

2009.01.15

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1928.87	3.52
深证综合	594.02	3.92
香港恒生	13704.61	0.27
道琼斯工业	8200.14	-2.94
标准普尔 500	842.62	-3.35
纳斯达克	1489.64	-3.67
日经 225	8438.45	
富时 100 指数	4180.64	-4.97

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27540	1.74
沪铝 0903	12035	2.64
沪金 0906	180.9	0.48
郑白糖 0905	3044	2.7
纽约原油	37.28	-1.32
纽约黄金	808.8	-1.5
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	2686.17	3.39
上证国债指数	120.98	-0.13
上证企债指数	132.85	-0.27
深证基金指数	2790.09	2.73

行业动态

国家六部门发布预案防生猪价格过快下跌（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

国家发展改革委：下调成品油价格（化工行业分析师 李广赞）

公司动态

南天信息（000948）被认定为国家重点软件企业（IT 行业分析师 邹万红）

海通证券（600837）和国元证券（000728）业绩符合预期（证券行业分析师 杨艳艳）

方证研究

大规模拨备和核销 保障来年利润增长幅度——《深发展业绩预告点评》内容摘要（银行业分析师 郑宁）

政府投资刺激难阻行业总体需求回落——《机械行业 2009 年度投资策略》内容摘要（机械行业资深分析师 李俭俭）

政策催生机会 成长凸显价值——《农林牧渔行业 2009 年度投资策略》内容摘要（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

市场观察

A 股市场分析：流动性拐点将显现 谨慎看待短期大盘走强（市场策略分析师 曹建能）

海外市场分析：欧美股市重挫 金融股领跌（市场策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

昨日市场表现突出品种：金风科技、华仪电气、科力远作为 2009 年市场热点的典型代表昨日全部放量涨停。

行业动态

国家六部门发布预案防生猪价格过快下跌

国家发改委等六部门日前联合公布了《防止生猪价格过快下跌调控预案》。根据预案，生猪价格调控的主要目标是使猪粮比价不低于 5.5:1，当指标过低时将采取启动储备、增加财政补贴、进出口调节等措施，防止生猪价格过快下跌。

点评：2008 年三季度末生猪存栏 4.56 亿头、能繁母猪存栏 4696 万头、生猪出栏 4.24 亿头，同比分别增长 6.6%、12.4%、5.8%，致使猪价大幅下跌，目前养猪已到盈亏平衡点。国家出台生猪价格调控的主要目标是使猪粮比价不低于 5.5:1；辅助目标是仔猪与白条肉价格之比不低于 0.7:1；生猪存栏不低于 4.1 亿头；能繁母猪存栏不低于 4,100 万头。

当猪粮比价低于 5:1 时，将较大幅度增加中央冻肉储备规模，并视情况增加临时饲养补贴发放，适当限制猪肉进口和鼓励出口，完善食品安全体系建设，减少当期市场供应。这对养猪业起到保险作用，有利养猪业长远发展，但目前生猪供应已大幅增加，生猪养殖企业利润下降，给予“中性”投资评级。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

国家发展改革委：下调成品油价格——价格降幅低于预期 关注终端售价变化

近日，国家发展改革委发出通知，决定自 1 月 15 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 140 元和 160 元。通知指出，近一段时间国际市场原油价格持续回落，几日来虽有波动，但按照完善后的成品油价格形成机制，仍有一定的降价空间，为此，国家决定相应下调成品油价格。通知要求，中石油、中石化两大公司要努力做好成品油生产和调运的衔接，确保市场供应。各级价格主管部门要加强价格监督检查，严厉打击各种价格违法行为，切实维护成品油市场的稳定。

点评：

本次调价相当于汽、柴油分别下调 0.1 元/升和 0.12 元/升，扣除成品油消费税后炼化企业实际销售价格分别为 4040 元/吨和 3850 元/吨。按照炼化企业平均 60 天的原油周转天数，目前其原油成本已经回落至 45-50 美元左右，按照本次成品油价格调整后国内炼厂平均单位毛利在 5-10 美元/桶，仍然具备较高的毛利水平，本次成品油调价幅度低于我们之前预期。

发改委在一个月内两次调整成品油价格，同时本次通知提及完善后的成品油价格形成机制，说明发改委新的成品油定价机制已经成型，未来将成为影响国内炼化企业利润空间的决定性因素，按照本次调价幅度，我们预计未来炼化企业炼油阶段毛利率将保持在 5-10 美元/桶区间，更快的调整幅度和更完善的成品油价格机制有利于炼化企业利润稳定。

在发改委基准价之外，我们应当密切关注国内成品油终端售价变化。目前多个省市成品油价格已经远低于发改委基准价格，实际售价的降低将对中石化、中石油分销环节利润造成不利影响。

总的来看，我们认为本次表明发改委严格按照油价计算公式进行油价的调整，今后成品油价格更加市场化，价格机制作用的发挥将更加顺畅，有利于炼化企业利润的稳定性，对中国石化是利好因素。同时由于调整幅度较小，对中石化、中石油利润影响有限，维持中国石化“增持”、中国石油“中性”评级。

（化工行业分析师 李广赞）

公司动态

南天信息（000948）被认定为国家重点软件企业

南天信息今日公告，根据国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家税务总局 2008 年 12 月 31 日联合下发的《关于发布 2008 年度国家规划布局内重点软件企业名单的通知》（发改高技[2008]3700 号），本公司被四部委联合审核认定为 2008 年度国家规划布局内重点软件企业。公司将按 10% 的税率征收所得税。

点评：1、南天信息是我国金融电子设备龙头企业，与长城信息共同占据国内存折打印机的主要 80% 以上的市场份额，公司还是银行金融 IT 服务的重要提供商。

2、公司 2008 年 5 月定向增发 5000 万股募集 4.6 亿元，重点用于金融电子设备的扩展和 ATM 机的产能扩张。项目预计 2009 年 5 月达产，我们预计新扩产的金融电子设备和 ATM 机业务将增厚公司 2009 年业绩。此外公司还持有盈富泰克 10% 的股权，盈富泰克所投资的广电运通和科大讯飞以及华天科技均在中小企板上市，所持股份已经逐步获得流通权。预计 2009 年将获得不菲的投资回报。

3、我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益分别为 0.36 元、0.49 元和 0.61 元，维持公司的增持评级。（IT 行业分析师 邹万红）

海通证券（600837）和国元证券（000728）业绩符合预期

2009 年 1 月 14 日，海通证券和国元证券发布业绩快报。快报显示 2008 年海通证券实现净利润 33.01 亿元，同比下降 39.51%，每股收益 0.40 元。国元证券实现净利润 5.24 亿元，同比下降 77.02%，每股收益 0.36 元。

点评：1、2008 年实际日均股票交易额为 1086 亿元，略高于我们预期，这将导致上市证券公司经纪业务手续费收入略好于预期，上市证券公司 2008 年收入有望略高于我们预期。

2、随着 2008 年 11 月-12 月市场股票交易额的放大和 2008 年权证交易的活跃，2008 年全年股基权证交易额达 3.43 万亿，大型证券公司市场份额略低于预期、中小型证券公司市场份额符合预期。大型证券公司中，中信证券 2008 年实际市场份额为 7.75%，略低于预期，海通证券实际市场份额 4.41%。主要原因是 2008 年市场权证交易额较为活跃，而大型证券公司权证交易额占比较低的原因造成。宏源证券、国元证券和东北证券的股基权证交易额市场份额基本符合预期。

3、自营业务受益于债券价格的上涨。受股票市场 2008 年大幅下跌影响，证券公司在 2008 年纷纷降低了权益类投资的占比，更多的进行了固定收益类投资，而随着中国人民银行 2008 年 9 月份以来 5 次降息，债券价格的上升使得固定收益类投资规模较大的证券公司在 2008 年四季度受益。

4、虽然部分行业驱动指标略好于预期，由于多数上市证券公司仅在年中和/或年底计提奖金，这导致上市证券公司业绩超过预期可能性较小，上市证券公司收入超越预期幅度应该均在 10% 以内，有小幅超过预期的可能性。

海通证券和国元证券业绩均符合我们的预期，维持给予海通证券“买入”评级，给予国元证券“增持”评级。

（证券行业分析师 杨艳艳）

方证研究

大规模拨备和核销 保障来年利润增长幅度——《深发展业绩预告点评》内容摘要

深发展发布的 2008 年度业绩快报显示，2008 年的净利润约为 6 亿元，相较于 2007 年的 26.5 亿元，下降约 77%；基本每股收益 0.2 元，对比 2007 年的 0.94 元，也下降约 79%。

1、核销不良贷款和补足拨备是导致公司 08 年业绩大幅下滑的主要原因

净利下降的原因主要是该行在 2008 年进行了特别的大额拨备及核销。2008 年第四季度大笔新增了拨备约 56 亿元，并核销了约 94 亿元的不良贷款。除了净利润因大笔拨备影响出现大幅下降外，深发展的经营业务并未存在明显的大问题。

2、大规模拨备和核销的原因

（1）在 08 年业绩尚可的情况下一次性甩掉历史包袱，轻装上阵，加快今后的发展速度。

（2）在 09 年行业整体业绩将出现下滑之前，将 08 年业绩较低，以保证 09 年继续维持业绩的增长水平。

3、在不考虑拨备和不良贷款核销情况，公司第四季度的净利润同比和环比均出现负增长。

我们测算得出，深发展第四季度的净利润约为 7.58 亿。而第三季度公司实现的净利润为 11.73 亿，环比下降了 35.37%，去年第四季度实现净利润为 7.76 亿元，同比下降了 2.3%。这也符合了之前我们对第四季度银行业绩出现下滑的判断。

4、拨备和核销不影响公司价值

此次深发展的核销和计提行为本身不影响公司价值，类似工业企业计提存货跌价准备，核销贷款需要 1:1 的拨备冲减，因此也不影响资产负债表净值。当然每股收益的大幅减少会对股价带来了暂时冲击，但这属于财务处理，本质上是做实净资产，并不改变投资价值。

（银行业分析师 郑宁）

政府投资刺激难阻行业总体需求回落——《机械行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

※机械行业总体需求增速将有较大幅度的回落

2008 年机械行业的销售收入虽然一直保持 25%以上的增速，但增速明显开始回落。我们预计机械行业 2009 年的增速大致维持在 16%左右。

※出口的平滑周期作用明显弱化

由于欧美国家陷入衰退的可能性增大，外部需求增速将减缓。但鉴于我国机械产品仍具有比较优势，可通过转移出口目的地（例如向金砖四国以及中东石油国）有效的扩大新的需求。

※钢材价格下降可能导致毛利率上升

随着大宗商品价格的持续暴跌，钢材的上游原材料铁矿石、焦炭仍有较强的下跌动能。在下游需求减弱的情况下，钢材价格仍有 20% 以上的下跌空间。因此，钢材价格的继续下跌将使得机械行业的成本压力大为减轻，从而导致机械行业的毛利率止跌回升。

※国家扩大投资将受益机械行业

国家扩大投资必然能够增加机械方面的需求，在国家启动内需的过程中，机械行业必然会成为其中的一支重要力量。

※增值税改革将减轻成本和促进下游需求

增值税改革可以降低购买成本，因此可以促进下游行业增加购买，同时自身同样也可以降低购买成本以及降低折旧支出，因此对机械行业构成中长期利好。尤其对数控机床的影响将更为深远。

※机械子行业景气分化明显

从我们构建的景气体系来看，铁路设备、高端机床、工程机械、航天军工等子行业这些子行业的景气可以维持。

※工程机械——受益大规模投资

虽然 2009 年工程机械景气度可能下降，但是政府投资将抵消大部分需求下滑的影响。而同时在行业景气降低的情况下，行业并购与行业整合也将带来一些投资机会。

※机床——高端与重型数控机床景气基本维持

一方面，高端、重型、精密的数控机床的进入壁垒较高。另一方面，我国数控机床行业发展滞后于装备制造业发展水平，技术提升的空间大。

※铁路设备——行业景气持续提升

铁路以及城市轨道基本建设投资加速可大幅增加铁路设备行业的增长速度；大功率机车以及动车组的国产化率的提高，进口替代空间巨大。同时铁道部独特的定价方式能确保产品的赢利能力。

※航天军工——行业增长预期明确

为了匹配我国日益增加的经济实力，我国的国防安全战略开始更加具有进取心。我们预测未来 10—20 年间，我国的国防开支将保持年均 11—13% 的水平。因此行业的长期增长不容置疑。

※估值与投资策略

扩张政策不足以改变行业总体需求增速下滑趋势，给予行业“中性”评级。我们认为，扩张政策对机械行业需求短期拉动不明显，不会改变 2009 年机械行业增速继续下滑的趋势。我们预计 2008 年机械行业（扣除汽车和电力设备）收入增长 28%、利润总额增长 25%，2009 年分别为 16% 和 8%；但是其中有些子行业处于景气上升的阶段，具有超越行业的投资机会。

因此我们给予铁路设备、高端机床、工程机械、航天军工等子行业“买入”的评级。

重点推荐公司一览表

证券简称	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	10PE	评级	PB
中联重科	14.75	1.14	1.44	1.71	12.88	10.26	8.63	增持	4.54

徐工科技	16.64	2.13	2.55	3.35	7.82	6.52	4.96	增持	7.23
三一重工	17.57	1.09	1.41	1.60	16.12	12.46	10.98	增持	4.58
山推股份	9.39	0.82	1.03	1.22	11.48	9.12	7.71	增持	2.48
柳工	12.01	1.10	1.35	1.60	10.93	8.89	7.50	中性	2.11
厦工股份	5.72	0.38	0.48	0.61	14.98	11.89	9.39	中性	2.27
西飞国际	12.59	0.35	0.44	0.55	36.04	28.84	22.83	增持	1.64
航空动力	9.46	0.25	0.33	0.41	37.39	28.72	22.93	买入	2.53
成发科技	11.50	0.56	0.78	1.01	20.56	14.77	11.33	增持	2.91
中国卫星	15.70	0.53	0.73	0.95	29.36	21.37	16.48	增持	3.33
太原重工	15.38	1.18	1.50	1.84	13.05	10.24	8.36	中性	3.68
中国南车	4.43	0.12	0.16	0.21	37.54	27.30	20.76	买入	3.33
时代新材	10.99	0.29	0.45	0.59	37.36	24.50	18.65	增持	5.21
晋西车轴	19.58	0.70	0.92	1.12	28.00	21.30	17.45	增持	3.93
北方创业	8.46	0.26	0.37	0.47	32.13	22.69	18.07	增持	1.77
秦川发展	5.32	0.34	0.45	0.56	15.57	11.92	9.51	增持	2.24
天马股份	47.00	1.81	2.78	3.39	25.99	16.88	13.86	增持	6.62
昆明机床	7.66	0.68	0.86	1.04	11.32	8.86	7.33	买入	3.34

数据来源：方正证券研究中心 股价日期：2008年12月5日

（机械行业资深分析师 李俭俭）

政策催生机会 成长凸显价值——《农林牧渔行业 2009 年度投资策略》内容摘要

重大农业政策为农业发展奠定坚实基础

十七届三中全会、粮食中长期规划、集体林权改革等一系列强农惠农政策为农业的发展奠定基础。提出 2020 年农民人均年纯收入 9000 元/人的目标，比当前农民收入翻一番。

种植与种子收益最大

国家提前公布 2009 年的粮食最低收购价格，根据目前农业生产的比较效益，2009 年的粮食种植面积会增加，未来新增 500 亿公斤粮食，将需求 1 亿公斤左右的粮食作物种子，种植与种子企业收益最大。

饲料、屠宰与肉加工企业具有较强盈利能力

母猪、仔猪存栏量增加，致使猪肉价格下跌，养殖企业利润减少；在养殖规模已扩大和消费升级的前提下，2009 年饲料行业还将有良好发展机遇；2009 年屠宰与肉加工企业得益于生猪价格的下降和行业门槛进入的提高。

林业慢步走好

林权改革、低碳发展模式、林业生产的长周期性等，促使林业是一个缓慢向好的过程。

行业整体评级为“增持”

重点关注已拥有土地、水域资源的农业公司享有的资源估值溢价；预计粮食作物种子在 2009 年提价，重点是水稻和玉米种子公司；畜牧业中具有较强盈利能力的是屠宰和肉加工企业，在生猪和其他畜禽养殖规模扩大的前提下，饲料行业的利润将有增加；由于我国粮油加工企业分、散、小、竞争力不强的特点，

关注它们的重组并购机会。

重点公司盈利预测

简称	股价	EPS			PE			评级
		08	09E	10E	08	09E	10E	
隆平高科	18.00	0.32	0.40	0.45	56.3	45.0	40.0	增持
丰乐种业	10.27	0.20	0.35	0.40	51.4	29.3	25.8	增持
顺鑫农业	12.53	0.56	0.75	0.95	22.4	16.7	13.2	买入
正邦科技	6.05	0.30	0.45	0.60	20.2	13.4	10.1	买入
北大荒	13.45	0.38	0.45	0.50	35.4	29.9	26.9	增持

数据来源: Wind 资讯 方正证券研究中心 注: 股价为 2008 年 12 月 5 日收盘价

(农林牧渔行业分析师 陈光尧)

市场观察

A 股市场分析

国家海关总署 13 日发布的数字显示, 2008 年 12 月, 我国进出口总值 1833.3 亿美元, 同比下降 11.1%; 其中出口 1111.6 亿美元, 下降 2.8%; 进口 721.8 亿美元, 下降 21.3%。而去年 11 月出口同比下降 2.2%, 进口同比大幅下降 17.9%, 12 月进出口连续第二个月负增长, 同比降幅有所加深, 但环比的降幅均有所收缩。由于国际金融危机对实体经济的影响还在加深, 外部需求仍在缩减, 我国进出口下滑的趋势还将持续一段时间。不过, 预计下半年国际经济将止跌回稳, 外贸进出口形势将开始好转。而为了降低企业的融资成本, 继续增加企业流动性活力, 也要求央行进一步放松信贷。

数据显示, 2008 年 12 月末, 广义货币供应量(M2)余额为 47.52 万亿元, 同比增长 17.82%, 增幅比上年末高 1.08 个百分点, 比上月末高 3.02 个百分点; 狭义货币供应量(M1)余额为 16.62 万亿元, 同比增长 9.06%, 增幅比上年末低 11.99 个百分点, 比上月末高 2.26 个百分点; 市场货币流通量(M0)余额为 3.42 万亿元, 同比增长 12.65%。再看我们一直关注的 M1 增速。理论上讲, 货币政策效果体现需要半年左右时间。参照 1998 年金融危机, 1998 年 6 月, 在央行降息后的第八个月, 也是降低准备金率后的第四个月, M1 的增速触底反弹, 如果按照这个模式测算, M1 将在 2009 年中旬反弹。从 12 月份的数据来看, M1 已经出现拐头倾向, 先于我们预期, 这也跟政府政策力度大于预期有关。

印度尼西亚及我国台湾地区率先开始了新年的第一轮降息。我们预期中国央行也将马上加入新年第一轮降息, 而时间点应该在 12 月份经济数据公布间或者之后, 而幅度主要根据 12 月份 PPI 和 2008 年第四季度 GDP 数据来调整。在目前流动性复苏的良好氛围下, 政府应继续采取相应措施, 使得流动性复苏能持续而不致于反复, 所以央行进一步降息的需求还是很强烈的, 但是幅度跟即将公布一系列关键宏观数据联系十分大, 比如 PPI、GDP 和工业增加值等。我们预计 12 月 PPI 将呈现负值, 在 -1.5% 左右, 而 2008 年第四季度 GDP 将在 7% 左右, 那么也将增加央行降息的冲动。如果这些数据在我们预测范围之内的话, 央行将有 27 至 54 个基本点的降息空间。

近期利好消息频频, 国务院总理温家宝 14 号主持召开国务院常务会议, 审议并原则通过汽车产业和钢铁产业调整振兴规划, 证监会主席尚福林讲话表示鼓励长期资本入市等等, 而其他数据也将在 1 月 20 日以后才公布, 所以市场的做空动力比较薄弱, 但是鉴于我们对于 PPI、GDP 和工业增加值等数据的悲观预期, 虽然短期大盘可能将走强, 但是趋势还有待形成, 建议投资者保持谨慎态度。

对于市场表现活跃以金风科技、华仪电气、科立远为首的新能源板块, 我们一直建议投资者可密切关注, 该板块将作为主要市场热点贯穿 2009 年。

(策略分析师 曹建能)

海外市场分析

香港股市恒生指数周三收盘小涨 0.27%，回吐此前部分涨幅，因汇丰控股遭根士丹利大削其目标价及盈利预测，导致该股大挫至逾 7 年来低位。汇丰控股收盘跌逾 4%，此前，其遭摩根士丹利大削其目标价三成至 52 港元。汇丰大幅跌势抵消中资银行股涨势。恒生指数收盘升 36.56 点，报 13,704.61 点；恒生国企指数亦涨 1.96%，收报 7,219.04 点。

日本股市周三小幅收高，周二的大跌后略微修复，逢低资金介入抄底昨日重挫的出口股。日经指数收盘上涨 24.54 点或 0.3%，报 8438.45 点，周二该指数收跌 4.8%。东证股价指数涨 0.7%，报 819.39 点。

美国股市收盘大幅下挫，因经济数据和花旗集团仓促公布的交易信息令投资者再次意识到经济和金融危机仍在持续，而且从很多方面来看正在不断恶化。道琼斯工业股票平均价格指数跌 248.74 点，至 8199.82 点，跌幅 2.94%，30 只成份股全部走低。道琼斯指数在过去六个交易日的累计跌幅超过了 10%。标准普尔 500 指数跌 29.12 点，至 842.67 点，跌幅 3.34%。纳斯达克综合指数跌 56.82 点，至 1489.64 点，跌幅 3.67%。花旗集团跌 1.37 美元，至 4.53 美元，跌幅 23%。该行同意作价 27 亿美元将旗下零售经纪业务部门美邦 (Smith Barney) 的多数股权出售给摩根士丹利 (Morgan Stanley)，这或许是这家金融巨头迈向解体的第一步。由于市场对花旗将公布巨额亏损的预期升温，花旗将第四财季业绩报告的发布时间提前至本周五早间。金融类股仍是市场的核心所在，因为该行业的命运将影响到消费者和企业的融资及支付能力，同时也决定着整个经济的发展和前景和诸多类股的未来走势。最新公布的贸易及零售数据显示，全球经济的两大支柱——美国和中国的进出口均有所放缓。这是国际贸易自 20 世纪 30 年代以来出现的几次重大萎缩中的一次。另外，美国联邦储备委员会 (Federal Reserve，简称 Fed) 周三表示，美国经济在 2009 年继续走软，即便商家推出大幅折扣，也没能使消费支出得以复苏。据美国商务部 (Commerce Department) 公布，去年 12 月份零售额下降 2.7%，降幅大于经济学家的预期。

欧洲股市周三大幅收低，连跌第六个交易日，因金融股下跌，权重的汇丰控股下滑，因市场担心汇控将需要筹资提振其资产负债表。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收低 4.3%，报 804.17 点，此为三周最低。

美国原油期货周三收低，因上周包括取暖油和柴油在内的馏分油库存意外大幅增加。NYMEX-2 月原油期货 CLG9 结算价收低 0.50 美元或 1.32%，报每桶 37.28 美元，日内交投区间在 35.52-39.45 美元。

LME 三个月期铜 MCU3 一度重挫 4.9%，报 3,205 美元，收报 3,285 美元，周二收报 3,370 美元。

COMEX-2 月期金 GCG9 收低 11.90 美元或 1.5%，收报每盎司 808.80 美元。

中国外汇交易中心公布，1 月 14 日人民币对美元中间价为人民币 6.8399 元，较上一日中间价走低 4 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%。欧元周三兑美元和日圆下挫，因希腊债信评级遭下调，令投资人愈发担心欧元区经济，且美国零售销售大幅下滑，显示全球经济衰退加重。

(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