

2011-5-24 星期二

值班编辑:	刘开忠	(8627) 65799520	liukz@cjsc.com.cn
联系人:	张 伟	(8627) 65799840	zhangwei7@cjsc.com.cn

提要

长江证券研究部研究报告摘要

中游制造类周期性行业监控之一——策略行业比较基础篇
债券市场周报—反弹即可加大配置，短期推荐 AAA 短融

外部机构研究报告摘要及点评

平安证券：二季度是市场风险释放阶段
安信证券：做防御超配银行铁路机场股
招商证券：持有银行布局消费回避周期品
申银万国：钢材价格仍将维持弱势
上市公司投资评级（标题）

热点聚焦（报刊精选、精彩好文、投资感悟、百家谈等）

3 年央票意外夭折 央行释放新信号
国家电网：今年电荒或为史上最严重
首例“老鼠仓”入刑案敲响警钟 越线即丧失职业生命
标普调“砍”意大利评级 欧债危机恐现新感染体
周一沪深两市净流出资金约 178 亿元

长江证券研究部研究报告摘要

中游制造类周期性行业监控之一——策略行业比较基础篇

邓二勇, 吴春杰 2011-05-23 13:30

A. 长江策略行业监控体系

策略行业监控体系建立的目的是从跟踪子行业的角度辅助行业配置决策。当细化到何时、配置哪个子行业时，在周期体系所涵盖的指标之外，往往需要更及时地掌握更丰富的行业指标变化。我们将分六篇报告讨论行业监控体系的建立，以最终达到及时地横向跟踪行业动态的目的。

B. 行业监控体系的核心

1) 行业细化指标的提炼与产业链跟踪。我们将在对各行业建立在行业研究员的研究成果之上，根据各行业的特征，梳理出影响盈利的主要指标，并通过跟踪其变化，来及时把握周期不同阶段对行业影响的传导。

2) “自下而上”由行业重点公司看行业动态。行业重点公司的经营动态具有一定代表性，一方面，我们可以从行业研究员对重点公司的盈利预测变动中了解行业盈利水平变动；另一方面，也可以微观公司的角度更好地把握行业的结构变化，包括行业的竞争格局、行业整合状况等。

3) 从行业政策角度把握产业结构调整下的投资机会。中国经济正处在产业结构调整的重要时期，政策对产业发展能够起到至关重要的作用。从已出台的政策上来看，对一些高能耗以及产能过盛的行业，政策限制很多；而对于新型产业，政府不断出台鼓励政策。我们尝试将各行业的政策进行汇总，以从全局的角度来掌握政策对不同行业的影响。

C. 中游制造类周期性行业的分析逻辑

钢铁、化工、建材、工程机械、电气设备、造纸印刷行业处在整个经济产业链的中游。对于这些行业来讲，与上游资源类行业的产品价格决定盈利的分析逻辑不同，其盈利受到原材料价格与产品价格波动的双重制约。同时，这些行业具有与宏观经济密切联系的特点，具有周期性。在经济增长的不同阶段，这些行业的需求表现为周期性波动。因此，盈利的跟踪需要考虑原材料价格和产品价格，以及需求量变化。

此外，由于中游制造业有很多子行业，每个子行业的产品种类日益丰富，产品属性的强化使一些企业行业属性减弱，能够摆脱宏观经济周期对企业盈利周期的影响。我们更多地是考虑行业属性比较明显的中游制造业子行业。

债券市场周报—反弹即可加大配置，短期推荐 AAA 短融

王夏儒 2011-05-24 08:31

宏观跟踪：外汇占款下降并财政存款上缴高峰引发资金面偏紧

上周公布的经济数据显示，4月份新增外汇占款较3月份下降23.8%，显示热钱流入有放缓的趋势，再加上4月和5月上缴财政存款高峰的影响，未来市场资金面将偏紧。国内方面，4月房价较3月略有上升，国有企业利润则持续下降，表明经济形势仍不乐观；国际方面欧美宏观经济数据普遍向好，有利未来我国出口的恢复，但短期内对我国经济的影响仍不显著。

公开市场：到期资金偏少压缩公开市场操作空间

随着存款准备金的上缴，公开市场又回归平静。上周到期资金970亿，回笼资金300亿，净投放670亿。发行利率方面，上周公开发行3月期央票200亿、1年期央票70亿，发行利率与前期持平，发行规模如预期一般大幅

缩小。本周公开市场到期资金为 630 亿，仍然维持在低位，而本次存款准备金率的调整后，央行 5 月份的调控目标已经基本完成，这就压缩了公开市场操作的空间，预计近期公开市场资金净投放的可能较大。

货币市场：利率持续走高，资金面回归紧张

尽管市场对于准备金上调已经有所预期，但是上调时机的出乎意料仍使得货币市场资金率出现较大波动，并且在 18 号准备金缴款过后，市场资金面依旧呈现紧缩情形。预计本周货币市场利率继续走高后将有所回落，但是考虑月底因素，以及财政存款的再次走款，银行类机构仍将大量融入资金，资金的紧张趋势可能将延续至 6 月份。

下周债市展望：反弹即可加大配置，短期推荐 AAA 短融

尽管准备金缴款已结束，但受到期资金减少及财政存款月底走款因素影响，资金面仍将趋紧，近期机构的交投热情仍将受到一定限制。同时，央行抑制通胀的态度也使得市场对政策持续紧缩的预期强烈，这也决定了近期债券市场收益率出现单边行情难度较大，债市或将延续当前震荡的走势。不过，由于目前经济已经出现一定的放缓迹象，再加上国外经济仍不平稳，虽然基本面的些许变化尚不能改变市场整体趋势，但在下半年通胀压力可能出现回落的情况下，从中期角度看，在当前债市调整阶段不失为较好的配置机会。短期资金利率的上行和 3 年期央票的重启促使中短期信用债收益率出现波动，这在一定程度上也增加了其配置的价值。对于银行类等配置型机构来说，目前可以适当配置部分中期利率品种和优质短融、中票；对于基金、券商等交易性机构来说可以关注收益率相对较高的中等资质的信用债。

外部机构研究报告摘要及点评

平安证券：二季度是市场风险释放阶段

政策变化路径将决定市场运行节奏，具体将分三阶段运行，其中，二季度是风险释放阶段，政策调控惯性将极成市场压力，价值底附近震荡煎熬是主旋律；三季度是企稳回升阶段，内外部主要风险逐步明确，通胀和增长的双回落将推动政策仍全面收紧转向“紧中偏稳”；四季度是向上突破阶段，政策预期将趋于明朗，调控断式仍将初期的“紧中偏稳”转向执行层面的“由紧及稳”。

在此背景下，未来 A 股市场也将出现“盘整筑底，消费防御（2 季度）-震荡盘升，成长回升（3 季度）-加速上行，周期归来（4 季度）”的三阶段演绎。

安信证券：做防御超配银行铁路机场股

4 月份新增外汇占款约 3100 亿元，较今年一季度月均 3700 亿元的外汇占款下滑 16%，基本符合预期。每个月上调存款准备金率 50 个 BP 能完全对冲贸易顺差、热钱等国外增量资金。按照截至 4 月份的新增信贷和新增外汇占款来看，安信估算的流动性增速在 16.8% 左右，对比一季度 17.6% 的名义 GDP 增长，流动性剩余仍然处于一个偏紧的状态。

从信贷的季节分布上来看，下半年的流动性可能比上半年略有放松。但是如果经济增长没有出现剧烈的调整，通货膨胀仍维持在 4% 以上的水平，我们预计三季度出现估值推动的股票趋势性上涨是小概率事件，指数将维持箱体震荡的格局。在目前盈利向下调整的情况下，指数先向下后向上的概率更大一些。

在行业配置上，建议超配银行、铁路、机场等低估值行业以及地产、电力等政策偏差型行业做防御。目前，周期股已从前期高点向下调整了 10%-15%，食品饮料行业较前期的低点也上涨 5% 左右。如果总需求在下半年没有出现剧烈下降，我们认为周期和非周期股票的差异并没有那么显著，两者将维持箱体震荡的走势。

点评:

对中小投资者而言,在大盘弱势状态下,最好的防御策略是轻仓操作。即使是喜欢抢反弹的短线激进型投资者,也应采取快进快出策略,并降低赢利预期。

招商证券: 持有银行布局消费回避周期品

上周 A 股延续弱势震荡。从成交金额来看,本周市场量能明显萎缩,投资者观望气氛浓烈。分行业看,食品饮料、家电等行业涨幅居前,电力、建材、化工等前期强势行业出现回调。总体上,在经济放缓和市场寻底过程中,消费品相对收益明显,银行、公用事业等后周期板块抗跌性良好。

行业配置方面,报告保持二季度策略报告以来的观点:即坚持持有低估值的银行地产、继续布局消费,继续回避周期品。二季度以来,招商证券一直建议:1、持有低估值的银行地;2、布局食品饮料、医药、商业、品牌服饰、旅游等消费品;3、减持周期品行业。

如果大宗价格温和调整趋势在中期内实现,那么下游的制造业有望在中期内逐渐进入筑底过程。

申银万国: 钢材价格仍将维持弱势

上周钢材现货价格小幅震荡,各品种变化均未超过 1%;矿石价格则有较大幅度下跌,以致各品种加权利润均有上升。库存继续下跌,品种仍有分化。上周社会库存延续跌势,幅度较前一周有所放大。

我们日前与钢铁企业和贸易商进行了沟通,市场对钢材的走势逐渐趋于一致,对经济的谨慎态度使得目前贸易商补库的意愿并不强烈。板材销售弱于长材销售也可以解释近期库存数据出现分化的原因。钢材价格仍将维持弱势。

中钢协公布的 5 月上旬粗钢产量数据看出,目前厂商的生产仍然非常强劲,这将给逐渐进入需求淡季的钢铁行业供给面造成压力,钢材价格在短期内仍然将维持弱势。投资提示:目前钢铁板块相对 PB 为 0.55,离历史均值 0.61 有 10%的空间。

建议谨慎配置在“电荒”扩散中能够受益的自备电厂比例较高且弹性较大的公司,如华菱钢铁、河北钢铁、新钢股份等。

上市公司投资评级(标题)

WIND 资讯 20110524

- ◆ 申银万国: 中兴通讯订单增长情况理想(买入)
- ◆ 申银万国: 安徽合同煤提价利好国投新集(中性)
- ◆ 中银国际: 欧菲光大客户营销战略值得期待(买入)
- ◆ 渤海证券: 文峰股份合理价值 23.53-31.06 元(推荐)
- ◆ 渤海证券: 鸿利光电今年将实现营收 5.9 亿元(持有)
- ◆ 华泰证券: 华域汽车业绩稳定抗周期性较强(推荐)
- ◆ 东兴证券: 北京城建六个月目标价 19 元(推荐)
- ◆ 金元证券: 汤臣倍健投资价值开始显现(买入)
- ◆ 民生证券: 锦江之星目前二级市场低估明显(强烈推荐)
- ◆ 宏源证券: 凯美特气盈利有一定保障(增持)

- ◆ 宏源证券：大港股份业绩增长具有确定性（买入）
- ◆ 民生证券：铜陵有色估值远低于行业均值（谨慎推荐）
- ◆ 德邦证券：雏鹰农牧可以享受一定溢价（买入）
- ◆ 国都证券：文峰股份合理询价 20.8 元-25.1 元
- ◆ 国都证券：三花股份经营持续高景气（强烈推荐）
- ◆ 齐鲁证券：冠城大通利润率有望快速提升（买入）
- ◆ 齐鲁证券：长期看好山西汾酒高端化基础（买入）
- ◆ 国海证券：搜于特将持久受益于消费升级进程（买入）
- ◆ 国海证券：华谊兄弟理应享有估值溢价（长线买入）
- ◆ 方正证券：大湖股份价值被严重低估（买入）
- ◆ 方正证券：新五丰生猪出栏头数有巨大提升空间（买入）
- ◆ 平安证券：海正药业未来业绩增长双驱动（推荐）
- ◆ 国信证券：山西汾酒多管齐下促变革与市场开拓（推荐）
- ◆ 民族证券：对人福医药国际化道路持乐观态度（增持）
- ◆ 中投证券：科大讯飞今年注重用户数量积累（推荐）
- ◆ 兴业证券：整合重组将加速万东医疗扩张（推荐）
- ◆ 中信证券：美邦服饰拥有行业综合竞争优势（买入）
- ◆ 中信证券：搜于特高效外延扩张可持续（买入）
- ◆ 国信证券：石基信息将继续保持较强盈利能力（谨慎推荐）
- ◆ 国信证券：看好华东医药优秀主业长期成长性（推荐）

热点聚焦（报刊精选、精彩好文、投资感悟、百家谈等）

3 年央票意外夭折 央行释放新信号

朱凯 证券时报 2011-5-24

昨日，是例行的公开市场一级交易商向央行报送一周央票需求的日子。其中一个小细节或许值得注意，那就是央行招标系统之中并未出现“3 年期央票”的选项——很明显，央行放弃市场化方式，改为实施主动性调控。

两周前央行重启 3 年期央票时，虽未注明是每周发还是隔周发，但市场已默认它将沿袭去年的操作方式，有望隔周发行。有一点可以确定，央行在初期将会以试探性的方式发行，然后逐步增量，并有望完全替代非常规手段的存款准备金率。（声音>>>社科院专家：央行一定是“疯了”）

实际上，央行在重启该期央票的 5 月 12 日当晚，宣布了年内的第五次“提准”，达到了货币政策出乎意料的效果。提准之后，中短期央票收益率都出现上行。

但是，市场是逐利的。昨日某国有大行负责公开市场操作的交易员告诉记者，本来打算报一些央票需求，但没想到央行干脆停发了。记者发现，近 4 个交易日的中债收益率曲线显示，二级市场 3 年期央票现券收益率均值约为 3.81%，且利差仅 2 个基点左右。与重启时 3.80% 发行利率相比，并非没有投资价值。

同样，上述区间的 1 年期央票利差在 1 个基点左右，3 个月央票因近期同业拆借资金价格攀升的影响，利率分布于 2.98%—3.06% 之间，利差多达 8 个基点，1 个月左右品种的波幅更为剧烈。

因此，3 年期央票受到市场短期资金面、政策变动等影响微乎其微。同时，在 5 月 13 日，即宣布“提准”次日，其收益率约在 3.8152%，距今几乎没有波动，较强的稳定性可见一斑。而央行再略微提高其发行利率，对市场的吸引力将更大，并能较长期锁定过剩流动性。

对于本周3年期央票停发，市场有不同的解读。一种观点认为，央行将重返主动调控路线，准备金率有望继续较高频率加以采用，而日前重启的3年期央票仅仅是一个不起眼的小符号。另一种观点认为，美国近日宣布十年反恐已告一段落，或将引发美国国债及美元等的需求收缩，进而传导至世界，逐步“刺破”新兴经济体由泛滥的流动性推高的资产价格泡沫。基于此前的国内经济下行预期及这一突发事件，央行紧急调整了货币调控方式，未来或步入经济修复期

国家电网：今年电荒或为史上最严重

李跃群 东方早报 2011-5-24

国家电网称今年电荒或史上最严重，专家则料大电荒可免

“今年是近几年电力供需形势最为紧张的一年，电力缺口总量可能超过历史上最严重的2004年。”在国家电网公司23日召开的迎峰度夏保供电会议上，国家电网副总经理帅军庆作出上述表述。

国家电网为26个省份供电。这家央企23日承诺，将采取措施，“优先保证居民生活、医院、学校等涉及公众利益和国家安全的重要用户用电。”

帅军庆预测，京津唐、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重庆等10个省级电网将出现电力供需紧张局面。（纵深调查>>>电荒真相调查）

帅军庆分析，这次缺电的原因由以往的“电煤供应不足”单一因素逐渐向“电煤供应不足和局部地区发电装机不足、跨区电网输送能力不足”等多种因素转变，而且短期内难以改变。此外，夏季雷雨等极端天气、大规模风电上网也将增加电力安全生产的风险。

今年以来，已出现4起风电场机组大规模脱网事件。

国家电监会总监谭荣尧在上述会议上称，6月份全国将进入用电高峰，预计高峰时段全国最大电力缺口将达3000万千瓦左右。他透露，1至4月份，部分地区拉闸限电情况严重，一些地方出现缺煤停机现象，全国日最大缺煤停机达980万千瓦，相当于一个重庆的发电装机容量。

不过就装机容量而言，此次“电荒”不是“硬电荒”，并非电力投资不足、装机容量偏紧导致。中电联的数据显示，到2010年末期，全国的装机容量已经达到了9.62亿千瓦，较2005年基本翻了一番。

电价机制未形成，煤、电价格理不顺，是此次电荒的主要原因。火力发电企业由于面临亏损的困境，发电积极性受损。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强称，淡季都电荒的话，旺季肯定电荒，但政府不可能什么都不做，预计今年不会出现大规模电荒。在电力装机容量总体充裕的情况下，只需想办法提高发电企业的利润，并增加电煤运力，电荒基本就能解决了。“考虑到居高不下的通胀因素，政府极有可能会协调电力产业链各方，让大家共同承担压力，煤炭、电厂和电网，大家各退一步，煤价压一点，电价调高一点，然后再来讨论市场化的问题。”林伯强称。

不过如果大规模电荒真正爆发，将可能严重制约工业生产，并推高通胀。

华宝信托宏观分析师聂文称，若电荒比较严重，有可能电价会小幅上调一部分，“也有可能实施阶梯式电价，或者等6月份CPI峰值过后再调电价。”

花旗也认为，上调电价是化解电力短缺的必由之路，预计待通胀高峰过后，下半年中国可能提高住宅和工业用电价格，“终端销售电价预计提高4%，让煤电价格比率维持在2010年水平；再辅助上网电价提高4-5%，即可帮助火电企业达到盈亏平衡点。”

关于电荒的经济影响，中国国际金融有限公司发布的报告有别于一般人士。中金公司称，对二季度和下半年的经济增长，电力短缺尚不足以成为“瓶颈”。原因有三个方面，第一，当前中国发电装机容量能够满足目前的电力需求；第二，目前尚未出现煤电油运全面紧张迹象，企业尚未出现因为缺电而限制生产的严重情况；第三，短期内经济增长的放缓有助于缓解电荒。

中金报告称，今年1月-4月，供给端、需求端都出现明显放缓的迹象，过剩产能并未消化完毕，企业正处于去库存过程，经济基本面并不构成对电力需求大幅增加的支持。

不过，报告认为，目前的电荒对劳动密集型中小企业影响较大。

首例“老鼠仓”入刑案敲响警钟 越线即丧失职业生命

中国第一起基金从业人员利用未公开信息违规交易被追究刑事责任的案件已经审定。近期深圳市福田区人民法院作出公开判决，38岁的基金经理韩刚被判有期徒刑一年，没收其违法所得并处罚金31万元。2009年8月，深圳证监局在现场检查中发现了基金经理韩刚、涂强、刘海涉嫌违法行为并进行立案稽查。后两者在韩刚案审结前已被处以行政处罚和市场禁入，韩刚则因情节严重被中国证监会移送公安机关侦办，成为首例基金经理入刑案。2010年7月，中国证监会对涂强、刘海作出取消基金从业资格、没收违法所得并处以罚款的行政处罚，同时还采取了市场禁入措施，而韩刚因情节严重最终获刑。

本月中旬，深圳证监局发布《关于汲取教训，加强守法诚信教育的通知》，要求辖区基金从业人员以违法违规者惨痛代价为戒，珍惜从业生涯，诚信守法，以免重蹈覆辙；要求基金管理公司加强内控管理，完善自我约束机制，形成良好的合规文化，从源头上防控老鼠仓等违法违规行为发生。

法律界人士认为，违法交易发生时间是否在2009年2月28日之后是决定处罚的一个关键因素。在2009年2月28日后，韩刚仍存在多次违规交易行为，获利较大，无论从时间、金额还是情节严重程度上都应严惩。

标普调“砍”意大利评级 欧债危机恐现新感染体

严婷 第一财经日报 2011-5-24

希腊债务违约的可能性让市场风声鹤唳。而正值此特殊时期，标准普尔评级服务公司(下称“标普”)毫不留情地将意大利主权评级前景从“稳定”下调至“负面”，称未来两年意大利主权评级被下调的可能性为三分之一。

标普此番言论一出，外界纷纷猜测意大利或将成为下一个陷入债务危机的国家，导致欧洲债务危机“传染”的风险大增。

意大利偿债前景堪忧

继上周五标普威胁意大利A+主权债务评级有下调风险后，意大利经济与财政部回应称，意大利将加快结构性改革并推进旨在2014年恢复预算平衡的措施。

标准普尔信用分析师Eileen Zhang上周五表示，标准普尔认为意大利经济增长前景疲软，为提高生产力而进行改革的政治承诺看起来也正在动摇。她补充称，潜在的政治僵局可能会导致政府财政状况下滑。

意大利主权评级前景被下调的主要原因是该国直到 2014 年的债务削减计划面临下行风险。标普表示，负面前景意味着未来 24 个月意大利主权评级有三分之一的概率会被下调。

但标普补充称，如果政府能成功取得实施旨在提高竞争力的结构性改革的政治支持，为加快经济增长及削减债务铺平道路，意大利主权评级就可以维持现有水平。

作为对标普下调该国评级前景的驳斥，意大利经济与财政部长 21 日表示，意大利一直有能力为公共财务提供支持。意大利经济与财政部在报告中也称，一直具有偿还债务所需的经济和政治资源，而且未来也将如此。

经济复苏出奇缓慢

自从二战以来，意大利就背负了全球最沉重的公共债务，其复苏进程出奇的缓慢。虽然在 2008 年全球金融危机中意大利遭受的创伤比周边国家轻，然而近十年来，其经济增长却低于欧元区平均增长水平。

2011 年第一季度，意大利增长率几乎接近零，国内生产总值增长 0.1%，而同期德国和法国的增长率分别为 1.5% 和 1%，即使饱受债务危机困扰的希腊增长率也在 0.8%。

2011 年 4 月，意大利下调 2011 年、2012 年和 2013 年的经济增长预期，上调这些年份的公共债务预期。2011 年，意大利经济增长预期由之前的 1.3% 下调修正至现在的 1.1%。而 2012 年意大利国内生产总值增长预期则由之前的 2.1% 下调修正至 1.3%。2011 年国内公共债务规模预期将达国内生产总值的 120%，2012 年将降至 119.4%。

近年来，标普对意大利主权信用评级低于另外两家主要评级机构——穆迪投资服务公司和惠誉国际信用评级有限公司。目前，穆迪和惠誉对意大利主权债务评级分别为“Aa2”和“AA-”。

标普当天的做法遭到了意大利经济与财政部的指责。意官方表示，经济增长和公共账户方面的数据显示意大利“一直比预想的要好”。并称国际上另外一些机构，如国际货币基金组织(IMF)和欧盟委员会等都给出了与标普完全不同的看法

周一沪深两市净流出资金约 178 亿元

Wind 资讯统计显示，5 月 23 日，沪深两市净流出资金约 177.93 亿元。A 股市场 356 家上市公司获资金净流入，1695 家上市公司获资金净流出。其中特大单净流出金额为 70.35 亿元，大单净流出金额为 107.58 亿元，中单净流出金额为 5.77 亿元，小单净买入金额为 18.37 亿元。

Wind 一级行业全部资金净流出。按净流出资金额从高到低的板块依次为：材料 49.69 亿元、工业 37.47 亿元、金融 29.84 亿元、可选材料 21.18 亿元、信息技术 11.93 亿元、医疗保健 9.37 亿元、能源 7.17 亿元、公用事业 6.74 亿元、日常消费 4.61 亿元、电信服务 0.23 亿元。

资金净流入排名前十位的个股分别为：金健米业、新大洲 A、三峡水利、西藏发展、中孚实业、宏达股份、红阳能源、三元股份、北方创业、万昌科技，净流入金额分别为 1.76 亿元、1.53 亿元、1.32 亿元、7025.98 万元、6143.68 万元、4611.96 万元、4526.44 万元、4336.8 万元、2984.47 万元、2883.97 万元。

资金净流出排名前十位的个股分别为：长江电力、TCL 集团、中国平安、包钢股份、三爱富、三一重工、兴业银行、中联重科、中色股份、光大银行。净流出资金额分别为：2.67 亿元、2.33 亿元、2.13 亿元、1.76 亿元、1.73 亿元、1.64 亿元、1.51 亿元、1.45 亿元、1.37 亿元、1.35 亿元。。

点评：

仍然是净流出！如果资金流出现象不能被遏制，市场就难以企稳走好。仍然建议中线投资者待市场有增量资金进入时再考虑是否入场操作。

对本报告的评价请反馈至长江证券投资顾问部

姓名	职务	电话	E-mail
李榕飞	主管	(8627) 65799749	lirf@cjsc.com.cn
刘开忠	首席投资顾问	(8627) 65799520	liukz@cjsc.com.cn
宋中庆	资深投资顾问	(8627) 65799521	songzq@cjsc.com.cn
赵佑启	资深投资顾问	(8627) 65799603	zhaoyq@cjsc.com.cn
周晓忠	资深投资顾问	(8627) 65799536	zhouxz@cjsc.com.cn
廖波俊	资深投资顾问	(8627) 65799840	liaobj@cjsc.com.cn

说明:

本刊 2010 年 4 月 1 日创刊, 原名 “FC 资讯导读”, 2010 年 12 月 28 日起更名为 “投资资讯导读”。

1. 发布时间: 每日中午 12 点

2. 栏目与内容:

(1) 长江证券研究部研究报告摘要: 最新策略报告、行业报告、公司报告、专题报告等报告摘要。

(2) 外部机构研究报告摘要及点评: 在外部机构报告摘要后新增加 “点评” 内容。外部机构公司报告的入选不追求 “最新报告”, 着眼点主要放在报告质量与市场投资机会方面。对于市场关心的热门上市公司, 则搜集不同机构的研究报告供投资顾问参考。

(3) 报刊精选、热点聚焦、精彩好文、投资感悟等栏目: 这些栏目不定期设立, 主要来源为订阅资讯、网络、报刊等, 欢迎各位投资顾问推荐好文供大家分享。

(4) 百家谈: 为营业部投资顾问专门设立的栏目, 欢迎各位投资顾问积极投稿。投稿内容建议为中期投资策略分析、行业与公司投资机会挖掘、投资感悟、当地信息分享等。

3. 发布地点: FTP、VIP 理财群、研究部知识管理平台、大本赢等。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为长江证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。