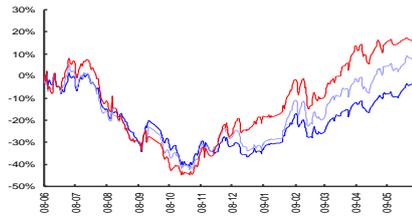


**每日报告**
**证券研究报告**

# 晨会纪要

2011年1月20日/星期四

**52周累计收益率比较**

**国外主要市场指数**

1月19日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	11825.3	-0.11
纳斯达克	2725.4	-1.46
富时100	5976.7	-1.32
法国CAC40	3976.71	-0.90
德国DAX	7082.76	-0.85
日经225	10557.1	0.36
恒生	24419.6	1.10

**债券与基金**

1月19日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	126.47	0.00
上证基金	4510.06	1.49
深圳基金	5651.33	1.19

**大宗商品**

1月19日

类别	收盘	变动%
WTI原油	90.86	-0.57
美黄金现货	1368.70	-0.16
LME铜	9575	-1.29
LME铝	2430	-0.82
BDI	1411	-1.466

**非流通股解禁**

名称	解禁数量 (万股)	流通股 增加	解禁日期
台基股份	1776	98.67%	2011/1/20
赛为智能	2438.029	97.52%	2011/1/20
星辉车模	1025.244	51.78%	2011/1/20
天源迪科	1000	37.04%	2011/1/20
世纪鼎利	2576	92.00%	2011/1/20
福瑞股份	1610.925	65.22%	2011/1/20
合康变频	1440	48.00%	2011/1/20
永新股份	76.3488	0.55%	2011/1/20
山东墨龙	1400	25.00%	2011/1/21

**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: 2011-1-19

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2758.10	12066.55	3044.85	6923.17
涨跌幅度(%)	1.81	2.51	2.26	2.49
成交金额(亿元)	899.44	625.96	727.72	230.30

## 晨会主题

**【行业与公司】**

- 家电行业数据库: 空调12月出货保持快速增长态势
- 银行家草根调研纪要: 更真实的目前银行业情况
- 招商银行(600036)调研纪要: 差别准备金或压低信贷增速到14%
- 白云山A(000522)10年业绩预告快评: 驶入良性发展轨道
- 中国联通(600050)月度新增用户数点评: 3G新增用户数加速趋势已现

**【金融工程】**

- 股指期货市场运行日报: 主力合约切换, 收盘前半小时现套利机会

**【近期重点报告推荐】**
**【昨日报告回顾】**
**【财经资讯与重点提示】**
**【全球证券市场统计】**

## ● 家电行业数据库：空调 12 月出货保持快速增长态势

### 评论：

1、最新数据方面，12月产业在线公布空调内销 416 万台，同比增长 43%，出口 343 万台，同比增长 77%，继续保持快速增长态势，从零售端的数据却并没有这么高，11月中怡康空调统计单月零售量下滑 9%，零售额下滑 2.5%。这主要是由于统计口径的差异以及零售和出货端的差异，一方面显示一、二线城市以外市场的销售成长是当前市场增长的主力，其次表明厂商对未来市场较为乐观，积极准备一季度的供货储备。从与部分零售端及上市公司沟通来看，12月零售市场同比增速恢复同比上升趋势，零售端库存处于合理状态。

2、由于中国三线城市建设的加快，地铁、高铁等项目的加快实施，相应配套的中央空调需求上升，而国内企业以其较好的技术储备和服务将有望获得较多的订单，给相应公司提供新的利润增长来源。估算格力、美的在中央空调业务上未来 3 年复合增长率约 40-50%，这部分业务我们认为因其行业较好的成长性和盈利能力，完全可以获得更高的估值评价，约 30 倍。且公司当中采用新能源进行中央空调配套的产品比率也在增加，随着市场关注度的不断提高，将有利于提升依赖家电业务的白电上市公司估值表现。

3、国内县级以下市场需求，以及政府保障房的加快投放所带动的需求，这两部分将是家电行业 2011 年业绩超预期的主要来源，市场由于对这两部分需求实际释放的程度仍然存在疑虑，一旦实际上市公司业绩表现为超预期，则板块有望出现业绩超预期及估值回复的双向上升动力。

(证券分析师：王念春(证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120027)、  
黄海培(证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120012))

## ● 银行家草根调研纪要：更真实的目前银行业情况

### 事项：

在银行家沙龙会议上，邀请了国有银行对公业务领导进行了交流。

### 评论：

#### 2011 年信贷额度显著收紧，表外信贷控制和差别准备金率的影响很大

近两年来央行的调控有所失效，主要由于表外信贷的增加。去年的贷款控制其实不紧，6、7 月份银监会下文时，当时的信托贷款理财产品存量已经很大（工建中的表外信贷规模估计有 6000、4000 和 3000 亿；根据信托业协会年数据，30%是融资类信托），短时间内不可能完全退出，因此要求在 2011 年底以前入表；四季度表外信贷还有所增加，估计全年的表外有 1 万亿左右，缺少了表外信贷这个渠道，因此 2011 年的贷款调控力度比 2010 年大得多。

今年的贷款调控确实比较紧，差别存款准备金率工具会很有效，对流动性影响很大，11-12 月份的差别准备金率和法定准备金率同时上调，差点导致某家银行的流动性问题。

#### 揽存是 2011 年各家银行的工作重点

储蓄搬家当中，部分存款进入股市，部分进入理财产品，变成实际的利率市场化，但目前该渠道受到限制，一方面是由于对信托公司充足率的规定，另一方面是由于银行储蓄存款的约束，不会主动大规模的把储蓄存款推向理财产品。表外信贷回流后，存贷比的压力会更大。

因此今年的揽存压力非常大，揽存是所有银行今年的工作重点，超过了放贷。深圳另一家国有银行目前考核指标中跟存款挂钩的占 70% 的比例。行政事业单位的存款跟平台贷款业务相关度非常大，通常平台贷款做得好的银行，其政府存款就会做得好。而且银行的考核过于重视市场份额，存贷比压力很大，目前的揽存大战让人感觉回到了八九十年代，费用率大概在 0.1%-0.2%。

#### 人民币跨境业务将是未来业务一大重点

人民币跨境业务是未来 5 年的一个业务战略重点，国内企业对外直投，影响会很大，会使深圳的银行变成酒店大堂，做离岸业务。国内和香港只是小循环，五年后才是真正的走出去。工行的海外布局做的不错，工银亚洲在香港精英的很不错。工、中、交通、中信，招行跨境比较好。在境外融资便宜很多，关键在于回流很难。香港的人民币有三条渠道来消化，分别是本地消化（大额存单、人民币债券就是消化的几种形式）、回流国内（蚂蚁搬家式的回流政府是很难防范的）和流向第三方国家（这一条很少）。政府也希望把人民币推出国门，于是将形成利差和汇差，例如中银香港给的人民币存款利率就很低，与国内有 100 bp 的利差。

#### 平台贷款的认定和影响

平台贷款在深圳地区规模较小，如果按全覆盖、基本覆盖、半覆盖和无覆盖分类，虽然有第四类，但很少。第二类保全后当成一般公司类贷款了，第三类制定计划后可以保全，第四类落实责任人的贷款。经过去年 9 月的四方对帐后，仍认定为平台贷款的规模将大幅减少。原因之一是：未来平台贷款对于业绩的影响会逐渐的下降，目前银监会对于平台贷款的抽查结果不符的，并没有处罚。

项目现金流都是不可预测的，实际操作中，对于项目未来现金流的测算很容易被操纵，真实意义不大，平台贷项目本身现金

量能覆盖的不太多。

此外，所谓的房地产压力测验是假设贷款人只考虑了本银行贷款的房产，完全没有考虑贷款人在几家银行同时存在房贷的可能性，测试结果实际影响不大。

(*证券分析师: 邱志承(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120056)*、  
*黄飙(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120061)*)

## ● 招商银行调研纪要：差别准备金或压低信贷增速到 14%

### 事项:

近期组织对公司进行了联合调研。

### 评论:

#### 资本充足率监管要求提高与差别准备金率的影响

目前监管层还未确定是按照巴塞尔 II 还是巴塞尔 III 来计算充足率。按照巴塞尔 III 的监管要求，资本包含 3 部分：首先是最一级资本不得低于 8%，然后是系统重要性银行附加 0~4% 的充足率，至于系统重要性银行，央行将选择一家中等规模的银行作为基准，其他银行与之进行规模相比。此外，还需要增加逆周期缓冲资本，由贝塔系数乘以贷款增速与名义 GDP 增速之差，贝塔系数则与宏观经济热度、银行的重要性有关。

以前以房地产为抵押的消费贷款，均可以按揭的风险权重计算，现在取消了这个折扣，按 100% 风险权重计算。

根据宏观审慎定出来的充足率与实际充足率的差额，就是被差别的数量。银行可以根据得失来衡量和决定贷款的增速来选择是否被差别。因此是否选择“被差别”不仅仅取决于成本，更取决于经营策略。

从资本金消耗的动态趋势来看，还是有缺口的，融资工具的创新是解决资本补充的一个关键，例如可以发行 COCO 债，这是一种具备资本属性的债务工具，值得监管部门去研究。

#### 2011 年的贷款增长

2010 年信贷额度超一点，是各方面利益互动的结果。前三个季度没有大幅超额度是因为前三季度通过理财产品规避了信贷额度，第四季度因为限制了理财产品的发展。

2011 年贷款额度会比较紧，目前对 2011 的贷款增速预期大约为 14%，这是一个避免被差别的速度，如果超过 14% 就要交差别准备金。今年的信贷增速会明显放缓，增速提高一个百分点，充足率需提高 0.5 个百分点。因此今年每家银行的贷款额度都低于去年。

政策上对贷款结构上仍然是控制平台贷款、房地产，支持中小企业、三农。目前招行的中小企业贷款比重每年提高 1 个百分点。小贷中心的贷款规模目前为 180 亿元，平均规模为 600 万。小贷中心的贷款是以法人作为申请人的，以自然人申请的小贷是放在零售业务部，不放在小贷中心。

#### 2011 年的存款增长

招行的零售存款业务近期发展得不错，但仍感觉到增长压力，而且活期存款与资本市场波动性比较大，2011 年的存款增长压力还是比较大的，特别是月末和季末的冲规模压力。储蓄存款成本上升趋势，招行对于价格竞争控制比较严。金葵花客户目前每年新增 10 万户，较为稳定，私人银行客户数每年增长 20%~30%，但目前品牌效应大于直接的利润贡献。

受托支付对存款的影响：受托支付加大了成本和工作量，是否会长期做还不好说，对存款还是有影响的。

#### 对息差与利率市场化的看法

对 2010 年两次加息对 2011 年息差的测算，是基于很多假设，测算的结果显示对 2011 年息差的正面影响分别为 7 和 8 bp。

前三季新发放的对公一般性贷款，上浮 0.53 个百分点，上浮比例同比提高 3.3 个百分点，下浮比例下降了 2.77 个百分点。三季度单季上浮比例同比上升 2.58 个百分点；截至三季度末下浮比例大约为 4%。

利率市场化在十二五会有进展，第一阶段是通过理财产品利率市场化，目前难有实质性推动，实质性推动可能在十二五中后期。目前不是实施利率市场化的时机，但央行是否再次大力推动短融和中票来推动利率市场化则不确定，但脱媒会持续加强。资本市场的发展有助于降低银行风险，而且有利于带来非利息收入。

(*证券分析师: 邱志承(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120056)*、  
*黄飙(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120061)*)

## ● 白云山 A (000522) 10 年业绩预告快评：驶入良性发展轨道

### 事项:

白云山预告 2010 年业绩增长 70-120%。

### 评论:

### 内部整合、普药基层放量促公司业绩反转

公司一直以来最大的问题是下属企业发展不均衡，亟待资源整合。08年下半年开始，公司对下属各企业进行营销改革。具体措施包括：

以前各厂自己招标，现在统一以白云山股份公司名义统一招标。

08年下半年对何济公、光华、明兴、百特侨光、侨光制药进行调整，更换管理层、改善销售策略、解决渠道压货问题。

09年下半年成立营销中心统筹白云山制药总厂、何济公、光华的营销工作，实际上是总厂较强的销售带动其他两个较弱的企业，三个企业的销售由一个老总管理。集团资源的整合由李总推动，同时协调和广药重复的大客户。

公司131个品种列入国家基本药物目录，其中在产品种60个；421个品种列入2009版医保目录。受益于内部整合和普药基层放量，公司主导产品收入大幅增长，毛利率有所提升。公司普药销售未来重点市场仍是城市社区，农村主要通过经销商辐射。公司坚持“普药精做”。

10年白云山制药总厂、天心、白云山和黄在高基数上继续保持强劲增长势头；何济公、光华、明兴经营效益明显改善；百特侨光预计10年可扭亏。10年Q3销售和管理费用下降不是公司刻意控制的结果，而是内部整合的效益，预计这一效益明年还会持续体现。2010年Q1-Q3业绩已经超过年初制定的全年计划，我们预计Q4可能会在广告和营销费用上打一些提前量，为明年做点平滑。

#### 集团推动资源整合，新品不断上市

医药行业各大集团推动下属公司资源整合是大势所趋。目前广药集团提出的“振兴大南药”发展战略，目标是把销售收入从目前的270亿增长到2015年600亿，其主要的策略是外拓内调，整合旗下众多资源。而白云山身为广药集团下属的2家上市公司之一，必将受益。

2010年白云山制药总厂相继产业化并上市了氯雷氨酚伪麻缓释片（国内独家、3类新药）、注射用盐酸头孢吡肟、普卢利沙星片（3类新药，厂家较少）等。此外，总厂的国家一类新药头孢咪唑 2009年11月份申请美国专利成功，这是总厂继头孢硫脒之后，研发的另一个一类新药，是国内唯一的两个国家原创头孢类抗生素新药。

#### 驶入良性发展轨道，维持“推荐”评级，合理价值21-23元

经过2年的内部整合，公司已驶入良性发展轨道，业绩趋势向好，身为国内大型品牌普药企业，必将受益于新医改对基层基础药品消费的杠杆式撬动。维持10-12年EPS/0.48/0.64/0.83元，同比增长110%、33%和30%，当前动态PE32x、24x、19x。公司面临业绩拐点，后续题材也较为丰富，市值相对偏小具提升空间，维持“推荐”评级，一年期目标价21-23元（12PE25-28x），具40%左右收益空间。

*（证券分析师：贺平鸽（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120026），联系人：杜佐远）*

## ● 中国联通（600050）月度新增用户数点评：3G新增用户数加速趋势已现

### 评论：

**联通12月新增3G用户数128.4万户，加速趋势已现。**12月联通3G新增用户数为128.4万户（其中上网卡用户为17.7万户），为10年增长最快的月份。截至2010年底，联通3G用户数累计达到1406万，三分天下有其一的目标基本实现。展望2011年，我们认为国内3G业务将由导入期转入爆发期，用户认知度的提升及资费、终端、内容等产业链环节的完善将驱动3G业务呈现更为陡峭的增长势头。我们预期联通全年3G新增用户数将达2500万以上，主要增长动力为：（1）iPhone撬动效应明显，WCDMA网络良好口碑得到传播，据工信部透露携号转网实施以来7成用户转入联通；（2）2011年终端推广将由高向低延伸。自本月15日起，联通采购的7款总计500万部低价3G手机上市，手机单价已降至700-800元，联通将予以大幅补贴；（3）新增46元套餐及更加偏向本地语音的C套餐计划，这一价位有效降低了2G向3G迁移的门槛。因该资费政策调整于2010年底推出，正式实施及市场效应将在2011年逐步体现。

**投资建议：维持推荐评级，步入“预期推升股价”的好时节。**我们认为未来几个季度，联通步入了预期推升股价的好时节。主要原因是：未来几个季度3G新增用户数、3G收入、利润上升这三者的增速将显著提升。在此阶段，市场预期和乐观情绪可能会明显升温推升股价。（1）终端、资费、营销等各业务环节经过一年磨合，正面效果将不断增强。2010年公司3G业务收入占比预计为7%左右，2011年这一比例有望提升至15%以上。（2）3G在中国已度过了近两年的导入期，新事物、新技术在这一阶段后一般会迎来陡峭化的发展曲线。（3）中国联通A股2010年跑输指数幅度较大，目前仍处低点（PB1.7倍，10/11年PE69/31倍），存在补涨需求；（4）联通虽因3G手机补贴一次性计入费用而压低了当期净利润，但其用户和收入均已得到明显改善，后续存在较高的盈利弹性。

**“预期推升股价”有别于“盈利推升股价”。**随着股价上升，时间的推移，向好因素的兑现（3G新增用户数、3G收入、利润上升增速显著提升完毕），市场终究要审视盈利的提升幅度与进程。我们认为11/12年盈利提升的幅度与进程尚不明朗，能否超越股价回升后所包含的预期目前还难言乐观。主要的原因还是：行业竞争可能增加补贴及费用支出，减缓净利润回升的幅度与速度。这些隐忧可能到股价回升后，及几个季度后再次进入大家的视野。

投资风险。竞争对手应对用户流失加剧行业竞争、业绩改善慢于预期、国际板开板中国移动国内上市。

(证券分析师: 严平 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120009), 联系人: 程锋)

## 金融工程

### ● 股指期货市场运行日报: 主力合约切换, 收盘前半小时现套利机会

评论:

#### 1. A股与股指期货行情分析

结束连日低迷行情, 周三 HS300 大涨, 日涨幅 2.26%, 成交金额为 727.72 亿元, 较上一日上升 33.15%。在沪深 300 行业指数中, 300 能源指数上涨 3.47%, 涨幅最大, 成交金额为 74.25 亿元; 300 金融指数上涨 1.29%, 涨幅最小, 成交金额为 138.55 亿元。期指合约整体成交量为 223443 手, 较前一日上升 33.85%, 单边成交金额为 2022.38 亿元, 上升 35.67%。1 月合约昨日的成交量为 157936 手, 较上一交易日上升 10.12%, 而 2 月合约的成交量为 57756 手, 较上一交易日上 215.33%。3 月与 6 月合约的成交量分别上升 50.52% 与 34.05%。

#### 2. 合约基差与套利机会分析

1 月合约临近到期, 基差在 10 至 -10 个指数点内波动, 2 月合约基差约在 20 个指数点左右, 当日最高达到 31 点。IF1101、IF1102、IF1103 和 IF1106 平均基差为 0 点, 21 点、46 点和 109 点、对应的基差率分别为 0.01%、0.69%、1.49% 和 3.61%。

考虑资金成本、交易成本和冲击成本后, 参与股指期货期现套利的投资者分别运用 IF1102、IF1103 和 IF1106 进行套利, 平均年化收益率分为 -0.87%、2.69% 和 5.52%。根据持续时间超过 15 秒, 年化收益超过 1% 的条件筛选, 主力合约 2 月合约全天累计 00:28:10 的套利时间窗口, 期间平均年化收益为 1.77%, 总成交 17627 手。

全复制、上证 50+深 100ETF、上证 180+深 100ETF 日累计跟踪误差分别为 0.0082%、-0.0059% 和 -0.0072%。从成交量来看, 上证 50、上证 180 和深证 100ETF 成交较前一交易日成交量分别变动 -12.11%、3.73% 和 -41.33%。

(证券分析师: 周琦 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120044), 联系人: 赵学昂)

## 近期重点报告推荐

### ● 粤水电 (002060) 深度报告: 水利项目 BT 模式建设的“急先锋”

评论:

#### 水利水电建设大潮下的充分受益者

我们在专题报告中分析指出: 水利水电将迎来全新发展期。以中小型水库、地区性农田水利设施、农村饮水工程、区域水资源调配为方向的水利建设将火热展开。以西南地区百万千瓦级大型水电站为主, 中部、东部地区抽水蓄能电站为辅, 全国各地众多清洁能源机制小水电为补充的水电建设大潮将拉开序幕。公司作为广东水利建设的龙头、全国水电建设的重要参与者, 具有较高规模扩张弹性, 将成为水利水电建设大潮下的充分受益者。

#### BT 模式大幅提升利润率的同时撬动业务的规模化扩张

作为广东省水利水电工程承包的绝对龙头 (55% 的市占率), 公司是省水利投资加速的最大受益者, 不仅如此, 广东是国内唯一以 BT 模式建设水利项目的省份, 公司作为本省试行这一模式的唯一平台, 受益的不仅是未来工程利润率的大幅提升, 还能以水利 BT 项目撬动市政工程业务, 从而实现业务的规模化扩张。

#### 有望成为广东省内最具实力的轨道交通工程承包企业

未来十年, 广东地区在建和待建的城市和城际轨道交通达到 1630 公里, 总投资达 4528 亿, 其中土建规模为 2400 亿, 年均投资额 240 亿。较“十一五”期间年均投资增长 150%。公司在广东省内轨道交通市场的占有率大约为 10%, 每年理论上可获得的地铁合同可达 24 亿左右, 是目前轨道业务年合同规模的 185%。若增发顺利完成, 公司将以 13 台盾构的数量成为广东省内最具实力的轨道交通工程承包企业。

#### 风险提示

跨区域扩张能力有待观察; 负债率可能进一步提高, 财务费用率上升。

#### 合理价值在 13.14~16.13 元/股之间, 给予“推荐”评级

合理价值为 13.14~16.13 元/股, 因一系列促进水利改革发展的政策将陆续出台, 以 BT 模式建设水利项目未来有可能较大程度提升公司毛利率同时助力市政工程的规模化扩张, 股价催化剂具有较大确定性, 给予“推荐”的评级。

(证券分析师: 邱波 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120021), 联系人: 刘萍)

## 昨日报告回顾

### ● 行业与公司

重点城市房地产销售跟踪 (11 年第 3 周): 淡季临近, 销量将震荡下行  
 小企业及涉农贷款风险权重下调点评: 对充足率影响不大, 体现政策倾向

## 财经资讯与重点提示

- **社会融资总量成货币调控新考量** 近期管理层在资金供给方面频频强调“社会融资总量”。此间观察家认为, 这一表述与未来直接融资大发展的趋势相契合, 货币调控将更多关注社会融资总量与经济增长及物价指数的偏离度, 不再仅关注货币信贷量。(中证网)
- **海冰蓝色警报频拉响海参旺季涨价未见停** 随着黄、渤海地区拉起海冰灾害蓝色警报, 海参等海产品价格开始迎来小阳春。记者昨日获悉, 在海冰冰情持续扩大的预期及春节旺季等多种因素作用下, 山东、大连等地海参价格持续上涨, 目前已攀升至将 210 元/公斤, 较去年 10 月价格上涨了 30 元/公斤。(上海证券报)
- **六城市 TD-LTE 规模技术试验启动 准 4G 进入产业成熟期** 据工信部电信研究院人士透露, 1 月 18 日上午, 工信部召开会议正式宣布启动 TD-LTE 规模技术试验, 该试验于上海、深圳、广州、南京、厦门、杭州六城市进行。规模试验中, 每座城市将部署 100-200 个基站。(上海证券报)
- **国际油价蓄势攻百 欧佩克炮轰投机客** 受严寒天气、流动性泛滥以及全球经济继续复苏等多方面因素支撑, 国际油价过去几个月继续强势“回归”。业内两大基准之一的伦敦布伦特原油期货近日一举突破 98 美元, 创下 27 个月新高; 而另一基准合约纽约 WTI 原油期货也突破 92 美元, 接近两年多来的最高点。(上海证券报)

### 本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	去年同期	发布主体	是否已公布
2011-1-01	12 月 PMI	53.90	55.20	56.60	中国物流与采购协会	是
2011-1-20	12 月 PPI%		6.10	1.70	国家统计局	否
2011-1-20	12 月 CPI%		5.10	1.90	国家统计局	否
2011-1-12	12 月各项贷款余额同比%	19.90	19.80	31.74	中国人民银行	是
2011-1-12	12 月各项存款余额同比%	20.20	19.60	28.21	中国人民银行	是
2011-1-12	12 月货币供应量 M2 同比%	19.72	19.50	27.68	中国人民银行	是
2011-1-12	12 月新增人民币贷款(亿元)	4807	5640	3798	中国人民银行	是
2011-1-10	12 月出口同比%	17.90	34.90	17.73	海关总署	是
2011-1-10	12 月进口同比%	25.60	37.70	55.94	海关总署	是
2011-1-10	12 月进出口贸易总额同比%	21.40	36.20	32.76	海关总署	是
2011-1-10	12 月贸易顺差总额(亿美元)	130.80	228.90	183.91	海关总署	是
2011-1-20	12 月城镇固定资产投资累计同比		24.90	30.50	国家统计局	否
2011-1-20	12 月工业增加值		13.30	18.50	国家统计局	否
2011-1-20	12 月社会消费品零售总额		18.70	17.50	国家统计局	否

### 近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量 (万股)	流通股股本 (万股)	流通股增加	上市日期
300046.SZ	台基股份	1776	1800	98.67%	2011/1/20
300044.SZ	赛为智能	2438.029	2500	97.52%	2011/1/20
300043.SZ	星辉车模	1025.244	1980	51.78%	2011/1/20
300047.SZ	天源迪科	1000	2700	37.04%	2011/1/20
300050.SZ	世纪鼎利	2576	2800	92.00%	2011/1/20
300049.SZ	福瑞股份	1610.925	2470	65.22%	2011/1/20
300048.SZ	合康变频	1440	3000	48.00%	2011/1/20
002014.SZ	永新股份	76.3488	13909.17	0.55%	2011/1/20
002490.SZ	山东墨龙	1400	5600	25.00%	2011/1/21
002489.SZ	浙江永强	1200	4800	25.00%	2011/1/21
002491.SZ	通鼎光电	1340	5360	25.00%	2011/1/21
000932.SZ	华菱钢铁	52000	112129.1	46.38%	2011/1/21
601877.SH	正泰电器	18568.06	10500	176.84%	2011/1/21
002488.SZ	金固股份	600	2400	25.00%	2011/1/21
002206.SZ	海利得	10380	13660	75.99%	2011/1/24
600523.SH	贵航股份	4480.68	15121.6	29.63%	2011/1/24
002205.SZ	国统股份	5705	4063.694	140.39%	2011/1/24

000975.SZ	科学城	23654.73	38637.84	61.22%	2011/1/24
600227.SH	赤天化	6116.227	80901.3	7.56%	2011/1/24
600721.SH	ST 百花	693.2788	8713.732	7.96%	2011/1/24
002340.SZ	格林美	6329.596	3032.9	208.70%	2011/1/24
000677.SZ	山东海龙	5991.556	80404.99	7.45%	2011/1/24
002341.SZ	新纶科技	2470	1900	130.00%	2011/1/24
600825.SH	新华传媒	33579.16	70909.62	47.35%	2011/1/24
002339.SZ	积成电子	3087.76	2200	140.35%	2011/1/24
600547.SH	山东黄金	7155.241	69192	10.34%	2011/1/25

## 证券发行及上市信息

### 新股发行

代码	公司名称	发行数量 (万股)	发行价	发行市盈率	日期
-	-	-	-	-	-

### 新股上市

代码	公司名称	募集数量 (万股)	发行价	发行市盈率	上市日期
-	-	-	-	-	-

### 增发与配股

代码	公司名称	募集数量	总股本	发行价	申购日期
-	-	-	-	-	-

### 可转债发行

代码	公司名称	发行量	转股价	期限	认购日期
-	-	-	-	-	-

## 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	337.4	-0.46	-3.22	4.06	7.92	9.50	7.14
MSCI 美国指数	1224.3	-1.04	-2.68	3.07	10.26	11.81	7.01
MSCI 欧洲指数	420.0	-0.59	-3.47	5.07	4.45	2.66	14.30
MSCI 日本指数	2117.3	1.33	-2.01	6.31	11.61	9.11	12.64
MSCI 亚洲 (除日本)	579.6	0.88	-4.91	4.95	6.01	17.48	10.62
MSCI 拉丁美洲指数	4586.5	-1.06	-4.83	3.34	3.20	9.90	14.72
MSCI 中东地区指数	472.7	-0.09	-7.25	7.00	10.00	13.06	14.68
MSCI 中国 A 股指数	2794.4	2.30	-1.90	-6.97	-8.11	-11.33	24.80
MSCI 中国指数	7035.2	1.31	-5.66	5.37	-1.67	6.21	14.80
沪深 300 指数	3044.9	2.26	5.98	-4.21	-10.36	-10.30	24.73
国企指数	13132.3	1.27	-5.22	5.83	-2.35	6.92	16.25
恒生指数	24419.6	1.10	-5.13	7.87	3.66	14.72	14.12
香港红筹股指数	4295.1	1.55	-7.53	5.23	-0.15	3.20	15.57
美国 S&P500 指数	1281.9	-1.01	-2.64	3.06	9.95	11.45	7.06
道琼斯工业平均指数	11825.3	-0.11	-2.95	2.90	7.71	10.26	4.65
纳斯达克综合指数	2725.4	-1.46	-1.69	3.12	11.84	17.45	8.88
英国富时 100 指数	5976.7	-1.32	-2.16	1.79	4.78	8.41	11.31
日经 225 指数	10557.1	0.36	-3.45	3.34	12.53	-1.68	11.43
韩国 KOSPI 指数	2115.7	0.92	-3.17	4.72	13.11	23.41	8.62
台湾加权指数	9086.0	1.09	-3.37	3.62	11.83	10.52	10.05

### 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)	90.9	-0.57	-0.74	3.23	14.30	14.98	16.74
CRB 商品价格指数	333.4	-0.11	-3.60	4.00	13.81	17.72	13.17
美国黄金现货价格	1368.7	-0.16	0.71	-1.28	1.66	23.07	15.00
铜 (LME 3 月期铜)	9575.0	-1.29	-3.92	5.57	15.92	26.91	17.41
铝 (LME 3 月期铝)	2430.0	-0.82	2.19	4.07	3.16	5.95	19.97
锌 (LME 3 月期锌)	2390.0	-1.89	-6.75	5.06	-0.08	-4.52	27.13

铅 (LME 3 月期铅)	2531.0	-3.53	-5.04	4.59	5.46	4.37	26.62
镍 (LME 3 月期镍)	25670.0	-1.65	-3.12	2.68	9.35	33.59	28.48
锡 (LME 3 月期锡)	26875.0	-0.19	-5.27	3.17	3.76	49.51	17.09
波罗的海干散货运价指数	1411.0	-1.47	-1.95	-29.42	-48.58	-56.02	25.69

### 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	1.3461	-0.141	0.847	2.583	-3.581	-4.640	11.238
日元/美元	82.0525	0.037	-0.990	-2.053	1.184	-10.072	8.247
人民币汇率	6.5860	0.047	-0.061	-1.326	-0.992	-3.536	2.369
人民币 6 月 NDF	6.5225	-0.092	0.269	-1.398	0.354	-3.284	3.311

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)	A 股相对 H 股溢价	A 股涨跌幅	H 股涨跌幅	成交量比 (H/A)
1	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	25.01	30.60	-7.12%	1.01%	0.00%	0.34%
2	000157	中联重科	01157	中联重科	13.28	18.34	-17.72%	4.32%	3.97%	1.00%
3	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	49.48	54.95	2.32%	2.91%	7.32%	0.38%
4	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	7.19	6.88	18.76%	1.41%	1.03%	0.09%
5	000585	东北电气	00042	东北电气	4.19	1.60	197.59%	2.70%	2.56%	1.36%
6	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	12.40	5.20	170.98%	3.33%	9.47%	0.74%
7	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	7.32	3.40	144.65%	1.39%	1.19%	1.06%
8	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	7.71	12.04	-27.23%	1.31%	-1.47%	1.51%
9	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	7.32	4.78	74.02%	0.41%	0.63%	0.61%
10	200488	晨鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.42	6.88	6.04%	0.94%	1.03%	0.92%
11	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	5.27	4.31	38.95%	1.35%	1.89%	2.97%
12	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	5.73	6.70	-2.82%	1.42%	0.00%	0.34%
13	600016	民生银行	01988	民生银行	5.01	6.85	-16.89%	0.40%	-0.44%	0.11%
14	600026	中海发展	01138	中海发展股份	9.51	10.38	4.11%	2.26%	0.78%	2.18%
15	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.07	1.62	115.35%	1.66%	5.19%	0.78%
16	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	8.65	8.09	21.50%	2.25%	4.39%	2.44%
17	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	9.09	4.45	132.12%	2.36%	-2.20%	0.33%
18	600036	招商银行	03968	招商银行	12.77	19.74	-26.49%	0.79%	-0.20%	0.49%
19	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	6.58	3.82	95.74%	2.02%	-3.54%	1.14%
20	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	26.94	25.10	21.97%	4.02%	3.29%	1.47%
21	600332	广州药业	00874	广州药业股份	22.01	12.70	96.94%	3.38%	-0.63%	0.11%
22	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	39.27	26.20	70.32%	4.30%	0.96%	0.28%
23	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	6.47	8.67	-15.20%	1.09%	0.23%	0.64%
24	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	4.95	4.81	16.94%	0.81%	-0.82%	1.37%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	27.83	36.60	-13.59%	1.79%	1.81%	0.15%
26	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	32.34	37.00	-0.68%	0.40%	-1.33%	1.52%
27	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	26.95	17.90	71.09%	6.61%	0.11%	0.15%
28	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	8.34	4.88	94.21%	2.08%	2.95%	3.65%
29	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	7.82	2.39	271.81%	1.03%	3.91%	8.21%
30	600806	昆明机床	00300	昆明机床	9.73	5.02	120.26%	5.76%	1.83%	0.05%
31	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.48	4.30	-8.03%	2.65%	1.18%	0.38%
32	600860	*ST 北人	00187	北人印刷机械股份	7.32	2.96	181.02%	0.41%	-1.33%	0.05%
33	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	12.15	4.21	227.95%	4.74%	3.19%	4.03%
34	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	6.44	2.92	150.62%	1.42%	1.04%	0.26%
35	600875	东方电气	01072	东方电气	31.39	35.70	-0.08%	3.49%	0.14%	0.11%
36	600876	ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	7.32	2.36	252.47%	3.10%	2.61%	0.28%
37	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	3.75	2.12	101.01%	0.81%	0.00%	0.48%
38	601088	中国神华	01088	中国神华	24.08	33.70	-18.80%	1.47%	1.97%	0.68%
39	601107	四川成渝	00107	四川成渝高速公路	6.42	5.23	39.49%	1.42%	-0.95%	0.39%
40	601111	中国国航	00753	中国国航	12.02	9.00	51.77%	1.61%	-0.88%	0.46%
41	601186	中国铁建	01186	中国铁建	7.17	9.72	-16.18%	3.91%	0.73%	0.13%
42	601288	农业银行	01288	农业银行	2.61	3.97	-25.29%	0.38%	1.02%	1.07%
43	601318	中国平安	02318	中国平安	50.68	83.25	-30.82%	1.36%	1.59%	0.32%
44	601328	交通银行	03328	交通银行	5.50	7.93	-21.19%	0.55%	0.63%	0.47%

45	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	3.54	3.25	23.78%	2.61%	0.93%	0.12%
46	601390	中国中铁	00390	中国中铁	4.58	5.92	-12.09%	5.53%	0.85%	0.09%
47	601398	工商银行	01398	工商银行	4.23	6.04	-20.42%	-0.70%	0.67%	4.00%
48	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	3.46	2.18	80.36%	1.47%	0.93%	0.11%
49	601600	中国铝业	02600	中国铝业	10.01	7.80	45.83%	2.25%	3.86%	4.50%
50	601601	中国太保	02601	中国太保	22.80	33.20	-21.96%	1.74%	-1.19%	1.17%
51	601618	中国中冶	01618	中国中冶	3.87	3.52	24.94%	1.04%	1.15%	0.10%
52	601628	中国人寿	02628	中国人寿	21.22	32.25	-25.23%	0.81%	1.10%	2.94%
53	601727	上海电气	02727	上海电气	8.23	5.22	79.16%	2.24%	0.77%	2.09%
54	601766	中国南车	01766	中国南车	8.66	10.84	-9.22%	10.04%	1.69%	0.15%
55	601808	中海油服	02883	中海油田服务	21.99	16.84	48.39%	5.27%	0.84%	0.78%
56	601857	中国石油	00857	中国石油股份	11.37	10.96	17.89%	1.16%	1.48%	6.19%
57	601998	中信银行	00998	中信银行	5.13	5.25	11.04%	1.79%	0.57%	2.14%

资料来源：国信证券经济研究所

\*说明:溢价=(A 股价/0.88-H 股价)/H 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±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±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

**免责声明:**

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。

**证券投资咨询业务的说明**

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**国信证券经济研究所团队成员**

<b>宏观</b>		<b>固定收益</b>		<b>策略</b>	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧娣	021-60875161	闫莉	010-88005316
崔嵘	021-60933159	张旭	010-66026340		
吴土金	0755-82130833-1332	刘子宁	021-60933145		
<b>交通运输</b>		<b>银行</b>		<b>房地产</b>	
郑武	0755-82130422	邱志承	021-60875167	方焱	0755-82130648
陈建生	0755-82133766	黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳鑫	0755-82130432	谈焯	010-66025229	黄道立	0755-82133397
高健	0755-82130678				
<b>机械</b>		<b>汽车及零配件</b>		<b>钢铁</b>	
余爱斌	0755-82133400	李君	021-60933156	郑东	010-66025270
陈玲	0755-82130646	左涛	021-60933164	秦波	010-66026317
杨森	0755-82133343				
<b>商业贸易</b>		<b>基础化工</b>		<b>医药</b>	
孙菲菲	0755-82130722	张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396
祝彬	0755-82131528	陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755-82139908
田惠蓝	0755-82133263	邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147
		罗洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
<b>石油与石化</b>		<b>电力设备与新能源</b>		<b>传媒</b>	
严蓓娜	021-60933165	皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163
<b>有色金属</b>		<b>电力与公用事业</b>		<b>非银行金融</b>	
彭波	0755-82133909	徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755-82130468
谢鸿鹤	0755-82130646	谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513
				童成敦	0755-82130513
<b>通信</b>		<b>造纸</b>		<b>家电</b>	
严平	021-60875165	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
程峰	021-60933167	邵达	0755-82130706	黄海培	021-60933150
<b>计算机</b>		<b>电子元器件</b>		<b>纺织服装</b>	
段迎晟	0755-82130761	段迎晟	0755-82130761	方军平	021-60933158
		黄磊	0755-82151833		
		高耀华	0755-82130771		
<b>农业</b>		<b>旅游</b>		<b>食品饮料</b>	
张如	021-60933151	陈财茂	021-60933163	黄茂	0755-82138922
建材		<b>煤炭</b>		<b>建筑</b>	
				邱波	0755-82133390
				李遵庆	0755-82133055
<b>新兴产业</b>		<b>研究支持</b>		<b>指数与产品设计</b>	
陈健	010-66022025	沈瑞	0755-82132998	焦健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326	雷达	0755-82132098	彭甘霖	0755-82133259
		袁剑	0755-82139918	阳瑾	0755-82133538
		余辉	0755-82130741	周琦	0755-82133568
		王越明	0755-82130478	赵学昂	0755-66025232
				邓岳	0755-82150533
<b>投资基金</b>		<b>量化投资</b>		<b>交易策略</b>	
杨涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129
刘舒宇	0755-82133568	董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528
康亢	010-66026337	林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090
刘洋	0755-82150566	赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928
李腾	0755-82130833-6223	程景佳	010-88005326		
		郑云	021-60875163		
		毛甜	021-60933154		

**国信证券机构销售团队**

华北区 (机构销售一部)			华东区 (机构销售二部)			华南区 (机构销售三部)		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
焦戡	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		徐冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						严小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	