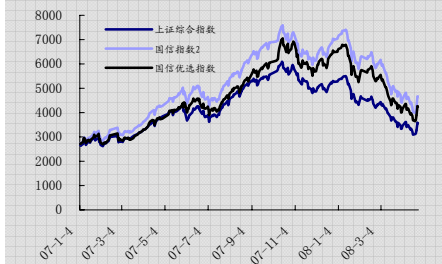


2008年08月7日/星期四

52周累积收益率比较



资料来源: 国信证券经济研究所

国外主要市场指数			08月06日
	收盘	涨跌幅%	
道琼斯	11,656.07	0.35%	
S&P500	1,289.19	0.34%	
NASDAQ	2,378.37	1.21%	
恒生	21,949.75	-2.51%	

资料来源: 国信证券经济研究所

债券与基金			08月06日
	收盘	涨跌幅%	
交易所债券	113.47	-0.00	
上证基金	3341.12	+0.30	
深圳基金	3315.93	-0.28	

资料来源: 国信证券经济研究所

国信行业指数涨幅前五名			08月05日
行业指数	收盘	涨幅%	
GX 通信	2,351.28	-0.15	
GX 石油化工	9,098.25	-0.76	
GX 电力	3,505.46	-0.99	
GX 汽车	2,449.88	-1.11	
GX 计算机	1,498.49	-1.53	

资料来源: 国信证券经济研究所

国信行业指数跌幅前五名			08月05日
行业指数	收盘	涨幅%	
GX 传媒与文化	2,342.04	-5.56	
GX 造纸印刷	2,399.12	-4.32	
GX 汽车	2,511.14	-4.04	
GX 机械	3,675.54	-3.66	
GX 电子元器件	1,355.09	-3.61	

资料来源: 国信证券经济研究所

注: 国信行业指数涨跌榜为8月5日数据

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: 2008-08-06	国信指数	A股统一指数	上证综指	深圳成指
收盘指数(点)	4,187.17	4,380.57	2,719.37	9047.14
涨跌幅度(%)	-1.84	-1.78	+1.06	-0.36
成交金额(亿元)	263.97	664.68	420.40	227.25

注: 国信指数与A股统一指数为8月5日数据

晨会主题

【宏观和策略】

【行业和公司】

- 有色金属行业月报: 原油价格下跌促金属展开跌势
- 铜版纸反倾销启动期终复审, 技术全球领先增强倾销抵御能力
- 亚泰集团: 业绩下滑受累于金融投资收益
- 为什么是他们? —新安股份与金发科技的核心竞争力及投资机会探讨
- 五粮液: 控量提价的发展思路已完全确立

【重大财经信息】

【全球证券市场统计】

行业和公司

■ 有色金属行业月报：原油价格下跌促金属展开跌势

评论：

7月份有色金属价格环比上涨，但趋势向下

7月份基本金属价格除锌和镍外均环比上涨。其中，LME铜价环比上涨1.38%；LME铝价环比上涨3.3%，另外，黄金价格也环比上涨了5.5%。但均价环比上涨不能说明未来趋势，实际上金属价格在月中受到原油价格下跌及美元反弹影响展开了一轮下跌态势。

原油价格走势对金属价格的影响还将持续一段时间

从历史来看，原油价格走势与基本金属走势的关联度并不大。但是当原油价格及金属价格处于极端状态的时候，他们的关联度非常大。我们认为，目前油价还处于极端状态，因此对金属价格的影响还会持续一段时间。

经济增速放缓及需求增速下滑

全球经济放缓已成为事实，基本金属价格对经济增长的敏感度实际上是比较高的。过去近20年的铜价和铝价对GDP增长率的敏感系数分别为0.72和0.64。同时我们发现，当全球GDP增长率低于3%的时候，铜价和铝价基本为负增长。

近期公布的一些经济数据使悲观的情绪再度深化，尤其是前期支撑铜铝价格维持高位的一个主要原因——中国消费需求，也不容乐观。7月中国制造业采购经理指数（PMI）为48.4%，比上月回落3.6个百分点，是自2005年以来首次回落到50%以下。进口及库存数据也显示需求比较疲弱。

金属价格走势趋于一致

几乎所有基本金属已走完或即将走完价格上升通道，在整体经济下滑的情况下，单一金属走出独立行情的可能性大大降低。我们认为，未来金属价格走势将趋于一致。但一些基本面相对较好的金属，如锡价走势将相对平稳，下跌幅度较小。

整个板块尚不具备投资价值

目前，有色金属板块的估值水平与前期相比已有较大幅度的下降。黄金类公司08年估值水平在21倍左右；铜类公司估值水平为13倍；铝为14倍；铅锌为21倍左右。但是考虑到整体经济下滑，金属价格仍处于下跌周期。因此，我们认为整个板块不具有投资价值，维持“中性”的投资评级。

(钢铁有色金属行业首席分析师：郑东；有色金属行业资深分析师：黄安乐；分析师：李洪冀)

■ 铜版纸反倾销启动期终审，技术全球领先增强倾销抵御能力

事项：

8月5日，商务部发布年度第49号公告，决定自08年8月6日起对原产于日本、韩国的进口铜版纸所使用的反倾销措施进行期终复审。本次复审调查自08年8月6日起开始，在09年8月6日前结束，期间征税延续。

评论：

今年8月6日反倾销期已届满

商务部曾于03年发布第35号公告称，自03年8月6日起对原产于韩国、日本进口的铜版纸征收反倾销税，实施期限为自03年8月6日起5年。铜版纸的征税种类包括双面铜版纸、单面铜版纸、亚光铜版纸、铜版卡，规格为卷筒和平板，克重范围为70-350克/平方米，反倾销税税率为4-71%。反倾销期至今年8月6日已届满。

复审调查期不超过1年，期间征税延续

商务部于07年11月5日发布年度第88号公告，应日本王子制纸株式会社申请，决定对该公司所适用的反倾销措施进行倾销幅度期中复审。当时确定该案应于08年11月5日之前完成调查。

商务部于08年1月15日发布年度第2号公告，经复审确定终止征收反倾销税有可能导致倾销和损害的继续或者再度发生的，反倾销税的征收期限可以适当延长；自该公告发布之日起，铜版纸国内产业可在原反倾销措施终止日90天前，向商务部提出书面

复审申请。

08年4月29日，商务部收到金东纸业（江苏）股份有限公司、山东晨鸣纸业集团股份有限公司、潍坊恒联铜版纸有限公司等三家企业代表中国铜版纸产业正式递交的反倾销期终复审调查申请书（三家企业铜版纸产量之和占同期全国总产量的50%以上，有资格代表国内产业提出申请）。申请人主张如果终止反倾销措施，原产于日本和韩国的进口铜版纸对中国的倾销行为可能继续发生，倾销行为给中国铜版纸产业造成的损害可能再度发生，请求商务部裁定维持该反倾销措施。

商务部决定自2008年8月6日起的1年时间内，对原产于日本和韩国的进口铜版纸所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销期终复审调查期间，对原产于日本和韩国的进口铜版纸继续按照原有的征税范围和反倾销税率征收反倾销税。

反倾销5年来中国铜版纸市场取得良性和快速发展

03年以来，国内铜版纸市场在生产、消费、进出口及盈利能力等方面均取得良性和快速发展，目前仍运行于较高的景气过程中。

景气快速回升：03~07年国内铜版纸产能由241万吨增加至435万吨，产量由160万吨提高到420万吨，产量年均增长21.3%；同期消费量由203万吨增加到367万吨，年均增长12.6%，属增长最快的大宗纸种之一。除05年产能增长36.3%远高消费增长5.2%外，其他年份产能增速均低于消费增速，供需关系自06年开始得到改善并进入景气上升过程，开工率由倾销时期的不足70%提升至07年的96.5%。

进出口发生逆转：国内铜版纸市场在2000年以前基本被进口产品占据，98~00年每年的进口量均在100万吨左右，进口依存度在97年一度达到惊人的89.9%，产品价格在10,000元/吨以上。此后国内产能开始增长，但遭到日本、韩国、美国和芬兰等厂商的降价压制，并最终演化为倾销行为。自03年开始反倾销后，国内产能的快速增长令进出口发生逆转，国内市场供需缺口逐年缩小，终于在05年实现11万吨的净出口（比国内造纸行业07年实现净出口提前了两年）；进口依存度也由02年的30.3%下降至07年的10.9%。国内铜版纸在反倾销的过程中实现了市场被国外产品占领到初步走向国际的巨大转变。

重获盈利能力：在03年以前进口铜版纸倾销期间，国内厂商基本处于微利和亏损状况，以APP金东纸业为主的国内厂商提请的反倾销诉讼案最终成为我国加入WTO后首个反倾销成功案例，这刺激了国内产能的快速扩充，除05年扩张过快盈利能力下滑外，其他年份的产品盈利能力一直保持较高的水平。以晨鸣纸业为例，05年其铜版纸产品毛利率一度下滑至只有13.1%，但大部分时间里毛利率维持在20~30%的水平上，铜版纸一直是公司主要的盈利产品之一。

中国铜版纸技术水平已经领先全球，令境外产品倾销难度加大

国内全球领先的大型铜版纸机主要在2000年以后投产，其中包括APP金东纸业01年的60万吨PM2、05年的70万吨PM3；晨鸣纸业02年的40万吨寿光三厂；太阳纸业07年的40万吨PM20等。新增产能总量为210万吨占目前产能的50%左右，这决定了中国铜版纸生产效率在全球的领先，具体的指标包括幅宽、车速、单机产能等。

但中国铜版纸生产成本在全球缺乏优势，主要原因是林纸一体化程度全球最低。近年国内铜版纸出口的主力是APP金东纸业，成熟的林纸一体化模式是其出口竞争力的基础。作为产品同质化的制造业，造纸行业竞争的本质是成本竞争，缺乏原料支持的技术优势所形成的竞争力是不完整的竞争力，甚至是很小一部分的竞争力，或者讲，在成本面前，这种技术优势显得乏力。我们确信，广泛采取林纸一体化模式是中国铜版纸（实际上也是中国整个造纸业）获取全球竞争力的必然途径。

维持行业及公司评级

我们维持对造纸行业“谨慎推荐”的投资评级，维持具有铜版纸业务的晨鸣纸业“推荐”的投资评级和太阳纸业“谨慎推荐”的投资评级。

关于国内铜版纸市场景气未来走向的专题研究报告我们将于近期发表，敬请关注。

（造纸行业首席分析师：李世新）

■ 亚泰集团：业绩下滑受累于金融投资收益

评论：

业绩下滑受累于投资收益 上半年公司实现主营业务收入24.78亿元，同比增长39.74%，实现净利润1.94亿元，同比下降36.03%，每股收益0.15元，略低于我们的预测值。公司净利润大幅下滑的主要因素是受到来自东北证券的投资收益影响，而公司水泥主业继续保持着稳步增长态势。

水泥业务毛利率下降 上半年公司水泥业务收入增长21.55%，公司新增水泥产能将陆续在年底前投产，09年公司实现产销

量的快速增长。水泥业务毛利率为 22.69%，较 07 年同期下降 2.61 个百分点，水泥业务毛利率下降的主要原因在于煤、电成本上涨压力大。尽管哈大铁路和长吉铁路等建设工程对水泥的需求依旧旺盛，但区域内城镇房地产市场对水泥的需求已有减弱迹象，使得公司在下半年通过提价来转移成本的空间相对有限。基于对下半年煤炭价格仍保持高位运行的判断，我们认为公司水泥业务的毛利率可能仍会有所降低。

下半年房地产结算量加大 上半年房地产结算面积约为 4.5 万平，下半年预期结算面积近 7 万平米。上半年确认收入 2.59 亿元，同比增长 158.89%，毛利率为 33.19%，同比下降 13.30 个百分点。吉林省房地产市场发展状况一般，而公司作为区域性房地产企业，我们对其未来几年房地产业务的利润贡献维持谨慎态度。

金融投资收益波动 上半年公司继续加大金融领域的投资力度，参股吉林银行（5.82%）和江海证券（42.6%）。公司拓展金融投资业务有其长远的战略考虑，但在金融市场动荡时期会因其收益回报的大幅波动而影响到公司整体业绩表现。目前公司的投资收益对利润影响较大，在一定程度上掩盖了其水泥主业的真实价值。

水泥资产股权转让收益有望于 3 季度体现 预期向 CRH 转让 26% 水泥产业股权事宜将在 3 季度获批。此次股权转让的意义不局限于兑现超过 14 亿元的投资收益，我们更期望看到公司与 CRH 合作来加快整合东北三省的水泥产业。

维持“中性”评级 08 年公司业绩大幅增长的基础是转让水泥产业 26% 股权给 CRH 所获得的巨额投资收益，但我们一直提示投资者关注公司水泥产业的长期发展前景和潜在投资价值。根据对毛利率和投资收益的重新测算，相应调整了公司 08、09 年的净利润预测值为 16.02 和 7.12 亿元，对应 08、09 年 EPS 为 1.27 和 0.56 元，08、09 年的动态 PE 为 7.1 和 16 倍。维持“中性”的投资评级。

风险因素

水泥需求和煤电成本的双重压力；

金融投资的利润贡献不稳定；

（建筑建材行业高级分析师：杨昕）

■ 为什么是他们？—新安股份与金发科技的核心竞争力及投资机会探讨

评论：

长期稳定的竞争优势可以成为企业的“经济护城河”

除了品牌价值以外，长期、稳定的竞争优势也可以成为企业长期发展的可靠保证。对于优秀的化工企业而言，这一点足以弥补缺乏品牌价值这一工业企业的普遍缺陷。

新安股份、金发科技是经营模式最具优势的两家化工企业

新安股份、金发科技是化工行业里两家具有长期、可持续核心竞争力的企业，其代表的两种经营模式是中国化工发展的典型模式。对经营模式的把握，两家企业分别达到了化工企业中的较高水平。

新安股份的成本优势是公司在有机硅、草甘膦原料生产的重要节点上布局以及物料消耗的低水平得来的。公司管理层的远见与洞察力使其在有机硅与草甘膦行业的发展步步抢先，有助于扩大技术方面的领先优势。

金发科技是典型的核心竞争力分布于“微笑曲线”两端的企业，并且公司通过良好的股权激励将经营者与股东的利益紧密结合。

新安股份与金发科技的股价催化剂

草甘膦目前是需求淡季、生产旺季。年底草甘膦将进入需求旺季，而国内黄磷生产进入淡季将导致草甘膦供需的又一次紧张，草甘膦价格反弹会在 11、12 月份左右出现，那时新安的股价催化剂也将出现。尽管金发科技中短期业绩可能会受到高油价导致的成本上升的影响，市场估值对此反应已经基本充分，存在长期价值被低估的机会，一旦油价下跌，其成本压力减小，利润率向上的弹性将会很强。也就是说，金发是未来两年具有翻倍机会的企业！

新安股份与金发科技未来的发展空间：销售规模扩大 6 倍以上！

新安未来 5-10 年会进入全球有机硅生产的四强，再加上草甘膦业务，新安未来 5-10 年的销售规模将有数量级的变化，公司未来主要定位于有机硅领域的专业供应商以及草甘膦领域的产业龙头。金发科技做到 300 亿元（未来 5-6 年）之前成长性都不会出现问题，这以后，成长性将主要来自于金发目前在新材料领域的布局。

公司业绩预测

我们预计新安股份 08、09 年 EPS 为 6.38、5.66 元。我们预计金发科技 08EPS、09EPS1.00、1.3 元，未来 3-5 年，净利润年均复合增长率不会低于 30%。

(化工行业首席分析师: 邱伟; 助理分析师: 陆震)

■ 五粮液: 控量提价的发展思路已完全确立

事项:

8 月 5 日, 五粮液股份公司宣布上调五粮液出厂价格, 其中 52 度水晶装五粮液上调出厂价 51 元, 至 469 元。新的出厂价将会立即开始执行。

评论:

提价属于情理之中

五粮液目前的商超零售价在 568 元左右, 提价前已有 150 元左右的渠道利润空间。公司通过去年以来的控量已经成功解决了经销商利润空间倒挂的问题, 我们估计本次提价会相对顺利。本次提价虽然在时点上略超预期, 但是总体上符合我们目前对五粮液未来发展的判断。我们预计提价后, 公司将把市场零售价上调到 600 元以内。

利差空间扩大到 141 元

本次提价后, 进出口公司的利差将扩大到 141 元, 利润空间将会扩大到 12 亿元 ($=141/1.17$ (扣除增值税) $*0.9$ (高低度酒价差不同) $*2000$ (每吨约合 2000 瓶) $*7500$ (08 年内销售量约 7500 吨) $*0.75$ (扣除所得税)), 合 EPS0.32 元。我们初步估计, 本次资产注入后, 上市公司可以获得其中的 0.25 元左右, 比之前的估计提高了 0.1 元。

高档白酒控量提价正在成为常态

通过对近期高档白酒市场的观察, 我们注意到四大高端品牌大都有显著的控量行为。高端白酒作为一种奢侈消费品, 其消费群体不会无限制扩张, 而且白酒消费习惯培养的门槛也相对较, 此外提价比同样幅度的放量也能带来更多的利润增长, 因为我们判断未来高端白酒将会进入依靠提价来支持利润增长的阶段。根据我们综合各方面的信息来判断, 今年一季度的白酒消费高峰之后, 二季度高端白酒整体的销量增长有一定的停滞, 增长主要来自单价的持续提升。此外, 五粮液本次的提价, 不能完全排除有 1573 提价的刺激因素和价格攀比的考虑。但我们判断水井坊和茅台短期内跟进的可能性不大。

上调公司 08-10 年盈利预测并维持“谨慎推荐”的投资评级

我们小幅上调了五粮液的盈利预测, 将进出口公司调价所带来的 EPS 上调了 0.1 元, 而调整了现有业务部分的盈利预测, 以反映进出口公司可能的囤酒对公司未来业绩的影响。我们估计 08-10 年公司的 EPS 分别为 0.52、0.77 和 0.87 元, 对应的市盈率分别为 41、28 和 24 倍。

(农业食品饮料行业分析师: 黄茂)

重大财经信息

■ **上半年全国财政盈余超万亿元** 据财政部统计, 今年上半年国家预算收入完成 34808.19 亿元, 同比增长 33.27%, 国家预算支出 22882.02 亿元, 同比增长 27.69%, 收支相抵盈余 11926.17 亿元。上半年财政收入相当于今年全年预算收入 58486 亿元的 59.52%, 财政支出相当于全年预算支出 60786 亿元的 37.64%。上半年, 企业所得税呈较快增长态势, 企业所得税完成 7912.72 亿元, 同比增长 41.5%; 增值税增长略低于财政收入增长的水平, 但增幅较平稳, 国内增值税完成 9484.23 亿元, 同比增长 22.6%。涉及进出口的税收增速也较快。其中, 进口货物增值税、消费税完成 3963.59 亿元, 同比增长 34.7%; 关税完成 937.02 亿元, 同比增长 40.2%; 外贸企业出口退税完成 2882.29 亿元, 同比增长 7%。上半年, 国内消费税完成 1346.40 亿元, 同比增长 18.4%; 营业税完成 4050.09 亿元, 同比增长 25.6%; 个人所得税完成 2136.73 亿元, 同比增长 27.2%; 资源税完成 173.05 亿元, 同比增长 29.1%; 城市维护建设税完成 702.22 亿元, 同比增长 21.9%; 房产税完成 352.55 亿元, 同比增长 22.3%; 契税完成 735.88 亿元, 同比增长 25.7%。另外, 上半年非税收入完成 3382.44 亿元, 同比增长 30.9%。从支出来看, 上半年涉及民生、环境、农业、科技、医疗等财政支出增长较快。其中, 社会保障和就业支出 2769.65 亿元, 同比增长 41.8%; 环境保护支出 323.02 亿元, 同比增长 99.8%; 农林水事务支出 1320.95 亿元, 同比增长 34.6%; 科学技术支出 578.98 亿元, 同比增长 39.6%; 医疗卫生支出 883.69 亿元, 同比增长 36.1%。

此外,上半年,一般公共服务支出 3803.54 亿元,同比增长 16.5%;公共安全支出 1680.65 亿元,同比增长 20.8%;教育支出 3496.79 亿元,同比增长 23.2%;文化体育与传媒支出 380.44 亿元,同比增长 26.1%;城乡社区事务支出 1563.92 亿元,同比增长 31%;交通运输支出 727.95 亿元,同比增长 22.9%;工业商业金融等事务支出 2176.21 亿元,同比增长 26.2%。(中新网)

■ **国务院要求加快提升长三角竞争力** 6 日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,审议并原则通过《进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。这是国务院第一次对国内的区域发展提出规划性要求。专家分析认为长三角的发展定位已由之前的“全球制造业中心”转为以服务业发展体系为主。此次会议要求,长三角地区要重点抓好十个方面的工作,其中,加快调整产业结构,形成以现代服务业为主的产业结构,提至十项工作的首位。(东方早报)

■ **外汇局将全方位监测跨境资金流动** 国务院总理温家宝近日签署第 532 号国务院令,公布了修订后的《中华人民共和国外汇管理条例》。条例共 8 章 54 条。条例的制定旨在加强外汇管理,促进国际收支平衡,促进国民经济健康发展。新条例对原条例作了全面修订。修订后的条例进一步便利了贸易投资活动,完善了人民币汇率形成机制及金融机构外汇业务管理制度,建立了国际收支应急保障制度,强化了跨境资金流动监测,健全了外汇监管手段和措施,并相应明确了有关法律责任。(新华网)

■ **上半年券商收入 760 亿元** 据中国证监会统计,今年上半年,全国 106 家证券公司累计实现营业收入 760 亿元。截至 6 月底,全国 106 家证券公司总资产达 1.6 万亿元,净资产达 3386 亿元,净资本达 3020 亿元。证券公司规范运作水平总体提高,行业抗风险能力显著增强。证券投资基金产品结构调整也见成效,上半年共有 43 只基金完成募集,募集规模达 1007 亿元,其中债券基金、保本基金等固定收益类和低风险基金产品募集规模占比 72.3%。基金公司资产管理结构得到一定调整,特定客户资产管理规模达 22 亿元。此外,基金公司 QDII 业务得到稳步发展,9 只 QDII 募集规模达 1254 亿元。(中证网)

■ **广州上半年住宅新开工面积下降逾 15%** 在楼市低迷的情况下,资金紧缺的开发商放缓了投资住宅的速度。据统计,广州上半年住宅新开工面积同比下降逾 15%。根据广州市统计局发布的上半年房地产开发简况,今年上半年,广州商品房新开工面积 742.36 万平方米,同比增长 10%,其中住宅新开工面积 435.09 万平方米,同比下降 15.2%。(新华社)

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	345.19	0.694	0.939	-0.058	-11.612	-11.237	14.06
MSCI 美国指数	1225.98	0.418	2.128	1.876	-8.942	-11.524	23.69
MSCI 欧洲指数	492.58	0.453	1.264	0.34	-12.764	-12.288	21.2
MSCI 日本指数	#N/A RI Tim	1.298	-1.133	-4.106	-11.903	-17.862	21.98
MSCI 亚洲 (除日本)	470.35	1.432	-1.324	1.181	-18.708	-11.186	27.67
MSCI 拉丁美洲指数	4164.53	1.452	-1.531	-4.832	-15.638	14.344	27.97
MSCI 中东地区指数	505.14	-0.223	-4.674	-8.587	-11.861	-1.89	22.99
MSCI 中国 A 股指数	#N/A RI Tim	0.423	-4.535	-1.125	-31.012	-41.503	41.03
MSCI 中国指数	6205.9	-3.139	-4.855	2.234	-21.319	-3.988	35.26
沪深 300 指数	2721.693	0.689	-4.192	-5.587	-28.776	-42.393	41.66
国企指数	11947.64	-2.838	-4.763	2.012	-15.375	-1.525	40.31
恒生指数	21949.75	-2.51	-3.993	0.167	-14.293	0.191	29.76
香港红筹股指数	4520.46	-3.207	-4.558	-5.382	-21.47	8.114	27.96
美国 S&P500 指数	1289.19	0.335	2.291	2.082	-9.101	-12.161	24.14
道琼斯工业平均指数	11656.07	0.347	2.911	3.256	-10.481	-13.459	24.45
纳斯达克综合指数	2378.37	1.215	2.917	5.923	-4.226	-6.633	26.33
英国富时 100 指数	5486.1	0.579	2.454	1.354	-11.731	-11.359	25.11
日经 225 指数	13254.89	2.634	1.224	-0.787	-6.01	-21.67	22.33
韩国 KOSPI 指数	1578.71	2.811	0.314	-0.064	-14.849	-15.115	27.82
台湾加权指数	7026.24	3.124	0.338	-4.289	-21.286	-20.718	36.5

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)	118.58	-0.5	-5.21	-18.38	-2.68	64.56	39.83
CRB 商品价格指数	397.24	-0.294	-4.514	-15.903	-5.089	27.202	23.18
美国黄金现货价格	882.17	0.437	-3.211	-4.562	1.669	31.485	19.5
铜 (LME 3 月期铜)	7615	-0.131	-3.608	-10.121	-10.622	-0.975	20.371
铝 (LME 3 月期铝)	2906	0.207	-0.954	-8.038	-2.254	9.578	31.303
锌 (LME 3 月期锌)	1765	1.088	-4.076	-0.563	-22.588	-47.313	54.445
铅 (LME 3 月期铅)	2065	2.481	-2.869	-31.696	-19.178	-33.258	62.851
镍 (LME 3 月期镍)	17800	1.136	-2.732	-13.592	-38.408	-39.041	36.735
锡 (LME 3 月期锡)	20475	1.866	-4.988	-8.594	-15.305	26.584	25.91
芝加哥商品交易所玉米价格	#N/A RI Tim	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	30.046
芝加哥商品交易所大豆价格	#N/A RI Tim	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	#N/A N.A.	38.429
棉花现货价格 (美分/磅)	#N/A RI Tim	0	-2.8	1.63	7.13	11.97	18.57
波罗的海干散货运价指数	7869	-2.852	-4.964	-11.125	-20.152	12.575	18.473

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	1.542	-0.0648	-0.9157	-1.899	0.208	12.2189	7.207
日元/美元	109.51	0.2282	-1.6843	-2.1499	-4.382	8.4809	9.469
人民币汇率	6.8487	-0.0037	-0.092	0.2614	2.0208	10.5363	2.437
人民币 6 月 NDF	6.743	0.0334	-0.417	-0.996	1.2159	8.1335	4.979

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)	两地比价(H*0.88/A)	A 股涨跌幅	H 股涨跌幅	成交量比(H/A)
1	000585	东北电气	00042	东北电气	3.2	0.820	0.23	0.31%	-1.20%	0.35%
2	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	23.9	16.200	0.60	0.93%	-2.64%	1.10%
3	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	5.81	6.230	0.94	0.52%	-1.42%	3.60%
4	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	5.08	1.160	0.20	0.79%	-0.85%	0.25%
5	600806	昆明机床	00300	昆明机床	12.92	6.300	0.43	1.57%	-4.26%	0.68%

6	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	23.1	16.760	0.64	0.79%	-4.34%	0.49%
7	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	4.66	4.230	0.80	-2.71%	-8.04%	2.28%
8	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	6.48	2.540	0.34	2.69%	-2.31%	6.71%
9	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	10.76	12.940	1.06	-0.83%	-11.73%	3.16%
10	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	5.2	1.450	0.25	-6.31%	-1.36%	0.06%
11	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	20.62	12.720	0.54	1.73%	-6.74%	9.10%
12	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	11.58	8.070	0.61	3.21%	-0.37%	3.71%
13	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.61	6.120	0.96	2.00%	-3.47%	0.73%
14	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	4.05	3.500	0.76	1.50%	-4.37%	0.66%
15	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.82	4.110	0.62	-0.17%	-2.14%	0.33%
16	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	8.13	1.800	0.19	-5.13%	-0.55%	0.11%
17	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	6.4	2.130	0.29	-1.69%	-1.39%	0.11%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	7.92	2.480	0.28	0.89%	-2.36%	0.63%
19	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	5.1	1.700	0.29	-0.78%	-2.30%	0.01%
20	601111	中国国航	00753	中国国航	9.92	4.250	0.38	1.64%	-2.75%	0.82%
21	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	44.2	37.300	0.74	-1.01%	-5.81%	1.83%
22	601857	中国石油	00857	中国石油股份	14.87	10.160	0.60	1.29%	-2.50%	9.41%
23	600332	广州药业	00874	广州药业股份	10.15	4.600	0.40	0.69%	-3.36%	2.27%
24	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	7.49	5.170	0.61	3.17%	-2.45%	2.48%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	32.64	43.550	1.17	-0.97%	-3.22%	1.64%
26	000921	ST 科 龙	00921	海信科龙	3.3	0.890	0.24	-2.08%	0.00%	0.00%
27	601939	建设银行	00939	建设银行	5.98	6.730	0.99	2.75%	-1.03%	7.67%
28	601991	大唐发电	00991	大唐发电	8.58	4.550	0.47	-1.49%	-0.66%	12.44%
29	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	5.06	5.020	0.87	1.00%	-2.52%	0.63%
30	601998	中信银行	00998	中信银行	5.57	4.900	0.77	2.20%	-2.20%	4.60%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	4.4	1.060	0.21	0.69%	-3.64%	8.00%
32	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	5	2.920	0.51	-1.19%	-4.89%	0.55%
33	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	7.77	3.270	0.37	1.70%	-3.25%	0.44%
34	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	8.11	1.950	0.21	1.63%	-5.80%	0.19%
35	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	4.56	2.140	0.41	-0.65%	-2.28%	2.72%
36	600875	东方电气	01072	东方电气	28.69	25.350	0.78	-0.97%	-3.43%	0.26%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	28.39	25.450	0.79	0.00%	-8.94%	3.60%
38	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	3.44	0.870	0.22	2.38%	0.00%	0.00%
39	600026	中海发展	01138	中海发展股份	18.08	22.250	1.08	-1.85%	-5.92%	1.33%
40	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	16.64	12.820	0.68	-2.06%	-6.83%	5.84%
41	601186	中国铁建	01186	中国铁建	10.33	12.160	1.04	1.77%	-0.98%	0.32%
42	601398	工商银行	01398	工商银行	5.13	5.740	0.98	1.58%	-1.20%	5.18%
43	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	10.52	6.580	0.55	-1.03%	-1.20%	0.27%
44	200488	晨 鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.7	6.580	0.86	0.90%	-1.20%	1.69%
45	601898	中煤能源	01898	中煤能源	11.99	12.600	0.92	0.25%	-6.94%	1.67%
46	601919	中国远洋	01919	中国远洋	17.89	16.560	0.81	-1.21%	-9.41%	1.59%
47	601318	中国平安	02318	中国平安	45.76	51.900	1.00	3.55%	-1.42%	0.54%
48	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	42.97	37.450	0.77	1.46%	-3.73%	0.45%
49	601600	中国铝业	02600	中国铝业	12.42	6.830	0.48	2.39%	-7.83%	5.29%
50	601628	中国人寿	02628	中国人寿	26.35	29.100	0.97	3.94%	-1.85%	2.77%
51	601808	中海油服	02883	中海油田服务	19.54	10.720	0.48	-7.04%	-4.96%	1.93%
52	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	6.52	5.340	0.72	-2.69%	-11.30%	2.25%
53	601328	交通银行	03328	交通银行	8.19	9.670	1.04	3.41%	-1.83%	1.18%
54	600036	招商银行	03968	招商银行	24.16	27.250	0.99	1.90%	-2.33%	1.03%

资料来源：国信证券经济研究所

* 说明:比价=H 股价*0.88/A 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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

免责条款:

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

经济研究所所长 传播与文化、社会服务业首席分析师 廖绪发	副所长 姚鸿斌	副所长、石油化工行业首席分析师 李 晨
副所长、首席金融工程分析师 葛新元	首席经济顾问 杨建龙	钢铁有色金属行业首席分析师 郑 东
IT 行业首席分析师 肖利娟	首席策略分析师 汤小生	交通运输行业首席分析师 唐建华
造纸行业首席分析师 李世新	房地产行业首席分析师 方 焱	汽车与汽配行业首席分析师 赵雪桂
电力设备行业首席分析师 彭继忠	批发和零售贸易行业首席分析师 胡鸿轩	纺织品与服装行业首席分析师 高芳敏
基础化工行业首席分析师 邱 伟	医药行业首席分析师 贺平鸽	家电行业首席分析师 王念春
通信行业首席分析师 严 平	电力行业高级分析师 徐颖真	建筑与建材行业高级分析师 杨 昕
有色金属行业资深分析师 黄安乐	医药行业资深分析师 丁 丹	机械行业资深分析师 余爱斌
固定收益资深分析师 皮 敏	煤炭行业分析师 杨立宏	机械行业分析师 郑 国
汽车与汽配行业分析师 李 君	纺织品与服装行业分析师 方军平	IT 行业分析师 王俊峰
房地产行业分析师 陈 林	基础化工行业分析师 陈爱华	食品饮料行业分析师 黄 茂
金融行业分析师 黄 飙	金融行业分析师 武建刚	宏观经济分析师 林松立
宏观经济分析师 任泽平	金融工程分析师 王军清	策略分析师 崔 嵘
交通运输行业分析师 孙菲菲	有色金属行业分析师 李洪冀	批发和零售贸易行业分析师 吴美玉
房地产行业分析师 区瑞明	金融行业分析师 谈 焯	航空运输行业分析师 黄金香
农业行业分析师 张 如	基金分析师 杨 涛	金融衍生品分析师 董艺婷

国信证券经济研究所机构销售部

上海机构销售部负责人 盛建平 shengjp@guosen.com.cn (021) 68864592	北京机构销售部销售副总监 王晓健 wangxj@guosen.com.cn (010) 82252615	深圳机构销售部总经理 万成水 wancs@guosen.com.cn (0755) 82133147
上海机构销售部高级销售经理 马小丹 maxd@guosen.com.cn (021) 68866025	北京机构销售部销售副总监 王立法 wanglf@guosen.com.cn (010) 82252236	深圳机构销售部销售副总监 刘 钦 liuqin@guosen.com.cn (0755) 82130680
上海机构销售部销售经理 郑 毅 zhengyi@guosen.com.cn (021) 68866205	北京机构销售部高级销售经理 谭春元 tancy@guosen.com.cn (010) 82259782	深圳机构销售部销售副总监 刘宇华 liuyh@guosen.com.cn (0755) 82130818
		深圳机构销售部销售经理 邵燕芳 shaoyf@guosen.com.cn (0755) 82133148