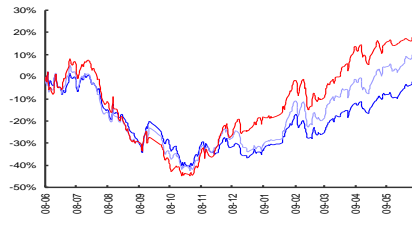


每日报告
会议纪要

晨会纪要

2010年7月8日/星期四

52周累计收益率比较

国外主要市场指数

7月7日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	10018.3	2.82
纳斯达克	2159.5	3.13
富时100	5014.8	1.00
法国CAC40	3483.44	1.75
德国DAX	5992.86	0.87
日经225	9279.7	-0.63
恒生	19857.1	-1.13

债券与基金

7月7日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	125.75	-0.04
上证基金	3871.98	0.29
深圳基金	4294.75	0.19

大宗商品

7月7日

类别	收盘	变动%
WTI原油	74.07	2.90
美黄金现货	1203.45	0.46
LME铜	6645	0.61
LME铝	1986	-0.45
BDI	2018	-5.125

非流通股解禁

名称	解禁数量 (万股)	流通股 增加	解禁日期
中茵股份	608.72	7.47%	2010-7-8
青海华鼎	5,000.00	36.54%	2010-7-8
三安光电	400.00	2.67%	2010-7-8
东山精密	800.00	25.00%	2010-7-9
天原集团	2,000.00	25.00%	2010-7-9
大北农	1,216.00	25.00%	2010-7-9
东华科技	16,728.36	164.23%	2010-7-12
桂林三金	8,548.30	185.83%	2010-7-12
西部矿业	67,230.00	39.30%	2010-7-12

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: 2010-7-7

	上证综指	深圳成指	沪深300指数	中小板综指
收盘指数(点)	2421.12	9485.43	2580.48	5289.86
涨跌幅度(%)	0.49	1.31	0.69	1.31
成交金额(亿元)	524.94	513.58	370.60	197.69

晨会主题

【行业与公司】

- 重点医药公司 2010 中期业绩预览: 精选攻守兼备优质公司
- 格力电器经销商股东增持公司股份: 空调龙头低估值吸引力上升

【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

● 重点医药公司 2010 中期业绩预览：精选攻守兼备优质公司

评论：

医药经济运行数据回顾：继续保持效益型增长

2010 年 1-5 月医药工业收入增长 28%，利润总额同比增长 39%，继续保持较好的效益型增长势头。利润增速较 2010 年 1-2 月小幅放缓因 09 年 1-2 月基础较低，在预期之内，仍明显超过 09 年增速。结合我们对上市公司的业绩预览，显示：行业转暖、业绩转强的大趋势并未改变。

重点医药上市公司中期业绩预览：

已有 40 家公司预告了业绩，20 家（即 50%）预增 30% 以上。重点公司中：

预计业绩增速 100% 以上的包括：华兰、中恒、信立泰、白云山、海普瑞；

预计业绩增速 50-100% 的包括：云南白药、东阿阿胶、鱼跃医疗；

预计业绩增速 30-50% 的包括：一致药业、海正药业、华东医药、广州药业、三九医药、康美药业、康缘药业、三精制药、誉恒药业；

预计业绩增速 10-30% 的包括：天士力、恒瑞医药、哈药股份、双鹭药业、科华生物、达安基因、国药股份、同仁堂。

此次上调业绩的公司：云南白药、海正药业、上海医药、海普瑞；

此次下调业绩的公司：同仁堂、康缘、金陵、华海、益佰。

投资建议：机构超配将是未来常态，精选攻守兼备优质公司

医药板块在“超额收益+估值阶段性高点+机构超配+恐慌情绪”下，6 月受行业政策影响急速下跌，也因此大幅缓解了前期估值压力。我们认为政策调控是行业常态，增长才是主旋律；机构对医药板块的超配也将是未来常态。调整之后目前重点公司 10-12 平均 PE29、23、19x，一些个股的估值已极具吸引力，建议轻仓者收集筹码，期待年内的修复性行情。仍坚持推荐中期策略报告中 5 条投资主线下的优选公司（参见正文及前期报告）。

（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）

● 格力电器经销商股东增持公司股份：空调龙头低估值吸引力上升

事件：

公司股东河北京海担保投资有限公司在 2010 年 5-6 月增持公司股份 861 万股，且有意在未来 12 个月内继续增加在上市公司拥有的权益。

评论：

1、经销商股东增持体现销售方对公司未来的成长信心，同时也会使市场对公司估值产生很好的支撑作用。

2、公司作为空调的龙头企业，估值在家电板块中最低，今明两年保持稳定增长趋势，我们维持对公司的“推荐”评级。预期 2010、2011 年每股收益 1.85、2.10 元。

（分析师：王念春（SAC 执业证书编号：））

近期重点报告推荐

● 通程控股股东会纪要及快评：经营有方，拓展有道

事项：

我们今天参加了通程控股第一次临时股东大会，会议纪要如下。我们看好公司在电器连锁的品牌带动下，商业及酒店在二级城市的拓展。我们认为公司未来的提升空间主要来自四种连锁业态的改造提升及新店扩张、可能的新项目以及公司在夯实管理基础后的效率提升；维持 2010 年~2012 年每股收益分别为 0.35 元、0.56 元及 1.07 元，净利润增速分别为 120%、60%和 90%，平均增速为 90%，目前股价对应 2010~2012 年的 PE 分别为 23 倍、15 倍及 8 倍，维持公司的推荐评级。

调研纪要：

2010 年度，公司开始重视效益及每股收益的提升

我们坚定把商业、酒店、投资三个板块都做成有个性、专业的、有通程品质保证的业务板块。前阶段我们一直强调把基础打好，从 2010 年度开始，我对各位股东保证，下一阶段可以看到效益的提升，实现盈利能力上的新增长。

通程的目标是推进电器连锁、百货、酒店、超市全业态连锁发展

本次募集资金主要用于商业板块及流动资金补充上，主要用于百货及家电的门店拓展和改造，并不表示我们对酒店投入保守和放弃。主要的考虑是在商业（含电器连锁和百货）、酒店、投资三个业态中，百货及电器连锁面临的竞争较为激烈，从电器连锁来说，竞争已经威胁到我们过去五年积累的优势，我们和第二名的差距逐渐缩小，迫切需要提升和改造，我们以前也做过尝试，门店改造后的效益提升了 130%；其次我们在全省的二级城市已经完成了 93% 的布点，三级城市方面，我们前期着重于物流、配送及售后保障体系的准备，拓展速度不快，现在我们在每个区部的配送、物流和售后都基本建立了体系，因此开始迅速在三级布点；从百货业来说，百货一直是通程的传统优势业态，我们以前主要在长沙市区开了六大门店，此前我们对地市的拓展比较缓慢，主要原因是一方面我们认为地市的市场有局限，二是认为我们的管理有限制，因此我们一直在做管理上的准备，但我们把电器连锁、酒店、百货、超市四种业态做成连锁的目标没有停止，我们会有序推进四个业态的齐头并进，未来二-三年内，百货、超市都会在省内可实现有效的连锁发展。

酒店发展将注重关联产业的连带收入

酒店方面，我们这次没有用募集资金发展酒店，主要考虑是酒店的投资规模确实较大，现金回笼比较慢。未来将充分考虑酒店现金回收的长期性，兼顾与新建酒店开业对应的投资的关联产业，如酒店地产、商场等。公司未来在酒店方面会继续发展，但不想参与没有连带收入的纯酒店业务。

宁乡温泉我们 09 年亏损了 3800 万元，我们希望后年能够盈亏平衡。如果今年实在达不到盈利预期目标，我们将提前开发和处理那里配套的几百亩土地。

对于公司自 96 年上市至今，市值只增长了不到五倍的看法

这个问题我们也在思索，得出二个原因，一是公司过去主要关注内部的管理提升及发展，没有参与任何热点、整合、融资、等，因此没有受到特别多关注；二是我们没有解决盈利这个短板。我认为公司在资产规模、质量及管理、制度保障上，是不错的，在效益上还有发展空间。2010 年我们推行的“有效运营模型前置”，就是要以收益来分解经营、投资行为，按这个要求，未来应该可以解决这个盈利的短板。接下来各位股东可以看到我们每股收益的上升。

2010 年电器连锁开店计划

至今 10 家

盈利预测与评级：

感受、盈利预测与评级

整个股东大会给我们感受最深的有三点：1) 对管理的专业化、制度化、体系建设的膜拜；2) 对近期更换的领导的痛心，（由于超市、温泉酒店盈利没达到公司要求，上半年两位负责人已经被更换），以及其后的思考；3) 对于今后的净利润提升的充足信心。

综合来看，我们认为公司未来业绩的提升空间主要来自于下列几个方面：1) 募集资金中电器连锁、百货门店拓展、改造带来的盈利提升；2) 酒店板块中温泉酒店逐步扭亏、麓山酒店改造等带来的盈利提升；3) 公司在夯实管理、制度基础后的效率提升；4) 商业、酒店等今后可能的项目。我们看好在电器连锁的良好品牌及信誉带领下，公司的商业、酒店在湖南省其他地区的拓展。

维持 2010 年 0.35 元的盈利预测，提高 2011 年 EPS 至 0.56 元（原来为 0.49 元），新增 2012 年 EPS 至 1.07 元，2010~2012 年的净利润增速分别为 120%、60% 和 90%，平均增速为 90%，目前的股价对应 2010~2012 年的 PE 分别为 23 倍、15 倍及 8 倍，维持公司的推荐评级。

(分析师：孙菲菲 (SAC 执业证书编号：S0980209070360)，联系人：祝彬)

昨日报告回顾

● 行业与公司

免税店业深度专题报告：国际视野下的中国免税业——高成长与高盈利并存

通程控股股东会纪要：经营有方，拓展有道

锦江股份高管买入公司股票快评：高管买股解除市场最重要隐忧，股价表现催化剂出现

财经资讯与重点提示

● 农行 A+H 大戏上演 “绿鞋” 机制防破发

从包括接近参与农行 IPO 的内部人士方面获悉，此次农行发行最终启动 “绿鞋” 机制几乎已经确定。业内人士认为，农行公布的发行价区间低于市场预期，并且有 “绿鞋” 机制做保证，因此破发的可能性不大。（中证网）

● 以电子纸为依托的产业链有望形成

中国社会科学院新闻与传播研究所、科学文献出版社 7 日联合发布的 “新媒体蓝皮书” ——《中国新媒体发展报告（2010）》指出，随着电子纸影像、存储技术和无线传输技术的进一步成熟，未来的电子产品有可能形成一种以电子纸为依托的产业链关系。（中证网）

● 建材、煤炭产业面临巨大机遇

西部大开发要再上层楼，对建材和煤炭两大产业带来巨大机遇。据业内专家测

算，西部基础设施建设方面每万元资金投入将带来近 1.3 亿吨的水泥需求。同时，在基建等项目带动下，煤炭产业的开发亦会提速。(上海证券报)

● **资源税改革将覆盖国内油气生产半壁江山** 作为西部大开发战略的一部分，中央将在西部地区对煤炭、原油、天然气等资源税由从量征收改为从价征收。这意味着这一重大改革将扩大至整个西部地区。业内人士指出，推广后，国内将近一半的油气生产当量都被覆盖，(上海证券报)

● **下半年金价将突破 1300 美元** 英国黄金矿业服务有限公司 (GFMS) 董事长菲利普·克拉普威克 7 月 7 日表示，2010 年国际黄金市场仍将供大于求，这将推动国际金价在今年下半年突破每盎司 1300 美元。(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
2010-07-01	6月 PMI	52.1	53.90	53.20	中国物流与采购协会	是
2010-07-11	6月 PPI%		7.10	-7.80	国家统计局	否
2010-07-11	6月 CPI%		3.10	-1.70	国家统计局	否
2010-07-10	6月各项贷款余额同比%		21.50	34.44	中国人民银行	否
2010-07-10	6月各项存款余额同比%		21.00	29.02	中国人民银行	否
2010-07-10	6月货币供应量 M2 同比%		21.00	28.46	中国人民银行	否
2010-07-10	6月新增人民币贷款(亿元)		6394	15300	中国人民银行	否
2010-07-10	6月出口同比%		48.50	-21.32	海关总署	否
2010-07-10	6月进口同比%		48.30	-12.88	海关总署	否
2010-07-10	6月进出口贸易总额同比%		48.40	-17.49	海关总署	否
2010-07-10	6月贸易顺差总额(亿美元)		195.33	79.47	海关总署	否
2010-07-11	6月城镇固定资产投资累计同比		25.90	33.60	国家统计局	否
2010-07-11	6月工业增加值		16.50	10.70	国家统计局	否
2010-07-11	6月社会消费品零售总额		18.70	15.00	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
600745.SH	中茵股份	608.72	8,148.69	7.47%	2010-7-8
600243.SH	青海华鼎	5,000.00	13,685.00	36.54%	2010-7-8
600703.SH	三安光电	400.00	14,988.51	2.67%	2010-7-8
002384.SZ	东山精密	800.00	3,200.00	25.00%	2010-7-9
002386.SZ	天原集团	2,000.00	8,000.00	25.00%	2010-7-9
002385.SZ	大北农	1,216.00	4,864.00	25.00%	2010-7-9
002140.SZ	东华科技	16,728.36	10,185.98	164.23%	2010-7-12
002275.SZ	桂林三金	8,548.30	4,600.00	185.83%	2010-7-12
601168.SH	西部矿业	67,230.00	171,070.00	39.30%	2010-7-12
002276.SZ	万马电缆	5,634.78	10,000.00	56.35%	2010-7-12
002387.SZ	黑牛食品	670.00	2,680.00	25.00%	2010-7-13
002389.SZ	南洋科技	340.00	1,360.00	25.00%	2010-7-13
002388.SZ	新亚制程	560.00	2,240.00	25.00%	2010-7-13
000628.SZ	高新发展	2,227.36	18,758.31	11.87%	2010-7-13
000034.SZ	*ST 深泰	1,999.96	18,853.02	10.61%	2010-7-14
600048.SH	保利地产	35,033.17	414,446.00	8.45%	2010-7-14
000753.SZ	漳州发展	1,581.51	23,433.87	6.75%	2010-7-14
000631.SZ	顺发恒业	1,545.83	21,299.72	7.26%	2010-7-14
002390.SZ	信邦制药	434.00	1,736.00	25.00%	2010-7-16
002391.SZ	长青股份	500.00	2,000.00	25.00%	2010-7-16

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	275.5	1.66	-3.22	3.13	-11.57	16.32	20.28
MSCI 美国指数	1008.2	3.14	-2.68	0.88	-10.47	20.37	27.13
MSCI 欧洲指数	341.5	1.18	-3.47	7.02	-13.44	11.21	27.03
MSCI 日本指数	2117.3	-0.41	-2.01	2.63	-10.12	1.54	20.19
MSCI 亚洲 (除日本)	459.0	-0.76	-4.91	3.93	-9.62	19.00	22.15
MSCI 拉丁美洲指数	3823.8	1.66	-4.83	7.06	-10.22	34.45	27.45
MSCI 中东地区指数	360.6	0.13	-7.25	4.17	-15.05	30.95	28.00
MSCI 中国 A 股指数	2794.4	0.91	-1.90	-5.35	-23.49	-20.62	25.12
MSCI 中国指数	6039.0	-1.06	-5.66	2.52	-11.13	9.96	22.83
沪深 300 指数	2580.5	0.69	5.98	-4.40	-22.90	-23.02	25.85
国企指数	11305.2	-1.32	-5.22	1.93	-12.06	6.92	26.77
恒生指数	19857.1	-1.13	-5.13	1.90	-9.19	12.05	18.57
香港红筹股指数	3776.9	-1.20	-7.53	3.94	-10.78	2.85	24.38
美国 S&P500 指数	1060.3	3.13	-2.64	0.93	-10.33	20.34	27.03
道琼斯工业平均指数	10018.3	2.82	-2.95	2.06	-8.07	22.72	24.02
纳斯达克综合指数	2159.5	3.13	-1.69	-0.66	-11.18	23.67	29.07
英国富时 100 指数	5014.8	1.00	-2.16	-1.07	-12.97	19.77	21.84
日经 225 指数	9279.7	-0.63	-3.45	-2.71	-16.91	-1.50	24.82
韩国 KOSPI 指数	1675.7	-0.55	-3.17	1.46	-3.35	17.10	14.58
台湾加权指数	7534.5	-0.19	-3.37	5.35	-6.49	12.99	19.63

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)	1203.5	0.46	-0.48	-3.24	4.49	32.70	16.09
CRB 商品价格指数	6645.0	0.61	-3.92	8.92	-16.36	36.17	36.24
美国黄金现货价格	1986.0	-0.45	2.19	6.35	-15.56	22.74	29.99
铜 (LME 3 月期铜)	1853.0	0.16	-6.75	13.82	-22.79	18.10	49.74
铝 (LME 3 月期铝)	1795.0	0.84	-5.04	15.51	-21.62	8.13	46.98
锌 (LME 3 月期锌)	19150.0	1.32	-3.12	5.22	-22.55	22.36	49.53
铅 (LME 3 月期铅)	17650.0	0.28	-5.27	13.87	-4.98	24.74	42.82
镍 (LME 3 月期镍)	1203.5	0.46	-0.48	-3.24	4.49	32.70	16.09
锡 (LME 3 月期锡)	6645.0	0.61	-3.92	8.92	-16.36	36.17	36.24
波罗的海干散货运价指数	2018.0	-5.13	-11.49	-45.94	-31.52	-37.25	23.42

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	1.2630	0.182	0.686	5.496	-5.393	-8.815	10.280
日元/美元	87.7250	0.023	-0.046	-4.089	-6.061	-5.566	7.913
人民币汇率	6.7774	-0.024	0.087	-0.770	-0.712	-0.812	1.873
人民币 6 月 NDF	6.7520	0.045	0.022	-0.924	0.799	-1.033	3.661

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	19.23	23.70	-7.80%	1.96%	-2.07%	0.35%
2	000338	潍柴动力	02338	潍柴动力	60.40	52.40	30.99%	0.23%	5.22%	0.81%
3	000488	晨鸣纸业	01812	晨鸣纸业	6.54	5.64	31.77%	0.46%	0.71%	0.17%

4	000585	东北电气	00042	东北电气	4.06	1.29	257.65%	1.25%	-3.01%	0.02%
5	000666	经纬纺织	00350	经纬纺织机械股份	7.40	2.29	267.21%	0.41%	-3.38%	0.04%
6	000756	新华制药	00719	山东新华制药股份	6.41	2.88	152.92%	1.91%	-1.71%	0.34%
7	000898	鞍钢股份	00347	鞍钢股份	7.25	9.61	-14.27%	0.14%	-1.33%	0.57%
8	000921	ST科龙	00921	海信科龙	6.92	3.29	139.02%	4.53%	1.54%	0.45%
9	200488	晨鸣B	01812	晨鸣纸业	5.41	5.64	9.00%	0.93%	0.71%	0.85%
10	600011	华能国际	00902	华能国际电力股份	6.02	4.56	50.02%	-0.50%	0.66%	1.67%
11	600012	皖通高速	00995	安徽皖通高速公路	5.59	4.38	45.03%	0.18%	0.69%	0.54%
12	600016	民生银行	01988	民生银行	6.13	6.93	0.52%	-0.16%	-0.29%	0.15%
13	600026	中海发展	01138	中海发展股份	8.22	9.94	-6.03%	1.48%	0.00%	0.25%
14	600027	华电国际	01071	华电国际电力股份	3.69	1.87	124.23%	0.00%	-0.53%	0.85%
15	600028	中国石化	00386	中国石油化工股份	7.91	6.23	44.28%	0.13%	-1.89%	5.54%
16	600029	南方航空	01055	中国南方航空股份	6.15	3.08	126.90%	0.65%	-1.28%	0.50%
17	600036	招商银行	03968	招商银行	13.15	18.36	-18.61%	0.15%	-0.86%	0.54%
18	600115	ST东航	00670	中国东方航空股份	6.51	3.21	130.46%	2.36%	-1.23%	0.37%
19	600188	兖州煤业	01171	兖州煤业股份	16.11	15.04	21.72%	2.03%	-1.96%	2.14%
20	600332	广州药业	00874	广州药业股份	8.96	5.75	77.08%	1.13%	-6.05%	0.25%
21	600362	江西铜业	00358	江西铜业股份	23.10	14.74	78.09%	0.57%	-1.07%	1.57%
22	600377	宁沪高速	00177	江苏宁沪高速公路	6.54	7.02	5.87%	-0.91%	-0.43%	0.25%
23	600548	深高速	00548	深圳高速公路股份	4.53	3.40	51.40%	-0.22%	-0.87%	0.12%
24	600585	海螺水泥	00914	安徽海螺水泥股份	16.08	23.05	-20.73%	1.32%	-1.71%	0.72%
25	600600	青岛啤酒	00168	青岛啤酒股份	31.69	36.90	-2.41%	-0.66%	0.82%	0.26%
26	600685	广船国际	00317	广州广船国际股份	17.29	10.78	82.26%	-0.23%	-0.19%	0.39%
27	600688	S上石化	00338	上海石油化工股份	7.62	2.88	200.66%	-0.26%	-1.03%	3.91%
28	600775	南京熊猫	00553	南京熊猫电子股份	6.73	1.85	313.39%	1.97%	-1.60%	0.15%
29	600806	昆明机床	00300	昆明机床	11.33	5.85	120.09%	3.09%	1.21%	0.04%
30	600808	马钢股份	00323	马鞍山钢铁股份	3.20	3.39	7.27%	0.00%	-2.59%	0.84%
31	600860	*ST北人	00187	北人印刷机械股份	5.86	2.53	163.21%	2.81%	0.00%	0.00%
32	600871	S仪化	01033	仪征化纤股份	7.27	1.59	419.58%	0.28%	-3.05%	3.86%
33	600874	创业环保	01065	天津创业环保股份	5.80	2.29	187.81%	0.87%	0.44%	0.17%
34	600875	东方电气	01072	东方电气	20.20	23.05	-0.41%	1.15%	-2.95%	0.20%
35	600876	ST洛玻	01108	洛阳玻璃股份	8.40	2.05	365.63%	-0.47%	4.06%	11.81%
36	601005	重庆钢铁	01053	重庆钢铁股份	3.83	1.86	133.99%	1.06%	-1.59%	0.14%
37	601088	中国神华	01088	中国神华	21.31	27.95	-13.36%	0.95%	-1.76%	1.07%
38	601107	四川成渝	00107	四川成渝高速公路	6.84	4.45	74.67%	2.24%	0.45%	0.11%
39	601111	中国国航	00753	中国国航	10.56	7.80	53.85%	2.33%	1.17%	0.90%
40	601186	中国铁建	01186	中国铁建	7.46	10.24	-17.21%	0.95%	-1.92%	0.83%
41	601318	中国平安	02318	中国平安	5.96	8.18	-17.20%	-0.33%	-1.09%	0.57%
42	601328	交通银行	03328	交通银行	3.60	2.72	50.40%	0.00%	-0.73%	0.14%
43	601333	广深铁路	00525	广深铁路股份	4.28	5.24	-7.18%	1.18%	-1.87%	0.76%
44	601390	中国中铁	00390	中国中铁	4.12	5.59	-16.25%	-0.48%	-1.41%	5.16%
45	601398	工商银行	01398	工商银行	3.63	1.92	114.84%	0.28%	-1.54%	0.07%
46	601588	北辰实业	00588	北京北辰实业股份	8.83	5.89	70.36%	1.03%	-1.67%	2.76%
47	601600	中国铝业	02600	中国铝业	23.71	31.25	-13.78%	1.37%	-0.16%	0.14%
48	601601	中国太保	02601	中国太保	4.08	3.39	36.77%	-0.24%	-0.88%	0.11%
49	601618	中国中冶	01618	中国中冶	25.23	34.05	-15.80%	-0.16%	-1.45%	2.18%
50	601628	中国人寿	02628	中国人寿	6.55	3.46	115.12%	1.08%	-0.29%	0.86%
51	601727	上海电气	02727	上海电气	5.10	5.70	1.67%	0.39%	1.06%	0.31%
52	601766	中国南车	01766	中国南车	10.85	8.67	42.21%	0.74%	-2.14%	1.24%
53	601808	中海油服	02883	中海油田服务	10.41	8.53	38.68%	-0.19%	-2.51%	10.45%
54	601857	中国石油	00857	中国石油股份	3.32	2.72	38.70%	0.91%	-2.86%	1.35%
55	601866	中海集运	02866	中海集运	8.52	9.66	0.23%	2.04%	-1.83%	1.29%
56	601898	中煤能源	01898	中煤能源	5.83	5.51	20.24%	0.34%	-1.25%	0.63%
57	601998	中信银行	00998	中信银行	5.67	4.91	31.23%	0.35%	-0.81%	0.42%

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研究团队(含联系人)

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
		廖喆	021-60933162	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	彭怡萍	0755-82133528	董艺婷	021-60933155
彭甘霖	0755-82133259	刘舒宇	0755-82133568	林晓明	0755-25472656
阳瑾	0755-82133538	康亢	010-66026337	赵斯尘	021-60875174
周琦	0755-82133568	刘洋		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	