

2009.01.19

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1954.44	1.78
深证综合	600.69	0.81
香港恒生	13255.51	0.09
道琼斯工业	8281.22	0.84
标准普尔 500	850.12	0.76
纳斯达克	1529.33	1.16
日经 225	8230.15	2.58
富时 100 指数	4147.06	0.63

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27470	2.81
沪铝 0903	12095	1.47
沪金 0906	180.41	1.81
郑白糖 0905	3030	-0.16
纽约原油	36.51	3.14
纽约黄金	839.9	4.04
伦敦铜	3338	2.91
伦敦锌	1260	-0.4
伦敦铝	1470	0.54

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2761.55	2.47
上证国债指数	120.71	-0.08
上证企债指数	132.38	-0.27
深证基金指数	2886.72	2.69

行业动态

我国投入 10 亿元启动 50 个农产品产业技术体系建设（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

公司动态

新华百货重启增发（零售行业分析师 陈翀）

南天信息业绩修正预告（IT 行业分析师 邹万红）

湖南科力远新能源股份有限公司及全资子公司被认定为高新技术企业（有色金属行业分析师 邓新荣）

亚宝药业业绩预告（医药行业分析师 薛娜）

方证研究

低油价时代回归 政策性机遇显现——《化工行业 2009 年度投资策略》内容摘要（化工行业分析师 李广赞）

估值渐近谷底 关注抗周期品种——《有色金属行业 2009 年度投资策略》内容摘要（有色金属行业分析师 邓新荣）

短期黯淡 布局防御品种——《银行业 2009 年度投资策略》内容摘要（银行业分析师 郑宁）

市场观察

A 股市场分析：宏观数据本周陆续出炉 交易性机会不断涌现（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：欧美股市周五收高 银行股继续下跌（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

股票池表现：黑马辈出 南天信息放量涨停 莫高金枫上涨迎春节

行业动态

我国投入 10 亿元启动 50 个农产品产业技术体系建设

我国投入 10 亿元强化农业技术支撑，农业部、财政部启动 50 个农产品产业技术体系建设，确保农产品有效供给。从水稻、玉米等粮食作物到油菜、棉花等经济作物，再到生猪、奶牛等畜牧业养殖，50 个农产品全都与国计民生密切相关。农业部部长孙政才说，产业体系建设将实现从产地到餐桌，从生产到消费、从研发到市场各个环节的紧密衔接：“以农产品为单元，以产业为主线，统筹中央地方各级资源，全力提升国家和区域科技创新能力。”

点评：农产品技术体系建设以各子行业的首席研究员带队，成立科研组进行科研攻关，实现产学研的有效结合。目前我国农业上市公司研究实力不强，国家投入到公司的研究经费不多；公司对研究部门的重视程度一般，投入的经费不足收入的 5%，与国外至少相差 1 倍以上。我国农业上市公司大多在国家农业区域布局范围之内，享受政策优待，随着国家科研经费的投入以及公司对科技创新认知度的提高，具有较强科研实力的农业上市公司的盈利能力将逐步增强。给予行业“增持”投资评级。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

公司动态

新华百货重启增发事件点评

事件：新华百货公告称，鉴于公司董事会于 2008 年 7 月 24 日通过的非公开发行股份购买资产等议案，由于市场变化所导致的不确定因素等影响，相关资产评估工作及盈利预测尚未完成，公司董事会未在首次董事会决议公告后 6 个月内发布召开股东大会通知。根据中国证券监督管理委员会公告[2008]14 号文《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》，本公司需择机重新召开董事会审议发行股份购买资产事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。

点评：新华百货 2008 年 7 月 24 日的增发方案中，将大股东物美控股所持物美商业（8277.HK）的 4.98 亿股内资股作价 31.12 亿元，即每股约 7.10 港元。后来物美商业的股价大幅下跌，截止最近的一个交易日以 5.25 港元交易，原方案较当前市场价有约 26% 的溢价。因此若此时重启增发，则定价方案将有所调整。值得注意的是，新华百货的股价也同时经历了下跌，若以 2009 年 1 月 16 日作为基准日，基准日以前的 20 个交易日均价为 10.71 元，较原方案中的 15.60 元也有了约 31% 的下跌幅度。

我们推测，若维持原方案不变，则当前市场形势使得增发方案对新华百货的股东来讲要更为有利一些，当前重启方案获得通过并实施的可能性有所增加。（零售行业分析师 陈翀）

业绩增超预期 募投项目值得期待——南天信息（000948）业绩修正预告点评

事件：南天信息发布业绩修正预告称公司 2008 年度实现净利润 9827 万元，比去年同期的 3275 万元增长约 200%。

点评：

※第四季度净利润水平创新高、全年业绩增长超出预期

公司公告的 0.47 元的每股收益超出我们此前预计的 0.36 元。即使剔除 2008 年第一季度公司控股子公司广州南天电脑系统有限公司出售部分房产，给公司带来净收益 3688 万元。公司 2008 年净利润同比增长仍然接近 90%。

※国家重点软件企业认定具有不确定性

南天信息正常所得税率为 15%，但公司近日获得 2008 年国家规划布局内的重点软件企业认定，使公司所得税率由 15%下降至 10%，我们估算此项所得税优惠对净利润的贡献达 500 至 600 万元。国家规划布局内的重点软件企业的认定由国家相关部门共同确定，对企业的要求较高，每年年底方能确定，公司 2009 年能否获得国家重点软件企业认定具有不确定性。

※募投项目值得期待

南天信息 2008 年 5 月定向增发 5000 万股用于信息产品扩产，自主软件研发和 IT 服务及外包，货币自动处理设备服务，e 指通等四个项目的投资。信息产品扩产和 IT 服务及外包项目的建设期为一年，2009 年 5 月将投产，预计将对公司 2009 年的净利润产生较大的积极影响。

※参股盈富泰克 期待创业板推出

公司参股 10%的盈富泰克创业投资有限公司由十家大型信息产业企业集团出资设立，南天信息是十大股东中唯一的上市公司。盈富泰克投资的企业均是国内具备自主技术创新能力的高科技企业。已经在国内中小企业版上市的企业将使公司获得丰厚的回报，而 2009 年创业板推出预期强烈，也将进一步提升盈富泰克的投资收益。

※盈利预测与投资评级

我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益为 0.47 元、0.49 元和 0.61 元，对应 PE 分别为 18.4X、17.7X 和 14.2X，维持增持评级。

※风险提示

2009 年银行业盈利能力下降，可能会影响到其 IT 投入，对公司产品销售产生不利影响。（IT 行业分析师 邹万红）

湖南科力远新能源股份有限公司及全资子公司被认定为高新技术企业的公告

2009 年 1 月 16 日，科力远（600478）发布公告，根据《高新技术企业认定管理办法》和《高新技术企业认定管理工作指引》有关规定，湖南科力远新能源股份有限公司及两家全资子公司益阳科力远电池有限责任公司和常德力元新材料有限责任公司被认定为高新技术企业，认定有效期三年。根据相关规定，公司及益阳科力远和常德力元自获得高新技术企业认定后三年内（含 2008 年），其所得税享受 10%的优惠，

即所得税按 15%比例征收。此前公司即为高新技术企业，所得税按 15%的比例征收，本次系重新认定为高新技术企业。此前益阳科力远和常德力元的企业所得税按 25%的税率计缴。

点评：由于湖南科力远新能源股份有限公司一直就有 10%优惠税率，此次认定对公司没有影响。但是益阳科力远电池公司和常德科力远公司将按 15%的税率计算，按我们的预测，益阳科力远公司 2009 年将贡献营业利润 7.47 千万元，常德科力远公司将贡献营业利润 1.72 千万元，这样两公司合并得到 0.919 千万元的优惠税率，2009 年此优惠税率将增厚公司（600478）每股收益 0.03 元。我们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）

短期黯淡 布局防御品种稳步成长中的特色药企——亚宝药业公告点评

2009 年 1 月 15 日公司发布业绩预告，经山西亚宝药业集团股份有限公司财务部门初步测算，预计 2008 年度实现归属于母公司所有者的净利润将比上年同期(归属于母公司所有者的净利润 4506 万元，实现每股受益为 0.34 元)增长 70%以上。

2009 年 1 月 16 日公司发布重大事项公告称，由于公司为山西省黄河化工有限公司担保，被工商银行芮城支行从公司账户扣划 217 万元。截止 2009 年 1 月 15 日，公司对外担保余额为 2056 万元，逾期担保余额为 811 万元，全部为山西省黄河化工有限公司提供担保。

点评：

1、产品结构丰富多样化推动公司医药生产业绩稳步增长

公司是国内优秀的综合医药制造及医药商业流通于一体的公司，所涉及的药品有抗肿瘤、心脑血管、妇科、胃肠道、抗感染药及儿童用药。我们认为公司中药、化学制剂药品的生产及销量的增加是公司 2008 年业绩大幅增长的主要原因，而销量保持了 07、08 年的大幅度提高主要来源于公司多元化的产品结构，此外，公司大部分药品都是普药和医保用药，在新医改的推动下，随着医保的全民化的进程加速，公司逐步实现了业绩的快速成长。

2、费用减少是基石、新药储备是催化剂

我们认为，随着募投项目进一步落实，产能利用率的提高，公司的营运效率将逐渐提升，三项费用率在营收的大幅度提高的同时却略降，从而为业绩的提升提供基础。此外，公司在研品种储备丰富，其中一类新药 4 个，二类新药 8 个，三类新药 20 个，涉及心血管用药、抗癌药、妇科用药等，为公司未来业绩增长带来亮点。

3、高新技术企业称号为公司带来可观的税收优惠

公司是山西省唯一一家上市的医药企业，并已被认定为高新技术企业，从今年起的三年内均享受 15% 的所得税优惠政策，此举将会明显增厚公司业绩，我们认为将至少增厚公司 08、09 年业绩分别为 0.05 元、0.08 元。

4、盈利预测

由于公司决定 2008 年度不计提担保事项损失，因此对于 2008 年的业绩没有影响，若公司承担逾期担保余额为 811 万元（最坏的情况），将对 2009 年的业绩产生 0.05 元的减少，因此并不对公司的投资价值产生重大影响。考虑到公司的优质质地和快速成长性，我们预计公司 08、09 年的每股收益为 0.48 元、0.78 元（不考虑担保损失），对应目前股价 08、09 市盈率分别为 29.15 倍、17.94 倍，低于行业平均水平，给予增持评级。

（医药行业分析师 薛娜）

方证研究

低油价时代回归 政策性机遇显现——《化工行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

产能过剩与需求下降推动化工行业周期见顶

2002 年以来化工行业经历了一个超级景气周期。但随着新建产能的不断释放，2008 年下半年以来主要化工产品价格大幅下滑。同时随着金融危机的逐步深入，下游需求出现萎缩，部分产品产量出现负增长态势。在产能过剩与需求下降的双重推动下，整体化工行业周期性已经见顶。

全球有望重回“低油价时代”

国际影响国际原油价格的主导因素供应、需求与美元已经发生改变。在全球经济增长趋势放缓和高油价对原油需求抑制逐步体现的情况下，未来原油价格将面临“价值回归”。同时我们认为本次油价下跌不是短期现象，2009、2010 年国际原油均价分别为 45 美元、35 美元，未来全球有望重回“低油价时代”。

低油价回归为石化行业带来阶段性投资机会

在市场普遍认为原油价格回落是短期反应过度的情况下，原油价格再次上涨预期将导致成品油价格下调缓慢，石化行业利润将向中游炼油业务集中，炼化业务有望迎来盈利黄金时期。同时，石化产品原材料价格下跌为下游具有一定技术壁垒和产品定价权的企业带来额外收益。我们对勘探业务和油田服务给予“中性”评级。

基础化工行业直面“低油价”与供过于求双重挑战

油价回落、需求下滑和新建产能过剩是基础化工行业未来主要挑战，行业机会来自于大规模基建带来的需求。我们建议“增持”受益于大规模基建的民爆、需求刚性且市场竞争充分的染料、助剂以及具有较高技术壁垒的芳纶等子行业；对需求刚性但产能过剩较为严重的对农药、氮肥、磷肥以及精细原材料行业维持“中性”评级；对钾肥、煤化工等子行业给予“减持”评级。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价	EPS			PE			评级
		2007	2008E	2009E	2007	2008E	2009E	
中国石化	8.68	0.63	0.35	1.21	13.78	24.80	7.17	买入
中国石油	11.57	0.75	0.71	0.74	15.43	16.30	15.64	中性
烟台万华	11.54	0.89	0.94	0.86	12.97	12.28	13.42	增持
浙江龙盛	7.20	0.65	0.82	0.95	11.08	8.78	7.58	买入
南岭民爆	11.25	0.64	0.25	0.74	17.58	45.00	15.20	买入
烟台氨纶	23.00	3.74	1.55	1.52	6.15	14.84	15.13	买入
海利得	12.40	0.89	0.79	1.05	13.93	15.70	11.81	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

(化工行业分析师 李广赞)

估值渐近谷底 关注抗周期品种——《有色金属行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

叶落而知寒已至：2009 年基本金属看淡

行业面临“内忧外患”，国内经济放缓，美国次贷危机引发全球金融危机。而基本金属的国际性，使得其价格受实体经济的影响较大，受实体经济的影响，2009 年基本金属看淡，行业处于周期调整。

真金安人心

美国金融危机加剧，美元走弱，引发全球金融市场恐慌，带来资本保值增值需求增加，黄金的保值作用凸显，黄金是较好的投资产品。

技术是竞争力

具有核心技术的深加工型公司可以规避金属价格周期性回落对公司业绩的影响，成为稳定增长的成长性公司。

资源价值或将来自估值回归

行业资源价值投资机会或将来自估值回归，建议关注各子行业龙头资源公司的估值回归价值，如锡业股份、江西铜业、中金岭南、包钢稀土、金钼股份。

行业整体评级为“中性”

行业已经进入价值投资区间，但考虑到 2009、2010 年全球经济存在不确定性以及行业周期性的特性，维持行业“中性”投资评级，看好有色行业 2009 年下半年至 2010 年的投资机会。

重点公司

建议关注两类公司投资机会：第一类是黄金类公司，推荐山东黄金、中金黄金、紫金矿业；第二类为深加工工业，推荐宝钛股份、新疆众和。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价	EPS			PE			评级
		08	09E	10E	08	09E	10E	
山东黄金	41.12	2.41	2.57	2.76	17.06	16.00	14.90	买入
中金黄金	31.76	1.36	1.65	1.71	23.35	19.25	18.57	增持
紫金矿业	4.40	0.24	0.26	0.29	18.33	16.92	15.17	增持
宝钛股份	13.39	0.81	1.05	1.37	16.53	12.75	9.77	增持
新疆众和	7.95	0.49	0.62	0.81	16.22	12.82	9.81	增持
中金岭南	8.54	0.89	1.07	1.17	9.60	7.98	7.30	中性
江西铜业	12.01	1.42	1.15	1.40	8.46	10.44	8.58	中性

数据来源：Wind 资讯 方正证券研究中心 注：股价为 12 月 5 日

(有色金属行业分析师 邓新荣)

短期黯淡 布局防御品种——《银行业 2009 年度投资策略》内容摘要

投资要点

2009 年上市银行业绩下滑，盈利出现大幅负增长可能性很小

预计上市银行 2009 年盈利增长为-5%。2008 年底央行在幅度和速度上超预期的降息将导致 2009 年上半年银行营业收入下降，但 2009 年下半年贷款需求和规模的增加，将使银行利润下滑势头趋缓，银行业绩全年出现大幅负增长的可能性很小。

2009 年对银行盈利影响最大的是净息差持续下降

2009 年银行业净息差将出现大幅下降，主要源于降息、存款定期化和贷款议价能力下降这三大原因。

贷款规模将持续增长，受益于货币政策和财政政策的刺激

尽管在经济减速趋势下，贷款增速难以实现大幅度的上升，但是 4 万亿规模基建投资、对企业的贷款支持力度和贷款创新业务推出等将成为 2009 年贷款规模保持持续增长的积极动力。

行业内业绩将出现分化，不良贷款变化将是关键因子

保持信贷规模的稳定增长和资产质量的稳定是上市银行在实现后续盈利增长的关键。由于 2008 年各银行贷款成本基础差异较大，贷款质量将成为 2009 年上市银行业绩分化的关键。

行业整体评级

在经济下行阶段，银行股存在市场的过度悲观和基本面之间的差距带来的投资机会。2009 年上半年银行缺乏业绩增长的支撑点，银行股表现将弱于大盘，将给长期投资者带来进入的时点。尽管银行仍处于盈利下行周期，但不良预期已经呈现，投资的安全边际和估值水平的优势将使下半年银行股表现好于大盘。从长期看，银行业仍然是中国最赚钱的行业，因此给予行业短期“中性”评级，长期“增持”评级。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价	EPS			PE			评级
		07	08E	09E	07	08E	09E	
工商银行	3.82	0.24	0.33	0.34	15.91	11.57	11.23	中性
建设银行	4.19	0.30	0.43	0.44	13.96	9.74	9.52	增持
兴业银行	15.84	1.75	2.34	2.39	9.05	6.77	6.63	增持
招商银行	13.16	1.04	1.59	1.57	12.65	8.27	8.38	中性
宁波银行	7.18	0.43	0.56	0.61	16.70	12.82	11.77	中性
南京银行	8.92	0.62	0.80	0.84	14.39	11.15	10.62	中性

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

（银行业分析师 郑宁）

市场观察

A 股市场分析

A 股市场上，近几个交易日银行股走势强劲，虽然苏格兰皇家银行、瑞银、李嘉诚基金等机构减持中国银行 H 股 160 亿股左右，美国银行减持建行 56 亿股 H 股，外资在香港市场的抛售导致中、建、工等大盘银行股 H 股连续下跌，也拖累了前期 A 股市场的走势。但是外资战略投资者抛售银行 H 股主要原因在于自身资金周转问题，而不是银行股的基本面，所以在抛售完毕后，银行股一改之前萎靡状态，走势强劲。

再看我们一直关注的流动性问题。从中期来看，投资者还需保持谨慎态度。去年 12 月份 M1 数据好转的原因主要在于信贷增加，但贷款增加的持续性仍需进一步观察。具体而言，12 月份新增贷款的很大一部分是投向政策性项目，并且新增贷款的大幅增加也包含了政策作用下银行体系的集中放贷行为，这就使得本轮 M1 回升的基础显得不是十分牢固。因为，政策性项目毕竟有限，而在经济低迷的情况下，企业对资金的需求很难快速上升，同时银行对资产质量的评估也会趋于谨慎。也就是说，如果今年二季度后，宏观经济不能扭转颓势，那么信贷对流动性的支撑有可能再度减弱，股市也将重新面临压力，所以我们对 M1 增速是否已经逆转前期跌势还在观察之中。

行业方面，1 月 15 日，央行副行长刘士余在出席“金融支持汽车产业发展座谈会”时表示，发展汽车消费信贷是活跃和扩大汽车消费的重要支撑。银行系统要认真学习贯彻国务院常务会议精神和汽车产业调整振兴规划，多方面拓宽汽车产业发展融资渠道，建立长期稳定的汽车产业发展融资来源和融资制度保障。这是对汽车行业来说又是一大利好消息，而在支持汽车信贷消费以及油价下调、税务减免等推动汽车消费政策不断推出的情势下，汽车消费有望得到一轮支持。而随着多项产业规划中的汽车、钢铁产业规划于前天出炉，备受瞩目的石化规划也已呼之欲出，很可能在春节后出台。九大行业的刺激计划构成第二轮经济刺激方案，从汽车股和钢铁股的反映看，影响相对积极，如果在市场上各行业板块都能轮番运作，股指重心有望上行。但要认识到政策对于市场的推动是短期的，政策的边际效用是逐步减弱的，各类政策能否落实，转换为上市公司实在的利润，成为市场稳定增长的基石，才相对关键。

综合来说，A 股市场随着春节的临近，其在利多、利空交织，技术指标空间有限影响下将很可能呈现上下两难的格局，而实质性的向上或向下突破，有可能宏观数据公布完毕才会出现。尽管指数表现一般，但在不断充沛的流动性影响下，新能源板块、创投板块、迪斯尼板块等不断活跃。本栏在 08 年 12 月 29 日时指出其中部分能抵御下行经济周期的个股（包括中国南车、长春高新、天奇股份、华神集团）已经初露峥嵘，在不到 3 周的时间里，除了中国南车依旧横盘不动外，均涨势不俗，长春高新还公布了业绩增长 200% 的预测，我们以基本面为基础的分析不断得到市场验证。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

本周香港股市连续第二周收低，恒生指数创近十二周以来最大周跌幅，并考验万三点大关的支撑。受到国际大型银行预亏、以及摩根士丹利高调唱空的打击，汇丰控股连续跳水并跌至十年来的新低；同时，国际原油价格逼近五年新低，令中资资源股遭受重创。截至本周五，恒生指数收市报 13255.51 点，全周累计下跌 1121.93 点或 7.80%；红筹指数收市报 2983.27 点，全周累计下跌 244.07 点或 7.56%；国企指数收市报 7147.34 点，全周累计下跌 576.47 点或 7.46%。

日本日经指数周五攀升 2.6%，因美国政府救助美国银行令投资者感到宽慰。美银可获得 200 亿美元的注资和对近 1,000 亿美元问题资产可能损失的担保。

美国股市周五在经历剧烈波动后收盘走高，从而限制了股指在本周的累计跌幅。英特尔(Intel)的强劲表现弥补了最新接受政府救助的美国银行(Bank of America)和花旗集团(Citigroup)股价下跌带来的负面影响。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨 68.73 点，至 8281.22 点，涨幅 0.84%，但本周累计下跌 3.7%。标准普尔 500 指数涨 6.38 点，至 850.12 点，涨幅 0.76%，本周累计下跌 4.5%。纳斯达克综合指数涨 17.49 点，至 1529.33 点，涨幅 1.16%，受半导体类股走强提振。纳斯达克指数本周累计跌幅为 2.7%。

欧洲股市周五收高，终结连续七日来的跌势，但本周依然重挫 7.3%，银行类股在尾盘遭遇跳水走势。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数 FTEU3 收高 1%，报 803.90 点。本周该指股重挫 7.3%。银行股遭遇沉重打击，巴克莱暴跌 25%，苏格兰皇家银行下挫 13%，受市场再次忧虑其资产负债表所拖累。欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数 FTSE 收高 0.63%，报 4147.06 点；德国股市上扬 0.68%，报 4366.28 点；法国 CAC-40 指数升 0.7%，报 3016.75 点。

美国原油期货周五在交投振荡中收高，因交易商在 2 月原油期货合约下周二到期前空头回补。NYMEX-2 月原油期货 CLG9 结算价收高 1.11 美元或 3.14%，报每桶 36.51 美元，日内交投区间在 34.18-36.73 美元。2 月合约和 3 月合约的价差收窄至 6.06 美元，周四为逾 8 美元。

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周五收高 4%，因美元兑欧元下挫，经济忧虑挥之不去，且投资需求创纪录。金属市场周一因马丁路德金纪念日休市，周二重开。COMEX-2 月期金 GCG9 收高 32.60 美元或 4%，收报每盎司 839.90 美元。日内交投区间介于 815.70-842.00 美元。

伦敦金属交易所(LME)期铜周五跳涨超过 5%，因在美国宣布再次注资美国银行后，市场人气改善，但需求忧虑持续，且美国经济数据疲弱直指需求不振。LME 三个月期铜 MCU3 一度上扬 5.2%，报 3,445 美元，终场收报 3,355 美元，升 2.4%。

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。美元和日圆周五下挫，因美国政府对银行再一次出手援助，缓和了投资人对金融业的忧虑，令对美元和日圆的避险资金减少。欧元兑美元升 1%，报 1.3290 美元，从周四触及的五周低点 1.3025 美元反弹。欧元兑日圆升 1.8%，报 120.24 日圆，美元兑日圆升 0.9%，报 90.58 日圆。

(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