

2009.01.14

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1863.37	-1.95
深证综合	571.62	-2.9
香港恒生	13668.05	-2.17
道琼斯工业	8448.56	-0.3
标准普尔 500	971.79	0.18
纳斯达克	1546.46	0.5
日经 225	8413.91	-4.79
富时 100 指数	4399.15	-0.61

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	26790	-5
沪铝 0903	11685	-3.87
沪金 0906	179.2	-3.68
郑白糖 0905	2949	-0.51
纽约原油	37.78	0.51
纽约黄金	820.7	-0.04
伦敦铜	3370	3.7
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	2598.03	-1.01
上证国债指数	121.14	-0.02
上证企债指数	133.21	-0.05
深证基金指数	2715.9	-0.53

行业动态

国家粮食局等部门下达第四批国家临时存储粮食收购计划
800 万吨

中信资本第 3 支房地产基金完成 4 亿美元募集

中国网民数达 2.98 亿 手机上网用户首次超 1 亿

国储局将于 14 日会见锌冶炼商，或收储 20 万吨锌

公司动态

开元控股股东减持公司股份点评

方正研究

下滑趋势已定 政策推动保八——《宏观经济 2009 年度策略分析》内容摘要

流动性回暖助推 A 股反弹 股指将呈倒“V”字走势——《A 股市场 2009 年度投资策略》内容摘要

债市牛年在震荡中前行——《债券 2009 年度投资策略》内容摘要

市场观察

A 股市场分析：数据将陆续出炉 市场将提前反应

海外市场分析：道指小幅收低 欧市金融股领跌

方正证券“价值成长 30”股票池

行业动态

国家粮食局等部门下达第四批国家临时存储粮食收购计划 800 万吨

国家粮食局会同国家发展改革委、财政部、中国农业发展银行联合下达第四批国家临时存储粮食收购计划，安排中储粮总公司在东北大豆产区收购国家临时存储大豆 300 万吨，在南方稻谷产区收购国家临时存储稻谷 500 万吨。

点评：

1、我国粮食价格政策托底明显。2008 年以来，面临国际粮价的低迷以及秋粮的大丰收，我国首次实行秋粮收储计划，四批粮食收储共达 5850 万吨，占粮食总产量的 11%，政府稳定粮食市场价格，保护种粮农民利益的力度前所未有。

2、我国粮食增产对粮价的压力，随着国家收储应消除。2008 年粮食产量预计同比增长 5.7%，国家临时收储已达到总产的 11%。最为明显的是大豆，2008 年预计我国大豆的产量为 1650 万吨，较 2007 年 1273 万吨增长 377 万吨，增幅 29.67%。此次加上之前的两次共 300 万吨的国储收购量，国家共计收购了 600 万吨国产大豆，大大抵消了 2008/09 年度大豆的增产幅度。由于我国对进口大豆依赖程度高达 70%左右，国际大豆市场也将对国内市场产生很大影响，后市大豆价格有望延续上涨行情。

3、国有粮食企业收购占大头，民营企业收购进度偏慢。2008 年全国各类粮食经营企业累计收购粮食 5836 亿斤，占 2008 年粮食总产量的 55%，其中国有粮食企业收购 3407 亿斤，占收购量的 58.4%。按照粮食加工能力，我国民营企业收购数量应在 50%以上，说明国内民营粮食企业对未来的粮食价格走势有担忧，收购进度较慢。随着国家收储力度的加大，以及民营粮食企业即将补充库存，粮食价格会出现稳中有升。

4、我国粮食刚性需求任然强烈。我国的粮食需求主要口粮和饲料用量，我国人口在增长但由于饮食结构改善，口粮需求基本平稳；将来主要是饲料用量增加，2008 年我国全年肉、蛋、奶产量比 2007 年分别增长 6.0%、4.0%和 8.5%，那么饲料用量也即出现同步增长。

5、国际粮食、石油价格以及美元走势对我国未来粮食价格产生一定影响。虽然我国粮食基本处于自给，受国际粮食价格影响有限。但当前的农业生产的农资和收获大都与石油有关，如果石油价格下跌，美元升值，那么国际粮价将下跌，我国粮食价格不可能大涨；相反，我国粮食价格在政策推动可能出现较大涨幅。

总之，国际金融危机给未来的粮食价格带来了较多不确定因素。但我们预计，我国粮食价格在政策干预、国内的刚性需求、生产成本、以及目前我国小麦主产区的干旱等影响下，我国粮食价格将趋涨。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

中信资本第 3 支房地产基金完成 4 亿美元募集

中信资本控股有限公司公布，其旗下第 3 支房地产基金“中信资本中国房地产发展基金III”，已于 2008 年 12 月 20 日完成募集。这支基金向来自欧洲、美国、中东和日本的机构投资者，以及中信资本的种子资金成功募集共 4 亿美元。

据了解，该基金将投资于项目发展、收购及对内地房地产开发商进行股权投资，将集中投资于中国内地一线和二线城市重点经济城市的住宅开发项目，珠江三角洲、长江三角洲、环渤海湾地区将是主要区域；以及包括成都、武汉和重庆等在内的其他主要城市。此外，商务物业亦是该基金的投资重点

点评：我国房地产市场的调整令国内的投资者和消费者担忧，但国外的机构投资者却愿意将资金投资于此，这变相的说明，作为实业投资，国外机构投资者依然看好国内的房地产市场，这或许能给我们带来一些启示。

我国房地产市场向下调整的趋势已延续一年时间，在此期间，房价逐渐理性回调、销售萎缩严重、中央和地方救市政策不断出台，但经济环境和行业发展决定了短期内依然难以回转地产业的调整趋势。

但我们需要认识到的是，房地产行业在现阶段依然是我国经济强劲发展的引擎之一，地产行业的投资对 50 多个行业具有需求拉动作用。目前政府对房地产行业的态度已很明确，一是满足各个层次的住房需求，近三年大力加强保障性住房建设，二是降低住房交易环节税费，促进普通住房消费，三是合理满足优质开发商的资金需求。

所以，我们认为，短期内地产业的调整是无法避免的，但考虑到我国城镇化进程的加快、潜在住房需求强劲，一旦房价调整到合理区域，房地产行业将重新回归到良好发展的轨道上去。目前房地产公司面临的重大问题就是销售困难、资金紧缺，房地产基金将为优质地产公司和项目解决这一难题，包括政府将试点的房地产投资信托基金以及公积金支持保障性住房建设，而且根据我们的了解，众多城市的大量项目依然能给投资者带来不低的回报。

（房地产行业分析师 周伟）

中国网民数达 2.98 亿 手机上网用户首次超 1 亿

中国互联网络信息中心(CNNIC)13日发布了《第23次中国互联网络发展状况统计报告》。报告显示，截至2008年底，中国网民数达到2.98亿，手机网民数超1亿达1.137亿。CNNIC报告显示，中国网民数达到2.98亿，互联网普及率以22.6%的比例首次超过21.9%的全球平均水平；宽带网民数达到2.7亿，国家CN域名数达1357.2万，三项指标继续稳居世界排名第一，显示出中国互联网的规模价值正在日益放大。相对于在线互联网的快速增长，中国无线互联网的增幅也相当惊人。CNNIC报告调查数据显示，随着运营商的重视和手机硬件成本的不断降低，2008年使用手机上网的网民较2007年翻了一番还多，达到1.17亿。

点评：1、互联网用户2008年的快速增长使的互联网起来来自互联网广告的收入大增。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。但互联网广告市场规模2009年的增长速度持谨慎乐观的态度。

2、手机上网用户达到1.17亿，互联网的移动化趋势明显，我们预计手机上网用户在2009年起进入快速上升通道。3G的商用和资费下降使得移动互联网将成为传统门户网站新的收入增长点。2009年1月1日其，手机上网资费下调使无线互联网门户网站空中网上网率提高近4倍。目前继百度、Google等互联网公司进军移动互联网市场后，阿里巴巴集团旗下两大子公司——国内最大的网络零售商淘宝网、国内最大独立第三方支付平台支付宝也加速进军移动互联网市场。

（IT行业分析师 邹万红）

国储局将于14日会见锌冶炼商，或收储20万吨锌

路透消息：中国国家物资储备局已计划与国内锌冶炼商开会商讨国家收储问题，可能购入20万吨锌，以帮助企业减少亏损和提振消费，有五到六家的大型冶炼厂将参加此次会议并投标，国储局收储价格预计将高于现货市场价格。

点评：国家收储部分有色金属主要出于两方面考虑，一是目前整个有色金属行业都比较困难，另一个是很多有色金属产品都以低于成本价在销售。国家收储建议计划中包括铜40万吨、镍2万吨，而2008年底国储局已经向数家电解铝企业收储了30万吨电解铝。在本周国储局还将组织国内锌冶炼商开会，商讨收储锌产品的问题，虽然20万吨的收储规模小于预期的30万吨，但由于目前市场上剩余量不大，这次收储会收紧对现货市场的供应，去库存化，推高金属价格。

事实上，多个地方政府已先于国储局率先向企业提供收储支持，如云南省经委就与云南锡业、云南铜业、云南铝业等 11 家省内第一批重要商品储备企业签订了储备合同，首批收储有色金属 55.2 万吨，其中包括铝 18 万吨、锡 3 万吨、锌 23.6 万吨、铅 10.4 万吨、铜 0.2 万吨。

收储消化市场中过剩库存是救市措施中最有效的手段，部分金属品种可能借此机会止跌企稳，但是目前情况仍不能乐观认为现在就是底部，建议投资者关注国家收储过称中带来的交易性投资机会，维持有色金属行业“中性”评级。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

公司动态

开元控股股东减持公司股份点评

开元控股第二大股东深圳市创新投资集团有限公司于 2009 年 1 月 12 日通过深圳证券交易所集中竞价系统出售了持有的开元控股股份 44476 股，占总股本的 0.03%。本次出售完成后，创新投资持有开元控股 20638517 股，占公司总股本的 13.93%，仍为本公司第二大股东。

点评：此次创新投资减持的数量不多，但价格与其 9 月 4 日通过大宗交易减持时的价格非常接近。这体现出创新投资希望在 7 块钱附近以不影响二级市场股价的方式出售公司股权。联系到 12 月份公司实际控制人西安申华控股的增持行为，我们认为公司未来的经营方向和管理格局将随着实际控制人所持股权与其他股东之间的差距拉大而逐渐明朗。我们看好公司作为西部中心城市零售业龙头企业的未来发展，维持‘买入’评级。

（零售行业分析师 陈翀）

方证研究

下滑趋势已定 政策推动保八——《宏观经济 2009 年度策略分析》内容摘要

世界经济 2009 年难见阳光。

美国经济正经历着二战后最大的考验，美国居民消费倾向在全球最高，推动着世界经济的发展，随着次贷危机的爆发和金融危机的蔓延，全球经济都将因此受到冲击。在美国发生次贷危机后，欧洲和日本经济相继进入衰退阶段，随着制约欧洲和日本经济的负面影响逐渐显现，欧洲和日本经济 2009 年难见阳光。

中国经济增速在政策推动下艰难保八

中国工业生产收缩程度将超预期。规模以上工业企业增加值增速同比下降 50% 以上，增速正在向 1997-1998 年低位快速靠近。作为工业生产先行指标的全国发电量同比增速快速下滑至 -4%，为 10 年来的最低点。而我们是使用现在的数据与 1997-1998 年经济最困难时期的数据进行的比较，比较的结果已很不理想，目前我们还未找到支持中国经济已经见底的证据。但在投资等政策推动下，中国经济 2009 年将艰难保八。

货币政策难点是将流动性注入实体经济

未来央行将继续执行适度宽松的货币政策，我们预计在 2009 年底前基准利率将下调 81 个基点；存款准备金率将被下调 400 个基点。从历次中国经济下行周期来看，随着贷款利率的下降，贷款增速也将跟随下降，因此我们认为未来贷款增速面临放缓压力。央行未来货币政策的难点是将金融体系的流动性注入实体经济。央行将可能通过快速下调基准利率和存款准备金率，迫使商业银行发放贷款。

促就业是最大的困难

如果按照前两次经济调整对就业人数影响的程度计算，我们预计 2009 年就业人数约为 77500 万人，城镇失业率达到 4.8%-5%。未来政策的重点将围绕减轻企业税收负担，尤其是中小企业负担、改善劳动密集型企业的生存环境、防止房地产和汽车等产业的过快、过深回调、给予民营资本平等待遇等方面展开。

2009 年主要经济指标预测

经济指标 (%)	2006	2007	2008F	2009F
GDP 增速	11.6	11.9	9.5	8.2
出口增速	27.2	25.6	19	5
进口增速	20	20.6	21	4
贸易顺差 (亿美元)	1775	2622	2900	3200
城镇固定资产投资增速	24	24.8	26	13.5
商品零售总额增速	13.7	16.8	21	12
存款利率 (1 年期)	2.52	4.14	2.25	1.44
CPI 涨幅	1.5	4.8	6	1.2

(宏观策略分析师 赵锐)

流动性回暖助推 A 股反弹 股指将呈倒“V”字走势——《A 股市场 2009 年度投资策略》内容摘要

2009 年股指将呈倒“V”字型走势

A 股 2005-2007 三年间累计上涨 22%，52%与 324%，而 2008 年也经历了 A 股历史上从来没有过的大幅下挫，但是我们认为 2009 年将比 2008 年出现更多投资机会，股指将呈两边低、中间高的倒“V”字型走势。

中国将告别双位数经济增长时期

2009 年中国经济增速还将继续下滑，但在国家有力的财政政策和货币政策支撑下，下滑趋势有所缓减，但如果政府没有新的推动经济增长的措施出台且政策效果不大以及全球经济还没有从衰退中开始复苏的话，2010 年经济下滑趋势还将延续。

流动性拐点成为市场走势关键

预计 2009 年存款准备金率还将继续下调，我们估计，如果下调至 12%，那么直接增加基础货币供应量 14000 亿左右，如果考虑货币乘数不变，潜在新增货币供应在 3-4 万亿之间。而在实体经济下滑，房地产也萎靡不振和债券投资收益率下降的情况下，资金必将寻觅高收益资产投资，而股票市场将明显具有更大的吸引力。在资金不断回流股市的前提下，已经超跌的大盘将有一波修正性的反弹行情。

A 股估值接近底部

经过大幅下跌，现在沪深 300 指数动态市盈率只有 10 倍左右，最低曾跌到 9 倍附近（根据 WIND 资讯综合主要券商的盈利预测计算，沪深 300 指数包含上市公司 2008 年净利润增长 12.74%）。假如 2008 年沪深 300 指数包含的上市公司净利润增长 5%，而 2009 年净利润保持零增长，而 2010 年反弹至 10%以上，我们给予沪深 300 指数 2009 年 12--19 倍的动态市盈率，那么股指运行区间将在 1650 与 2650 点之间。

投资主题

根据对于 2009 年宏观经济的预期以及资本市场的反应情况，我们确立三大投资主题：政府拉动投资主题、消费稳定增长投资主题和产业升级主题。

风险因素

政府财政政策和货币政策效果不明显，美国经济下滑趋势恶化，外围股票市场大幅下挫。

（策略分析师 曹建能）

债市牛年在震荡中前行——《债券 2009 年度投资策略》内容摘要

2008 年：债券投资者的收获年

2008 年初债市在资金宽裕的情况下，收益率大幅下降。从 3 月份到 7 月份，因为央行连续 2 个月提高存款准备金率，资金面异常紧张，同时市场加息预期强烈，债市出现了调整。但是随着国际金融风暴的影

响逐渐显现，整体经济下滑风险加剧，在央行降息后，资金成本降低，市场资金面宽裕，债券市场从 8 月份开始加速上涨，2008 年成为债券投资者的收获年。

经济下滑为债市继续走牛创造条件

随着世界经济的减速和中国经济政策的调整，出口对 GDP 增长贡献率将会减小，而投资对 GDP 增长贡献率将会增加。明年净出口对 GDP 仍为正贡献，预计拉动 GDP 0.5 个百分点。随着经济不景气带来的结果逐渐显现，货币的防御性需求会逐渐增大，同时随着居民收入增速的放缓和对未来经济增速预期下降，社会消费品零售总额增速下降已是预料中的事，预计明年其增速为 12%。考虑到房地产销售未来压力依然较大，在没有政策面刺激的情况下，未来房地产投资增长将大幅下滑甚至出现负增长。预计明年城镇固定资产投资实际增速下调至 13.5%。而明年 GDP 增速将达到 8.5% 左右。

债券市场资金供给充足

我们预计 2009 年国债发行规模应该在 12000 亿元以上，金融债的发行量应该在 13000 亿元以上，如果加上各种信用债的发行量，明年各类债券预计发行规模为 35000 亿元以上，扣除 2009 年预计到期的 16000 亿元债券，2009 年债券净发行规模应该在 19000 亿元以上。从资金的供给方面来看，2009 年银行可用于购买债券的资金约为 17000 亿，2009 年保险业新增投资债券的资金在 3500 亿元左右。2009 年银行和保险公司可投在债券方面的资金量与明年发行债券额度基本平衡，如果再考虑基金公司和证券公司等其他金融和非金融机构对债券的需求，明年债券市场债券的需求量应该超过债券的供给量。

债券收益率下降空间将减少

从资金成本来看，作为债券主要需求者的商业银行，其资金成本将降低 40-50bp。敏感性分析表明，明年银行资金成本在 0.88%-0.93% 之间，相比目前资金成本将降低 40-50bp。这为 1 年期央票和国债收益率的下降打开了 30bp 左右的空间。与 2008 年相比，资金成本决定了债券收益率下降空间有限。2009 年债券收益率曲线将变得更加陡峭，但不排除由于资金的推动，收益率曲线被迫变得平坦。在券种的选择上，我们建议重点配置信用度高的券种。

（债券分析师 赵锐）

市场观察

A 股市场分析

国家发改委 12 日发布的 2008 年 12 月份主要商品价格监测情况综述指出，12 月份我国成品油价格较大幅度下降。此外，2008 年 12 月份，监测的主要商品价格总体继续回落，钢材、有色金属、化工产品价格降幅有所减缓。由于 10 月、11 月的经济数据是直线向下，市场对 12 月的经济数据并不持乐观的预期。但事实上，近期公布的数据却相对乐观，比如说电力数据，12 月份单月用电量为 2737 亿 kWh，同比下降 6.5%，环比上升 6.8%，环比增幅略好于市场的预期，显示出实体经济渐有复苏的预期。再比如说房地产销售数据，12 月份，重点城市的房屋成交量延续回暖走势，如成都、长沙、上海和深圳等城市，环比分别增长了 77.59%、50.71%、36.98%和 22.73%；广州和杭州成交量环比分别增长 22.55%和 13.78%。这也得到了万科 A、保利地产等房地产行业龙头企业发布的 2008 年 12 月销售数据的佐证。

周二，12 月的宏观数据开始正式公布。2008 年中国实现贸易顺差 2954.59 亿美元。2008 年中国实现贸易顺差 2954.59 亿美元。2008 年中国进口 11330.86 亿美元，同比增 18.5%，出口 14285.46 亿美元，同比增 17.2%。2008 年 12 月中国实现贸易顺差 389.80 亿美元。2008 年 12 月中国进口 721.77 亿美元，同比降 21.3%，出口 1111.57 亿美元，同比降 2.8%。跟市场预期也基本一致，而其它数据也将陆续公布。

本周中国央行将公布信贷增速数据。银行信贷规模在中国企业融资结构中占比达 80%左右，因此，此数据对中国经济的内需、企业扩张非常重要。而我们之前一直关注的 M1 也将马上公布，实际上，自宏观调控开始转向“保增长”以来，银行市场和经济体中资金面就开始转向宽裕。10 月份以来，银行间回购和拆借利率不断下行，目前已经分别降至 0.96%、0.84%，创下历史低点，市场资金面十分充裕。国内银行的国有体制以及国家宏观决策部门的大力推进，是造成国内信贷增速迅速回升的原因。

我国政府在出台了四万亿经济刺激计划后，又明确了积极的财政政策和宽松的货币政策，目前正在对刺激计划进行落实。钢铁、汽车的振兴计划即将公布，其它八大产业的振兴计划也在积极制定之中。而有关方面也指出，中国很可能在金融危机中最早复苏，“两会”前国家还会出台一系列措施。而本周终于开始公布 12 月份的经济数据，由于市场一般会提前反应，对于近期的大盘走势还是保持谨慎。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周二收盘跌 2.17%，因市场预计美股或将下跌，此前日本股市大跌近 5% 以及中国公布的经济数据疲弱。地产及商品类股领跌，恒生指数收盘跌 302.95 点，报 13,668.05 点，连续第六日下挫。恒生国企指数亦下挫 3.16%，收报 7,080.53 点。

日本股市周二收盘重挫近 5%，创下一个月来收盘新低，出口股遭受重创，因隔夜美股下跌及日圆升值。日经指数下挫 422.89 点或 4.8%，报 8413.91 点，为 12 月 12 日以来最低收盘水准。东证股价指数大跌 4.8%，报 814.12 点。

美国道琼工业指数周二连续第五个交易日收低，因投资者焦虑如许多人预期的业绩期将低迷，这盖过了因市场押注美国政府将帮助银行接管不良资产带动的金融股上涨。但标准普尔 500 指数和 Nasdaq 综合股价指数收高，因油价上扬，提振能源股表现，且生物技术股也走强，因投资人押注该行业将为盈利增长的少数行业之一。道指收低 0.3%，标准普尔 500 指数和 Nasdaq 指数分别上涨 0.18% 和 0.50%。

欧洲股市周二收低，因投资者对经济放缓的担心加剧，金融股拖累股指下滑。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收低 1.5%，报 840.36 点，盘中一度低至 828.68 低点。

美国原油期货周二尾盘上扬，终场收高，因天气寒冷和沙特阿拉伯减产消息。不过，油价升幅受限，因交易商把焦点放在周三公布的一周库存数据，预期石油库存全线增加。NYMEX-2 月原油期货 CLG9 结算价收高 0.19 美元或 0.51%，报每桶 37.78 美元，日内交投区间在 36.10-39.50 美元。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周二在美国市场开盘后由基金买盘带动反弹，稍早因对中国需求忧虑拖累下挫 4%。三个月期铜 MCU3 稍早一度挫至 3,120 美元的一周低点，周一收报 3,250 美元，周二终场收高 3.7%，报 3,370 美元，但仍离 12 月 24 日触及的去年低点 2,825 美元不远。

COMEX-2 月期金 GCG9 收低 0.30 美元，收报每盎司 820.70 美元。

1 月 13 日人民币对美元中间价为人民币 6.8395 元，较上一日中间价走低 13 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 15.66%。美元周二全线上扬，兑欧元升至一个月高位，因数据显示美国贸易逆差大幅收窄，且投资人为欧洲央行本周稍后预计的降息作准备。纽约尾盘，欧元兑美元跌 1.4%，报 1.3188 美元。美元兑日圆持稳于 89.11 日圆，全日在 88.80-89.88 日圆之间交投。

(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

今日有无调整：无

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