4 个百分点,比上月末低 0.08 个百分点。

从分部门情况看:居民户贷款增加 724 亿元,同比少增 512 亿元,其中,短期贷款增加 441 亿元;中长期贷款增加 283 亿元;非金融性公司及其他部门贷款增加 3915 亿元,同比多增 931 亿元,其中,短期贷款增加 877 亿元;中长期贷款增加 2131 亿元;票据融资增加 836 亿元。

经济若走稳,央行加息概率则大增 货币政策的指导方针不会改变,央行仍将执行从紧的货币政策,但是在信贷控制取得阶段性成果后,央行有望略微放松。尤其是最近三个月,广义货币增速被控制在 16-17%之间,接近央行前几年所希望的 16%水平。从我们的研究结果中可以发现,CPI 走势与 M2 的相关性极大,基本上是 M2 滞后 CPI12 个月左右,如果 M2 能维持目前低于 17%的水平,可以减轻央行加息的压力,但正如我们在上一篇点评报告中所强调的:如果经济不确定因素降低,经济走稳,央行将会通过加息来降低公众对通货膨胀的预期,这是其一。

其二是,M2 增速的下降有助于减轻央行加息的压力,但全年通胀预期在 7%以上,预期明年 CPI 也回落有限,在负利率越来越大的情况下,央行加息是迟早的,一个正常的经济体,负利率维持时间过长,必然会扰乱市场经济的正常运行。加息的具体时间,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)

行业和公司

■ 汶川地震对保险行业影响点评

2008 年 5 月 12 日,四川省汶川县发生里氏 7.8 级地震。华北,华东地区均有明显震感,截止到 5 月 13 日下午 4 点 50 分,死亡人数达到 11921 人。从目前情况来看该次地震为建国以来震级和死亡人数第三的特大级地震。

评论：

北京时间 2008 年 5 月 12 日 14 时 28 分,四川省汶川县发生里氏 7.8 级地震。截至 5 月 13 日 19 时的不完全统计,四川省内的灾情为:遇难人数已超过 12012 人,受伤人数 26206,被埋 9404 人,失踪 7814 人,倒塌和损坏房屋 346 万间。预计随着救援工作的进行,伤亡数字将有进一步增加。受灾地区汶川县总面积 4084 平方公里,包括六镇八乡,约 11 万人,其中羌族占 34%,藏族占 18.6%,回族占 1.3%,汉族占 46%,其他民族占 0.1%,是多民族共同生活的地区。汶川县拥有包括三江生态旅游区、卧龙熊猫旅游区、大禹文化旅游区、姜维城古文化遗址、卧龙保护区以及民族特色工艺品在内的诸多人文旅游资源。2006 年,汶川县实现 GDP23 亿

元,同比增长 58.7%,年均增长 12.2%;人均 GDP 预计达到 21566 元。经济综合实力在全省 51 个少数民族县(市、区)中排名第 2 位。阿坝藏族羌族自治州地处青藏高原东南缘,位于四川省西北部,紧邻成都平原。幅员 8.42 万平方公里,辖 13 县。是四川省第二大藏区和我国羌族的主要聚居区。

从险种条款来看,预计对寿险影响大于产险 就目前国内财产保险公司而言,车险(含商业车险和三者险),房贷险,企业财产险以及家庭财产险的主险一般将地震列为除外责任,只有几款地震附加险。但对于寿险公司来讲,人寿保险合同中主要的除外责任条款只有:战争、犯罪行为、故意行为等,通常地震灾害在意外险、寿险的赔付责任范围内,所以从条款角度来讲此次地震对寿险影响要大于产险。但由于四川省寿险投保率较低,因此预计寿险公司赔款支出对行业整体现金流影响预计不会太大,产险公司由于地震绝大部分险种中属于免除责任故对赔款支出影响较小。

从公司层面来看预计寿险赔款支出对业绩的影响从多到少顺序分别太保寿险,中国人寿和中国平安。产险赔款支出对业绩的影响顺序依次为中国财险,中国平安和中国太保 从寿险公司来看,我们注意到 2007 年上市的三家保险公司中太保寿险,中国人寿以及平安寿险四川省保费收入分别占其总保费收入的 5.1%,4.6%和 3.2%,而寿险保险条款本身没有所以估计三家寿险公司赔款支出业绩影响占比的大小依次为中国太保,中国人寿和中国平安。从产险公司来看,中国财险,平安财险和太保财险四川省保费收入分别占其总保费收入的 5%,4%和 2.7%,因此从这个角度来看,我们估计三家财产险公司赔款支出对业绩影响占比大小依次为中国财险,平安财险和太保财险。由于到目前为止关于灾区受灾数据尚未公布,我们无法对具体保险损失数据进行计算。

综合以上论述,我们预计

- 1、由于受灾地区经济总量不大,且该地区投保率总体较低,因此我们预计此次地震对保险公司的赔付支出不会造成很大的影响。
- 2、由于财产险主险条款中地震为免除责任,但对于寿险公司来讲,通常地震灾害在意外险、寿险的赔付责任范围内,因此此次地震对财险公司的影响要小于寿险公司。
- 3、根据主要保险公司四川省保费收入占其总保费收入的比重,我们预计寿险赔款支出对公司业绩的影响从多到少顺序分别太保寿险,中国人寿和中国平安。产险赔款支出对业绩的影响顺序依次为中国财险,中国平安和中国太保。

(金融行业首席分析师:朱璇;分析师:武建刚)

■ 中材国际:盈利能力渐入改善周期

公司于 5 月 12 日召开 2007 年度股东大会。根据最新了解的信息,我们认为中材国际不仅未来几年的业务规模增长有实质合同做保障,而且公司的毛利率水平也有望稳定。随着公司海外项目运作经验日益丰富、装备制造能力的逐步提升,公司的核心竞争力将进一步增强,其长期发展前景值得期待。

评论:

毛利率改善预期增强 07 年公司综合毛利率为 10.52%,较 06 年下降 2.94 个百分点,其中境外业务毛利率为 5.43%,较 06 年下降 4.49 个百分点。公司认为:

07 年毛利率下降主要是受人民币升值、原材料价格上涨、运输费用上升、出口退税率下降及分包、采购工作量加大等因素的影响,其中人民币升值的直接影响是以公司境外业务收入的减少来体现的;

在各种不利因素依旧存在的前提下,公司预估 08 年综合毛利率水平稳定或许还会略好于 07 年。08 年新签合同价已有所提升,比如,公司预估尼日利亚项目的毛利率为 7-8%的水平;

公司对海外项目成本估算能力明显提升,有助于控制项目的盈利水平。

我们认为:汇率、原材料涨价和项目运作经验为决定公司海外业务毛利率水平的三大关键因素,公司较早签定的海外项目在此三方面都有预先估计不足之处。但先前遗留的不利影响已逐步消减,08 年初以来公司多数新签合同已经通过锁定汇率来控制风险,而且签订合同前对项目成本的充分估算也明显减少了漏项的出现。预期公司海外业务毛利率水平将呈逐步回升之势。

装备制造能力提升 07 年,公司机械装备制造业务收入为 76.86 亿元,收入占比为 62.13%。该业务毛利率为 12.2%,较 2006 年的降低 4.26 个百分点。公司认为:

07 年装备制造业务毛利率的降低主要是受到钢材等原材料价格上涨的影响;

海外项目对国产设备的需求因项目而异。比如,沙特项目的业主要求 60%以上的设备为海外设备,而天津院所承接的海外项目基本上使用国产设备。目前海外项目所应用的国产设备,公司可自供 26-30%的设备(约 20 亿人民币的规模),其余需向外采购。自供设备能力的增强将有效提高公司的盈利能力;

公司现有设备制造业务的机加工能力较强、热加工能力弱。对热固件控制能力的不足常会导致设备交货期的延误以及价格的波动，进而影响到整个项目的盈利能力。为了提升热加工能力，公司已经开始在此领域加大投资力度。07 年公司 85% 的固定资产投资用于装备制造和设备安装业务领域；

凭借自主技术和研发能力，公司装备制造的核心竞争力在逐步提升。目前公司已经拥有自主知识产权的主机设备制造能力。比如公司自主研发生产的第四带冷却机的技术水平已经超越了国际先进标准，该设备成本较原有产品低而售价高一倍以上，现已签销售合同 16 台。公司现已拥有自主产权的 5000T/D 线立磨的制造能力，08 年将投产，现已签销售合同 17 台。

我们认为：机械装备制造收入占比约为水泥生产线总承包合同总金额的 60%，其毛利率的波动对项目最终盈利有着直接的影响。公司的装备制造能力自收购天津院后，已经由生产通用钢构件水平进入到水泥生产线核心设备的制造领域。公司在冷却机和立磨设备上的技术升级使得我们预期公司将进一步提升海外项目的设备自供能力，由此有助于提高公司的综合盈利水平。

项目奖励 公司在沙特的 SCC 项目为两条 10000T/D 水泥熟料生产线建设，合同总金额为 5.8 亿美元，如能按照合同约定的时间和进度提前完工，本公司将能获得最多不超过合同总金额 5% 的奖金。公司介绍：

业主已经确认公司实现 SCC 项目的提前完工（1 线 5 月底投产，2 线 6 月底投产）；

项目的奖金提取额还要根据 2 条生产线投产后的产量稳定性、能耗指标等多因素来计算，5% 的奖励只是个极大值的概念，况且公司仍将要为此支付一定的后期成本（主要是应用于生产设施调试等方面）；

公司将尽力争取该奖励的最大化，但 08 年不一定会实现会计确认；

业绩预期假设

业务规模稳步增长（07 年结转的未完成合同额为 290 亿，08 年初以来新签订合同额约 240 亿）；

毛利率小幅回升。预期 08、09 年毛利率为 10.53% 和 10.6%，其中海外业务的毛利率回升到 6.5-7% 区间。根据我们的财务模型测算，毛利率每提升 0.25 个百分点，净利润相应提升约 5%；

期间费用比率逐步降低，年均降低约 0.4 个百分点；

综合所得税税率和少数股东损益比率都有所降低。根据我们的财务模型测算，少数股东损益占比每降低 5 个百分点，净利润相应提升约 8%；

风险提示：

汇率波动影响到海外业务毛利率的稳定；

海外项目（尤其是在社会动荡地区的项目）在实施过程中的不可预见因素；

维持“谨慎推荐”评级 预期公司 08、09 年的净利润分别为 4.00 和 5.59 亿元，增速分别为 57.44% 和 39.63%，对应 08、09 年 EPS 分别为 2.38 元和 3.33 元，动态 PE 为 28.36、20.31，EV/EBITDA 为 14.5 和 11.3，P/S 为 0.72、0.56。

公司还有两个股价刺激因素，即股权激励和股本扩张，我们预期在 08 年都将得以实施。

公司当前的估值水平相对合理。随着核心竞争力的增强，公司在海外市场的品牌地位得到强化，其盈利能力也得以提升，未来发展前景继续向好，因此维持“谨慎推荐”的投资评级。

（建材行业资深分析师：杨昕）

■ 化工行业周报：化肥市场观望气氛渐浓,地震对重点化工上市公司影响不大

评论：

油价再次创出新高 上周纽约原油价格连续五天刷新交易记录，自 5 月初油价已猛涨约 16 美元（14.5%）。纽约商交所原油期货 9 日再次创出历史新高，当日盘中一度突破 126 美元，其在盘后交易中续升至 126.25 美元。截止到上周末，BRENT、WTI、DUBAI 最新价格分别为 124.56、125.96、118.58 美元/桶。

PVC 价格维持盘整 受到下游市场持续低迷的影响，上周国内 PVC 市场行情仍然维持盘整局面。各地区电石市场行情平淡，近期内蒙、宁夏、陕西等地电石价格有所下滑，幅度均在 50 元/吨上下，由于原料兰炭以及焦炭价格不断提涨，电石企业降价的空间暂时来说已明显缩小，僵持的市场局面依然延续。而 VCM 等价格普遍趋于平稳，VCM 东南亚到岸价维持在上周水平，齐鲁石化的 s700 出厂价上周继续维持在上周 8650 元/吨的高位。

上周长三角地区 BDO 市场价格止跌回稳，目前维持在 15800 元/吨的价位。聚合 MDI 市场价格出现小幅波动，从上周开始的 23500 元/吨一路上扬到 25150 元/吨高点，目前回落至 23200 元/吨。TDI 价格持续上行，长三角地区市场价从上周开始的 52000 元/吨震荡攀升至目前的 53000 元/吨。甲基环硅氧烷长三角地区市场价依然维持在 25000 元/吨的价位。

化肥市场总体呈现观望态势 国内尿素市场缓慢启动，但是厂家的小幅调价仍然难改终端经销商的观望态度。而国际尿素价格继续大幅上涨，波罗的海地区小颗粒散装离岸价上涨幅度最小，为 10 美元/吨；美国海湾大颗粒尿素到岸价格低端上涨幅度最大，达到 88 美元/吨。

上周国内磷铵企业陆续开始有停车检修的情况，而生产的企业也准备限产价格也开始回落，但需求依旧疲软，国内进入淡季造成了需求的减少，而特别关税的出台阻断了出口，预计短期内市场仍会维持目前的平静态势。磷酸一铵实际成交价低于报价近 50 元，上周 55% 粉状一铵到站价仍维持在前期的 3950-4000 元。在原料硫磺价格仍然上涨的情况下，国内磷酸二铵行业继续保持观望态势。

草甘膦价格止跌回升，上周价格在上周 90000 元/吨基础上反弹至 92000 元/吨。

上周化工行业重点上市公司公告回顾与点评 柳化股份 5 月 5 日发布股东控制结构变动公告：近日接到控股股东柳州化学工业集团有限公司(持有公司权益股份 103589405 股，占公司已发行股份的 38.91%，下称：柳化集团)函告，柳化集团的国有资产已被授权给广西柳州化工控股有限公司(下称：柳化控股)经营，柳化集团的国有股权划转到柳化控股名下。本次股权划转后，柳化控股成为柳化集团的控股股东。我们认为，这是柳化集团进一步整合广西化工资源的开始。

新安股份 5 月 8 日发布关于投资绥化工业硅项目公告：公司计划与控股孙公司浙江开元通硅业有限公司在黑龙江省绥化市工业园区共同出资组建设立绥化新安硅材料有限公司(该名称为预登记名称，下称：绥化新安公司)，注册资金为 6000 万元，其中公司出资 4200 万元(占 70%)。绥化新安公司将利用该地区向俄罗斯购买的电力资源优势，分期建设年产 10 万吨化学硅项目。一期项目投资总额 1 亿元，建设年产 3 万吨工业硅。资金来源为企业自筹。该项目近日已得到绥化市发展和改革委员会投资项目备案确认，目前绥化新安公司正在办理工商登记工作。我们认为，新安股份通过该投资项目积极向产业链上游拓展，为未来有机硅业务的发展打下更为坚实的基础。该项目对于公司未来发展有积极的正面影响。我们将继续密切关注该项目未来的进展情况。

地震对重点化工上市公司影响不大 我们重点跟踪的化工上市公司中，5 月 12 日在四川汶川发生的地震对其中金发科技和新安股份的子公司有一定影响：金发科技的子公司绵阳长鑫目前停产，公司未在地震中有任何损失，但为了避免人员可能的伤亡风险，可能会停产几日，我们预计不会对公司 08 年业绩产生较大影响；新安股份的子公司阿坝州禧龙工业硅公司有 1 万吨/年的工业硅产量，目前联系不上，公司生产装置有受损的可能，但是由于 08 年草甘膦对于新安股份净利润的影响将大大超过有机硅(有机硅净利润的贡献将小于 25%)，且公司的原料硅块只有 40% 左右由禧龙提供，公司完全可以通过外购硅块解决问题，因此，我们认为，此次地震对公司 08 年业绩影响较小，并且不因此准备调整 08 年的盈利预测。

上周发布研究报告观点回顾 上周，通产丽星公司开始正式启动上市程序。我们认为，中国化妆品塑料包装行业正处在明显的成长期。公司在微笑曲线的两端研发和服务能力方面突出，同时拥有业内较好的股权激励机制。募集资金项目建成后，能够解决公司的产能瓶颈问题，同时新增的灌装业务将为下游客户提供更好的一体化包装服务。公司 2007 年销售收入 4.75 亿元，净利润 4400 万元，预计 2007-2010 年销售收入复合增长率为 25.3%，净利润复合增长率为 30.3%。公司 2008、2009、2010 年 EPS 分别为 0.35、0.42、0.60 元，对应 08、09PE 水平分别为 24.8-29.3 倍和 20.7-24.4 倍，公司的合理估值为 8.69-10.26 元。具体内容请参见《国信证券-通产丽星：分享消费升级的化妆品塑料包装龙头 080509》。

(化工行业首席分析师：邱伟；助理分析师：陆震)

重大财经信息

■ **4 月金融运行平稳 货币供应量增长 16.94%** 2008 年 4 月末，广义货币供应量(M2)余额为 42.92 万亿元，同比增长 16.94%，增幅比上年末高 0.2 个百分点，比上月末高 0.65 个百分点；狭义货币供应量(M1)余额为 15.17 万亿元，同比增长 19.05%，增幅比上年末低 2 个百分点，比上月末高 0.8 个百分点；市场货币流通量(M0)余额为 3.08 万亿元，同比增长 10.7%。人民币贷款同比增长 14.70%。4 月末，金融机构本外币各项贷款余额为 29.86 万亿元，同比增长 16.13%。

■ **安监总局：确保奥运期间不发生重大安全事故** 国家安全生产监督管理总局新闻发言人黄毅 13 日表示，安监总局将与有关部门配合，加强安全防范，确保奥运会期间不发生重大安全事故。据黄毅介绍，安监总局已经制订了奥运会期间安全生产的各项应急预案，加强对奥运场馆及其周边地区的安全隐患的排查治理，同时对公众聚集场所存在的消防隐患加强排查治理，确保公共场所的安全。

■ **商务部：食用农产品价格连续五周回落** 商务部 13 日发布的数据显示，上周（5 月 5 日至 11 日），全国 36 个大中城市重点监测的食用农产品价格总水平较前一周下跌 1.6%。至此，全国食用农产品价格已连续五周呈回落态势。据商务部监测，在 58 种主要商品中，价格周环比下跌的有 31 种，占 53.45%；持平的有 5 种，占 8.62%；上涨的有 22 种，占 37.93%。

■ **34 家川渝上市公司今复牌 32 家继续停牌** 四川省汶川县发生强烈地震后，沪深交易所陆续与四川、重庆地区上市公司取得联系，根据安排，沪市 32 家川渝上市公司今日复牌，深市 19 家四川上市公司继续停牌。上证所方面，东方电气、岷江水电、旭光股份、成发科技、宏达股份、中铁二局、川投能源、S 前锋、*ST 成商、*ST 绵高等 10 家公司正在对地震影响进行评估，并向交易所申请股票继续停牌至刊登公告后复牌。上述地区的其他 35 家公司将于今日刊登有关地震影响情况的公告，其中 32 家公司股票于今日复牌，3 家公司因其他原因继续停牌。

■ **中石油与委内瑞拉合建 2000 万吨炼厂** 中国石油集团公司将与委内瑞拉合作开采委国内的一个超重油带。双方还将在中国合建一个 2000 万吨的炼油厂。有消息称，该笔能源合同总金额高达 20 亿美元，约合 140 亿元人民币。

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	387.67	0.08	0.89	4.367	5.898	-1.975	11.58
MSCI 美国指数	1334.27	0.002	1.082	5.403	2.963	-6.228	14.94
MSCI 欧洲指数	562.21	-0.197	0.605	2.854	7.143	-2.809	14.4
MSCI 日本指数	#N/A RI Tim	0.589	0.223	3.094	9.475	-8.769	22.65
MSCI 亚洲（除日本）	561.39	1.261	1.201	0.797	5.194	15.282	15.95
MSCI 拉丁美洲指数	4945.21	0.93	2.419	9.324	14.229	42.149	23.2
MSCI 中东地区指数	600.33	0.299	1.049	7.367	8.795	22.95	16.08
MSCI 中国 A 股指数	#N/A RI Tim	-1.111	-0.338	1.882	-19.761	3.332	53.04
MSCI 中国指数	7580.01	2.068	2.068	4.495	6.927	37.621	33.39
沪深 300 指数	3851.687	-1.363	-0.702	8.918	-21.076	3.14	57.74
国企指数	13977.91	2.308	2.308	10.373	3.15	27.667	39.56
恒生指数	25552.77	1.953	1.953	7.314	6.374	21.8	24.98
香港红筹股指数	5796.61	2.252	2.252	8.061	6.935	60.935	28.7
美国 S&P500 指数	1403.04	-0.038	1.063	5.268	2.621	-6.827	15.15
道琼斯工业平均指数	12832.18	-0.343	0.677	4.112	2.23	-3.707	14.14
纳斯达克综合指数	2495.12	0.266	2.028	8.946	5.105	-2.619	20.29
英国富时 100 指数	6211.9	-0.14	0.116	5.367	5.643	-5.389	14.49
日经 225 指数	13953.73	1.531	2.185	8.022	2.402	-21.067	26.64
韩国 KOSPI 指数	1842.8	1.047	1.047	5.501	8.563	14.761	15.17
台湾加权指数	8989.53	1.806	2.242	1.089	14.294	11.942	17.15

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）	125.8	1.26	-0.13	14.22	34.88	101.7	25.6
CRB 商品价格指数	424.75	-0.014	-0.639	4.246	12.684	36.518	18.16
美国黄金现货价格	867.08	-0.274	-2.018	-6.409	-4.46	29.649	22.509
铜（LME 3 月期铜）	8235	-0.303	1.667	-4.798	5.848	4.307	27.584
铝（LME 3 月期铝）	2945	0.581	2.08	-4.693	9.439	2.435	26.352
锌（LME 3 月期锌）	2320	6.52	7.707	0.259	-3.934	-42.716	35.286
铅（LME 3 月期铅）	2315	3.118	5.66	-21.975	-23.597	11.031	41.217
镍（LME 3 月期镍）	27050	1.883	1.406	-5.088	-3.393	-46.436	28.475
锡（LME 3 月期锡）	25150	0.802	2.298	21.205	46.221	79.004	30.154
芝加哥商品交易所玉米价格	596.75	-0.126	-3.517	0.845	14.156	52.817	29.798
芝加哥商品交易所大豆价格	1377	0.182	2.038	0.328	-0.613	68.337	38.393

棉花现货价格 (美分/磅)	#N/A RI Tim	0.33	0.94	-3.41	4.24	35.17	14.79
波罗的海干散货运价指数	10354	1.311	1.143	31.246	48.658	55.746	21.5

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	1.5474	-0.2064	0.0614	-2.1654	5.7724	14.2447	9.603
日元/美元	104.655	0.086	-1.7199	-3.4063	3.0551	14.9962	10.09
人民币汇率	6.9887	0	-0.0129	0.1474	2.8861	9.896	2.162
人民币 6月 NDF	6.841	0	-0.3447	-3.7065	0.4728	8.316	5.729

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	4.79	1.250	0.23	0.84%	-3.85%	0.04%
2	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	28.2	21.650	0.69	-2.46%	-1.14%	1.13%
3	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	7.69	6.700	0.78	-3.88%	3.24%	1.13%
4	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	6.75	1.950	0.26	-5.33%	-0.51%	0.01%
5	600806	昆明机床	00300	昆明机床	19.22	8.630	0.40	3.89%	-0.58%	0.14%
6	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	8.73	5.700	0.59	4.18%	10.47%	1.58%
7	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	8.02	2.980	0.33	-1.72%	0.34%	1.02%
8	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	22.62	21.850	0.87	2.35%	7.64%	1.29%
9	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	6.9	2.170	0.28	-1.15%	-2.25%	0.16%
10	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	31.57	18.080	0.52	-4.68%	3.31%	0.88%
11	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	11.81	7.660	0.58	-2.32%	0.66%	5.13%
12	601390	中国中铁	00390	中国中铁	7.14	7.480	0.94	-2.99%	3.31%	0.33%
13	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	5.48	4.220	0.69	-2.66%	3.18%	0.16%
14	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	8.83	5.320	0.54	-2.00%	2.31%	0.79%
15	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	9.77	2.250	0.21	-1.21%	0.90%	0.13%
16	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	9.14	3.170	0.31	-5.19%	-1.86%	0.06%
17	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	10.02	3.320	0.30	-3.65%	-1.78%	2.12%
18	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	7.32	2.360	0.29	10.08%	8.76%	0.14%
19	601111	中国国航	00753	中国国航	13.56	5.610	0.37	-5.24%	-1.41%	1.77%
20	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	67	33.050	0.44	1.48%	-1.34%	0.51%
21	601857	中国石油	00857	中国石油股份	17.39	10.960	0.57	-2.63%	0.00%	5.45%
22	600332	广州药业	00874	广州药业股份	15.66	7.120	0.41	8.22%	7.39%	0.18%
23	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	64.19	65.800	0.92	5.45%	5.28%	0.39%
24	000921	ST 科 龙	00921	海信科龙	6.29	0.890	0.13	5.01%	0.00%	0.00%
25	601939	建设银行	00939	建设银行	7.46	7.120	0.86	-2.48%	4.86%	3.45%
26	601991	大唐发电	00991	大唐发电	12.55	5.150	0.37	-3.31%	0.39%	4.45%
27	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	6.46	5.870	0.82	-2.71%	-1.34%	0.03%
28	601998	中信银行	00998	中信银行	6.59	4.940	0.67	-2.95%	3.13%	2.08%
29	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	5.88	1.610	0.25	-0.51%	3.87%	2.63%
30	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	11.32	4.830	0.38	-4.87%	-1.23%	0.19%
31	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	11.9	3.040	0.23	-9.37%	-2.56%	0.07%
32	601088	中国神华	01088	中国神华	48.22	33.050	0.62	-0.92%	-0.15%	2.42%
33	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	4.89	0.870	0.16	4.94%	0.00%	0.00%
34	600026	中海发展	01138	中海发展股份	30.88	26.850	0.78	0.29%	7.62%	2.28%
35	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	24.99	15.180	0.55	-0.52%	1.74%	0.50%
36	601186	中国铁建	01186	中国铁建	11.77	12.280	0.94	-1.09%	2.16%	0.25%
37	601398	工商银行	01398	工商银行	6.07	6.100	0.90	-1.46%	3.21%	2.64%
38	601898	中煤能源	01898	中煤能源	19.21	16.240	0.76	-2.54%	5.45%	1.00%
39	601919	中国远洋	01919	中国远洋	29.28	24.300	0.75	-1.91%	0.21%	0.91%
40	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	64.01	43.550	0.61	-2.23%	-0.11%	0.62%
41	601600	中国铝业	02600	中国铝业	21.74	13.240	0.55	-4.02%	6.26%	2.89%
42	601628	中国人寿	02628	中国人寿	31.63	33.200	0.94	-4.73%	1.53%	1.92%
43	601866	中海集运	02866	中海集运	6.21	3.500	0.51	-2.66%	2.34%	0.69%
44	601808	中海油服	02883	中海油田服务	26.39	15.800	0.54	-2.84%	2.07%	0.47%
45	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	10.35	6.980	0.61	-3.45%	-0.14%	0.15%

46	601328	交通银行	03328	交通银行	9.64	10.820	1.01	1.05%	2.08%	2.13%
47	600036	招商银行	03968	招商银行	31.03	30.800	0.89	-2.14%	2.50%	0.87%
48	601988	中国银行	03988	中国银行	4.94	3.990	0.73	-1.40%	2.84%	10.12%

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