

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 1 月 12 日 星期一

国内市场

部分先行指标有好转迹象，把握震荡行情下的个股机会

(策略小组 张琢执笔)

对经济的预期是影响当前市场运行的最重要因素，12 月份国内宏观经济的部分先行指标有好转迹象，这一情况是否会持续值得我们高度关注。两市交投比较活跃，各方都在关注交易性机会，这也意味着指数的大涨大跌较为困难，但应警惕国际市场带来的风险。投资机会上，关注未来消费刺激政策下受益的房地产、汽车行业。

1、12 月份国内宏观运行的部分先行指标已经发生变化，这一现象能不能持续还需观察。

从宏观指标来看，PMI 指数、存货、发电量、企业生产、净利润与经济走势变化高度一致：需求的疲软使得订单减少，产品价格下降，存货增加，企业大规模减产或者停产，电力需求萎缩，同时高成本存货的消化使得企业利润急剧恶化，08 年下半年这几个指标变化与经济的恶化情况完全一致。

值得注意的是，12 月经济的部分先行指标有所变化。一是 PMI 指数小幅反弹，从分项指标来看也比较乐观，生产指数和新订单指数开始上扬，对应的是原材料库存的上升和产成品库存的下降，其中产成品库存指数在 10 月达到高点，11 月份小幅下降，12 月份大幅下降并回到一年以来的低点。二是备受关注的发电量指标，虽然 12 月同比仍然是下降的，但是环比略有回升。三是部分商品出现了提价，包括钢材、造纸、煤炭等产品。四是存货方面，央行研究局最新公布的报告显示，根据对 5000 户企业调查数据判断存货调整已经进入后半期。

对经济的预期是影响当前市场运行的最重要力量。虽然我们目前很难判断 11 月份是不是最差的月份和经济是否见底，但是这些指标的改善值得我们高度关注，并应该在接下来的一段时间密切观察。

2、市场交投活跃，交易性机会备受关注，大涨大跌的可能性不大

从市场交投来看，场内投资者的积极性仍然较高。各方对政策还有预期，一有风吹草动，市场或者相关板块就会有所反映。两市成交量较前期的低迷阶段有明显的上升，大家都在关注交易性机会，低买高卖进行波段操作，这也意味这市场大涨大跌的可能性不大。此外，从我们的保证金检测模型来看，元旦前由于结算等缘故部分资金明显撤离，在元旦过后有回流的迹象。

3、短期的风险因素主要来自于国际市场

国际市场上有几个方面的风险因素需要警惕。一是近期会有一些重要的宏观经济指标公布，美国最新公布的失业率指标创 16 年新高，08 年失业人口创二战以来的新高，将要公布的消费数据可能会继续引起市场的震荡。二是 1 月中旬开始，大公司的年报预告将陆续公布，情形不容乐观。三是奥巴马即将上任，由于此前市场对新任总统寄托了较大的希望，如果奥巴马推出的新的经济刺激方案略逊于预期，国际市场还会大幅波动。

我们总体上认为春节前市场将维持区间震荡的格局，指数大涨或大跌的可能性较小。在指数表现较为平淡的情况下，投资者的积极参与会使得个股相对活跃。投资机会上，建议关注产业政策下的板块受益机会，尤其是消费刺激政策下的房地产、汽车行业。

研究速递

中信证券 (600030.SH): 会计政策变更将拉低 08 年净利润, 但不影响估值结果

投资评级 谨慎推荐

(分析师 迟晚辉)

1. 事件

公司公告董事会通过《关于修改公司会计政策的议案》, 主要内容是对公允价值跌幅超过持仓成本 50% 的单项可供出售金融资产计提减值准备, 并自 2008 年度报告起执行。公告同时称, 据测算, 此项计提对公司利润影响较小。

2. 我们的分析与判断

根据该项会计政策变更, 针对公司 2008 年三季报披露的前十大权益类证券持有情况, 我们将公司 2008 年每股收益下调 0.04 元。根据公司三季报披露的前十大权益类证券持有情况, 我们测算出, 如果公司在四季度未对这十只证券进行调仓, 那么十只证券中有两只需要计提减值准备, 分别是中国神华和基金兴和。按 2008 年 12 月 31 日收盘价计算, 总计应计提 4.96 亿资产减值准备。鉴于应计提的 4.96 亿资产减值准备中有 1.69 亿是由于四季度公允价值变动引起, 而在我们原来的盈利预测中, 我们已将包括可供出售类金融资产在内的所有权益类金融资产的公允价值变动在投资收益中予以考虑, 因此, 影响我们盈利预测的仅为两只证券三季度末公允价值与初始投资成本的差额部分, 即 3.27 亿元, 抵税后 (按有效税率 18% 计算) 使每股收益减少 0.04 元。

预计其他可供出售权益类证券需要计提资产减值准备的规模较小。由于公司三季报中仅披露了前十大权益类证券持有情况, 我们无法判断公司其余权益类证券的总规模、明细等情况, 因此, 我们基于 2008 年半年报披露的可供出售金融资产情况进行了推算判断。2008 年 6 月底, 公司可供出售权益类证券公允价值较初始投资成本下跌 7%, 而自 2008 年 6 月 30 日到 12 月 31 日, 上证综指和沪深 300 指数分别下跌了 33% 和 35%, 综合看, 预计公司持有的可供出售权益类金融资产中需要计提的减值准备的情况较少、需要计提的规模较小。

此次会计政策变更不会影响公司估值情况。在计提资产减值准备之前, 公司已将可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积中, 此次会计政策的变更不会对公司净资产造成影响。而由于会计政策的原因, 证券公司证券投资收益情况无法在利润表中得到很好的体现, 因此我们建议对证券公司证券投资业务估值采取市净率估值法。因此, 此次会计政策变更不会影响公司估值情况。

3. 投资建议

我们将公司 2008 年净利润调整为 71.35 亿元, 每股收益调整为 1.08 元, 预计每股净资产 8.18 元。此外, 此次会计政策变更不影响我们对公司 2009、2010 年的盈利预测。在假设 2009、2010 年股票日均交易额分别为 670 亿元和 1000 亿元的情况下, 我们预计其每股收益分别为 0.79 元和 1.13 元, 维持谨慎推荐的投资评级。

上海汽车 (600104.SH): 双龙申请进入回升程序点评

投资评级 中性

(分析师 李丹)

1. 事件

1 月 10 日, 上海汽车公告, 经营困难的韩国双龙汽车 (003620.KS) 已于 1 月 9 日向韩国当地法

院提交了进入企业回升程序的相关申请。法院将于未来 7 日内决定是否受理。

2. 我们的分析与判断

申请进入回升程序，解决流动性问题

双龙过分依赖高油耗 SUV 产品，欧、日竞争对手的强力挤压，使得双龙在韩国本土以及欧洲市场不断受到重挫，08 年上半年销量同比大幅下滑，仅实现 4.89 万辆的销售业绩。惨淡的终端销售使得双龙经营周期变长，现金流回转速度缓慢。加之 08 年下半年来，金融危机向实体经济的扩散，以及韩国金融市场信用的短缺，正常的融资渠道不畅，使得双龙出现了严重的现金流危机。

应对双龙出现的现金流问题，作为双龙最大股东的上海汽车曾做过多次的努力，但工会、双龙管理层等多方终究无法达成一致。在此背景下，双龙申请进入回升程序，成为解决多方问题，化解流动性枯竭唯一的选择。

按照韩国法律规定，所谓“回生程序”是指，在法院的主导下，调整股东、债权人等利害关系人的法律关系，促使面临危机的企业恢复经营。若最终回生程序获批并执行，双龙将有机会化解危机。但上海汽车对双龙汽车拥有的权利将有可能依据回生计划方案的规定发生相应变化，不排除股东的股权有可能部分或全部丧失。

若法院废止申请，对上海汽车直接产生负面影响

按照韩国法律规定，若双龙提交的回生计划方案未能获得法院通过，那么双龙汽车的命运将不可避免地进入破产清算状态。将直接造成上海汽车一定的损失，对上海汽车的业绩产生较大的负面影响。

具体影响尚不明朗，上海汽车或彻底摆脱双龙

上海汽车目前共持有双龙汽车 6200 万股，占双龙流通股数的 51.3%。按照公司公告，截止 2008 年 11 月 30 日，上海汽车拥有的韩国双龙的权益为 18.51 亿元（未经审计）。从 2004 年上汽进入双龙以来，双龙 05、06 年连年亏损，对上海汽车的贡献寥寥，对上汽的业绩也形成了拖累。经此事件，上海汽车或许可以彻底摆脱双龙的负面拖累，一次性斩断双龙这块盈利较差的资产。

3. 投资建议

由于上海汽车目前正对财务方面的具体影响进行全面评估和测算，待具体数据确定之后发布公告，因此我们尚不能确定此事件对公司 2008、2009 年业绩具体的影响，暂维持对公司 08、09 年 0.44、0.41 的业绩预测，维持对公司中性的投资评级。

一周基金分析

（分析师 魏慧君）

上周以采掘业、房地产、机械设备等周期性板块为引导，市场出现较大幅度的反弹。相应推高了股票投资方向基金的净值，其中指数型基金以其较高的仓位占得先机，在市场较为强劲的上涨中获利较多。而主动投资方向基金一直严格恪守仓位水准，周涨幅较为落后，对于这部分基金，短期的反弹还无法激发其大规模入场的动力，在整体经济面低迷的背景下，结构性的参与将成为基金进行交易的主要方式。

股票市场上涨格局的变动有利于仓位较重的基金以及操作风格灵活的品种，此外债券市场表现的活跃带动了债券投资方向基金净值的上涨。股票投资方向基金中的代表性品种包括：中邮核心优选、友邦华泰价值增长、华夏大盘精选、金鹰中小盘精选、广发小盘成长（LOF）等；债券型基金的代表性品种包括：工银瑞信添利债券（A 类）、工银瑞信添利债券（B 类）、华富收益增强债券（A 类）、

华富收益增强债券(B类)、中信稳定双利债券等。

从基金业动向上看,2009年之初,各家基金管理公司与相应的代销机构联合,纷纷推出定期定投活动。从投资者角度看,通过定期定投一方面可以通过投资时间的拉长降低投资风险,一方面也可以获取市场反弹所带来的获利机会。目前该方式已经成为基金管理公司实现与投资者长期互动的一种有效方式。此外上周有中海基金、国海富兰克林基金、国泰基金、信诚基金、宝盈基金等管理公司开通各自旗下基金的基金转换业务。从个人投资者角度看,这种方式需要投资者对基金管理公司旗下的基金有较为深层次的认识,但是从目前的情况看,普通投资者对不同基金运作的了解渠道有限,还无法形成更为有效的认识。因此,我们认为基金份额的转换业务更加适合不同类型基金之间的转换,但在同一类型基金之间的转换还缺乏更为实质性的意义。

在基金经理变动方面,上周华夏基金、长城基金旗下基金的基金经理发生变更。除华夏蓝筹核心基金的基金经理外,其他几位变更的基金经理均有较为丰富的基金投资经验,而且历史业绩出色,如果考虑到华夏基金管理公司较强的综合管理能力,本次基金经理的变动对华夏基金业绩的影响相对弱化。长城基金管理公司方面,长城久富核心成长基金增聘韩刚先生为基金经理,从此次调整看,该公司旗下基金的人员配置趋于合理,有利于其业绩的表现。

资金面依旧宽裕 中长端收益率下行加速——债券周报(01.04-01.09)

(分析师 王皓雪)

12月份采购经理人指数虽较11月份小幅反弹至41.2,但仍处于2005年该指数发布以来的次低水平,且该指数已连续三个月低于50,说明制造业仍然处于衰退中。08年四季度企业景气指数与企业家信心指数分别较三季度下降21.6点和29.2点,是2001年发布该指数以来的最低点。其中企业家信心指数首次下跌至100点以来,表明企业家对各自企业外部市场经济环境普遍具有悲观预期。

上周央行在银行间市场分别进行了28天正回购和3个月期央票两项公开市场操作。28天正回购仍然保持与前次同样的利率水平,3个月期央票的发行利率小幅下降4.03bp,并首次跌入1%以内。此外,银行间7日回购加权利率也于上周跌入1%以内。未来一段时间仍是到期资金的高峰期,市场资金总体仍将维持宽松的局面。

上周各种类债券收益率曲线继续下行,并呈现出如下特点:一是中长期债券收益率下跌较快。二是金融债收益率整体下移幅度最大,超过国债和企业债。债券收益率的上述特点是机构投资者在市场收益率大幅下行后寻找相对投资价值的结果。我们认为通过拉长久期、转配金融债而获取相对收益的方法不具有持续性。今后一段时间债券收益率曲线的下行空间将取决于宏观经济复苏的速度。如果经济数据持续走低,央行超预期下调利率,则收益率曲线还有较大下行空间,短期和中期品种的收益率下行空间将更大。

权证市场

名称	权证代码	权证周收盘价格(元)	权证周涨幅(%)	正股周收盘价格(元)	正股周涨幅(%)	权证周成交金额(亿元)	权证周换手率(%)	权证周收盘溢价率(%)	实际杠杆比率	剩余期限(天)	最后交易日
上港 CWB1	580020	1.592	2.64	3.42	3.32	23.99	499.04	188.655	0.000	47	2009-02-27
云化 CWB1	580012	11.825	-13.14	19.15	8.56	47.35	650.33	54.856	1.104	40	2009-02-20
武钢 CWB1	580013	2.089	6.75	5.58	16.74	117.12	738.16	109.122	0.282	88	2009-04-09
康美 CWB1	580023	2.586	6.64	9.49	4.17	25.17	586.65	67.987	0.816	127	2009-05-18
阿胶 EJC1	031007	9.910	13.78	15.02	11.26	32.19	329.74	2.157	1.473	180	2009-07-10
中远 CWB1	580018	4.835	8.36	7.30	14.06	23.37	928.12	234.344	0.098	219	2009-08-18
国安 GAC1	031005	5.184	11.99	6.81	14.26	32.73	681.92	235.670	0.115	242	2009-09-10
青啤 CWB1	580021	3.784	6.32	19.11	-4.40	18.81	470.53	86.436	0.788	274	2009-10-12
深高 CWB1	580014	3.137	4.99	4.81	9.07	17.70	505.90	245.468	0.051	284	2009-10-22
上汽 CWB1	580016	3.022	12.05	5.83	8.77	25.21	376.27	414.443	0.043	353	2009-12-30
葛洲 CWB1	580025	2.440	0.04	8.85	0.11	29.89	397.04	58.983	1.205	354	2009-12-31
中兴 ZXC1	031006	9.230	1.78	27.11	-0.33	47.44	754.15	153.454	0.395	383	2010-01-29
赣粤 CWB1	580017	3.955	5.49	8.19	5.00	11.65	517.31	198.962	0.140	397	2010-02-12
石化 CWB1	580019	1.493	1.98	7.14	1.71	130.53	282.51	213.950	0.298	409	2010-02-24
国电 CWB1	580022	2.489	8.55	6.01	7.90	41.53	396.06	66.206	1.213	488	2010-05-14
宝钢 CWB1	580024	1.277	3.57	4.95	6.68	70.28	333.08	204.121	0.396	530	2010-06-25
江铜 CWB1	580026	1.402	3.47	11.93	19.54	694.95	399.44	76.429	1.370	624	2010-09-27

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
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	1.20%	3.92%	2009-1-9	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	6.71	6.89	沈文春
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	16.27%	20.19%	2009-1-9	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	28.51	29.47	马莉
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	7.84%	11.19%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	7.42	7.65	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	12.05%	14.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	13.2	13.54	鞠厚林
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	3.63%	6.18%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	11.41	11.69	董俊峰
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	10.08%	12.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	5.02	5.15	孙勇



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
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	-2.45%	5.32%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	7.15	7.72	陈雷
600153.sh	建发股份	推荐	8.45%	9.05%	2009-1-1	推荐	2008-12-19	6.74	7.31	7.35	陈雷
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	33.21%	34.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	23.3	23.49	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	26.29%	43.44%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	23.49	26.68	许耀文
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	1.62%	19.24%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	7.5	8.80	马莉
002202.sz	金风科技	推荐	31.41%	35.91%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.22	29.2	30.20	沈文春
600517.sh	置信电气	推荐	16.37%	23.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	22.67	24.15	沈文春
002169.sz	智光电气	推荐	57.47%	58.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.97	15.7	15.85	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	-0.66%	9.09%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.01	6.60	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	4.89%	17.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.29	8.15	邹序元
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	-0.78%	17.06%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	3.78	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	-2.94%	14.12%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	4.95	5.82	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	10.65%	22.92%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	7.58	8.42	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	0.17%	26.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	5.58	7.05	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	-1.59%	6.83%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.32	4.69	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	17.44%	23.17%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	8.01	8.40	鞠厚林
600118.sh	中国卫星	推荐	27.90%	35.14%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.8	18.93	20.00	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	28.16%	32.88%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	10.33	10.71	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	-2.56%	5.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	17.12	18.50	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	14.79%	16.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	9.08	9.20	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	0.49%	14.24%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	18.12	18.21	20.70	朱力军
600690.sh	青岛海尔	推荐	-2.80%	13.15%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	9.02	10.50	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	-2.77%	19.65%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	8.41	10.35	朱力军
002242.sz	九阳股份	推荐	11.32%	26.32%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	39.48	43.95	49.87	朱力军
601390.sh	中国中铁	推荐	-5.84%	9.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.82	5.48	6.39	郝飞飞
601186.sh	中国铁建	推荐	-0.49%	10.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.07	10.02	11.08	郝飞飞
600068.sh	葛洲坝	推荐	-2.85%	6.70%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.11	8.85	9.72	郝飞飞
601006.sh	大秦铁路	推荐	-11.05%	1.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	8.53	9.78	毛昂
601111.sh	中国国航	推荐	-0.44%	21.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	4.45	5.41	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	-2.75%	11.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	3.89	4.45	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	-16.40%	9.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	5.86	7.67	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	-3.45%	4.87%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	7.54	8.19	毛昂
601088.sh	中国神华	谨慎推荐	4.84%	14.22%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.56	19.46	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	21.09%	30.43%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	18.66	20.10	陈雷



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
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	-11.98%	3.53%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	10.21	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	7.35%	17.42%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.8	19.11	20.90	董俊峰
000895.sz	双汇发展	推荐	10.31%	17.01%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	30.04	33.14	35.15	董俊峰
002216.sz	三全食品	推荐	7.35%	23.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	29.2	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	-1.72%	14.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	14.27	16.65	董俊峰
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	7.15%	20.64%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	107.29	120.80	董俊峰
000401.sz	冀东水泥	推荐	19.06%	25.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	10.99	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	17.03%	21.05%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.44	16.9	17.48	洪亮
600720.sh	祁连山	推荐	24.42%	26.72%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.55	8.15	8.30	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	11.01%	19.49%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	10.99	11.83	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-16.61%	1.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	4.92	6.01	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	14.48%	25.30%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	27.11	29.67	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	26.79%	41.42%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	11.45	12.77	王国平
600276.sh	恒瑞医药	推荐	12.81%	22.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	33.56	37.86	40.98	李鹰鹏
600557.sh	康缘药业	推荐	7.77%	18.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	15.17	16.35	17.99	李鹰鹏
002252.sz	上海莱士	推荐	27.27%	29.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.45	27.3	27.83	李鹰鹏
600062.sh	双鹤药业	推荐	14.15%	18.29%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	25.65	26.58	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	29.87%	34.08%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	13.26	13.69	叶云燕
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	-1.78%	15.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	5.49	6.47	叶云燕
002078.sz	太阳纸业	推荐	3.47%	23.80%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.48	7.74	9.26	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	-6.48%	14.25%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	6.63	8.10	叶云燕
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	7.11%	15.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	5.57	6.01	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	-5.02%	11.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	3.78	4.43	叶云燕
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	-3.54%	16.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	19.06	22.95	迟晓辉
002182.sz	云海金属	推荐	9.64%	21.62%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.02	9.89	10.97	周卓玮

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
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	21.22%	23.34%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	9.14	9.30	周卓玮
000002.sz	万科	谨慎推荐	3.92%	21.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	6.89	8.05	丁文
000402.sz	金融街	谨慎推荐	-3.08%	12.33%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	7.86	9.11	丁文
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	-3.43%	14.93%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	16.3	19.40	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	-4.95%	12.53%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	14.19	16.80	丁文
000550.sz	江铃汽车	推荐	4.13%	17.38%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.23	8.57	9.66	李丹
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	23.13%	25.22%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.7	8.25	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	23.87%	26.23%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.76	12.09	12.32	马莉
000726.sz	鲁泰 A	推荐	-6.69%	12.54%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.02	6.55	7.90	马莉
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	-5.35%	7.75%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	11.85	13.49	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	-12.25%	2.45%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.58	4.18	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-14.15%	5.02%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	3.76	4.60	张曦
601988.sh	中国银行	推荐	-12.09%	1.47%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.39	2.98	3.44	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	-1.93%	5.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	9.11	9.81	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	16.35%	24.40%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	21.41	22.89	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	12.82%	12.99%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	41.18	41.24	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	39.22%	42.07%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	16.15	16.48	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	31.94%	33.83%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	13.3	13.49	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	11.37%	26.37%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	11.36	12.89	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	12.89%	27.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	9.89	11.19	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	4.87%	11.28%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	7.53	7.99	许耀文
600037.sh	歌华有线	推荐	17.87%	20.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.95	10.55	10.75	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	13.82%	16.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	13.67	14.00	许耀文
600880.sh	博瑞传播	推荐	13.82%	25.09%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.36	12.93	14.21	许耀文
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	8.74%	17.35%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	7.96	8.59	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	37.20%	40.77%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	14.64	15.02	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	26.82%	28.44%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	13.38	13.55	许耀文
600831.sh	广电网络	推荐	16.95%	23.22%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.02	8.21	8.65	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
600033.sh	福建高速	推荐	-2.13%	12.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	5.05	5.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	-4.43%	5.95%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	8.19	9.08	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	-4.90%	12.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.88	4.58	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-13.91%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	4.64	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	-2.41%	6.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	5.65	6.18	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	-3.63%	12.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	3.18	3.72	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	-4.93%	10.86%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	3.85	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。