

晨会纪要

责任编辑:

丁文

☎: (8610) 6656 8797

✉: dingwen@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010337

今日视点:

悲观情绪集中释放, A股处于“挖坑”阶段

- 近期A股市场连续调整, 沪指出现了7连跌, 并不断创出四个月新低, 至周五收盘上证综指已经逼近了2700点整数位, 周跌幅超过5%。在上周下跌过程中, 大盘股相对抗跌, 上证50指数跌幅不足4%, 而中小盘股跌幅靠前, 创业板指数一周下跌6.48%, 中小板指数周跌幅更是高达8.1%。
- **银河策略**认为目前的A股走势处在“挖坑”的阶段。
- 首先, 全市场的估值水平几乎处于历史最低位。当前沪深300和上证50的TTM市盈率分别为13.3倍和11倍, 与08年熊市底部时估值水平相当, 低于10年7月份2319点时的估值。
- 其次, 上市公司实际业绩或许好于当前的预期。投资者对经济快速下滑较为担心, 从而影响上市公司业绩, 但分析师对业绩的一致预测好于投资者的预期。
- 第三, 大股东和高管层增持情况有所增加。5月份以来共有14家公司一次或多次在二级市场增持股份, 涉及的公司数量超过了过去三个月的水平。
- 就本周而言, 股指可能惯性下跌试探前期低点上证2661点, 在此附近或有技术反弹要求。在基本面暂时难以改善的前提下, 重点应该关注政策面的变化, 如果基本面和政策面都没有大的变化, 则技术性反弹的力度可能会较为有限。同时, 前期的强势股近期出现补跌迹象, 一般情况下是恐慌情绪释放和快速下跌接近尾声的信号, 补跌风险需要警惕。
- 在本周市场可能处于整体弱势的情况下, 应关注低估值板块以及电荒、干旱的相对收益品种, 如银行、食品饮料、农业、电力设备、机械等。本周重点关注公司有: 贵州茅台、伊利股份、深发展、民生银行、华夏银行、新希望、特变电工、东方电气、中国南车、张化机等。

国际市场 2011.05.27

道琼斯	12441.58	+0.31%
NASDAQ	2796.86	+0.50%
FTSE100	5938.87	+0.98%
香港恒生	23118.07	+0.95%
香港国企	12960.82	+1.64%
日经指数	9521.94	-0.42%

国内市场 2011.05.27

上证综指	2709.95	-0.97%
深证成指	11492.71	-0.33%
沪深300	2963.31	-0.51%
上证国债	128.29	+0.01%
上证基金	4405.70	-0.41%
深圳基金	5522.57	-0.47%

期货、货币市场 2011.05.27

NYMEX 原油	100.59	+0.36%
COMEX 黄金	1536.5	+0.90%
LME 铜	9199	+1.98%
LME 铝	2625	+2.44%
BDI 指数	1474	+0.48%
美元/人民币	6.4898	-0.04%

一、市场聚焦

策略：悲观情绪集中释放，A股处于“挖坑”阶段

我们的分析与判断：

1、近期A股市场连续调整，沪指出现了7连跌，并不断创出四个月新低，周跌幅超过5%。其中，大盘股相对抗跌，上证50指数跌幅不足4%，而中小盘股跌幅靠前，创业板指数一周下跌6.48%，中小板指数周跌幅更是高达8.1%。

2、此番A股大幅调整是在投资者悲观情绪主导下对消息面、基本面不利预期的宣泄过程。周一汇丰发布的5月份PMI初值环比回落；国际板的推进；南方旱情；银行间市场资金的持续紧张等不利消息加剧投资者的悲观预期。

3、目前处于挖坑阶段。回顾A股市场历史可以发现，A股市场几次底部的形成都呈现出短时间快速下跌的特征，08年10月的1664点和10年7月的2319点都是在快速暴跌后随即形成的底部。因为底部具有“形成快、反弹快”的特征才使得在最低点买入成为了“不可能完成的任务”。我们认为目前的A股走势就是处在“挖坑”的阶段：

首先，全市场的估值水平几乎处于历史最低位。当前沪深300和上证50的TTM市盈率分别为13.3倍和11倍，与08年熊市底部时估值水平相当，低于10年7月份2319点时的估值。需要指出的是，当前大小盘股估值分化的情况仍较为明显，比如中小板与沪深300的市盈率比值虽然从最高时的3.3倍回落到当前的2.7倍，但相比此前数年2倍以内的水平仍有回归空间。而对沪深300成分股和大盘蓝筹而言，在当前仍然稳定增长的经济环境下，估值继续压缩的空间已经很小。

其次，上市公司实际业绩或许好于当前的预期。根据朝阳永续的统计，分析师对沪深300成分股2011年利润增速的一致预期从3月份的24.26%小幅下行至当前的24.80%，中小板的2011年利润增速由3月时的48.61%小幅攀升到49.22%，只有创业板的利润增速预期由62.13%降至58.22%。可见从全市场来看，分析师对上市公司的业绩增速仍抱有积极态度。

第三，大股东和高管层增持情况有所增加。5月份以来共有14家公司一次或多次在二级市场增持股份，涉及的公司数量超过了过去三个月的水平。这些增持公司多以主板公司为主，表明部分优质股的投资价值开始显现。

4、本周股指可能惯性下跌试探前期低点上证2661点，在此附近或有技术反弹要求。在基本面暂时难以改善的前提下，重点应该关注政策面的变化，如果基本面和政策面都没有大的变化，则技术性反弹的力度可能会较为有限。同时，前期的强势股近期出现补跌迹象，一般情况下是恐慌情绪释放和快速下跌接近尾声的信号，补跌风险需要警惕。

投资建议：

在本周市场可能处于整体弱势的情况下，应关注低估值板块以及电荒、干旱的相对收益品种，如银行、食品饮料、农业、电力设备、机械等。本周重点关注公司有：贵州茅台、伊利股份、深发展、民生银行、华夏银行、新希望、特变电工、东方电气、中国南车、张化机等。

（中国银河证券研究部 策略小组）

二、 要闻点评及行业观点

石化：一周观点

1、受高油价的影响，全球原油需求增速出现了明显的回落，三月份增速不到 0.3%，发达国家又出现了需求同比下降的局面。同时，受利比亚局势的影响，全球石油供应 4 月份环比基本持平，3 月份总的库存下降 1000 万桶；

2、支配原油价格市场的三大核心因素是：基本面、地缘政治引起的风险溢价和全球流动性，之前原油价格在基本面不是特别强劲的背景下，持续走高至 125 美元，其中后面很大一部分是风险溢价和全球流动性，站在目前这一时刻往前看，风险溢价和全球流动性逐渐下行，而基本面由于利比亚暂时的供应中断，则将慢慢上行。综合来看一段时间内，6 月下旬开始国内炼油局面将出现明显的改观。

3、本周中石油集团增持股份公司股票，是对公司自身价值有信心、且认为公司价值低估，中石油当前的动态 PE 仅为 13 倍，跟国际石油的公司估值接近，而显著区别于国际石油公司的在于：第一，中国石油的成长性显著好于国际大石油公司，国内成品油市场增长的空间还很大，此外在海外资源获取上潜力也很大；第二，中国石油目前所取得的业绩，是在国内成品油价格管制的情况下实现的，其市场化的业绩远好于当前的情况，而国际大石油公司的业绩是完全市场化的业绩，并不存在低估。此次增持，是 08 年以来的又一次增持，预计跟上次增持一样，会对上市公司的股价形成实质性的正面影响，也表明产业资本在行动，是市场见底的一个信号，是 08 年以来的又一次增持，但如果增持的趋势扩散的话，会对市场产生积极地影响；对于中国石化，自傅成玉上台以后，对公司的市值很关注，很可能也会采取措施改善公司的市值。

4、发改委本周上调国内航煤价格 800 元，以后航煤将随国际航煤价格一月一调；虽然航煤是汽柴煤中的小品种，只占炼油产品收率的 5%，但这又是国内炼油产品定价迈出实质性的一步，这是三大油种第一个市场化的品种。表明国内成品油价格改革在实实在在的推进，因此从目前政策的一些变化来看，国内炼油过分担心是没必要的。

投资建议：

推荐公司：大市值建议增持中国石油、中国石化；油服推荐中海油服、杰瑞股份；石化强烈推荐 S 上石化、中国石化，建议适当回调后配置辽通化工和海越股份。

（分析师：裘孝锋、王强）

基础化工：一周观点：

1、受宏观面控制通胀影响，目前多数化工产品价格有所回落，但环氧丙烷等持续向好。

2、本周国内 MDI、TDI 市场行情低迷，商家报价小幅下行，由于需求方面的不理想看空后市。本周国内苯胺价格较平稳，虽下游终端需求一般，但近期厂家停车检修较集中，销售尚无压力。本周国内聚醚市场以盘整状态为主，价格方面较上周同期水平基本持平。

3、上游原料 PO 市场持续上涨，而聚醚下游终端需求却依旧低迷。本周国内环氧丙烷市场持续上周良好态势，价格方面，周中上调明显，截止本周四，厂家报价多在 16500-16600 元/吨附近。虽然下游聚醚需求不畅，但是国内现货资源依旧紧缺，下游迫于压力多数按需采购。

4、本周国内 BDO 市场依旧维持高位盘整状态，价格方面较上周同期持平，交投气氛一般，但场内已有小幅波动意向。上游原料一般，市场货源依旧紧张，下游寻货气氛较为平静，因此目前 BDO 市场暂时持稳。

5、本周国内顺酐市场跌势难止，目前国内主流成交价格在 10150-10500 元/吨，高价位成交有限。本周电石市场基本保持稳定，电石价格没有明显变化。本周国内 PTMEG 市场依旧维持高位盘整状态，虽然上游原料 BDO 市场价格近期略有下滑，但是价格仍显高位。下游氨纶市场疲软下行，但是其他下游如 TPU 等行业开工良好，对 PTMEG 需求比较稳定。因此本周 PTMEG 在上游成本支撑及下游需求稳定的共同影响下价格维持坚挺高位。

6、DMF 市场行情维持盘整状态，市场商谈气氛较前期略有下滑。据悉大部分地区实际成交价格小幅下跌，想借以促进销售，但实际成交状况较前期变化不大，尚未达到促进采购效果。国内丁酮市场依旧持续大幅走跌，市场商谈气氛低迷，厂家方面也逐渐显露库存压力，出货缓慢，前期日本地震引起的丁酮价格涨幅过大是目前回落较多的主要原因。

7、受环保影响甲乙酮价格长期趋势看好，毛利大幅扩张大局已定。二季度是己二酸淡季，近期其价格小幅回落属于正常情况，由于价格涨幅远高于成本，己二酸毛利已经站稳 40%以上，虽然明年新增产能有 20 多万吨，但由于日本有 17 万吨震坏，国内有 12 万吨将用于自用，下游扩产需求增长还有 10 多万吨，明年己二酸供应仍然偏紧，四季度旺季时己二酸价格还将上涨。本周国内环己酮市场报价以稳为主，部分厂家下调，因近来终端采购较清淡，市场出货不佳。

投资建议：

推荐公司：推荐低估值的天利高新、ST 新材，继续看好三爱富、巨化股份。

（分析师：李国洪）

基础化工和大石化近期调研情况和报告要点

ST 新材（600299）

公司有机硅向下游发展，新建 12 万吨有机硅下游产品，预计今年可产出 5-6 万吨硅胶、硅油等下游产品，明年可达产 12 万吨，延长了产业链，毛利可提升 10%左右，从而达到 20%左右的毛利水平。

单体 20 万扩至 25 万用于自用，新建 20 万吨项目进度过 50%。

双酚 A、环氧树脂是业绩高增长的主要驱动力，公司新建 9 万吨双酚 A 已经开车，产出合格产品，目前双酚 A 与原料有 2000-3000 元的价差，环氧树脂利润也不错。

公司四月份经营情况较好，净利润在 3500 万元左右，由于下半年产品价格预期有所回落，预计今年可实现净利润 3.5 亿元左右，EPS0.67 元，2012 年因新建 12 万吨有机硅下游产品全部达产

及单体 20 万扩至 25 万用于自用,新建 20 万吨单体贡献,预计 EPS 可达 0.90 元左右,2011-2012PE 为 18.8 倍和 13.9 倍,给予“推荐”的投资评级。

天利高新 (600339)

天然气管道业务带来新增长。

己二酸毛利大幅扩张,从长期趋势看,己二酸进口减少、出口增加高盈利状况将持续向好。

甲乙酮价格再创历史新高,虽然甲乙酮价格波动较大,但甲乙酮价格涨幅远高于成本,公司 4 万吨甲乙酮装置运行情况良好。

公司地处新疆运费较高,但公司背靠独山子大石化原料成本较低,新疆铁路投资 3100 亿支持公司业绩高速增长,具备原料优势的顺丁橡胶项目将于今年四季度提前建成投产,从今年四季度起带来丰厚的增长,我们预测 2011-2012 年盈利为 0.88 元和 1.39 元,继续维持“推荐”投资评级。

普利特 (002324)

公司一季度毛利率仅为 17.2%,为近几年来最低,主要是由于油价高位运行,原材料涨价推高成本所致。

公司有较强的议价能力,但是产品提价较原材料单边上涨有一定滞后性,同时公司亦不会轻易提价,因为公司看重的是与客户长期的合作共赢,毕竟介入汽车企业后续产品开发更为重要。

公司未来看点: (1) 公司改性塑料产能逐渐释放,预计 11-13 年产能分别达到 9 万吨、12 万吨和 18 万吨; (2) 公司开发高质量、高性能的改性产品 (比如长玻纤),从而开拓中高端汽车品牌客户,提高盈利能力; (3) TLCP 按计划投产,预计 TLCP 项目于 11 年 8 月试投产,年底前形成每月 100 吨的产量。

尽管公司短期面临成本上升压力,但随着公司产能逐渐投产,新产品不断开发上线,公司未来业绩增长确定,预计 11-13 年 EPS 分别为 0.55 元、0.81 元和 1.21 元,给予公司“增持”评级。

(中国银河 石化和化工研究小组)

三、 报告精选

中国南车: 动车城轨空间大快速增长可持续

我们的分析与判断:

1、动车: 预计 2011 年业务增长 10%左右

我们看好国内动车市场的增长空间,预计 2011 年国内新建成高铁线路将超过 4500 公里,按 0.7 辆/公里计算,将新增动车需求为 3000 辆以上。我们预计公司 2011 年动车交付 1300 辆,相关收入为 260 亿元。未来 2 年大功率机车仍将处于交付高峰期,不过铁道部招标的进程对公司未来一定时期的机车生产可能产生影响,我们保守预计 2011 年业务增长 10%左右。货车处于产品升级和需求恢复的增长阶段,我们预计 2011 年货车业务收入增长 20%左右,以后增速将有所回落。

2、城轨地铁：预计 2012 年起将呈现高速增长，相关收入在 100 亿元以上

城轨地铁未来几年处于高速增长期，根据地方政府建设规划，2015 年我国地铁线路将达到 3500 公里。按此计算，未来 5 年每年将新增地铁 5000 辆，公司占有 50%左右的份额，业务增长空间很大。我们预计 2012 年起将呈现高速增长，相关收入在 100 亿元以上。

投资建议：

我们预计公司 2011-2013 年 EPS 为 0.34 元、0.48 元、0.62 元，对应当前股价市盈率分别为 19 倍、13.5 倍、10 倍。我们认为，公司合理估值区间为 8.4-9.3 元，维持“推荐”评级。

（分析师：鞠厚林、王华君）

基金：保护投资者利益的重大举措—基金公平交易制度指导意见简要分析

5 月 27 日，证监会公布了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（修订稿），并向社会公开征求意见。

我们的分析与判断：

1、提出明确的量化控制指标，更具可操作性。明确不同投资组合向交易价差的控制目标和要求，规定不同投资组合的同日方向交易行为，进一步规范公平交易的信息披露。此次修改主要是确定在我国证券市场交易、登记体制下，公平交易的无价差原则，也即“在某一时期内，同一公司管理的所有投资组合买卖相同证券的整体价差应趋于零。这个规定就把基金管理公司管理的不同投资组合之间的同向公平交易基本解决了。

2、对大额同日反向交易，如果报告期内所有投资组合参与的交易所公开竞价同日交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%，应说明该类交易的次数及原因，利用公开信息披露来约束基金公司行为。

3、加强投资研究运作管理，推动基金管理公司内部公平运作。首先规定“投资决策委员会和投资总监等管理机构和人员不得对投资组合经理在授权范围内的投资活动进行干预，加强了对于基金管理公司投资决策委员会和投资总监等“骑墙者”的管理。其次规定了基金管理公司应建立投资组合投资信息的管理与保密制度，不同投资组合经理之间的重大非公开投资信息应相互隔离，杜绝不同投资组合经理之间的“共谋”行为。

4、进一步规范公平交易的信息披露，要求在投资组合定期报告中，披露基金管理公司整体公平交易制度执行情况，以及大额同日反向交易的次数及原因，同时也要求在投资组合年报中，披露公平交易制度和控制方法，以及当年度同向交易价差专项分析。引入基金评价机构对公平交易展开公开评价。

（中国银河证券基金研究中心 胡立峰）

农业：养殖高景气传向饲料行业－行业周报 0529

1、上周农业板块大幅下跌

上周（2011年5月20日－5月27日），农林牧渔行业指数（中信分类）下跌5.9%，表现差于大盘，同期上证指数下跌5.0%、深证成指、沪深300分别下跌5.5%、5.2%。

2、上周主要农产品价格走势

主粮品种：大连黄玉米期价主力合约1109报价收于2378元/吨，周涨幅0.46%；当前饲料小麦价格比玉米价格低150元/吨左右，替代优势明显，冬小麦即将上市将令玉米价格承压。上周强麦期货主力合约1109收于2787元/吨，周度上涨1.35%，全球小麦天气令人担忧，引发市场减产预期国内小麦期价有支撑。CBOT大豆期货主力合约报价收于1379美分/蒲，与上周基本持平，市场关注焦点转向美国种植天气。近期大豆将处于振荡格局中。大连豆油期货主力合约1109报价收10100元/吨，周度上涨0.96%。大连豆粕期货主力合约1109报价收于3222元/吨，周度下跌0.19%。

软商品：上周郑棉主力合约1109收于25455元/吨，周上涨为1.80%。基本面仍对棉价有压力，但在前期大幅回调后，市场普遍对24000－25000元/吨区间有认同感。上周白糖期货主力合约1109收于6722元/吨，周度上涨3.86%。受巴西甘蔗单产不高及生产滞后，巴西新年度产量可能低于预期，外糖本周继续上涨。

畜产品：截止5月26日，全国出栏肉猪均价为16.9元/公斤，环比上周上涨0.66元/公斤，去年同期为9.3元/公斤，同比涨81.14%。仔猪价格为34.55元/公斤，环比上周上涨3.1%，同比分别为116.48%。山东六和种禽鸭苗1.30元/羽，较上周下跌0.9元/羽；山东潍坊肉鸡雏均价为3.4元/羽，较上周上涨0.7元/羽。鸭苗价格继续调整，鸡苗价格走势稳定。

投资建议：

1、积极关注饲料行业：当前补栏仔猪、母猪积极性非常高，这就意味着饲料需求将会逐渐恢复并不断放量，时间将接续一年左右。建议从现在开始积极关注饲料行业的恢复情况。关注养殖饲料一体化的个股，尤其是以饲料收入占比较大的产业链一体化企业。如新希望、正邦科技、唐人神、大康牧业；随着补栏情况的复苏，经营仔猪料的大北农、金新农投资机会将显现。

2、番茄酱价格在曲折中上行，**新中基**面临“行业拐点”＋“经营拐点”双拐点。

3、**中粮生化**：非粮生产生物乙醇概念再起。外电报道称，中石化拟与中粮集团及诺维信公司于今年6月开始在中国合产纤维素乙醇。建议积极关注。

（联系人：吴立）

四、调研动态

农业：“干旱”主题电话会议纪要

5月27日，我们组织了“干旱”主题电话会议

会议纪要:

1、近期干旱主要发生的区域?

1月1日至5月23日,长江中下游大部降水量较常年同期偏少三成至八成,安徽、江苏、湖北、湖南、江西、浙江、上海平均降水量为1954年以来同期最少。降水持续偏少导致江河、湖泊水位异常偏低,水体面积减少明显,农业生产受到影响,部分地区出现饮水困难。受旱严重的省份主要是湖北、湖南、江西,其中江西、湖北受旱最为严重,其次是湖南。

湖北、湖南、江西3省粮食面积和产量分别占全国的11%和13%左右,3省早稻和双季晚稻面积、总产分别占全国的54%、56%左右。

2、干旱对稻谷生产的影响?

主要影响作物是早灿稻(产量占稻谷产量的16%左右,一般早灿稻3200万吨,稻谷产量1.95亿吨),当前早灿稻处于分蘖、返青期,(需要水分、温度适中最好)。干旱对其不利。

预计减产情况:业内人士预计早灿稻比往年正常年份减产7%左右,但与去年同期相比基本持平。

上周降水增多旱情快速缓解:

截至5月23日,湖北、湖南、江西3省农作物受旱面积760万亩,比21日减少2444万亩;水田缺水690万亩,比21日减少280万亩。其中,湖北农作物受旱面积由降雨前的1959万亩下降到721万亩;江西农作物受旱面积由降雨前的300万亩下降到39万亩;湖南945万亩农作物旱情基本缓解,3省旱田作物和早稻旱情基本解除。

3、干旱对稻谷价格的影响?

价格上,预计短期在早灿稻期货上有可能会有炒作,与今2月份炒小麦干旱行情一样,最终会有快速的回落。现货价格难有较大涨幅。稳步向上态势依旧。

原因:(1)我们国家在口粮上有相对充足的粮食储备。首先是小麦,其次便是稻谷。若价格上涨较高时,国家会向市场拍卖储备以平抑物价。(2)此次受旱的主要是早灿稻,但早灿稻占稻谷总量仅占16%,即使最终确定早灿稻减产7%,全国稻谷产量比正常年份仅减少1%左右,而且近期降雨已将旱情有所缓解。早灿稻受灾损失已有所减少。

4、小麦价格的主要影响因素?

影响小麦价格的主要因素是产量变化;

小麦作为全世界的口粮之一,食用消费相对稳定,主要是跟随人口刚性增长;饲用消费主要是看和玉米之间的价差变化;

除了某些特殊年份以外,中国小麦进口主要是调节品级,规模不大;出口市场相对空白;政府的宏观调控,国内外价格关联性不强。

5、小麦冬春连旱的情况?

干旱主要集中在山东南部、江苏和安徽北部、河南南部;

局部地区具备灌溉条件,实现了1-2次浇地,平均成本在20-40元/亩左右;

政策支持，发放补贴。

今年 3-5 月情况：

冬季干旱地区在生长关键期仍然降雨不足；

山东地区总体灌溉不错，亩穗数和粒数基本正常，豫南、苏北和皖北相对严重；

河北地区相对上年度，单产得到了极大恢复。

6、国家对小麦进行政策调控的情况：

实行原粮定向销售，抑制价格上涨过快；

开始拍卖 2010 年临储小麦，增加市场供给。

7、冬春连旱对今年小麦产量的影响？

我们预测，山东单产变化不大，河北单产增加 8%，安徽单产下降 12.3%，江苏单产下降 11%，河南单产下降 4.3%。调整过后，全国小麦产量预估为 1.1 亿吨，相比上年度减少 290 万吨，减幅在 2.65%。

国家粮油信息中心的最新预估在 1.155 亿吨，相比上年度增幅在 0.3%。

8、未来小麦价格的影响因素及走势判断？

主要影响因素：（1）新麦开秤价，价格节奏；（2）2011 年最低收购价小麦是否启动；（3）市场主体的采购风格（例贸易商、中粮、中储粮采购的方式及节奏，是否会出现抢购）。

小麦走势判断：

很难重现 2010 年高开高走的情况；

优质小麦将是市场抢购的目标，短期有上涨的动力；

小麦饲用消费预计将大幅增加；

整体供求不会出现实质性问题。

（联系人：吴立）

五、当日政策经济、行业及个股要闻

经济要闻

援疆工作会议举行 胡锦涛批示务求取得扎实成效

国土部土地监控细化到县城 地价异常须一律上报

长江五省大旱已致经济损失 149 亿元 3483 万人受灾

外汇局取消部分资本项目外汇审核权限

5月汇丰中国制造业PMI预览值为51.1%

全总称3年内全面推进企业工资集体协商制度

居民存款4月锐减4678亿 银信理财成吸筹大户

美认定中国未操纵汇率 因人民币对美元持续升值

俄罗斯将从7月起取消粮食出口禁令

行业动态

中电联：明后年电力缺口扩大 加快跨区电网建设

黄奇帆：修改版房产税未来可能全国推广

受高矿价制约 前4月我国进口铁矿石多花857亿元

四部委要求限期淘汰在用超标电动自行车

农业部来信紧急清理转基因

发改委：拟利用价格税收杠杆进一步限塑

六、最近一个月行业研究员推荐个股市场表现一览

代码	名称	评级	自推荐日 累积涨幅	报告日	分析师
600887	伊利股份	推荐	-0.47%	2011-5-2	董俊峰、周颖
600588	用友软件	推荐	2.47%	2011-4-30	王家炜、吴砚婧
000876	新希望	推荐	3.53%	2011-4-29	董俊峰、吴立
600028	中国石化	推荐	-7.41%	2011-4-29	裘孝锋、王强
600600	青岛啤酒	推荐	0.62%	2011-4-29	董俊峰、周颖
002415	海康威视	推荐	-6.39%	2011-4-29	王家炜、王莉
000598	兴蓉投资	推荐	-8.44%	2011-4-29	冯大军、邹序元
000826	桑德环境	推荐	-9.95%	2011-4-29	冯大军、邹序元
601601	中国太保	谨慎推荐	-8.83%	2011-4-28	叶云燕、唐子佩
600271	航天信息	推荐	8.78%	2011-4-28	王家炜、王莉
601857	中国石油	谨慎推荐	-6.08%	2011-4-28	裘孝锋、王强
601288	农业银行	谨慎推荐	-6.08%	2011-4-28	叶云燕、黄斌辉
601098	中南传媒	推荐	-6.20%	2011-4-28	许耀文、田洪港、孙津
600718	东软集团	推荐	-9.40%	2011-4-28	王家炜、王莉
600688	S上石化	推荐	-6.26%	2011-4-28	裘孝锋、王强
600016	民生银行	推荐	-4.21%	2011-4-28	叶云燕、黄斌辉
002365	永安药业	推荐	-59.59%	2011-4-28	黄国珍、王国平
000972	新中基	谨慎推荐	-22.14%	2011-4-28	董俊峰、吴立
300157	恒泰艾普	推荐	-53.45%	2011-4-27	裘孝锋、王国平
002269	美邦服饰	推荐	0.82%	2011-4-26	马莉、李佳嘉
002264	新华都	推荐	-2.61%	2011-4-26	董俊峰、卞晓宁
000869	张裕 A	推荐	-2.74%	2011-4-25	董俊峰、周颖
601628	中国人寿	谨慎推荐	-11.31%	2011-4-25	叶云燕、唐子佩
600519	贵州茅台	推荐	9.99%	2011-4-23	董俊峰、郭怡娴
000729	燕京啤酒	推荐	-2.79%	2011-4-22	董俊峰、周颖
600386	北巴传媒	推荐	-12.17%	2011-4-22	许耀文、田洪港、孙津
300144	宋城股份	推荐	-61.68%	2011-4-22	许耀文、田洪港、孙津
600339	天利高新	推荐	-23.31%	2011-4-22	李国洪
002564	张化机	推荐	-44.41%	2011-4-22	鞠厚林、王华君
002253	川大智胜	推荐	-4.10%	2011-4-21	王家炜
002410	广联达	推荐	-14.86%	2011-4-21	王家炜
300104	乐视网	推荐	-67.72%	2011-4-21	许耀文、田洪港、孙津
600352	浙江龙盛	推荐	-16.30%	2011-4-19	李国洪
600485	中创信测	推荐	-19.02%	2011-4-17	王家炜
000568	泸州老窖	推荐	1.49%	2011-4-16	董俊峰、郭怡娴

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

丁文，证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908