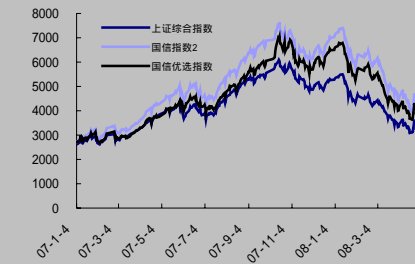


2008年05月15日/星期四

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14日	
	收盘	涨跌幅%		
道琼斯	12,898.38	0.52		
S&P500	1,408.66	0.40		
NASDAQ	2,496.70	0.06		
恒生	25,533.48	-0.08		

资料来源：国信证券经济研究所

债券与基金			05月14日	
	收盘	涨跌幅%		
交易所债券	113.35	-0.05		
上证基金	4,652.35	2.06		
深圳基金	4,654.83	1.74		

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14日	
行业指数	收盘	涨幅%		
GX 传媒与文化	2,913.24	3.88		
GX 交通运输	6,076.90	3.88		
GX 煤炭采掘	14,544.90	3.86		
GX 建筑	3,471.83	3.69		
GX 汽车	3,699.69	3.33		

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14日	
行业指数	收盘	跌幅%		
GX 农林牧渔	4473.799	-2.8935		
GX 医药	4319.749	-0.3005		
GX 钢铁	6457.846	0.7299		
GX 造纸印刷	3235.122	0.9384		
GX 家电	1709.768	1.0679		

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：2008-05-14	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	5,843.12	3,657.43	13,532.34
涨跌幅度(%)	3.13	2.79	2.73	3.50
成交金额(亿元)	805.35	1,854.48	1,223.19	635.09

晨会主题

【宏观和策略】

- 2008年4月份工业生产和社会消费数据点评：生产、消费走势平稳
- 政策最终目标已变，加息不会太遥远

--《2008年第一季度货币政策执行报告》解读

【行业和公司】

- 滨江集团-新股定价：合理估值 25.6 元 - 32 元
- 房地产行业一季度报告：回归理性，但景气仍居高位
- 桂冠电力：地震后，08 年业绩恐难受影响

【重大财经信息】

【全球证券市场统计】

宏观和策略

■ 2008 年 4 月份工业生产和社会消费数据点评：生产、消费走势平稳

统计局公布了 4 月份工业增加值和社会消费品零售总额数据：

4 月份，全国规模以上工业企业（年主营业务收入 500 万元以上的企业）增加值同比增长 15.7%。工业企业产品销售率为 97.8%，同比降低 0.5 个百分点。工业企业共实现出口交货值 6595 亿元，同比增长 15.6%。

4 月份，社会消费品零售总额 8142 亿元，同比增长 22.0%。分地域看，城市消费品零售额 5559 亿元，同比增长 22.9%；县及县以下零售额 2583 亿元，增长 20.1%。

评论：

工业生产走势平稳，经济运行正在回归正常的周期轨道 4 月份生产、出口、消费等方面的数据总体表现都比较平稳，随着雪灾影响逐渐淡化、美国次债危机“最困难的时候已经过去”，国内生产运行在 4 月份逐步回归到正常的经济周期轨道。受四川特大地震的影响，未来几个月建材、钢铁等灾后重建相关行业的生产和投资可能会表现较好。

4 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 15.7%，比上月回落 2.1 个百分点，比上年同月回落 1.7 个百分点，但是如果扣除今年 4 月份国家新增清明节假期一天这一不可比因素，增速与上月大体相当，与上年同月持平。

从主要行业来看，高新技术行业继续保持快速增长，高能耗与传统行业增速较低。4 月份，纺织业增长 12.2%，化学原料及化学制品制造业增长 15.0%，非金属矿物制品业增长 21.5%，黑色金属冶炼及压延加工业增长 14.5%，通用设备制造业增长 21.4%，交通运输设备制造业增长 22.5%，电气机械及器材制造业增长 21.3%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长 19%，电力热力的生产和供应业增长 12.3%。

从主要产品看，与 1 季度相比，除原油、发电量外，其他主要产品环比都有所上升。4 月份，原煤、原油和发电量分别为 2.1 亿吨、1541 万吨和 2814 亿千瓦时，同比分别增长 13.9%、0.5% 和 12.8%；生铁、粗钢和钢材产量分别为 4127 万吨、4468 万吨和 5161 万吨，分别增长 9.1%、10.2% 和 11.7%；水泥 1.2 亿吨，增长 10.8%；汽车 100 万辆，增长 22.2%，其中轿车 52 万辆，增长 26.3%。

名义消费继续大幅增长，实际消费保持平稳 4 月份，社会消费品零售总额 8142 亿元，同比增长 22.0%。由于社会消费品零售总额同比增长数据是不扣除价格因素的，是名义增长率，如果我们用 CPI 大致代表通胀水平，则扣除通胀后消费的实际增长为 12.5%，名义增长与实际增长差约 10%，说明消费增长的很大一部分比例是通胀环境下的被动消费支出。如果扣除保值增值消费支出，并考虑人口增长因素以后，实际上居民用于消费升级的支出比例可能只占一小部分比例。

从消费结构来看，受部分食品价格回落影响，粮油、肉蛋等食品类消费环比小幅回落；受国际黄金价格下跌和市场通胀预期下降影响，金银珠宝类保值增值消费环比有所下降，约下滑 6.5%；汽车消费环比下降明显，环比下滑约 11.4%。4 月份，限额以上批发和零售业吃、穿、用商品类零售额同比分别增长 25.3%、28.6% 和 28.0%。其中，粮油类增长 36.3%，肉禽蛋类增长 30.8%，服装类增长 29.7%，文化办公用品类增长 29.2%，体育、娱乐用品类增长 31.7%，日用品类增长 21.5%，家用电器和音像器材类增长 27.2%，家具类增长 37.2%，化妆品类增长 20.5%，金银珠宝类增长 41.0%，通讯器材类增长 0.5%，汽车类增长 25.7%，石油及制品类增长 45.4%，建筑及装潢材料类下降 1.2%。

（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）

■ 政策最终目标已变，加息不会太遥远

-- 《2008 年第一季度货币政策执行报告》解读

央行 5 月 14 日发布《2008 年第一季度货币政策执行报告》（以下简称《一季度报告》），认为：下一阶段，中国人民银行将按照党中央、国务院的统一部署，把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置，坚持实施从紧的货币政策，增强调控的预见性和有效性，综合运用多种货币政策工具，控制货币信贷过快增长，注重引导预期，并根据国内外经济金融形势动态变化，科学把握调控的节奏、重点和力度，适时适度微调，努力为经济增长和结构调整创造平稳的货币金融环境。

评论：

央行发布《2008 年第一季度货币政策执行报告》，对未来宏观经济、物价走势以及货币政策，都与 2007 年第一季度有着很大的不同，值得重视。主要有两点：

央行透露出要以加息来抑制通货膨胀 央行在《一季度报告》中反复强调的一点是，通货膨胀已经是目前最大的问题，央行将把控制通货膨胀为重点目标。

在《2008年第一季度货币政策执行报告》中，央行对宏观经济的判断是：2008年，在工业化、城市化、国际化以及产业和消费结构升级等因素的共同推动下，国民经济仍可望保持较快增长，但随着国际经济运行不确定性增大和国内宏观调控政策效应逐步显现，经济增长可能高位趋稳并适度放缓。从价格走势看，由于结构性供给约束、外部输入等因素对价格形成的冲击短期内难以改变，CPI涨幅在上半年仍会维持在较高水平。

但是在《一季度报告》中央行认为，

第一，总体上，在工业化、城市化、国际化以及产业和消费结构升级等因素的共同推动下，我国经济仍具有应对各种困难的强大动力与活力。

第二，居民消费价格仍可能高位运行，未来价格走势需密切关注。目前国际经济环境严峻复杂且不确定性较高，世界经济增长减缓、金融市场动荡，国际粮食、石油等初级产品价格持续上涨。国内经济运行中面临价格总水平仍处于高位的突出矛盾，制约农业生产和农民增收的因素比较多，固定资产投资反弹压力仍然存在，节能减排形势依然严峻；国际收支继续保持较大顺差，流动性依然偏多，货币信贷增幅回落的基础尚不稳固。上半年，随着国际经济环境的变化和国内宏观调控政策效应继续显现，经济增长可能呈适度放缓态势；

因此，央行的对策是，下一阶段中国人民银行将按照党中央、国务院的统一部署，把控制物价上涨、抑制通货膨胀放在更加突出的位置，坚持实施从紧的货币政策。

我们在前几篇报告中多次指出，只要经济不确定性降低，宏观经济若走稳，央行一定会以通货膨胀为货币政策的最终目标，央行在《一季度报告》中明确指出了这一点，透露出未来加息的可能性大增。

增强汇率弹性，发挥其优化资源配置，抑制物价上涨的作用 在《2007年第三季度货币政策执行报告》中，央行对物价上涨的判断是：未来价格上涨压力依然较大，整体价格很可能继续保持在相对高位水平；对2007年CPI涨幅的预测为4.5%，比实际低0.3%。但是四季度报告认为：通货膨胀压力依然较大。未来一段时期通货膨胀仍有可能维持较高水平。一是外部价格传导、国内供给约束等因素对价格形成的冲击短期内难以改变。二是通胀预期较强。2007年以来，中国人民银行统计的居民价格预期指数逐季走高。第四季度中国人民银行城镇储户问卷调查显示，64.8%的被调查者预期2008年价格继续上涨，为有调查以来的历史最高。通胀预期加大增加了工资上涨压力，也会促使企业调整定价行为，容易形成价格上涨的扩散和自我强化。此外，受翘尾因素影响，即使没有任何新涨价因素，2008年特别是上半年的同比CPI也会处在较高的水平上。同时，央行指出：针对本轮物价上涨的形成机理和特征，当前既要合理发挥货币政策作用，抑制总需求膨胀，也有必要继续加强供给管理，同时也要充分考虑到价格偏高有国际价格传导和国内资源要素价格调整等因素的影响，以便准确把握价格水平的中长期趋势，合理引导预期，防止结构性物价上涨演变为明显通货膨胀，使整体物价保持在与现阶段经济发展和市场化改革需要相适应的适度水平。

对于目前的物价上涨，央行表现出极大的担忧，尤其是央行问卷调查显示大众通胀预期非常高，同时，央行认为必须“深入分析价格上涨机理，提高调控的有效性”。

央行何时可能加息？ 央行货币政策目标的转变，但并不意味着很快就会加息，尤其是这次突发的地震灾情，给宏观经济又带来一定的压力。我们在前几篇报告中指出，加息的前提条件是影响经济的不确定性因素降低，经济回落势头必须止住，而这点，央行在《一季度报告》中也指出，经济比预想的要好。具体时间上，我们判断，如果二季度整体经济走势仍然比市场预想的要好——这也是我们一直的观点，而CPI未来数月内虽会如预期的回落，但回落的幅度不会很大，央行很可能在6月底前加息。

(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

■ 滨江集团-新股定价：合理估值 25.6 元 - 32 元

评论：

定位于中高端市场的区域性房地产龙头 公司以杭州为发展中心，经过十几年的发展，已确立了区域龙头企业的地位，07年底，公司在杭州主城区的市场占有率为7.66%，连续3年成为主城区楼盘销售第一名。公司产品主要定位为两大类，一是高性价比的中档产品，二是在稀缺的核心资源型地块上开发高附加值高端产品，此外，在商业条件成熟的CBD区域，也会适量开发部分商业地产项目。

公司近年来业绩快速提升、财务稳健 近年来，公司经营业绩快速增长、盈利能力稳定提高。05-07年营业收入年复合增长

率为 67%，净利润年复合增长率为 119.5%，成长性突出；净资产收益率分别为 30.05%、44.02%、40.92%，远高于行业平均水平。随未来核心区域高品质项目的集中发售，公司的高成长仍然会得以继续。公司在毛利率快速提升的同时费用率稳步下降；扣除预收款项后负债率为 36%，资金状况较好。

优质土地储备为公司未来盈利奠定基础 目前公司在杭州及周边拥有土地储备 240 万平方米，权益面积约 200 万平方米，可满足未来 5 年左右的发展需要。土地储备大多位于杭州主城区优质地段，稀缺性明显，公司拿地节奏控制较好，大部分土地目前已较成本溢价 100%以上，低廉优质的土地为未来房产项目实现高利润奠定了稳固的基础。

杭州市场总体发展较健康，未来仍有较大潜力 杭州房地产市场与毗邻的上海、温州以及深圳等地相比，显得更加健康。我们认为，未来支持杭州市场继续稳定发展因素主要有：(1) 整体经济的持续发展，人均收入上升，有效需求稳步增长；(2) 优越的自然环境和发达的民营经济带来的外来置业需求；(3) 行业运做规范，众多外来者参与竞争，市场理性发展。

盈利预测与估值 根据公司现有的在建、拟建项目开发进度，我们预测公司 08-10 年 EPS 分别为 1.28、1.92 元和 3.82 元，净利润年复合增长率在 50%以上。结合 PE 估值与 RNAV 估值结果，我们认为公司股票的合理价值区间在 25.6 元 - 32 元。

风险提示 持续宏观调控及购房者心理预期的变化，将影响房地产销售和业绩的实现；公司存在市场过度集中，及产品模式比较单一的风险。

(房地产行业首席分析师：方焱；分析师：陈林)

■ 房地产行业一季度报告：回归理性，但景气仍居高位

评论：

投资高速增长，景气仍居高位 1 季度，全国完成房地产开发投资额 4688 亿元，同比增长 32.3%，高出同期城镇固定资产投资 6.4 个百分点。行业高度景气“国房景气指数”，2 月份 105.55，同比上升 3.77 点，3 月份同比上升 3.50 点，其中各分类指数均比去年同期有明显上升。

开发贷款、自筹资金、预收款增长明显，利用外资有所减少 1 季度，全国房地产开发企业实现到位资金 9226 亿元，同比增长 29.5%。其中，利用国内贷款同比大幅增长 33.8%，增速同比高出了 12.9 个百分点。自筹资金同比增长 34.3%，同比高 11 个百分点。定金及预收款同比增长 26%，同比高 5.2 个百分点，相当于 1 季度商品房销售金额的 48.6%。“阻击”热钱流入楼市的调控措施已经产生显著成效，一季度利用外资 106 亿元，同比下降 19.6%

空置面积减少，开发节奏加快，供不应求有所缓解 截止至 3 月末，全国商品房空置面积为 12125 万平方米，同比下降 3.9%，其中，空置商品住宅下降了 10.5%，存量住宅的进一步消化意味着国内房地产市场需求依然强劲。房地产开发节奏加快，1 季度全国土地开发面积、土地购置面积、商品房施工面积、商品房新开工面积、商品房竣工面积与去年同期相比均实现了两位数的增长。供不应求有所缓解，销售竣工比降至 1.33 (07、06 年销售竣工比分别为 1.71 和 1.66)

行业逐渐回归理性，重点公司盈利能力仍然强劲 受宏观调控影响，1 季度商品房销售成交面积轻微下滑，比疯狂的 07 年同期减少了 1.4%，但比 06 年同期仍有 10.9% 的增长。调控成效显著，房价涨幅已收窄，并逐渐趋稳。行业正从“疯狂”回归理性，而行业内上市公司的盈利能力仍保持在较高的水平——1 季度，房地产上市公司的营业收入仍同比增长了 57%，营业利润增长了 51%，净利润增长了 112%。我们继续看好三类地产股：(1) 龙头地产股。包括全国性和区域性龙头，如保招万金、四小龙及 H 股的中海、富力、绿城、雅居乐等。(2) 资产注入类地产股，如华侨城、天鸿、上实发展、环球、泛海等。(3) 奥运地产板块，如北京城建、金融街、亿城股份等，并维持行业谨慎推荐的投资评级。

(房地产行业首席分析师：方焱；分析师：陈林、区瑞明)

■ 桂冠电力：地震后，08 年业绩恐难不受影响

公司公告：由于四川汶川地区发生强烈地震，公司全资子公司茂县天龙湖电力有限公司（装机 180MW）和茂县金龙潭电力有限公司（装机 180MW）所在地茂县的通讯和交通仍处于中断状态，公司尚无法与上述两公司取得联系。截止 2008 年 3 月 31 日，上述两公司的总资产占公司总资产的 19.51%。

以上 2 电站所在的茂县距离汶川仅 50km 左右！

评论：

1、天龙湖、金龙潭电站合计装机 36 万千瓦，是公司于 07 年 6 月完成收购的项目，2 个电站总收购金额约 27.3 亿，2 电站均为引水式电站，分别为四川省阿坝州岷江上游太平至两河口河段的第二级和第三级电站。

2、2 电站的合计装机占公司总水电权益装机的 25%，2 电站 07 年合计净利润约 1.5 亿，公司 07 年净利润为 3.34 亿（2 电站

从 07 年 6 月份开始计入公司利润表)。

3、目前公司未了解到 2 个电站受灾情况，但就媒体报道的该地区灾情看情况将比较严重，我们此前对公司 08 年的净利润预测为 5.03 亿（含诉讼冲回 5000 万以及考虑了火电电价的上调）其中天龙湖、金龙潭贡献约 1.2 亿，即这 2 个电站 EPS 贡献在 0.08 元左右，我们预计本次意外灾害必将影响公司 08 年业绩的实现，且火电电价的上调时间目前尚很难判断，我们预计公司 08 年 EPS 低于 0.3 元的可能性较大，详细预测待公司四川电站受损情况明朗后，投资评级维持中性。

（电力行业资深分析师：徐颖真）

重大财经信息

■ **中央政治局常委会再次召开会议 部署救灾工作** 5 月 14 日，中共中央政治局常务委员会再次召开会议，进一步研究部署抗震救灾工作。中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议指出，这次地震灾害影响范围广，人员伤亡多，抢救难度大，抗震救灾工作面临严峻挑战和困难。中央要求，各地各有关方面务必把抗震救灾工作作为当前最重要最紧迫的任务，不畏艰难，连续作战，团结协作，全力以赴，坚决打赢抗震救灾这场硬仗。

■ **1-4 月规模以上工业企业增加值增 16.3%** 国家统计局 14 日发布的统计数据显示，今年 1 - 4 月，全国规模以上工业企业增加值同比增长 16.3%。

■ **我国将成立外汇交易清算所** 权威人士日前透露，我国将加强外汇市场的基础建设，完善人民币外汇新交易系统功能，继续改进市场清算方式，成立外汇交易清算所，降低外汇交易信用和清算风险。

■ **中国银行业金融机构总资产超 55 万亿元** 中国银监会 14 日公布的数据显示，截至今年 3 月末，中国银行业金融机构境内本外币资产总额达到 55.5 万亿元，同比增长 20.8%。分机构类型看，国有商业银行仍然占据着中国银行资产的大半江山，资产总额达到 29.2 万亿元，同比增长 15.2%；股份制商业银行资产总额为 7.7 万亿元，同比增速最快，达到 35%。

■ **证券期货行业踊跃为地震灾区捐款** 四川汶川地区发生强烈地震灾害后，中国证监会在紧急部署证券期货行业抗震救灾、保障市场有序运行的同时，积极响应中央号召，在证券期货行业开展赈灾捐款活动，全力支持灾区抗震救灾和灾后重建工作。按照中国证监会党委的部署，中国证监会 5 月 14 日下发了《关于四川汶川地震赈灾捐款的通知》。截至 14 日 15 时，证券期货业已募集捐款 3600 万元，其中 2400 万元已经汇至灾区。目前，证券期货行业的募捐活动还在进行之中。

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	388.8	0.291	1.184	5.48	5.917	-1.714	11.58
MSCI 美国指数	1339.29	0.376	1.462	6.146	4.763	-5.682	14.96
MSCI 欧洲指数	564.6	0.425	1.033	3.959	7.084	-2.344	14.39
MSCI 日本指数	#N/A RI Tim	0.001	0.223	5.493	5.481	-9.094	22.05
MSCI 亚洲 (除日本)	560.44	-0.169	1.029	2.931	1.131	13.202	15.83
MSCI 拉丁美洲指数	4937.05	-0.165	2.25	8.737	15.152	43.219	23.11
MSCI 中东地区指数	612.2	1.977	3.047	9.993	10.318	24.547	16.35
MSCI 中国 A 股指数	#N/A RI Tim	3.083	2.734	12.191	-18.448	5.524	53.13
MSCI 中国指数	7579.5	-0.007	2.061	9.685	2.681	31.217	32.82
沪深 300 指数	3975.782	3.222	2.497	10.953	-17.4	10.296	57.62
国企指数	13980.24	0.017	2.325	10.381	0.988	28.341	38.29
恒生指数	25533.48	-0.075	1.877	6.829	5.736	22.356	24.06
香港红筹股指数	5796.46	-0.003	2.249	6.926	5.629	62.136	28
美国 S&P500 指数	1408.66	0.401	1.468	6.048	4.433	-6.286	15.18
道琼斯工业平均指数	12898.38	0.516	1.196	4.847	4.213	-3.36	14.2

纳斯达克综合指数	2496.7	0.063	2.093	9.706	7.038	-1.953	20.29
英国富时 100 指数	6216	0.066	0.182	6.592	5.727	-5.179	14.24
日经 225 指数	14118.55	1.181	3.392	8.683	3.641	-19.382	25.48
韩国 KOSPI 指数	1843.75	0.052	1.099	5.831	8.791	16.005	14.73
台湾加权指数	9018.42	0.321	2.571	1.049	14.5	13.083	16.04

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)	124.22	-1.26	-1.38	11.15	30.13	98.88	25.79
CRB 商品价格指数	422	-0.647	-1.282	2.947	9.784	36.539	18.34
美国黄金现货价格	864.445	-0.273	-2.317	-7.001	-4.291	28.552	22.477
铜 (LME 3 月期铜)	8125	-1.336	0.309	-5.026	5.794	6.195	26.754
铝 (LME 3 月期铝)	2940	-0.17	1.906	-3.448	4.775	3.887	26.232
锌 (LME 3 月期锌)	2285	-1.509	6.082	-0.868	-2.807	-42.152	35.253
铅 (LME 3 月期铅)	2260	-2.376	3.149	-22.603	-25.041	8.916	39.619
镍 (LME 3 月期镍)	26550	-1.848	-0.469	-8.131	-4.839	-45.872	27.186
锡 (LME 3 月期锡)	25150	0	2.298	20.943	47.507	79.643	30.204
芝加哥商品交易所玉米价格	589.75	-1.297	-4.648	-0.338	12.817	51.024	30.046
芝加哥商品交易所大豆价格	1371	-0.255	1.593	-0.109	-1.047	67.604	38.429
棉花现货价格 (美分/磅)	#N/A RI Tim	-0.67	0.27	-3.62	3.55	35.98	14.6
波罗的海干散货运价指数	10649	2.849	4.025	33.765	47.657	59.297	18.391

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	1.54585	-0.084	-0.0323	-2.124	5.3923	13.6639	9.543
日元/美元	105.165	-0.1165	-2.1918	-3.176	2.5151	14.3679	9.735
人民币汇率	7.0026	0.0057	-0.2114	-0.1442	2.569	9.8563	2.258
人民币 6 月 NDF	6.875	0.0073	-0.8434	-4.214	-0.1967	7.9097	5.811

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	4.78	1.230	0.23	-0.21%	-1.60%	0.04%
2	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	30.22	23.000	0.68	7.16%	6.24%	1.02%
3	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	7.92	6.890	0.78	2.99%	2.84%	3.28%
4	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	7	1.980	0.25	3.70%	1.54%	0.08%
5	600806	昆明机床	00300	昆明机床	20.66	8.740	0.38	7.49%	1.27%	0.06%
6	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	39.42	27.350	0.62	2.39%	-1.08%	0.20%
7	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	8.76	5.770	0.59	0.34%	3.87%	1.29%
8	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	8.33	2.940	0.32	3.87%	-1.34%	1.01%
9	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	22.8	21.800	0.86	0.80%	-0.23%	0.94%
10	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	7.14	2.180	0.27	3.48%	0.46%	0.13%
11	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	34.73	18.260	0.47	10.01%	1.00%	0.84%
12	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	12.13	7.490	0.56	2.71%	-2.22%	5.95%
13	601390	中国中铁	00390	中国中铁	7.32	7.440	0.91	2.52%	-0.53%	0.21%
14	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	5.79	4.230	0.66	5.66%	0.24%	0.14%
15	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	9.03	5.420	0.54	2.27%	1.88%	0.64%
16	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	10.39	2.320	0.20	6.35%	3.11%	0.11%
17	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	9.66	3.160	0.29	5.69%	-0.32%	0.04%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	10.38	3.460	0.30	3.59%	4.22%	1.83%
19	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	7.65	2.350	0.28	4.51%	-0.42%	0.05%
20	601111	中国国航	00753	中国国航	14.09	5.590	0.36	3.91%	-0.36%	2.46%
21	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	68.54	32.850	0.43	2.30%	-0.61%	0.17%
22	601857	中国石油	00857	中国石油股份	17.65	10.900	0.56	1.50%	-0.55%	3.29%
23	600332	广州药业	00874	广州药业股份	15.26	6.940	0.41	-2.55%	-2.53%	0.05%
24	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	9.19	6.000	0.59	-0.22%	-2.12%	2.06%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	64.89	67.800	0.94	1.09%	3.04%	0.47%
26	601939	建设银行	00939	建设银行	7.76	7.190	0.83	4.02%	0.98%	2.57%

27	601991	大唐发电	00991	大唐发电	12.91	5.090	0.35	2.87%	-1.17%		3.31%
28	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	6.68	6.150	0.83	3.41%	4.77%		0.06%
29	601998	中信银行	00998	中信银行	6.91	4.950	0.64	4.86%	0.20%		0.68%
30	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	6.17	1.550	0.23	4.93%	-3.73%		2.73%
31	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	7.27	3.830	0.47	9.98%	18.21%		6.61%
32	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	11.9	4.990	0.38	5.12%	3.31%		0.34%
33	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	12.24	3.090	0.23	2.86%	1.64%		0.05%
34	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	5.5	2.610	0.43	2.23%	-1.51%		2.22%
35	601088	中国神华	01088	中国神华	50	33.000	0.59	3.69%	-0.15%		1.66%
36	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	4.91	0.870	0.16	0.41%	0.00%		0.00%
37	600026	中海发展	01138	中海发展股份	32	26.400	0.74	3.63%	-1.68%		1.11%
38	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	26	15.380	0.53	4.04%	1.32%		0.67%
39	601186	中国铁建	01186	中国铁建	12.08	12.240	0.91	2.63%	-0.33%		0.15%
40	601398	工商银行	01398	工商银行	6.29	6.120	0.88	3.62%	0.33%		1.25%
41	601898	中煤能源	01898	中煤能源	20.03	16.340	0.73	4.27%	0.62%		0.55%
42	601919	中国远洋	01919	中国远洋	30.56	24.600	0.72	4.37%	1.23%		0.68%
43	601318	中国平安	02318	中国平安	62.9	70.450	1.01	0.13%	-0.56%		0.36%
44	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	66.22	42.600	0.58	3.45%	-2.18%		0.82%
45	601600	中国铝业	02600	中国铝业	23.13	13.580	0.53	6.39%	2.57%		0.73%
46	601628	中国人寿	02628	中国人寿	32.33	33.050	0.92	2.21%	-0.45%		2.75%
47	601866	中海集运	02866	中海集运	6.42	3.540	0.50	3.38%	1.14%		0.62%
48	601808	中海油服	02883	中海油田服务	26.99	15.400	0.51	2.27%	-2.53%		0.44%
49	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	10.62	6.820	0.58	2.61%	-2.29%		0.33%
50	601328	交通银行	03328	交通银行	9.86	10.780	0.98	2.28%	-0.37%		1.48%
51	600036	招商银行	03968	招商银行	32.55	30.900	0.85	4.90%	0.32%		0.35%
52	601988	中国银行	03988	中国银行	5.04	4.020	0.72	2.02%	0.75%		7.11%

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	策略资深分析师 牛鹏云
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