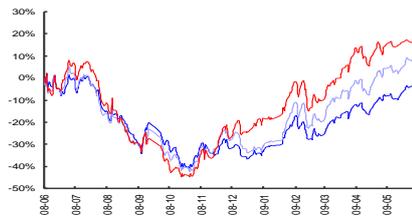


**每日报告**
**证券研究报告**

# 晨会纪要

2011年2月15日/星期五

**52周累计收益率比较**

**国外主要市场指数**

2月14日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	12268.2	-0.04
纳斯达克	2817.2	0.28
富时100	6060.1	-0.05
法国CAC40	4096.62	-0.11
德国DAX	7396.63	0.34
日经225	10725.5	1.13
恒生	23121.1	1.28

**债券与基金**

2月14日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	126.84	0.05
上证基金	4680.44	2.43
深圳基金	5865.78	1.50

**大宗商品**

2月14日

类别	收盘	变动%
WTI原油	84.81	-0.90
美黄金现货	1362.73	-0.16
LME铜	10160	2.00
LME铝	2514	0.76
BDI	1206	2.377

**非流通股解禁**

名称	解禁数量 (万股)	流通股 增加	解禁日期
老凤祥	5276.636	57.27%	2011-02-15
航天晨光	15249.48	88.71%	2011-02-15
山西证券	7980	24.94%	2011-02-15
太阳电缆	14.3339	0.18%	2011-02-15
中金黄金	21275.23	31.40%	2011-02-15
红豆股份	20237.15	88.49%	2011-02-15
华新水泥	7520	45.74%	2011-02-16
中青旅	6878.882	20.66%	2011-02-16
杭萧钢构	1931.076	7.99%	2011-02-16

**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: 2011-2-14

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2899.13	12737.80	3219.14	7125.23
涨跌幅度(%)	2.54	3.62	3.15	1.64
成交金额(亿元)	1797.98	1239.66	1558.29	387.17

## 晨会主题

**【宏观与策略】**

- 数据快评: 1月外贸景气超乎寻常, 关注分行业比较
- 资金价格与商品价格周报: 资金面提前进入小阳春

**【行业与公司】**

- 铁路基建: 合同高峰已至, 盈利高峰可期
- 钢铁行业月报: 钢价继续上涨, 重点关注业绩优及资源类个股
- 重点城市房地产销售跟踪(11年第7周): 节后首周销量表现略超预期
- 生物制品批签发数据11年1月报(总第16期): 甲流大规模流行可能性小
- 中润投资(000506)近期表现强劲点评: 矿业投资打开联想空间

**【金融工程】**

- 股指期货市场运行日报: 3月合约成交活跃持仓上升, 成投机套利主力

**【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】**

**● 数据快评：1月外贸景气超乎寻常，关注分行业比较****事项：**

据海关统计，2011年1月份我国对外贸易进出口总值为2950.1亿美元，同比增43.9%。其中出口1507.3亿美元，增长37.7%；进口1442.8亿美元，增长51%。贸易顺差64.5亿美元，减少53.5%。

**评论：****1月出口景气超乎寻常**

2011年1月出口1507亿美元，环比2010年12月增长2.2%，2006年至2010年1月相对上年12月平均环比增-12.1%，这意味着扣除季节因素，2011年1月份出口景气超乎寻常近10个百分点。

按照这种景气不变，2011年月出口均值将高达1774亿美元，下半年之后，或有多个月份的出口额突破2000亿美元。尽管这种超乎寻常的景气会否持续全年仍存在较多不可知性，但用工荒等微观层面现象已对出口持续景气做出一定验证，上述出口超高景气的可能性已然需要高度关注。

**出口先行指标良好：大陆从日韩台进口保持高增长**

加工贸易占中国总出口的比重高达52%，中国内地从韩国、日本、中国台湾的进口，是中国外贸元件进口、加工、成品出口“三角贸易”的发源端，对下阶段出口增长有指示作用，在去年高基数之上，2011年1月，中国内地从韩国、日本、中国台湾合计进口同比大增38%。这将是未来中国内地出口继续保持景气的重要征兆。

历史上，中国内地出口与中国内地从日韩台进口均保持密切关系，在1997-1998、2009-2010年均提前成功地预测出口的下降和反弹。统计检验表明，中国内地出口对于当期、上一期、上两期的从日韩台进口均存在密切关系，相关系数分别达0.956、0.948、0.932。三期均有较强的相关性蕴含着，“三角贸易”发源端的增长或者衰退，可以提前预告中国内地出口的情况，也蕴含着出口衰退和复苏有一定的持续性。

**进口超高增长提示国内经济增速有可能超预期**

2011年1月进口1443亿美元，环比2010年12月增长2.3%，2006年至2010年1月相对上年12月平均环比增-12.5%。这意味着扣除季节因素，2011年1月份进口景气超乎寻常近15个百分点。进口是类似发电量、运输量、企业居民往来款规模（代表意义高于贷款）等的国内经济综合指标，其高景气提示必须思考中国经济增速超预期的可能。2011年基本经济特征为高增长、高通胀的概率正在相对提升。

**分行业出口数据梳理**

分行业看（截止目前仅公布一半约的分行业出口数据），焦炭保持约3.5倍的同比增长，排名同比第一，但仍仅为历史同期最高的2008年的1/4，预计随着全球经济的正常化，焦炭出口增长空间仍很大。集装箱同比增3倍，列同比第二，也已超过2008年1月历史最高值约50%。

旅行用品及箱包、纺织纱线织物及制品、电动机及发电机、钢材、灯具、服装及衣着附件等同比增长均在30%以上，除钢材仍距离2008年1月高点8%之外，其他产品均创历史同期最高出口金额。

**分地区出口数据梳理**

分地区看，中国对美国、日本、欧盟、东盟出口增长分别为35%、35%、25%、27%，美国经济强于欧洲的趋势在中国出口上有所体现。

（证券分析师：周炳林（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120066））

**● 资金价格与商品价格周报：资金面提前进入小阳春****评论：****本周资金面需要重点关注的两个方面**

一是7天期银行间拆借利率在上周五终于大跌120BP回到2.61%的能接受的正常水平。

其次，央票一、二级市场倒挂的局面得到很大的缓解，而且还在继续缓解，所以央行通过央票发行来回流动性，这个时间点会提前——如果提前，那么央行再次提升准备金率的时间窗口，就会推后。

**资金面宽松提前进入小阳春**

货币市场利率的大起大落，显然违背了央行的本意。从利率走势来看，2月1日7天期拆借利率大跌500BP至3.34%，随后反弹至4.12%，然后在上周五又大跌至2.61%的水平，低于3%，显示了资金面极其紧张的局面得到快速缓解。

**未来一个月资金供求状况预测**

未来7周内，市场将大约注入1.2万亿左右。当然，这里没有考虑央行未来七周的回笼资金量，我们预计，如果央票继续发行不利，那么在第五周开始，银行间市场将出现明显的资金充裕的状况，在这种情况下，央行如果延续最近的货币政策紧缩力度，

将很可能会提高准备金率 0.5%，以回收市场过剩的资金。

#### 食品价格节后第一周继续上涨

从商务部的统计数据来看，年前最后一周，食品各类价格指数周环比全部上涨。春节过后，商务部还没有公布周环比数据，但从统计局 50 个城市统计的 30 种主要食品价格周走势来看，只有 4 种食品价格微跌，一种持平，其余 25 种食品价格仍在节后继续上涨。

#### 拉闸限电后，水泥价格走势值得关注

从水泥价格的走势来看，拉闸限电结束后，水泥价格下跌的幅度远低于之前预期，也低于市场预期。

#### 大宗商品：原油价格突破百元大关

原油价格能否站稳百元大关？我们认为答案是肯定的。短期内，油价还将反复，但我们一直坚持一个观点：油价将迎来百元时代不会太远。

(证券分析师：林松立 (证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120050))

## 行业与公司

### ● 铁路基建：合同高峰已至，盈利高峰可期

#### 评论：

##### 大规模铁路投资仍将继续

“十一五”期间，铁路完成固定资产投资 2.42 万亿，其中基本建设投资 2.05 万亿，“十一五”期间铁路基建年均投资 4100 亿。

我们判断“十二五”期间，铁路基建年均投资额将保持在 7000 亿以上的水平，即“十二五”期间，铁路基建投资规模有望达到 3.5 万亿，较“十一五”的 2.05 万亿增长 70.73%。

##### 铁路基建上市公司估值处于历史底部

中国中铁目前股价对应 10、11 和 12 年 PE 分别为 15X、11X、9X，而中国铁建为 15X、8X、7X，估值位于历史底部，我们认为公司目前股价已进入价值投资区间，确定的业绩与较低的估值已为公司股价提供了较高的安全边际。

##### 合同高峰已至，结算及盈利高峰可期

相关上市公司合同规模不断创出历史新高，由于基建行业合同转化为业绩有 6-12 个月的滞后期，因此 2010-2011 年有望迎来结算及盈利增长的高峰。

##### 毛利率见底回升，股权激励渐行渐近，内生增长空间或将打开

基建行业毛利率呈周期性波动，目前位于下降周期的底部，未来有望见底回升。而相关上市公司股权激励工作已于 2010 年底展开，若能顺利实施，将开启相关公司内生性增长的广阔空间，从而成为驱动股价的重要催化剂。

##### 上调铁路基建子行业评级至“推荐”。

我们认为相关公司业绩增长明确、未来经营效率有望显著提升，估值有较高安全边际，上调铁路基建行业投资评级至“推荐”，推荐标的为：中国铁建、中国中铁、中铁二局。

(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)

### ● 钢铁行业月报：钢价继续上涨，重点关注业绩优及资源类个股

#### 评论：

##### 成本提升与需求回暖推升钢价持续上涨、钢铁库存增加

春节期间，铁矿石等原料价格继续上涨，在春季保障性住房等一系列工程进入开工高峰、用钢需求将大幅提升的预期下，钢材补库需求也大幅增加，进一步推动钢价持续上涨，并不断创出去年以来的新高。截至 2 月 14 日，国内螺纹钢均价 4891 元/吨，环比上涨 290 元/吨涨幅 6.3%；线材均价 4892 元/吨，环比涨 161 元/吨涨幅 3.4%；热轧均价 4868 元/吨，环比涨 141 元/吨涨幅 2.98%；冷轧均价 5714 元/吨，环比涨 115 元/吨涨幅 2.05%。

##### 通胀压力及突发事件性因素共同推动原料价格持续走高

在全球通胀压力仍将持续背景下，印度提高铁矿出口关税、增加铁路运输费用，以及澳洲洪水导致焦煤生产受到影响等一系列事件性因素共同推动了铁矿石和煤炭现货价格持续走高。截至到 2 月 11 日，全国铁矿石平均价格 1251 元/吨，环比上涨 16 元/吨，涨幅 1.3%；焦炭均价 2025 元/吨，环比上涨 140 元/吨，涨幅 7.4%。

##### 国际市场钢价延续上升态势

截止 2 月 8 日，美国市场和北欧市场各钢材品种在上月全面回升之后，本月价格继续全线上涨，美国热轧、镀锌板及中厚板

月度价格涨幅都超过了 10%，北欧各种钢材价格月环比涨幅也普遍都在 8% 左右。后期来看，随着国际宏观经济逐步好转，终端需求将逐步改善，同时原料价格上涨，后期国际钢铁价格在一定时期内仍将继续回升趋势。

#### 维持“谨慎推荐”评级，重点关注业绩优异及资源优势品种

近期国内外钢材价格的快速上涨，主要是受成本推动及春季开工高峰来临补库需求提升的影响，但钢铁行业供大于求格局未有根本转变，而国内加息的举措在未来一段时间内有望持续，并最终给实体经济带来一定的影响。行业的仍旧是交易性的机会，我们维持“谨慎推荐”的投资评级。

但是从估值来看，钢铁板块仍然处于超跌区域。一些业绩优异的个股值得重点关注，比如大冶特钢、新兴铸管、八一钢铁、宝钢股份等，动态市盈率普遍在 10-12 倍，其中宝钢股份静态市盈率还不到 10 倍。而受益铁矿石价格上涨的八一钢铁、酒钢宏兴、西宁特钢、凌钢股份等，也是重点的关注。ST 钒钛重组方案通过后，未来 5 年都有较高的成长空间，近期矿价上涨也使得公司业绩具备较大的提升空间，建议投资者特别关注。

(证券分析师: 郑东 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120023)、  
秦波 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120039))

## ● 重点城市房地产销售跟踪 (11 年第 7 周): 节后首周销量表现略超预期

### 评论:

#### 房地产市场总体销量情况

第 7 周 (11/27—2/13)，京沪穗深等重点城市商品房销售情况如下:

(1) **销量情况:** 春节长假过后一手商品房市场销量逐步回升，从同比上看，17 重点城市平均同比增长 238.3%，扣除数据异动的济南外 (同比增速高达 3518%) 平均增速约为 33.3%，从环比上看，17 个城市中有 14 个环比增速超 100%。通过历史数据图形的对比我们发现，今年春节后首周成交量回暖幅度与过去两年基本相当，个别城市如北京、济南、成都等地回暖幅度甚至超过历史水平，从这一点上看，销量表现暂时超出了节前市场预期。但若现在就下销售回暖的结论尚为时过早，我们认为数据上的增长可能有部分销售登记备案时滞的原因，新政后楼市后市表现还有待进一步观察;

(2) **价格情况:** 春节期间由于成交较小，样本偏差使得均价数据出现较大波动，上周为节后首周，均价数据向前期震荡区间回归，9 个重点城市均价平均回落 6.8%，从同比上看，我们跟踪的重点城市整体均价十分接近去年同期水平，由此可见 2010 年的楼市调控在控制房价涨幅方面确实收到了较好的效果;

(3) **库存情况:** 春节期间供应有限，市场库存整体上呈现震荡下行趋势，上周 10 个重点城市可售量平均环比下滑 0.9%，其中深圳降幅最大，达到 6.3%。

#### 土地市场成交情况

1、2 月 11 日，常州共有 10 宗土地进行公开拍卖，主要分布在武进区的南部，总占地面积近 42 万平方米，总建筑面积达 3728.24 万平方米。成功出让了 7 宗，总成交价 86087.95 万元。

2、2 月 11 日，上海凤溪房产经营有限公司以 1806 万元拿下重固食品站东侧住宅地块，楼板价 4337 元每平，溢价率 131%。规划建筑面积 3470.1 平米，容积率 1.0-1.2，出让底价 782 万元。

土地市场更多详情请见周报第二部分“土地市场一周要闻”

(证券分析师: 方焱 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120001)、  
区瑞明 (证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120051)，联系人: 黄道立)

## ● 生物制品批签发数据 11 年 1 月报 (总第 16 期): 甲流大规模流行可能性小

### 评论:

**行业动态:** 流感活动水平与近年来的同期基本持平，但甲流所占流感比例提高，甲流疫情与 09、10 年大规模流行的时候相比低许多，甲流病毒未发生变异，季节性流感疫苗仍然有效，大规模流行的可能性小。

**天坛生物:** 疫苗方面，09 年 7 月发改委对大部分计划免疫产品降价，公司只有通过上量来降低影响，10 年麻腮风三联和麻风二联 (独家) 批签发量分别增长 46%、436%; 10 年水痘疫苗竞争激烈，子公司祈健的水痘疫苗批签发量同比下降 10%; 10 年尚有部分国家收储的甲流疫苗结算。总体而言预计 10 年公司的疫苗收入略有增长。血液制品方面，10 年子公司成都蓉生的白蛋白和静丙批签发量分别增长 33% 和 13%，含母公司血制品业务并入后的贡献。维持 10-11 年 EPS 约 0.48/0.55/0.66 元预测。未来两年公司在内生增长方面的看点不足，持续关注中生集团并入国药集团之后以天坛生物为平台的整合预期。

**华兰生物:** 血液制品方面，随着浆站增加，10 年投浆量回升，白蛋白和静丙批签发量增速分别达 63% 和 121%，产品价格亦有所上涨，血液制品业绩优异，预计增幅达 120%。疫苗方面，10 年流感批签发量增 142%; 4 价流感疫苗 10 年首次上市取得 634 万份批签发量; 乙肝疫苗也是 10 年首次上市，从 12 月开始有批签发量。公司的疫苗产品逐步丰富，将逐步消除对政府采购甲流疫苗带来丰厚业绩的依赖。调低 10EPS 至 1.16 元增 10% (原预测 1.25)，原因: 约 768 万剂甲流疫苗不能在 10 年确认收入 (10

年可确认的结算量约 1509 万剂, 09 年为 2946 万剂); 调高 11EPS 至 1.22(原预测 1.06, 因增加甲流收储结算), 预测 12EPS1.35 元。

**上海莱士:** 批签发已于二季度逐步恢复, 10 年全年白蛋白和静丙量批签发分别增长 12%、15%。业绩受益于小制品提价。

**智飞生物:** 公司代理的兰州所 Hib 疫苗 10 年批签发量同比下降 12%, 自产品 4 价流脑疫苗 10 年批签发量同比下降 52%, 2 价流脑疫苗尚未恢复批签发。关注其 Hib 疫苗上市进度。

**沃森生物:** Hib 疫苗 10 年批签发量增 55%, 2 价流脑增 31%。关注新产品上市进度。

**投资建议:** 重点关注“疫苗+血液制品”龙头公司华兰生物、民营疫苗新锐企业沃森生物; 关注智飞生物、辽宁成大、长春高新的疫苗业务发展。

(**证券分析师: 贺平鸽**(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120026)、  
**丁丹**(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120006), 联系人: 杜佐远)

## ● 中润投资(000506)近期表现强劲点评: 矿业投资打开联想空间

### 事项:

2 月 9 日-14 日, 公司股价表现强劲, 累计涨幅达 24.35%, 超越地产行业指数 17.58 个百分点, 超越沪深 300 指数 18.98 个百分点。

### 评论:

#### 公司矿业投资渐行渐近是股价表现强劲的主要原因

为实现既定的投资不动产及资源类项目双主业战略布局, 公司董事会于去年 12 月正式新增 4 名董事: 崔德文、赫英斌、石玉臣、彭瑞林。其中崔德文、赫英斌和石玉臣均为矿业资深从业人士; 彭瑞林曾在对外经济贸易部任处长。管理层新人的加入大大提升公司在国内, 甚至海外矿产业务上的投资能力。根据新董事的背景, 我们猜测公司可能的矿产投资标的为金矿, 且有同时扩张国内以及海外金矿业务的可能。

今年 1 月, 公司下属两个矿业投资子公司——中润矿业发展有限公司和中润国际矿业有限公司均正式完成注册登记, 并领营业执照, 矿业投资平台建设初步完成。截止去年三季度末, 公司账面货币资金共 11.94 亿元, 且公司账上仅有不足 2000 万元的应付土地款, 短期在房地产业务上无大额资金支出。截止今年 1 月中旬, 公司一、二大股东已累计质押上市公司股票约 3.23 亿股作为贷款担保。

综上所述, 公司矿业投资渐行渐近, 若在资金方面能得到大股东支持, 我们预计上市公司将可能拥有百吨级别金矿的投资能力。鉴于目前上市公司矿业投资标的尚未明确, 我们在估值及盈利预测上暂不包含矿业投资方面的测算。

#### 地产项目储备优质, 盈利能力强

公司房地产项目集中于山东省, 目前拥有体量超百万平的大型项目 3 个, 分别是济南的世纪城、淄博的中润华侨城和文登的韩国之窗, 总建筑面积接近 400 万平方米。公司管理层高瞻远瞩, 在城市规划扩张之前提前布局项目, 因此该等项目土地成本低廉, 平均楼面地价不到 1000 元/平米。同时, 公司十分注重项目的配套设施与园林景观的建设, 从而达到提升项目价值、增加单位盈利的目的。从公司已结算房源看, 净利润率水平高达 33.34%, 高于行业其他龙头公司净利润率水平。而根据我们较保守估算, 目前公司项目平均利润率在 25%以上。

#### 公司业绩锁定性较好, 给予“谨慎推荐”评级, 若矿业投资标的确认, 预计股价将会有更好的表现

公司业绩锁定性较强, 截止 2010 年三季度末, 公司预收账款约为 14.53 亿元, 2011 年公司业绩锁定性在 60%以上。我们预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.49 元、0.78 元和 1.16 元, 对应 PE 分别为 27.2 倍、17.1 倍和 11.5 倍, 每股 RNAV 约为 10.68 元, 对应 P/RNAV 1.25 倍。鉴于目前股价已基本反映了公司房地产业务的估值水平, 我们给予“谨慎推荐”评级。若未来公司矿业投资取得进一步进展, 预计股价将会有更好的表现。

(**证券分析师: 方焱**(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120001)、  
**区瑞明**(证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120051), 联系人: 黄道立)

## 金融工程

## ● 股指期货市场运行日报: 3 月合约成交活跃持仓上升, 成投机套利主力

### 评论:

#### 1. A 股与股指期货行情分析

市场温度持续升高, HS30 大涨 3.15%, 成交金额为 1588.29 亿元, 较上一日上升 57.40%。沪深 300 行业指数全线飘红, 300 能源指数上涨 4.72%, 涨幅最大, 成交金额为 142.48 亿元; 300 医药指数上涨 1.52%, 涨幅最小, 成交金额为 42.67 亿元。期指合约整体成交量为 220159 手, 较前一上升 16.60%, 单边成交金额为 2110.52 亿元, 上升 19.53%。2 月合约昨日的成交量

为 154535 手，较上一个交易日下降 5.92%，而 3 月合约的成交量为 64337 手，较上一交易日上升 172.20%。6 月和 9 月合约的成交量分别上升 34.56% 和上升 78.70%。

## 2. 合约基差与套利机会分析

指数昨日盘中稳步上升，但基差走势在 14:00 以前没有明显放大，2 月合约依然频繁出现负基差，但临近收盘时基差较前几个交易日出现明显的上升。IF1102、IF1103、IF1106 和 IF1109 平均基差为 5 点、25 点、85 点和 128 点、对应的基差率分别为 0.16%、0.78%、2.68% 和 4.01%。（基差=期货价格-现货价格，基差率=基差/现货价格\*100）

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、IF1106 和 IF1109 进行套利，平均年化收益率分别为 -33.45%、-0.18%、4.88% 和 4.31%。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 月合约近收盘时出现 25 秒的套利窗口，平均年化收益 1.5%，成交手数仅 363 手，3 月合约累计套利时间窗口 00:41:05，平均年化收益 2.24%，成交 23719 手。

全复制，上证 50+深 100ETF、上证 180+深 100ETF 日累计跟踪误差分别为 0.0151%、-0.3454% 和 0.1225%。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 15.76%、-2.41% 和 20.59%

（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

### ● 策略周报：年报行情在货币从紧中曲折演绎

#### 评论：

#### 一周回顾：节后 A 股上涨

加息利空消化后，A 股继续上涨。截止周五，上证指数和沪深 300 涨幅分别为 1.0% 和 1.4%。

#### 年报行情在货币从紧中曲折演绎

整体流动性受到从紧政策影响不是特别充裕前提下，基本面将成为支撑股市的重要依据。从指数盈利的一致预期看，上市公司的盈利一直维持在高位。从最近的部分行业数据来看，如上海通用创下国内轿车企业单月销量最高记录、江铃汽车销量创下销量的最好纪录，均超出市场预期。上期报告中我们提示消费在春节期间表现出旺盛的态势。

下周公布的宏观数据将成为市场的焦点，我们预计 CPI 数据创出新高是大概率事件，因此不排除市场会受到扰动。目前市场有两种观点，一种是认为加息已经反应了预期，因此物价的数据已经反应在市场预期中。另一种是认为物价的新高意味着从紧的力度加大。我们认为从中长期来看，从紧的大方向不变，需要重点关注环比数据，如果环比数据继续回落，即使以后的物价数据创出新高，但是通胀的预期已经处于回落中。正如我们上周所述随着物价压力的逐步释放，进一步高通胀的预期将逐步降低，紧缩政策对市场的冲击力度就会减弱。

随着加息靴子落地，货币市场的利率迅速回落。但未来影响市场的政策变量还有央行将如何回收巨量的到期央票。2 月 13 日到 3 月底的到期票据是 9550 亿元，仅 3 月份到期的央票有 6670 亿元。如果央行采取调整存款准备金率的方式来应对，这会给市场带来不确定性。

我们认为目前的市场走势可能会类似于 2010 年 7-8 月份的行情，可视为财报行情。但需要提示的是在整体流动性不充沛的情形下，纯粹由基本面推动的行情高度会有限。历史上有基本面和流动性（如货币增速）背离的时期是 2004 年的年报和 2010 年的中期报。也就是说上述两次财报行情显示纯粹的业绩可推动股市上涨，但高度有限。

#### 继续关注前期调整幅度大显示估值优势和政策支持的板块

正如在 1 月 24 日的报告《长期看产业资本 短线看政策预期》提示的加仓买入信号，到现在很多探底回升的股票涨幅不错。目前的判断也符合年度策略报告的观点，我们看好春节后的行情，尽管高度有限，而且短期可能由于通胀数据以及一些从紧措施预期的干扰，市场还有震荡的可能。投资策略上，建议投资者继续关注前期调整幅度大显示估值优势和政策支持的板块：（1）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和建材等。（2）关注最近的大农业相关的股票如农化、农业、水利等。（3）一些调整幅度较大，有估值优势的消费类板块和汽配等。

#### 市场风险提示

需要提示投资者的是，关注宏观数据如通胀对 A 股的影响。

（证券分析师：黄学军（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980510120018））

## 昨日报告回顾

### ● 宏观与策略

技术论市：股指可能的运行方式

策略周报：年报行情在货币从紧中曲折演绎

### ● 行业与公司

有色金属行业周报: 大宗金属价格受中国加息影响明显, 稀土、铟和钨等小金属价格上涨或将延续  
 通信行业月报: 继续看多中兴联通, 关注反弹及主题机会  
 有色金属行业数据库周报: 大宗金属价格受中国加息影响明显, 稀土、铟和钨等小金属价格上涨或将延续

### ● 金融工程

股指期货周报: 节后市场升温, 期指资金回流成交上升 (11.2.9-11.2.11)  
 正 alpha 策略周报: 地产回暖采掘下滑, 周期内部混乱, 因子强度倾向高市值低股息  
 基金组合策略周报 (侧重交易型、深交所场内基金)  
 基金月报: 紧随市场风向, 关注分级基金交易机会  
 阳光私募周报  
 GSMS 择时选股周报: EMS 提示强下跌阻力, 大盘蓄势待发  
 石化化工周报: 春运后成品油调价机会再现, 北方旱情缓解启动氮肥行情  
 市场风险收益特征分析周报: 基金仓位高企, 中线看多谨慎短线回调  
 固定收益周报: 收益率将在紧缩预期酝酿、兑现的转换中起伏走升

## 财经资讯与重点提示

- **我国启动新 CPI 统计权重方案** 1 月居民消费价格(CPI)数据于 15 日公布。国家统计局相关负责人 14 日对中国证券报记者表示, 国家统计局已根据社会消费调查情况, 对 CPI 统计权重方案进行适当调整。其中, 最明显的变化之一一是食品价格所占权重将出现一定程度的下调。(中证网)
- **外贸开门红 1 月份进出口增幅双双超预期** 海关总署 14 日公布的数据显示, 1 月份我国对外贸易进出口总值为 2950.1 亿美元, 同比增长 43.9%。出口 1507.3 亿美元, 增长 37.7%; 进口 1442.8 亿美元, 增长 51%。贸易顺差达 64.5 亿美元, 减少 53.5%。进出口数据的增幅远超此前市场预期。(上海证券报)
- **高位棉价“指路” 涤纶短纤开年即涨 19%** 随着全球棉花价格不断攀升, 催生了替代产品涤纶短纤的需求。记者昨日获悉, 涤纶短纤开年以来价格涨幅已高达 19%, 接近两成。(上海证券报)
- **家电下乡月销量首破千万** 据商务部最新公布的数据显示, 2011 年 1 月, 家电下乡产品销售继续保持了增长态势, 月度产品销售量首次跨上千万台阶, 达到 1048.9 万台。(上海证券报)
- **美国未来十年预计削减赤字 1.1 万亿美元** 美国总统奥巴马 1 4 日在美国马里兰州的一所中学发表演讲时称, 美国应该加强财政纪律并削减赤字, 但不应减少基础设施、教育等能提高美国竞争力的预算开支。当日白宫提出的 2 0 1 2 财年预算是为提高美国财政状况可持续性所支付的“首付款”。(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
2011-2-01	1 月 PMI	52.90	53.90	55.80	中国物流与采购协会	是
2011-2-15	1 月 PPI%		5.90	4.32	国家统计局	否
2011-2-15	1 月 CPI%		4.60	1.51	国家统计局	否
2011-2-14	1 月各项贷款余额同比%		19.90	29.31	中国人民银行	否
2011-2-14	1 月各项存款余额同比%		20.20	27.26	中国人民银行	否
2011-2-14	1 月货币供应量 M2 同比%		19.72	25.98	中国人民银行	否
2011-2-14	1 月新增人民币贷款(亿元)		4807	13900	中国人民银行	否
2011-2-14	1 月出口同比%		17.90	21.01	海关总署	否
2011-2-14	1 月进口同比%		25.60	85.93	海关总署	否
2011-2-14	1 月进出口贸易总额同比%		21.40	44.52	海关总署	否
2011-2-14	1 月贸易顺差总额(亿美元)		130.80	-64.26	海关总署	否
2011-2-20	1 月城镇固定资产投资累计同比		24.50		国家统计局	否
2011-2-20	1 月工业增加值		13.50		国家统计局	否
2011-2-20	1 月社会消费品零售总额		19.10	14.10	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
600612.SH	老凤祥	5276.636	9213.448	57.27%	2011-02-15
600501.SH	航天晨光	15249.48	17190.82	88.71%	2011-02-15
002500.SZ	山西证券	7980	32000	24.94%	2011-02-15
002300.SZ	太阳电缆	14.3339	7800.911	0.18%	2011-02-15
600489.SH	中金黄金	21275.23	67745.9	31.40%	2011-02-15
600400.SH	红豆股份	20237.15	22870.52	88.49%	2011-02-15

600801.SH	华新水泥	7520	16440	45.74%	2011-02-16
600138.SH	中青旅	6878.882	33291.12	20.66%	2011-02-16
600477.SH	杭萧钢构	1931.076	24170	7.99%	2011-02-16
002501.SZ	利源铝业	472	1888	25.00%	2011-02-17
002502.SZ	骅威股份	440	1760	25.00%	2011-02-17
600054.SH	黄山旅游	15229.5	11762	129.48%	2011-02-17
002503.SZ	搜于特	400	1600	25.00%	2011-02-17
002505.SZ	大康牧业	520	2080	25.00%	2011-02-18
002506.SZ	超日太阳	1320	5280	25.00%	2011-02-18
002215.SZ	诺普信	11911.12	6472.963	184.01%	2011-02-18
002214.SZ	大立科技	3197.417	6160.059	51.91%	2011-02-18
002504.SZ	东光微电	540	2160	25.00%	2011-02-18
002216.SZ	三全食品	13914	4786	290.72%	2011-02-21
600565.SH	迪马股份	24503.04	47496.96	51.59%	2011-02-21
002217.SZ	联合化工	4869.428	17428.97	27.94%	2011-02-21
600114.SH	东睦股份	8782.2	10767.8	81.56%	2011-02-22
601678.SH	滨化股份	3300	11000	30.00%	2011-02-23
601607.SH	上海医药	25830.98	82692.85	31.24%	2011-02-23
002508.SZ	老板电器	800	3200	25.00%	2011-02-23
002509.SZ	天广消防	500	2000	25.00%	2011-02-23
002507.SZ	涪陵榨菜	800	3200	25.00%	2011-02-23
002001.SZ	新和成	5307.9	66002.97	8.04%	2011-02-24
601777.SH	力帆股份	4000	16000	25.00%	2011-02-25
002016.SZ	世荣兆业	34571.94	11575.59	298.66%	2011-02-25
002511.SZ	中顺洁柔	800	3200	25.00%	2011-02-25
002510.SZ	天汽模	1000	4200	23.81%	2011-02-25
000805.SZ	*ST 炎黄	936.5139	2084.879	44.92%	2011-02-25
000637.SZ	茂化实华	12604.62	34157.78	36.90%	2011-02-25
601801.SH	皖新传媒	4160	11000	37.82%	2011-02-28
601688.SH	华泰证券	98696.39	78456.13	125.80%	2011-02-28
600892.SH	ST 宝诚	315.625	4581.439	6.89%	2011-02-28
300058.SZ	蓝色光标	2979.65	3000	99.32%	2011-02-28
600219.SH	南山铝业	12200	82871.45	14.72%	2011-02-28
300057.SZ	万顺股份	3620	5300	68.30%	2011-02-28
002218.SZ	拓日新能	21600	7200	300.00%	2011-02-28
300056.SZ	三维丝	1142.729	1300	87.90%	2011-02-28

## 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	343.2	0.42	-3.22	1.72	7.36	21.22	10.27
MSCI 美国指数	1272.9	0.26	-2.68	3.05	11.23	24.19	9.90
MSCI 欧洲指数	427.4	-0.34	-3.47	2.46	4.85	18.53	18.39
MSCI 日本指数	2117.3	1.34	-2.01	2.37	11.36	15.67	16.40

MSCI 亚洲 (除日本)	546.7	1.90	-4.91	-5.16	-2.24	20.42	14.36
MSCI 拉丁美洲指数	4419.4	0.83	-4.83	-4.27	-1.60	16.96	18.48
MSCI 中东地区指数	463.4	-0.81	-7.25	-0.72	5.31	25.33	23.81
MSCI 中国 A 股指数	2794.4	2.81	-1.90	3.86	-2.92	1.19	24.74
MSCI 中国指数	6622.2	2.41	-5.66	-5.79	-7.61	8.23	18.12
沪深 300 指数	3219.1	3.15	5.98	4.12	-2.89	-0.99	26.21
国企指数	12398.1	2.62	-5.22	-5.73	-7.59	7.47	19.69
恒生指数	23121.1	1.28	-5.13	-4.79	-3.77	14.07	15.98
香港红筹股指数	4070.1	2.28	-7.53	-4.70	-5.17	1.64	18.56
美国 S&P500 指数	1332.3	0.24	-2.64	3.02	11.10	23.88	9.93
道琼斯工业平均指数	12268.2	-0.04	-2.95	4.08	9.61	21.48	7.59
纳斯达克综合指数	2817.2	0.28	-1.69	2.25	11.87	29.02	12.98
英国富时 100 指数	6060.1	-0.05	-2.16	0.97	4.54	17.84	13.19
日经 225 指数	10725.5	1.13	-3.45	2.16	9.14	7.11	14.41
韩国 KOSPI 指数	2014.6	1.89	-3.17	-4.44	5.27	26.41	14.80
台湾加权指数	8685.5	0.88	-3.37	-3.20	5.40	16.71	15.00

### 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)	84.8	-0.90	-0.90	-7.35	-0.08	14.41	26.89
CRB 商品价格指数	338.7	0.26	-3.60	1.69	11.55	26.41	13.16
美国黄金现货价格	1362.7	-0.16	0.40	0.27	-0.66	23.85	12.81
铜 (LME 3 月期铜)	10160.0	2.00	-3.92	5.29	17.93	49.19	20.85
铝 (LME 3 月期铝)	2514.0	0.76	2.19	1.70	4.58	22.34	18.21
锌 (LME 3 月期锌)	2521.0	2.27	-6.75	2.61	5.31	16.18	29.15
铅 (LME 3 月期铅)	2640.0	3.13	-5.04	-1.49	4.76	23.71	29.66
镍 (LME 3 月期镍)	28895.0	2.10	-3.12	11.67	27.40	55.02	25.79
锡 (LME 3 月期锡)	32450.0	2.12	-5.27	20.86	24.09	100.00	15.37
波罗的海干散货运价指数	1206.0	2.38	2.38	-16.19	-47.86	-53.09	38.21

### 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	1.3490	-0.059	-0.244	1.452	-0.918	-0.875	11.435
日元/美元	83.3300	0.000	-0.120	0.786	0.313	-7.421	8.312
人民币汇率	6.5969	0.069	0.069	0.098	-0.738	-3.377	2.231
人民币 6 月 NDF	6.5195	0.015	0.108	0.000	-1.002	-3.508	3.322

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	28.78	30.65	6.70%	3.30%	1.32%	0.17%
2	000157	中联重科	01157	中联重科	14.23	18.44	-12.31%	3.57%	0.00%	0.14%
3	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	59.07	52.50	27.86%	7.60%	5.85%	0.05%
4	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	7.64	6.50	33.57%	1.87%	2.20%	0.02%
5	000585	东北电气	00042	东北电气	4.37	1.47	237.82%	0.92%	2.80%	0.16%
6	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	12.90	6.43	127.98%	0.62%	4.05%	0.14%
7	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	7.61	3.30	162.05%	1.47%	0.61%	0.16%
8	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	8.15	11.30	-18.04%	4.22%	3.86%	0.26%
9	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	7.52	4.40	94.21%	0.94%	3.29%	0.44%
10	200488	晨鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.57	6.50	14.86%	1.39%	2.20%	0.37%
11	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	5.55	4.26	48.05%	1.83%	0.47%	0.96%
12	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	6.27	6.32	12.74%	10.00%	4.64%	0.92%
13	600016	民生银行	01988	民生银行	5.22	6.50	-8.74%	2.15%	2.36%	0.12%
14	600026	中海发展	01138	中海发展股份	10.23	9.14	27.19%	2.40%	3.63%	0.84%
15	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.25	1.57	135.23%	2.20%	0.64%	0.12%
16	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	9.09	8.25	25.21%	2.25%	1.60%	1.03%
17	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	8.99	4.07	151.01%	3.93%	5.99%	0.24%

18	600036	招商银行	03968	招商银行	13.26	18.40	-18.11%	4.33%	2.79%	0.12%
19	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	6.75	3.57	114.86%	3.05%	5.62%	0.15%
20	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	27.65	22.90	37.21%	5.57%	5.05%	1.12%
21	600332	广州药业	00874	广州药业股份	22.55	11.70	119.02%	2.55%	0.69%	0.10%
22	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	41.01	25.40	83.47%	5.72%	3.89%	0.37%
23	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	6.78	8.33	-7.51%	5.12%	3.87%	0.17%
24	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.46	4.89	26.88%	10.08%	4.04%	0.39%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	33.77	37.35	2.74%	8.24%	8.73%	0.16%
26	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	33.06	36.85	1.95%	2.42%	6.35%	0.70%
27	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	32.00	16.50	120.39%	1.49%	1.98%	0.03%
28	600688	S上石化	00338	上海石油化工股份	8.29	4.85	94.24%	1.47%	6.83%	1.39%
29	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	7.92	2.18	312.84%	1.54%	1.87%	0.17%
30	600806	昆明机床	00300	昆明机床	12.17	5.22	164.93%	0.50%	0.58%	0.02%
31	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.76	4.28	-0.17%	2.17%	2.64%	0.27%
32	600860	*ST北人	00187	北人印刷机械股份	7.22	2.95	178.12%	0.84%	2.08%	0.12%
33	600871	S仪化	01033	仪征化纤股份	12.22	4.30	222.94%	0.49%	2.38%	1.98%
34	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	7.02	2.86	178.93%	0.43%	1.78%	0.04%
35	600875	东方电气	01072	东方电气	35.02	31.00	28.37%	1.54%	6.35%	0.27%
36	600876	ST洛玻	01108	洛阳玻璃股份	7.35	2.30	263.14%	-0.14%	1.77%	0.13%
37	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	3.91	2.08	113.61%	1.82%	1.96%	0.15%
38	601088	中国神华	01088	中国神华	24.89	30.70	-7.87%	4.01%	3.72%	0.55%
39	601107	四川成渝	00107	四川成渝高速公路	6.75	5.00	53.41%	2.58%	3.95%	0.10%
40	601111	中国国航	00753	中国国航	12.20	8.00	73.30%	3.92%	6.67%	0.46%
41	601186	XD中国铁	01186	中国铁建	7.89	9.24	-2.97%	-0.25%	2.90%	0.10%
42	601288	农业银行	01288	农业银行	2.68	3.72	-18.13%	2.68%	3.05%	0.32%
43	601318	中国平安	02318	中国平安	52.29	78.65	-24.45%	4.64%	2.95%	0.28%
44	601328	交通银行	03328	交通银行	5.70	7.53	-13.98%	2.52%	1.76%	0.29%
45	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	3.74	3.12	36.22%	2.19%	1.96%	0.04%
46	601390	中国中铁	00390	中国中铁	4.96	5.15	9.44%	0.81%	0.59%	0.22%
47	601398	工商银行	01398	工商银行	4.37	5.78	-14.08%	1.86%	1.76%	1.47%
48	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	3.55	2.04	97.75%	1.14%	0.99%	0.02%
49	601600	中国铝业	02600	中国铝业	10.91	7.72	60.59%	2.63%	4.32%	0.69%
50	601601	中国太保	02601	中国太保	23.82	31.70	-14.61%	5.31%	1.93%	0.17%
51	601618	中国中冶	01618	中国中冶	4.18	3.37	40.95%	1.70%	1.20%	0.06%
52	601628	中国人寿	02628	中国人寿	22.20	29.50	-14.48%	3.88%	1.37%	1.60%
53	601727	上海电气	02727	上海电气	9.13	4.77	117.51%	1.90%	3.25%	0.85%
54	601766	中国南车	01766	中国南车	8.38	9.52	0.03%	-1.87%	-2.96%	0.18%
55	601808	中海油服	02883	中海油田服务	25.70	14.60	100.03%	5.37%	3.11%	0.36%
56	601857	中国石油	00857	中国石油股份	11.68	10.56	25.69%	2.01%	2.33%	1.61%
57	601998	中信银行	00998	中信银行	5.37	4.96	23.03%	3.07%	2.06%	0.71%

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>	
郑武	0755-82130422	李君	021-60933156	郑东	010-66025270
余爱斌	0755-82133400	左涛	021-60933164	秦波	010-66026317
陈玲	0755-82130646				
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	杜佐远	0755-82130473
		罗洋	0755-82150633		
		吴琳琳	0755-82130833-1867		
		梁丹	0755-82134323		
<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			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
				刘萍	0755-82130678
<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	