

服务从“心”开始

研究创造价值

光大证券研究所

晨会纪要

2009 年 1 月 5 日

第 001 期

目录

宏观及策略

主题	分析师
策略周报: 展望 2009 及关注梯度发展下的投资机会	黄学军
政府刺激内需政策逐渐发挥作用, 但工业生产放缓的趋势没有改变。	穆启国

行业及公司

行业/公司	主题	分析师
房地产管 理与开发	房地产市场 08 年 12 月成交量回顾	翁非玉
置信电气	重大利好如期到来	王海生

大势研判

主题	分析师
短线反抽不改调整趋势	咨询服务部

近期报告列表

分析师	涉及行业/公司	报告标题	评级	报告日期
黄学军	宏观	周报: 把握“内”“外”有别的投资机会		2008-12-29
穆启国	策略	盈利恶化程度不确定, 市场仍在探底进程		2008-12-27
朱华成, 王韵	金融工程	光大证券估值周报 2008 年 12 月 26 日		2008-12-26
翁非玉	房地产管理与开发	进入淡季及政策利好的消化期	增持	2008-12-29
丁贤达	钢铁	宝钢上调价格推动板带材行情——钢铁行业周报 (12.22-12.28)	中性	2008-12-29
程杲	银鸽投资	收购四川银鸽, 发展竹浆造纸	增持	2008-12-25
冯志刚	天津港	发展、巩固再出重拳	买入	2008-12-24

指数 数 数 据

指数名称	最新指数	涨跌幅%
沪深 300	1817.72	-0.86
上证综指	1820.81	-0.66
上证 180	4048.00	-0.74
上证 50	1384.91	-0.39
深圳综指	553.30	-1.27
深圳 100	2186.35	-1.25
中小板指	2730.11	-0.37

资料来源: 光大证券研究所

指数名称	最新指数	涨跌幅%
道琼斯	9034.69	2.94
标准普尔 500	931.80	3.16
纳斯达克综合	1632.21	3.50
伦敦富时 100	4561.79	2.88
德国 DAX30	4973.07	3.39

资料来源: 光大证券研究所

指数名称	最新指数	涨跌幅%
法国 CAC40	3349.69	4.09
香港恒生	15042.81	4.55
台北加权	4591.22	0.00
日经 225	8859.56	0.00
新加坡海峡时报	1829.71	3.72

资料来源: 光大证券研究所

责任编辑: 陈晓冬

电话: 021-50818887-259

E-mail: chenxd@ebsecn.com

宏观及策略

策略周报：展望 2009 及关注梯度发展下的投资机会

黄学军/021-50818887-322

回顾 1：小幅波动的独立行情。上周 A 股只有 3 个交易日，而海外股市都是休市，A 股走出了一段“独立”行情，由于投资者对于业绩基本面的担忧，股指在一个较小的区间波动整理。

回顾 2：材料、多元金融和房地产跌幅居前。从行业来看，材料、多元金融和房地产板块成为重灾区，以钢铁、有色和盐湖钾肥为代表的材料板块出现了较大的调整，而搞活流通等政策和节假日效应，食品与主要用品零售、软件与服务、家庭与个人用品相对好一些。

展望 2009 及关注梯度发展下的投资机会。2008 年已经过去，回顾从年初以来的周报，我们在周报题目和文中用的最多字眼是坚持谨慎的投资策略。展望 2009 年，我们希望能用更多乐观的字眼，把握更多的投资机会。我们有理由相信 2009 的股市会比 2008 年机会更多。首先从大类资产配置来说，尽管股市还面临着很多的不确定性，短期内看不到趋势性的机会，但是从资产的配置角度来说，股票比现金、债券更有吸引力，机构手中持有的现金和流动性较好的债券的比例已经是相当的高，从海外来看，按照彭博调查表明，美国机构投资者中手持的现金比例与目前美国股市的市值差不多，而国内很多的机构也持有较多的现金和债券，持股的比例也几乎处于历史的低位。而按照我们的判断，未来利率以及存款准备金率还有可能进一步下调，这样现金和债券的吸引力将会进一步下降，同时新增的流动性流继续较大比例流向现金和债券的可能性在下降。因此 2009 年对长期投资者来说，至少是一个很好的播种季节。其次从投资时钟的理论来看，2009 年，股票的吸引力应该是一个逐步增加的过程。从宏观面看，货币政策会进一步放宽，积极的财政政策会进一步推出和细化，并发挥效力，经济增速将探底回升。同时通货膨胀继续回落，因为高库存和过剩的产能还需要消化，一些周期性行业将企稳回升，直至有一个加速的过程，这时企业的利润会快速恢复，但是央行仍保持宽松的政策，流动性增加，这时也是加大配置股票的阶段。

2009 年机会大于风险，但是如何把握时间之窗，对于投资者来说，未来一段时间，需要做的是大跌敢买入，大涨敢抛出。这是因为上市公司业绩会有恶化的可能，而市场流动性会上升，业绩的不确定性使得一部分投资者对于市场相对谨慎，而流动性的上升能使得业绩下降带来的估值能维持在一定的水平上，因此，一段时间内 A 股可能将是反复上下震荡的区间波动的格局。

在板块选择上，首先是以不变应变化，寻找有确定性增长的公司和行业，比如我们前期提到的把握内外有别的投资机会，还有一些股改有业绩承诺的公司。其次短期内，关注我们曾提到的梯度发展理论带来的相关投资机会，一是城乡梯度。如家电下乡补贴规模和产品类别的扩大，以推动农村消费。如将产品扩大到电脑、电热水器和电饭锅等，使得家电和部分电脑生产的上市公司受益。二是东部与中西部梯度，关注国家倾斜中西部发展的政策而因此获益的上市公司。如最近国务院常务会议部署的推进重庆市统筹城乡改革和发展。再次，关注 AH 股价差较大的股票，我们在过去几周的策略报告中都提到了对港股的看法。

政府刺激内需政策逐渐发挥作用，但工业生产放缓的趋势没有改变。

穆启国/021-50818887-211

中国物流与采购联合会 (CFLP) 编制的采购经理人指数 (PMI) 11 月创出 38.8 的历史低点，12 月回升至 41.2，但仍低于 50 的分界线。

行业及公司

分析师：翁非玉

电话：021-50818887-266

房地产管理与开发

房地产市场 08 年 12 月成交量回顾

房地产市场 08 年 12 月成交情况：

在我们跟踪的 15 个重点城市中，除了广州未公布 12 月数据，其他 14 个城市的成交量大部分延续了 11 月的回升走势，除了北京、天津、武汉分别环比下降 6%、16%、6%以外，其他城市环比都是增长的。其中南京、青岛回升幅度非常大，超过 50%，苏州、无锡、长沙增幅在 30-40% 之间，上海、杭州、深圳、东莞、西安增幅在 10-30% 之间，重庆增幅在 10% 以内。

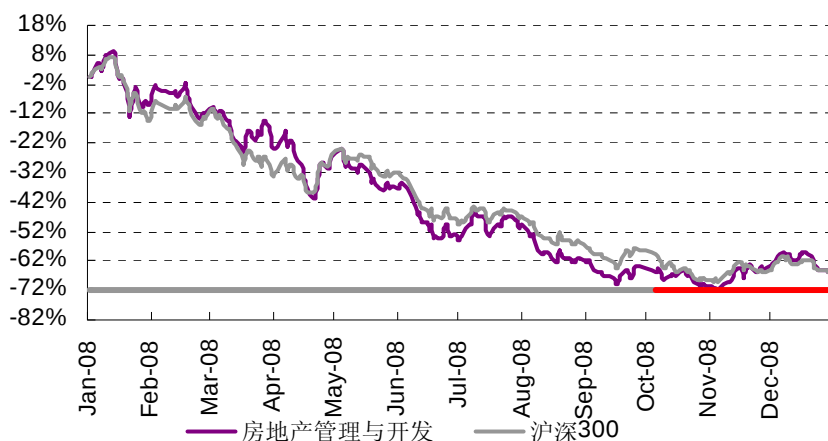
库存及消化情况：

随着 11-12 月成交量的回升及新增供应量的减缓，有库存数据的大部分城市中，库存量虽然还在增加，但是库存消化的压力有所缓和。如果能够维持目前的成交量或者略有下降，库存的压力在未来几个月预计会得到进一步的缓解，甚至不排除库存的绝对值也会出现趋势性的下降，从供求两个方面来看，未来几个月的关键因素还是在于需求方面。

以下是几个城市的库存及消化情况：上海可售面积环比下降 1%，消化时间从 8.42 个月下降到 7.36 个月，杭州可售面积增加 7%，销售时间从 20.83 个月增加到 21.47 个月，南京可售面积增加 3%，消化时间从 21.42 个月缩短到 14.42 个月，苏州库存环比增加 4%，消化时间从 18.67 个月下降到 15.33 个月，深圳库存下降 1%，消化时间从 15.43 个月下降到 11.77 个月，北京库存下降 0.79%，消化时间从 20.61 个月下降到 18.50 个月。（上述消化时间按 3 个月成交量的移动平均来计算）

房地产管理与开发

分析师：翁非玉



日期	股价	目标	评级
2008-10-06	-	-	增持
2008-10-13	-	-	增持
2008-10-23	-	-	增持

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

资料来源：光大证券研究所

分析师：王海生

电话：-

置信电气(600517)

昨日收盘价(元)	22.39
总市值(百万元)	9235

最新指标

2008 三季报

营业收入(百万元)	1160
净利润(百万元)	151
每股收益(元)	0.37
ROE(%)	17.07%

资料来源：光大证券研究所

重大利好如期到来

◆江苏大单超预期，贡献业绩 0.41 元

上海置信电气股份有限公司全资子公司上海置信电气非晶有限公司近日与江苏帕威尔电气有限公司签订了《江苏省电力公司集中规模招标采购 2009 年度电网项目 10kV、20kV 非晶合金变压器框架采购协议》，合计金额为人民币 10 亿零 110 万元。根据江苏省电网城农网建设改造的需要和节能减排的需求，公司将向江苏帕威尔交付 20913 台非晶合金变压器，预计于 2009 年 9 月 30 日前交完。此项合同明显超出市场预期，09 年为母公司贡献每股收益 0.41 元。

◆农网是国家投资的最大受益板块，电压序列改造拉动长线预期

置信此次大单入帐，印证了我们对于配网一次设备市场的判断。农村配电网是本轮投资增长最大的市场板块，而“推广应用节能技术”是国家电网本轮配网投资的关键目标之一。良好的市场机遇，帮助置信电气更快的将非晶合金变压器推广成为国内标准，而公司发展成为全国性子行业龙头。

此次大单还说明，江苏省电力公司已经开始大规模采购 20kV 配网一次设备，从而印证了我们的又一判断：电压序列提升推动配网一次设备市场长期景气。配电网电压序列的改造，不仅提升当前江苏省配网一次设备市场容量，也大大提升了全国配网一次设备市场的长线预期。

如此规模的配网改造，在江苏省范围内确实不可持续，但如前所述，国内非晶改造的热潮将至，更多的省级供电公司将选择非晶改造作为农网节能改造的手段。而作为细分行业龙头，置信电气在该领域的竞争地位未来 2-3 年内难以撼动：公司长期积累了品牌优势和运行经验优势；规模经济带来的成本优势给跟进者造成价格壁垒。

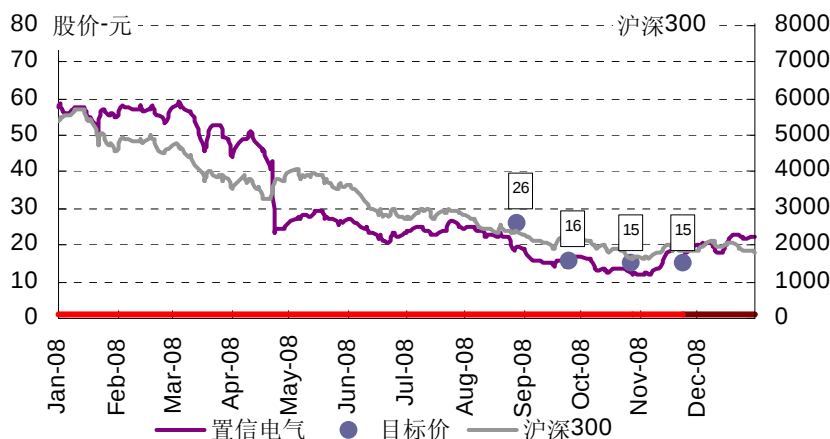
◆产能和估值

由于非晶合金变压器属于组装型生产，产能弹性很大，唯一的瓶颈在非晶带材。预计置信 09 年的带材需求超过 3 万吨，但上游的日立金属今年将产能扩充至 9 万吨，置信的占比仍维持在 2008 年 1/3 左右的水平，所以预计产能不会构成瓶颈。

我们调整置信电气 08~10 年的 EPS 为 0.66, 1.22, 1.51 元，则 09 年市盈率 18 倍，PEG 水平仅为 0.35，维持买入评级。目标价格 09 年 22 倍市盈率，即 27 元。

置信电气(600517)

分析师：王海生



日期	股价	目标	评级
2007-8-29	53.46	55.00	中性
2007-12-2	48.17	60.00	增持
2008-8-29	18.76	26.00	增持

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

资料来源：光大证券研究所

大势研判

短线反抽不改调整趋势

咨询服务部

2008 年最后一个交易周中股指延续了回落的走势。盘面显示,始于 11 月初的保增长行情有进入收官阶段的迹象,保增长行情的优势板块,诸如农业、纺织、有色、钢铁等均处跌幅榜前列。随着年报披露期的临近,市场关注的重点正逐步由保增长转移到为业绩的披露上来。

我们注意到,近期权重股继续走弱,成交金额也逐日递减,显示了市场参与度的下降,中小板虽然保持了相对的强势,但其市值较小、绝对股价相对偏高,对外围资金的吸引作用有限。我们认为,即使因为股指连续回调而产生技术性反抽的现象,或更多地表现为脉冲式短暂上冲,难以形成持续的上升动力,市场震荡回落的格局尚没有产生逆转。

从年报的情况来看,目前已有多家公司下调了全年业绩预期。安妮股份、升达林业等公司纷纷表示,受全球金融危机影响,公司经营状况约出现不同程度的问题,导致公司去年第四季度盈利明显下降。上游行业前期在受到国际需求降低导致的商品价格回落,已使得市场纷纷调低了盈利预期,近期,中下游行业的利润消减也正在逐步披露出来,整体上市公司年报的情况并不乐观。

总体看,节前 A 股出现了市场重心逐步回落的现象,虽然节日期间温家宝总理谈到要实施一揽子计划应对金融危机,道琼斯指数也因市场预期新任总统奥巴马将出手救市而在上一交易日反弹 2.94%,重返 9000 点大关,不排除短线出现反抽的可能,但随着市场对利好预期的逐步淡化,在没有实质性政策出台前,投资者情绪还难以好转,市场仍有回补 2008 年 11 月 10 日形成的跳空缺口的动力,投资者仍应谨慎应对。

今日要闻

中国证券报

保险业分类监管制度实施

保监会近日下发通知称,分类监管制度于 1 月 1 日运行。按照偿付能力充足率,公司治理、内控和合规性风险指标,资金运用风险指标,业务经营风险指标和财务风险指标五大类监测指标,将产寿险公司分为 A、B、C、D 类,并采取不同的监管措施。

中小板成长股引领年末反弹

深圳证券信息有限公司日前发布的报告指出,2008 年第四季度股市企稳反弹,中小板指(2730.113,-10.13,-0.37%,吧)数领先优势尤为突出,成长型个股表现活跃。

适时推出创业板

工业和信息化部中小企业司司长王黎明日前表示，围绕解决中小企业融资难担保难问题，今年工业和信息化部将继续加强和财政部、银监会、人民银行和金融机构的协作联动，通过推动完善中小企业板市场各项制度，适时推出创业板等手段，保持中小企业的稳定发展。

上海证券报

基金携 1.89 万亿规模走进 2009

根据银河证券基金研究中心的统计，截至 2008 年 12 月 31 日，内地基金业管理的资产净值总和（不包括 QDII 基金）为 1.89 万亿元，相比去年同期净值规模下降了近 1.3 万亿元，缩水幅度达到惊人的 41%。

“保八”战役打响 十大产业振兴规划将火线出炉

温家宝总理日前在山东青岛看望慰问广大干部群众时说，应对金融危机，我们要实施一揽子计划，把扩大内需、振兴产业和科技支撑结合起来。国务院组织有关部门正在制定两大规划。

工信部：六项措施缓解中小企业经营困难

全球金融危机造成我国部分中小企业困难加剧，减产、停产和倒闭现象增多。工业和信息化部 4 日发出通知，要求各级中小企业管理部门落实六项措施，缓解中小企业生产经营困难现状。

光大重点推荐股票列表

股票名称	股票代码	评级	行业	研究员	08EPS	09EPS	10EPS	评级日期	评级日股价	目标价	最新价	升值空间
峨眉山A	000888	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.08	0.16	0.21	2007-8-8	16.26	8.00	5.53	44.67%
桂林旅游	000978	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.18	0.40	0.54	2008-2-29	20.75	10.00	6.40	56.25%
中青旅	600138	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.42	0.54	0.79	2007-8-17	26.94	12.00	7.65	56.86%
中兴通讯	000063	买入	通信设备	周励谦	1.30	1.69	2.09	2007-9-13	52.99	30.00	27.20	10.29%
片仔癀	600436	增持	中药	张美云	0.86	0.97	1.06	2007-12-12	35.29	20.00	18.87	5.99%
天士力	600535	增持	中药	张美云	0.55	0.66	0.74	2007-7-24	19.11	13.00	12.37	5.09%
湖北宜化	000422	增持	化肥与农用化工	张力扬	0.84	0.91	1.51	2008-10-24	7.80	13.50	7.73	74.64%
康缘药业	600557	买入	中药	姚杰	0.53	0.72	0.90	2007-10-10	24.82	19.50	17.09	14.10%
南京医药	600713	买入	药品零售	姚杰	0.23	0.33	0.42	2007-8-27	14.97	7.50	5.99	25.21%
海螺水泥	600585	增持	建材	许雯	2.15	2.39	2.74	2007-8-20	54.99	35.00	25.93	34.98%
华新水泥	600801	增持	建材	许雯	0.97	1.39	1.81	2007-8-7	24.10	31.00	14.81	109.32%
华微电子	600360	增持	半导体产品	谢锋	0.19	0.24	0.35	2008-11-7	3.08	3.50	3.48	0.57%
美的电器	000527	买入	家用电器	吴华晶	0.80	1.06	1.32	2007-11-26	34.10	10.60	8.28	28.02%
格力电器	000651	增持	家用电器	吴华晶	1.50	1.81	2.40	2008-10-31	14.10	22.50	19.44	15.74%
青岛海尔	600690	增持	家用电器	吴华晶	0.71	0.89	-	2008-10-30	7.85	9.66	8.99	7.45%
金融街	000402	增持	房地产管理与开发	翁非玉	0.43	0.53	0.64	2008-8-18	7.63	7.80	7.61	2.50%
思源电气	002028	增持	电气部件与设备	王海生	1.30	1.84	2.38	2007-8-15	77.50	33.10	28.00	18.21%
中信证券	600030	增持	投资银行业与经纪业	沈维	1.00	1.18	1.64	2008-4-28	35.34	24.00	17.97	33.56%
中联重科	000157	买入	建筑、农业机械与重型卡车	邱世梁	1.11	1.19	1.40	2008-1-8	59.01	18.00	11.18	61.00%
中鼎股份	000887	买入	轮胎与橡胶	邱世梁	0.55	0.70	0.90	2007-9-2	14.26	11.00	6.53	68.45%
三一重工	600031	买入	建筑、农业机械与重型卡车	邱世梁	1.10	1.38	1.66	2007-11-28	43.99	18.00	14.01	28.48%
泸州老窖	000568	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	1.08	1.30	1.57	2008-12-22	21.54	25.00	18.20	37.36%
五粮液	000858	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	0.49	0.61	0.68	2007-10-17	48.21	25.00	13.34	87.41%
三全食品	002216	增持	食品加工与肉类	彭丹雪	0.88	1.07	1.37	2008-11-18	27.55	30.00	27.69	8.34%
贵州茅台	600519	买入	白酒与葡萄酒	彭丹雪	4.57	5.77	7.87	2007-8-17	135.16	110.00	108.70	1.20%
金枫酒业	600616	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	0.74	0.69	0.73	2008-7-9	14.95	12.00	10.68	12.36%
白云机场	600004	增持	机场服务	李军	2.76	3.10	3.58	2008-7-17	10.13	13.60	7.05	92.91%
上海机场	600009	增持	机场服务	李军	0.43	0.50	0.67	2007-8-27	41.56	14.62	11.27	29.72%
日照港	600017	增持	海港与服务	开文明	0.22	0.27	0.32	2008-5-12	14.65	7.00	3.88	80.41%
长航海运	600087	增持	海运	开文明	0.41	0.52	0.77	2008-10-28	3.51	12.96	3.86	235.75%
南海发展	600323	增持	水务	开文明	0.42	0.50	0.63	2008-8-27	8.38	9.70	7.98	21.55%
民生银行	600016	增持	多元化银行	金麟	0.61	0.42	0.52	2008-1-23	13.55	5.00	4.07	22.85%
招商银行	600036	增持	多元化银行	金麟	1.79	1.85	2.15	2008-8-19	21.99	14.00	12.16	15.13%
交通银行	601328	增持	多元化银行	金麟	0.69	0.67	0.88	2008-8-27	7.48	5.30	4.74	11.81%
建设银行	601939	增持	多元化银行	金麟	0.45	0.47	0.63	2008-4-14	7.34	6.39	3.83	66.84%
广州冷机	000893	买入	工业机械	蒋小东	0.75	0.91	1.18	2008-11-27	10.81	13.65	9.84	38.72%
敦煌种业	600354	买入	农产品	蒋小东	0.03	0.37	0.78	2008-3-26	14.62	15.00	10.13	48.08%
中粮屯河	600737	买入	食品加工与肉类	蒋小东	0.34	0.72	0.55	2008-5-28	22.49	14.40	8.81	63.45%
武汉中百	000759	增持	大卖场与超市	黄志刚	0.33	0.43	0.53	2008-7-10	11.30	11.00	9.40	17.02%
苏宁电器	002024	买入	电脑与电子产品零售	黄志刚	0.81	1.04	1.22	2007-7-12	48.26	26.00	17.91	45.17%

小商品城	600415	增持	消费品经销商	黄志刚	1.67	2.43	2.79	2008-10-16	43.38	59.00	54.88	7.51%
东百集团	600693	增持	百货商店	黄志刚	0.41	0.54	0.68	2008-10-27	7.15	10.80	8.69	24.28%
金牛能源	000937	增持	煤炭与消费用燃料	郭国栋	3.65	2.26	2.26	2008-12-12	14.08	25.00	14.00	78.57%
天津港	600717	买入	海港与服务	冯志刚	0.72	0.76	0.78	2008-11-19	9.13	12.99	8.68	49.65%
招商轮船	601872	增持	海运	冯志刚	0.48	0.60	0.66	2008-7-24	6.82	4.36	3.86	12.95%
中国远洋	601919	增持	海运	冯志刚	2.22	0.99	0.60	2008-5-28	26.26	8.50	7.50	13.33%
新华传媒	600825	增持	出版	范敏	0.52	0.59	0.64	2008-3-20	36.10	13.00	12.73	2.12%
国电电力	600795	增持	电力	崔玉芹	0.05	0.20	0.28	2007-8-7	14.30	6.00	5.57	7.72%
太阳纸业	002078	增持	纸制品	程杲	0.97	1.10	1.80	2008-9-12	11.15	10.00	6.83	46.41%
银鸽投资	600069	增持	纸制品	程杲	0.53	0.64	0.67	2008-8-27	4.96	3.80	3.45	10.14%
恒生电子	600570	增持	应用软件	陈勇	0.52	0.68	0.91	2007-8-23	24.88	20.40	10.23	99.41%
浦发银行	600000	增持	多元化银行	蔡荣	2.50	2.87	3.20	2008-4-28	29.32	17.20	13.25	29.81%

资料来源：光大证券研究所

备注：

1. 本表内容为光大证券研究所最近3个月内发表的研究报告中推荐的股票列表。
2. 本表内未列出的股票只说明近期我们没有针对该股票的研究报告发表，不代表我们不再推荐此股票。

光大数据咨询

最新外汇行情

人民币外汇牌价

货币名称	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价	中行折算价	发布时间
英镑	985.37	964.6	993.29	987.98	987.98	8:06:00
港币	87.85	87.14	88.18	88.19	88.19	8:06:00
美元	680.89	675.43	683.61	683.46	683.46	8:06:00
瑞士法郎	634.38	621.01	639.48		646.24	8:06:00
新加坡元	467.46	457.6	471.21		475.3	8:06:00
日元	7.3849	7.2292	7.4442	7.565	7.565	8:06:00
加拿大元	562.56	550.7	567.08		561.46	8:06:00
澳大利亚元	485.79	475.55	489.69		471.35	8:06:00
欧元	948	928.01	955.61	965.9	965.9	8:06:00

资料来源：中国银行 2009-1-5

其他外汇行情

币种	汇买价	汇卖价	钞买价	钞卖价	开盘价	最高价	最低价	昨收	涨跌幅
美元/日元	91.74	92.14	91.74	92.14	92.18	92.19	91.93	91.43	0.09%
欧元/美元	1.3939	1.3972	1.3939	1.3972	1.3853	1.3961	1.3853	1.3863	0.66%
英镑/美元	1.4499	1.4539	1.4499	1.4539	1.447	1.4563	1.4469	1.4457	0.43%
澳元/美元	0.713	0.716	0.713	0.716	0.7105	0.7162	0.7094	0.7055	1.28%

资料来源：中国银行 2009-1-5

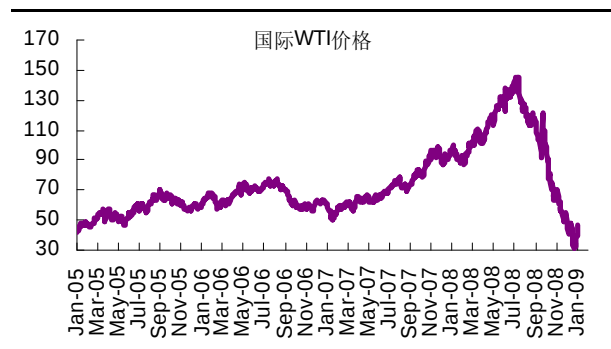
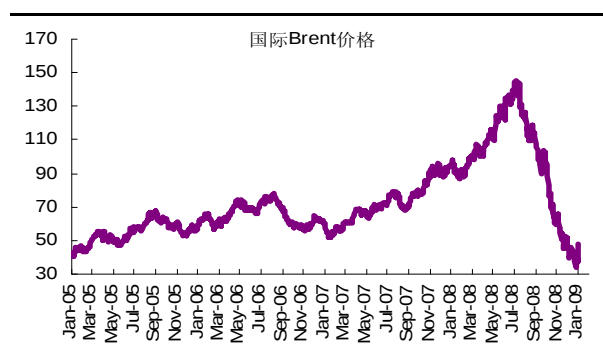
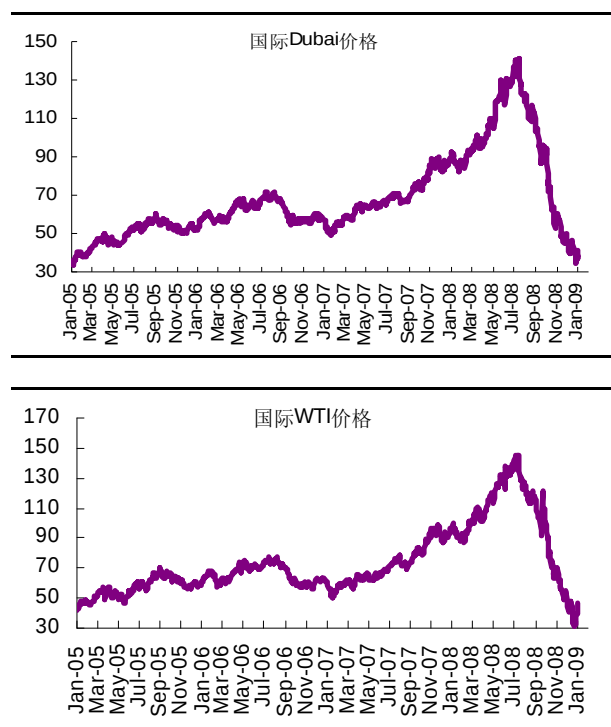
国际油价

最新油价

名称	最新价格	涨跌幅%
Dubi 原油期货	41.64	12.48
Brent 原油期货	47.78	14.42
WTI 原油期货	46.34	3.90

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-2

国际油价趋势图



资料来源：BLOOMBERG 2009-1-2

港口运输

指数名称	最新指数	单日涨跌
波罗的海干散货运价指数 (BDI)	773	-1
波罗的海原油运价指数 (BDTI)	849	-394
超大型油轮运价指数 (WS)	42.5	-23

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-2

有色金属价格

金属期货价格 (美元/吨)

名称	最新价格	涨跌幅%
锌	1280	5.96
锡	11625	8.64
镍	13200	12.82
铅	1090	9.11
铜	3231	5.24
铝	1570	1.95

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-2

黄金现货价格 (美元/盎司)

名称	最新价格	涨跌幅%
金	874.5	0.55

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-2

食品行业-糖价格

地区	主产地糖价	单位:人民币/吨		
	最新价格	比昨天变化	比上周同期	比上月同期
南宁	2820-2900	20	-90	-140
柳州	2850-2880	50	-10	-160
昆明	2750-2760	20	-100	-180
旬尾	2700-2720	20	-130	-180
湛江	2870-2900	90	20	-130
乌鲁木齐	2860-2900	0	-20	-70

资料来源: 中国食糖网 2009-1-4

农产品价格

农产品价格

名称	最新价值	涨跌
玉米	412.25	1.29
小麦	611	0.04
大豆	977	0.49

资料来源: BLOOMBERG 2009-1-2

光大证券股份有限公司

上海市浦东南路528号证券大厦南塔15F.16F 邮编：200120
电话：021-68816000 传真：021-68818550

光大证券研究所

上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦17楼A-C座
电话：021-50818887（总机） 传真：021-50816915

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	贺燕萍	010-68561522	13911760013	heyp@ebscn.com
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海				
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
专题				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
QFII				
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。