

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 1 月 9 日 星期五

研究速递

美邦服饰 (002269.SZ): 中国大众休闲领域最成功的类SPA企业

投资评级 谨慎推荐

(分析师 马莉)

大众休闲品牌能否成功的核心是“物超所值”。分析 UNIQLO、H&M、美邦服饰基础上,我们认为,该类企业商业模式是集品牌运营商和零售商于一身,产品定位介于大型商场、批发市场之间,以“平价、相对品质、品牌和相对舒适购物环境”强烈的吸引大众消费者。

不同国家大众休闲品牌经济低迷期表现差异较大。UNIQLO 日本 2008 年前 11 月份单店内生增 17.7%; H&M 单店内生增-1%; 预计美邦 2008 年存在内生增速。虽然迅销将 UNIQLO 高增长归因于适宜的气候,我们认为,和经济状况、不同区域居民消费习惯关系密切。中国的情况应当介于 UNIQLO 和 H&M 之间。

美邦的成功归因于: (1) 较早定位于大众休闲,实行介于商场、批发市场间运营方式; (2) 抓住该市场定位的核心: 平价、相对品质、时髦; (3) 领先的营销水平、较完善的管理水平、周成建的个人判断能力是成功的根本; (4) 虚拟经营方式加快公司发展。

美特斯·邦威品牌处于稳定发展期, ME&CITY 仍在创业阶段。美特斯·邦威在品牌营销、设计、供应链管理(供应商管理、物流、渠道管理)等方面经验成熟,尤其是 王泉庚先生任总经理后,该品牌可以有效保障公司未来的稳定增长。ME&CITY 仍在创业阶段,具体运营状况仍有待市场检验。

维持“谨慎推荐”投资评级。由于所处的细分市场更佳,比七匹狼、报喜鸟等享有一定溢价。按 09 年 20-25 倍市盈率,合理价值 23.4-29.25 元,DCF-WACC (G=3%, WACC=10.63%) 对应价值 26.25 元。目前的市场价格已经反应公司合理价值,鉴于对公司稳定增长能力的看好,维持“谨慎推荐”投资评级。

泰豪科技 (600590.SH): 业绩符合预期, 智能建筑电气和发电机业务保障未来增长

投资评级 谨慎推荐

(分析师 沈文春)

1. 事件

2009 年 1 月 9 日, 泰豪科技发布了业绩预报和股价异动澄清公告: 公司预计 2008 年归属于母公司股东净利润同比增长 16%, 达到 9800 万元, 合每股收益 0.33 元; 公司还针对中金公司报告和部分报纸的报道做出了澄清。

2. 我们的分析与判断

公司业绩基本符合我们预期

由于预计发电机业务受国内外市场放缓的影响, 我们在 2008 年底调低了公司 2008 年业绩预测, 公司此次公布的 08 年每股 0.33 元的业绩基本符合我们调低后的预期。

我们与公司沟通后，了解到：公司 2008 年业绩增长主要来自于智能建筑电气系统集成，发电机业务在四季度增长有所放缓，装备信息化业务保持稳定。

公司未来两年的增长动力来自于智能建筑电气和发电机业务

公司在对中金报告和报纸报道的澄清公告中仅对部分 2009 年的具体预测数据进行了澄清，并没有否认公司的发电机业务和智能建筑电气业务良好的发展势头。

从我们的了解看：公司的智能建筑电气业务受益于公司行业地位不断提升，市场集中度提高，国内公用建筑建设维持较大规模的影响，未来仍然会保持快速增长；发电机国际业务可能会发展迟缓，但是受益于国内电网、电信和铁路投资的拉动，我们预计发电机业务未来两年仍可保持 20~30% 的增长。

公司最新公告成立的泰豪联星将生产军工的制导产品（特色是可以同时兼容目前存在的三个卫星导航系统 BeiDou2、GPS、GLONASS），合资方股东东方联星提供芯片，泰豪联星生产终端，产品用于武器系统中，如导弹、无人驾驶飞机等，具体市场规模尚无说法；合资公司将在 2010 年推出产品。估计短期内该公司仍无法对公司业绩产生贡献。

公司有再融资的需求

公司 10 配 3 股的再融资计划已经获得证监会的批准，具体何时启动尚不得而知，但是我们认为如果市场环境允许，公司可能会随时启动。

3. 投资建议

预计公司未来三年的每股收益分别为 0.33、0.42 和 0.54 元，动态市盈率分别为 20、16 和 12 倍。公司所处的智能建筑电气行业属于国家鼓励领域，未来快速增长仍可期待；发电机业务也受益于国内投资拉动将会有较好表现，受此两项业务的带动，公司未来两年业绩增长有保证。对比电气设备行业的整体估值，公司的合理市盈率为按 09 年业绩 18~20 倍，即 7.5~8.4 元，维持公司“谨慎推荐”的投资评级。

中化国际（600500.SH）：在产业链的整合中实现细分市场领先

投资评级 中性

（分析师 陈雷）

2009-2010 年化工物流和农化业务将成为业务重心

2008 年 1-9 月公司实现净利润 7.83 亿元，同比增长 53.69%。业绩的增长主要归因于各项业务规模的扩大和毛利率水平的稳步提高。但 2008 年四季度公司经营的主要大宗商品价格都出现了大幅下挫，公司全年业绩将受到明显的影响。我们预计 2008 年公司营业收入将达到 287.32 亿元，净利润为 6.97 亿元。由于国际和国内大宗商品价格在 2009-2010 年出现大幅上扬的可能性较小，橡胶、化工分销和冶金能源业务的增长将会受到抑制，而化工物流和农化业务将成为公司业绩成长的主要推动力。

化工物流和农化业务的优势在于拥有较为完善的产业链

公司物流业务中的中转账罐与船舶运营相结合将构筑行业内具有优势地位的化工物流体系。我们预计定位于高端市场的化工物流业务增速将保持在 30-35%。在农化业务方面，公司通过与孟山都的合作，全面强化农药分销网络的建设和管理。对江山股份的增持将有助于实现江山股份生产优势与公司渠道优势的结合。我们预计农化业务增速将保持在 30-35%。需求较为稳定，抗周期能力较强

是化工物流和农化业务的另一个优势。

我们将公司评级由“谨慎推荐”下调为“中性”

根据绝对估值和相对估值分析，公司的合理估值为 8 元。我们将公司评级由“谨慎推荐”下调为“中性”。投资者应关注公司化工物流业务和农化业务的发展，以及国际和国内商品市场变化对公司业绩的影响。

国内市场

周四两市低开低走，全天呈现弱势震荡格局，上证指数下跌 45.83 点，跌幅 2.38%，收于 1878.18 点，深证成指跌幅 1.62%，收于 6616.98 点。前十大权重股仅中国神华一只上涨，房地产是两市唯一飘红的板块，有色金属、金融服务、商业贸易跌幅超过 3%，信息设备大跌 3.88%。两市总成交额 890 亿元，较前一交易日增加 239 亿元。

中资银行连续遭到机构大量抛售，加上国际主要市场重挫，A 股市场受到牵连。3G 牌照发放被解读为利好出尽，相关个股反而大跌，这也是市场信心不足和前期涨幅较高、获利回吐的表现。年报数据开始公布，和预期一样不乐观，预计短期内市场还将维持区间震荡格局。（张琢）

基金市场

开放式基金每日绩效汇总报表

序号	分类名称	应统计基金数量(只)	参与平均值计算基金数量(只)	日净值增长率平均值	今年以来净值增长率平均值
1.1	股票型基金	153	135	-1.37%	2.09%
1.2	指数型基金	17	16	-2.13%	3.28%
2.1	偏股型基金	58	58	-1.27%	2.17%
2.2	平衡型基金	24	24	-0.92%	1.79%
2.3	偏债型基金	8	8	-0.42%	0.62%
3.1	债券型基金	32	26	0.10%	0.66%
4.1	保本型基金	4	4	0.01%	0.06%

数据来源：中国银河证券基金研究分析资讯系统

权证市场

受国际股市大幅下跌，原油价格重挫以及外资机构抛售国内银行股份等多重负面因素影响，昨日沪深两市低位震荡，上证指数全天收盘于 1878.18 点，全天下跌 45.83 点，跌幅为 2.38%。银河认购权证指数昨日收盘于 2840.11 点，下跌 125.54 点，跌幅为 4.23%。17 只在交易的认购权证除国电 CWB1 小幅上涨外，其他均以绿盘报收，云化 CWB1、武钢 CWB1 和中兴 ZXC1 分别位列跌幅榜前三。在经过节后两天的上涨后市场有所回调，权证回调幅度更是大于正股，成交量也有所萎缩，在此提醒投资者注意权证特别是高价权证的风险。（王皓雪）

名称	权证代码	权证价格	权证日 涨幅 (%)	正股价格	正股日 涨幅 (%)	当日成交金额 (元)	隐含波 动率	溢价率	到期日
上港 CWB1	580020	1.571	-5.42	3.390	-4.24	326,830,333.00	458.23%	190.59%	20090306
云化 CWB1	580012	12.315	-10.42	19.000	-0.89	742,005,803.00	454.94%	58.66%	20090307
武钢 CWB1	580013	2.089	-6.57	5.570	0.54	1,534,892,405.00	263.99%	109.50%	20090416
康美 CWB1	580023	2.558	-0.93	9.400	0.97	601,632,871.00	257.82%	69.00%	20090525
阿胶 EJC1	031007	9.940	-0.20	15.000	1.35	1,005,204,160.30	105.24%	2.47%	20090717
中远 CWB1	580018	4.722	-3.89	7.130	-1.25	226,287,526.00	309.33%	240.75%	20090825
国安 GAC1	031005	4.733	-3.80	6.190	-4.62	355,276,088.90	343.02%	262.02%	20090924
青啤 CWB1	580021	3.704	-4.29	19.430	-2.41	352,918,486.00	142.25%	82.54%	20091019
深高 CWB1	580014	3.125	-4.87	4.880	-2.01	211,755,249.00	266.88%	240.27%	20091029
上汽 CWB1	580016	2.859	-5.49	5.650	-4.24	268,839,191.00	224.46%	427.95%	20100107
葛洲 CWB1	580025	2.411	-4.48	8.870	-2.63	386,005,531.00	148.10%	57.97%	20100110
中兴 ZXC1	031006	9.120	-6.10	26.850	-3.52	594,406,703.00	165.43%	155.32%	20100221
赣粤 CWB1	580017	3.874	-3.13	8.060	-1.47	232,086,760.00	174.34%	202.78%	20100227
石化 CWB1	580019	1.476	-3.78	7.140	-1.52	1,524,438,975.00	159.90%	213.47%	20100303
国电 CWB1	580022	2.445	0.70	6.080	2.70	714,133,110.00	100.96%	63.57%	20100521
宝钢 CWB1	580024	1.265	-4.74	4.920	-3.15	785,095,974.00	159.74%	205.49%	20100703
江铜 CWB1	580026	1.375	-4.58	11.400	-4.36	871,459,771.00	110.80%	83.68%	20101009

注：以上数据仅供参考

月度股票跟踪

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	9.30%	10.03%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	7.52	7.57	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	8.06%	14.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	12.73	13.54	鞠厚林
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	0.36%	6.18%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	11.05	11.69	董俊峰
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	8.11%	12.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	4.93	5.15	孙勇
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	-3.81%	5.32%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	7.05	7.72	陈雷
600153.sh	建发股份	推荐	1.03%	5.04%	2009-1-1	推荐	2008-12-19	6.74	6.81	7.08	陈雷
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	29.21%	33.62%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	22.6	23.37	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	23.54%	43.44%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	22.98	26.68	许耀文
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	-0.13%	19.24%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	7.37	8.80	马莉
002202.sz	金风科技	推荐	28.93%	35.91%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.22	28.65	30.20	沈文春
600517.sh	置信电气	推荐	16.06%	23.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	22.61	24.15	沈文春
002169.sz	智光电气	推荐	49.74%	58.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.97	14.27	15.85	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	0.49%	9.09%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.08	6.60	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	2.44%	17.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.12	8.15	邹序元
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	-3.41%	17.06%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	3.68	4.46	邹序元
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	9.47%	10.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.34	9.13	9.20	邹序元
600019.sh	宝钢股份	谨慎推荐	-3.52%	14.12%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	4.92	5.82	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	9.05%	22.92%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	7.47	8.42	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	0.00%	26.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	5.57	7.05	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	-3.18%	6.83%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.25	4.69	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	14.51%	23.17%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	7.81	8.40	鞠厚林
600118.sh	中国卫星	推荐	26.08%	35.14%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.8	18.66	20.00	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	28.78%	32.88%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	10.38	10.71	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	-6.60%	5.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	16.41	18.50	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	14.41%	14.54%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	9.05	9.06	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	-1.65%	14.24%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	18.12	17.82	20.70	朱力军
600690.sh	青岛海尔	推荐	-4.52%	13.15%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	8.86	10.50	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	-5.20%	19.65%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	8.2	10.35	朱力军
002242.sz	九阳股份	推荐	11.14%	26.32%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	39.48	43.88	49.87	朱力军
601390.sh	中国中铁	推荐	-6.35%	9.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.82	5.45	6.39	郝飞飞
601186.sh	中国铁建	推荐	-0.59%	10.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.07	10.01	11.08	郝飞飞
600068.sh	葛洲坝	推荐	-2.63%	6.70%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.11	8.87	9.72	郝飞飞
601006.sh	大秦铁路	推荐	-11.67%	1.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	8.47	9.78	毛昂

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
601111.sh	中国国航	推荐	-0.22%	21.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	4.46	5.41	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	-3.75%	11.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	3.85	4.45	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	-17.83%	9.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	5.76	7.67	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	-6.40%	4.87%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	7.31	8.19	毛昂
601088.sh	中国神华	谨慎推荐	4.25%	14.22%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.56	19.35	21.20	赵柯
600859.sh	王府井	推荐	12.47%	31.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	19.2	22.45	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	14.79%	30.43%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	17.69	20.10	陈雷
000759.sz	武汉中百	推荐	11.11%	22.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.01	8.9	9.85	陈雷
601857.sh	中国石油	谨慎推荐	-12.32%	3.53%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	10.17	12.01	李国洪
600028.sh	中国石化	谨慎推荐	-15.20%	6.53%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.42	7.14	8.97	李国洪
600600.sh	青岛啤酒	推荐	9.15%	17.42%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.8	19.43	20.90	董俊峰
000895.sz	双汇发展	推荐	7.05%	17.01%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	30.04	32.16	35.15	董俊峰
002216.sz	三全食品	推荐	3.34%	23.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	28.11	33.50	董俊峰
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	0.22%	12.70%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	44.6	50.15	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	-3.92%	14.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	13.95	16.65	董俊峰
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	8.38%	20.64%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	108.53	120.80	董俊峰
000401.sz	冀东水泥	推荐	18.95%	25.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	10.98	11.61	洪亮
600406.sh	海螺水泥	推荐	5.48%	14.77%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.33	22.5	24.48	洪亮
600801.sh	华新水泥	推荐	17.45%	21.05%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.44	16.96	17.48	洪亮
600720.sh	祁连山	推荐	22.13%	26.72%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.55	8	8.30	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	8.78%	19.49%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	10.77	11.83	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-17.28%	1.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	4.88	6.01	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	13.38%	25.30%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	26.85	29.67	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	23.47%	41.42%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	11.15	12.77	王国平
600276.sh	恒瑞医药	推荐	10.60%	22.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	33.56	37.12	40.98	李鹰鹏
600557.sh	康缘药业	推荐	7.11%	18.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	15.17	16.25	17.99	李鹰鹏
002252.sz	上海莱士	推荐	23.58%	25.27%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.45	26.51	26.87	李鹰鹏
600062.sh	双鹤药业	推荐	11.25%	18.29%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	25	26.58	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	27.81%	34.08%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	13.05	13.69	叶云燕
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	-4.83%	15.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	5.32	6.47	叶云燕



代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
002078.sz	太阳纸业	推荐	-1.60%	23.80%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.48	7.36	9.26	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	-9.30%	14.25%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	6.43	8.10	叶云燕
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	2.88%	15.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	5.35	6.01	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	-8.04%	11.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	3.66	4.43	叶云燕
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	-3.94%	16.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	18.98	22.95	迟晓辉
002182.sz	云海金属	推荐	3.99%	21.62%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.02	9.38	10.97	周卓玮
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	18.16%	23.34%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	8.91	9.30	周卓玮
000002.sz	万科	谨慎推荐	4.07%	21.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	6.9	8.05	丁文
000402.sz	金融街	谨慎推荐	-3.82%	12.33%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	7.8	9.11	丁文
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	-4.02%	14.93%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	16.2	19.40	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	-5.22%	12.53%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	14.15	16.80	丁文
000550.sz	江铃汽车	推荐	2.55%	17.38%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.23	8.44	9.66	李丹
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	18.80%	25.22%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.7	7.96	8.39	李丹
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	3.14%	16.54%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	3.93	4.44	李丹
002003.sz	伟星股份	推荐	16.90%	26.23%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.76	11.41	12.32	马莉
000726.sz	鲁泰 A	推荐	-7.40%	12.54%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.02	6.5	7.90	马莉
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	10.19%	20.19%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	27.02	29.47	马莉
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	-9.34%	7.75%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	11.35	13.49	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	-13.23%	2.45%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.54	4.18	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-15.06%	5.02%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	3.72	4.60	张曦
601988.sh	中国银行	推荐	-13.27%	1.47%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.39	2.94	3.44	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	-2.90%	5.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	9.02	9.81	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	14.13%	24.40%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	21	22.89	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	9.86%	10.36%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	40.1	40.28	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	39.65%	40.26%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	16.2	16.27	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	23.01%	24.80%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	12.4	12.58	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	10.29%	26.37%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	11.25	12.89	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	12.67%	27.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	9.87	11.19	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	3.62%	11.28%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	7.44	7.99	许耀文



代码	名称	目前评级	目前 涨幅	最高 涨幅	目前评级 时间	初始评级	初评时间	初始 价位	目前 价位	推荐后 最高价	研究员
600037.sh	歌华有线	推荐	16.75%	20.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.95	10.45	10.75	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	13.98%	16.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	13.69	14.00	许耀文
600880.sh	博瑞传播	推荐	12.32%	25.09%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.36	12.76	14.21	许耀文
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	5.05%	17.35%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	7.69	8.59	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	33.08%	40.77%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	14.2	15.02	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	21.89%	26.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	12.86	13.37	许耀文
600831.sh	广电网络	推荐	16.66%	23.22%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.02	8.19	8.65	许耀文
600033.sh	福建高速	推荐	-4.45%	12.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	4.93	5.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	0.00%	-100.00%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	8.06	9.08	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	-6.37%	12.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.82	4.58	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-14.65%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	4.6	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	-3.28%	6.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	5.6	6.18	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	-5.15%	12.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	3.13	3.72	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	-6.41%	10.86%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	3.79	4.49	张秋生



本报告由中国银河证券股份有限公司向其机构或个人客户提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于中国银河证券股份有限公司。未经中国银河证券股份有限公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。中国银河证券股份有限公司认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是中国银河证券股份有限公司在最初发表本报告日期当日的判断，中国银河证券股份有限公司可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但中国银河证券股份有限公司没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。中国银河证券股份有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

中国银河证券股份有限公司不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。中国银河证券股份有限公司建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的中国银河证券股份有限公司网站以外的地址或超级链接，中国银河证券股份有限公司不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

中国银河证券股份有限公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。中国银河证券股份有限公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

中国银河证券股份有限公司无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给中国银河证券股份有限公司客户的，属于机密材料，只有中国银河证券股份有限公司客户才能参考或使用，如接收人并非中国银河证券股份有限公司客户，请及时退回并删除。

中国银河证券股份有限公司有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为中国银河证券股份有限公司的商标、服务标识及标记。

中国银河证券股份有限公司版权所有并保留一切权利。