

2009.01.16

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1921.41	-0.39
深证综合	595.87	0.31
香港恒生	13242.96	-3.37
道琼斯工业	8212.49	0.15
标准普尔 500	843.74	0.13
纳斯达克	1511.84	1.49
日经 225	8023.31	-4.92
富时 100 指数	4121.11	-1.42

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	26390	-3.58
沪铝 0903	11840	-0.13
沪金 0906	177.48	-1.56
郑白糖 0905	3020	-0.2
纽约原油	35.4	-5.04
纽约黄金	807.3	-0.2
伦敦铜	3314	-1.63
伦敦锌	1265	
伦敦铝	1495	-1.14

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2694.97	0.33
上证国债指数	120.8	-0.15
上证企债指数	132.74	-0.08
深证基金指数	2811.05	0.75

行业动态

公司动态

中科英华控股子公司组建创业投资公司（**建筑建材行业分析师 吴晓涛**）

国药股份业绩快报点评（**医药行业分析师 薛娜**）

广济药业公告点评（**医药行业分析师 薛娜**）

紫鑫药业公告点评（**医药行业分析师 薛娜**）

科大讯飞（002230）业绩增长符合预期（**IT 行业分析师 邹万红**）

方证研究

处危不乱 风景这边独好——《医药行业 2009 年度投资策略》内容摘要（**医药行业分析师 薛娜**）

关注下游需求变化 投资细分行业龙头——《信息技术行业 2009 年度投资策略》内容摘要（**信息技术行业分析师 邹万红**）

暴风后 地产之帆将再次远航——《房地产行业 2009 年度投资策略》内容摘要（**房地产行业分析师 周伟**）

HEV 电池优势明显 业绩增长明确——科力远(600478)交流会议纪要（**有色金属行业分析师 邓新荣**）

市场观察

A 股市场分析：谨慎面对短期热点炒作 静待经济数据出炉（**市场策略分析师 曹建能**）

海外市场分析：美股周四尾盘走高 原油一度逼近 30 美元（**市场策略分析师 曹建能**）

方正证券“价值成长 30”股票池

昨日市场表现点评：金风科技继续强势、中国玻纤异军突起、中国南车蠢蠢欲动

公司动态

中科英华控股子公司组建创业投资公司

日前公司发布公告称，其旗下控股子公司上海科润投资有限公司，欲与杭州高新风险投资有限公司、杭州高科技创业投资管理有限公司，共同组建杭州互联网创业投资有限公司（暂定名），注册资本 1 亿人民币，三者出资比例分别为 75:15:10。

点评：

上海科润注册资本 1.5 亿，是产权交易所最早的会员之一。2008 年 12 月，公司以 1 元/股的价格收购上海科润 60% 股权，使得上海科润成为公司的控股子公司，公司的创投业务开始走向前台。在互联网投资方面，上海科润是一家非常有经验的创投公司，久游网便是其成功运作的项目之一，除拥有部分久游的股权之外，当前仍有一批新的经济项目正在运作和孵化当中。创业板的推出将为互联网创投公司带来发展契机。互联网产业是杭州重要的支柱产业之一，杭州本土的创投公司也已经初具规模，浙江地区众多具备相当规模的非上市公司已经成为各家创投公司相互竞争的对象。借助杭州良好的互联网和创投基础，公司此举有望在创业板推出之前就做好充分的准备。今年如果创业板能够推出的话，将对公司创投业务产生积极的推动作用。预期公司 2008 年、2009 年每股收益分别为 0.11 元、0.10 元，我们给予“增持”评级。（建筑建材行业分析师 吴晓涛）

国药股份业绩快报点评

2009 年 1 月 16 日国药股份发布业绩预告显示，经国药集团药业股份有限公司财务部门初步测算，预计公司 2008 年实现每股收益 0.80 元，同比增长了 46.61%，实现营业收入 43.85 亿元，同比增长 22.71%，主要为医药产品销售增长所致；实现营业利润 2.19 亿元，同比增长 12.70%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.92 万元，同比增长 46.61%。

点评：国药股份业绩快报中所公布的盈利数据与我们预期相吻合，我们预计 2008 年国药股份的每股收益达到 0.79 元，与其相接近。公司实现了主营业务收入的平稳增长，主要原因我们认为是药品批发量以及物流量的增加所致；其次，公司率先布局于农村社区医疗商业流通网络及农村社区医疗的药品需求量增加也是公司实现营业收入增长的原因之一。此外，税收的优惠也给公司带来不小的盈利业绩，归属于母公司所有者的净利润增长 46.61%，主要由于 1、2008 年根据《企业所得税法》适用税率从 33% 变为 25%，当期所得税费用下降；2、2007 年度子公司国药物流作为生产型外商投资企业获得了 15% 的优惠所得税率，当期调减了递延所得税费用，导致 2007 年归属于母公司所有者的净利润减少，2008 年增幅较大。

（医药行业分析师 薛娜）

广济药业公告点评

公告：2009 年 1 月 16 日广济药业发布公告显示，公司决定在春节期间对核黄素产品生产线进行停产检修，正式停产时间自本月 20 日开始，春节假期之后，公司将根据市场情况择机及时恢复生产。核黄素产品的销售收入占公司营业收入的比例为 90% 左右。

点评：公司停产主要是由于受国际金融危机的影响，外贸出口疲软，公司主要产品核黄素销量下滑、销价低迷，此外，我们认为公司的库存压力大也是导致公司停产的原因之一，而且终端商以及中间外贸商

均有一定的库存压力,导致了产能过剩、竞争激烈的小品种维生素 B2 的价格一路下滑,由 2007 年的最高价 900 元/kg,跌到了目前 135 元/kg,实实在在坐了一回过山车。公司目前虽还没有确定核黄素生产线恢复生产的具体时间,但是已经对 2009 年的业绩产生较大的影响,但对 2008 年的业绩没有影响。公司在 2008 年 10 月 21 日披露了《2008 年度业绩预减公告》,预计 2008 年度净利润将比上年度下降 40%至 65%,我们认为公司 2008 年将实现净利润为 9830.5 万元,同比下降 50%,实现每股受益 0.39 元。

(医药行业分析师 薛娜)

紫鑫药业公告点评

2009 年 1 月 16 日紫鑫药业发布公告称,公司业绩修正为预计 2008 全年经营业绩预计归属于母公司所有者的净利润较 2007 年度增长 0-20%。而此前公司在 2008 年 10 月 24 日公布的《2008 年第三季度报告》中预计公司 2008 年度归属于母公司所有者的净利润年度净利润比 2007 年度增长幅度为 30%-60%。

点评:公司由于受全球金融危机蔓延,影响了四季度产品的出口销量;公司全年营销渠道建设、市场拓展、研发及生产项目建设等投入增加,公司营业成本增大,导致公司 2008 年净利润增长幅度低于预期。我们预计公司的 2008 年实现净利润为 5274 万元,实现每股收益 0.43 元。(医药行业分析师 薛娜)

科大讯飞(002230)业绩增长符合预期

科大讯飞发布的 2008 年度业绩快报显示,2008 年的净利润约为 7031 万元,较 2007 年同比增长 31.43%;基本每股收益 0.72 元,全面摊薄后每股收益为 0.66 元,同比增长 32%。

点评:

1、业绩增长符合预期

科大讯飞全年公司实现营业收入 2.57 亿元,较去年同期增长 25.10%,营业利润 5960.4 万元,较去年同期增长 51.98%,净利润 7031.1 万元,较去年同期增长 31.43%。公司实现基本每股收益 0.72 元,全面摊薄后的每股收益为 0.66 元,略高于我们此前预计的 0.65 元,业绩增长基本符合预期。

2、技术创新见成效

公司营业收入由语音支撑软件、语音行业应用以及信息系统集成三部分构成。公司的营业利润增速为 51.98%,较营业收入增速高出 26 个百分点,表明公司在收入结构上继续往高技术的语音软件产品方面倾斜,传统的系统集成业务占营业总收入比例下降。具体而言,公司技术水准高,毛利率超过 90%的语音支撑软件,特别是嵌入式语音软件产品销售收入增速超过 50%。

3、电信重组是公司电信级语音平台的长期收入保障

虽然电信重组使公司 2008 年来自电信级语音平台收入增速放缓,但长期而言,随着电信运营商 3G 网络建设的建设进程加速进行,中国进入 3G 时代,电信运营商由此前的中国移动一支独秀演变为三足鼎力,为提高用户体验和服务质量,运营商必定在电信级语音平台上加大投入,因此我们认为未来 3 年公司来自电信行业的语音平台收入增速将达到 50%左右。

4、有望继续享受税收优惠 评级调高为增持

作为国家语音技术组的会员单位,科大讯飞我国语音技术创新中占有重要的地位。我们认为公司有望继续获得国家规划布局内重点软件企业的认定,有望继续保持 10%所得税率。我们预计公司 2009 年、2010 年每股收益分别为 0.9 元、1.13 元,对应 2009 年、2010 年的 PE 分别为 29X、23X。我们将评级由中性调高至增持。(IT 行业分析师 邹万红)

方证研究

处危不乱 风景这边独好——《医药行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

医药行业整体形势继续向好，但增速有所放缓

医药行业表现出超越整体工业的成长性。我们判断医药行业依旧处于上升阶段，2009 年医药行业将延续 2008 年的景气度，整体形势继续向好，但增速有所放缓。

三驾马车驱动医药行业持续高增长

在消费升级、人口老龄化及“医改”三驾马车的推动下医药市场将迎来史无前例的市场扩容，据推算未来 3 年内我国用于药品总消费（终端）的年均市场扩容量将达到 1000 亿左右，年平均增长率达到 20%。预计 2009 年行业利润增速将保持 15%以上的高增长水平。

外围因素为我国医药行业高速发展提供温床

全球医药市场的发展重心向仿制药转移，我国仿制药行业将迎来新的机遇和挑战；国际油价下跌，基础化工原料成本降低，医药行业利润将增厚。

行业整体评级为增持

在经济整体增长放缓的情况下，高成长性的非周期性医药行业将成为投资的避风港。此外，鉴于三驾马车驱动因素，我们看好医药行业的长期投资价值。在政策推动下，行业受益分化明显，生产普药、慢性病药、重大疾病药的化学制剂及中药行业上市公司将率先从中受益。其次，医疗器械、医药商业子行业也将成为蛋糕的分享者。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价	EPS			PE			评级
		08E	09E	10E	08E	09E	10E	
双鹤药业	23.78	0.91	1.10	1.27	26.13	21.62	18.72	买入
康缘药业	15.71	0.53	0.74	0.97	29.64	21.23	16.20	买入
科华生物	21.10	0.63	0.97	1.02	33.49	21.75	20.69	买入
上海莱士	23.99	0.69	0.83	1.10	34.77	28.9	21.81	买入
天坛生物	14.08	0.27	0.42	0.49	52.15	33.52	28.73	买入
恒瑞医药	34.20	0.86	1.12	1.62	39.77	30.54	21.11	增持
海正药业	13.05	0.50	0.68	0.81	26.10	19.19	16.11	增持
国药股份	26.80	0.81	1.10	1.34	33.09	24.36	20.00	增持
华兰生物	36.77	0.75	0.95	1.56	49.03	38.71	23.57	增持
鱼跃医疗	18.86	0.50	0.65	1.06	37.72	29.02	17.79	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 05 日

（医药行业分析师 薛娜）

关注下游需求变化 投资细分行业龙头——《信息技术行业 2009 年度投资策略》

内容摘要

投资要点

金融海啸冲击全球信息技术行业

金融海啸席卷全球，对信息技术行业形成直接的冲击。目前一致的观点是金融风暴对 IT 行业的冲击远小于 2001 年的网络泡沫破灭。2009 年的全球 IT 开支预期将减缓，信息技术硬件的削减幅度将超过信息技术服务，亚洲的 IT 开支增长预期将超过全球总体水平。

2009 年将是信息服务子行业的业绩低点

软件产业仍保持向上的势头，但增速有所下降，今年 1-10 月软件产业实现收入 6429 亿元，同比增长 31%。行业 2008 年 10% 的净利润增长应无悬念。2009 年上半年将是全年业绩的低谷，全年净利润预计有 5% 左右的小幅增长。2010 年，随着“十一五”信息化和工业化融合最后冲刺，预计信息服务行业将出现恢复性的增长，行业整体盈利增长将超过 10%。

计算机及外设将拖累信息设备子行业的盈利能力

PC 产能过剩问题已经相当严重。预计信息设备子行业 2008 年、2009 年收入增长幅度在 10% 左右。受计算机及外设盈利恶化的影响，行业净利润 2008 年将出现 20% 左右的大幅下挫，2009 年仍将出现 5% 惯性下滑。到 2010 年，行业整合将逐步消除产能过剩问题，需求回暖将缓解计算机及外设行业的供需矛盾，信息设备子行业将重新步入上升通道。

信息设备关注专用设备、信息服务注重服务的广度与深度

行业整体评级为中性，其中信息服务子行业的评级为增持，信息设备子行业评级为中性。信息服务子行业中，我们认为细分行业信息化和软件与技术服务两个二级子行业将在信息化进入纵深阶段持续受益。信息设备子行业的投资重点在专用设备类企业，其内需市场稳定，具备抵御经济周期波动的能力。个股而言，无论软件硬件、专注才是成就企业价值的关键。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

证券简称	EPS (元)			PE (X)			投资评级
	2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
宝信软件	0.808	1.064	1.349	18	14	11	增持
用友软件	0.751	0.96	1.202	26	20	16	增持
远望谷	0.632	0.889	1.27	30	22	15	增持
石基信息	1.412	2	2.914	36	25	17	增持
广电运通	1.182	1.574	2.014	21	16	12	增持
科大讯飞	0.645	0.883	1.152	32	24	18	增持

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

(信息技术行业分析师 邹万红)

暴风后 地产之帆将再次远航——《房地产行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

- **行业调整逐渐进入底部区域，信心恢复值得期待。**我们认为，如果销售持续萎缩，后续的行业利好政策将会出台，目前的观望氛围在行业利好政策的不断刺激下，有望提前发生转变，预计 2009 年下半年房价将逐步企稳，并将实现销售量的恢复性上涨。
- **合理的房价调整将逐步刺激需求释放；2008 年销售虽然低迷，但依然好于 2005、2006 年；行业投资放缓将导致未来供应紧张；自由资金比重提高或可降低行业风险。**
- **当前背景下，稳定经济必先稳定房地产。**房地产行业作为支柱产业，对 GDP 和金融业的直接贡献较大；我国潜在住房需求强劲，而且供求比一直在 1 以下，所以行业投资的持续性非常重要。
- **在货币政策松动、行业政策调整、地方救市政策的不断刺激下，行业有望提前回暖。**如果再降息 1 至 3 次，对行业净利润的影响系数将分别达到 18.37%、20.67% 和 22.96%。贷款利率下调将减少按揭购房的支付成本，提高潜在消费者的购买能力，对潜在需求的释放具有一定的刺激作用。
- **上市房地产企业在行业调整中的表现优于整个行业。**开发类公司核心问题是销售受阻，而物业类公司对待行业调整具有“免疫”特性。
- **行业估值优势：跌幅超过大盘，未来有政策支撑。**在新一轮的政策调整中，有利于行业发展的政策将陆续出台，行业的调整深度和周期将随着政策力度大小而发生相应地变化。
- **行业评级：增持。**我们的观点是，行业在短期内还需要继续调整，但是调整周期有望在政策调控下提前结束，调整的深度有望减小。由于股票市场是实体经济的“晴雨表”，目前股票市场的表现已经反映了未来 4-6 个月行业的调整趋势，但我们预计行业的基本面将在 2009 年下半年有所好转，所以给予行业“增持”评级。
- **选股策略：收入和利润增长持续性强的公司；盈利能力突出的公司；财务安全系数较高的公司；现金流充裕的公司。** 特别推荐公司：“万保招金”、华发股份、苏宁环球、金融街、荣盛发展、陆家嘴、张江高科、名流置业、万通地产。
- **部分推荐公司估值（2008 年 12 月 5 日）**

公司简称	最新价格（元）	08EPS	09EPS	08PE	09PE	07PB	投资评级
万科 A	7.16	0.53	0.64	13.51	11.19	2.76	买入
保利地产	17.8	1.08	1.61	16.48	11.06	3.49	买入
苏宁环球	6.23	0.64	1.13	9.73	5.51	6.26	买入
招商地产	14.88	1.05	1.44	14.17	10.33	3.23	买入
金融街	8.3	0.4	0.49	20.75	16.94	1.52	买入

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

（房地产行业分析师 周伟）

HEV 电池优势明显 业绩增长明确——科力远(600478)交流会议纪要

我们于 2009 年 1 月 13 日下午 15:20 参加了科力远交流电话会议, 公司执行总经理刘滨介绍了 HEV 电池进展情况, 我们把会议内容向投资者做个简单介绍。

首先刘滨总经理向分析师和基金经理介绍了湖南科力远新能源项目 HEV 电池进展情况。湖南科力远(600478)公司与香港超霸公司合作成立了湖南科霸股份有限公司进行 HEV 动力电池的生产, 科力远公司控股 75% 的股份。目前该项目已经进行了厂房的平整、技术转让协议的签订, 构建知识产权、专业人员的培训、人才招聘等前期工作, 将在 2009 年 1 月 30 日前完整设备的安装与调试, 3 月进行投产, 拟在 2009 年 6 月量产混合动力电池。客户方面, 与国内外 HEV 电池客户奇瑞、一汽、长安、本田和现代等进行了洽谈, 意向较为明确。公司拟将在 2009 年 6 月完成二期混合动力电池的定向增发项目。

接着刘总经理就科力远 HEV 混合动力电池的情况, 进行了互动式的交流。

Q: HEV 镍氢动力电池的市场前景?

A: 现有混合动力电池 99% 的市场份额为镍氢动力电池, 商业化的代表是丰田的普锐斯。据我们预计到 2020 年前, 非镍氢混合动力电池的占有市场份额不到 20%, 镍氢混合动力电池的市场前景看好。公司有望成为国内首个规模化、商业化混合动力电池公司。

Q: 公司镍氢混合动力汽车电池的新能源产业政策?

A: 新能源是国家“十一五”重点支柱产业, 新能源汽车将受益于燃油税、国家政策补贴等支持。在混合动力电池方面, 国家并没有出台具体支持哪种类型电池, 而是本着百家齐放的支持政策。

Q: 公司镍氢混合动力电池生产情况?

A: 公司子公司湖南科霸公司将在 2009 年 3 月产出单体 HEV 电池, 6 月批量生产, 首期 2009 年产出 1.8 万台套 HEV 电池组, 二期产出 4.2 万台套电池组, 预计电池组的毛利率约为 35%。

Q: 公司镍氢混合动力电池的技术保障?

A: 技术方面, 公司与超霸的强强对接, 充分利用超霸公司在 HEV 电池方面的工艺、专利技术优势。公司已经进行了相关知识产权的构建、保护。同时公司具有镍氢混合动力电池关键材料泡沫镍的专利技术, 这增加了未来潜在进入者的壁垒。

Q: 公司混合动力电池节油效率如何?

A: 在节油效率方面, 混合动力电池节油效率一般分为: 轻度节油, 节油效率在 10-15%; 中度节油, 节油效率为 15-50%; 高度节油, 节油效率在 50% 以上, 我们公司可根据汽车厂商的具体需求, 改变单体电池数量以提高节油效率, 在节油效率方面竞争优势明显。

Q: 公司混合动力电池的客户, 订单情况?

A: 公司已就 HEV 电池与国内的一汽、奇瑞等汽车厂商进行了充分的交流沟通, 需求基本达成意向, HEV 电池潜在客户有一汽、奇瑞等知名汽车厂商。由于产品尚未出产, 目前尚没有确定的订单。

Q: 公司在国内外镍氢混合动力电池的竞争者及优势?

A: 目前在国内尚没有一家能够产业化、规模化生产镍氢混合动力电池, 研究镍氢混合动力电池的单位也只有春兰、神舟等一些公司, 其尚做不到规模化, 科力远要做国内第一家。在国外目前竞争者主要有 4-5

家，其中最大的混合动力汽车厂商是丰田汽车，但是其产出的单体电池组的价格高，达 4.5 万元/台套，科力远公司预计单体电池组的价格为 2.73 万元/台套，成本优势明显，也可为中国突破国外镍氢混合动力电池的技术封锁。

Q：如何看待镍锂电之争？

A：科力远公司采用的是镍氢混合动力电池，能够深度混合，自由充放电；锂电混合动力电池以比亚迪为代表，比亚迪混合动力电池采用的是双模模式，油是油、电是电，需手动切换，配备专业充电站，充电时间较长（5-9 小时）。而且锂离子电池安全性能差，锂离子混合动力电池在受高温、碰撞等因素影响后存在电池爆炸隐患，影响其使用功能。镍氢混合动力电池不存在安全性能问题。

Q：镍氢混合动力电池与锂离子混合动力电池相比，镍氢电池的优势及弊端在哪？

A：镍氢电池的输出功率小，输出电压仅为 1.2V，电池组较重，约为 40 公斤；而混合锂离子电池的输出电压为 3.6V，电池组较轻，约为 20 公斤。

Q：镍氢电池的维护保养、使用寿命如何？

A：公司的 HEV 混合动力电池与汽车同时报销，不必担心公司混合动力电池的使用寿命、维修问题。

Q：公司主要原材料是金属镍，原材料金属镍的供应情况？

A：公司金属镍采购商主要是金川镍业集团，公司现采购金属镍为 1800 吨，所占金川产量的一小部分，随着混合动力电池投产，公司也不会存在原材料供应问题，未来公司将考虑与金川镍业集团结成战略合作伙伴。

Q：公司泡沫镍诉讼进度？

A：公司通过起诉英可公司侵犯泡沫镍专利权手段，鉴于诉讼的连带责任效益，公司已取得了部分原来英可公司泡沫镍客户，英可公司的大股东淡水河谷也有意放弃在华的泡沫镍业务，预计诉讼最快在 2009 年 6 月会有初步结果。如果公司胜诉，公司现有的 500 万平方米的泡沫镍产能，加上英可公司的 320 万平方米的泡沫镍产能，公司有望控制泡沫镍全球市场的 80%左右份额，这样公司将采取渐进过程，使得泡沫镍业务净利润率达到 10%左右，将有效改变公司泡沫镍产品毛利率低的状况。

结合我们前期对公司调研情况，考虑到公司处在高速发展预期，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。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

市场观察

A 股市场分析

从国家统计局了解到，经过最终核实，2007 年 GDP 数据再度大幅度上调。最新数据显示，2007 年 GDP 现价总量为 257306 亿元，按不变价格计算，比上年增长 13.0%。这意味着，中国经济已在 2007 年就超过德国成为世界第三大经济体，而非 2008 年。这是统计局第二次上调 2007 年的经济数据，也是历年来对经济数据调整幅度最大的一次。在本次调整之后，2007 年的 GDP 增长率已经累计上调了 1.6 个百分点，达到 13%。虽然这是按照国际惯例进行的技术性调整，但如此大的调整幅度出乎意料，凸显中国经济在 2007 年确实偏热。过热带来的必然是调整，次轮经济调整趋势目前还没见企稳迹象，从进出口数据来看经济下滑趋势还将延续，而即将出炉的工业增加值也不容乐观。

国内第二轮刺激经济方案终于开始出炉，国务院总理温家宝 14 日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，而 A 股市场上，这两个板块也出现了积极反应。当前全球汽车业销量大幅下滑。国内 12 月共销售整车 74 万辆，较 11 月降幅有所收窄，预期 2009 年汽车市场呈现前低后高走势。近期汽车股利好频频，燃油税低费率、支持汽车消费信贷政策将逐步落实，而降低中小排量汽车购置税、加快老旧汽车的报废周期松等消息在短期内对汽车股的股价有一定支持，其中，中小排量、自主品牌、新能源乘用车获益，高端重卡和大中型。此次钢铁业振兴计划主要围绕解决钢铁行业产能过剩，鼓励企业技术改造和加快行业内并购重组，提高建筑钢材用钢标准和下游采用国内用钢比例，加快推出钢铁期货及进一步调整钢材进出口关税等方面展开。振兴计划有望帮助钢企度过最困难时期，解决困扰行业发展的长期问题，钢铁业正逐渐走出盈利能力低点。值得关注的是，去年 12 月底以来，钢价出现了明显回升，主要钢材品种盈利空间显著回升，钢企复产的动力较强。但是我们认为钢铁行业要走出行业景气低点还需时日，对于短时的涨势还需保持谨慎。

我们认为，随着市场流动性的不断增强，此轮由金风科技、华仪电气、科力远、天奇股份等引领的新能源板块的整体活跃有其内在的必然性，新能源个股的挖掘工作将在 2009 年全年贯穿，但投资者在参与时还需要注意操作技巧，如果过度追涨一样也会带来损失。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周四收盘大挫 3.37% 至七周低位, 因全球信贷危机再成焦点, 导致汇丰控股触及 10 年低位, 其市值于两日内萎缩近 110 亿美元。但恒指收盘则收复盘中部分失地, 并脱离此前 12,904.05 点低位, 因一些中资金融股遇投资者空头回补而升幅扩大。

日本股市周四重挫近 5%, 创一个月来收盘低点, 投资者对日本经济前景再度陷入忧虑, 因国内机械订单创纪录降幅。日经指数下挫 415.14 点, 报 8023.31 点, 为 12 月初以来最低收位。该指数盘中跌破 8000 点, 为一个月以来首次。东证股价指数下跌 2.9% 至 795.99 点。日本政府周四公布的数据显示, 11 月核心民间部门机械订单较上月大降 16.2%, 创有史以来最大降幅。

美国股市收盘走高, 盘中剧烈波动。股市早盘受银行类股走软拖累大幅下挫, 但尾盘时段在技术因素的支撑下反弹, 将早盘的失地悉数收回。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨 12 点, 至 8212 点, 涨幅 0.2%。标准普尔 500 指数涨 1 点, 至 844 点, 涨幅 0.1%; 纳斯达克综合指数涨 22 点, 至 1512 点, 涨幅 1.5%。道琼斯指数盘中跌破心理关口 8000 点后的一轮反弹行情带动该指数收盘走高。美国股市本交易日前市下挫, 延续了逾一周的跌势, 投资者们曾表示, 他们在大盘触及关键技术位之后才会重新买进。而当道琼斯指数和标准普尔 500 指数双双触及备受关注的支撑位时, 投资者确实入市买进。

欧洲股市周四连续第七个交易日下滑, 因银行业亏损不断增加, 银行股挣扎寻底, 且在油价大跌后, 能源股随之走软。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收低 1.0%, 报 796.32 点, 盘中触及六周低点 788.81。

美国原油期货周四收挫逾 5%, 因石油输出国组织 (OPEC) 预期全球需求疲弱, 本地经济数据黯淡和美国石油库存大增。NYMEX 2 月原油期货将于下周二到期, 一度下挫至该合约新低点, 触及自 12 月 19 日触及 2008 年低点 32.40 美元以来的最低。NYMEX-2 月原油期货 CLG9 结算价收挫 1.88 美元或 5.04%, 报每桶 35.40 美元。

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周四抹去涨幅, 终场小幅收低, 因油价重挫且美元兑欧元走强, 抵消了信贷忧虑重现而造成黄金避险买盘的影响, 尽管如此, 金价仍稳守在 800 美元上方的支撑位。2 月期金 GCG9 收低 1.50 美元, 收报每盎司 807.30 美元。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周四下跌 3.5%, 因库存增加, 且大部位金属价格下跌, 因欧美经济数据疲弱增加需求趋疲的证明。LME 三个月期铜 MCU3 一度重挫 3.5%, 报 3,171 美元, 终场收报 3,275/3,280 美元, 周三收报 3,285/3,286 美元。

中国外汇交易中心公布, 1 月 15 日人民币对美元中间价为人民币 6.8392 元, 较上一日中间价走高 7 个基点。欧元兑美元周四在近五周低点交投, 因欧洲央行降息, 并为未来几个月进一步降息敞开了大门。欧元兑美元触及 1.3028 的五周低点。

(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