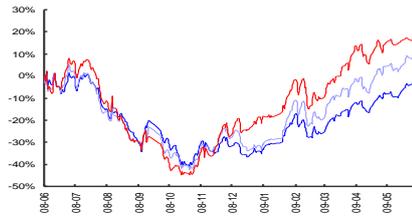


每日报告
会议纪要

晨会纪要

2010年9月15日/星期三

52周累计收益率比较

国外主要市场指数

9月14日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	10526.5	-0.17
纳斯达克	2289.8	0.18
富时100	5567.4	0.03
法国CAC40	3774.40	0.19
德国DAX	6275.41	0.22
日经225	9299.3	-0.24
恒生	21696.0	0.17

债券与基金

9月14日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	126.87	-0.01
上证基金	4263.01	0.17
深圳基金	4957.86	0.29

大宗商品

9月14日

类别	收盘	变动%
WTI原油	76.80	-0.51
美黄金现货	1269.48	-0.03
LME铜	7655	0.33
LME铝	2160.5	1.43
BDI	2940	-1.21

非流通股解禁

名称	解禁数量 (万股)	流通股 增加	解禁日期
云铝股份	6,521.74	11.11%	2010-9-15
江山化工	5,100.00	57.32%	2010-9-15
盾安环境	5,000.00	51.39%	2010-9-16
长江润发	660.00	25.00%	2010-9-20
兴森科技	558.60	25.00%	2010-9-20
包钢股份	370,299.15	136.11%	2010-9-20
芭田股份	22,680.00	291.67%	2010-9-20
科达机电	870.35	1.48%	2010-9-20
软控股份	5,012.30	9.58%	2010-9-20

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: 2010-9-14

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2688.52	11665.41	2965.01	6929.10
涨跌幅度(%)	0.01	-0.21	0.09	0.46
成交金额(亿元)	1410.33	1234.47	872.04	496.45

晨会主题

【宏观与策略】

- 美国零售数据点评: 8月份美国核心零售销售增长好于前月

【行业与公司】

- 化学制药行业深度报告: 乘全球制药产业转移之风, 探中国药企产业升级之路
- 铝电解电容器产业链深度研究: 供需结构性调整带来的新机遇
- 零售行业9月月报: “金九银十”承上启下的转折点
- 对于银监会调整资本充足率标准传言的点评: 新标准可能再来巨额资本缺口
- 宝钢股份上调10月份钢材出厂价格点评: 节能关停致宝钢顺势涨价

【金融工程】

- 股指期货市场运行日报: 期指交易量回升, 主力合约到期降至年化套利放大而机会短暂

【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】

宏观与策略

● 美国零售数据点评：8月份美国核心零售销售增长好于前月

事项：

9月14日（EST）美国商务部公布，8月份美国零售销售环比增长0.4%，同比增长3.6%。

7月份环比增长0.3%（↓），同比增长5.4%（↓）。注：箭头表示数据上修或下修。

评论：

结论：

8月份美国零售销售环比继续实现增长，略高于预期，零售额的增长主要集中在非耐用品，服务业需求也开始加速，这将利好未来就业增长。近来美国优于预期的经济数据并未带动美元指数走高，原因在于其根本上缓和了前期促使美元走强的避险情绪。目前市场对于美联储后续进一步量化宽松的政策预期仍将主导美元弱势格局！只有当美联储继续宽松政策的这一预期改变后，美国宏观数据的走强才会成为推升美元走强的因素！

8月份零售销售环比增长0.4%，略高于市场预期

8月份季节性因素调整后美国零售销售环比增长0.4%，略高于市场预期的0.3%，是连续两个月增长，并且为3月份以来最大增幅；同比增速由5.5%降至3.6%。零售额的增长主要集中在非耐用品，服务业需求也开始加速，这将利好未来就业增长。7月零售数据略有下修。我们维持观点：进入Q2美国需求回升缓慢，Q2-Q3经济暂时出现供大于求的局面，企业面临二次去库存的压力，但零售销售的表现证实消费支出在Q3仍继续温和增长，Q4动能的恢复关键取决于就业和房地产市场的后续增长。在就业市场不出现明显恶化的前提下，实际PCE在下半年不大可能出现二次探底。

扣除加油站和汽车的其他零售环比增长0.6%，为3月份以来最大增幅

扣除汽车和加油站等波动率较大部分的零售销售环比优于前月：加油站零售环比增长1.9%，低于前月增速；扣除汽车销售（环比下滑0.7%）的其他零售销售增长0.6%，高于市场预期的0.4%，2-3月增速为09年11月以来最高；同时扣除加油站和汽车销售的其他零售销售环比增长0.6%，远高于前月-0.1%的增速。

（分析师：崔嵘（SAC执业证书编号：S0980209080423））

行业与公司

● 化学制药行业深度报告：乘全球制药产业转移之风，探中国药企产业升级之路

前言：

如果说国信医药小组在业内最早提出中国医药行业迎来“黄金十年”、投资策略“从防御转向进攻”观点时，完全是基于我们对国内市场因“新医改”领袖触发的“蛋糕和机遇”的判断；那么现在，如果您愿意稍花点时间阅读本篇报告，或许又会发现新的视角——对于立志实现产业升级、并已提前投入的中国制药企业而言，全球仿制药市场，同样面临历史性的“蛋糕和机遇”。

还是以数据说话吧：2009-2014年，将有近2500亿美元的专利药失去专利保护，其中很多药品都是国际原研药企业的支柱产品，我们估测药品专利到期将贡献仿制药市场年均12%增速。在过去十年里（1999-2008），仿制药为美国医疗卫生支出节省了7340亿美元，目前美国仿制药销量占比已经高达68%，加拿大、德国和英国仿制药销量占比也都在60%以上，日本政府决定将仿制药的处方量比例提高到40%。预计未来各国政府、保险机构将继续推行鼓励使用仿制药政策，全球仿制药市场仍将快速增长。另一方面，相对化学药而言，目前生物仿制药市场规模小且高度分散，2008年仅仅约4亿美元，随着生物仿制药政策，特别是美国政策放开，预测全球生物仿制药市场将年均增长89%，2014年达到194亿美元。

目前全球制药行业正进行大规模的调整，内因在于制药产业驱动力转变，外因是全球化竞争带来的重新分工定位。全球化竞争和金融危机加速了国际大药厂外包进程，借助第三方关系网来提高效率。外包模式也加速从非核心功能外包向核心功能外包过渡，中国和印度成最受欢迎选择地。目前印度和中国CRAMS市场规模虽较小，但近年年均增长40%以上，市场空间巨大。

试看他山之石印度：十多年前印度制药行业进行产业升级时，面临的是初步的国际仿制药市场发展和原料药、研发转移机遇；未来十年，则是全球仿制药市场蓬勃发展和全球制药产业“从原料药到研发&制剂”全面大规模的转移。中国制药企业在经历全球原料药的产业转移过程中完成初级积累，即面临下一轮“研发&制剂”产业升级的历史性机遇。总体而言在全球化方面中国化学制药企业落后印度企业15-20年，印度无疑是中国企业最好的借鉴。从“印度模式”代表型企业Ranbaxy Lab和Dr. Reddy's的发展经验看，制剂生产车间通过规范市场认证是两家公司的里程碑，之后通用名药进入欧美市场、获专利药的授权仿制、挑战专利药成功、海外收购和建立基地、发展创新药和生物药仿制……快速成长为综合型国际化制药企业；反观中国企业，目前处于前期的临界突破点。

本文总结和详述了实现产业升级的四个关键性因素（低成本、技术、规范市场认证、市场），三大层次的业务模式（可进一步细分为制剂OEM、制剂转移生产、合作开发；ANDA注册上市、挑战专利/授权仿制药；NDA注册上市），以及实现上述目标的总体策略——合作+并购。提出“合作模式”是适用于中国企业现阶段过渡时期的最优策略和业务模式，不应被低估。投资者因此可以对标的公司有一个相对清晰的路径预期和发展阶段判断。

八家公司案例分析，在借鉴的同时合理预期。虽然我们难以精准把握标的公司的业绩预测，但我们乐于与优秀标的公司、与投资人共同见证每个发展阶段以及其可能带来的业绩波动和爆发。Dr. Reddy's 和 Ranbaxy Lab 公司案例同时表明：仿制药业务的每一次重大进展都带动股价和估值大幅提升，而转型过程中的高估值又很快被预期中的高盈利所消化。不妨从两家公司里程碑事件发生后的 95 年起考察，15 年时间里股价累计分别上涨 25 倍、5 倍（Ranbaxy 在 98 年被日本公司收购），PE 曾高达 80（Dr. Reddy's 在 06 年 PE 超过 200）。正在承接或即将承接大规模全球产业转移的国内优质上市公司无疑值得给予耐心和期待。

评论：

全球仿制药市场：历史性的“蛋糕和机遇”

目前全球仿制药市场适逢“黄金时期”，四个因素驱动“蛋糕”急剧扩大，未来增速将远高于整体药品市场增速。目前原料药的全产业转移已基本完成——中国已成为全球最大的原料药生产国与出口国。未来，中国制药企业面临全球仿制药市场蓬勃发展和全球“研发&制剂”全面大规模转移的历史性发展机遇，有望参与并分享规范市场制剂的高容量和高盈利，实现向全球通用名药企业的转型。

乘产业转移之风，行产业升级之路

印度制药行业的发展历程为我们呈现了一幅生动的产业升级之路，我们从中提炼出产业升级的四个关键因素，认为合作是目前我国制药企业实现制剂出口的最优策略，无论是通过合作模式（制剂 OEM、制剂转移生产、合作开发）以间接出口制剂还是通过合作来解决制剂独立出口方面的销售渠道问题。并进一步阐明迈向全球通用名药企业过程中不同阶段不同层次业务模式：合作模式、ANDA、挑战专利/授权仿制药、NDA 模式。

产业升级的排头兵：转型之路渐行渐近，业绩爆发指日可待

海正药业已步入“产业升级”收获期，有望带来业绩爆发式增长；华海药业大规模承接合同定制可期；恒瑞医药向创新药升级，同时推进通用名药美国 FDA 认证，以实现产业升级；海普瑞独特和领先全球的工艺及高品质产品成就全球肝素原料药龙头，继续分享订单转移带来的高成长。

产业链核心外包业务具“双高”特征，优质 A 股值得期待

主要从事国际 CRO 业务的中国药企明康德和主要从事国际 CRAMS 业务的印度 Dishman 公司案例表明，医药外包模式呈现双高特征：高盈利&高成长。代表印度产业升级全历程的 Dr. Reddy's 和 Ranbaxy Lab 公司案例表明：仿制药业务的每一次重大进展都带动股价和估值大幅提升，而转型过程中的高估值又很快被预期中的高盈利所消化，持有者获利丰厚。正在承接或即将承接大规模产业转移的国内优质制药企业无疑值得期待。

(分析师：贺平鸽 (SAC 执业证书编号：S0980207050195)、

丁丹 (SAC 执业证书编号：S0980209080405)，联系人：陈栋、杜佐远)

● 铝电解电容器产业链深度研究：供需结构性调整带来的新机遇

评论：

铝电解电容器产业链结构性调整带来三大投资机遇

铝电解电容器需求正在向中高端领域发生着结构性调整，这将给产业链上游的铝深加工工业带来深刻的影响，具体表现在市场容量的快速增长和产品结构的升级两个方面。考虑到中国铝深加工企业的技术发展状况，我们将迎来“高性能电极箔需求高速增长”、“日本退出化成箔市场”和“腐蚀箔技术提升所带来的进口替代”三大投资机遇。

产业链完整并率先突破腐蚀技术的公司将深度受益这场大转型

技术和成本是铝电解电容器上游铝深加工企业竞争的关键。具有完整的产业链的企业，可以保证原材料性能良好的稳定性，并实现较高的成本控制水平。此外，腐蚀技术的突破，一方面即可成功解决中高端铝电容器的大容量和小型化的需求，另一方面又可满足国内厂商对高性能腐蚀箔的需求，替代昂贵的进口腐蚀箔。那么，作为中高压电极箔领域龙头企业的东阳光铝（其化成技术已达到国际先进水平，腐蚀技术也有望取得重大突破），和作为高纯铝及电子铝箔行业领先者的新疆众和则成为我们关注和投资的重点。

盈利预测与投资建议

我们预计东阳光铝 10/11/12 年的 EPS 分别为 0.35 元/0.50 元/0.67 元，分别对应 44X/31X/23X 的市盈率。考虑到公司在腐蚀和化成箔领域未来广阔的发展前景，我们给予公司“推荐”投资评级；预计新疆众和 10/11/12 年的 EPS 分别为 0.80 元/0.96 元/1.08 元，分别对应 25X/21X/19X 的市盈率。公司业绩增长明确，具备估值优势，我们给予公司“推荐”投资评级。

风险提示

宏观经济波动风险；行业增长低于预期的风险。

(分析师：彭波 (SAC 执业证书编号：S0980209080404)，联系人：谢鸿鹤)

● 零售行业 9 月月报：“金九银十”承上启下的转折点

评论:

宏观层面: 当月社零总额同比增长 18.2%

1-8 月份社零总额实现 97492 亿元, 同比增长 18.4%。8 月社零总额 12570 亿, 同比增长 18.2%。我们认为本月增速回升的是上月在传统淡季影响下造成小幅下降, 金九银十消费行情的启动。

行业层面: 上半年企业比较总结

1. 今年一季、二季的收入同比增速: 主要百货公司达 25%及 23%、主要超市公司同比增速达 16%及 17%、主要原因是上半年旺季消费拉动的内生性增长、企业的外延式扩张。

2. 今年一季、二季的综合毛利率水平: 主要百货公司同比提高了 1.4 个百分点及 2 个百分点、主要超市公司同比增速达 0.9 个百分点及 0.8 个百分点, 苏宁等电器连锁基本持平

3. 期间费用率整体略升;

4. 净利率同比去年同期略有提高, 但环比一季度有下滑。

维持行业“推荐”评级, 关注有“利基市场+正循环”公司

行业的景气持续的情况下, 成长是投资的主线。投资标的选择原则是: 有稳定的利基市场、向新兴业态、新兴地区稳健扩张、同时管理能力及商业模式能够实现“正循环”公司。前期零售股股价继续走高、在目前的股价下, 我们的建议配置以下组合, 以期继续投资者在零售股中继续获得超额收益:

1) 白马组合: 中兴商业、王府井、友阿股份、苏宁电器及农产品;

2) 黑马组合: 商业城、渤海物流及西安民生

近期关注报告:

深度报告-专题报告-“商·海”掘金正当时-20100901

深度报告-公司报告-渤海物流的新生猜想-20100901

(分析师: 孙菲菲 (SAC 执业证书编号: S0980209070360)、

吴美玉 (SAC 执业证书编号: S0980209020304), 联系人: 祝彬)

● 对于银监会调整资本充足率标准传言的点评: 新标准可能再来巨额资本金缺口

事项:

传言中银监会正在讨论中的银行资本要求:

主要包括一极资本充足率达到 8%, 由于中国一级资本基本就是核心资本, 所以可以视为核心资本充足率要求, 系统重要性银行在此基础上再提高一个点的要求, 此外还在此基础上可以加 0-4%, 最多 5%个百分点的超额资本。系统重要性银行达标时间为 2012 年, 其他的为 2016 年。

评论:

我们认为上述传言可信度较高, 其内容和思想与之前披露的巴塞尔 III 的要求一致, 主要是提高核心资本比率和质量的要求, 提高对系统重要性银行充足率要求, 更重要的是监管部门增加了超额资本的管理, 可以适时调整对行业和具体银行的充足率要求。上述传言对充足率要求较高, 最终执行的方案会有所弱化, 但方向不会有变化。

基于上述分析, 我们来分析对会议中的银监会对于资本充足率新要求, 我们对于各家银行及银行板块的影响进行测算, 测算方法以 2010 年末的资产、净资产、核心资本、风险加权资产为基础。

为方便分析, 加上传言中有些定义不太清晰, 我们做如下假设:

我们假设系统重要性银行为工农中建交五大行, 其他为非系统重要性银行, 根据分别的 2012 和 2016 年的达标期限, 我们假设在过渡期, 银监会对于资本需求提高的速度是线性和均匀的。

我们测算是各家银行完成已经披露的再融资后资本缺口, 为简化分析, 还假设发行的可转债在 2010 年年底全部转为核心资本, 因为是 2012 年达标, 只要未来转股不晚于 2012 年, 不影响我们的结论。

我们假设系统重要性银行的附加资本和超额资本要求, 都是体现在核心资本上, 而不是全部资本。这是基于巴塞尔 III 里资本缓冲的规定, 我们做出的判断。

我们假设核心资本增长等于净资产增长, 而净资产增长等于分红后的当年利润, 当年利润等于 ROA*资产规模, 此外我们假设其资产风险权重基本维持在 2010 年中报水平, 对于各家银行的详细规模增速、ROA、分红率和资产风险权重见附表。

最为不确定的就是超额资本的要求, 我们分三个情景进行计算, 分别是假设超额充足率为 0%、2%和 4%。我们主要分析三点, 一个是资本缺口, 而各家银行如果不进行再融资, 各年距离监管标准一级资本的差额; 一个是缺口/净资产, 这个是测算各家银行相对的再融资比例; 最后一个达标后 ROE, 提高充足率标准后, 各家银行的杠杆位数大为下降, 各 ROE 水平也相应下降, 但各家银行下降幅度有所不同, 这个指标计算各家银行的资本达到最低监管标准后所能达到的 ROE, 主要是为了判断各家银行的长期投资价值。

情景一

在超额资本要求为 0% 的情况下，2013 年资本缺口才出现较大的上升，达到 333 亿元，在 2016 年缺口为 2500 亿元，之前需要再融资的主要是民生银行、中信银行和深发展。

从相对比例来看，民生银行再融资压力较大，其次的是中信和北京银行。

如果超额资本要求为 2%，我们认为这一情景的概率相对较大，这是其 0-4% 超额资本标准的中值，大行和中小行的核心充足率要求将达到 11% 和 10%，那么在 2012 年就会有 4122 亿元的资本金缺口，而在 2016 年这一缺点达到了 1.2 万亿元。

我们再假设达到了 4% 的最高水平，那么 2011 年资本金就会有 4842 亿元的缺口，而在 2016 年的缺口将接近 2.8 万亿。

该政策如果按中性情景来执行，影响就会相当负面，如果有确切消息，我们将下调银行板块的评级。从分化来看再融资压力最大的是民生银行、中信银行、浦发银行和北京银行。我们再来计算提高充足率后，各家银行的 ROE 水平都会有明显的下降，下降最明显的是民生银行。而大型银行的 ROE 还将在 20% 左右，RORWA 的重要性大幅上升了。如果该标准推出，我们将可能下调民生银行目前的推荐评级。

(分析师: 邱志承 (SAC 执业证书编号: S0980209120480))

● 宝钢股份上调 10 月份钢材出厂价格点评: 节能关停致宝钢顺势涨价

事项:

9 月 14 日宝钢出台 10 月价格政策，大部分品种均有所上调，其中热轧低碳钢、超低碳钢、一般冷成型钢在 9 月价格基础上上调 300 元/吨，其它品种上调 150 元/吨，同时取消优惠 150，现 5.5mm 普卷表列价 4292 元/吨，3.0mmSPHC 卷表列价 4742 元/吨，SPCC1.0mm*1250 冷卷为 5036 元/吨。

评论:

宝钢上调 10 月出厂价是对近期强制关停部分钢企导致钢价上涨的正常反应，上调幅度在预期之内

为保证十一五节能减排目标的完成，不少地方政府近期对耗电大户钢铁行业采取限电或直接责令停产、限产等措施。浙江、江苏、河北、山西等省份受停电限电影响较大，比如近期唐山地区出台的“2010 年计划控制完成钢产量计划表”显示唐山地区四季度限产幅度达到了 47% 左右，而根据 Mysteel 的统计，8 月份以后全国钢铁产量将因此受影响约 2500 万吨约 10%，直接导致了钢产量阶段性减少，加上市场对 9、10 月份钢材消费旺季的预期，钢价上涨。目前上海地区 5.5mm*1500 普碳热卷为 4320 元/吨左右，较 8 月中旬上涨约 200 元/吨，较 7 月中旬累计涨幅则约为 350-500 元/吨。宝钢此次上调 10 月份出厂价格，是对近期钢材价格上涨的正常反应，调整幅度在预期之内。同时对四季度钢材价格也形成一定支撑。

成本下跌钢价回升，四季度业绩环比改善

宝钢股份上半年实现净利润 80 亿元，合每股收益 0.46 元，同时公司公告称一至三季度期末净利润同比增长 40%~160%，即三季度单季净利润在 8-15 亿元之间合每股收益 0.05~0.09 元，环比二季度大幅下降。近期三大矿山公司均表态四季度拟将铁矿石价格下调 10%-13%，宝钢四季度铁矿石成本将有下降，同时钢价回升，预计宝钢四季度业绩将有改善。

强制关停不等于淘汰，钢铁板块基本面并未根本扭转

对于此次钢铁行业节能减排带来的停限产风暴，应该看到这类关停的只是暂时性的，只是地方政府为达到政治指标而做的数据粉饰，一刀切的拉闸限电方式本身也不符合国家节能减排的本意。如果钢材价格上涨幅度过大，不排除企业复产的可能。而从行业本身来看，我国钢铁产能巨大，暂时的关停只是影响了短暂的供需，在真正的落后产能没有拆除淘汰之前，钢铁产能过剩的基本面并未发生根本转变。当然，在需求回升刺激下 4 季度钢价仍可震荡回升，但 8 月 CPI 指标有一定的通胀压力而带来的加息预期仍将不利于板块的切换，大的板块机会仍需等待 4 季度各项政策的确认以及市场估值的修正产生的超低估值的反弹。钢铁板块目前 PB 为 1.43 倍，估值相对中小及创业板等高估值板块，已具有相当安全边际，板块交易性机会依然存在，我们维持对钢铁板块“可适度低配建仓，但应该以波段操作为主”的观点。

维持公司“谨慎推荐”评级

就宝钢股份来看，我们维持对公司 2010/2011 年每股收益 0.65/0.77 元的业绩预测，对应 PE 为 10.5/8.8 倍，目前公司 PB 在 1.20 倍左右，估值较低，但由于政策走向仍不明朗，行业仍面临较大的不确定性，我们维持公司“谨慎推荐”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

● 股指期货市场运行日报: 期指交易量回升，主力合约到期降至年化套利放大而机会短暂

评论:

1. A 股与股指期货行情分析

昨日沪深 300 指数高开 13 点，盘中震荡回落，最终收于 2965.01 点，上涨 0.09%，成交金额为 872.04 亿元，较上一日下降

0.38%。期指合约涨跌幅不大,整体合约成交量为 248515 手,较前一日上升 11.60%,单边成交金额为 2219.41 亿元,上升 12.15%。9 月主力合约成交 216894 手,较上一交易日上升 4.99%,10 月合约的成交量为 29478 手,上升 112.35%。12 月和 3 月合约的成交量分别下降 5.37% 和上升 14.123.77%。持仓量上,9 月合约持仓量下降 24.43%,为 16737 手,10 月合约持仓量上升 40.53%,为 8561 手。12 月和 3 月合约持仓量分别上升 1.29% 和下降 1.24%。

2. 合约基差与套利机会分析

周二市场微涨,各期指合约均小幅涨跌。9 月合约开盘时基差为 9 点,指数小幅下跌,基差扩大至 11 点,随着指数和期指的波动,基差也小幅波动,最大波动幅度也不过 5 点,指数持续下跌,基差也未有明显放大的现象,中午休市时为 7 点。该合约午后基差依旧延续早市走势,运行比较平稳,期间基差最小为 3 点,闭市时维持在 7 点。IF1009、IF1010、IF1012 和 IF1103 平均基差为 7 点,19 点、48 点和 77 点,对应的基差率分别为 0.23%、0.66%、1.62% 和 2.61%。主力合约昨日基差较上一交易日变动不大,主力合约到期日将近,年化套利收益有所放大。9 月合约昨日在基差最大时的到期套利收益为 0.16%,年化 20.04%。

考虑资金成本、交易成本和冲击成本后,周二参与股指期货期现套利的投资者分别运用 IF1009、IF1010、IF1012 和 IF1103 进行套利,平均年化收益率分别为-18.51%、1.00%、2.04% 和 1.58%。

全复制、上证 50+深 100ETF、上证 180+深 100ETF 日累计跟踪误差分别为 0.0474%、-0.5732% 和 -0.1210%。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-14.95%、-34.95% 和 -23.80%。

(分析师: 阳瑾 (SAC 执业证书编号: S0980210040004), 联系人: 赵学昂)

近期重点报告推荐

● 重点城市房地产销售跟踪 (10 年第 37 周): “金九”首周开门红

评论:

房地产市场总体销量情况

第 37 周 (10/9/6—9/12), 京沪穗深等重点城市商品房销售情况如下:

(1) 销量情况: 在一手商品房市场上, 环渤海、珠三角以及长三角三个区域新房销量“金九”首周开门红, 内陆地区表现略有逊色, 从同比上看, 18 个重点城市同比回落幅度缩小至 4.8%, 北京、广州、东莞、厦门和武汉 5 个城市实现同比正增长, 从环比上看, 18 个城市平均环比涨幅高达 26%, 东南部沿海城市平均环比涨幅为 40% 左右, 内陆地区平均环比下跌 11.5%, 其中, 北京周成交环比涨幅高达 93.5%, 创年初以来的新高; 二手房商品房市场表现相对较为平稳, 6 个重点城市销量平均同比回落 31.9%, 平均环比回落 13.7%;

(2) 价格情况: 新房价格整体上保持平稳高位震荡的局面, 12 重点城市上周成交均价平均回落 4.1%, 深圳、厦门均价跌幅较大因近期成交套均面积缩小所致;

(3) 库存情况: 随着 9 月各开发商推盘力度的加大, 本周市场可售量整体呈现回升趋势, 10 个重点城市平均环比上涨 1.5%, 其中长三角地区可售量平均增幅较大, 达到 4.4%。

京沪穗深四大一线城市成交情况如下:

北京: 期房住宅签约 3596 套, 同比上涨 38.5%, 环比上涨 93.5%。成交均价 18161 元/平方米, 同比上涨 41.8%, 环比下降 9.0%。可售量为 63182 套, 同比回落 10.3%, 环比回落 5.8%。

上海: 住宅预售套数 3476 套, 同比回落 15.0%, 环比上升 0.6%; 可售量 42583 套, 同比上涨 16.2%, 环比上涨 1.6%, 成交均价 13551 元/平方米, 同比上涨 19.2%, 环比上涨 1.4%。

深圳: 周成交 757 套, 同比回落 4.5%, 环比上升 12.8%; 成交均价 17707 元/平方米, 同比回落 6.5%, 环比上涨 14.8%; 可售量为 30015 套, 同比减少 12.9%, 环比上涨 2.5%

广州: 上周商品房成交 2910 套, 同比上涨 107.4%, 环比上涨 44%。

(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)

昨日报告回顾

● 宏观与策略

8 月份金融数据点评: 央行陷两难困境

● 行业与公司

新兴产业系列专题报告之三: 液晶显示行业深度研究: 上游材料行业发展机遇显现

新兴产业系列专题报告之二: LED 行业专题深度研究: 点亮光明的未来-LED 产业步入黄金发展期

低空域开放政策预期快评: 2010 年底或将为低空域规划政策重要节点

重点城市房地产销售跟踪 (10 年第 37 周): “金九”首周开门红
 巴塞罗那协议 III 影响点评: 关注逆周期充足率要求的影响
 青岛海尔-600690-股权激励范围扩大、激发核心团队提升公司竞争力

● 金融工程

投资性指标与策略系列之三: 核聚类方法与寻找 A 股行业轮动的核 (ppt)
 投资性指标与策略系列之二: CART 决策树在制造业中的选股效果 (PPT)
 9 月青城山量化投资论坛专题: 股指期货套保模型比较和实证 (PPT)
 GSMS 反转失效区域研究与模型改进 (PPT)
 固定收益利率产品周报: 关注本周 10 年期国债招标结果
 融资融券周报: 融资交易再创新高, 融券交易相对温和
 股指期货日报: 期指交易持续低迷, 低位基差套利难觅
 10 国债 31、10 农发 11 发行定价快评: 预计中标区间分别为 3.28-3.33%、3.55-3.60%

财经资讯与重点提示

- **有条件将 CPI 全年增速控制在 3% 以内** 国家发改委副主任张晓强 14 日在出席 2010 夏季达沃斯论坛时表示, 8 月份 CPI 的上涨是由多重因素造成的, 政府有条件通过努力将 CPI 增速控制在 3% 的调控目标之内。他表示, 正在制定的“十二五”规划纲要要将制定节能减排的量化约束指标, 节能减排需要采取综合性的措施。(中证网)
- **“拉电限产风暴”吹高钢价** 在此轮“拉电限产”节能减排风暴催生的钢价行情中, 大钢厂如期接过涨价“接力棒”。昨天, 宝钢股份公布了 10 月产品价格政策, 其主流产品每吨上涨 110 元-300 元。业界预计, 其他主流钢厂如鞍钢、武钢的价格也将上调。此前, 河北钢铁、沙钢均上调了最新的产品价格。(上海证券报)
- **手机支付标准出台前夜中移动临阵“倒戈”** 本报记者在 14 日举办的 2010 移动支付中国峰会上获悉, 中移动已于日前下发内部文件, 要求停止基于 2.4G 移动支付标准新项目的试点 (原有老项目不在叫停之列)。不过, “这并不表示中移动放弃 2.4G 的标准。”中移动一位不愿透露姓名的人士向记者透露。(上海证券报)
- **局部过热引工信部“深忧” LED 产业洗牌在即** 记者 14 日从工信部获悉, 为引导产业科学、健康、有序地发展, 工信部正加紧编制“十二五”LED 产业发展专项规划。对于近期 LED 外延芯片投资过于活跃的现象, 工信部电子信息司副巡视员关白玉称: 我们感到“深深的忧虑”。(上海证券报)
- **美议员再度“鼓噪”人民币汇率** 美国国会议员蒂姆·赖恩办公室发言人 9 月 13 日表示, 美国 93 位国会议员已签署了一封联名信, 敦促众议院民主党领袖就针对人民币汇率政策采取强硬立场的相关提案安排投票。信件发起人之一蒂姆·赖恩是汇率改革促进公平贸易议案的民主党主要发起人。联名信还表示, 该议案将允许美国商务部对“来自任何持续低估其货币国家的不公平进口产品”征收反补贴税和反倾销税。(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
2010-09-01	8 月 PMI	51.70	51.2	54.00	中国物流与采购协会	是
2010-09-11	8 月 PPI%	4.30	4.84	-7.86	国家统计局	是
2010-09-11	8 月 CPI%	3.50	3.3	-1.20	国家统计局	是
2010-09-11	8 月各项贷款余额同比%	18.60	18.40	34.11	中国人民银行	是
2010-09-11	8 月各项存款余额同比%	19.60	18.50	27.43	中国人民银行	是
2010-09-11	8 月货币供应量 M2 同比%	19.20	17.60	28.53	中国人民银行	是
2010-09-11	8 月新增人民币贷款(亿元)	5452	5328	4104	中国人民银行	是
2010-09-10	8 月出口同比%	34.40	38.10	-23.43	海关总署	是
2010-09-10	8 月进口同比%	35.20	22.70	-16.75	海关总署	是
2010-09-10	8 月进出口贸易总额同比%	34.70	30.80	-20.50	海关总署	是
2010-09-10	8 月贸易顺差总额(亿美元)	200.36	287.30	154.20	海关总署	是
2010-09-11	8 月城镇固定资产投资累计同比	24.80	24.90	33.00	国家统计局	是
2010-09-11	8 月工业增加值	13.90	13.40	12.30	国家统计局	是
2010-09-11	8 月社会消费品零售总额	18.40	17.90	15.40	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
000807.SZ	云铝股份	6,521.74	58,722.96	11.11%	2010-9-15
002061.SZ	江山化工	5,100.00	8,898.00	57.32%	2010-9-15
002011.SZ	盾安环境	5,000.00	9,730.43	51.39%	2010-9-16
002435.SZ	长江润发	660.00	2,640.00	25.00%	2010-9-20

002436.SZ	兴森科技	558.60	2,234.40	25.00%	2010-9-20
600010.SH	宝钢股份	370,299.15	272,065.22	136.11%	2010-9-20
002170.SZ	芭田股份	22,680.00	7,776.00	291.67%	2010-9-20
600499.SH	科达机电	870.35	58,967.48	1.48%	2010-9-20
002073.SZ	软控股份	5,012.30	52,344.60	9.58%	2010-9-20
002169.SZ	智光电气	8,935.95	7,643.25	116.91%	2010-9-20
002168.SZ	深圳惠程	19,218.71	9,624.32	199.69%	2010-9-20
002434.SZ	万里扬	850.00	3,400.00	25.00%	2010-9-20
002433.SZ	皮宝制药	500.00	2,000.00	25.00%	2010-9-20
601169.SH	北京银行	227,203.28	395,552.90	57.44%	2010-9-20
601618.SH	中国中冶	12,739.15	350,000.00	3.64%	2010-9-21
002171.SZ	精诚铜业	10,286.70	5,810.51	177.04%	2010-9-21
002172.SZ	澳洋科技	30,420.00	21,390.00	142.22%	2010-9-21

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	298.9	0.30	-3.22	5.04	6.80	5.19	16.55
MSCI 美国指数	1066.8	-0.05	-2.68	3.94	2.87	6.85	18.43
MSCI 欧洲指数	380.1	0.75	-3.47	5.91	11.56	-1.41	22.70
MSCI 日本指数	2117.3	0.56	-2.01	4.44	5.24	-1.73	20.90
MSCI 亚洲 (除日本)	511.3	0.13	-4.91	5.25	11.45	15.53	13.37
MSCI 拉丁美洲指数	4222.2	0.07	-4.83	5.70	10.82	20.76	21.25
MSCI 中东地区指数	402.3	-0.16	-7.25	5.25	12.47	18.09	20.80
MSCI 中国 A 股指数	2794.4	0.14	-1.90	5.45	9.11	-5.65	20.82
MSCI 中国指数	6553.4	0.37	-5.66	4.00	7.48	5.52	14.48
沪深 300 指数	2965.0	0.09	5.98	3.83	7.47	-10.22	20.77
国企指数	12135.5	0.39	-5.22	4.25	5.01	-0.17	17.12
恒生指数	21696.0	0.17	-5.13	2.96	8.14	3.98	13.31
香港红筹股指数	4224.7	0.57	-7.53	5.58	12.44	6.35	14.35
美国 S&P500 指数	1121.1	-0.07	-2.64	3.88	2.89	6.84	18.46
道琼斯工业平均指数	10526.5	-0.17	-2.95	2.17	3.29	9.35	16.12
纳斯达克综合指数	2289.8	0.18	-1.69	5.35	2.04	9.47	20.90
英国富时 100 指数	5567.4	0.03	-2.16	5.54	7.02	10.93	17.23
日经 225 指数	9299.3	-0.24	-3.45	0.50	-5.95	-8.99	23.37
韩国 KOSPI 指数	1815.3	-0.20	-3.17	3.95	7.41	9.79	14.15
台湾加权指数	8132.6	0.51	-3.37	3.05	9.10	10.70	15.44

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)	76.8	-0.51	0.46	1.87	2.24	11.53	26.86
CRB 商品价格指数	280.1	0.93	-3.60	4.22	7.75	10.87	12.72

美国黄金现货价格	1269.5	-0.03	2.07	4.51	2.93	26.43	8.88
铜 (LME 3 月期铜)	7655.0	0.33	-3.92	6.97	14.94	24.67	20.93
铝 (LME 3 月期铝)	2160.5	1.43	2.19	2.39	8.35	17.80	22.62
锌 (LME 3 月期锌)	2175.0	1.40	-6.75	6.25	21.04	18.79	32.07
铅 (LME 3 月期铅)	2243.0	-0.36	-5.04	9.04	30.79	6.56	32.09
镍 (LME 3 月期镍)	23350.0	2.19	-3.12	9.75	15.03	40.33	30.30
锡 (LME 3 月期锡)	22650.0	1.57	-5.27	8.89	33.63	59.51	33.19
波罗的海干散货运价指数	2940.0	-1.21	-1.84	19.13	-5.62	20.00	34.72

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	1.2994	-0.123	2.162	1.223	5.377	-11.219	10.450
日元/美元	83.0120	-0.060	-1.379	-2.742	-9.261	-8.842	8.739
人民币汇率	6.7460	-0.229	-0.362	-0.877	-1.197	-1.210	1.813
人民币 6 月 NDF	6.6960	0.075	-0.216	-0.881	-1.392	-1.341	2.238

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	29.30	31.40	6.04%	7.05%	2.78%	0.20%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	80.00	78.00	16.55%	-0.10%	4.98%	0.49%
3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	7.57	6.29	36.76%	-0.66%	1.45%	0.13%
4	000585	东北电气	00042	东北电气	5.16	1.56	275.87%	-0.39%	0.65%	0.14%
5	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	8.40	2.54	275.81%	0.60%	0.40%	0.26%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	8.75	3.39	193.31%	-0.68%	-2.02%	0.24%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	8.56	13.20	-26.31%	1.42%	1.69%	1.27%
8	000921	ST 科龙	00921	海信科龙	7.19	3.92	108.43%	-0.28%	-2.49%	1.25%
9	200488	晨鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.05	6.29	9.30%	0.83%	1.45%	0.70%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	6.18	4.64	51.35%	1.64%	0.43%	1.66%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	5.54	5.10	23.44%	-0.18%	0.59%	0.26%
12	600016	民生银行	01988	民生银行	5.19	7.07	-16.58%	0.00%	0.57%	0.17%
13	600026	中海发展	01138	中海发展股份	9.99	11.06	2.64%	-0.79%	0.55%	0.47%
14	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.96	1.85	143.24%	0.76%	-0.54%	0.74%
15	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	8.26	6.46	45.30%	0.12%	0.47%	2.32%
16	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	7.99	4.01	126.42%	5.55%	1.78%	0.34%
17	600036	招商银行	03968	招商银行	13.36	20.70	-26.66%	0.75%	0.24%	0.28%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	7.51	4.39	94.40%	4.31%	3.29%	0.48%
19	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	18.50	16.90	24.39%	-1.44%	-0.12%	1.46%
20	600332	广州药业	00874	广州药业股份	15.14	8.98	91.59%	-4.36%	-1.43%	0.10%
21	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	33.43	18.48	105.57%	-1.88%	0.65%	1.13%
22	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	6.96	7.76	1.92%	-1.14%	0.26%	1.05%
23	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	4.92	4.03	38.73%	0.82%	2.54%	1.93%
24	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	23.21	33.35	-20.91%	1.09%	1.99%	0.20%
25	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	37.91	45.35	-5.01%	0.00%	1.80%	0.45%
26	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	22.13	14.82	69.69%	-0.67%	1.65%	0.76%
27	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	9.00	3.28	211.81%	-0.66%	-0.30%	1.91%
28	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	8.09	1.91	381.32%	-0.49%	-1.04%	0.62%
29	600806	昆明机床	00300	昆明机床	10.23	4.73	145.77%	0.69%	-1.25%	0.04%
30	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.70	4.84	-13.13%	-1.07%	-0.82%	1.17%
31	600860	*ST 北人	00187	北人印刷机械股份	8.25	3.16	196.68%	-1.08%	1.28%	0.48%
32	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	8.65	1.90	417.34%	0.00%	1.06%	2.70%
33	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	6.77	2.59	197.03%	1.80%	0.78%	0.05%
34	600875	东方电气	01072	东方电气	31.59	36.00	-0.28%	1.28%	-2.04%	0.13%
35	600876	ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	8.18	2.18	326.40%	-0.24%	-2.68%	0.40%
36	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	4.06	2.12	117.62%	-0.73%	0.00%	1.21%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	23.69	30.80	-12.60%	-0.71%	0.82%	1.18%
38	601107	四川成渝	00107	四川成渝高速公路	6.91	5.51	42.51%	0.29%	0.00%	0.09%
39	601111	中国国航	00753	中国国航	12.22	9.60	44.65%	3.12%	1.16%	0.15%
40	601186	中国铁建	01186	中国铁建	7.59	10.76	-19.84%	-0.65%	0.00%	0.30%

41	601328	交通银行	03328	交通银行	2.69	3.86	-20.81%	-0.37%	-1.53%	0.92%
42	601333	XD 广深铁	00525	广深铁路股份	50.12	73.35	-22.35%	1.01%	1.17%	0.60%
43	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.85	8.55	-22.25%	1.04%	0.59%	0.61%
44	601398	工商银行	01398	工商银行	3.59	2.80	45.70%	-0.55%	-0.36%	0.14%
45	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	4.29	5.91	-17.51%	-0.92%	-0.51%	0.28%
46	601600	中国铝业	02600	中国铝业	4.04	5.93	-22.58%	-0.98%	1.54%	5.43%
47	601601	中国太保	02601	中国太保	3.90	2.08	113.07%	-1.76%	0.00%	0.10%
48	601618	中国中冶	01618	中国中冶	10.12	6.80	69.12%	-1.17%	0.44%	2.28%
49	601628	中国人寿	02628	中国人寿	22.98	29.15	-10.42%	0.04%	0.00%	0.31%
50	601727	上海电气	02727	上海电气	3.99	3.70	22.54%	-0.50%	-1.86%	0.41%
51	601766	中国南车	01766	中国南车	22.22	30.95	-18.42%	-0.63%	0.32%	1.39%
52	601808	中海油服	02883	中海油田服务	8.30	3.88	143.09%	-0.84%	0.21%	0.59%
53	601857	中国石油	00857	中国石油股份	5.37	7.08	-13.81%	1.70%	0.43%	0.07%
54	601866	中海集运	02866	中海集运	14.47	11.82	39.11%	1.33%	2.43%	1.56%
55	601898	中煤能源	01898	中煤能源	10.25	8.65	34.66%	-0.19%	0.00%	3.41%
56	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	3.98	2.86	58.14%	-1.00%	-0.69%	2.88%
57	601998	中信银行	00998	中信银行	5.40	5.18	18.46%	0.19%	0.39%	0.73%

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	崔嵘	021-60933159	陈建生	0755-82133766
				岳鑫	0755-82130432
				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	黄海培	021-60933150
谈焯	010-66025229	黄道立	0755-82133397	陈玲	0755-82130646
				杨森	0755-82133343
				李筱筠	010-66026326
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李君	021-60933156	郑东	010-66026308	孙菲菲	0755-82130722
左涛	021-60933164	秦波	010-66026317	吴美玉	010-66026319
				祝彬	0755-82131528
基础化工		医药		石油与石化	
张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396	李晨	021-60875160
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755-82139908	严蓓娜	021-60933165
邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147		
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				
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
高耀华	0755-82130771				
旅游		食品饮料		建材	
廖绪发	021-60875168	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
刘智景	021-60933148				
煤炭		建筑		固定收益	
李然	010-66026322	邱波	0755-82133390	李怀定	021-60933152
陈健	010-66215566	李遵庆	0755-82133055	高宇	0755-82133538
苏绍许	021-60933144			侯慧娣	021-60875161
				张旭	010-66026340
				蔺晓熠	021-60933146
				刘子宁	021-60933145
指数与产品设计		投资基金		量化投资	
焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568	董艺婷	021-60933155
彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337	林晓明	0755-25472656
阳瑾	0755-82133538	刘洋		赵斯尘	021-60875174
周琦	0755-82133568			程景佳	021-60933166
赵学昂	0755-66025232			郑云	021-60875163
				毛甜	021-60933154
交易策略					
戴军	0755-82133129				
秦国文	0755-82133528				
徐左乾	0755-82133090				
黄志文	0755-82133928				

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	
李锐	010-66025249 13691229417 lirui2@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
			叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
			孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
						黎敏	0755-82130681 13902482885 limin1@guosen.com.cn	
						徐冉	13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						颜小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	