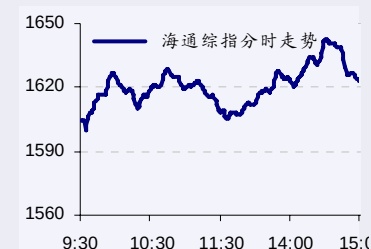


2009 年 1 月 16 日

海通综指分时走势



资料来源：海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	0.33	4.51	9.41
海通六成	-0.03	3.59	7.60
海通风格指数			
大盘 100	-0.37	3.14	6.94
小盘 200	0.86	5.31	10.42
海通 G 股	0.45	4.64	9.68
表现最好前五行业			
通讯服务	3.02	-1.15	-3.62
建筑工程	2.01	3.68	7.13
信息设备	1.97	6.11	9.20
机械工业	1.81	6.08	13.68
信息服务	1.56	9.75	10.77
表现最差前五行业			
非金属	-1.04	5.65	23.65
煤炭指数	-0.91	3.18	17.21
食品指数	-0.61	-1.12	1.23
金融指数	-0.39	5.35	8.91
钢铁指数	-0.30	5.00	11.59

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 商务部：去年我实际利用外资达 923.95 亿美元
- 海关总署：2009 年中国海关税收形势严峻
- 实时监测加每季申报 国资委全面监管国有股股东

市场动态

- 脱离权重大盘股的独立行情还能走多远

行业公司

- 银座股份深度调研报告今日将发出：优势明显的区域零售龙头，增持
- “长力股份 2008 年业绩预减公告”点评

债券和衍生品

- 权证市场缩量调整

近期重点研究报告

- 行业公司：保险业_跟踪报告 潘洪文
- 行业公司：证券业_跟踪报告 谢盐
- 行业公司：石化行业_跟踪报告 邓勇
- 行业公司：农林牧渔行业_跟踪报告 丁频
- 金融工程：基金研究_跟踪报告 娄静

新近推荐买入个股一览

宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技、阿里巴巴(H股)、陕天然气、方圆支承、中国南车

白瑜

电话：021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

● 商务部：去年我实际利用外资达 923.95 亿美元

商务部新闻发言人姚坚：去年我国吸收外资水平继续提升，全年实际利用外资金额达 923.95 亿美元，同比增长 23.58%，连续 17 年居发展中国家首位。从 2008 年四季度开始，我国吸收外资呈现回落态势，2008 年 10 月以来实际使用外资连续出现同比负增长。12 月当月，我国实际使用外资金额同比下降 5.73%。

点评：全年实际利用外资的大幅增长表明我国仍然对外资具有很强的吸引力，但是最近月份的回落显示了金融危机的影响，发达国家流动性的短缺使得我国实际利用外资金额下降。我们预计，这种趋势在 2009 年还将持续下去。但相比于其他发展中国家而言，我国实际利用外资情况相对还算比较好，政策优惠以及低廉的成本使得长远考虑的外资仍然会流向国内。在产业结构上，服务业成为外资投资的热点；在区域上，中西部地区吸引外资增长比较快，产业梯度跃进特征比较明显。

● 海关总署：2009 年中国海关税收形势严峻

海关总署署长盛光祖 15 日在全国海关关长会议上透露，2009 年可能是改革开放以来海关税收形势最为严峻的一年。2008 年，中国海关税收净入库 9161.07 亿元，比上年多收 1576.44 亿元，增长 20.8%，比 8455 亿元的年度税收计划多收 706.07 亿元。

点评：2008 年海关税收的增长主要是前面月份的贡献，而最近月份进出口都出现负增长。金融危机对实体经济的影响日益显现，全球贸易量下滑是很自然的事情。外部需求的萎缩将使得我国 2009 年进出口增速大幅下滑，海关税收形势严峻。但从另外一个角度来看，2008 年 20.8% 的关税增长说明我国关税仍然存在调整空间，2009 年还会有相应的关税调整政策出台以保经济增长。

● 实时监测加每季申报 国资委全面监管国有股股东

国务院国资委有关官员 15 日对记者表示，国资委和证监会正在加紧建立国有股实时监测系统，有望在两三个月内建成使用。同时国资委还在建设一个软件系统，以使国有控股上市公司按季上报经营情况，实现对国有股股东的全方位监测。

点评：国有企业是我国上市公司的主要力量，大小非大部分都是国有性质。而在 2009 年，大小非所持股票到期解禁数量巨大，大小非问题依然是今年股票市场的重大问题。国资委和证监会建立的国有股实施监控系统可以确保国有股份有序流转和上市公司重大资产重组行为规范运作，规范国有股东行为，减小大小非给市场带来的冲击。国资委更为细化的经营情况监控可以有效约束国有企业的经营行为，使公司的运营更为平稳，降低类似于东航燃油套保造成巨额损失事件发生的概率。国有股转让行为的规范和稳定的基本面有助于证券市场健康发展。

[其他财经要闻]

- 1、美联储调查报告显示美国经济仍在恶化；
- 2、2008 年我国非金融类对外直接投资同比大幅增长；
- 3、香港以“稳金融、撑企业、保就业”应对经济危机。

（宏观经济分析师 刘铁军）

市场动态

● 脱离权重大盘股的独立行情还能走多远

在亚太股市普遍暴跌的格局下 A 股走出的独立行情实属难得，而支撑 A 股上涨的主导力量仍然来自于题材股、小盘股以及受政策利好激发的板块，金融、地产、石化等权重股仍然疲弱。盘面这种特征可以归结为外围股市的压力仅仅局限于 A-H 股板块，而其他板块仿佛可以脱离这个估值轴心持续走强。这种格局在周末之前的最后一个交易日可能会依然维持，周末等待消息面松动预期的憧憬更会为非权重股的上涨提供一定的理由，这种上涨的动力会表现得比较犹豫但却可能出乎意料。

金融等权重股受制于外围市场的前提下个股和板块的活跃是有一定限度的，这种短暂的估值体系紊乱有赖于整体上估值轴心的稳定，如果大盘权重股全面出现大幅下跌的话，活跃板块和个股的估值压力也终将显现，权重股对大盘的稳定作用是必须的，而外围市场的压力在花旗率先拉开财报公布序幕的陪衬下可能将渐行渐进，脱离权重股的独立行情在节前能够维持多久是个问题。

(策略分析师 吴一萍)

行业公司

● 银座股份深度调研报告今日将发出：优势明显的区域零售龙头，增持

今日（1月16日）我们将推出银座股份深度调研报告：优势明显的区域龙头企业。该报告对银座股份的经营现状和前景、不同区域竞争态势和扩张计划、财务和估值，以及未来资产注入的进程等进行了深入分析。是我们跟踪这家公司一年多来撰写的最细致和深入的一份报告。

作为以济南市为中心，在山东省各地级市逐层扩张的区域性“百货+超市”连锁商业龙头，银座股份已拥有 22 家门店；公司大股东鲁商集团实力雄厚，旗下商业资产仍可能逐步注入上市公司；稳定的内生增长及可期的外延增长为公司未来发展奠定了较为坚实的基础。

根据海通证券研究所开发的财务估值模型，我们预计 2008 - 2010 年，公司实现归属于母公司的净利润分别为 1.44、1.82 和 2.29 亿元，分别同比增长 23.4%、26.3% 和 25.9%，对应 EPS 分别为 0.614、0.775 和 0.976 元（中性偏保守）。考虑到公司较为明显的区域竞争优势和资产注入预期，并结合目前区域连锁商业 A 股公司估值水平，我们给予其 2009 年 20-25 倍 PE 估值，对应 15.50-19.38 元合理价值；DCF 估值的合理区间为 15.89-19.26 元，给予 18.20 元的六个月目标价，维持“增持”评级。公司“百货+超市”的综合业态以及山东省内商业零售相对特殊的竞争态势也提升了公司的避险能力。

报告的主要内容和观点包括：

（1）山东省商业零售环境显示较强抗周期性，相对封闭的区域竞争氛围助推了银座股份区域强势零售龙头的地位。山东省社会消费品零售总额增长过去数年来均高于全国平均水平，且波动幅度较小，显示了抗经济周期能力较强的商业零售大环境。2008 上半年，山东省以 4943 亿的社会消费品零售总额和 23.4% 的同比增幅位列全国第二。作为山东省内商业零售企业的银座股份和背后依托的鲁商集团得到了相对明显的发展机会。

（2）实力雄厚的大股东以及资产持续注入预期。除了上市公司的 22 家门店，大股东鲁商集团旗下还有 29 家商业零售门店（截止 2008 年 11 月），分布在淄博、安丘、聊城、日照、威海、济宁、曲阜及章丘等上市公司尚未进入的区域。根据股改承诺，预计

淄博、日照等地市门店可能会以逐步注入的方式进入上市公司。

(3) 公司扩张已初步形成品牌和规模优势。银座股份的发展历程可概括为三个阶段：老“渤海”时代（2003 年之前）、重组转型期（2003-05 年）以及高速扩张期（2006 年至今）。除了公司位于济南、东营、泰安、滨州、莱芜、潍坊、菏泽、新泰以及临沂等地区总建筑面积近 55 万平米的 20 多个门店的网点优势外，“银座”品牌的凝聚力和号召力在山东省内已独树一帜，规模优势开始显现。

(4) 2009-10 年内生、外延增长效用同时显现提升公司抗周期能力。2008 年较高的营业面积增速（外生）将支撑 2009 年的收入增长；新开门店数量减少、人力成本增速降低及财务费用下降等使得公司 2009 年费用压力减轻（内生），这将较大缓解消费景气波动带来的不利影响。

(5) 主要不确定因素。A. 短期内公司的可比门店增速放缓；B. 大股东资产注入的不确定性；C. 公司在部分竞争弱势区域经营水平的提升能力。

（批发与零售贸易行业分析师 路颖、潘鹤、汪盛）

● “长力股份 2008 年业绩预减公告”点评

长力股份公告 2008 年净利润同比下降 90% 以上，测算 2008 年业绩在 2800 万元以下（EPS 为 0.03 元甚至更少）。根据公司公告，前三季度母公司（钢铁主业和板簧）亏损 1851 万元，合并盈利 655 万元，年报能够实现微利，说明四季度没有亏损。从定期报表看，存货逐季增加但增加不多，三季度存货为 15.25 亿元。由于四季度钢铁行业普遍大亏，且汽车销售不好，因此我们认为公司没有计提减值。此外前三季度所得税率为 25%。

公司业绩不好主要有年初雪灾、需求骤降、钢价暴跌所导致。这是钢铁行业第一份 2008 年业绩预告，但不太能反映行业情况。

（钢铁行业分析师 刘彦奇）

债券和衍生品

● 权证市场缩量调整

昨日，权证市场成交量略有萎缩，成交量下降 16%，成交额为 147 亿元，较前日下降 8%，走势上基本呈窄幅震荡走势，11 跌 6 涨，阿胶 EJC1 涨幅最高，但仅有 3%，前日表现强势的国安 GAC1 下跌最多，跌幅为 5%，其次是快到期的云化 CWB1。从正股市场的走势来看，在前日大涨后，昨日市场获利回吐的压力比较大，权证市场受到明显影响，前日领涨品种纷纷下挫。但是回吐并没有造成较大的下跌，成交量也明显放大，个股成交非常活跃。但是随着春节长假的临近，权证市场上的短线资金可能也会暂时离场，投资者应该控制仓位，不宜追高。

（衍生品分析师 周健）

近期重点报告摘要

● 保险业_跟踪报告

(潘洪文 2009 年 1 月 15 日)

事件: 2009 年 1 月 14 日保监会推出关于保险业实施《企业会计准则解释第 2 号》有关事项的通知,《2 号解释》总体实施要求及遵循会计政策如下:

(一) 总体实施方案是“统一执行,一步到位”。“统一执行”是指所有保险公司,无论是否在境内、境外上市,均执行新的统一的会计政策;“一步到位”是指保险公司在编制 2009 年年度财务报告时,对目前导致境内外会计报表差异的各项会计政策同时进行变更。

(二) 包括境内、境外上市保险公司在内的所有保险公司,编制 2009 年年度境内、境外财务报告时应遵循以下会计政策:

- 1、保费收入的确认和计量引入重大保险风险测试和分拆处理;
- 2、保单获取成本不递延,计入当期损益;
- 3、采用新的基于最佳估计原则下的准备金评估标准。

重大保险风险测试标准、保费分拆标准、新准备金评估标准另行发布。在上述新标准发布实施前,各公司暂按目前会计政策核算,待新标准实施后,再对以前年度数据进行追溯调整。

主要结论:

(1) 新规定下准备金评估标准更加宽松也更加灵活,一方面会导致一年新业务价值和有效业务价值的提高,另一方面也使得准备金计提更易操纵、更难以预测。但我们认为会计准则变更并不影响行业和公司基本面,《2 号解释》不应该被视为行业利好。

(2) 《2 号解释》的目的是消除境内外会计报表的差异,目前只是出台一个框架性的指导原则,由于具体细则还没有出台,目前还难以判断会对国内准则下准备金、从而净利润和净资产产生多大影响,需待具体细则出台。由于不允许递延保单获得成本,香港准则下的净利润会大幅减少,尤其是中国平安。

● 证券业_跟踪报告

(谢盐 2009 年 1 月 15 日)

09 年证监会定调全年发展重点: 推出创业板, 推动并购重组, 做好融资融券试点。1 月 14 日, 2009 年全国证券期货监管工作会议在京落幕。为落实中央经济工作会议精神和“金融三十条”, 服务国民经济发展全局, 会议决定, 2009 年和今后一个时期, 证券监管将紧紧围绕“保增长、扩内需、调结构”的主线。重点做好以下几个方面的工作: 第一, 继续夯实市场基础, 促进市场平稳运行。其中, 要进一步完善大宗交易制度。第二, 全面贯彻落实中央经济工作会议精神和“金融三十条”, 服务国民经济发展全局。积极推动上市公司并购重组。推出创业板, 服务建设创新型国家战略。大力发展公司债券市场, 进一步优化投融资结构。第三, 稳妥推进市场创新, 有序扩大对外开放。深入推进发行制度改革。研究建立“合格投资者”制度。进一步完善代办股份转让系统。做好融资融券业务试点。第四, 稳步发展期货市场, 增强服务国民经济的能力。增加期货新品种, 做好股指期货推出前的各项准备工作, 尽快上市钢材、稻谷期货。第五, 全力做

好维稳和舆论引导工作，确保市场安全运行。第六，夯实市场法制基础，依法严惩违法违规行。第七，加强和改进日常监管，提高行政效能。第八，加强监管队伍建设，提高监管执行力。

创业板推出提速，对券商承销收入和手续费收入有一定推动作用：第一，目前，08年3月21日中国证监会起草《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法（征求意见稿）》已完成公开征求意见，我们估计很快正式稿会出台；第二，随着中国经济受外围经济危机影响而出现明显下滑，且中小企业因融资困难而出现较大数量的倒闭之际，从扶持中小企业发展和经济结构转型角度看，当前都十分有必要推进创业板市场建设；第三，我们预计，初期，管理层对创业板发行可能较为谨慎，首年发行数量约为100家左右，则融资规模将达150亿元左右，以后估计年份每年约200家左右上市融资；第四，如果创业板上市按每家融资1-2亿元规模，每年发行规模将在200-300亿元。这将为证券业带来承销收入4.5亿元左右；第五，目前，监管部门规定券商直投比例不能高于拟创业板上市企业股权的7%，否则不能作为其承销保荐人。我们采用目前中信证券约7.5%资本金用于PE业务作为行业均值（截至08年中，全行业总净资本约2794亿元，直投业务年化收益率约20%左右），这将给我国券商每年带来PE业务收入约42亿元；第六，创业板企业回报高，流通盘小，有可能吸引大量资金炒作，尽管短期对主板资金有分流作用，但也会带来新增资金，故对券商经纪业务收入总体有正面推动作用；第七，中信等大型券商由于资本雄厚，获得PE资格早，项目储备较多，将获益最多。

预计09年证券业承销业务收入为69.42亿元。08年股市的持续低迷已严重影响到IPO步伐，特别是10月份以来IPO基本已经停滞，这已对券商承销业务产生较大的负面影响。但是，考虑到未来央企整合下的兼并重组、OTC等多层次市场建设、公司债市场扩容等，这些都将给我国券商的承销业务带来新的发展机遇。我们假设创业板在09年下半年推出，则综上可知，2009-2010年，我国券商承销费收入将分别达到69.42亿元和87.73亿元。

并购重组快速增加，预计09年证券业财务顾问业务收入为23.52亿元。证监会大力支持上市公司并购重组，08年已有171家公司通过并购重组向上市公司注入优良资产三千余亿元。我们预计，并购重组活动的不断增加将给券商带来一定的财务顾问业务收入，该业务毛利率水平较高，2009-2010年预计可分别为券商带来23.52亿元和32.93亿元。

预计09年融资融券首批试点家数为5-8家，11家试点券商的融资融券利差收入预计为26.86亿元。第一，前期参加融资融券测试的11家券商净资本规模都在50亿元以上，这反映出融资融券业务试点资格主要根据券商资本金规模决定；第二，为了尽量减小首批试点券商和后续推广试点券商之间造成的人为行政审批差异，同时扩大融资融券初期试点影响力，我们预计，首批试点家数将达5-8家左右；第三，我们假设前期行业融资融券试点规模占净资本的比例为20%，并考虑到中国的降息预期，假设09年融资融券短期借贷年化利率约为7%，则可以测算出09年11家试点券商的融资融券利差收入约26.86亿元。

● 石化行业_跟踪报告

（邓勇 2009年1月15日）

事件：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。

点评：成品油价格形成机制开始发挥效用。2008年12月初出台的成品油价税费改革方案明确了成品油价格形成机制，即在原油价格基础上，按照成本加成原则来确定国内成品油价格，而2008年10-12月我国从沙特进口原油的平均单价为92.94美元/桶、67.13美元/桶和52.52美元/桶，原油价格的回落减轻了炼油企业的成本压力，因而成品油的价格下调也在预期之中。

2009 年国内成品油价格调整频率将加快。在 2008 年 12 月 19 日调整了成品油价格后，国家发改委在不到一个月的时间内就对成品油价格进行调整，显示了国家推进成品油市场化的信心和决心。此次调价预示着未来国内成品油价格的调整频率要明显多于以往年份，有可能是每半月就调整一次。

此次价格调整对炼油企业利润影响不大。由于此次成品油调价幅度不到 200 元/吨，因而对中国石油、中国石化的整体业绩影响并不大。

石化企业的盈利将与原油价格正相关。由于国家对成品油调价频率的加快，使得炼油及成品油销售业务的毛利率将保持相对稳定，因而对两大石化公司而言，这两块业务的盈利将维持稳定。成品油价格形成机制出台后，石化企业的盈利将与原油价格正相关。我们预计 2009 年国际原油价格将在 40-60 美元/桶之间，油价的低迷使得石化企业的盈利很难有超预期的可能。

与其他化工子行业相比，成品油库存压力相对较小。我们统计了截止 2008 年 11 月底的化工产品库存资金情况，结果显示精炼石油产品的制造的产成品库存资金较 8 月底降幅最大。虽然在此期间成品油生产成本也在，从而使得成品油的库存量有可能仍是增长的，但与其他化工子行业比较，成品油的库存压力相对较小。

维持石化行业“中性”的投资评级。在之前的报告中，我们认为成品油价格形成机制的出台有助于稳定炼油行业盈利，但这是以成品油销售环节的利润减少为代价的。而且，成品油价格理顺后，石化企业的利润与原油价格直接相关，油价的低迷不利于石化企业盈利增长。我们认为两大石化公司将随着油价波动而出现波段性的投资机会。

● 农林牧渔行业_跟踪报告

(丁频 2009 年 1 月 15 日)

美国农业部近期公布了最新的农产品月度供需报告。报告中最新预测的 2008/2009 年度全球大豆、豆粕、豆油、小麦、玉米和棉花的库存消费比分别为 23.34%、3.58%、6.86%、22.69%、17.37%和 51.54%，其中大豆、豆油、小麦、玉米和棉花较 12 月预测分别增长了 0.04、0.22、0.23、1.69 和 1.14 个百分点，豆粕下降了 0.14 个百分点，可见主要农产品的库存消费比仍处于上升趋势。同时，经济危机也使人们继续调低农产品的需求预期，本月的需求数据继上月后继续被全部调低，最新预测的 08/09 年度全球大豆、豆粕、豆油、小麦、玉米和棉花的总消费量较上月预测分别减少了 0.63%、0.25%、0.48%、0.32%、0.84%和 1.16%。

大宗农产品价格已跌至 2007 年年中水平。本月大宗农产品期货价格经历了一轮不小的反弹，大豆、豆粕、豆油、小麦、玉米和棉花的价格较上月同期分别上涨了 13.29%、14.16%、9.9%、12.09%、3.2%和 7.46%，但是不断恶化的经济数据（消费量持续下降、库存消费比持续上升）使得我们对短期内的农产品价格依然难以抱有乐观的态度。但是我们也应看到，目前的价格已经基本跌至 2007 年中的水平，作为人们生活的必需品，预计像前期那样大幅杀跌的可能已经大大降低，但在经济数据改善之前，也缺乏持续上涨的动能。在文后，我们附上了主要农产品的供需平衡表和价格走势，供投资者参考。

● 基金研究_跟踪报告

(娄静 2009 年 1 月 15 日)

货币基金 2008 年底收益率的大幅攀升，实际上是提高了短期收益，降低了基金的长期收益，随着货币基金卖出了获利的券种，其每天计提的利息收入将会显著减少。加上货币市场基金规模的不断扩大，新涌入资金购买的债券资产收益率普遍偏低。因此，2009 年 1 月份以来，货币市场基金的收益率出现明显的下降

展望 2009 年，由于货币基金规模的快速扩张，货币基金的收益不断摊薄，利息收入下降非常明显，而货币基金按照影子定价的浮动收益也所剩不多，即使考虑到短融收益相对较高，预计 2009 年货币基金的收益率也不会超过 2%，甚至维持在 1.5% 的水平左右，如果央行继续降息，货币市场基金的收益率水平甚至更低。但货币基金整体收益率呈下降走势的过程中常常会伴随着由于价差收益实现带来的“脉冲”性上涨，而投资者往往会被这一短期效应所迷惑而大量申购货币市场基金。

从时点上来看，在经济下滑、资金充裕以及央行将继续降息的背景下，债券市场上半年高位攀升的可能性非常大。而下半年受政策兑现的程度、CPI 开始回升以及债券收益率触底反弹等偏空因素影响，透支风险则有可能显现。因此，货币基金还可能会有一定的“脉冲”性收益，上半年收益水平将会高于上半年。虽然我们预计货币市场基金 2009 年的收益将降至 1.5% 左右，但目前同类的银行理财产品收益也非常低，从流动性和收益性上来看，货币基金还有一定的比较优势，货币基金的规模的增速可能会下降，但在降息周期结束前，货币市场基金的规模还将维持在高位。当股市出现明显回暖，或者经济好转降息周期结束时，货币市场基金可能会遭遇一定的赎回压力。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价（元）	每股收益（元）		
			2008E	2009E	2010E
宗申动力	001696	7.51	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.02	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	7.25	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	32.30	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	5.30	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	18.40	1.56	1.79	2.32
阿里巴巴	1688.HK	5.51HKD	0.29 HKD	-	-
陕天然气	002267	12.70	0.57	0.68	0.82
方圆支承	002147	14.00	0.54	1.20	1.83
中国南车	601766	4.43	0.12	0.16	0.21

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 1 月 16 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	8212.49	0.151	欧元兑美元	1.31435	0.2005	-6.1683	-10.2989
S&P500	843.74	0.133	美元兑日元	89.95	-0.1278	-0.9911	19.6698
NASDAQ	1511.84	1.490	英镑兑美元	1.466	0.1298	-5.8990	-25.3374
香港恒生指数	13242.96	-3.369	美元兑港币	7.7602	0.0045	-0.1302	0.4665
日经 225 指数	8023.31	-4.920	美元兑人民币	6.8365	0.0395	0.0995	5.9387
富时 100 指数	4121.11	-1.424	12 月 RMB-NDF	7.04	0.1631	1.0541	-6.0321
H 股指数	7042.36	-2.447	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1111.34	-6.032	纽约石油	35.27	-0.37	-19.11	-61.17
台湾综合指数	4320.77	-4.439	布伦特石油	44.5	-1.72	0.34	-51.02
A 股市场	收盘	涨跌(%)	迪拜石油	46.04	0.52	-0.52	-47.37
上证综合指数	1920.206	-0.449	新加坡燃料油	254.25	-2.31	2.31	-46.81
沪深 300 指数	1954.874	-0.019	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
上证 180 指数	4368.184	-0.034	LME 铜	3280	-0.183	3.633	-54.190
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 铝	1480	-1.003	-1.003	-40.443
6 个月票据	0.2741	0	LME 锌	1262.5	-0.040	16.898	-45.109
2 年期国债	0.7129	-0.09	LME 锡	11005	-1.741	-3.125	-32.173
5 年期国债	1.3623	-0.03	LME 镍	10695	-1.429	4.597	-62.408
10 年期国债	2.1975	-0.8	LME 铅	1154	2.034	12.585	-56.527
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	黄金	817.95	0.018	-4.679	-6.736
国债指数	120.802	-0.150	白银	10.62	0.094	-5.432	-32.721
企业债指数	132.74	-0.081	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			芝加哥小麦	568.75	-0.958	9.375	-35.516
			芝加哥大豆	978	0.877	15.603	-24.420
			芝加哥玉米	365.25	-0.341	-2.665	-31.665
			纽约 2#棉花	48.53	5.500	9.896	-40.882
			纽约 11#糖	11.96	4.637	3.819	-9.119
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	908	-1.30	13.08	-87.62

信息披露

投资建议分布

上市公司投资建议分布（2009 年 1 月 16 日）

公司数（家） 与海通投行有业务关系（%）

买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数，第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所 长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路 颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈 露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁 频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zgihan@htsec.com

邓 勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙 华
机械行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘 金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

谢 盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马 婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

汪 盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周 睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

朱 胤
化工行业分析师
(021) 23219378
zhuyin@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

潘洪文
保险行业分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

帅 虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

潘 鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

张 浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lmli@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

联蒙珂
固定收益及衍生产品核心分析师
(021) 23219395
lianmk@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 溱
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

季唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com