

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1900.35	-0.24
深证综合	588.72	0.49
香港恒生	13971	-2.83
道琼斯工业	8473.97	-1.46
标准普尔 500	870.26	-2.26
纳斯达克	1538.79	-2.09
日经 225	8836.8	-0.45
富时 100 指数	4426.19	-0.5

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	28190	4.37
沪铝 0903	11875	-0.88
沪金 0906	185.82	-0.27
郑白糖 0905	2991	3.46
纽约原油	37.59	-7.9
纽约黄金	821	-3.98
伦敦铜		
伦敦锌		
伦敦铝		

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2624.56	0.16
上证国债指数	121.16	-0.05
上证企债指数	133.28	-0.06
深证基金指数	2730.36	0.24

财经要闻

行业动态

09 年中国互联网广告市场预计增长约 30%

湖南欲建设医药大省 8 年时间打造千亿医药产业

新型混合动力公交车上街 2009 年长株潭将投放 500 辆

宁波试点基本药品“零差价”

镇海建成中石化首个原油储备基地

公司动态

新湖集团重组旗下两家上市公司

新安迈图--新安股份子公司有机硅单体项目动工

方正研究

科力远（600478）调研报告摘要

金华地方区域经济介绍——磁性材料行业篇

浙江板块 2008 年终盘点

湘股上月市场特点分析

基金仓位统计

市场观察

A 股市场分析：权重表现萎靡 大盘难有出色表现

海外市场分析：欧美股市收盘走低 原油跌破 40 美元

方正证券“价值成长 30”股票池

行业动态

09 年中国互联网广告市场预计增长约 30%

据互联网协会消息,2009 年中国互联网广告市场预计增长约 30%,低于往年增速,但仍高于其它行业。
点评:

1、根据 iResearch 艾瑞咨询最新公布的数据,预计 2008 年我国互联网广告的市场规模为 180 亿元,相比 2007 年同比增长 71.0%,依然保持高速增长态势。2008 年中国互联网广告市场的快速增长一方面系中国互联网用户快速突破 3 亿的基数扩大因素,另一方面是 2008 年奥运拉动了各中类型的广告投入。

2、我们对 2009 年中国互联网广告市场持谨慎乐观态度,一方面宏观经济 2009 年将更加严峻,广告主在市场需求下降时必须缩减广告开支;另一方面 2008 年的奥运透支了部分企业的广告开支预期,2009 年是各类重大活动较少的一年。我们认为 2009 年互联网广告市场实现 30%以上的增长存在困难,我们认为艾瑞咨询预测 20%增长的更现实。

3、长期而言,我们认为 3G 牌照发放后中国移动互联网对互联网广告的拉动左右值得期待。我们预计到 2010 年,随着宏观经济逐步复苏,广州亚运会和上海世博会的开幕,3G 建设使移动互联网用户快速增长等一系列的变化将使互联网广告市场同比增长达到 40%左右的水平。

4、公司方面,我们维持对互联网广告占收入比重过大的新浪(NasdaqGS: SINA)和百度(NasdaqGS: BIDU)的中性评级。(IT 行业分析师 邹万红)

湖南欲建设医药大省 8 年时间打造千亿医药产业

从 12 月 30 召开的“改革开放 30 年湖南省医药行业发展与展望”暨湖南省医药行业协会第二届二次会员大会获悉,湖南将用 7-8 年时间,使湖南医药工业总产值突破千亿元,把湖南建设成为医药大省强省。

为了实现这一目标,未来湖南将重点发挥长沙国家生物产业基地等平台作用,培育发展以长沙、常德为重点区域的现代中药及生物医药产业集群,重点推进九芝堂等 7 个“双百工程”项目为代表的一批重点特色产品项目开工建设;重点打造现代中药、生物制药、医疗器械三大优势产业;加速建设和培育长沙国家生物产业基地、“湘西中药谷”、岳阳高新区特色医药园区、湘潭高新区医疗器械园区、株洲高新区现代医药园区等 5 大医药园区,促进专业化特色医药园区的建设,促使关联企业集聚;以长沙为中心,衡阳、常德、邵阳、怀化为重要区域,构建医药批发物流、医药零售连锁、道地药材交易“三大”医药商贸物流平台;重点培育和壮大龙头企业,挖掘和发展医药大品种,全力打造大品牌,提升行业核心竞争力。

点评: 2008 年湖南完成医药工业总产值 245 亿元,工业销售收入完成 220 亿元,实现利税 27 亿元。比 1978 年分别增长了 172 倍、191 倍、96 倍。医药商业实现销售总额 180 亿元,比 1978 年增长 120 倍,湖南医药产业快速发展。

在国家全面推进医疗改革之际,湖南省利用自身的优势资源欲建设医药大省,构筑医药创新体系,全面促进产业升级,做强产业链、做优产品链,做大产业规模,其必将带动湖南省内医药产业发展,使得湖南省内的医药上市公司收益,例如九芝堂(000989),我们建议投资者关注该产业政策给上市公司带来的投资价值。(方正证券湖南板块研究组)

新型混合动力公交车上街 2009 年长株潭将投放 500 辆

12 月 23 日,由湖南南车时代电动汽车股份有限公司自主研发的 10 辆并联式混合动力大型豪华城市客车,正式交付并投入商业化运营,标志着我省混合动力汽车技术自主创新取得新突破,成为国内唯一同时掌握串、并联混合动力汽车技术、自主研发的整车车辆批量商业化运营的省份。

据了解,2008 年 7 月交付的串联式混合动力公交车,经过近 5 个月的载客运营,运营总里程超过了 60 万公里,平均无故障里程超过了 5 万公里,平均节油率达到 15%。由于具有良好的节油性能,优越的驾驶性能及低噪音、低排放的优点,很受用户、驾驶员和市民欢迎。而此次交付的 10 台并联式混合动力公交车,其电动化底盘、车用电气系统、主要关键总成均是南车时代自主研发和生产的,相对于串联式混合动力车型,具有更好的节油、低排性能和性价比,初步试验数据表明,节油率可以超过 20%。

长株潭国家级两型社会建设综合配套改革试验区被国家科技部列为电动汽车大规模推广的试点城市,2009 年我省将在长株潭推广 500 台混合动力公交车。

点评:

汽车,在为社会经济、生活水平的提高作出重要贡献的同时,它也成为资源和能源消耗的大户,大气污染主要污染源之一;而混合动力汽车具有低能耗、低污染、高续行能力的特点以及技术、经济、环境等方面的综合优势。混合动力汽车已逐步走向规模化和产业化,中国的混合动力汽车发展潜力巨大。

湖南省自主研发的新型混合动力公交的上路表明湖南省在混合动力汽车方面是走在全国的前面,必将带动湖南混合动力汽车产业群的发展,大大提升湖南混合汽车板块的竞争力。混合动力汽车一旦推广普及,必将给湖南省内的混合动力汽车产业带来爆发性的增长,建议投资者关注如南车时代、科力远(600478)等混合动力汽车产业链的受益者,将给收益公司带来爆发性的业绩增长。(方正证券湖南板块研究组)

宁波试点基本药品“零差价”

宁波市江北区近日出台《江北区社区卫生服务综合改革试点实施意见(暂行)》,对基本药物实行目录制度。按照实施意见,江北区对基本用药目录规定内的约 150 种药物,实行辖区常住人口药品零差价或低差率;对持证的低保户、重点优扶、残疾人对象实行基本药物的免费制度,免费药品费用由财政全额补助。

点评:

此次零差价药品包括抗生素药物、呼吸系统药物、消化系统药物等 18 大类,共有 150 种,可用于治疗消炎、感冒、糖尿病等 10 类多发病种。这 150 种基本药品占到社区卫生服务中心(站)用药量的六成多,是名符其实的“当家药”。按进价配给后,这些药品的价格就相当低廉,如每盒零售价需 5.1 元的阿莫西林现在只需进价 2.83 元,头孢拉啶胶囊进价每盒 4.15 元,羚羊感冒胶囊进价每盒 2.29 元。

我们估计实行药品零差价或低差率之后,江北区居民药费将减少支出 50 万元左右。为了解决药品零差价以后的机构运营资金问题,江北区对卫生服务机构将采取以劳务补劳务的方式,使资金来源由原来的

主要靠药品等经营盈利逐步转向按照医务人员的服务数量和质量，由政府财政来予以补偿，解决机构运营资金缺口，使医疗机构真正专注于为居民提供更多更好的医疗卫生服务，而不是追求能获取多少利润。

据统计，基本药品零差价制度目前已在江北区孔浦、庄桥社区卫生服务中心及下属的服务站门诊试行。试运行半个月以来，江北区孔浦、庄桥两家试点 150 种基本药品零差价销售政策的街道社区卫生服务中心已累计为 4893 人次提供药品优惠服务，让利金额 24337 元。同时，已为 13 人次特殊人群提供免费药品共计 353 元。在试行一段时间后，该政策还将在全区医疗机构推广。

该政策的推行相当于政府让利于消费者，唯一产生不利影响的是对宁波的药品零售行业产生较大的冲击，对宁波的一些公立医院的药品销售产生较大挑战，此外，还对浙江省的医药商业公司旗下的子公司一部分盈利来源于零售药店（如英特药业、华东医药）的盈利能力产生较大的不利影响。但是，“零差价”政策是一把双刃剑。由于社区医院药品的薄利多销，使得医院对浙江省的医药商业公司的需求量增加，对浙江省的医药商业公司医药商业批发流通的盈利能力产生积极促进作用，由于医药商业公司的批发业务比零售业务的盈利占比大得多。因此，综合而言，浙江省的医药商业流通公司的将从中受益。（方正证券浙江板块研究组）

镇海建成中石化首个原油储备基地

据媒体报道，中石化位于镇海岚山的原油商业储备库已经建成，目前正在注油，这是中石化的第一个原油储备库。

镇海岚山基地建设周期约为 1 年零 3 个月，建有 38 座 10 万立方米储油罐，总储油量为 380 万立方米。镇海附近不仅有国家战略储备库，还有直接供应镇海炼厂的原油库，但镇海炼厂的油库相比中石化的商业储备基地规模要小很多。另一个位于浙江平湖白沙湾的商业储备库也接近部分竣工。白沙湾基地要建成 200 万立方米的储油罐，包括 2 座 5 万立方米、13 座 10 万立方米、4 座 15 万立方米的原油储罐以及配套设施。镇海与白沙湾两基地不但可相互连接，镇海也将作为轴心，打通整个中石化的东北西各大炼厂，以备中石化炼油业务的不时之需。

点评：

镇海、白沙湾等商业储备基地的建成，意味着中石化正在构建并在完善从原油基地、管道到炼厂的“能源大动脉”。镇海作为一个重要基地，既可以对周边五大炼厂（上海石化、金陵石化、镇海炼化、扬子石化以及高桥石化）供油，向北能直插山东，向西延伸至湖南，这也是为何中石化将原油战略储备部署在镇海的原因之一；白沙湾就是一个双线布局，它的支线能够进入上海的高桥石化和上海石化炼厂；而另一条线路前往江苏。江苏分布着仪征化纤、扬子石化和金陵石化，这些炼厂的自身储备的原油一旦“断炊”，都可以随时得到接济。

我们认为镇海与白沙湾原油储备基地的建立对浙江省石油化工产业的发展具有重要推动作用，目前浙江省已经形成了以宁波石化工业区为核心的浙江临港石化工业，杭州湾精细化工园区和国家级浙东南化学原料药基地三大化工特色产业基地，国家战略石油储备基地的建立为浙江省化工产业的发展提供了物质保证，有利于石化产业在杭州湾地区的积聚。（方正证券浙江板块研究组）

公司动态

新湖集团重组旗下两家上市公司

2009年12月10日,新湖中宝公布董事会决议公告,称公司的董事会通过《公司换股吸收合并浙江新湖创业投资股份有限公司的预案》的议案。公司控股股东浙江新湖集团股份有限公司拟实施本次吸收合并,将“新湖”旗下的两个以房地产为主业的上市公司进行整合。具体方案如下:

公司拟通过换股方式吸收合并新湖创业,换股比例以双方市场化估值为基础确定。新湖中宝、新湖创业的换股价格分别确定为3.85元/股和7.11元/股;实施换股时,新湖创业全体股东所持有的新湖创业股份将按照1:1.85的比例转换为新湖中宝的股份。本次吸收合并完成后,公司将作为存续企业,新湖创业的资产、负债、业务和人员全部进入公司,新湖创业将注销法人资格。

公司拟给予于2008年7月发行的公司债券“08新湖债”(代码为122009)持有人一次回售机会(或由第三方给予债券持有人一次面值加相应期间利息出售的机会)。回售数量以20%为限。

2009年1月8日,新湖中宝拟换股吸收合并浙江新湖创业已经公司2009年第一次临时股东大会审议通过,尚需中国证监会核准。

点评:

在国家支持企业并购重组的大环境下,各省企业正在进行风风火火的并购重组的提前下,我省资本大鳄新湖集团突然打了一张不同寻常的牌:弃壳,将旗下的地产彻底重组。2008年10月10日开始,新湖中宝和新湖创业就开始停牌,当时公司公告称因为有重大资产重组事项,市场尚不知道其具体举措。直到2008年12月10日,市场期待已久的新湖集团所谓的“重大重组”答案揭晓:公司控股股东浙江新湖集团股份有限公司拟实施本次吸收合并,将新湖旗下两个以房地产为主业的上市公司进行整合。截至日前,新湖中宝与新湖创业的吸收合并行动再进一步,议案获股东大会高票通过。不过,根据合并方案,如果新湖中宝发行的“08新湖债”的持有人进行回售申报的数量超过债券总额的20%,那么整个吸收合并方案将终止。这意味着,在通过了股东这道关之后,这个预先设下的20%将成为新湖系下次闯关的底线。

如此一来,之前揣测的新湖系的“三驾马车”房地产、科技/农业和证券则只成就了“两驾马车”。但是,目前在市场普遍对地产形势预计不好的情况下,作出弃壳整合的决定,是比较顺应市场的决定,此外,新湖中宝和新湖创业一直存在着同业竞争问题,整合后把有限的人力物力集合起来,这对公司的管理成本和资本的利用、资本配置均有益,为公司今后发展壮大提供基础。

目前,公司的重组的利好市场已经给出了充分的反应,投资者再追涨没有必要,毕竟目前的房地产市场仍然是供大于求,对地产股的后市最好是持保留态度。

(方正证券浙江板块研究组)

新安迈图—新安股份子公司有机硅单体项目动工

2008年12月29日,新安迈图有机硅有限责任公司年产10万吨的有机硅单体项目在建德市马目—南峰高新技术园内破土动工。浙江省委常委、杭州市委书记王国平,副省长金德水、省政协副主席徐冠巨参加了开式仪式。

点评:

“新安迈图”是由新安化工集团与迈图高新材料集团(原 GE 高新材料集团)共同出资设立的合资公司,注册资金 4000 万美元,双方分别持有公司 51%和 49%的股份。迈图高新材料集团由阿波罗投资公司于 2006 年底完成对 GE 高新材料集团的收购后正式创立,目前为全球领先的有机硅产品及其关联产品的生产商。按照已编制完成的“扩初设计方案”,项目总投资 1 亿美元,计划于明年 6 月建成。建成后,预计年新增销售产值 15 亿元,创利润 2.55 亿元,年创税收 1 亿元。

10 万吨有机硅项目既是新安集团实施有机硅产业发展战略的重大举措,也是当地政府实践科学发展观,做优精细化工、提升产业优势地位的迫切需要。目前,由新安集团投资 2 个亿,为该项目配套的供水、供汽、供电等公用工程正在建设中。由于引进了先进技术,合资公司的土地和公用工程可以支持将有机硅单体产能扩大到 30 万吨/年。

2005 年,我国有机硅单体生产企业仅有江西星火、新安化工、吉林石化公司等 4 家。2006 年以来,由于看到了有机硅行业良好的效益,众多投资者开始转向有机硅单体生产,企业数量迅速增加。目前,包括在建企业在内,全国已有有机硅单体生产企业 20 余家,年产能已突破 70 万吨,仅浙江省的年产能就约为 25 万吨。2008 年以来,又有几家有机硅单体新厂相继投产,目前有机硅单体每吨销售价在 17000 元左右,而采用合成氯甲烷工艺生产有机硅的成本已接近每吨 18000 元。

我们认为:目前我国市场真正需要的是有机硅深加工产品,而大多数企业仅生产有机硅单体,市场竞争激烈,企业的盈利能力下降。国内厂商要努力开发各种硅橡胶、硅油、硅树脂、硅烷偶联剂等制品,同时围绕下游市场的最新需要开发出适应客户要求、附加值更高的深加工产品,才能提高企业的核心竞争力。“新安迈图”通过利用合资双方在资源、资金、技术和管理等方面的优势,将大幅提高新安股份在有机硅单体及深加工方面的技术水平,优化生产过程,拓展产品领域,提高产品在中国及国际市场的竞争力。

(方正证券浙江板块研究组)

方正研究

科力远（600478）调研报告摘要：心存远图，稳健创新

※公司有意谋求泡沫镍市场定价权

2008 年长沙市中级人民法院正式受理公司起诉英可（大连）与英可（沈阳）泡沫镍专利权纠纷案。英可两厂泡沫镍产能共 350 万平米，占 18% 市场份额。调研得知：如果英可公司停产，则科力远公司在泡沫镍市场有较大的定价权，市场份额将进一步扩大，对下游谈判能力增强；如果双方达成和解合作，则基本可以控制高端泡沫镍价格。诉讼何时判决并不重要，重要的是诉讼将改变目前公司泡沫镍产品毛利率低的情况，2009 年将会有实质性受益，支撑公司业绩大幅增长。

※HEV 混合动力电池将成为公司爆发性增长点

公司与香港超霸合资成立国内首家汽车电池生产企业-湖南科霸。据介绍科霸公司首期建设生产线设计产能为月产供 1500 台、年产供 18000 台，新增年营业收入为 6-7 亿元，产品毛利率不低于 40%，我们认为这将成为公司未来业绩的爆发性增长点。

※HEV 成倍增长为泡沫镍打开发展空间

公司生产的泡沫镍产品是应用于镍系列电池的关键原材料，其市场需求主要取决于镍系列电池的增长。从业内专家了解到，HEV 的单台泡沫镍用量为 6-7 平方米左右，PEV 的单台用量高达 70 平方米，这就意味着到 2010 年，仅仅 HEV 所需泡沫镍的需求将增加约 1320 万平方米。我们认为 HEV 和 PEV 成倍的增长将为泡沫镍发展提供空间。

※公司未来有意向镍氢电动自行车扩展

调研了解到公司在大力拓展混合动力汽车电池的同时，也有意在未来合适的时机推出镍氢电动自行车电池。我们认为其完善的镍氢电池产业链有助于公司电动自行车电池的拓展，必将增厚公司业绩。

※维持公司“增持”评级

预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年公司净利润分别可达 7730 万、10590 万、17750 万元，EPS 分别为 0.27、0.37 与 0.62 元。调研之后，我们考虑到公司所在行业高速发展预期，以及公司在产业结构调整后的技术优势与行业整合优势，维持公司“增持”投资评级。

※风险提示

公司发展的风险主要缘于汽车电池发展过程中存在的宏观经济政策风险与市场风险。

（有色金属行业研究员 邓新荣）

金华地方区域经济介绍——磁性材料行业篇

1、磁性材料的应用

磁性材料广泛应用于汽车、家电、电子、计算机、网络技术、通讯等电子信息产业，中国磁性材料产品应用市场随着 IT 产业的发展迅速扩大，国内市场对与元器件配套的磁性材料需求越来越强烈。

2、东阳——中国磁都

东阳市素有“中国磁都”美称，东阳市的磁性材料产业具有鲜明的产业特色和区域优势，企业相对集聚，技术能力强，装备水平高，产业环境好。全国每 10 只磁性产品当中，就有 6 只磁性材料出自东阳。东阳拥有国家、省、市级高新技术企业 20 家，实施国家、省火炬计划项目 18 项，开发高新技术产品 20 只，申请国家专利 100 件。

表 1 东阳市磁性材料特色产业基地的骨干企业

横店集团东磁有限公司
横店集团东磁股份有限公司
东阳市磁钢厂
浙江英洛华磁业有限公司
东阳恒太硬质合金有限公司

表 2 东阳磁性材料产业目前的经营状况和 2010 年的规划

	2007 年	2010 年
销售收入	35 亿	70 亿元
利税	3.5 亿元	11 亿元
出口额	20 亿元	4.8 亿美元

3、金华磁性产业的现状

2008 年前 7 个月，金华范围出口磁性材料 2.4 万吨，增长 0.28%，价值 3725 万美元，下降 1.61%。从贸易方式的角度可以看出，在前 7 个月当中，金华市磁性材料加工贸易出口量达 1.3 万吨，价值 2099 万美元，分别下降 9%和 5.8%，而一般贸易出口量 1.1 万吨，价值 1626 万美元，分别增长 14%和 4%。这说明金华市磁性材料出口正逐步摆脱低附加值的来料加工，而逐步转向深加工。

表 3 金华磁性材料产业出口情况

	出口量	同比增长	出口额	同比增长
稀土永磁体	35 吨	-40%	70 万美元	114.5%
其他金属永磁体	5289 吨	-0.34%	495 万美元	-8.69%
非金属永磁体	1.9 万吨	0.57%	3118 万美元	-1.84%

金华市磁性材料出口值略有下降，还与国内深加工结转贸易盛行有关。我市的磁性材料生产企业将磁性材料拿到市外加工后，就在市外出口至世界各地。目前市磁性材料贸易市场分列前三位的是欧盟、韩国、东盟。这三大市场出口量和货值分别占我市磁性材料出口总量和货值的 61.8%和 63.7%。而在全省范围内，磁性材料出口市场分列前三位的是欧盟、美国和东盟。

表 4 金华磁性材料产品出口区域

	出口量	同比增长	出口额	同比增长
欧盟	6878 吨	18%	1188 万美元	5%
韩国	3399 吨	-3.7%	623 万美元	1.1%
东盟	4708 吨	29.5%	561 万美元	39.7%

目前金华市磁性材料出口基地主要集中在东阳。它与宁波、海宁两地已形成别具特色的产业基地。金华市磁性材料出口正与浙江省其他地方形成一种差异竞争。金华市海关部门分析，与其他地方一样，金华

市磁性材料出口企业还存在企业规模不够大、磁性产品档次尚需提高、生产工艺和设备相对落后、原材料价格上涨和磁性产品应用开发欠缺等问题。

（方正证券浙江板块研究组）

浙江板块 2008 年终盘点

作为国内 A 股市场上市公司最多的地区之一，浙江的上市公司表现在股市中的表现总是显得那么举足轻重。而隐匿其中的许多行业“隐型冠军”上市公司，又让浙股在低靡的股市中依旧让人兴奋。从年初的 5000 多点，到 10 月底的 1664 点，沪市大盘一年跌去 64.58%，让无数股民望指数兴叹。但总计还是有 90 只浙股跑赢了 2008 年的大盘，不禁让人惊讶。这其中，万好万家以 64.48% 的年跌幅几乎与大盘持平。

2008 年最牛的浙股很出人们的意外，S*ST 海纳以 27.64% 的涨幅(250 日涨幅)，成为过去一年涨幅最大的浙股。究其原因，首先是在完成破产重整后，S*ST 海纳是依靠债务重组带来的巨额非经常性损益取得了高额账面利润。而披露的年报也让投资者咂舌，S*ST 海纳 2007 年每股收益 4.35 元。而其涨幅如此巨大的另外一个原因是资产重组导致的长时间停牌，破产重整后，S*ST 海纳被浙大重新纳入旗下，并由同出浙大系的浙大网新对其进行重组，而重组的进程相当缓慢，使得 S*ST 海纳在大半年的时间中都处于停牌状态，从而侥幸地避开了整个股市的大跌。截至 25 日，S*ST 海纳已撤销退市风险警示。

在涨幅前十的浙股中，有 4 家医药企业，分别是海正药业、新和成、浙江医药以及升华拜克，尽管这些上市公司全年股价依旧呈现了下跌的态势，但远远小于大盘的跌幅。新和成和浙江医药是目前国内主要的 VE 生产企业，两者 VE 产量合计占全球市场 40% 左右。而受益全球 VE 产品的价格提升，两家企业分别多次提高了其产品的价格，使得其业绩大幅提升。新和成更是在年中报中预计 2008 年度的净利润能够达到 15-17 亿元。海正药业则受益于制剂产品国内市场销售增长以及抗感染药和内分泌调节药销售的增长。另一家农药生产企业升华拜克取得不俗业绩的原因同样是因为产品价格的回升。

有跑赢大盘的，当然也有跑输大盘的，而在 2007 年风光一时的鑫富药业却赫然列跌幅最大的浙股第三。从 2007 的最牛股，到 2008 年最熊浙股之一，鑫富药业的神话终究还是破灭了。作为国内最大的 D-泛酸钙生产企业，在 2007 年，鑫富药业 D-泛酸钙产品企业贡献了 89% 的营业额，产品利润率高达 66.98%，比上年同期利润率高了 33 个百分点。当年，鑫富药业净利润激增 26 倍，主营产品的高利润率也带动了鑫富药业股价一路大涨，以 1224.63% 的涨幅成为沪深两市 2007 年的涨幅冠军。然而，在 2008 年，由于维生素原料药风光不在，也让维生素 B 属的泛酸钙市场成交价格急剧下跌，使得鑫富药业在今年上半年 D-泛酸钙的毛利率同比下降 56%，净利润下降 21.95%。与之形成鲜明对比的是，就在 2007 年中报中，公司还因为 D-泛酸钙价格的大涨净利润同比增长了 1325.9%，2007 年全年则更是大增 2651.38%。

去年的大牛股香溢融通列浙股跌幅榜第一，自从更名变身类金融股之后，香溢融通的股价便一路下跌，此后受累飞跃集团、南望等企业出现资金链断裂，借贷款无法难以收回的不利消息影响，香溢融通从去年的 22 元多，一路跌到了现在的 4.55 元附近，全年跌幅近 80%。

中捷股份位列跌幅前列也是不让人意外，这家缝制行业内第一家上市的民营企业在 2008 年被查出控股股东违规占用上市公司资金，使得公司董事长蔡开坚、董事财务总监唐为斌等 6 名高管集体请辞，股价也一路下跌。尽管随后中捷股份与同为行业龙头的飞跃集团有意整合，但最终未能成功。

表 1 浙江上市公司 2008 年度涨幅排名前十

名称	涨跌幅	07 年收盘	08 年收盘
SST 海纳	27.66%	17.57	22.43
小商品城	26.76%	43.30	54.88
水晶光电	5.65%	20.00	21.13
浙富股份	-5.13%	22.01	20.88
美邦服饰	-7.67%	30.00	27.70

海正药业	-16.02%	17.79	14.94
大华股份	-21.44%	48.50	38.10
新 和 成	-21.72%	31.40	24.58
联化科技	-26.21%	14.00	10.33
浙江医药	-27.52%	19.37	14.04

表 2 浙江上市公司 2008 年度跌幅排名前十

名称	涨跌幅	07 年收盘	08 年收盘
香溢融通	-80.73%	22.52	4.34
航天通信	-80.29%	27.91	5.50
鑫富药业	-79.68%	43.66	8.87
景兴纸业	-78.54%	14.96	3.21
华仪电气	-78.38%	40.80	8.82
宏达经编	-78.21%	26.25	5.72
浙江广厦	-77.72%	14.54	3.24
万向钱潮	-77.55%	13.76	3.09
华峰氨纶	-77.30%	26.69	6.06
浪莎股份	-77.28%	38.51	8.75

(方正证券浙江板块研究组)

湘股上月市场特点分析

上月涨幅最大的股票是岳阳兴长。岳阳兴长的投资价值和幽门螺旋杆菌(HP)疫苗上市进程有很大的关系。HP 是一种全球性的流行病原菌，世界上超过半数的人感染 HP，其流行随年龄的增长呈上升趋势。在发达国家，儿童 Hp 感染率为 5%~10%，成人最高稳定在 50%左右；而在发展中国家，80%~90%的成年人感染该菌，儿童感染 Hp 的比例也很高。该细菌感染胃部会导致胃炎、胃溃疡和十二指肠溃疡。HP 的传统的治疗方式是：抗生素联合其他药物进行治疗，整体的效果良好但容易引起复发。所以近年来，各国都在进行 HP 疫苗的研发。

HP 疫苗具备广阔市场前景。作为一种预防性的疫苗，理论上讲，凡是未被幽门螺杆菌感染的患者都可以服用该疫苗。通常，儿童是幽门螺杆菌的高感染人群，所以，专家建议儿童为胃病疫苗的重点服用对象。对于已被幽门螺杆菌感染的患者，可以先行正规的“三联治疗”，消灭体内的幽门螺杆菌，然后服用疫苗产生保护性抗体。按每年新生儿的数量 3000 万人作为接种对象，如果疫苗的市场价格在 200-300 元/人份，这个市场潜力是非常巨大。疫苗的高盈利能力是众所周知的，如果能实现 500 万人份的销售，预计净利润将至少达到 2 亿元。

虽然非常看好 HP 疫苗的前景，但其获取新药证书仍存在一定的不确定性，我们建议投资者积极关注岳阳兴长（000819）。

对于湖南板块中的绩差个股，仍存在较大的非系统性风险，建议保持谨慎的态度比较适宜。

湘股涨幅前五的股票

排名	证券简称	月最高价	月最低价	月收盘价	月涨跌幅
----	------	------	------	------	------

					(%)
1	岳阳兴长	16.30	9.63	15.20	56.70
2	拓维信息	28.68	17.71	25.50	43.99
3	湘邮科技	9.26	6.20	8.96	40.00
4	熊猫烟花	10.00	7.05	9.41	32.72
5	电广传媒	15.02	10.37	13.49	30.09

数据来源: Wind 资讯 方正证券研究中心

湘股跌幅前五的股票

排名	证券简称	月最高价	月最低价	月收盘价	月涨跌幅 (%)
1	中联重科	15.75	11.06	11.18	-17.12
2	三一重工	18.50	13.73	14.01	-13.41
3	洞庭水殖	4.25	3.18	3.18	-8.88
4	湖南投资	4.37	3.41	3.48	-7.20
5	科力远	10.30	7.88	7.94	-5.92

数据来源: Wind 资讯 方正证券研究中心

(方正证券湖南板块研究组)

基金仓位统计

上周我们测算了可统计的 146 只开放式股票型基金和 105 只开放式混合型基金的仓位。同前周相比, 开放式股票型、混合型基金整体仓位出现下调, 下调幅度分别为 3.2% 和 1.68%, 股票型基金整体仓位减少明显大于混合型基金; 开放式股票型和混合型基金的整体仓位与上周相比, 下调了 2.65%。

开放式仓位统计

	(01-09) 仓位%	上周 (12-31) 仓位%	三季报仓位%	一周仓位变动 幅度%	本周相对季报 变动幅度%
开放式股票型基金	74.83	78.03	74.62	-3.2	0.21
开放式混合型基金	63.72	65.4	62.06	-1.68	1.66
开放式股票型混合型基金	70.81	73.46	70.05	-2.65	0.76

数据来源: WIND 方正证券研究中心

规模最大的十家基金管理公司总体上进行了增仓, 但是不同基金公司的仓位调整差异比较大。大成基金管理有限公司增仓了 1.16%, 而南方基金管理公司和上投摩根基金管理公司则分别减仓了 5.71% 和 6.21%。

规模前十大的基金管理公司仓位统计

基金管理公司	统计的基金 个数 (只)	(01-09) 仓位%	上周 (12-31) 仓位%	三季报仓位%	一周仓位变动 幅度%	本周相对季 报变动幅 度%
华夏基金管理有限公司	12	62.30	61.67	62.88	0.63	-0.58
博时基金管理有限公司	8	71.74	76.47	73.8	-4.73	-2.06

嘉实基金管理有限公司	9	72.60	76.4	74.06	-3.80	-1.46
南方基金管理有限公司	9	61.25	66.96	71.52	-5.71	-10.27
易方达基金管理有限公司	9	78.71	80.68	72.03	-1.97	6.68
大成基金管理有限公司	8	79.57	78.41	67.66	1.16	11.91
广发基金管理有限公司	6	70.82	71.12	63.75	-0.30	7.07
华安基金管理有限公司	7	77.11	77.18	77.43	-0.07	-0.32
上投摩根基金管理有限公司	6	76.75	82.96	73.73	-6.21	3.02
景顺长城基金管理有限公司	8	74.46	76.57	67.72	-2.11	6.74

数据来源: WIND 方正证券研究中心

上周进行增仓的基金除个别如摩根士丹利华鑫基金管理有限公司以及金鹰基金管理有限公司之外,其他的增仓幅度总体上来看幅度不大。而进行减仓的基金减仓幅度比较大,减仓幅度最大的十个基金公司减仓幅度都在 5-10%不等。

一周仓位增加幅度最大的十家基金管理公司

基金管理公司	统计的基金个数 (只)	(01-09) 仓位%	上周 (12-31) 仓位%	三季报仓位%	一周仓位变动幅度%	本周相对季报变动幅度%
摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	2	57.78	49	36.62	8.78	21.16
金鹰基金管理有限公司	2	89.96	82.59	73.26	7.37	16.70
天弘基金管理有限公司	1	76.98	72.07	63.43	4.91	13.55
泰信基金管理有限公司	2	68.97	64.73	56.08	4.24	12.89
申万巴黎基金管理有限公司	3	76.13	72.62	67.19	3.51	8.94
益民基金管理有限公司	2	79.69	76.26	71.39	3.43	8.30
华商基金管理有限公司	1	74.57	72.93	89.01	1.64	-14.44
诺德基金管理有限公司	1	88.03	86.72	89.79	1.31	-1.76
大成基金管理有限公司	8	79.57	78.41	67.66	1.16	11.91
东方基金管理有限公司	3	81.87	81.13	87.3	0.74	-5.43

数据来源: WIND 方正证券研究中心

一周仓位减少幅度最大的十家基金管理公司

基金管理公司	统计的基金个数 (只)	(01-09) 仓位%	上周 (12-31) 仓位%	三季报仓位%	一周仓位变动幅度%	本周相对季报变动幅度%
汇添富基金管理有限公司	3	42.51	57.02	60.09	-14.51	-17.58
交银施罗德基金管理有限公司	4	76.87	86.94	77.71	-10.07	-0.84

富国基金管理有限公司	7	60.92	69.11	71.53	-8.19	-10.61
工银瑞信基金管理有限 公司	4	59.19	66.75	71.42	-7.56	-12.23
上投摩根基金管理有限 公司	6	76.75	82.96	73.73	-6.21	3.02
天治基金管理有限公司	2	57.94	63.66	62.13	-5.72	-4.19
南方基金管理有限公司	9	61.25	66.96	71.52	-5.71	-10.27
信达澳银基金管理有限 公司	1	75.67	81.11	88.54	-5.44	-12.87
东吴基金管理有限公司	3	58.16	63.41	63.24	-5.25	-5.08
海富通基金管理有限公 司	6	63.21	68.43	72.45	-5.22	-9.24

数据来源: WIND 方正证券研究中心

(方正证券基金研究组)

市场观察

A 股市场分析

周一国统局没有公布进出口数据,这也可能意味着春节前 12 月份宏观数据将不被公布,但是市场对于数据的预期也是越来越清晰。市场预期,中国 2008 年 12 月份外贸进出口连续第二个月出现下降,并且有消息称,中国 12 月份出口较上年同期下降 2.8%,至 1111.6 亿美元;当月进口较上年同期下降 21.3%,至 721.8 亿美元,也是与市场预期基本一致。虽然春节前或将成为数据真空期,但是由于对于宏观基本面的悲观预期,股市将对宏观数据提前反应,加上银行、地产和石化板块的走势疲弱,大盘短期内难有作为。

虽然,银行股 2008 年年报仍会相对出色,这从浦发银行的业绩快报中已经可以预见。然而市场担心 2009 年业绩会出现下滑以及呆坏账大幅反弹,另一方面外资大幅减持 H 股对 A 股银行板块也造成了较大冲击,使得银行股走势比较疲弱,而地产股近期也是没有什么表现。银行地产股的持续低迷将会拖累股指反弹。对于另一权重板块,石化双雄走势也会相对疲弱,大盘也将因此维持震荡走势。但是个别周期性行业表现强势,主要与国家即将出台新一轮经济刺激计划有关,有针对性的产业扶植政策将给市场带来结构性的投资机会。国务院正在制定钢铁和汽车等十大重要产业的调整和振兴规划,而目前周期性行业仍是我国经济增长的主要动力,因此市场预期此次振兴计划将主要针对周期性行业,钢铁、煤炭、机械设备等板块的士气得到大力提振。

如我们之前提示的一样,近期一系列上市公司公布了 2008 年业绩预告的修改性公告。比如说拓邦电子在三季度季报预计是 2008 年净利润同比增长 100%至 130%,但上周六公布的信息则显示出净利润增长幅度“缩水”至 70%至 100%。类似个股尚有凯恩股份、江山股份、华昌化工、华峰氨纶等。在本周,A 股市场的年报将正式拉开序幕,对于个股行情的演绎将逐渐进入高潮。

(策略分析师 曹建能)

海外市场分析

港股恒生指数周一连续第五个交易日低收，中资金融、地产及资源类股全线走低。恒生指数收报 13971 点，下跌 406.44 点或 2.83%，全日成交 462.62 亿港元；国企指数收报 7311.23 点，下跌 412.58 点或 5.34%；红筹指数现报 3122.65 点，下跌 104.69 点或 3.24%。蓝筹股大半下跌，上周急跌的中资银行及保险蓝筹继续向下，工行行长虽然表示并未受到任何外资股东减持消息，但仍无法缓解市场忧虑，工商银行股价下跌 5.21%。其他中资银行表现同样偏软，建设银行下跌 4.85%，中国银行下跌 6.12%。平安证实首席投资官离职，影响股价大幅下跌逾 7%。

美国股市周一走低，受银行业巨头花旗集团(Citigroup)内部变动以及投资者对美国铝业(Alcoa)的担忧影响。美国铝业在盘后以第四财季度出现巨额亏损的疲弱业绩为收益季节拉开帷幕。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 125.45 点，至 8474.05 点，跌幅 1.46%。标准普尔 500 指数跌 20 点，至 870 点，跌幅 2.3%。纳斯达克综合指数跌 32.8 点，至 1538.7 点，跌幅 2.1%。小型股罗素 2000 指数跌 12.46 点，至 468.8 点，跌幅 2.6%。

周一欧洲股市收盘走低，受市场对经济担忧及需求萎缩将继续恶化的忧虑的影响。德国 DAX 指数跌 64.27 点，跌幅 1.34%，报 4719.62 点；法国 CAC40 指数跌 53.38 点，跌幅 1.62%，报 3246.12 点；英国 FTSE100 指数跌 22.35 点，跌幅 0.50%，报 4426.19 点。

原油期货价格周一连续第五个交易日下跌，在经济持续动荡之际，短期供应量上升令需求显得愈加疲软。纽约商交所二月初轻质低硫原油期货结算价跌 3.24 美元，至每桶 37.59 美元，跌幅 7.9%，并未受到有关石油输出国组织可能再度考虑减产的传言影响。此前欧佩克创纪录地将日产量削减 220 万桶，并于 1 月 1 日开始执行这一减产决定。

中国外汇交易中心公布，1 月 12 日人民币对美元中间价为人民币 6.8382 元，较上一日中间价走低 19 个基点。按照汇改时 8.11 的汇率计算，汇改以来人民币累计升值幅度已达到 15.68%。亚洲汇市周一，美元兑欧元走高，因避险情绪快速回归市场、黯淡的全球经济增长前景推动地区股市走软，但避险资金流也推动美元兑日元走低。

（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

方正证券“价值成长 30”股票池构建思路：

- 1、行业选择以行业景气作为第一标准,公司选择以确定增长作为第一标准,然后再考虑估值的高低;
- 2、由于外部需求 2009 年继续回落已成定局,因此,对于出口导向型的行业和个股以规避为主;
- 3、由于消费需求在 2009 年预期相对比较稳定,因此以必需消费作为基础的必选消费品和药品消费,以及作为必选消费品渠道的商业零售、药品消费渠道的医药分销将作为我们重点配置的方向;
- 4、由于 2009 年整体经济表现将比较暗淡,因而代表经济整体方向的大盘股的机会相对较少,中小盘成长股将作为重要方向。伴随创业板的推出,中小盘成长股估值溢价可能更加明显。因此,中小板的股票比例配置相对比较多;
- 5、虽然大盘股的机会较少,但其中的央企整合以及其他企业的并购整合在经济下行周期将有较多的机会,因此,对于有央企整合预期的央企以及其它具有并购潜力的企业我们给予一定的关注;
- 6、侧重于事件推动,例如创业板、3G 推动等对行业和个股的机会。因此对于通信以及软件等行业个股给予较高的配置;
- 7、重点考虑受政府投资推动行业景气向上或者景气维持的行业和个股进行配置。例如电气设备、航天军工、铁路设备等景气的子行业;
- 8、政府长期支持,行业景气可以长期维持的朝阳行业,例如风电、电动汽车等新能源行业;
- 9、考虑到资金因素,08、09 年上市的次新股比例比较多;
- 10、充分考虑个股的风险。例如产品大量外销的要注意外部需求回落以及国外应收款的风险。例如考虑 2009 年有没有大量限售股的解禁压力;例如考虑对外投资的风险,例如期货、股票、外汇等投资的损失。例如考虑含 H 股、B 股的股票价差过大的问题。

方正证券“价值成长 30”构建过程：

首先由研究中心所有行业研究员每人精选本行业最看好的 5 只股票,总共收到推荐股票 68 只。然后召开研究中心部门会议,进行充分讨论,最后经过仔细分析和研究,最终确定了 30 只股票,构成了方正证券“价值成长 30”股票池。

方正证券“价值成长 30”股票池跟踪与维护：

行业研究员将在组合推出之后的一个月内写出相关行业公司的投资价值分析报告。同时加强跟踪,每个相关行业 30 股票池公司一年内调研一次,撰写一次调研简报。在公司基本面出现重大变化的情况下,撰写跟踪研究报告,并可以申请调出股票池。

方正证券“价值成长30”股票池

行业	简称	代码	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	10PE
医药	上实医药	600607.SH	12.21	0.47	0.54	0.61	26	23	20
	国药股份	600511.SH	28.65	0.79	1.1	1.34	36	26	21
	上海莱士	002252.SZ	27.3	0.66	0.83	1.1	41	33	25
	新华医疗	600587.SH	9.19	0.22	0.38	0.46	42	24	20
机械	中联重科	000157.SZ	13.2	1.1	1.4	1.7	12	9	8
	中国卫星	600118.SH	18.93	0.52	0.62	0.72	36	31	26
	金风科技	002202.SZ	29.2	0.87	1.22	1.67	34	24	17
	中国南车	601766.SH	4.32	0.16	0.2	0.24	27	22	18
通信电子	中兴通讯	000063.SZ	27.11	1.29	1.75	2.16	21	15	13
	三维通信	002115.SZ	11.45	0.48	0.63	0.8	24	18	14
	大华股份	002236.SZ	41.18	1.79	2.35	3.05	23	18	14
信息技术	远望谷	002161.SZ	19.8	0.632	0.889	1.27	31	22	16
	启明信息	002232.SZ	14.85	0.654	0.84	1.102	23	18	13
	南天信息	000948.SZ	6.9	0.36	0.47	0.59	19	15	12
食品饮料	金枫酒业	600616.SH	11.41	0.61	0.81	0.88	19	14	13
	莫高股份	600543.SH	11.12	0.38	0.48	0.55	29	23	20
	青岛啤酒	600600.SH	19.11	0.56	0.71	0.9	34	27	21
建筑建材	祁连山	600720.SH	8.15	0.43	0.65	1	19	13	8
	海螺水泥	600585.SH	30.18	1.72	1.97	2.81	18	15	11
化工	南岭民爆	002096.SZ	12.07	0.32	0.64	0.76	38	19	16
	中国玻纤	600176.SH	14.8	0.85	1.34	1.68	17	11	9
农业	丰乐种业	000713.SZ	10.33	0.2	0.35	0.4	52	30	26
	北大荒	600598.SH	12.45	0.38	0.45	0.5	33	28	25
有色	安泰科技	000969.SZ	13.16	0.3	0.5	0.91	44	26	14
	科力远	600478.SH	10.1	0.27	0.37	0.62	37	27	16
电力设备	国电南自	600268.SH	12.4	0.68	0.9	1.1	18	14	11
	华仪电气	600290.SH	11.62	0.35	0.6	0.78	33	19	15
电力	黔源电力	002039.SZ	12.58	0.75	0.83	0.97	17	15	13
商业零售	武汉中百	000759.SZ	8.58	0.3	0.39	0.5	30	23	18
金融	安信信托	600816.SH	13.14	0.76	1.04	1.1	17	13	12

注：2009年1月9日收盘价

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、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意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）
电话：	(86731)5832351	(86571) 87782600
传真：	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com