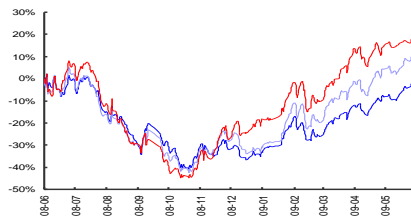


## 每日报告

## 会议纪要

# 晨会纪要

2010年11月18日/星期四

**52周累计收益率比较**

**国外主要市场指数**

11月17日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	11007.9	-0.14
纳斯达克	2476.0	0.25
富时100	5692.6	0.19
法国CAC40	3792.35	0.79
德国DAX	6700.07	0.55
日经225	9811.7	0.15
恒生	23214.5	-2.02

**债券与基金**

11月17日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	126.04	0.05
上证基金	4507.49	-1.74
深圳基金	5301.00	-2.65

**大宗商品**

11月17日

类别	收盘	变动%
WTI原油	80.44	-2.31
美黄金现货	1339.00	0.12
LME铜	8190	0.49
LME铝	2275.5	1.49
BDI	2188	-1.397

**非流通股解禁**

名称	解禁数量 (万股)	流通股 增加	解禁日期
珠江啤酒	1400	25.00%	2010/11/18
沪电股份	1600	25.00%	2010/11/18
嘉事堂	800	25.00%	2010/11/18
光大银行	155000	63.27%	2010/11/18
正和股份	409.5	0.34%	2010/11/19
西部牧业	600	25.00%	2010/11/22
龙源技术	440	25.00%	2010/11/22
建新股份	338	25.00%	2010/11/22
新嘉联	2457	23.06%	2010/11/22

**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: 2010-11-17

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2838.86	11917.49	3103.91	7075.52
涨跌幅度(%)	-1.92	-2.45	-2.07	-3.33
成交金额(亿元)	1587.02	1261.16	1189.81	457.18

## 晨会主题

**【行业与公司】**

- 新兴铸管资产收购点评: 收购增资更深化新疆发展战略

**【金融工程】**

- 海外量化技术本土化系列报告之十一: 美林投资时钟 A 股市场探讨
- 私募基金月报: 阳光私募 10 月反超公募, 再现长期优势

**【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】**

## 行业与公司

### ● 新兴铸管资产收购点评：收购增资更深化新疆发展战略

#### 评论：

新兴铸管 11 月 17 日晚间发布公告：1) 受让福州卓胜所持金特股份 10% 股权；2) 与金特股份一起对铸管新疆增资至注册资本 5 亿元，其中新兴铸管持股 67%；3) 收购中能睿拓所持祥和矿业 30% 股权。

我们认为公司此次的资产收购及对子公司增资扩股，虽对短期业绩影响有限，但该举措是公司新疆资源发展战略的进一步延伸，对公司有非常积极的影响，具体体现如下：1) 对金特股份的持股比例提高到 48%，将提升公司经营业绩；2) 增资铸管新疆进一步增强资本实力，有利于加强其在新疆地区的资源及业务整合，获得满意经济回报；3) 收购祥和矿业股权将进一步增加公司资源储备，提升公司的资源属性。

我们预计公司 2010/2011 年每股收益在 0.70/0.82 元，同比分别增长 50%/17%。随着近期市场的持续调整公司股价也已下跌到 8.43 元，对应 2010/2011 市盈率分别只有 12/10 倍，估值相当低廉。需要再次强调的是，公司资源注入延伸产业链将提升公司的价值水平；球墨铸管业务属城市管网建设用产品，需求稳步上升具有典型的消费类公司的性质。目前公司的矿产资源部分已经开始开采，股价还未体现公司的冶炼价值，资源价值更远未体现。我们在 11 月 8 日报告《新兴铸管：资源注入和消费升级赋予公司全新定位》中按照铁矿石 11 元/吨、煤炭 18 元/吨的资源价值量计算方法即便在目前市场大幅下跌的背景下也具有相当的安全边际，若考虑进此次公司进行的一系列收购，公司资源属性更高。综合考虑公司的资源价值后，我们认为公司合理的市值在 320 亿元左右，对应股价在 17 元左右，大幅下跌后，公司股价折让更为明显，我们维持公司“推荐”评级。

(分析师：郑东 (SAC 执业证书编号：S0980209070367)、秦波 (SAC 执业证书编号：S0980210060023))

## 金融工程

### ● 海外量化技术本土化系列报告之十一：美林投资时钟 A 股市场探讨

#### 评论：

1. 美林投资时钟简述：美林投资时钟的主要原理是利用产出缺口和通货膨胀趋势，将经济周期划分为 4 个阶段：复苏、过热、滞涨、衰退。复苏周期配置股票，过热周期配置大宗商品，滞涨周期持有现金，衰退周期配置债券。

2. 中国经济周期分析：美林投资时钟经济周期的划分重点在于对产出缺口和通货膨胀的研究，本报告对于产出缺口的估计采用 HP 滤波法。实际经济周期划分如下：

Q404-Q106 复苏 Q206-Q207 过热 Q307-Q108 滞涨 Q208-Q109 衰退  
Q209-Q209 复苏 Q309-Q110 过热 Q210-Q310 滞涨

3. 美林投资时钟与行业表现：根据美林投资时钟方法，2004 年第四季度到 2010 年第三季度，总共走过 7 个小的经济周期，每个经济周期中排名前三的行业分别为：复苏 I (食品饮料、金融服务、有色金属)，过热 I (商业贸易、综合、房地产)，滞涨 I (农林牧渔、黑色金属、有色金属)，衰退 I (医药生物、机械生物、建筑建材)，复苏 II (采掘、黑色金属、有色金属)，过热 II (家用电器、医药生物、电子元器件)，滞涨 II (食品饮料、医药生物、有色金属)。总体上看，美林投资时钟划分经济周期来指导行业配置效果欠佳，两个复苏周期之间行业收益率相关性为 0.48，过热周期为 -0.23，滞涨周期为 0.26，均值 0.17。

4. 国信投资时钟与行业表现：根据国信投资时钟，2006 年 07 月 24 日到现在也走过 7 个小的经济周期，每个经济周期排名前三的行业分别为：复苏 I (金融服务、房地产、餐饮旅游)，过热 I (有色金属、采掘、黑色金属)，滞涨 I (农林牧渔、医药生物、信息设备)，衰退 I (公用事业、医药生物、交通运输)，复苏 II (有色金属、交运设备、信息设备)，过热 II (采掘、有色金属、黑色金属)，滞涨 II (医药生物、电子元器件、农林牧渔)。两个复苏周期之间行业收益率相关性为 -0.26，过热周期为 0.75，滞涨周期为 0.48，均值 0.32。

经济周期对于证券市场的影响犹如四季变化对于天气的影响，虽无法精确预测短期的涨跌，却是影响长期走势的主要因素。

(分析师：林晓明 (SAC 执业证书编号：S0980210060046)、

葛新元 (SAC 执业证书编号：S0980200010107)，联系人：戴军)

### ● 私募基金月报：阳光私募 10 月反超公募，再现长期优势

#### 评论：

1、10 月评级精选优异基金，重点关注以下阳光私募产品：

重点关注：10 月获一年期 5A 评级，共 35 只：

瑞天价值成长 (李鹏)、圣隆精选 (王贵文)、华宝 1 期 (汤小生)、彤源 2 号 (任云鹤)、新价值 2 期 (罗伟广)、乐晟股票精选 (曾晓洁)、翼虎成长一期 (余定恒)、鼎锋成长一期 (张高) 等

其中彤源 2 号（任云鹤）是新进入 5A 级的产品，而精熙 1 期（夏宁）、新价值 5 期（罗伟广）、六禾财富银盖一期（夏晓辉）、理成风景 2 号（毛冬、杨玉山）等共 11 只则是评级提升至 5A 级。

重点关注：10 月获得二年期 5A 评级，共 19 只：

晋龙一号（杨达治）、尚雅 4 期（常昊、石波）、新价值 2 期（罗伟广）、明达 3 期（刘明达）、林园（林园）、海洋之星 1 号、尚诚（肖华）、乐晟股票精选（曾晓洁）、新价值 3 期（黄云轩）、重阳 1 期（裘国根、李旭利）、龙鼎 1 号（冯为民）、尚雅 3 期（常昊、石波）、景林稳健（蒋锦志）、理成转子 1 号（程义全）、鑫兰瑞一期（刘睿）、新价值 1 期（陈延泰）、龙腾证券（吴险峰）、云程泰二期（云程泰）、云程泰（云程泰）

其中，景林稳健（蒋锦志）、理成转子 1 号（程义全）、鑫兰瑞一期（刘睿）、新价值 1 期（陈延泰）、云程泰二期（云程泰）、云程泰（云程泰）则是评级提升至 5 星级的产品

## 2、阳光私募 10 月反超公募，再现长期优势

由于国庆后市场迎来了一波以指数权重、大盘蓝筹股为主的上涨行情，上证综指和沪深 300 近三个月的涨幅分别为 12.17% 和 15.14%。基金表现未能超越指数，说明在单边上涨的行情中，在不考虑换仓成本的情况下，购买被动管理的指数型基金反而是更好的选择（考虑阳光私募 20% 的浮动管理费）。值得注意的是，在 9 月的月报中，我们发现阳光私募的整体表现曾一度落后于公募基金股票型基金。但在经历过 10 月中下旬后，阳光私募的收益表现再度反超，继续保有突出的优势。

## 3、阳光私募继续保持长期优势

从阳光私募年初至今的收益率看，今年以来阳光私募整体业绩明显好于整体市场及公募基金，今年以来阳光私募平均净值增长 10.69%，同期公募基金股票型基金净值涨幅 2.16%，而上证综指和沪深 300 的跌幅则分别为 9.1% 和 5.47%。阳光私募灵活的投资风格和严格的风险控制，是其整体超越市场和公募基金的主要原因。

## 4、国信高级产品业绩远超市面整体

截止 10 月 31 日，获得国信两年期 4A 及以上评级，且近 2 年净值增长率超过 80% 的阳光私募产品共 47 只，占国信两年期 4A 以上评级所有基金数（52 只）的 90%。这些产品近两年来收益率良好，且今年以来平均净值增长率为 19.73%，好于阳光私募整体 10.69% 的收益表现，更超越了市场整体水平。长期投资者可根据各自风险收益偏好选择合适产品。

（分析师：康元（SAC 执业证书编号：S0980210050003）、

杨涛（SAC 执业证书编号：S0980200010078），联系人：彭甘霖）

## 近期重点报告推荐

### ● 策略周报：从紧预期下适度谨慎

#### 评论：

#### 一周回顾：A 股重挫

A 股受到公布的通胀数据和存款准备金上调导致的从紧预期加强的影响，以及两桶油的搅和，股市重挫。截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 -4.6% 和 -6.5%。

#### 从紧预期下适度谨慎

对于市场的判断，要分析有没有新的趋势因素出现。一是基本面是否发生变化，二是流动性趋势是否有变化，三是政策预期是否发生变化。从基本面来看，在最近的策略报告中，包括目前公布的宏观数据没有支持出现恶化的风险。其次是流动性方面，美国二次量化宽松的货币政策在实施过程中，目前没有找到证据表明发生变化，但从三个月到三年期的央票发行利率却出现了上行的变化。本周三年期的央票发行利率上升了 15 个基点，三个月央票上升了 4 个基点，流动性有收紧的态势。再次从政策层面来看，未来的通胀压力难改从紧的预期。11 月 10 日上调存款准备金率，我们点评认为将强化投资者的从紧预期，而且不排除后续从紧措施。这种预期进一步体现在央票利率和国债利率上。第一，国债利率对通胀最敏感，出现了上升，相关分析见我们 11 月 1 日的报告；第二，央票的利率出现了上调。随后基准利率是否出现上调将拭目以待。

通胀方面出现了新的因素推动。按照流动性对通胀水平的影响，三季度应该接近顶点。但是 10 月份公布的 CPI 为 4.4%，出现了近期的新高，通胀环比涨幅达到 0.7%，继续推高物价。物价除了受到流动性的影响之外，另外一个新增影响因素就是年底的节能减排目的，为了达标许多地方出现了拉闸限电，柴油荒的出现印证了电力供应不足下转向柴油发电，10 月份生产资料价格的上涨也有一些印证。还有就是由于限电的都是一些两资一高的行业，又间接推升了部分行业产品的价格上涨。我们判断这种情形会延续到年底，至少是 11 月的数据公布时。

#### 配置确定性行业

综上，央票利率和国债利率上行表明从紧的政策预期很强。结合未来的通胀压力，从紧的预期目前难以得到缓解，尽管基本面不给股市造成负面影响。这种情形下，总体我们谨慎一些，不排除市场快速下跌带来的反抽，如果出现建议可逢高降低一些仓位。高通胀下政策面的不确定性，投资者应配置一些确定性增长的行业，以规避从紧风险。建议：（1）关注一些确定性的消费类如医药等。（2）关注科技类股票等。（3）关注近期价格上涨下业绩弹性较大的化工类等。（4）从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械等，包括军工、核电以及高铁相关的板块。

**市场风险提示**

需要提示投资者的是，关注欧洲市场对美元的影响进而影响 A 股。

(分析师: 黄学军 (SAC 执业证书编号: S0980210030029))

**昨日报告回顾**
**宏观与策略**

人民币小幅低估，外贸景气度影响升值节奏

**行业与公司**

主要高耗能行业用电需求仍偏淡，水电出力好于往年

汽车行业 2010 年 11 月数据库

银行业数据库月报

禾盛新材-002290-新材料替代仍有较大空间

达华智能-002512-RFID 非接触式 IC 卡龙头，电子标签潜力巨大

南宁百货-600712-发展战略出炉，焕然一新

美邦服饰-002269-多品牌发展架构实现卓越增长轨迹

**金融工程**

10 国债 37、10 国开 33 发行定价快评：预计中标区间分别为 4.40-4.45%、2.25-2.30%

**财经资讯与重点提示**
**国务院出台稳定价格措施 必要时实行干预**

国务院总理温家宝 17 日主持召开国务院常务会议，分析当前价格形势，研究部署稳定消费价格总水平、保障群众基本生活的政策措施。会议强调，要充分认识稳定市场价格的重要性和紧迫性，及时采取有力措施；又要看到稳定市场价格的有利条件和积极因素，正确引导市场预期，坚定信心。按照“立足当前、着眼长远，综合施策、重点治理，保障民生、稳定预期”的原则，坚持扶持生产、保障供应与抑制不合理需求相结合，实施短期应急措施与建立长效机制相结合，理顺价格关系与保障群众基本生活相结合，维护企业正常经营活动与打击价格违法行为相结合，抑制价格上涨势头，切实保障群众生活，保持经济平稳较快发展。(上海证券报)

**下周将有年内第二次“抛糖” 糖价或高位震荡**

为保证食糖市场供应，商务部 17 日公告，发改委、商务部等决定公开竞卖 2010/2011 榨季共 20 万吨中央储备糖，竞卖底价为 4000 元/吨，竞卖时间为 2010 年 11 月 22 日。(上海证券报)

**通用航空被列入具有长期发展前景六行业**

在昨日举行的通用航空产业国际论坛上，中国民航局副局长夏兴华表示，国务院已将通用航空初步确定为具有长期发展前景的六个成长性带动性行业之一。目前民航局正在制定十二五期间通用航空专项发展规划，重点针对通用机场保障体系、低空空域服务体系建设、短途运输体系建设、以及社会公共服务能力建设等方面进行合理部署，充分发挥行业规划的统筹作用，支持通航产业发展。(上海证券报)

**黄金需求将维持强势**

世界黄金协会(WGC) 11 月 17 日发布的“2010 年第三季度黄金需求趋势报告”预计，今年年内，全球黄金需求将在中印旺盛需求、投资保值心态、金饰及工业用金增加等多重因素的共同支持下保持强劲势头。(中证网)

**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
2010-11-01	10 月 PMI	54.70	53.80	55.29	中国物流与采购协会	是
2010-11-11	10 月 PPI%	5.00	4.30	-5.85	国家统计局	是
2010-11-11	10 月 CPI%	4.40	3.60	-0.50	国家统计局	是
2010-11-10	10 月各项贷款余额同比%	19.30	18.50	34.19	中国人民银行	是
2010-11-10	10 月各项存款余额同比%	19.80	20.00	28.05	中国人民银行	是
2010-11-10	10 月货币供应量 M2 同比%	19.30	18.96	29.42	中国人民银行	是
2010-11-10	10 月新增人民币贷款(亿元)	5877	5955	2530	中国人民银行	是
2010-11-10	10 月出口同比%	22.90	25.10	-13.92	海关总署	是
2010-11-10	10 月进口同比%	25.30	24.10	-6.36	海关总署	是
2010-11-10	10 月进出口贸易总额同比%	24.00	24.70	-10.75	海关总署	是
2010-11-10	10 月贸易顺差总额(亿美元)	271.48	168.74	237.94	海关总署	是
2010-11-11	10 月城镇固定资产投资累计同比	24.40	24.50	33.10	国家统计局	是
2010-11-11	10 月工业增加值	13.10	13.30	16.10	国家统计局	是
2010-11-11	10 月社会消费品零售总额	18.60	18.80	16.20	国家统计局	是

**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
002461.SZ	珠江啤酒	1400	5600	25.00%	2010/11/18
002463.SZ	沪电股份	1600	6400	25.00%	2010/11/18
002462.SZ	嘉事堂	800	3200	25.00%	2010/11/18
601818.SH	光大银行	155000	245000	63.27%	2010/11/18
600759.SH	正和股份	409.5	120620.8	0.34%	2010/11/19
300106.SZ	西部牧业	600	2400	25.00%	2010/11/22
300105.SZ	龙源技术	440	1760	25.00%	2010/11/22
300107.SZ	建新股份	338	1352	25.00%	2010/11/22
002188.SZ	新嘉联	2457	10655.16	23.06%	2010/11/22
002187.SZ	广百股份	600	5800	10.34%	2010/11/22
002185.SZ	华天科技	13942.5	23380.5	59.63%	2010/11/22
002186.SZ	全聚德	8743	5413	161.52%	2010/11/22
600184.SH	新华光	525	6119.813	8.58%	2010/11/23
600278.SH	东方创业	16125.33	15874.67	101.58%	2010/11/23
002083.SZ	孚日股份	16995.24	39130.29	43.43%	2010/11/24
600401.SH	*ST 申龙	6437.205	18077.32	35.61%	2010/11/24
300110.SZ	华仁药业	1072	4288	25.00%	2010/11/25
300108.SZ	双龙股份	260	1040	25.00%	2010/11/25
300109.SZ	新开源	180	720	25.00%	2010/11/25
002310.SZ	东方园林	100.984	4350	2.32%	2010/11/29
600240.SH	华业地产	1500	63000	2.38%	2010/11/29
300114.SZ	中航电测	400	1600	25.00%	2010/11/29
300111.SZ	向日葵	1020	4080	25.00%	2010/11/29
002308.SZ	威创股份	2244.9	10690	21.00%	2010/11/29
002309.SZ	中利科技	4626	6030	76.72%	2010/11/29
300113.SZ	顺网科技	300	1200	25.00%	2010/11/29
300112.SZ	万讯自控	360	1440	25.00%	2010/11/29
002466.SZ	天齐锂业	490	1960	25.00%	2010/11/30
600239.SH	云南城投	6334.071	42759	14.81%	2010/11/30

**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	313.8	0.06	-3.22	-0.97	8.75	4.83	12.84
MSCI 美国指数	1125.1	0.05	-2.68	0.39	8.26	6.54	11.87
MSCI 欧洲指数	398.3	0.38	-3.47	-2.73	8.78	-2.46	20.34
MSCI 日本指数	2117.3	0.58	-2.01	0.87	6.82	7.50	16.03
MSCI 亚洲(除日本)	544.0	-1.41	-4.91	-1.98	11.57	13.72	15.85
MSCI 拉丁美洲指数	4416.8	0.81	-4.83	-3.64	7.63	7.17	19.70
MSCI 中东地区指数	427.8	-0.13	-7.25	-2.18	9.13	9.12	19.96

MSCI 中国 A 股指数	2794.4	-2.65	-1.90	-4.23	6.57	-11.04	33.78
MSCI 中国指数	6797.0	-2.38	-5.66	-5.18	7.01	-0.76	21.51
沪深 300 指数	3103.9	-2.07	5.98	-6.12	5.67	-14.50	35.20
国企指数	12876.3	-2.40	-5.22	-4.05	9.95	-5.93	25.43
恒生指数	23214.5	-2.02	-5.13	-1.09	10.43	1.64	19.74
香港红筹股指数	4151.9	-1.88	-7.53	-4.47	3.58	-0.09	18.99
美国 S&P500 指数	1178.6	0.02	-2.64	0.20	7.88	6.15	11.88
道琼斯工业平均指数	11007.9	-0.14	-2.95	-0.50	5.79	5.47	11.23
纳斯达克综合指数	2476.0	0.25	-1.69	0.29	12.07	12.35	13.26
英国富时 100 指数	5692.6	0.19	-2.16	-0.19	6.39	6.48	13.26
日经 225 指数	9811.7	0.15	-3.45	3.30	6.18	1.39	18.96
韩国 KOSPI 指数	1897.1	-0.11	-3.17	1.16	7.67	18.28	15.04
台湾加权指数	8255.5	-0.68	-3.37	2.42	4.18	6.29	13.85

### 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)	80.4	-2.31	-5.23	-1.00	6.16	1.64	28.55
CRB 商品价格指数	295.4	-0.27	-3.60	-0.21	9.34	6.56	22.78
美国黄金现货价格	1339.0	0.12	-1.92	-2.36	8.71	17.04	22.14
铜 (LME 3 月期铜)	8190.0	0.49	-3.92	-2.50	10.95	19.98	29.40
铝 (LME 3 月期铝)	2275.5	1.49	2.19	-4.27	5.94	11.27	31.59
锌 (LME 3 月期锌)	2113.0	-1.22	-6.75	-12.79	-0.47	-6.63	45.60
铅 (LME 3 月期铅)	2265.0	0.40	-5.04	-6.60	6.34	-5.03	41.09
镍 (LME 3 月期镍)	21550.0	3.51	-3.12	-10.36	-1.82	27.52	37.49
锡 (LME 3 月期锡)	24750.0	0.92	-5.27	-7.39	16.20	65.55	31.61
波罗的海干散货运价指数	2188.0	-1.40	-5.40	-20.78	-13.00	-50.06	20.26

### 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	1.3537	0.044	-0.958	-3.231	5.142	-9.476	10.638
日元/美元	83.1670	-0.012	0.776	2.325	-2.680	-6.885	7.484
人民币汇率	6.6425	0.056	0.081	-0.026	-2.204	-2.697	3.081
人民币 6 月 NDF	6.5840	-0.068	0.389	1.425	-2.307	-2.481	5.057

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	24.80	28.25	-0.24%	-1.00%	-1.57%	0.29%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	104.88	45.80	160.22%	-6.25%	-9.66%	0.29%
3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	7.57	6.31	36.33%	-3.93%	-3.07%	0.10%
4	000585	东北电气	00042	东北电气	4.43	1.49	237.86%	-2.42%	-3.25%	0.21%
5	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	8.13	3.15	193.29%	0.00%	0.00%	0.60%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	7.94	3.32	171.77%	-4.91%	-2.92%	0.21%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	8.23	11.38	-17.82%	-1.91%	-4.21%	1.02%
8	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	7.23	3.78	117.35%	-1.63%	-3.32%	0.44%
9	200488	晨鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.28	6.31	13.10%	-2.03%	-3.07%	0.75%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	6.01	4.37	56.28%	-0.17%	-2.24%	2.10%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	6.03	6.28	9.11%	-0.50%	-4.27%	0.29%
12	600016	民生银行	01988	民生银行	5.16	6.98	-15.99%	-0.39%	-2.38%	0.15%
13	600026	中海发展	01138	中海发展股份	10.48	11.02	8.07%	-0.29%	-3.50%	0.95%
14	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.76	1.69	152.82%	0.00%	-2.31%	0.84%
15	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	8.28	7.17	31.23%	-2.13%	-2.85%	1.65%
16	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	9.39	5.10	109.22%	-0.11%	-4.49%	0.42%
17	600036	招商银行	03968	招商银行	13.63	20.90	-25.89%	-0.07%	-0.95%	0.23%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	7.39	4.33	93.94%	-0.67%	-6.48%	0.77%
19	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	25.78	21.50	36.26%	-1.90%	-5.29%	1.75%
20	600332	广州药业	00874	广州药业股份	13.49	8.94	71.47%	-6.64%	-4.39%	0.29%

21	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	35.27	21.90	83.01%	-2.89%	-8.18%	0.96%
22	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	7.01	8.96	-11.09%	-3.84%	-3.45%	0.79%
23	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.23	4.31	37.89%	-2.06%	-2.93%	0.87%
24	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	21.84	30.60	-18.89%	-6.23%	-1.77%	0.36%
25	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	34.96	39.05	1.73%	-1.16%	-4.52%	0.48%
26	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	23.74	15.82	70.53%	-0.46%	-5.38%	0.44%
27	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	8.13	3.52	162.46%	-1.81%	-5.12%	2.69%
28	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	8.22	2.05	355.65%	-0.36%	-1.91%	0.69%
29	600806	昆明机床	00300	昆明机床	10.26	4.82	141.89%	-5.00%	-5.49%	0.15%
30	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.57	4.33	-6.31%	-1.92%	-3.56%	1.36%
31	600860	*ST 北人	00187	北人印刷机械股份	7.08	2.68	200.20%	-0.70%	-0.74%	0.25%
32	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	9.35	3.07	246.09%	-1.16%	-5.54%	5.89%
33	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	6.91	2.64	197.43%	0.58%	0.38%	0.39%
34	600875	东方电气	01072	东方电气	33.33	36.30	4.34%	-1.80%	-3.07%	0.16%
35	600876	ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	7.63	2.01	331.37%	1.73%	-3.83%	0.27%
36	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	3.90	2.00	121.59%	-2.50%	-5.66%	1.04%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	24.99	33.15	-14.34%	-0.56%	-3.77%	0.95%
38	601107	四川成渝	00107	四川成渝高速公路	6.73	5.16	48.21%	-8.81%	-7.53%	0.40%
39	601111	中国国航	00753	中国国航	12.88	9.87	48.29%	-0.92%	-3.80%	0.41%
40	601186	中国铁建	01186	中国铁建	7.17	9.59	-15.04%	0.28%	-2.74%	0.23%
41	601328	交通银行	03328	交通银行	2.67	4.16	-27.07%	0.00%	0.97%	0.79%
42	601333	XD 广深铁	00525	广深铁路股份	56.91	87.60	-26.18%	0.46%	0.57%	0.44%
43	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.74	8.31	-21.51%	-0.17%	-1.77%	0.39%
44	601398	工商银行	01398	工商银行	3.59	3.15	29.51%	-0.83%	-0.63%	0.52%
45	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	4.51	5.61	-8.65%	-0.22%	-5.08%	0.64%
46	601600	中国铝业	02600	中国铝业	0.00	6.17	-100.00%		-2.83%	100.00%
47	601601	中国太保	02601	中国太保	3.79	2.06	109.07%	-0.52%	-3.74%	0.12%
48	601618	中国中冶	01618	中国中冶	10.48	7.01	69.89%	-2.78%	-3.18%	0.86%
49	601628	中国人寿	02628	中国人寿	23.05	30.90	-15.23%	-0.69%	-1.90%	0.27%
50	601727	上海电气	02727	上海电气	4.04	3.47	32.30%	-1.22%	-2.80%	0.39%
51	601766	中国南车	01766	中国南车	23.03	33.75	-22.46%	0.52%	-0.59%	2.93%
52	601808	中海油服	02883	中海油田服务	8.33	4.76	98.86%	-4.25%	-6.30%	1.26%
53	601857	中国石油	00857	中国石油股份	6.71	8.46	-9.87%	-0.89%	-3.20%	0.05%
54	601866	中海集运	02866	中海集运	20.98	13.14	81.44%	-9.96%	-2.23%	0.25%
55	601898	中煤能源	01898	中煤能源	11.35	9.53	35.34%	-1.90%	-3.25%	1.74%
56	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	4.00	3.12	45.69%	-0.99%	-3.41%	1.31%
57	601998	中信银行	00998	中信银行	5.39	5.47	11.97%	-0.19%	-2.67%	2.79%

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。



**国信证券经济研究所团队成员**

<b>宏观</b>		<b>策略</b>		<b>交通运输</b>	
周炳林	0755-82130638	黄学军	021-60933142	郑武	0755-82130422
林松立	010-66026312	闫莉	010-88005316	陈建生	0755-82133766
崔嵘	021-60933159			岳鑫	0755-82130432
吴土金	0755-82130833-1332			高健	0755-82130678
<b>银行</b>		<b>房地产</b>		<b>机械</b>	
邱志承	021-60875167	方焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	陈玲	0755-82130646
谈焯	010-66025229	黄道立	0755-82133397	杨森	0755-82133343
<b>汽车及零配件</b>		<b>钢铁</b>		<b>商业贸易</b>	
李君	021-60933156	郑东	010-66025270	孙菲菲	0755-82130722
左涛	021-60933164	秦波	010-66026317	祝彬	0755-82131528
				田惠蓝	0755-82133263
				吴美玉	010-66026319
<b>基础化工</b>		<b>医药</b>		<b>石油与石化</b>	
张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396	严蓓娜	021-60933165
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755-82139908		
邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147		
罗洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473		
<b>电力设备与新能源</b>		<b>传媒</b>		<b>有色金属</b>	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭波	0755-82133909
				谢鸿鹤	0755-82130646
<b>电力与公用事业</b>		<b>非银行金融</b>		<b>通信</b>	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755-82130468	严平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513	程峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
<b>造纸</b>		<b>家电</b>		<b>计算机</b>	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755-82130761
邵达	0755-82130706	黄海培	021-60933150		
<b>电子元器件</b>		<b>纺织服装</b>		<b>农业</b>	
段迎晟	0755-82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
黄磊	0755-82151833				
高耀华	0755-82130771				
<b>旅游</b>		<b>食品饮料</b>		<b>建材</b>	
陈财茂	021-60933163	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
<b>煤炭</b>		<b>建筑</b>		<b>新兴产业</b>	
		邱波	0755-82133390	陈健	010-66022025
		李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
<b>固定收益</b>		<b>指数与产品设计</b>		<b>投资基金</b>	
李怀定	021-60933152	焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339
高宇	0755-82133538	王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568
侯慧娣	021-60875161	彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337
张旭	010-66026340	阳瑾	0755-82133538	刘洋	0755-82150566
蔺晓熠	021-60933146	周琦	0755-82133568	李腾	0755-82130833-6223
刘子宁	021-60933145	赵学昂	0755-66025232		
		邓岳	0755-82150533		
<b>量化投资</b>		<b>交易策略</b>			
葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129		
董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528		
林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090		
赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928		
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	万成水	0755-82133147 13923406013 wancs@guosen.com.cn
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn	马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn	魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn
焦戢	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn	郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn	刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn	王昊文	0755-82130818 18925287888 wangaow@guosen.com.cn
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn	叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn	甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn	孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn	段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@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