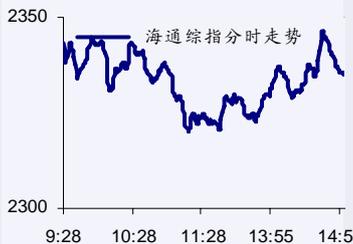


2010年7月14日
海通综指分时走势


资料来源: 海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	-1.54	2.49	-23.12
海通六成	-1.45	1.97	-25.58
海通风格指数			
大盘100	-1.53	1.36	-26.86
小盘200	-1.50	4.06	-5.74
海通G股	-1.58	3.41	-24.00
表现最好前五行业			
非金属	0.89	7.48	-25.80
综合行业	-0.23	3.70	-17.64
汽车汽配	-0.41	7.91	-24.80
食品指数	-0.52	3.75	-15.08
通讯服务	-0.61	2.04	-24.86
表现最差前五行业			
房地产	-3.33	3.26	-27.41
家用电器	-3.05	3.98	-22.45
有色金属	-2.74	2.45	-28.66
钢铁指数	-2.48	1.96	-37.08
石油燃气	-2.09	3.13	-23.56

资料来源: 海通证券研究所

白瑜

 电话: 021-23219430
 Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

- 国土资源部下发通知要求进一步做好征地管理工作
- 美国5月份贸易逆差升至423亿美元
- 国际能源机构说2011年世界原油需求呈不平衡态势

市场动态

- 股指趋势性下行风险下降

行业公司

- 中国和阿根廷签署100亿美元铁路合作协议分析
- 中国北车(601299, 增持)签订三项重大合同
- 江铃汽车上半年业绩1.21元, 略超预期
- 一汽轿车、一汽夏利通告控股股东发生变化
- 洪都航空(600316): 定向增发完成, 维持“增持”评级

近期重点研究报告

- 行业公司: 长园集团_深度报告(买入, 首次) 张浩
- 行业公司: 农业银行_新股报告(暂不评级) 余闰华
- 行业公司: 智云股份_新股报告(建议申购) 龙华、舒灏
- 行业公司: 中铁二局_跟踪报告 江孔亮、蒲世林
- 金融工程: 基金周报_跟踪报告 吴先兴、徐益璠

新近推荐买入个股一览

长园集团、晋亿实业、康芝药业、中鼎股份、广博股份、中银绒业、招商地产、回天胶业、乐普医疗、杰瑞股份

海通证券股份有限公司研究所分析师 SAC 证券投资咨询执业资格证书编号 (以姓氏拼音排序):

 白瑜: S0850209010592; 陈久红: S0850203100088; 陈露: S0850203100097; 陈美凤: S0850209080672;
 陈瑞明: S0850209080673; 陈嵘嵘: S0850200010383; 陈子仪: S0850210050002; 单开佳: S0850209010589;
 单磊: S0850208070553; 邓勇: S0850200010381; 丁鲁明: S0850210070001; 丁频: S0850203100085;
 方维: S0850210030006; 高道德: S0850203100070; 韩振国: S0850200010364; 胡倩: S0850205070406;
 江孔亮: S0850203100047; 江维娜: S0850210040012; 姜金香: S0850209050629; 李明亮: S0850203100099;
 刘惠莹: S0850209090680; 刘铁军: S0850210040001; 刘彦奇: S0850207120452; 龙华: S0850207120499;
 姜静: S0850200010384; 路颖: S0850203100078; 倪韵婷: S0850209010591; 钮宇鸣: S0850203100053;
 潘春晖: S0850209020597; 潘鹤: S0850210040007; 潘洪文: S0850209070655; 钱列飞: S0850210050004;
 邱春城: S0850208110575; 邱庆东: S0850209070664; 区志航: S0850209050634; 余闰华: S0850209080669;
 石建明: S0850203100076; 汪辉: S0850209020594; 王茹远: S0850210040002; 吴先兴: S0850209070660;
 吴一萍: S0850203100093; 谢盐: S0850208120583; 杨红杰: S0850209010593; 杨俭秋: S0850210060005;
 雍志强: S0850203100082; 于建国: S0850203100102; 张冬云: S0850207120466; 张浩: S0850209040620;
 赵晨曦: S0850208120586; 赵勇: S0850209090682; 周健: S0850209010590

宏观财经要闻

● 国土资源部下发通知要求进一步做好征地管理工作

国土资源部日前下发通知要求进一步做好征地管理工作：一、推进征地补偿新标准实施，确保补偿费用落实到位；二、采取多元安置途径，保障被征地农民生产生活；三、做好征地中农民住房拆迁补偿安置工作，解决好被征地农民居住问题；四、规范征地程序，提高征地工作透明度；五、切实履行职责，加强征地管理

点评：虽然具体执行情况有待观察，但国土资源部的通知至少表明了决策层对房地产调控的态度，回应了之前关于放松房地产调控的传闻。我们认为，虽然存在经济增速下行的风险，但“调结构”的基调不会动摇。这主要是因为：首先，经济增速低于容忍底限的可能性比较小；其次，否定调结构重回原有经济增长模式只会酝酿更大的危机。

● 美国 5 月份贸易逆差升至 423 亿美元

美国商务部 13 日公布的数据显示，美国 5 月份对外商品和服务贸易逆差比前一个月增长 4.8%，达到 423 亿美元，为 2008 年 11 月以来最高水平。

点评：美国 5 月份贸易逆差高于此前经济学家预期的 390 亿美元，美元相对于欧元的升值是逆差增加的原因之一。由于债务危机导致市场对欧洲经济前景产生担忧，今年以来欧元对美元持续贬值，削弱了美国出口商品在欧洲市场的竞争力。5 月份美国对欧盟贸易逆差大幅上升 7.5%，至 62 亿美元。但逆差更多源自美国经济结构，危机后市场预期的美国降低消费、增加出口并没有显著呈现，美国经济仍在原有模式中，探寻新的可持续增长路径任重道远。

● 国际能源机构说 2011 年世界原油需求呈不平衡态势

总部设在巴黎的国际能源机构在 13 日公布的石油月报中说，2011 年世界原油需求呈现不平衡态势，经济合作与发展组织成员国原油需求将继续下降，而经合组织以外的国家和地区需求则将大幅上升，从而推动世界原油需求整体上升。

点评：金融危机以后，新能源产业发展得到前所未有的重视，这对以石油为代表的传统能源行业产生一定影响。然而由于新能源的商用门槛较高以及各国经济发展所处阶段不同，更多的发展中国家支撑全球石油需求增长。我们甚至认为，新能源商用门槛如果一直不降的话，传统能源价格可能面临重估。

[其他财经要闻]

- 1、发改委拟严厉处罚市场价格异动期价格违法行为；
- 2、上海银监局回应传言：各银行执行房贷政策情况良好；
- 3、食用农产品价格小幅上涨 生产资料价格继续回落。

(宏观分析师 刘铁军)

市场动态

● 股指趋势性下行风险下降

受有关部委澄清楼市调控放松市场传闻、中国证监会否认新股 IPO 暂停传闻等因素的影响，周二 A 股市场出现下跌行情，上证综合指数与深证成份指数当日收盘跌幅双双

接近 1.6%，当日成交金额合计约 1270 亿元人民币，较上一个交易日成交水平相比萎缩近 20%。盘面显示，尽管周二 A 股只要股指收盘跌幅均较大，但截止当日收盘，两市并没有出现以跌停板价格收盘的非 ST 股票，与此同时，当日两市共有 17 只非 ST 股票以涨停板价格收盘，显示消息面的再度偏空，并没有对市场信心产生过大的负面影响。

对于后市趋势，由于农行即将于本周四正式挂牌上市，且我国今年上半年主要宏观经济指标数据将于本月中旬时间段陆续公布，这将可能对短期市场预期产生较显著潜在影响，因此，不排除短期市场再度出现低位振荡行情的可能性，但总体而言，我们维持市场仍处筑底格局的判断，且股指趋势性下行风险已下降，而上行的潜在机会则正逐步增加。

(策略分析师 张冬云)

行业公司

● 中国和阿根廷签署 100 亿美元铁路合作协议分析

据新浪财经消息，中国和阿根廷 7 月 13 日签署了 100 亿美元的铁路合作协议。阿根廷负责交通事务的官员 Juan Pablo Schiavi 称，根据双方达成的协议，中国将在未来 2-5 年内分别投资于阿根廷 10 个铁路项目，包括铁路线以及相关设施建设。其中包括首都布宜诺斯艾利斯一个耗资 25 亿美元的铁路改造项目。

点评：我们认为该消息表示中国铁道部利用投资带动中国铁路设备出口的努力始终在进行。此前铁道部成立了中美、中俄、中巴、中沙、中委、中缅、中吉乌、中波、中印等境外合作项目协调组，组织国内有关企业开拓境外铁路工程承包和装备出口市场，为中国轨道交通装备企业创造更大的市场空间。若消息属实，启动较晚的中阿项目进展更为迅速。

中国南车在 2010 年前与国际业务有优势的国内银团屡签巨额银企战略合作协议，中国北车于 4 月 14 日又与中国银行签订《银企战略合作协议》获得高达 300 亿元人民币的授信支持。我们预计多次的银团贷款授信是南北车在出口业务等方面开始进行准备的信号，中国和阿根廷政府所签协议估计作为意向性协议的可能性大，但是双方正式合作的前奏曲，建议投资者关注未来我国铁路移动设备出口业务带来的机会。

(机械行业核心分析师 龙华)

● 中国北车 (601299, 增持) 签订三项重大合同

中国北车今日公告中标三项重大合同：1、全资子公司中国北车集团大连机车车辆有限公司、大同电力机车有限责任公司中标铁道部 390 台、220 台大功率交流传动六轴 7200kw 电力机车订单，价值约 90 亿元人民币。2、全资子公司永济新时速电机电器有限公司与大连华锐风电科技(集团)股份有限公司签订了价值 11.55 亿元人民币的 1.5KW 风力发电机销售合同，2011 年完成交付。3、控股子公司长春轨道客车股份有限公司与重庆轨道交通(集团)有限公司签订了价值 6.25 亿元人民币的地铁车辆销售合同，2011 年 7 月 31 日完成交付。

上述项目中标价或合同价合计金额约 107.8 亿元人民币，约占中国北车 2009 年主营业务收入的 26.62%。

点评：本次招标系中技公司受铁道部委托承办的 1200 台大功率交流传动六轴 7200kW 电力机车采购项目，4 月 14 日合格投标人购买标书，5 月 11 日正式投标，同车公司、株机公司、连车公司，作为投标人递交了投标文件。本次中国北车的中标公告证明该次招标的评标已完成。本次招标连车公司中标 390 台，同车公司中标 220 台，推算

出株机公司中标 590 台。按 610 台中标量合同价值约 90 亿元可以计算出每台机车的单价约为 1475 万元 (含税), 中国北车合计中标 610 台, 中标金额约 90 亿元, 中国南车合计应中标 590 台, 中标金额约 87 亿元。双方基本秉承了铁道部均分市场的历史格局, 我们预计该项目 2010 年起即开始交货。由于北车和南车 7200KW 和谐型大功率电力机车在手订单已所剩无几, 铁道部再次招标势在必行, 因此本次订单已在我们对本年的预期范围内。

另外, 中国北车还签订了风力发电机 11.55 亿元订单和地铁车辆 6.25 亿元订单, 均将在 2011 年交付, 上述合同的签订属于公司正常签订合同范围, 体现了公司一贯的优势经营领域和可预见的合同金额。

我们对中国北车 2010-2011 年的盈利预测为 0.22 和 0.33 元, 维持增持评级。

(机械行业核心分析师 龙华)

● 江铃汽车上半年业绩 1.21 元, 略超预期

公司发布业绩快报, 快报显示上半年公司销售汽车 8.84 万辆, 同比增长 66%, 实现营业收入 76.7 亿元, 同比增长 62.5%, 实现净利润 10.4 亿元, 同比增长 140.8%。

点评: 销量大幅增长及成本下降带来的毛利率提升是本期公司净利润大幅增长的主要原因。虽然受经济减速影响, 公司下半年整车销量环比有可能会略有下滑, 但我们仍然看好公司推出的新款 SUV 在 2011 年的表现, 我们预期公司 2010、2011 年的 EPS 为 1.85 元和 2.18 元, 维持对公司的“买入”评级。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

● 一汽轿车、一汽夏利通告控股股东发生变化

一汽轿车和一汽夏利发布公告称, 为加快企业股份制改革, 完善法人治理结构, 建立现代企业制度, 遵照国务院的有关政策精神, 一汽集团进行主业重组改制, 作为发起人, 发起设立股份有限公司。作为公司的控股股东, 一汽集团拟将持有的本公司股权作为其主业资产的一部分出资到拟新设立的股份有限公司。

点评: 一汽集团整体上市的信息在市场流传已久, 目前已进入了实质性收官阶段, 但从已经公布的信息看, 我们还很难判断整体上市方案到底是在 A 股借壳实现整体上市还是在港股通过 IPO 方式进行, 投资者仍需谨慎。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

● 洪都航空 (600316): 定向增发完成, 维持“增持”评级

公司完成定向增发, 以 26.58 元向大股东中航工业、洪都集团以及华宝信托、西藏投资、中海基金、华泰资管、上海证券、兴业全球基金、太平资管等机构发行约 9540 万股, 募集资金约 25.36 亿元。

本次募资金额中约 5.76 亿元用于收购洪都集团飞机业务及相关资产, 7.89 亿元用于出口型 L15 高级教练机批生产能力建设技术改造项目, 3.04 亿元用于国外航空产品转包生产技术改造项目, 3.29 亿元用于喷气式高端公务机研制项目, 1.36 亿元用于 N5B 型农林多用途飞机批生产能力技术改造项目。

本次增发完成后, 公司与洪都集团之间的关联交易将基本得到解决, 同时公司将申办《武器装备科研生产许可证》。

按增发后股本计算,我们预计公司 2010 年 EPS 为 0.66 元,对应动态 PE 在 58 倍左右。尽管估值过高,但考虑到 2011 年 L-15“猎鹰”批量生产的可能性、中航电测(公司持股 11%左右)上市后可能给公司带来的投资性收益、中航防务公司下防务资产注入公司的可能性,我们看好公司未来前景,维持“增持”评级。

(机械行业分析师 方维)

近期重点报告摘要

● 长园集团_深度报告(买入,首次)

(张浩 2010 年 7 月 13 日)

热缩、电网设备、电保龙头。长园集团股份有限公司自 2000 年成立以来,专业从事热缩材料、电网设备、电路保护元件的研发、生产及销售,目前公司在国内厂商中稳居热缩材料、电力电缆附件、高分子 PTC 行业第一,变电站微机五防行业第二。公司基于技术和行业地位优势,在巩固行业龙头地位的同时,不断优化产业结构,目前已形成热缩材料、电网设备、电路保护元件三大业务并重,股权投资增厚业绩并推动主营业务发展的格局。

公司股票合理价值区间为 19.28-21.90 元。我们预测公司 2010-2012 年的每股收益将达到 0.52 元、0.68 元、0.84 元。根据海通证券研究所 DCF 估值模型和 PE 相对估值方法,参考可比公司估值水平,考虑公司参股已上市公司光迅科技与和而泰,综合得出该公司每股内在价值 19.28-21.90 元。

● 农业银行_新股报告(暂不评级)

(余闰华 2010 年 7 月 13 日)

农行在我国金融体系中地位独特,不可或缺,在目前的环境下其清晰的定位有助于在城市和县域两个市场形成竞争力。作为一家业务纵贯城乡,并在城市与县域两个市场均占据主流地位的大型商业银行,农行选择整体上市,一方面体现了国家对于三农问题的高度重视,另一方面也体现了管理层对于三农业务具有充分的信心。随着我国经济发展逐渐进入新的阶段,城镇化进程快速推进,中西部建设渐入佳境,新农村建设成为我国最为重要的国家战略之一,作为能够全面服务与我国经济各个层面的大型国有银行,农行定位于城市地区的主流银行和县域地区的领导银行,在两个市场上都具有独特的竞争优势。

零售和对公业务基础坚实,实力雄厚并有巨大潜力。以客户数量衡量,农行是中国最大的零售银行。以个人存款为主的存款结构,使得农行获得了稳定增长的资金来源。近年来零售业务的潜力正逐步显现,不仅在传统的存贷款业务,在信用卡,代理保险等新兴业务上也取得了市场的领先地位。农行的公司业务同样有着十分雄厚的基础,与其他大型银行相比,农行贷款更偏向于周期性行业,制造业和房地产业贷款的比重高于其他大型银行,但实际承担的风险因其业务的地域分布十分均衡而得到分散。

资产结构偏向于债券,贷存比有上升空间,县域业务贡献了低成本的存款,资产质量正逐步接近平均水平。农行整体的资产配置偏向于债券等低风险资产,上市后资本充足率进一步提高,未来适当提高贷存比有利于公司息差和盈利能力的提升。县域地区的存款占比高带来了较低的存款成本,但随着县域金融的竞争加剧,未来这种情况可能发生变化。依托客户和网点优势,农行的中间业务收入有较大提升空间。农行传统的中间业务基础良好,近年来投行等新兴业务的发展也获得很大成功。农行资产质量预计可以逐步接近大型银行平均水平。

盈利预测及估值。我们预测公司 2010 年—2012 年的净利润复合增长率可达 29%，资产收益率水平将逐步提高。结合可比公司的相对估值水平以及 DDM 法绝对估值结果来看，农行的合理价格区间在 2.80 元至 3.30 元。

主要的风险因素。经济复苏遭遇挫折，资产质量恶化；货币政策和监管政策明显收紧；行业竞争压力加大；三农业务对于大银行的挑战。

● 智云股份_新股报告（建议申购）

（龙华、舒颢 2010 年 7 月 13 日）

投资建议：公司主营业务为成套自动化装备的研发、设计、生产与销售，以技术为依托为客户提供系统解决方案。发行人提供的设计产品囊括了自动检测设备、自动装配设备、清洗过滤设备、物流搬运设备及切削加工设备等五大类。公司产品可广泛用于汽车、铁路、电子、化工、医疗等多个领域，目前公司收入主要来自汽车零部件生产厂商。随着经济发展和人民生活水平提高，我国汽车工业近年来发展迅猛，由于公司产品技术含量较高。行业壁垒较高。公司整体毛利率维持较高水平，我们预计未来汽车行业仍将保持稳步发展。国内 70% 的市场份额由外资品牌占据，公司未来进口替代空间较大。

公司 2010 年到 2012 年预计 EPS 为 0.64 元、0.78 元、0.91 元。综合考虑公司未来成长空间及最近创业板新股的发行情况，我们认为智云股份二级市场合理估值为相对 2010 年 35 倍市盈率，合理股价为 22.40 元，考虑到创业板一级市场的市盈率情况，我们建议的询价区间为相对 2010 年 28-32 倍市盈率，即 17.92 元-20.48 元。

● 中铁二局_跟踪报告

（江孔亮、蒲世林 2010 年 7 月 13 日）

事件。公司今日发布 2010 年上半年业绩预增公告。经公司财务部门初步测算，预计 2010 年上半年公司实现归属于母公司净利润 45000 万元左右，折合每股收益 0.31 元左右，比上年同期增长 60% 左右。2010 年上半年公司业绩大幅增长的主要原因为：公司铁路施工收入因受国家投资影响，2010 年上半年增幅较上年同期增长较大，且部分铁路项目取得了工程变更收入，铁路施工毛利率提高所致。

铁路施工毛利率提升符合预期。公司 2009 年铁路施工毛利率为 6.13%，同比下滑 2.31 个百分点，主要原因为由于公司中标的铁路项目大多属于高速铁路，受施工技术及地质条件影响，导致项目概算调整（工程重大变更及材料调差）存在滞后性。此次部分铁路项目取得的工程变更收入弥补了之前的“损失”，使得铁路施工毛利率回归正常水平，符合我们之前的预期。预计随着后续其他项目变更收入的获取，毛利率恢复正常水平具有可持续性。

盈利预测及投资建议。我们预计公司 2010、2011 年施工收入仍能保持增长，且假设由于概算调整铁路施工毛利率有回升的趋势。另外假设成都房地产市场能够保持平稳，受房地产调控的影响不至于太大。由于我们对公司地产业务的预测本身就比较谨慎，所以我们仍然维持此前的盈利预测，预计公司 2010-2011 年每股收益分别为 0.76 元和 0.94 元（暂不考虑配股摊薄）。2010 年每股收益中，房地产业务贡献约 0.22 元，物资销售贡献约 0.05 元，施工及其他贡献约 0.49 元。我们给予公司施工业务 2010 年 15 倍 PE。虽然房地产调控对地产业务带来的不利影响，且目前地产蓝筹股 2010 年市盈率普遍在 12-13 倍，考虑到公司地产业务由于基数较小带来的高成长性以及公司一级带二级开发的的优势，我们给予地产业务 15 倍 PE 水平。给予物资销售业务 18 倍 PE。维持公司“买入”评级，6 个月目标价 11.55 元。

● 基金周报_跟踪报告

(吴先兴、徐益璠 2010年7月13日)

主动型和被动型基金齐头并进 中小盘基金表现抢眼

市场触底回稳，中小盘股反弹幅度较大。上周股指触底回稳，市场有所企稳，上证综指全周上涨 3.69%，报收于 2470.92；深证成指全周上涨 6.38%，报收于 9816.84。板块表现方面，受中共中央、国务院在北京召开西部大开发工作会议的影响，西部开发板块相关个股得到了资金的追捧。媒体报道工信部起草的“支持行业兼并重组”政策已上报国务院，将主要从金融、财税、资源配给三方面支持大型企业进行兼并重组，并且涉及的产业新增了建材产业，受此刺激建材板块、资源板块全周表现强势。在中报披露期，业绩预增类个股成为了近期市场的亮点，高增长高送配的个股表现火爆。受银行再融资的影响，银行股整体承压，另外保险股受到不利传闻的影响，因此导致金融板块上周表现较弱。

主动型和被动型基金平均业绩表现相差较小，中小盘基金表现良好。金融地产等权重股本身虽然具备一定的估值优势，但行业负面影响仍在，因此上周表现相对仍较为落后，中小板和创业板个股成为上周市场的热点，相对权重板块而言涨幅较大。影响基金业绩的因素主要是配置因素和仓位因素，多数指数基金对金融地产等权重板块配置较重，重仓板块涨幅虽然不及股指涨幅但较高的仓位弥补了行业表现的弱势。主动型基金虽然权重板块的配置不高但由于整体仓位也较低，因而其业绩表现并没有充分享受到市场上上涨的推动作用，导致了两者上周表现相差不大。中小盘个股是上周市场的热点，上周中小盘基金表现相对较好。

重配全球的 QDII 基金表现领先。上周美国股市强劲反弹，道富银行发布利好的盈利预测数据，以及美国公布的经济数据较好，使股市从低位大幅反弹。港股方面，受美股和 A 股双双反弹的刺激，恒生指数也一改前期的颓势，但涨幅不及道琼斯指数和上证指数。QDII 基金上周平均净值上涨 1.50%，重配全球的基金表现相对较好，新成立的基金由于仓位较低而表现落后。

央行继续净投放资金缓解资金压力，债券型基金表现较为平稳。上周央行在公开市场净投放 1550 亿元，央行已经连续七周在公开市场进行净投放操作，有效缓解了市场资金压力。券市场整体表现较为平稳，为债基业绩的稳定表现奠定了基础。

下半年经济增长放缓成为主流观点，市场震荡后的走势存在分歧。从已公布的部分基金公司下半年策略报告来看，对下半年经济不乐观的态度成为了基金公司的主流观点，众多基金公司一致认为下半年经济增长将减缓，进入到一个回落期。对于下半年市场的流动性状况，各家的观点较为一致，认为流动性较为偏紧。对于市场行情的研判，各家基金都认为下半年的行情震荡仍将加剧，但对于市场运行的方向各家基金公司的观点却略有差别。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价(元)	每股收益(元)		
			2010E	2011E	2012E
长园集团	600525	14.47	0.52	0.68	0.84
晋亿实业	601002	7.61	0.30	0.40	0.53
康芝药业	300086	50.41	1.50	2.05	2.72
中鼎股份	000887	15.16	0.75	0.97	
广博股份	002103	7.05	0.37	0.47	0.61
中银绒业	000982	14.52	0.48	0.75	1.10
招商地产	000024	16.41	1.31	1.78	-
回天胶业	300041	60.80	1.13	1.59	2.34
乐普医疗	300003	26.13	1.10	1.67	2.55
杰瑞股份	002353	80.00	2.42	3.47	4.60

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2010 年 7 月 14 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市			汇率市场				
	收盘	涨跌(%)		比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	10363.02	1.436	欧元兑美元	1.2721	-0.0236	4.0913	-8.9275
S&P500	1095.34	1.538	美元兑日元	88.81	-0.0788	3.1190	5.2809
NASDAQ	2242.03	1.986	英镑兑美元	1.5195	0.1186	3.0798	-6.8306
香港恒生指数	20431.06	-0.178	美元兑港币	7.7736	-0.0129	0.2303	-0.2997
日经 225 指数	9537.23	-0.114	美元兑人民币	6.7723	0.0103	0.8225	0.8948
富时 100 指数	5271.02	2.013	12 月 RMB-NDF	6.6605	-0.0075	1.1561	2.0794
H 股指数	11622.61	-0.435	石油市场				
韩国 KOSPI 指数	1735.08	0.059		价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
台湾综合指数	7597.42	-0.551	纽约石油	77.25	0.13	2.84	29.79
A 股市场			布伦特石油	75.93	3.31	2.06	26.51
	收盘	涨跌(%)	迪拜石油	72.38	-0.19	-2.68	18.56
上证综合指数	2450.285	-1.623	新加坡燃料油	440	-0.45	-0.06	15.64
沪深 300 指数	2634.593	-1.555	金属市场				
上证 180 指数	5702.157	-1.621		价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
美国债券市场			LME 铜	6,685	0.83	3.18	36.57
	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 铝	1,995	1.22	2.57	27.80
6 个月票据	0.1959	0.71	LME 锌	1,865	0.51	7.18	29.51
2 年期国债	0.6732	0.81	LME 锡	18,000	2.71	8.76	46.34
5 年期国债	1.9048	1	LME 镍	19,550	1.82	0.03	32.72
10 年期国债	3.1262	0.54	LME 铅	1,825	2.30	9.28	17.36
国内债券市场			黄金	1,211.95	-0.03	-0.76	30.92
	收盘	涨跌(%)	白银	18.27	0.14	0.25	41.41
国债指数	126.0768	0.009	农产品				
企业债指数	141.77	0.063		价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			芝加哥小麦	533.5	-0.420	18.162	-10.298
			芝加哥大豆	1030.5	-0.121	8.904	11.647
			芝加哥玉米	366.25	-0.136	3.534	-2.916
			纽约 2#棉花	74.65	1.165	-5.435	7.938
			纽约 11#糖	17.17	0.409	8.396	-2.609
			其他				
				收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	1790	-2.72	-45.56	-39.83

信息披露

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zghan@htsec.com

潘洪文
保险行业核心分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

邓勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙华
机械及公用事业行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业高级分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

区志航
纺织服装行业高级分析师
(021) 23219407
ouzh@htsec.com

谢益
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

余闰华
银行业分析师
(021) 23219390
shemh@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

赵勇
食品饮料行业分析师
(021) 23219460
zhaoyong@htsec.com

方维
机械行业分析师
(021) 23219438
fangw@htsec.com

江维娜
医药行业分析师
(021) 23219610
jiangwn@htsec.com

汪立亭
批发和零售贸易行业
(021) 23219399
wanglt@htsec.com

王茹远
互联网及传媒行业分析师
(010) 58067935
wangry@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

曹小飞
化工小组
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

刘惠莹
煤炭行业助理分析师
(021) 23219441
liuhy@htsec.com

潘鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒灏
机械小组
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

刘铁军
产业经济分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

高远
宏观经济
(021) 23219669
gaoy@htsec.com

熊伟
宏观经济
(021) 23219396
xiongwei@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

潘春晖
策略核心分析师
(021) 23219374
panch@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

单磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

陈瑞明
策略分析师
(021) 23219197
chenrm@htsec.com

娄静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

周健
金融工程分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
基金分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

倪韵婷
金融工程分析师
(021) 23219419
niyt@htsec.com

邱庆东
固定收益分析师
(021) 23219424
qiuqd@htsec.com

丁鲁明
金融工程助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

冯梓钦
基金
(021) 23219402
fengzq@htsec.com

郑雅斌
金融工程
(021) 23219395
zhengyb@htsec.com

贺振华
机构客户经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

高臻
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
高级销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(010) 58067996
shenly@htsec.com

殷怡琦
销售经理
(010) 58067944
yinyq@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所

地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼

电话: (021) 23219381

传真: (021) 23219392

网址: www.htsec.com