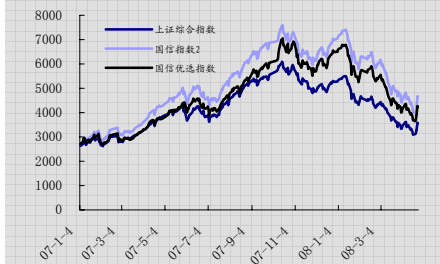


2008年08月08日/星期五

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07日
	收盘	涨跌幅%	
道琼斯	11,431.43	-1.93%	
S&P500	1,266.07	-1.79%	
NASDAQ	2,355.73	-0.95%	
恒生	22,104.20	0.70%	

资料来源: 国信证券经济研究所

债券与基金			08月07日
	收盘	涨跌幅%	
交易所债券	113.56	0.06	
上证基金	3,315.72	-0.76	
深圳基金	3,271.00	-1.35	

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07日
行业指数	收盘	涨幅%	
GX 传媒与文化	2,388.39	5.92	
GX 房地产	2,006.22	2.24	
GX 社会服务	583.46	1.85	
GX 建筑	2,451.76	1.58	
GX 机械	3,573.67	1.35	

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07日
行业指数	收盘	涨幅%	
GX 农林牧渔	3,215.35	-1.12	
GX 非金属建材	2,942.54	-0.87	
GX 批发零售	560.53	-0.25	
GX 交通运输	4,171.45	-0.04	
GX 食品饮料	4,296.48	0.00	

资料来源: 国信证券经济研究所

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: 2008-08-07	国信指数	A股统一指数	上证综指	深圳成指
收盘指数(点)	4,262.77	4,448.60	2,727.58	9,035.29
涨跌幅度(%)	0.74	0.34	0.30	-0.13
成交金额(亿元)	201.48	561.84	387.24	180.00

晨会主题

【宏观和策略】

【行业和公司】

- 证券行业7月月报: 在业绩分化中前行
- 房地产重点城市销售跟踪分析(7.28-8.3): 弱市格局依旧
- 美邦股份新股定价报告: 高成长品牌服饰第一投资标的
- 天马股份: 风电轴承龙头地位已确立, 09年爆发性增长无忧
- 中联重科: 业绩符合预期, 估值相对偏低
- 青岛软控: 未来演进道路——不断扩大的市场份额
- 一致药业: 制药业务低于预期拖累整体增长

【重大财经信息】

【全球证券市场统计】

行业和公司

■ 证券行业 7 月月报：在业绩分化中前行

评论：

7 月份指数小幅震荡，交易量略有回升，悲观的市场预期缓慢释放

本月 CPI 小幅回落，GDP 增长下行趋势明显，政策取向在“稳增长、控通胀”间权衡，市场彷徨。上证指数微涨 39.6 点，收于 2775.7 点，窄幅震荡。日均股票交易额 1011 亿元，环比上升 168 亿元，全月交易额 2.33 万亿元，流通市值换手率 38%。1-7 月份，累计日均股票交易额 1347 亿元，同比下降 597 亿元，降幅 31%。

证券行业资产规模相对稳定，市场未见流动性紧张

对证券公司的中期业绩进行分析发现，证券行业资产规模保持稳定，在市场大幅下跌的情况下，客户存款较为稳定，市场流动性充沛，但信心缺失。大型证券公司中，一方面其负债稳定性较高，反映出经纪业务市场份额逐步集中；另一方面，其自营规模占行业较大比重，受市场下跌冲击严重。

上半年行业盈利分化

总体来看，证券公司周期性特征不改，盈利模式依旧单一，经营业绩随市场下跌而下降，但优质券商凭借其多元化的发展战略，运营效率系统性的高于行业总体水平。收入结构上，经纪业务收入占比被动提高；自营业务收入取决于其投资风格和对市场的判断；投资银行收入小幅下降，资产管理收入维持稳定、净利息收入表现抢眼，弱周期性业务占比仍有待提高。

自营业务投资风格迥异

伴随着市场持续下跌，大部分公司自营投资出现浮亏，约有一半公司的自营业务出现亏损。自营业务投资风格的差异决定了公司业绩的不同，那些准确把握市场形势，主动缩减自营规模，债券投资占比较高，风格稳健的证券公司在本次市场下跌中损失较小。公司上，国泰君安、广发证券主动缩减自营规模；中金、中银、长江证券投资风格相对保守；东海、东方证券较为激进。

年度经营业绩展望

08 年下半年，市场大幅下跌空间缩窄，自营业务亏损局面有望改变，而证券交易量的提升则依赖市场信心的恢复，弱周期性的创新业务处于稳步发展之中。在明确的业绩下滑的趋势下，我们长期看好产业链完整，能够较好的抵抗市场周期性波动的上市公司。

(金融行业分析师：王一峰)

■ 房地产重点城市销售跟踪分析（7.28-8.3）：弱市格局依旧

评论：

第 31 周（7.28—8.3，下同），十城市商品房销售数据显示：深、穗、杭略有好转，京、沪、津、渝、宁、苏、汉仍然表现低迷，总体来看，弱市格局依旧——

北京：量升价跌，成交平淡，供过于求趋势明显

北京商品住宅期房网上签约套数、面积分别环比增长 29% 和 23%，同比减少 54% 和 60%，同比降幅均比上周明显收窄，日均签约 161 套，楼市总体表现平淡，可售量持续增长，仍呈供大于求态势。

上海：销量低位滑至我们跟踪以来的最低，供大于求仍明显

上海商品房成交量从低位继续下滑，创下 2 月 25 日我们跟踪以来的最低点：成交面积、套数分别环比下降 18% 和 15%。可售量较大，供过于求仍然明显。

深圳：日均 117 套，略显好转迹象，但仍然供大于求

深圳一手商品房成交连续 2 周增长，初露好转迹象：总成交套数、面积分别环比增长 26% 和 26%，日均 117 套。价格走势平稳：全市均价 14142 元/平方米，环比微涨 1.9%。由于可售量仍表现为持续上升态势，供大于求的趋势仍然明显。

广州：销量持续反弹，龙头公司项目依旧是市场主力

广州商品住宅可预售套数和新增供应面积分别下降 34%和 41%，成交套数、面积分别环比增长 12%和 14%，成交较好的项目主要有南沙碧桂园、富力广场、保利林海山庄等。

天津：周成交量继续创下新低

天津商品住宅成交套数、面积分别环比下降 7%和 5%，同比下降 66%和 67 %。表现低迷，销量远逊于去年同期，周成交量继续创下 2 月 25 日以来的新低。

重庆：集中备案导致成交量数据失真，价格重回 4000 元/ M2 以上

重庆主城区商品房销售持续 3 周呈增长态势：成交套数、面积分别环比增长 76%和 58%。事实上，由于开发商集中备案，大幅攀升的成交量数据是失真的。商品房成交均价为 4249 元/平方米，环比上涨 17.6%。

南京、杭州、苏州、武汉表现各异，总体偏弱：

南京商品住宅新增供应套数、面积分别环比减少 47%和 81%。成交套数、面积分别环比下降 40%和 39%，市场人气低迷，周成交量居我们 4 月 21 日开始跟踪、统计以来的最低位。

杭州商品房成交量连续第 2 周出现增长，并突破了 500 套关口，楼市终于走出低谷，但仍不够畅旺。成交均价 14396 元/平方米，环比增长 8%。

苏州供应明显减少，销售量跌价升：新批商品住宅上市面积环比下降 29%，商品住宅成交套数、面积环比减少 9%和 27%，成交均价环比上涨 35%。

武汉无新批项目，销量下滑：成交套数、面积分别环比下降 17%和 15%。总体来看，表现偏弱。

(房地产行业首席分析师：方焱；分析师：区瑞明；分析师：陈林)

■ 美邦股份新股定价报告：高成长品牌服饰第一投资标的

评论：

询价区间 21.4 元—25.7 元，二级市场合理价格运行区间 27.0 元—36.6 元

绝对估值模型参照了过去 10 年可比公司 ZARA、H&M、真维斯、班尼路、佐丹奴、GAP 等公司的 EBIT Margin 及资本周转率，取保守终值 EBIT Margin 8%测算公司保守绝对估值底线 21.4 元/股，建议询价区间 21.4 元—25.7 元。参考国际品牌服饰公司 0.4 倍—0.6 倍 PEG 水平，我们认为公司可享受 0.6 倍 PEG，即 30 倍 PE 测算，未来一年二级市场价格运行区间为 27.0 元—36.6 元

未来 3 年 15%以上年均行业市场容量增长是公司长期持续成长的基础

公司产品定位于 18 岁-25 岁时尚年轻人群，该群体的快速消费理念和消费能力使行业市场消费容量将保持 15%以上年均增长，07 年该市场 3500 亿以上，巨大市场容量和持续高增长使公司具备良好的外部成长环境。我们认为未来 3 年行业 15%以上的增速仍会维持，2010 年行业的消费容量在 5000 亿以上

前导时间是休闲时尚类公司的核心竞争优势体现

年轻时尚休闲品牌公司的竞争优势体现在前导时间，即由设计到销售的周期，从而及时满足消费者的需求。ZARA 和 H&M 的成功也在于快速的前导时间，其他资产周转率也体现了公司的供应链管理效率，是竞争优势的具体体现。美邦具备供应链管理的硬件系统，各项周转率与国际同类公司相差不大，但在前导时间上有一定差距

渠道扩张是未来业绩增长主因，未来 2 年 EPS 分别为 0.89 元、1.22 元

公司未来 3 年业绩增长仍主要通过店面扩张来实现，08-09 年店面数量增长幅度在 35%左右，销售面积分别在 44 万和 49 万平米，08 年 16%的平销增幅是产品提价的贡献。09 年平销增幅在 8%左右。未来 2 年公司收入增幅分别为 64%和 37%，毛利率保持在 43%左右，08-09 年 EPS 分别为 0.89 元和 1.22 元

风险提示

经济下滑对行业销售增幅有一定抑制作用，自购店面存在一定选址风险，后续品牌横向纵向延伸存在定位风险

(纺织品与服装行业首席分析师：高芳敏；分析师：方军平)

■ 天马股份：风电轴承龙头地位已确立，09 年爆发性增长无忧

事项：

今日，公司公告控股子公司成都天马分别与中船重工（重庆）海装风电设备有限公司、新疆金风科技股份

有限公司签订了风机轴承买卖合同，合同总金额 54,571 万元，其中：中船重工（重庆）海装风电设备有限公司 850KW 偏航轴承及变桨轴承 9,315 万元，2MW 偏航轴承及变桨轴承 15,336 万元；新疆金风科技股份有限公司 1.5MW 偏航轴承及变桨轴承 29,920 万元，交货日期均为 2009 年 1 月至 2009 年 12 月。

评论：

风电轴承订单手持定单已超过 12 亿，08、09 年高增长完全有保障

07 年 9 月公司与东方电气集团签定 1.6 亿元的风电轴承定单后，08 年 8 月 4 日公司再次获得东气近 5 亿规模定单，加上本次从金风科技、中船重工海装获得 5.45 亿定单，公司公告已持有的将在 09 年底之前交货的定单已超过 12 亿，考虑可能还有其他客户的小额定单，预计公司需在 08、09 年交货的风电轴承定单在 14 亿左右，因此，我们前期对公司 08、09 风电轴承分别实现 3 亿、10 亿以上收入的预测是完全可以实现的。

客户从一家到数家，公司风电轴承市场龙头地位已确立

公司风电轴承定单从原来的东方电气一家开始，到如今已获得东气、金风科技等数家主流风电整机厂商的大额定单；而公司产品类型也已覆盖从 1MW-2MW 的主流风机类型的偏航和变桨轴承，公司在国内风电轴承市场龙头地位已基本确立。

公司风电轴承产品新的拓展空间仍相当巨大

一方面，公司目前销售的主要是偏航及变桨轴承，主轴轴承及齿轮箱轴承的技术壁垒和价值量更高，如开发成功，公司风电轴承产品的市场容量将扩大 1 倍以上，占整个风电设备产值将达到 20% 左右；另一方面，目前公司覆盖的主要是从 1MW-2MW 的风机设备领域，而风电机组大型化是发展趋势，2MW 以上风电轴承未来市场容量更大。而公司拥有从材料到装备的完整产业链，在新产品方面的开发也将快速领先。

维持盈利预测及“推荐”评级

我们维持公司 08、09 年 EPS 分别为 2.02、3.67 元的盈利预测，对应 08、09 年动态 PE 分别为 26.85 倍、14.78 倍，维持“推荐”评级。

（机械行业资深分析师：余爱斌）

■ 中联重科：业绩符合预期，估值相对偏低

评论：

08 年上半年 EPS0.59 元，基本符合预期

07 年上半年公司实现主营收入 62.16 亿元，同比增长 72.46%；主营利润 10.5 亿元，同比增长 104.69%；净利润 9.02 亿元，同比增长 74.93%；EPS 为 0.59 元，公司中期业绩基本符合我们的预期。

2 季度混凝土机械板块增速放缓迹象明显

2 季度公司收入同比增长 59.45%，比一季度下降 36 个百分点，主要是因为混凝土机械产品需求下降所致，由于混凝土机械受地产投资影响较大，2 季度销量从 1 季度 40%-50% 的增速下降到约 10% 左右增长，增速放缓迹象明显。

起重机以及出口仍保持高增长趋势

上半年起重机业务收入同比增长 87%，与 07 年全年增速基本相当，而 2 季度增速环比下降幅度也比较小；上半年出口收入同比增长高达 110%，出口收入占比已提高到 16% 左右。

多项收购扩张虽符合长期发展需要，但对公司短期压力不小

08 年来，公司大肆收购扩张，先后收购新黄工、意大利 CIFA 公司、湖南车桥厂以及收购华泰重工等。一方面，收购本身需要大量资金（合计收购款约 20 亿）；另一方面，收购的标的公司大多负债高、盈利弱，可能也需要进一步的资金投入，所以公司最近 2-3 年公司财务费用或再融资压力将明显加大；最后，公司在行业景气高点大幅扩张，且收购的对象公司盈利状况也普遍教差，如行业景气大幅下降，经营压力将很大。

维持 07、08 年盈利预测及“谨慎推荐”评级

我们维持公司 08、09 年的 EPS 分别为 1.10、1.33 元的赢利预测，目前股价动态 PE 分别为 12 倍、10 倍。目前公司整体市值比三一重工低 40% 多，08 年动态 PE 也比三一重工低 36% 左右，而由于混凝土业务盈利贡献更低，08、09 年业绩确定性比三一重工更好，我们认为公司股价相对低估，维持“谨慎推荐”评级

(机械行业资深分析师: 余爱斌)

■ 青岛软控: 未来演进道路——不断扩大的市场份额

评论:

08 上半年公司 EPS0.34 元，同比大幅增长 136%

公司 08 年上半年实现收入 43469 万元，同比增长 86.96%，净利润 9707 万元同比增长 136%。如果扣除所得税率的影响，公司利润总额较去年上半年实际增长 88.92%，和收入增幅基本一致。08 年开始并表的雁山机械与软控重工对净利润贡献极小，因此收入基本来自内生性增长。成型机系统收入大幅增长 159%，另一主要产品配料系统收入出现 13% 的下滑。同时公司预测 1-9 月份净利润增速在 70% 到 100% 之间，扣除所得税率影响相同口径下利润增幅为 41% 到 65% 之间。

增长强劲，未来市场份额将持续扩大

在上一篇深度报告《周转率改善短期价值、跨行业应用提升长期价值》中，我们提出了对青岛软控的研究思路：即重视公司总收入的增长趋势相对忽略单个各个产品的增长幅度。原因是在于公司产品之间的差异较大，产品生产跟随订单变化，单个产品单价较高，因而单个产品线来看容易出现较大波动。但从 1H08 的情况来看，公司总收入增长强劲，我们大致测算公司在全钢成型机领域的市场份额从 07 年底的 30% 提高到了 35% 左右，显示公司产品较强的竞争优势。展望未来，我们认为公司将继续在上辅机系统与配料系统、成型机系统领域对国内外产品保持巨大优势，在 09 年之前一直会是公司的主要产品。同时公司作为国内唯一一家能生产全套 5 类检测设备的厂商，不排除成为未来盈利增长点的可能。

毛利率下滑，依然落在合理区间

1H08 公司综合毛利率为 39%，扣除全资子公司压力容器厂影响后的毛利率为 41%，较去年年底下滑 4.7 个百分点，但毛利率依然落在合理区间之内。同时产品出口和软件占比高的特征将继续成为公司毛利率的稳定器。我们初步判断公司毛利率的下滑是由于生产成本的上升。而检测系统产品的毛利率从 07 年底的 49% 骤降到了 23%，似乎很难单纯用成本上升来解释，我们将对此做深入调查寻找是否存在行业竞争格局变化、产品价格出现下降等情况。

未来演进道路：不断扩大的市场份额

我们认为跨行业知识需求形成的技术壁垒、专注与清晰的行业定位、卓越的管理团队是公司形成宽广护城河的重要基础，公司具备用信息技术改造传统行业的能力，“赛轮模式”打通了下游行业对公司产品的持续需求。未来公司的演进道路是持续不断的扩大在行业内的市场份额，获得远超行业平均的增长速度。

维持 08、09 年 0.67、0.88 元盈利预测与“谨慎推荐”投资评级

由于压力容器厂对公司盈利贡献不大和新项目的不确定性，我们暂时维持对 08、09 年的盈利预测。同时维持对公司“谨慎推荐”的投资评级，主要原因是我们认为这是一家符合优秀软件公司标准的投资标的。公司目前的股价正在以低于其价值底线的价格交易，同时价格中没有反映“青岛软控（胶州）科研制造基地”对公司价值带来的增厚，价格具有吸引力。

(IT 行业首席分析师: 肖利娟; 分析师: 王俊峰、凌晨)

■ 一致药业: 制药业务低于预期拖累整体增长

评论:

净利润增长 28%，低于预期

2008 年上半年公司实现营业收入 39 亿元，同比增加 20.30%，归属母公司所有者的净利润 7673 万元，同比增长 28.11%，实现 EPS0.27 元/股，低于我们的预期 14%（我们在中期业绩预览中预测 EPS0.31 元/股）。全面摊薄 ROE13.68%。每股经营性现金流 0.32 元/股，盈利质量良好。整体毛利率 8.85%，同比下降 1 个百分点。

工业板块毛利率低于预期拉低整体业绩

工业板块（致君制药）收入 3.84 万元，同比增长 20.74%，净利润 4231 万元，同比增长 16.93%，低于工业板块收入的增长，也远低于公司整体净利润增速，是业绩较多低于我们预期的主要来源。主要原因在于工业板块的毛利率大幅下降 8.88 个百分点，

仅为 25.62%。

我们对比了关键假设，其中主要差异在于对头孢系列产品毛利率的预测，我们之前的预测值为 15%，已经大幅低于市场其他预测，对于中期的情况我们原来认为：“头孢系列仍保持快速增长，但由于折旧较大，毛利率没有大的起色”，然而最终毛利率的结果比我们的预期还要大幅降低，仅有 8.76%。头孢产品收入增长 51%，虽然公司搬迁后新产能呈现逐月上升的态势，但最终收入的较快增长仍不能完全抵御折旧摊销和运营费用的上升。此外，抗生素原料药的大幅涨价也是毛利率低迷的原因之一。

关于联邦止咳露收入下降 20% 左右我们已经在中期业绩预览中指出过，主要是由于国家对其原料可待因的配额减少了 20%，毛利率 84.13%，同比提高 0.46 个百分点。

鉴于头孢产品的毛利率大幅低于预期，我们调低了对工业板块的预测。

商业板块：整体稳步增长

商业板块收入 39.77 亿元，同比增长 22.65%，其中批发收入 35.92 亿元，同比增长 17%，毛利率 5.13%，同比上升 0.54 个百分点；零售收入 2.26 亿元，同比增长 31.35%，毛利率下降 3.23 个百分点

国控广州：收入 28.44 亿元，同比增长 23.83%，净利润 4694 万元，同比大幅增长 78.47%，国控广州的净利润率已经达到 1.63%，同比提升 0.5 个百分点；

国控柳州：收入增长 50% 左右，增长较快主要是由于得到一些毛利率较高的好品种，而且原来的基础较薄弱，基数较小；

深圳一致（母公司药品批发）：收入 6.52 亿元，同比增长 5.4%，其中虽然调拨业务增长 50%，超额完成 4000 万销售，但深圳纯销业务由于去年招标情况不好影响上半年销售，有所下降，这块业务影响稍大。毛利率 3.68%，同比略有提高 0.14 个百分点，但还是偏低，加上母公司费用率仍然较高，其中主要是销售费用上升 35%，远高于收入的增速，虽然管理费用没有增长，但母公司的主营业务仍然亏损近 140 万。

面临同样的挑战——财务费用快速上升

整体期间费用同比增长 8.33%，低于收入的增长。期间费用率 6.65% 继续下降 0.73 个百分点。其中销售费用同比下降 10.43%，管理费用同比上升 26%，主要是第二季度管理费用大幅上涨了 58%。增长最快的是财务费用，同比大幅增长 116%，除了受宏观环境影响外，公司的现金流比较好，高于净利润额，我们估计公司也采取了用利息损失来换取现金流的做法。当然即使公司采取这一做法，最终的根源仍然在于银根的紧缩。

投资收益同比大幅增长 122%，其中参股 35% 的万乐药业净利润大幅增长 64%。而深圳中药厂也扭亏为盈。

维持“谨慎推荐”投资评级

我们在今年对公司的调研报告《向好趋势明朗，仍需合理预期 2008.04.29》中指出：“原先分割的各块商业平台整合到一个较理想的水平，以及工业板块毛利率提升需要一个过程，很难一蹴而就，因此对其短、中期业绩需合理预期”，经过又一个季度的跟踪，我们看到，国控广州经营优异，增长超乎预期，国控柳州增长势头良好，相比之下工业板块遭遇的困难更大一些。商业的稳步增长显示了高管团队对板块整合良好的执行力，而工业的不利除了受到政策等客观原因，毛利率的提升需要的过程较难预期。基于对工业板块毛利率的预期下降，我们下调 08~09 年 EPS 至 0.50、0.66 元/股，下调幅度 3.85%、7.04%。主营业务业绩同比分别增长 32%、31%，动态 PE33 倍、25 倍。我们仍相对看好公司在强有力的大股东国药控股领导下未来整合的空间和前景，维持“谨慎推荐”评级。

风险提示

联邦止咳露原料受国家控制，明后年的配额有继续下降的可能。

(医药行业首席分析师：贺平鸽；资深分析师：丁丹)

重大财经信息

■ **增值税转型将在全国范围内推开** 财政部昨日透露，增值税转型改革试点范围将扩大至汶川地震受灾严重地区。同时，财政部与国家税务总局正抓紧研究增值税转型在全国范围内推开的具体方案和办法。财政部提出，将汶川地震受灾严重地区纳入增值税转型改革试点范围，既是支持汶川地震灾区灾后恢复重建的一项重要税收政策，也是增值税改革全面推开前又一次重要改革试

点。汶川地震受灾严重地区是继东北老工业基地、中部 26 个老工业基地城市、内蒙古东部五盟市之后，第四批纳入增值税转型改革试点范围的地区，主要涉及四川、甘肃和陕西三省被确定为极重灾区和重灾区的 51 个县（市、区）。（中证网）

■ **上半年全国单位 GDP 能耗下降 2.88%** 国家统计局、国家发改委和国家能源局 7 日联合发布的公报显示，上半年全国单位 GDP 能耗同比降低 2.88%，与去年同期相比，多降 0.1 个百分点。上半年，规模以上工业单位增加值能耗同比降低 5.76%，同比多降 1.89 个百分点。从主要耗能行业单位增加值综合能耗看，煤炭行业下降 6.74%，钢铁行业下降 4.05%，有色行业下降 3.70%，建材行业下降 9.98%，石油石化行业下降 1.58%，化工行业下降 4.76%，纺织行业下降 9.61%，电力行业下降 3.79%。根据农业普查后全国 GDP 修正结果计算，2007 年、2006 年全国能耗分别下降 3.66%、1.79%，但与“十一五”期间万元 GDP 能耗降低 20% 的目标还有较大差距。（中新网）

■ **央行或再增加信贷规模 鼓励银行定向支持** 央行将对 7、8 两月的政策实施效果进行初评，“对小微企业信贷支持力度大的银行，可以酌情再增加信贷规模”。央行调增商业银行年度信贷规模的消息一出，中小银行立即“活络”起来。记者自江浙皖三地获悉，当地城商行正通过内部通报信息、制定下半年放贷策略、加速推出针对性产品等方式，对支持小微企业融资做出部署。一城商行高层透露，当地人民银行表示央行将对 7、8 两月的政策实施效果进行初评，“对小微企业信贷支持力度大的银行，可以酌情再增加信贷规模”。（上海证券报）

■ **纽交所拟发行 CDR 实现 A 股上市** 非红筹海外公司 A 股上市第一单或将花落纽交所。纽约泛欧交易所集团执行副总裁凯瑟琳·金尼昨日在京对记者透露，纽交所很有希望成为首家登陆 A 股市场的美国企业，公司拟通过发行中国存托凭证（CDR）实现在 A 股的上市。（中证网）

■ **外资银行可递交新增信贷额度申请** 记者 7 日获悉，就央行上调商业银行信贷规模一事，外资法人银行已经接到央行的“口头通知”：在现有信贷规模基础上，在内地注册的外资法人银行可以向央行提出新增信贷额度的申请，新增信贷规模必须针对三类目标客户。这三类目标客户包括中小企业客户、与四川灾区重建相关企业客户、以及农业相关企业客户。（上海证券报）

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	341.23	-1.147	-0.219	-1.156	-11.838	-12.771	14.36
MSCI 美国指数	1204.71	-1.735	0.357	0.96	-8.938	-13.623	22.62
MSCI 欧洲指数	490.17	-0.489	0.769	-1.239	-13.135	-13.654	21.22
MSCI 日本指数	#N/A RI Tim	-1.716	-2.829	-6.161	-13.689	-18.565	22.35
MSCI 亚洲 (除日本)	469.01	-0.285	-1.605	-0.585	-17.774	-11.176	26.75
MSCI 拉丁美洲指数	4124.17	-0.969	-2.486	-5.944	-14.822	11.364	28.02
MSCI 中东地区指数	508.02	0.57	-4.131	-8.255	-13.021	-2.219	23.13
MSCI 中国 A 股指数	#N/A RI Tim	0.061	-4.477	-5.856	-27.668	-41.724	37.5
MSCI 中国指数	6189.2	-0.269	-5.111	-1.396	-18.861	-3.354	35.29
沪深 300 指数	2720.442	-0.046	-4.236	-6.251	-30.69	-41.723	38.18
国企指数	11943.85	-0.032	-4.794	5.76	-13.99	-5.406	40.05
恒生指数	22104.2	0.704	-3.317	4.163	-13.146	-1.919	29.74
香港红筹股指数	4494.56	-0.573	-5.104	-3.121	-21.461	3.599	27.69
美国 S&P500 指数	1266.07	-1.793	0.457	1.099	-9.084	-14.264	23.07
道琼斯工业平均指数	11431.43	-1.927	0.928	1.776	-10.792	-15.35	23.35
纳斯达克综合指数	2355.73	-0.952	1.937	5.011	-3.394	-8.037	24.39
英国富时 100 指数	5477.5	-0.157	2.293	-0.639	-12.514	-13.177	25.1
日经 225 指数	13124.99	-0.98	0.232	0.705	-5.869	-22.927	22.47
韩国 KOSPI 指数	1564	-0.932	-0.621	1.991	-15.368	-17.832	27.42
台湾加权指数	7024.58	-0.024	0.315	-0.387	-20.775	-22.802	36.51

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)	120.02	1.21	-4.06	-15.1	-2.84	65.73	37.66
CRB 商品价格指数	399.54	0.579	-3.961	-12.962	-4.912	27.747	21.66
美国黄金现货价格	873.325	0.186	-4.184	-5.122	-1.29	29.365	19.502
铜 (LME 3 月期铜)	7665	0.657	-2.975	-8.88	-9.075	-1.033	20.182
铝 (LME 3 月期铝)	2918	0.413	-0.545	-11.79	-0.068	9.493	31.225
锌 (LME 3 月期锌)	1745	-1.133	-5.163	-4.905	-22.548	-48.373	53.878
铅 (LME 3 月期铅)	2125	2.906	-0.047	30.368	-12.19	-32.54	63.175
镍 (LME 3 月期镍)	18850	5.899	3.005	-9.916	-33.964	-34.775	41.322
锡 (LME 3 月期锡)	20475	0	-4.988	-10	-14.688	22.239	25.688
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	0.38	-2.43	2.02	6.31	13.71	18.52
波罗的海干散货运价指数	7521	-4.422	-9.167	-16.098	-25.564	7.967	20.849

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	1.5331	0.0555	-1.4843	-2.0602	-0.5788	11.0262	7.456
日元/美元	109.372	0.0686	-1.5315	-1.7098	-5.1431	9.4633	9.516
人民币汇率	6.86325	0	-0.3038	-0.1268	2.0639	10.3675	2.504
人民币 6 月 NDF	6.7335	0.0964	-0.2755	-0.9747	1.6146	8.0939	4.981

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	3.22	0.810	0.22	0.63%	-1.22%	0.39%
2	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	24.94	15.340	0.54	4.35%	-5.31%	0.37%
3	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	5.84	6.170	0.93	0.52%	-0.96%	5.34%
4	600860	北人股份	00187	北人印刷机械股份	5.37	1.160	0.19	5.71%	0.00%	0.18%
5	600806	昆明机床	00300	昆明机床	12.81	6.130	0.42	-0.85%	-2.70%	0.60%

6	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	23.73	16.120	0.60	2.73%	-3.82%	0.37%
7	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	4.75	4.140	0.77	1.93%	-2.13%	3.52%
8	600688	S 上石化	00338	上海石油化工股份	6.72	2.530	0.33	3.70%	-0.39%	5.11%
9	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	10.7	12.240	1.01	-0.56%	-5.41%	3.46%
10	000666	经纬纺机	00350	经纬纺织机械股份	5.19	1.450	0.25	-0.19%	0.00%	0.11%
11	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	20.48	12.020	0.52	-0.68%	-5.50%	23.13%
12	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	11.88	8.160	0.60	2.59%	1.12%	2.75%
13	601390	中国中铁	00390	中国中铁	5.71	5.990	0.92	1.78%	-2.12%	0.88%
14	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	4.05	3.400	0.74	0.00%	-2.86%	0.99%
15	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	5.81	4.020	0.61	-0.17%	-2.19%	1.18%
16	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	8.02	1.850	0.20	-1.35%	2.78%	0.39%
17	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	6.65	2.090	0.28	3.91%	-1.88%	0.08%
18	600115	东方航空	00670	中国东方航空股份	7.62	2.300	0.27	-3.79%	-7.26%	3.35%
19	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	5.02	1.660	0.29	-1.57%	-2.35%	0.02%
20	601111	中国国航	00753	中国国航	9.66	3.970	0.36	-2.62%	-6.59%	1.81%
21	000063	中兴通讯	00763	中兴通讯	42.3	37.750	0.79	-4.30%	1.21%	0.38%
22	601857	中国石油	00857	中国石油股份	14.95	10.220	0.60	0.54%	0.59%	12.18%
23	600332	广州药业	00874	广州药业股份	10.46	4.790	0.40	3.05%	4.13%	1.83%
24	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	7.49	5.230	0.61	0.00%	1.16%	4.83%
25	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	31.76	40.650	1.13	-2.70%	-6.66%	3.87%
26	000921	ST 科 龙	00921	海信科龙	3.31	0.890	0.24	0.30%	0.00%	0.00%
27	601939	建设银行	00939	建设银行	5.98	6.840	1.01	0.00%	1.63%	14.77%
28	601991	大唐发电	00991	大唐发电	8.71	4.420	0.45	1.52%	-2.86%	20.37%
29	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	5.08	5.000	0.87	0.40%	-0.40%	1.29%
30	601998	中信银行	00998	中信银行	5.57	5.030	0.79	0.00%	2.65%	8.29%
31	600871	S 仪化	01033	仪征化纤股份	4.59	1.040	0.20	4.32%	-1.89%	3.57%
32	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	5.04	2.740	0.48	0.80%	-6.16%	1.32%
33	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	7.51	3.040	0.36	-3.35%	-7.03%	0.93%
34	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	8.19	1.920	0.21	0.99%	-1.54%	0.41%
35	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	4.49	2.140	0.42	-1.54%	0.00%	3.11%
36	600875	东方电气	01072	东方电气	28.73	24.900	0.76	0.14%	-1.78%	0.61%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	28.39	25.450	0.79	0.00%	0.00%	5.09%
38	600876	*ST 洛玻	01108	洛阳玻璃股份	3.43	0.870	0.22	-0.29%	0.00%	0.00%
39	600026	中海发展	01138	中海发展股份	17.56	20.500	1.03	-2.88%	-7.87%	1.95%
40	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	16.62	12.780	0.68	-0.12%	-0.31%	3.24%
41	601186	中国铁建	01186	中国铁建	10.39	11.940	1.01	0.58%	-1.81%	0.37%
42	601398	工商银行	01398	工商银行	5.16	5.790	0.99	0.58%	0.87%	8.20%
43	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	10.6	6.640	0.55	0.76%	0.91%	0.43%
44	200488	晨 鸣 B	01812	晨鸣纸业	6.69	6.640	0.87	-0.15%	0.91%	1.34%
45	601898	中煤能源	01898	中煤能源	12.11	12.400	0.90	1.00%	-1.59%	2.24%
46	601919	中国远洋	01919	中国远洋	17.7	15.600	0.78	-1.06%	-5.80%	2.30%
47	601318	中国平安	02318	中国平安	45.59	52.000	1.00	-0.37%	0.19%	1.00%
48	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	42.56	36.000	0.74	-0.95%	-3.87%	0.74%
49	601600	中国铝业	02600	中国铝业	12.34	6.700	0.48	-0.64%	-1.90%	16.19%
50	601628	中国人寿	02628	中国人寿	26.15	29.350	0.99	-0.76%	0.86%	6.86%
51	601866	中海集运	02866	中海集运	4.49	2.130	0.42	1.81%	-5.75%	10.06%
52	601808	中海油服	02883	中海油田服务	18.81	10.420	0.49	-3.74%	-2.80%	3.82%
53	601899	紫金矿业	02899	紫金矿业	6.47	5.300	0.72	-0.77%	-0.75%	0.79%
54	601328	交通银行	03328	交通银行	8.13	9.680	1.05	-0.73%	0.10%	1.22%

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