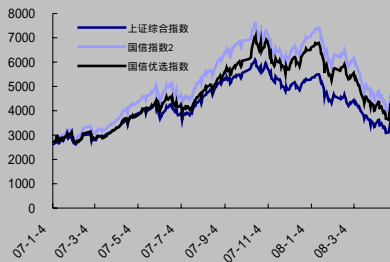


2008年07月08日/星期二

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			07月07日	
	收盘	涨跌幅%		
道琼斯	11,231.96	-0.50		
S&P500	1,252.31	-0.84		
NASDAQ	2,243.32	-0.09		
恒生	21,913.06	2.28		

资料来源：国信证券经济研究所

债券与基金			07月07日	
	收盘	涨跌幅%		
交易所债券	113.25	-0.04		
上证基金	3,668.37	5.07		
深圳基金	3,720.98	5.17		

资料来源：国信证券经济研究所

国信行业指数涨幅前五名			07月07日	
行业指数	收盘	涨幅%		
GX 钢铁	4,224.63	8.08		
GX 房地产	2,047.94	6.49		
GX 造纸印刷	2,400.53	6.32		
GX 汽车	2,497.79	6.03		
GX 非金属建材	3,326.79	6.03		

资料来源：国信证券经济研究所

国信行业指数跌幅前五名			07月07日	
行业指数	收盘	涨幅%		
GX 电力	3,675.63	2.63		
GX 传媒与文化	2,479.98	2.74		
GX 煤炭采掘	9,991.76	2.78		
GX 农林牧渔	3,641.18	3.06		
GX 石油化工	8,880.61	3.42		

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：2008-07-07	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	4,517.31	2,792.40	9,902.98
涨跌幅度(%)	3.13	4.41	4.59	5.34
成交金额(亿元)	805.35	1,193.15	820.38	405.10

## 晨会主题

### 【宏观和策略】

### 【行业和公司】

- 医药重点公司2008中期业绩预览
- 石油行业深度报告--油价：傲临 PEAKS
- 6月：中高端轿车销售下滑
- 景兴纸业：新疆覆膜彩箱生产线投产

### 【重大财经信息】

### 【全球证券市场统计】

## 行业和公司

### ■ 医药重点公司 2008 中期业绩预览

#### 评论：

1~5 月医药制造业实现累计产品销售收入 2718 亿元，同比增长 26.6%，累计利润总额 260 亿元，同比增长 41.4%。行业增速较 2 月放缓，但多数子行业毛利率、费用率等内生性向好因素未变。

重点关注的医药公司中，07 年报业绩预期增幅超过 50% 的公司是双鹭药业、科华生物；增幅 30%~50% 的是天士力、东阿阿胶、国药股份、海正药业、一致药业、康缘药业、广州药业、华海药业；平稳增长（15~30%）的公司包括天坛生物、达安基因；15% 以内增幅的公司包括恒瑞医药、云南白药、同仁堂、片仔癀、三精制药等。

我们在 08 中期策略报告《行业景气支撑相对收益》中指出：08 全年行业&上市公司业绩将前高后低，警惕下半年业绩增速滑落，3~5 月行业数据正在印证这一观点。目前虽已有个股动态 PE 下跌至 25 倍以下安全区间，但我们重点跟踪的重点公司 08 年动态 PE 平均水平仍达到 34 倍，使得板块整体上行空间不大，保持较快内生性增长的公司仍可有望跑赢大盘。

（医药行业首席分析师：贺平鸽；资深分析师：丁丹）

### ■ 石油行业深度报告--油价：傲临 PEAKS

#### 评论：

与其盼望油价回落，不如接受油价上涨的现实。——索罗斯 油价暴涨导致全球通胀，暴涨成因各说纷云，但我们认为供需持续紧张是根本因素。

1、油价上涨的核心是供需持续紧张：供给方面，非 OPEC 产量供给曲线基本垂直，OPEC 在 09 年以后的产能增长乏力，09-13 年全球产量增加总量仅为 370mbd；需求方面，以中国、印度为代表的新兴市场国家需求旺盛，09-13 年期间预计全球石油需求增量为 435mbd，供需缺口持续加大；

2、下游瓶颈加剧供需矛盾：全球对轻质低硫油的需求增长，而实际产量增长集中在重质高硫油，下游配套炼油能力的不足加剧了供应压力；

3、供需基本面以外的因素：地缘政治冲突的日益紧张，如伊朗问题造成霍尔姆斯海峡被封锁的风险；以及次贷、美元贬值因素，避险资金、石油美元、养老基金、各国外储涌入商品期货市场，也是重要的推动因素。

**油价进入“傲临 Peaks”时代** 未来数月内，季节因素和发展中国家持续的油补将会进一步推高油价。我们认为未来 3-5 年，石油价格均将在 80 美元以上的高价区运行，因为基本面已经发生了根本改变。石油价格就象登上了连绵雪山的青藏高原，目前可能正在攀越唐古拉山、之后虽然会有回落，但是之后还会攀越昆仑山、还有喜马拉雅山……低油价时代一去不返了。未来，只有革命性的替代能源出现，才能真正把石油价格击落。

**关注能源危机主题的投资机会** 能源危机会呈现价格高涨、节能、开源的三阶段，节能将是目前高价能源时期中国的首选。“最绿的能源是节省下的能源。”“最新的能源是生产了却没有被使用的能源。”在能源危机主题下，我们最看好下列在提高能效、节能减排领域的投资机会：

1、铁路设备制造：铁路是能效比最高的运输方式。高能源效率、低综合建设成本、实现移动能源的多样化，是中国发展的首选。中国的铁路设备制造业是最适合发挥中国制造优势的产业，也将是在全球最具竞争力的。

2、大功率高效率电力设备制造：煤炭到电能的转换损失率是能效的关键因素，提高电力装机的功率与效率是直接有效的提高能效、节能减排的途径。

3、石油和天然气行业：石油在化石燃料中储量比最低，稀缺性最为突显，天然气属清洁高效能源，油气的长期均价将不断上升。但短期内，受补贴不足和价格调整的不确定性，具有一定政策风险。

4、新能源行业：在核能、风能、太阳能以及煤化工等各类新能源中存在广泛的机会，但是我们建议您不能给予过高的溢价。对于新能源，我们要认清它的本质，比如太阳能与风能的本质只是一种高成本的发电方式；用煤来制醚醇也可能仅是启动醚醇需求的早期生产方式。（详细内容请阅读今天发布的石油行业深度研究报告：《油价：傲临 PEAKS》）

（石油化工行业首席分析师：李晨；助理分析师：严蓓娜）

## ■ 6月：中高端轿车销售下滑

### 评论：

#### 1、6月轿车销售：维持较低增速

按乘联会口径，6月国内轿车销售37万辆（终端销售数），同比增长11.7%，环比下滑2.02%，符合我们预期。

我们预计，汽车行业协会口径下（批发数+出口），6月增速在9-12%这一区间，二季度以来维持低位。

#### 2、6月：中高端轿车销售同比下滑

需要强调的是：6月，中高端车型下滑幅度明显，预计同比下滑达7%，表现显著弱于轿车行业平均。我们认为，居民收入水平下降和“财富负效应”对中高端车型销售影响尤为显著。中高端车型需求的放缓是否是趋势性的，仍需要继续观察。

#### 3、轿车行业利润面临拐点

今年1-5月份，国内整车、零部件企业利润分别同比增长35%、37%，超越销量、收入增速。其背景是：【1】成本方面，PPI快速上升，钢材价格大幅上涨；【2】终端价格，尽管CPI指数大幅上升，但汽车价格整体仍下降1-2个百分点。

成本、价格双重挤压下，利润率上升，意味着汽车企业通过成本控制、技术革新，基本消化了成本上涨的压力。这与长三角、珠三角地区大量低端制造业出现大面积亏损形成鲜明对比。

上述结果同时意味着，产能利用率仍对行业利润具有较强的解释能力：一季度，国内轿车销售表现良好，增速达22.5%，尽管4-5月增速放缓，预计1-5月份产能利用率水平较去年同期仍略有上升，与利润表现相一致。尽管面临着巨大的成本冲击，企业仍有能力加以消化。

但我们判断，6月以来，轿车行业利润将面临拐点：

【1】随着销量增速快速放缓，产能利用率面临拐点。预计2Q08后，轿车销量同比增速将维持在10%一线，2008年全年销量同比增长15%，相对于17%的产能增长，2008年全年产能利用率较2007年略有下降。6月起，产能利用率趋向下滑，行业利润增速将逐步放缓。

【2】中高端轿车的销售减速将损害行业利润。中高端车型是轿车行业利润的主要贡献者，一旦增速放缓，对行业利润将带来较大负面影响。

#### 4、维持行业评级

**维持轿车行业“中性”投资评级** 继续推荐一汽轿车+三个客车公司（江铃、宇通、金龙）的投资组合。推荐顺序依次是：江铃、一轿、宇通、金龙。

*（汽车与汽配行业首席分析师：赵雪桂；分析师：李君）*

## ■ 景兴纸业：新疆覆膜彩箱生产线投产

本月4日，景兴纸业控股75%的位于新疆库尔勒农二师库西经济工业园的新疆景特彩包装有限公司举行开业典礼，新疆覆膜彩箱生产线正式投产，我们调研了该生产基地。

### 评论：

**新疆生产线投产是公司彩箱量产的开始** 新疆生产线是公司第二条彩箱生产线，年初投产的产能只有1000万平方米的太仓生产线是公司彩箱生产的原型机，自动化程度低，新疆生产线设计产能（三班）为5000万平方米，据当地需求看量产得以启动。该生产线幅宽1.8米，目前运行车速40-60米/分钟（前期试车车速为20-150米/分钟），公司称进一步运行后速度会在80米/分钟左右，对应产能为4500-5000万平方米。该基地计划在三个月左右的时间再上一条同样产能的生产线，幅宽为2.2米。两条设备的投资额均接近2000万元，加上厂房及流动资金补充，该生产基地的总投资额度为8000万元左右。

公司仍计划年内于平湖本部新上两条各5000万平方米的生产线（目前一条线已由台湾运抵本部），主要满足太仓基地客户（主要是好孩子儿童健康用品公司等客户）的需求。这样，年内公司将形成4条规模生产线，总产能为2亿平方米。

江西赣州生产基地目前尚处于土建阶段，受前期地价谈判、天气等因素影响，进度慢于预期，于脐橙收获期前六个月的纸箱订货期被错过，年内或明年初一条5000万平方米生产线将在该基地安装。

**本区需求良好** 农二师表示香梨包装全部采用景兴产品。该生产线产品平均每箱面积0.78平方米，水果包装重量5公斤左右，

则每平方米包装重量大致为 6 公斤，则 5000 万平方米彩箱包装重量为 30 万吨左右。农二师今年香梨产量预计为 27 万吨，由于本世纪初以来本区香梨种植规模快速扩大，果树 6 年可产果，未来几年每年产量会增加 10 万吨左右，3 年可增加一条生产线的产品需求。此外，本区啤酒花、番茄酱、葡萄等水果、蔬菜或加工产品的包装需求也较大，为满足本区包装需求，农二师希望第二条生产线尽快安装。

开业典礼当日，公司与客户签订了四项协议：一是与农二师全面合作协议；二是与农二师年度产品采购合同；三是上海新奇果贸易公司的 600 万箱左右的采购合同；四是与合田枣业有限公司（归属农十四师）的供货协议。参加此次典礼代表大多来自实业及贸易领域，反映该领域对景兴产品的关注，部分签订协议的客户已经形成对公司产品的认同，公司产品获得更多客户认同的基础正在形成，其推广速度取决于新疆生产线产品较传统包装产品的预期优势得以体现的程度。我们仍强调景兴彩箱在运输包装与销售包装功能一体的细分产品市场具有优势。由于以香梨为主的水果采摘季节相对集中，这决定了公司彩箱生产和销售存在明显的季节性。库尔勒目前冷库储存量为 33 万吨，水果销售据此可以实现全年销售，这会一定程度上弥补包装产品的季节性销售局限。

**盈利能力仍有待观察** 公司曾测算太仓生产线彩箱毛利率为 24~26%，并预计新疆基地毛利率不低于该水平，尽管这个水平并没有明显超越传统彩箱产品毛利率（如界龙实业毛利率基本维持在 20~25%的水平），我们仍希望具体的盈利水平由三季度具有量产特性的新疆基地实际经营数据来验证。

事实上，在未来不同的生产基地产品毛利水平也可能存在差别。新疆彩箱原料分别由浙江造纸本部和天津制膜基地提供，浙江至库尔勒目前铁路运费为 530 元/吨，这相当于 250 克重原料的运费在 0.13 元/平方米左右，公司主要产品为三层和四层箱，则每平方米彩箱边际运费成本增加大致 0.40~0.50 元，如果其无法转嫁，则新疆基地产品毛利率可能是较低的基地。我们也了解到，尽管内地上述运费可部分免除，但客户对产品价格的接受程度具有差别，这些差别甚至来自客户的经营风格，有些潜在客户甚至希望通过测算景兴产品的成本，以指定毛利给公司产品定价，而并不考虑该包装产品实际的包装性能。由于景兴目前处于产品推广阶段，同时也采取大客户营销策略，这影响了自身的侃价能力。随着公司客户规模的扩大，凭借其产品独特优势，景兴产品定价能力存在提高可能。

**维持对公司“推荐”的投资评级** 基于对公司工业包装纸景气进一步下降和彩箱业务拓展速度的谨慎预期，我们下调公司 08~10 年的 EPS 预测，由此前的 0.39、0.75 和 0.99 元分别下调为 0.30、0.61 和 0.82 元。我们测算公司内在价值当前为 11.50 元/股（此前的测算为 12.4 元/股），半年后为 12.25 元/股，目前的安全边际为 37%。此外，公司股票 P/B=1.49X，明显低于行业平均的 2.3X 水平，我们维持“推荐”评级。

（造纸行业首席分析师：李世新）

## 重大财经信息

**■ 证券市场融资门槛酝酿提高** 上市公司股市投资收益或将被重新界定为非经常性损益项目。记者昨日从业内获悉，中国证监会正在酝酿对《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》进行再一次修订，征求意见稿主要涉及新增 6 个非经常性损益项目，其中就包括持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益以及处置交易性金融资产、可供出售金融资产取得的投资收益。作为一个监管指标，非经常性损益在很大程度上影响到企业首次公开发行与上市公司再融资的资格。因此，其外延的扩大，被业内人士视作证券市场融资门槛提高的一个信号。

**■ 资源税改革方案近期难以出台** 针对“资源税改革方案即将出台”的市场传言，权威部门有关人士 7 日表示，在目前通胀压力比较严峻的情况下，原本打算近期出台的资源税改革方案估计在未来 3 个月内不会出台。据透露，国家财税部门最近确实向国务院递交了一份涉及到资源税改革内容的方案，但未获通过。“这不表示不出台了，只是时间上延迟了。”这位人士说。

**■ 二季度我国企业景气高位回落** 国家统计局 7 日发布的全国企业景气调查结果显示，二季度全国企业景气指数为 137.4，略高于一季度的 136.2，企业景气增幅小于近年同期。整体上看，企业景气指数仍处于高位运行状态。但受各种自然灾害以及世界经济增速减缓等因素的影响，较去年同期的 146.0，出现了较大幅度的回落。专家认为，相关数据印证了中国经济减速的事实。（

**■ 环境保护部：14 个行业上市公司融资须过环保关** 记者昨天从国家环境保护部了解到，环境保护部日前印发了《上市公司环保核查行业分类管理名录》，明确在火电、钢铁等 14 个行业中，不能通过环保核查的企业将不得申请再融资、也不得申请上市。在查找环保部有关对上市公司进行环保核查的通知后，记者发现，这是“大部制”改革后，环境保护部出台的第一个针对上市公司的环保重拳，有望改善地方政府以牺牲环境为代价、只考虑经济利益的种种弊端。国家环境保护部在“关于印发《上市公司

环保核查行业分类管理名录》的通知”中表示,《管理名录》包含的14个行业有:火电、钢铁、水泥、电解铝、煤炭、冶金、建材、采矿、化工、石化、制药、轻工、纺织和制革。《管理名录》中未包含的类型暂不列入核查范围。

■ **证监会官员:未掌握平准基金入市情况** 7月7日,市场传言平准基金即将入市,而且正在开户。本网就此连线了中国证监会,而得到的说法是,还未掌握有关情况。证监会一名官员表示,到他这一管理层面还未掌握(推出平准基金的有关情况);同样,吉林省证监局一位有关官员也认为,平准基金推出可能性并不大。他同时表示,此时运行平准基金至多为保险基金或中投入市,不过即便如此,对于市场也算利好。

## 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	345.22	-0.049	-0.049	-9.191	-9.105	-15.379	11.22
MSCI 美国指数	1193.26	-0.843	-0.843	-9.099	-8.255	-17.175	18.3
MSCI 欧洲指数	496.32	1.102	1.102	-9.001	-11.64	-16.901	14.75
MSCI 日本指数	#N/A RI Tim	0.436	0.436	-10.118	-4.131	-15.529	25.26
MSCI 亚洲 (除日本)	471.77	1.486	1.486	-13.129	-14.838	-14.003	18.62
MSCI 拉丁美洲指数	4384.82	0.202	0.202	-12.141	-4.623	11.865	27.59
MSCI 中东地区指数	553.73	0.206	0.206	-8.21	-1.699	4.55	16.97
MSCI 中国 A 股指数	#N/A RI Tim	5.089	5.089	-15.874	-23.894	-21.543	53.41
MSCI 中国指数	6276.81	3.402	3.402	-12.059	-14.003	-5.583	31.33
沪深 300 指数	2882.763	5.139	5.139	-17.388	-25.913	-22.303	53.08
国企指数	11711.95	4.336	4.336	-13.33	-11.248	-7.645	36.07
恒生指数	21913.06	2.284	2.284	-10.2	-9.866	-2.746	24.09
香港红筹股指数	4777.59	1.804	1.804	-8.05	-12.42	11.629	29.64
美国 S&P500 指数	1252.31	-0.839	-0.839	-9.068	-8.617	-17.874	18.53
道琼斯工业平均指数	11231.96	-0.501	-0.501	-9.35	-10.924	-17.274	18.25
纳斯达克综合指数	2243.32	-0.092	-0.092	-10.38	-5.384	-15.185	23
英国富时 100 指数	5512.7	1.846	1.846	-6.672	-8.348	-17.599	19.49
日经 225 指数	13360.04	0.923	0.923	-7.795	0.827	-26.354	22.3
韩国 KOSPI 指数	1579.72	0.113	0.113	-13.785	-9.973	-15.115	19.03
台湾加权指数	7341.11	1.559	1.559	-16.057	-15.355	-20.104	22.93

### 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)	141.37	-2.7	-2.7	2.04	29.59	94.16	42.87
CRB 商品价格指数	459.04	-2.82	-2.82	10.148	16.186	44.972	24.11
美国黄金现货价格	924.795	0.046	-0.911	3.342	1.204	41.407	24.443
铜 (LME 3 月期铜)	8412	-0.714	-0.714	5.15	-3.643	7.023	19.765
铝 (LME 3 月期铝)	3308	4.684	4.684	11.87	10.34	17.639	23.934
锌 (LME 3 月期锌)	1835	3.38	3.38	-6.853	-24.017	-46.734	44.472
铅 (LME 3 月期铅)	1630	3.954	3.954	-16.41	-44.932	-43.007	40.822
镍 (LME 3 月期镍)	20925	1.578	1.578	-4.886	-27.919	-40.722	39.003
锡 (LME 3 月期锡)	22750	1.563	1.563	2.941	11.247	60.494	47.74
芝加哥商品交易所玉米价格	#N/A RI Tim	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	30.046
芝加哥商品交易所大豆价格	#N/A RI Tim	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	38.429
棉花现货价格 (美分/磅)	#N/A RI Tim	0	0	5.85	2.54	15.83	24.22
波罗的海干散货运价指数	8964	1.242	1.242	-22.804	15.799	44.557	36.371

### 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	1.57204	0.0121	0.1586	0.306	0.0949	15.4011	9.929
日元/美元	107.156	0.0271	-0.3322	-0.7895	-4.2004	15.1685	9.579
人民币/汇率	6.8666	0	-0.1107	0.8214	1.9544	10.7972	1.858

人民币 6 月 NDF	6.6765	0	0.0599	1.1987	-1.1055	10.1413	5.774
-------------	--------	---	--------	--------	---------	---------	-------

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	3.5	1	0.25	4.79%	3.09%	0.07%
2	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	23.5	16	0.6	3.71%	6.38%	0.24%
3	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	6.32	6.42	0.89	4.12%	1.90%	1.55%
4	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	6.08	1.26	0.18	2.53%	5.00%	0.08%
5	600806	昆明机床	00300	昆明机床	13.59	6.21	0.4	7.94%	4.37%	0.09%
6	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	27.06	18.8	0.61	9.69%	5.15%	0.14%
7	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	5.76	4.49	0.69	8.47%	4.42%	0.40%
8	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	6.35	2.49	0.35	4.10%	2.47%	6.94%
9	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	13.48	14.84	0.97	10.04%	3.20%	0.17%
10	000666	经纬纺织	00350	经纬纺织机械股份	4.92	1.51	0.27	5.35%	0.67%	0.34%
11	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	25.09	14.92	0.52	4.15%	4.63%	0.53%
12	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	9.91	7.35	0.65	5.20%	4.55%	2.43%
13	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.55	5.69	0.9	5.51%	6.36%	0.25%
14	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	4.41	3.62	0.72	3.76%	5.23%	0.10%
15	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.89	4.33	0.65	5.94%	3.59%	0.11%
16	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	5.95	1.8	0.27	7.79%	7.14%	0.15%
17	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	8.2	2.41	0.26	8.04%	11.57%	0.06%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	7.37	2.33	0.28	10.00%	4.48%	0.73%
19	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	5.06	1.78	0.31	4.76%	7.88%	0.06%
20	601111	中国国航	00753	中国国航	9.52	3.88	0.36	10.06%	9.30%	1.17%
21	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	64.3	37.2	0.51	0.44%	-3.13%	0.89%
22	601857	中国石油	00857	中国石油股份	14.82	10	0.59	3.06%	3.41%	5.22%
23	600332	广州药业	00874	广州药业股份	11.58	4.97	0.38	2.57%	1.64%	0.34%
24	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	7.08	5.07	0.63	4.42%	2.42%	2.48%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	40.62	50	1.08	7.12%	4.38%	0.65%
26	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	3.81	0.89	0.21	4.96%	0.00%	0.00%
27	601939	建设银行	00939	建设银行	5.93	6.07	0.9	3.85%	2.53%	3.94%
28	601991	大唐发电	00991	大唐发电	10.59	4.46	0.37	5.16%	5.19%	3.27%
29	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	5.19	5.45	0.92	4.22%	1.68%	0.02%
30	601998	中信银行	00998	中信银行	5.61	4.47	0.7	7.27%	4.44%	2.40%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	4.52	1.13	0.22	5.12%	5.61%	2.89%
32	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	5.48	2.84	0.46	6.41%	4.91%	0.10%
33	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	7.92	3.1	0.34	10.00%	6.90%	0.20%
34	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	8.48	2.21	0.23	4.05%	4.25%	0.04%
35	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	4.87	2.11	0.38	4.06%	4.46%	0.84%
36	600875	XD 东方电	01072	东方电气	30.95	22.95	0.65	5.38%	2.00%	0.27%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	32.94	29.45	0.79	3.07%	4.06%	0.73%
38	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	3.43	0.87	0.22	4.89%	0.00%	0.00%
39	600026	中海发展	01138	中海发展股份	20.98	24	1.01	4.95%	7.62%	0.77%
40	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	19.44	13.86	0.63	2.21%	3.13%	0.97%
41	601186	中国铁建	01186	中国铁建	9.68	10.32	0.94	4.65%	3.20%	0.23%
42	601398	工商银行	01398	工商银行	4.97	5.31	0.94	3.54%	3.91%	3.08%
43	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	11.28	6.45	0.5	5.52%	4.37%	0.21%
44	200488	晨鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.92	6.45	0.82	1.76%	4.37%	0.55%
45	601898	中煤能源	01898	中煤能源	14.82	13.48	0.8	3.56%	7.84%	0.59%
46	601919	中国远洋	01919	中国远洋	20.39	19.24	0.83	6.87%	5.83%	0.34%
47	601318	中国平安	02318	中国平安	41.97	51.8	1.09	4.48%	2.07%	0.44%
48	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	43.82	31.1	0.62	6.10%	-0.48%	0.25%
49	601600	中国铝业	02600	中国铝业	13.84	8.9	0.57	5.41%	8.54%	1.27%
50	601628	中国人寿	02628	中国人寿	23.05	26.95	1.03	5.69%	5.48%	4.63%
51	601866	XD 中海集	02866	中海集运	5.02	2.95	0.52	3.51%	3.15%	0.83%
52	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	8.28	6.5	0.69	3.63%	2.52%	0.33%

---

53	601328	交通银行	03328	交通银行	7.65	9.06	1.04	5.52%	4.62%	1.58%
54	600036	招商银行	03968	招商银行	22.67	24.95	0.97	6.48%	9.19%	1.27%
55	601988	中国银行	03988	中国银行	4.17	3.43	0.72	3.73%	2.69%	4.97%

---

资料来源：国信证券经济研究所

\* 说明:比价=H 股价\*0.9/A 股价

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
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	电力行业高级分析师 徐颖真	建筑与建材行业高级分析师 杨 昕
有色金属行业资深分析师 黄安乐	医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌
固定收益资深分析师 皮 敏	煤炭行业分析师 杨立宏	机械行业分析师 郑 国
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	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	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
交通运输行业分析师 孙菲菲	有色金属行业分析师 李洪冀	批发和零售贸易行业分析师 吴美玉
房地产行业分析师 区瑞明	金融行业分析师 谈 焯	航空运输行业分析师 黄金香
农业行业分析师 张 如	基金分析师 杨 涛	金融衍生品分析师 董艺婷

**国信证券经济研究所机构销售部**

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