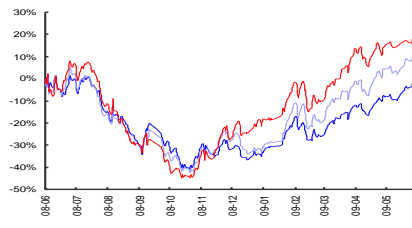


每日报告

会议纪要

晨会纪要

2010年11月23日/星期二

52周累计收益率比较

国外主要市场指数

11月22日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	11178.6	-0.22
纳斯达克	2532.0	0.55
富时100	5680.8	-0.91
法国CAC40	3818.89	-1.07
德国DAX	6822.05	-0.31
日经225	10115.2	0.93
恒生	23524.0	-0.35

债券与基金

11月22日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	126.03	0.00
上证基金	4605.69	-0.55
深圳基金	5567.45	-0.44

大宗商品

11月22日

类别	收盘	变动%
WTI原油	81.24	-0.33
美黄金现货	1365.63	0.53
LME铜	8290	-1.36
LME铝	2288	1.24
BDI	2179	1.114

非流通股解禁

名称	解禁数量 (万股)	流通股 增加	解禁日期
新华光	525	8.58%	2010/11/23
东方创业	16125.33	101.58%	2010/11/23
孚日股份	16995.24	43.43%	2010/11/24
*ST中龙	6437.205	35.61%	2010/11/24
华仁药业	1072	25.00%	2010/11/25
双龙股份	260	25.00%	2010/11/25
新开源	180	25.00%	2010/11/25
东方园林	100.984	2.32%	2010/11/29
华业地产	1500	2.38%	2010/11/29

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: 2010-11-22

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2884.37	12303.55	3171.94	7630.61
涨跌幅度(%)	-0.15	0.06	-0.22	2.04
成交金额(亿元)	1626.85	1626.78	1143.03	675.04

晨会主题

【行业与公司】

- 重点城市房地产销售跟踪(10年第47周): 供应增加推升销量
- 汽车行业2010年11月月报: 行业景气度环比有所上升
- 宏润建设深度报告: 估值有优势, 业绩释放暂需时日
- 老板电器投资价值分析报告
- 宇通客车: 产能紧绷, 盈利乐观

【金融工程】

- 融资融券周报: 市场分歧加大, 融资融券交易双降

【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

● 重点城市房地产销售跟踪（10年第47周）：供应增加推升销量

评论：

房地产市场总体销量情况

第47周（10/11/15—11/21），京沪穗深等重点城市商品房销售情况如下：

（1）销量情况：上周一手商品房市场销量有所反弹，从同比上看，18重点城市销量平均同比回落12%，幅度较上上周缩小约10个百分点，从环比上看，18重点城市平均环比增长16.5%，长三角、珠三角及内陆地区表现较好，而环渤海地区略微逊色；受推盘增加以及各类优惠措施的促进，长沙、武汉、昆明三地销量回升幅度较大，周成交接近年内高点；二手商品房市场亦有小幅回升，6个重点城市除天津外，环比均出现不同程度的增长，大连环比增幅较大主要因基数较小所致，该市目前销量水平仍偏低；

（2）价格情况：随着近期推盘增加，部分城市大户型楼盘再度入市，成交结构变化带来个别城市均价的巨幅波动，上周12个重点城市房价平均环比上涨8.8%，上海均价创我们跟踪数据以来历史新高，其主要原因是内环以内楼盘成交占比大幅提升所致；从整体上看，虽然各地媒体不乏新房促销报道，但目前均价仍处高位，数据上未现松动；

（3）库存情况：近期市场供应有所增加，上周10个重点城市可售量平均环比增长1.0%，其中一线城市环比增长2.3%，二线城市环比增长0.5%，目前市场可售量仍处历史低位。

（分析师：方焱（SAC执业证书编号：S0980206110188）、

区瑞明（SAC执业证书编号：S0980210040014），联系人：黄道立）

● 汽车行业2010年11月月报：行业景气度环比有所上升

评论：

2010年1-10月数据概览：

2010年10月国内汽车销售153.9万辆，同比增长25.5%，环比下滑1.2%，环比下滑幅度显著低于历史平均水平。乘用车中的SUV（yoy 79.7%）、MPV（yoy 71.2%）、大客（yoy 47.8%）销量同比增速较高。

2010年1-10月数据详细解析：

轿车：10月“年化销量”进一步上升。10月，轿车销售83.5万辆，同比增长22.5%，环比下滑1.8%，下滑幅度小于历史平均水平，10月轿车剔除季节性因素的年化销量为1007万辆，环比增长9.8%，剔除季节性因素后，轿车行业景气度“金九银十”有所上升。从历史销量看，四季度销量占比最高，此外“购置税优惠”、“以旧换新”等政策年底到期，明年车船税将要调整，都会促进年底轿车销量增长，预计四季度轿车销量仍将保持平稳增长。

重卡产销量保持平稳：10月重卡销售7.0万辆，同比增长16.9%、环比增长1.5%，1-10月累计销售78.8万辆，同比增长74.7%。我们对重卡未来的担忧仍在于地产投资增速的下滑。

大中客销量稳健，年底旺季即将到来：2010年10月中大客合计销售12254辆，同比增长23.6%，环比下滑22.3%，下滑幅度低于往年10月30%左右的水平。我们判断，今年旺季，大中客销量将创下历史新高。部分重点公司目前产能处于紧张状态。

投资策略：

维持前期对细分行业的观点：看好大中客、看平轿车、看淡重卡。

对相关子行业的投资评级为：轿车——中性，重卡——中性，大中客——谨慎推荐。

建议买入大中客行业中的优秀企业。11-12月份旺季到来，宇通客车等重点公司目前正处于满负荷生产，我们预计，2010年4季度，销量、盈利均有望创下历史高点。建议配置宇通客车，关注金龙汽车。

轿车配置仍建议偏重优秀零部件，整车企业则面临分化。我们判断近期轿车行业供需、库存将进入平衡期，但具体企业面临分化，欧美系优于日系、自主品牌，如上海大众、上海通用仍产能偏紧，价格体系无压力。华域、富维、上汽为首选。

建议配置的汽车股组合为：华域汽车、一汽富维、上海汽车、江铃汽车、宇通客车。

（分析师：李君（SAC执业证书编号：S0980210030036）、左涛（SAC执业证书编号：S0980210060044））

● 宏润建设深度报告：估值有优势，业绩释放暂需时日

评论：

轨道交通将迎来万亿投资

根据我们的测算，未来十年，轨道交通市场投资额将达2.5万亿，其中土建市场的投资规模超过1.3万亿，年均投资额1300

亿，公司将受益轨道交通大发展。

渗透式发展+联合竞标模式帮助公司实现异地扩张

公司与中国中铁、中国铁建、隧道股份等大型国企相比，并无明显优势，但作为一家民营企业，公司采取一贯的务实的做法，通过渗透式发展与联合竞标的模式成功实现跨区域扩张，这一模式仍有望继续复制。

土地储备丰富、地产业绩释放仍需时日

公司土地储备 400 万平，权益土地储备已达 300 万平，接近一个中型地产公司规模，在建项目 4 个，建面 121.8 万平米，权益建面 87.3 万平米，将从 2011 年逐步结算，但目前在建项目开发进度与销售进度略低于预期，今年推盘项目几乎出现断档，运营能力还有待提升，2010、2011 年均只有一个项目结算，业绩空间打开可能要到 2012 年。

期待新能源业务华丽转身

当前公司“地产+建筑”模式受到考验，公司适时进入太阳能光伏产业，尽管投资金太阳电力尚停留在财务投资层面，却凸显公司危机意识和跟随政策导向进行转型的战略意图，未来有可能谋求建筑业与太阳能的产业结合，因太阳能建筑一体化是未来建筑发展的一个重要方向，此次尝试或能帮助公司实现华丽转身。

合理价值在 14.22~17.53 元/股之间，给予“谨慎推荐”评级

公司地产业务 RNAV8.6 元，结合绝对估值和相对估值得出的合理价值为 14.22~17.53 元/股，预计公司 10~12 年 EPS 分别为 0.78 元、0.79 元、1.05 元，对应 10~12 年动态 PE 分别为 19X、19X、12X，考虑到公司业绩释放可能要到 2012 年，给予公司“谨慎推荐”的投资评级。

(分析师: 邱波 (SAC 执业证书编号: S0980209050334))

● 老板电器投资价值分析报告

评论:

主营吸油烟机和燃气灶、市场份额领先

公司主营厨房电器，其中吸油烟机和燃气灶对毛利贡献合计超过 85%。本次发行 4000 万股，发行后总股本 1.6 亿股。募投资金用于技术改造和新增产能，吸油烟机 65 万台、燃气灶 40 万台、消毒柜 10 万台。

城镇化进程加快、县级市场消费升级带动厨电需求年增速约 15%

随着国内中西部投资加快、企业内迁带动的城镇化进程，在燃气灶成为必需消费品的基础上，吸油烟机的消费支出预期将稳健上升。我们测算未来三年烟灶类产品年需求增速约 10-15%，我们认为该类产品的品牌消费、升级类产品消费逐步成为主流，有利于中高端品牌企业的市场份额上升，加快行业集中度提升。

市场份额有望加快提升、年增速将明显高于行业均值

获得募集资金后，公司管理及骨干人员、经销商通过直接或间接方式持有公司股份，激励多方力量促进公司业绩成长。制造设备得到改良的情况下将增加对精品的研发制造能力，产品更容易获得各种新型客户的认同。集合多个销售渠道的拓展，我们认为公司有望在行业当中脱颖而出，市场份额加快上升，成为吸油烟机和燃气灶行业的持续领跑者。

中高端品牌形象已经获得市场普遍认同

公司以较为精美的产品打造其中高端产品形象，并已经获得市场的较好认同，未来仍将在各级市场保持并加强一贯的高端形象，有利于保持较高的利润率水平。

合理询价区间: 20.3-24.3 元/股

公司 2010、2011 年 EPS 0.78 元、0.97 元，三年 (2010-2012 年) 净利润的 CAGR24%。综合相对估值和绝对估值结果，我们认为公司合理的询价区间在 20.3-24.3 元/股之间，对应 2010 年 PE 为 27-31 倍。

(分析师: 王念春 (SAC 执业证书编号: S0980205100168))

● 宇通客车: 产能紧绷, 盈利乐观

事项:

近期, 我们对宇通客车经营状况保持跟踪。

评论:

我们认为, 多重因素支持宇通客车未来两个季度的股价表现将优于汽车行业:

- 1、大中客行业趋势向好。预计 2011-2012 年仍将稳步增长。
- 2、重点公司产能紧张。宇通客车目前已处于紧绷的满负荷生产状况, 而大中客行业整体预计 2011 年底之前不会有大量的新产能投产。

3、销售旺季到来。11月至1月上旬，大中客迎来销售的最旺季，预计期间，公司销量、盈利均会创下历史新高。

4、估值具吸引力。目前公司估值水平处于同行业的低端。

谨慎假设下，预计宇通4Q10单季EPS将达0.60元以上。

两个关键假设：

1、4Q10，公司销量达到14000辆，同比增长50%（占全年销量的33%，其中，预计11、12月两个月合计产销量将达10000辆）。我们认为，最终实现这一销量的可能性较高：其中，9、10月份，公司分别生产4465、4444辆，分别销售4672、2887辆（10月销量低于产量是由于订单结算原因，将会反映在11、12月份），11月份起，由于涂装线的改造，日产能从160-165台/天升至180台/天，月产量升至近5000辆的水平，由于迎来销售旺季，我们判断产量、库存将得到完全消化，并不得不将部分订单推迟至明年1月份。

2、假设4Q10的单车净利为23000元。事实上，我们观察到，历史上，季节性波动、不同的销售规模对公司单车净利产生重大影响，规模效应显著，我们这一假设与2009年同期水平相近（扣除非经常性损益的单车净利22900元），并不激进。在上述假定下，预计公司4Q10将实现净利3.22亿元，对应EPS 0.62元。

公司产能紧绷，需求进一步增长对盈利的边际贡献效果在增大

现有产能紧绷。公司现有设计产能3万台，但在满负荷运作状况下，11月份后的月度极限产能预计能达到近5000台/月，但这一产能在今年的年末旺季仍显得捉襟见肘。这意味着，近期看，公司的供给曲线趋于垂直。

2012年新增产能方能投产。公司规划中2万辆新产能，预计明年动工，2012年方能投产，2万辆产能很可能将会分批投产，但至少要在2011年底之前，公司提高产能的空间相当有限。

产能紧张情况下，预计公司盈利增速将快于销量、收入增速。从基本的供求关系看，当供应曲线接近垂直时，需求的增长将反映为价格、利润率的显著上升，但从公司的定价策略看，考虑到与客户的关系，公司历来采用稳定毛利率的策略，我们判断公司产品大幅提价机会不大。我们预计2011年公司销量增长10%，在产能紧张情况下，公司将会通过淡旺季之间的生产平滑来满足旺季需求，即使不出现提价，预计仍将表现出明显的规模效应，我们假设2011年单车净利会上升1200元左右。

大中客行业竞争结构优良，宇通、金龙的优势呈上升趋势

从行业竞争结构看，大中客行业要优于乘用车和卡车：

1、宇通、金龙两家独大。2010年前三季度，两者大客、中客合计市场份额分别为54.6%、52.4%，而其他竞争对手的份额均不足5%。

2、宇通、金龙的产品更集中于毛利率更高的旅游、客运和团体客车。从产品结构看，国内主流大中客企业分为三类，宇通、金龙以毛利率更高的旅游、客运和团体购车为主，亚星、曙光、申沃则平均超过80%以上均为公交车，表明这类企业主要依赖于当地政府的支持和补贴，区域性强，正因为如此，这类公司很难获得足够空间发展，并且与宇通、金龙产品交叉少，不构成威胁，福田、安凯介于两类型之间，目前份额均不大。

宇通、金龙份额均在不断上升，竞争优势在扩大：

2010年前三季度，宇通客车大客、中客的市场份额分别上升2.8、4.5个百分点至24.2%、26.3%。金龙大客、中客份额分别同比上升7.8个百分点和下降2.0个百分点，主要源自苏州金龙产品结构的变化以及新产能的投产。

上调公司评级至“推荐”，小幅上调2010、2011年EPS至1.67、1.95元，目前股价具备吸引力，建议买入

上调公司评级至“推荐”。小幅上调2010、2011年EPS至1.67元、1.95元（原分别为1.65元、1.93元），首次给予2012年EPS预测为2.20元，目前股价分别对应2010-2012年动态PE为12.6倍、10.8倍、9.6倍。

我们的关键假设是：

1、2011年销量增长10%。在产能紧张情况下，通过平滑淡旺季的生产提高产销量；

2、2012年销量增长12%。2012年新产能释放导致当年销量增速加快。

3、毛利率基本保持稳定。费用率在规模效应下略有下降。

4、所得税率维持在15%。

5、单车净利2010-2012年分别为2.06、2.18、2.20万元，分别较上一年上升400元、1200元、200元。我们假定2011年单车净利上升幅度较高，原因在于预计当年产能将最为紧绷。

我们判断近期公司股价催化剂明显：日益紧张的供应状况、旺季销量创新高、订单延伸将导致2011年1季度仍销售旺盛等。

(分析师：李君 (SAC 执业证书编号：S0980210030036)、左涛 (SAC 执业证书编号：S0980210060044))

金融工程

● 融资融券周报：市场分歧加大，融资融券交易双降

评论：

截至上周末,融资融券余额为 884944.34 万元,相比前周的 872079.08 万元出现了一定幅度的上升,其中融资余额为 883250.74 万元,相比前周末的 869148.08 万元出现了一定幅度的上升,考虑到上周融资买入额为 360338.72 万元,上周融资偿还额 346236.06 万元,相比前周的 487428.37 万元出现了较大幅度的下降。周融券卖出量为 3322864 股,相比前周的 3539662 股有一定幅度的下降,上周末的融券余额为 1693.59 万元,比前周末 2931.00 万元则出现了较大幅度的下降,其绝对规模依然偏小,短期内融券交易依然相对谨慎。

上周末,上交所融资余额最大的前 3 名是中国平安、招商银行和贵州茅台,其融资余额分别为 35992.15 万元、34285.48 万元和 33619.59 万元,上周上交所总共有 50 只个股出现融资买入的情况,相比前周增加 1 只,融资买入额排名靠前的是西部矿业、中国平安和金钼股份,其融资买入额分别为 31579.39 万元、15282.46 万元和 13952.94 万元,上周有 28 只个股融券卖出,比前周的 30 只减少 2 只,融券卖出的前三名分别是浦发银行、招商银行和中国联通,分别卖出 638000 股、212348 股和 124100 股,截至上周末共有 18 只个股有融券余额,相比前周的 23 只减少 5 只,融资余额排名前三的分别是浦发银行、招商银行和贵州茅台,其融券余额分别为 392.03 万元、38.3 万元和 33.28 万元,上周融券卖出证券余额排名前三的分别是浦发银行的 298800 股、中国联通的 56300 股和中国南车的 29000 股。

上周末深交所融资余额最大的前 3 名是西山煤电、潍柴动力和美的电器,其融资余额分别为 24513.44 万元、21401 万元和 18668.69 万元,上周深交所总共有 37 只个股出现融资买入的情况,相比前周的 37 只持平,融资买入额排名靠前的是潍柴动力、锡业股份和五粮液,其融资买入额分别为 15967.38 万元、8063.68 万元和 7566.08 万元。上周共有 30 只个股融券卖出,相比前周的 26 只增加 4 只,融券卖出的范围变化不大,融券卖出的前三名分别是金风科技、深发展 A 和万科 A,分别卖出 464419 股、369559 股和 156700 股,截至上周末共有 23 只个股有融券余额,相比前周的 28 只减少 5 只,融资余额排名前三的分别是一汽轿车、吉林敖东和华侨城 A,其融券余额分别 151.14 万元、123.43 万元和 121.50 万元,上周融券卖出证券余额排名前三的分别是华侨城 A 的 101000 股、一汽轿车的 83000 股和万科 A 的 69100 股。

(分析师:王军清(SAC 执业证书编号:S0980207050196))

近期重点报告推荐

● 策略周报:通胀压力不减,市场压力难除

评论:

一周回顾: A 股继续调整

A 股受到通胀压力下价格行政干预,以及货币政策从紧等影响,股市继续调整。截止周五,上证指数和沪深 300 涨幅分别为 -3.2% 和 -3.4%。

通胀压力不减,市场压力难除

市场当下关注两个焦点在于未来通胀和信贷水平的预期。从目前来看,一系列的措施出台说明通胀的压力非常大,加息、提高存款准备金率、行政干预等等都剑指通胀,但对通胀的最后一击或许在于信贷额度的调控,即全面收紧资金面,而信贷额度的调控对于经济和股市的影响会更直接。

需要提出的是,经济周期与政策从紧周期的不同叠加对市场影响不同。如果调控是针对经济过热,股市是不受调控影响,出现越调控市场越涨的想象,2007 年上半年就是这种情形。如果调控是针对物价过热,经济没有过热,那么这时股市是以利空来对待,如 11 月 10 日的上调准备金率以及 10 月 18 日的加息。

各个部门罕见的同时行动,高密度和快节奏的调控措施,让我们体会到 08 年救市时“出手要快,出拳要重,措施要准,工作要实”的风格。10 月 12 日定向调高工行、中行、建行、农行、招行、民生银行等 6 家银行的存款准备金率 0.5 个百分点;10 月 19 日央行加息;11 月 10 日提高存款准备金率;11 月 17 日国务院 16 项措施出台;11 月 19 日,继续提高存款准备金率达到 18%,创历史新高。一个月的时间内,央行动作频频加快。此次上调进一步强化投资者对政策从紧的预期,而且节奏快,密度大,不排除未来进一步从紧的可能性。

尽管上调准备金率不会改变股市资金面状况,但会影响信贷投放。按照市场的预期明年的信贷在 6-7 万亿之间,如果按照此速率提高准备金率和调控态势,年底的信贷资金将会很紧张,导致明年初的信贷额度的预期都比较紧张,这对于股市来说是一个负面的预期。

配置确定性和政策鼓励的行业

综上,当前市场关注的焦点在于通胀水平的多高是否超预期,另外是信贷水平的减少是否超预期,从政府各个部门的行政措施看,物价超预期的概率较大。这样从紧的预期目前难以得到缓解,资金面收紧的可能性越来越大。这种情形下,总体谨慎一些。高通胀下政策面的不确定性较大,投资者可配置一些确定性增长和政策鼓励的行业,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)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。

昨日报告回顾

● 宏观与策略

再提准备金率: 须对治理通胀将有的牺牲做充分准备
 行业新锦囊
 通胀压力不减, 市场压力难除

● 行业与公司

家电行业数据库: 10 月份及预期四季度销售数据继续向好
 油价拖累成品油调价, 化工产品价格开始回调
 有色金属行业数据库周报: 铜价继续大幅度上涨, 后续关注重点将重回基本面
 中国联通-600050-3G 新增用户数继续走高
 中天城投-000540-一、二级联动扬帆起航, 夯实可持续发展基石

● 金融工程

央行上调存款准备金率快评: 短端利率逐渐被抬高, 收益率开始走向平坦化
 正 alpha 策略周报: 因子强度仍然混乱未决, 近期高换手率个股贡献超额收益
 利率产品周报: 还有多少只靴子会落地?
 GSMS 择时选股周报: 选股超额收益持续回升, EMS 提示继续持仓
 股指期货日报: 期指大跌, 套利机会渐无
 阳光私募周报
 基金组合策略周报 (侧重交易型、深交所场内基金)
 市场风险收益特征分析周报: 多个指标有待修复, 行情回暖尚需时日

财经资讯与重点提示

- **节能环保产业规划重点扶持六大领域** 中国证券报记者获悉, 发改委会同环保部等部门编制的《节能环保产业发展规划》基本编制完成, 近期将上报国务院。节能环保已被列为七大战略性新兴产业之首。规划将把高效节能技术和装备、高效节能产品、节能服务产业、先进环保技术和装备、环保产品与环保服务六大领域列为重点支持对象, 在财政、税收、金融等方面提供政策支持。(中证网)
- **调控震慑炒家 农产品价格应声回落** 国家较大力度的稳定物价措施见效, 相关农产品价格开始回落。22 日, 农产品期货价格继续下跌; 北京零售市场上的蔬菜价格明显降温。业内人士在接受记者采访时表示, 国务院调控物价的决心较大, 物价过快上涨的势头将得到控制。(上海证券报)
- **发改委称将采取措施避免拉闸限电现象** 针对有些地方为冲刺“十一五”节能减排目标采取拉闸限电的做法, 发改委环资司巡视员何炳光 22 日在国新办新闻发布会上回答记者提问时表示, 发改委将采取各种措施, 避免和纠正这种错误做法。(上海证券报)
- **新政“角力”柴油荒 调价“窗口”将开启** 尽管 22 个工作日的时间周期还未到, 但国内成品油价参考的三地原油均价变化率却于上周就突破 4% 这一临界点。业内机构称, 如国际油价近期不出现意外大跌, 则本周三 (11 月 24 日) 将满足所有的调价必要条件。届时, 调价“窗口”将再度开启。但由于国务院近期要求稳定物价, 这给本轮调价带来新的变数。(上海证券报)
- **千亿欧元“及时雨”撤向爱尔兰** 爱尔兰总理考恩 11 月 21 日宣布, 爱尔兰政府已于当日正式向欧盟和国际货币基金组织 (IMF) 申请援助, 以支持该国银行业与公共财政, 但未透露具体援助金额。爱尔兰财政部长勒尼汉则暗示, 该国获得的救助金额可能接近 1000 亿欧元。作为接受援助的条件, 爱尔兰将于 24 日公布今后四年的财政预算案, 大幅削减公共开支; 并“深度重组”银行体系。(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
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	318.3	-0.25	-3.22	0.70	12.60	8.49	13.66
MSCI 美国指数	1144.2	-0.12	-2.68	1.53	12.19	10.28	12.54
MSCI 欧洲指数	400.6	-1.09	-3.47	-1.91	13.76	0.80	21.26
MSCI 日本指数	2117.3	0.62	-2.01	3.68	9.15	12.17	16.07
MSCI 亚洲(除日本)	555.6	0.61	-4.91	1.10	13.33	17.13	16.00
MSCI 拉丁美洲指数	4465.4	-1.01	-4.83	0.41	10.91	10.86	20.54
MSCI 中东地区指数	429.2	-1.38	-7.25	-2.51	12.67	12.72	20.44
MSCI 中国 A 股指数	2794.4	0.19	-1.90	-3.29	11.88	-8.46	32.19
MSCI 中国指数	6981.8	0.27	-5.66	-1.27	10.00	4.09	22.32
沪深 300 指数	3171.9	-0.22	5.98	-6.12	9.52	-13.47	32.60
国企指数	13193.7	0.18	-5.22	-2.23	13.05	-3.17	25.91
恒生指数	23524.0	-0.35	-5.13	0.03	12.61	3.31	20.17
香港红筹股指数	4223.6	0.05	-7.53	-1.14	6.01	1.98	19.38

美国 S&P500 指数	1197.8	-0.16	-2.64	1.25	11.77	9.76	12.57
道琼斯工业平均指数	11178.6	-0.22	-2.95	0.41	9.45	8.34	12.10
纳斯达克综合指数	2532.0	0.55	-1.69	2.12	16.16	17.99	13.76
英国富时 100 指数	5680.8	-0.91	-2.16	-1.05	9.35	8.18	14.23
日经 225 指数	10115.2	0.93	-3.45	7.30	10.95	6.50	18.99
韩国 KOSPI 指数	1944.3	0.17	-3.17	2.48	9.99	20.09	15.34
台湾加权指数	8374.9	0.83	-3.37	2.53	5.00	8.95	13.31

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)	81.2	-0.33	-0.33	0.10	10.59	5.89	28.74
CRB 商品价格指数	298.0	-0.29	-3.60	0.27	11.61	8.54	22.74
美国黄金现货价格	1365.6	0.53	0.87	3.15	11.41	16.90	21.73
铜 (LME 3 月期铜)	8290.0	-1.36	-3.92	-0.53	14.27	21.11	29.85
铝 (LME 3 月期铝)	2288.0	1.24	2.19	-3.26	12.16	11.07	29.72
锌 (LME 3 月期锌)	2138.0	-1.02	-6.75	-14.89	3.89	-5.19	46.04
铅 (LME 3 月期铅)	2250.0	-1.19	-5.04	-11.07	9.44	-4.09	39.94
镍 (LME 3 月期镍)	21600.0	-1.14	-3.12	-7.00	0.23	30.12	37.15
锡 (LME 3 月期锡)	24300.0	-2.80	-5.27	-7.96	17.68	62.54	31.31
波罗的海干散货运价指数	2179.0	1.11	1.11	-20.10	-20.94	-51.65	19.46

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	1.3625	0.272	-0.176	-2.407	7.546	-9.039	10.807
日元/美元	83.2660	-0.072	-0.335	3.044	-2.208	-6.407	7.476
人民币汇率	6.6390	-0.008	-0.008	-0.285	-2.353	-2.809	3.047
人民币 6 月 NDF	6.5650	-0.053	0.000	0.421	-2.661	-2.827	5.074

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	28.00	30.25	5.18%	5.94%	1.51%	0.10%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	111.00	48.40	160.61%	3.16%	1.15%	0.16%
3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	7.63	6.50	33.39%	-0.91%	-1.37%	0.06%
4	000585	东北电气	00042	东北电气	4.54	1.54	235.01%	0.22%	0.65%	0.08%
5	000666	经纬纺织机械股份	00350	经纬纺织机械股份	9.68	3.70	197.30%	8.76%	15.26%	0.26%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	8.32	3.47	172.47%	0.73%	1.76%	0.23%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	8.12	11.56	-20.18%	-1.81%	0.17%	0.20%
8	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	7.26	3.95	108.86%	0.55%	0.00%	0.15%
9	200488	晨鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.38	6.50	11.54%	-1.24%	-1.37%	0.43%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	6.01	4.29	59.20%	-1.31%	-0.46%	1.28%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	6.26	6.71	6.02%	3.30%	3.39%	0.15%
12	600016	民生银行	01988	民生银行	5.09	7.02	-17.61%	-1.93%	-0.43%	0.04%
13	600026	中海发展	01138	中海发展股份	10.52	11.58	3.23%	-0.28%	0.00%	0.19%
14	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.76	1.68	154.33%	-0.53%	-1.18%	0.85%
15	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	8.27	7.41	26.82%	-0.96%	1.79%	1.10%
16	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	9.45	5.38	99.60%	-2.17%	-0.37%	0.21%
17	600036	招商银行	03968	招商银行	13.25	21.15	-28.81%	-2.29%	0.48%	0.12%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	7.46	4.59	84.69%	-2.10%	-1.08%	0.14%
19	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	26.70	22.20	36.67%	0.87%	-0.45%	0.46%
20	600332	广州药业	00874	广州药业股份	15.38	10.78	62.13%	6.81%	11.59%	0.31%
21	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	36.12	23.60	73.92%	-0.69%	1.94%	0.33%
22	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	7.21	9.14	-10.36%	1.41%	-0.87%	0.60%
23	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.38	4.41	38.63%	0.37%	1.38%	0.26%
24	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	23.18	31.50	-16.38%	2.02%	-0.63%	0.12%
25	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	35.39	40.55	-0.82%	0.60%	2.01%	0.25%
26	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	24.45	16.40	69.42%	-1.13%	-0.73%	0.15%

27	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	8.40	3.80	151.20%	1.82%	2.43%	2.03%
28	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	8.84	2.11	376.09%	2.67%	0.96%	0.15%
29	600806	昆明机床	00300	昆明机床	10.65	4.98	143.02%	0.57%	-0.60%	0.04%
30	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.55	4.36	-7.47%	-0.56%	-0.46%	0.33%
31	600860	*ST 北人	00187	北人印刷机械股份	7.34	2.75	203.31%	2.09%	1.85%	0.08%
32	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	9.62	3.60	203.66%	1.48%	10.43%	8.94%
33	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	7.13	2.70	200.08%	2.59%	1.12%	0.05%
34	600875	东方电气	01072	东方电气	34.33	38.25	1.99%	-0.49%	-1.80%	0.09%
35	600876	ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	7.41	2.09	302.89%	-1.33%	-0.48%	0.08%
36	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	3.96	2.07	117.39%	0.25%	-0.48%	0.30%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	24.93	33.30	-14.93%	-1.11%	0.45%	0.28%
38	601107	四川成渝	00107	四川成渝高速公路	6.81	5.39	43.57%	-0.29%	-1.10%	0.11%
39	601111	中国国航	00753	中国国航	13.03	10.54	40.48%	-2.69%	-0.19%	0.12%
40	601186	中国铁建	01186	中国铁建	7.16	9.98	-18.47%	-0.56%	0.60%	0.11%
41	601328	交通银行	03328	交通银行	2.65	4.19	-28.13%	-1.12%	-0.48%	0.65%
42	601333	XD 广深铁	00525	广深铁路股份	58.37	93.50	-29.06%	1.14%	-0.95%	0.44%
43	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.66	8.36	-23.06%	-2.08%	-0.36%	0.36%
44	601398	工商银行	01398	工商银行	3.61	3.16	29.82%	-0.28%	0.32%	0.25%
45	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	4.45	5.77	-12.36%	-0.67%	0.00%	0.16%
46	601600	中国铝业	02600	中国铝业	0.00	6.04	--	--	-2.89%	-
47	601601	中国太保	02601	中国太保	3.79	2.10	105.09%	-0.26%	0.00%	0.04%
48	601618	中国中冶	01618	中国中冶	10.64	7.22	67.46%	-0.37%	1.26%	0.38%
49	601628	中国人寿	02628	中国人寿	22.97	32.00	-18.43%	-0.86%	1.75%	0.16%
50	601727	上海电气	02727	上海电气	4.03	3.53	29.73%	-0.98%	-0.84%	0.15%
51	601766	中国南车	01766	中国南车	22.93	34.65	-24.80%	-1.38%	1.46%	1.95%
52	601808	中海油服	02883	中海油田服务	8.56	5.20	87.06%	0.59%	-0.38%	0.41%
53	601857	中国石油	00857	中国石油股份	7.19	9.05	-9.72%	3.45%	2.61%	0.10%
54	601866	中海集运	02866	中海集运	22.64	14.34	79.41%	2.96%	1.41%	0.36%
55	601898	中煤能源	01898	中煤能源	11.18	9.80	29.64%	-0.89%	1.03%	1.43%
56	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	4.03	3.23	41.78%	-0.98%	0.00%	0.64%
57	601998	中信银行	00998	中信银行	5.65	5.64	13.84%	-1.05%	0.53%	0.59%

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

宏观		策略		交通运输	
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
银行		房地产		机械	
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
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
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
基础化工		医药		石油与石化	
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		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭波	0755-82133909
				谢鸿鹤	0755-82130646
电力与公用事业		非银行金融		通信	
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		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755-82130761
邵达	0755-82130706	黄海培	021-60933150		
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755-82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
黄磊	0755-82151833				
高耀华	0755-82130771				
旅游		食品饮料		建材	
陈财茂	021-60933163	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
煤炭		建筑		新兴产业	
		邱波	0755-82133390	陈健	010-66022025
		李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
固定收益		指数与产品设计		投资基金	
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		
数量化投资		交易策略			
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