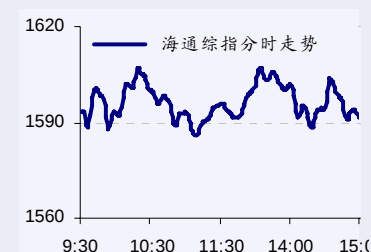


海通综指分时走势



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	-0.20	5.12	7.11
海通六成	-0.49	4.55	6.39
海通风格指数			
大盘 100	-0.73	4.73	6.44
小盘 200	0.46	6.29	6.30
海通 G 股	-0.17	4.77	7.03
表现最好前五行业			
非金属	5.35	14.69	17.45
旅游服务	1.21	5.00	8.29
传媒指数	0.97	7.11	7.06
机械工业	0.88	8.75	9.78
汽车汽配	0.87	9.54	10.52
表现最差前五行业			
通讯服务	-1.80	3.07	3.56
家用电器	-1.12	1.48	1.47
金融指数	-0.98	5.35	6.78
信息设备	-0.90	6.40	6.14
化工指数	-0.84	0.82	4.28

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 李克强强调实施好积极的财政政策 保持经济平稳较快发展
- 2009 年房地产市场展望：启动需求是关键
- “内需”市场成为我国旅游业抵御不利因素的支柱

市场动态

- 关注政策利好被市场消化的速度

行业公司

- 宇通客车(600066)获得高新技术企业认定，所得税率降为 15%

债券和衍生品

- 债市机会集中在 1 季度，抓住时机重配中期债

近期重点研究报告

- 宏观研究：宏观经济季报_定期报告... 陈露 李明亮 汪辉 陈勇 刘铁军
- 金融工程：基金 08 年度业绩分析_深度报告 吴先兴
- 金融工程：基金月度投资策略_定期报告 单开佳
- 策略研究：行业比较月报_定期报告 黄泽丰
- 行业公司：中国铝业_跟踪报告 杨红杰

新近推荐买入个股一览

宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技、阿里巴巴(H股)、陕天然气、方圆支承、中国南车

白瑜

电话：021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

● 李克强强调实施好积极的财政政策 保持经济平稳较快发展

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 6 日出席全国财政工作座谈会并讲话，强调要认真贯彻党中央、国务院决策部署和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实科学发展观，把保持经济平稳较快发展作为今年经济工作以及财政工作的首要任务，实施好积极的财政政策，着力扩大内需、调整结构、改善民生、推动改革，促进经济社会又好又快发展。

点评：当前国际金融危机还在蔓延，对实体经济的冲击还在加深，对我国经济的不利影响日益显现，今年保持经济平稳较快发展任务繁重。实施积极的财政政策，对扩内需保增长具有重要作用，也直接关系社会稳定。近年来，我国经济持续快速发展，财政实力大幅提升，这为实施积极的财政政策打下了坚实基础。不过我们认为财政政策效果的显现仍需时日。

● 2009 年房地产市场展望：启动需求是关键

“促进房地产市场健康发展”——国务院新闻办日前以这一主题召开了 2009 年第一场新闻发布会，为冬日的房地产市场带来了一丝暖意。如何促进房地产市场健康发展？发布会上，“启动需求”成为关键词。在刚刚过去的 2008 年，全国商品房销售量呈现萎缩，预计全年销售面积仅为 6 亿平方米，其中商品住房销售面积 5 亿平方米，分别比 2007 年下降 20% 和 28%。相应的，房地产信贷增速也出现了持续回落的态势。

点评：2009 年，房地产需求方仍难在短期内走出观望，炒房者将因投机能力下降而不同程度地退出市场，首次购房的自住性需求将更为谨慎，留在市场当中的真正的住房需求者将会对房地产产品提出更高要求。就商品房可言，价格太高是楼市销售不畅的直接原因。目前，各地房价出现了一定的回落，但与社会预期还有差距，仍高于普通居民支付能力。

● “内需”市场成为我国旅游业抵御不利因素的支柱

据国家旅游局初步统计，2008 年我国国内旅游人数可望达 17 亿人次，“内需”市场成为我国旅游业抵御不利因素，保持平稳发展的支柱。国家旅游局在此间召开的全国旅游工作会议上说，2008 年我国旅游业经历了南方低温雨雪冰冻灾害、汶川特大地震两场历史罕见的灾害考验，应对了拉萨打砸抢烧严重暴力犯罪事件等重大挑战，经受了影响不断蔓延和扩散国际金融危机的严重冲击，在庞大的国内市场支撑下，保持了全年平稳发展。

点评：2008 年下半年以来，针对国际金融危机不断蔓延，我国旅游业增幅明显放缓，入境旅游出现自“非典”以来的首次负增长。在严峻的形势下，旅游行业认真贯彻中央关于扩大内需、促进消费的部署，确保了我国旅游业在收入和就业方面的平稳发展。

[其他财经新闻]

- 1、2008 年中国远程入境旅游市场呈现全线下滑趋势
- 2、海口保税区区位调整并转型为综合保税区
- 3、香港外汇储备资产增至 1825 亿美元

(宏观经济分析师 汪辉)

市场动态

● 关注政策利好被市场消化的速度

周三，上证指数强势振荡，上下振幅较小，指数仍然稳居在中短期均线之上，成交金额 650 亿元，较前交易日略有减少，整体交投状态保持活跃。

个股机会较多，虽然当日上涨的个股仅只有 60%，但涨停个股不少。资金入市参与的积极性仍然较高昂。

目前基本面除保持着政府新的经济振兴方案的热度外，上市公司业绩也是值得跟踪的重点。

截止到本周三，已有 563 家上市公司预告 2008 年年报，其中预增公司 120 家，占比 21%，首亏公司达 94 家，占比 16.7%。由于不少公司业绩在向下修正，对股价的压制作用不言而喻。

但由于上市公司业绩的集中披露期尚未到来，现在其对股价影响还没有显现出来。

因此，总的来看，目前的基本面处于略有偏好状态。

不过，值得注意的是，现在市场消化政策利好的速度比较快，政策利好对市场的正面影响会被快速地消耗掉，预计短期内局面不会太坏，均线仍然对指数形成一定的支撑，但能否持续多久却值得留心。

表 2008 年上市公司年报预告情况一览表

行业	预警公司数	其中：扭亏	预增	略增	续盈	首亏	续亏	预减	略减	不确定	其他	最多预告次数
全部证券	563	34	120	101	40	94	36	83	49	5	1	3
农、林、牧、渔业	14	1	2	3	-	1	3	2	2	-	-	2
采掘业	11	-	9	1	-	-	-	-	1	-	-	1
制造业-食品、饮料	17	1	5	3	-	4	-	4	-	-	-	2
制造业-纺织、服装、皮毛	33	4	5	3	2	3	3	8	5	-	-	3
制造业-木材、家具	4	-	-	-	1	1	-	1	1	-	-	2
制造业-造纸、印刷	16	2	1	5	2	4	-	1	1	-	-	2
制造业-石油、化学、塑胶、塑料	76	3	16	10	7	18	5	8	8	1	-	2
制造业-电子	42	2	3	13	4	4	3	5	8	-	-	2
制造业-金属、非金属	48	5	8	11	4	10	2	3	5	-	-	2
制造业-机械、设备、仪表	86	5	21	17	11	10	4	11	6	1	-	2
制造业-医药、生物制品	30	3	9	4	1	3	4	4	2	-	-	1
制造业-其他制造业	13	-	1	4	1	-	2	3	2	-	-	2
电力、煤气及水的生产和供应业	25	-	2	1	-	13	1	8	-	-	-	2
建筑业	9	1	2	2	-	1	-	2	1	-	-	2
交通运输、仓储业	9	-	2	1	1	2	-	-	3	-	-	1
信息技术业	41	1	11	14	2	5	3	5	-	-	-	2
批发和零售贸易	25	3	10	1	1	3	2	4	1	-	-	1
金融、保险业	6	-	1	-	-	1	-	1	-	3	-	1
房地产业	21	2	7	2	1	2	1	5	-	-	1	2
社会服务业	19	-	3	4	2	4	1	3	2	-	-	1
传播与文化产业	4	-	1	1	-	-	-	2	-	-	-	1
综合类	13	1	1	1	-	5	2	3	-	-	-	2

资料来源：WIND

(策略分析师 陈久红)

行业公司

● 宇通客车(600066)获得高新技术企业认定, 所得税率降为 15%

公司发布公告称,公司获得高新技术企业的认定,2008-2010 年公司所得税率将按照 15%的比率进行征收。

点评: 2007 年公司的所得税率为 33%, 2008 年前 3 季度公司的所得税率为 25%, 此次公司获得高新技术企业认证将降低公司的税率水平, 对公司业绩构成利好, 由于此前我们对此已经有了一定的预期, 因此维持对公司 2008 年、2009 年 EPS0.86 元和 0.73 元的预期, 及“增持”评级。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

债券和衍生品

● 债市机会集中在 1 季度, 抓住时机重配中期债

12 月份 CPI 将继续回落, 预计将 1.5%-2.27%的区间内。食品价格环比增长预计在 2%左右; 而非食品价格则将延续上月环比下降的趋势, 同时加上 07 年 12 月基数较大, 因此 12 月 CPI 将会继续回落; 领先指标 M1 也显示 CPI 继续回落的走势, 09 年一季度个别月份将出现负值;

12 月份信贷增速将升至 16.5%, M2 增速将回落到 14.62%附近。与积极财政政策相匹配, 央行加大了贷款支持力度。在一系列刺激措施下, 预计 12 月份贷款较快增长仍将延续。在经济下行周期目前银行的惜贷行为下, 我们暂按新增贷款增长占比 30%估算, 12 月贷款增速为 16.5%左右; 同时, 我们预计 12 月货币乘数同比增速下降幅度有所缩小, 为-10%左右, 而基础货币增速也回落到 27.36%附近, M2 增速将降到 14.62%;

在经济增速继续下滑的态势下, 降息和下调存款准备金率仍然是大概率事件。先行指标 PMI、工业增加值、出口、投资和消费等指标都显现中国经济温和降温的迹象。为力保经济增长, 下降空间还会有 67-100BP, 我们预期未来随着经济增速放缓的数据逐步显现和 CPI 回落, 央行仍然会继续执行宽松的货币政策, 时间主要集中在明年上半年, 且会继续采用本次这种小幅调整的方式; 同时, 目前银行存款准备金率为 15.5%, 下调仍有足够空间。但在实际操作中, 央行下调存款准备金率的频率和幅度还将与外汇储备增速的回落相对应, 总体上将以保证银行体系充足流动性为最终目标;

1 月投资策略: 债市机会集中在 1 季度, 抓住时机重配中期债。目前货币市场资金充裕, 7 天银行质押式回购利率已经直逼银行超储率的 0.72%的水平, 1 年期国债利率也已经降低到 1.102%, 而在 1 月份, 考虑到央票和正回购到期释放的 5800 亿以及银行存贷差增加的可用资金 6500 亿, 银行体系的资金将成为推动货币市场利率和债市下行的主要推动力。我们认为宏观环境、资金面、降息等各基本面依然支撑债市在上半年的上涨行情, 预计利好债市的行情主要集中在 1 季度, 在早投资早受益的期待中, 各机构将在 1 月份提早布局 09 年的债券投资计划。参照美国收益率曲线的变化经验, 在短端收益率逼近资金成本线之后, 长期利率存在被迫下行的趋势。鉴于收益率短端在去年 12 月下跌幅度比较大, 目前已经逼近银行超储率利率水平, 我们预计中长端债券的收益率曲线将缓慢下行; 尽管 10 年期国债距离 02 年的历史最低点仅剩 40BP 左右的空间, 但比较而言目前在外围经济衰退下我们面对的宏观经济形势或许比 02 年更加严峻, 而一季度将是我们博取长债收益最后的较为安全的有利时机。由此, 09 年 1 月份的投资策略我们依然推荐交易型机构重配 5-10 年期中长债, 博取较高收益; 而配置型机构则可集中配置 3-5 年期的债券品种。在产品选择上, 金融债并未表现出优于国债的投资优势, 而金融债相比央票还略有 10-20BP 的相对空间可以博取, 因为国家开发银行从政策性银行

的转型已经确定，现有政策性金融债也将逐渐表现出稀缺性，并将会在充裕资金的推动下逐渐改善其流动性。

(债券分析师 姜金香)

近期重点报告摘要

● 宏观经济季报_定期报告

(陈露 李明亮 汪辉 陈勇 刘铁军 2009 年 1 月 7 日)

无论是从价格还是产出，当期还是领先指标，美欧日等主要经济体都处于下行通道，主要指标没有表现出任何企稳迹象。

中国宏观经济步入深度快速下滑状态。从已经公布的 11 月宏观经济数据来看，工业增加值、进口、出口、M1、居民消费价格总水平、工业出厂价格等指标回落幅度较大，固定资产投资、社会消费品零售总额等指标也呈现回落的态势。中国经济增长回落速度超出市场预期，经济已陷入硬着陆。

2009 年第一季度将是已出台的系列政策措施逐步落实的阶段，也是新一轮经济刺激计划逐步推出的重要时间段。我们期待，新一轮的经济刺激计划将不仅是解决眼前困难的，也将有利于产业中长期的有序健康发展。

前期政策步入了落实阶段，但政策效应依然微弱。海通宏观经济领先指标表明，2009 年第一季度中国经济将继续恶化。

保守推算，美国的失业率将最早于 2010 年底见顶，这样，在现有经济模式下，最早于 2010 年底，当美国就业好转从而消费增长有实在的基础以后，中国国内的过剩产能才可以通过外需恢复增长而顺利释放。

2009 年经济工作的首要任务是保增长。中国经济增长大幅回落格局已定，当前中国经济发展面临的环境更加严峻，保“八”的难度空前。

● 基金 08 年度业绩分析_深度报告

(吴先兴 2009 年 1 月 7 日)

股票混合基金大幅下跌 债券货币基金一枝独秀。2008 年沪深股市大幅下挫，海通综指下跌超过 65.80%，国债指数伴随下半年的不断减息而上涨 9.41%，因此，股票和混合型基金出现了明显的负增长，而债券型和货币型基金表现抢眼，获得一定的正收益。主动股票型开放式基金下跌 51.57%，混合型开放式基金下跌 46.04%，封闭式基金下跌 47.03%，指数基金下跌 61.92%。股票混合型基金的大幅下跌主要是因为没有及时降低股票仓位造成的。债券和货币基金一枝独秀，取得了较好的收益，其中，纯债型基金上涨了 8.09%，货币型基金上涨了 3.53%，偏债型基金上涨了 5.78%，保本型基金下跌了 16.23%。

封基表现强于大盘 创新封基损失惨重。2008 年，沪深封闭式基金二级市场表现强于大盘，相对上证指数 65.39% 的跌幅，上证基金指数下跌 50.45%，深证基金指数下跌 47.24%。年市价涨幅居前的封闭式基金多为大盘基金，其中前三名分别为基金兴华、基金科瑞、基金丰和，跌幅为 28.63%、34.85%、34.94%。封基的强势表现一方面是受到其本身净值表现相对较好的推动，另外加上年初封基的大比例分红，在分红初期较高折价的影响下，对封基的二级市场走势产生了较大的刺激作用。在两方面的共同作用下，封基在 08 年的投资损失不仅低于大盘，也在较大程度上低于可比的开放式股票混合型

基金。但创新封基上年度损失惨重，国投进取和大成优选位居前列。

债券基金大幅上扬 货币基金剧烈震荡。2008 年，在 A 股市场大幅下跌的同时，国债指数强劲上涨，涨幅达到 9.41%。债券型基金同样表现强势，一路上涨，债券基金指数上涨 7.7%，其中偏债型基金的平均净值增长为 5.78%，纯债基金净值平均增长 8.09%。与国债指数相比，债券基金指数要多数时间弱于国债指数，主要是债券基金中的偏债型基金投资了较大比例的股票，对其有较大的负面影响。货币基金收益大幅震荡，收益前三位的是中信现金、海富货币 B、博时现金，收益率分别为 4.75%、4.32%、4.3%。

暴跌之下资产配置与选股贡献明显下滑。2008 年，各类股票与混合型基金在净选择回报和分散回报上均低于 2007 年。由于基金普遍交叉持股，在单边上涨的市场，交叉持股带来的持续买入有利于基金重仓股超越市场，而相反在单边下跌的市场，交叉持股带来的同向卖出导致基金重仓股产生多米诺骨牌效应，基金重仓股的不断暴跌，使得基金选股能力缺失，选股带来的收益还不抵指数基金，这在 2008 年的市场表现得非常明显。从可分散回报上来看，各类基金均为负值，排名第一位的是指数型基金为 -0.0548%，主要是因为指数基金的分散程度最高，排名最后的是混合型基金为 -0.0968%。从净选择回报来看，排名第一的是封闭式基金，为 0.0208%，排名第二的是指数基金 0.019%，而排名最后的是股票型开放式基金，为 -0.0258%。很显然，在单边下跌的市场，股票与混合型基金的选股能力带来的也是负回报。

● 基金月度投资策略_定期报告

（单开佳 2009 年 1 月 7 日）

谨慎精选股票混合型开放式基金并结合波段操作。海通 A 股策略认为一季度 A 股市场将会处于弱平衡市中，向下有支撑，但是上行存在较大的不确定性，在这种市场情况下，我们依然建议投资者谨慎精选仓位适中、选股能力较强、规模中等、基金管理公司实力雄厚的基金。当然，在上行空间存在不确定性的市场中会有较多交易性机会，有能力的投资者也可运用 ETF 或指数基金进行波段操作。

封基分红或将带来交易性机会但不确定性较高。近期，在预期分红和折价过高的双重作用下，封闭式基金平均折价有所减少，但仍有不少大盘封闭式基金的折价率超过 30%，从短期来看，高折价率的基金存在反弹动能，但要注意的是，如果市场大幅下挫，那么折价缩小的收益可能会不敌净值减少的亏损。根据我们对封闭式基金存在潜在分红的分析，我们建议投资者等四季报公布后，再关注一些具有较高分红潜力且折价率高的品种，当然，这一分红存在较大的不确定性并且分红行情较为短暂，难以把握，投资者应该理性对待。

继续持有债券基金但上涨空间有限。1 月，债券市场仍偏乐观，但涨幅可能不会太高，企业债、可转债的扩容或将给个券带来一定机会。而 A 股市场仍在筑底过程中，综合来看，债券基金可以继续持有，但是上涨空间较为有限。我们建议，风险承受能力低的投资者可参与纯债基金，但要降低预期收益。偏债基金的业绩或将出现较大的分化，有一定风险承受能力的投资者可以适当精选选股能力好的偏债基金。

选择长久期或未出现脉冲行情的基金。货币市场基金是较好的现金管理工具，但收益会随降息而走低。投资者可以从两个方面来挑选货币市场基金：一是，为了降低货币基金收益随降息下降的速度，投资者可以适当关注那些久期较长的老货币基金，因为降息后新买入的券种利息收益较低，而降息前买入的券种利息收入相对较高，久期长的货币基金可以适当降低买入新券种的速度且享受更长时间的高利息；二是，由于降息导致货币市场基金两种计价方式的差异扩大，从而会引发市场的短期脉冲行情，因此投资者可以适度参与一些近期没有出现过脉冲行情的货币市场基金，等待偏离度扩大后的短期收益。

● 行业比较月报_定期报告

(黄泽丰 2009 年 1 月 6 日)

2008 年 12 月里,消费品板块总体表现要好于投资品板块,例如涨幅居前 5 名的行业中,消费品行业占了 3 席,投资品行业占 2 席;而跌幅居前 5 名的行业中,消费品行业只占 1 席,而投资品行业占了 4 席。

究其中的原因,我们认为主要有:(1) 11 月份,因为受到国家出台 4 万亿的经济刺激计划的推动,很多的投资品行业涨幅较大,在 12 月份里,这些行业个股股价存在技术上的调整压力;(2) 更重要的是,在基本面上,因为大部分投资品行业 2008 年年报业绩难以乐观,而 2009 年里大部分投资品行业供需态势将更进一步恶化,在市场对 4 万亿经济刺激计划的热情逐步趋于理性的时候,一些投资品行业的股价调整就顺理成章了;(3) 而消费品行业,因为前期的涨幅相对小一点,同时 2008 年年报业绩和 2009 年的业绩预期也相对要稳定和乐观一些,防御性特征就体现出来了。

涨幅居前的行业有一个很重要的特征,那就是它们大多都存在利好政策预期,即市场预期国家会在近期出台针对这些行业的利好政策。例如,涨幅最大的通信设备制造行业,市场预期国家会在 2008 年 12 月底或 2009 年 1 月初发放 3G 牌照;医药生物行业,市场预期国家会在 2008 年 1 月继续出台医改政策;文化传媒行业,市场也预期国家的相关利好政策。

而跌幅居前的行业,大部分受到行业利空的打击。例如石油天然气行业跌幅第一,该行业近期受到油价下调的持续利空压制;证券期货跌幅第二,因为市场预期 A 股市场未来走势难以乐观;银行下跌,因为市场担心宏观经济面的继续恶化会导致银行坏账率的上升,从而降低银行股的业绩。

对 2009 年 1 月的行业表现,我们认为这个趋势还将继续,即宏观政策面和行业的基本面共同决定行业指数的表现,同时也建议投资者遵循这两条主线配置自己的行业组合。由于 2008 年年报业绩披露在即,投资者对行业的年报情况也要给以足够的关注。另外,行业的估值现状也应该是投资者在做资产配置时的重点考虑因素。

以 08 年折价为考察指标,目前低估比较多的行业依次是:纺织服装(折价 38.35%)、交通运输仓储(折价 32.94%)、石化(30.85%)、造纸印刷(折价 29.40%)、电子(折价 28.15%)、煤炭采选(折价 20.68%)、银行(折价 20.33%)、旅游业(折价 18.64%)、木材家具(17.35%)、综合类(折价 13.55%)。

目前高出历史均值较多的行业依次是:电力煤气水(高出 137.28%)、保险(高出 78.95%)、石油天然气(高出 70.05%)、证券期货(54.03%)、计算机设备制造(高出 52.62%)、建筑(高出 52.54%)、农林牧渔(高出 39.30%)、医药生物(31.16%)、有色金属矿选(24.16%)、批发零售(高出 9.10%)。

● 中国铝业_跟踪报告

(杨红杰 2009 年 1 月 6 日)

事件:1 月 5 日,中国铝业网站公布,中国铝业调低氧化铝价格为 2000 元/吨,调整之前价格为 2600 元/吨,本次调整幅度为 23%。

点评:氧化铝价格下调符合目前市场现状。我们认为公司调低氧化铝价格符合市场预期,目前国内电解铝产能减产幅度较大,对氧化铝的消费直线下降,氧化铝依然呈现过剩的状况。2008 年 1-11 月,我国氧化铝产量达到 2101.22 万吨,同比增长 17.76%;而我国同期电解铝产量为 1223.88 万吨,同比增长速度仅为 6.86%;2008 年 1-11 月,

我国进口氧化铝 415 万吨。综合以上结果，2008 年 1-11 月，我国氧化铝过剩 70 万吨左右。

成本下降使得公司氧化铝价格有下降的空间。我们认为，公司之所以调低氧化铝价格，成本下降也是其原因之一。目前，由于进口铝土矿价格以及其他原燃料价格下降，氧化铝生产成本较前期也出现了下降趋势。目前，氧化铝行业平均成本应该在 1900 元/吨左右，部分企业产品成本仍然高于价格。由于氧化铝供给过剩，所以在行业平均成本低于前期价格（2600 元/吨）的情况下，氧化铝价格下调是合理的。

中国铝业氧化铝以自身消化为主，对业绩影响最大的因素是电解铝价格。我们认为，公司调低氧化铝价格对公司业绩影响较小，主要原因是公司氧化铝大部分内部消化，外销比例较小。对公司业绩影响较大的因素是电解铝的价格走势以及下游行业对铝产品的需求。前三季度，中国铝业生产氧化铝 722 万吨、电解铝 242 万吨，需要外售氧化铝 238 万吨，但这其中大部分为长单销售，价格与上期所电解铝价格挂钩，因此这部分氧化铝受到电解铝价格走势影响较大。总体来看，中国铝业盈利能力受电解铝和铝产品价格影响较大，但氧化铝市场价格走势不容忽视。

公司评级。公司在 2008 年三季度实行了大幅减产措施，72 万吨/年的电解铝产能停止运转，占总产能的 18%；411 万吨/年的氧化铝产能停止运转，占公司总产能的 38%。我们认为，公司减产对企业 2008 年的收入影响较大。在本次调整氧化铝价格后，我们对公司 2009 年一季度业绩保持谨慎的态度，认为 2009 年一季度公司盈利甚微。我们调低前期 2008-2010 年的业绩预测为 0.15 元、0.20 元和 0.35 元，维持“中性”的投资评级。

主要不确定性。氧化铝和电解铝价格、下游行业对电解铝的需求状况。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价（元）	每股收益（元）		
			2008E	2009E	2010E
宗申动力	001696	7.83	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	3.78	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	6.82	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	28.65	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	5.34	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	17.95	1.56	1.79	2.32
阿里巴巴	1688.HK	5.95HKD	0.29 HKD	-	-
陕天然气	002267	12.71	0.57	0.68	0.82
方圆支承	002147	12.26	0.54	1.20	1.83
中国南车	601766	4.39	0.12	0.16	0.21

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 1 月 8 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	8769.7	-2.722	欧元兑美元	1.3614	-0.2283	5.0179	-7.4318
S&P500	906.65	-3.001	美元兑日元	92.655	0.0000	0.1727	17.5382
NASDAQ	1599.06	-3.227	英镑兑美元	1.50965	-0.0199	1.2237	-23.4962
香港恒生指数	14987.46	-3.366	美元兑港币	7.7517	0.0013	-0.0123	0.6470
日经 225 指数	9239.24	1.744	美元兑人民币	6.8335	0.0000	0.2546	6.3511
富时 100 指数	4507.51	-2.833	12 月 RMB-NDF	6.97	0.3574	1.8310	-4.3491
H 股指数	8244.68	-4.625	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1228.17	2.838	纽约石油	42.47	-0.38	-2.84	-55.91
台湾综合指数	4789.84	1.324	布伦特石油	45.75	-7.18	16.74	-51.4
			迪拜石油	50.06	-0.34	24.9	-45.24
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	278.75	10.4	30.56	-46.08
上证综合指数	1924.012	-0.678	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	1931.178	-0.598	LME 铜	3340	-1.475	9.508	-51.664
上证 180 指数	4320.303	-0.542	LME 铝	1594	-0.685	6.908	-35.413
			LME 锌	1290	-2.273	20.336	-48.193
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	11600	-2.929	1.754	-28.439
6 个月票据	0.2792	-2.34	LME 镍	12300	-7.170	35.912	-56.383
2 年期国债	0.8111	4.76	LME 铅	1140	-3.226	17.526	-55.985
5 年期国债	1.6642	1.66	黄金	838.47	-0.531	8.512	-4.520
10 年期国债	2.4942	4.88	白银	10.98	-0.543	9.910	-29.952
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
国债指数	121.12	-0.050	芝加哥小麦	613.25	-4.701	28.970	-25.486
企业债指数	132.97	0.039	芝加哥大豆	990	-2.391	26.356	-15.457
			芝加哥玉米	416.5	-2.573	34.681	-15.302
			纽约 2#棉花	49.61	-1.333	19.918	-37.361
			纽约 11#糖	11.98	-2.363	13.340	-5.818
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	789	1.81	19.00	-90.96

信息披露

投资建议分布

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数,第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

上市公司投资建议分布 (2009 年 1 月 8 日)

	公司数 (家)	与海通投行有业务关系 (%)
买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

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。

免责条款

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

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zghan@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
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

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

马 婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy @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

汪 盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

朱 胤
化工行业分析师
(021) 23219378
zhuyin@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

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

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

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

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@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助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

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

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

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

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

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

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@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

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

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

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

联蒙珂
固定收益及衍生产品核心分析师
(021) 23219395
lianmk@htsec.com

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

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

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

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

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

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 溱
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
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
(021) 23219415
shenly@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