

服务从“心”开始

研究创造价值

光大证券研究所

晨会纪要

2009 年 1 月 19 日

第 011 期

目录

宏观及策略

主题	分析师
在产业规划中寻找升级带来的投资机会	黄学军

行业及公司

行业/公司	主题	分析师
银行	不良贷款“双升”趋势至少将延续至 2 季度	金麟
化肥与农用化工	国际尿素价格大涨,国内氮肥股票存在交易性机会	张力扬
大唐发电	大唐发电:2008 年发电量同比增长 7.12%	崔玉芹
东百集团	东百集团业绩预增公告点评	黄志刚
兴业银行	提前拨备使得业绩表现低于预期	金麟
招商轮船	招商轮船 2008 年业绩快报点评	冯志刚

大势研判

主题	分析师
市场冲高震荡	咨询服务部

近期报告列表

分析师	涉及行业/公司	报告标题	评级	报告日期
潘向东	宏观策略	如何看 12 月份货币供应量增速和信贷增速的回升		2009-1-13
穆启国	宏观策略	通缩压力下,货币供给增加短期难以逆转股市供求关系		2009-1-14
丁贤达	钢铁	钢铁产业调整振兴规划有利长材企业	中性	2009-1-15
杨华超	汽车与汽车零部件	政策力度有限,后续政策值得期待	中性	2009-1-15
朱毅	酒店、餐馆与休闲	从 08 年入境旅游数据展望 09 旅游市场	增持	2009-1-16
朱毅	酒店、餐馆与休闲	光大证券_旅游行业_寻找具有分红可能的个股机会	增持	2009-1-14

指数 数 数 据

指数名称	最新指数	涨跌幅%
沪深 300	1990.21	1.81
上证综指	1954.44	1.78
上证 180	4454.61	1.98
上证 50	1502.00	2.23
深圳综指	600.69	0.81
深圳 100	2366.62	1.34
中小板指	2952.78	-0.16

资料来源:光大证券研究所

指数名称	最新指数	涨跌幅%
道琼斯	8281.22	0.84
标准普尔 500	850.12	0.76
纳斯达克综合	1529.33	1.16
伦敦富时 100	4147.06	0.63
德国 DAX30	4366.28	0.68

资料来源:光大证券研究所

指数名称	最新指数	涨跌幅%
法国 CAC40	3016.75	0.70
香港恒生	13255.51	0.09
台北加权	4353.70	0.76
日经 225	8230.15	2.51
新加坡海峡时报	1730.45	1.53

资料来源:光大证券研究所

责任编辑:陈晓冬

电话:021-22169045

E-mail:chenxd@ebsecn.com

宏观及策略

在产业规划中寻找升级带来的投资机会

黄学军/021-50818887-322

回顾 1: 流动性改善下 A 股独立上升。在宏观数据以及流动性预期改善下, 尽管微观企业盈利数据不利, 但是市场继续强势向上, 一些大盘蓝筹和周期性板块表现较佳。截止周五, 上证指数和沪深 300 涨幅分别为 2.6% 和 3.7%。

回顾 2: 周期性板块表现较佳。从行业来看, 金融板块受到中投增持、证监会年度工作会议等表现不错。受到产业政策的影响, 汽车与汽车零配件、半导体与半导体生产设备、技术硬件与设备等表现也相当不错。而一些防御性的板块如食品与主要用品零售, 制药、生物科技与生命等表现较差。

在产业规划中寻找升级带来的投资机会。春节前, 乐观将依然存在, 那么如何从中把握市场机会, 我们认为可以沿着即将出台的产业规划政策中寻找。

首先是关注关联度大, 产业链长, 对国民经济影响深远的行业。正如我们上周所说, 这些周期性行业受到产业政策的照顾, 会走出冰冻的状态。目前已经推出汽车和钢铁等行业, 那么即将较快推出的可能是装备业、石化等行业的规划。

其次是热点板块中寻找热点主题。产业规划政策的核心是贯彻科学发展观, 这个体现在结构变化上, 同时体现在规模的适当压缩上。方向是保护现有的重化工业体系, 同时逐步进行产业升级, 这既符合当前的国情, 又不失发展方向。结合科学技术中长期规划中 6000 亿专项投入, 以及具体产业的规划来看, 投资的主题是节能环保, 也即降“两高”(减少高耗能、高污染的产能), 减“一资”(减少对资源性的依赖)等将继续成为市场的热点。延续上周的投资思路, 我们认为元器件、新能源继续关注。

再次, 关注热点轮换。前期表现不好的一些板块如食品饮料、电气设备尤其是超高压有关的等, 如果继续调整, 可适当低吸。

由于春节休市时间比较长, 投资者要注意规避海外市场变化带来的风险, 以及即将披露的上市业绩不佳超预期的风险。操作上, 建议逢高减仓。

行业及公司

分析师：金麟

电话：021-50818887-213

银行

不良贷款“双升”趋势至少将延续至 2 季度

不良贷款“双升”局面业已形成：

根据银监局数据，4 季度银行业不良贷款仍然保持双降，不良规模和不良率分别为 5681.80 亿元和 2.45%，而上季度末这两个指标分别为 12654 亿元和 5.49%。但若将该季农行 8000 亿的不良贷款剥离以及深发展超常规的 94 亿贷款核销加回，则 4 季度末不良贷款规模和将分别达到 13776 亿元和 5.94%。“双升”格局已经形成。

主要类别银行普遍呈现“双升”特征：

经过调整之后，国有银行、股份制银行与外资银行一样出现了“双升”特征。调整后国有银行的不良规模达到 12200 亿元，比 3 季度末增加逾千亿元；不良率为 8.15%，其中不良率比 3 季度末提高 0.8 个百分点。调整后股份制银行不良规模达到 830.6 亿元，比 3 季度末增加 99 亿元；不良率 1.7%，提高 0.11 个百分点。外资银行的情况也很类似，不良规模从 39 亿元反弹至 61 亿元，不良率则提高了 0.33 个百分点。我们认为国有银行不良率反弹较快原因与农行改革过程中对不良贷款的重新认定有关。据了解，深发展外的股份制银行 4 季度的核销力度也都有不同程度加强。

不过城商行和农商行仍然是双降的局面。是否这种变化是一些新的结构性因素引起的，我们将继续跟踪。

实质意义上的“双升”至少将延续到 2 季度：

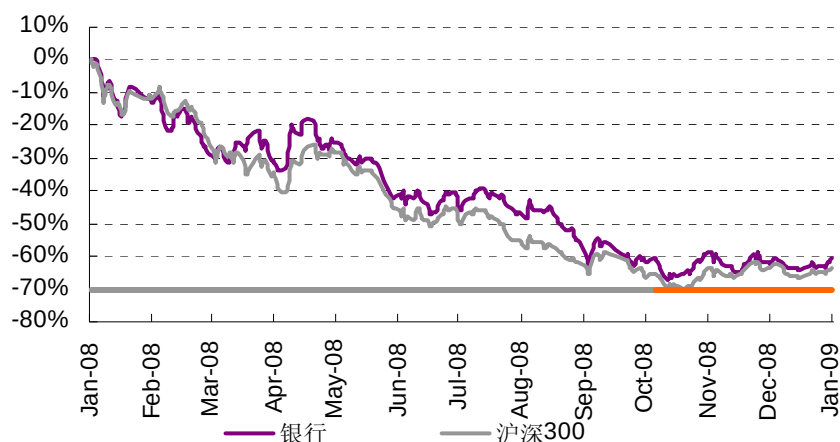
从理论上说，只要核销力度足够大，银行在任何情况下都可以保持“双降”。但 4 季度银行不良数据表明，目前不良发生率已经高于正常核销速度和贷款基数增长所能覆盖的水平，从而推动不良率反弹。即使根据市场最乐观估计，即 1 季度宏观经济就有望企稳，考虑到银行不良暴露的滞后性，我们认为实质意义上的“双升”格局仍将延续到 2 季度。

不良贷款的暴露将继续限制银行估值的反弹：

我们认为，“双升”趋势的确立和进一步发展将对银行业估值的反弹产生不利影响。继续维持行业“中性”评级。

银行

分析师：金麟



日期	股价	目标	评级
2008-10-21	-	-	中性
2008-10-30	-	-	中性
2008-11-13	-	-	中性

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

资料来源：光大证券研究所

分析师：张力扬

电话：021-50818887-227

化肥与农用化工

国际尿素价格大涨，国内氮肥股票存在交易性机会

1、国际尿素价格上周大涨的原因在于供给减少，需求略有启动：

国际尿素价格上周出现了大幅上涨，涨幅在 10-25% 不等。中国出口小颗粒散装离岸价 285-290 美元，与上周（1 月 8 日）相比低端价格上涨 25 美元，高端价格上涨 20 美元。目前全球需求并未到旺季，我们认为主要的原因在于供给上的减少和库存的消化形成对供需双方博弈的态势变化造成了中间商的需求有所启动。

2、国内尿素行业开工率的降低减少了产能过剩压力：

国内目前停车检修的尿素装置占整个产能估计有 15% 左右，如果算上开工率不足的产能，整体开工率可能在 70% 左右。这样就大幅减弱了过去几年大量投资的新增尿素产能的压力。

3、国内尿素的需求依然稳定，价格有望在春耕期间出现反弹：

在需求上，政府通过对农民直补以及其他优惠措施，农业对尿素的需求会相对平稳。而工业对尿素的需求占需求总量的 10% 左右，对整体需求影响相对较少。根据以往的经验，在 3-6 月份春耕期间尿素价格会出现一个全年价格的高点。目前开工率维持在低位情况下，尿素价格在春耕期间出现季节性的上涨概率较高，涨幅要看国内无烟煤、国际尿素的价格走势。

4、未来价格上涨的预期提供了整体氮肥板块的交易性机会，关注涨幅较小的鲁西化工、湖北宜化以及气头尿素企业赤天化。

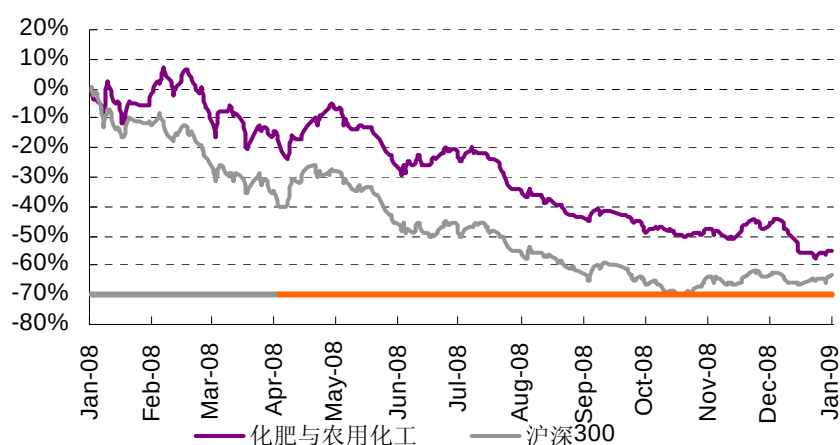
在目前的市场氛围中，我们认为未来氮肥价格大概率的上漲预期提供了相应股票标的的交易性机会。对整体板块，我们看好未来 2 个月内的表现。同时推荐重点关注弹性较大的煤头尿素鲁西化工、湖北宜化，对气头尿素，由于前期涨幅过大，我们推荐关注涨幅相对较小而未来有明显产能扩张的赤天化。

5、风险提示：原油、煤炭以及天然气价格的大幅走跌：

国内煤炭特别是无烟煤价格如果出现大幅走跌，或者国际原油天然气大幅走跌，对整体氮肥板块的压力将比较大。

化肥与农用化工

分析师：张力扬



日期	股价	目标	评级
2008-04-18	-	-	中性
2008-11-14	-	-	

买入	增持	中性
减持	卖出	

资料来源：光大证券研究所

分析师：崔玉芹
电话：021-50818887-231

大唐发电 (601991)

昨日收盘价(元)	6.75
总市值(百万元)	79515

最新指标 2008 三季报

营业收入(百万元)	27449
净利润(百万元)	-14
每股收益(元)	0.00
ROE(%)	-0.05%

资料来源：光大证券研究所

大唐发电：2008 年发电量同比增长 7.12%

2008 年大唐发电完成发电量 1266.89 亿千瓦时,比去年同期增长 7.12%; 累计完成上网电量 1191.06 亿千瓦时,比去年同期增长 6.97%。

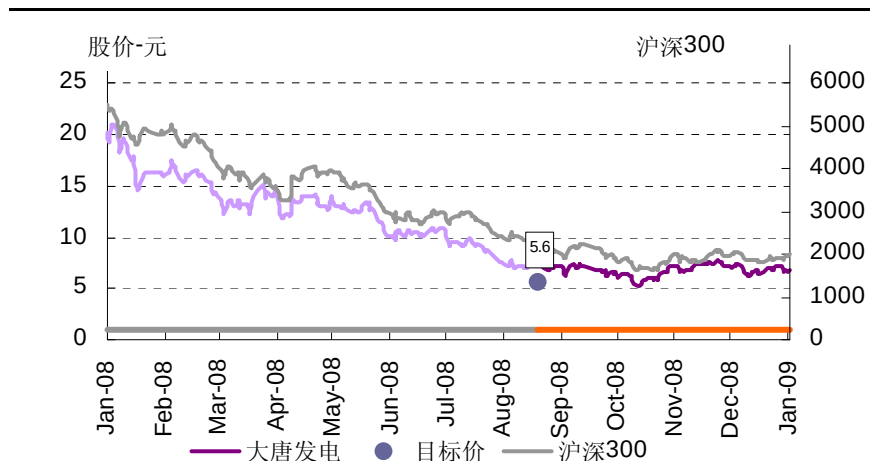
公司的发电量增长主要来源于机组的增长。2008 年公司新增装机容量 516.2 万千瓦,扣除下花园关停 20 万千瓦,净增加 496.2 万千瓦,增幅为 24.6%。若扣除新机组影响,则公司 2008 年发电量比 2007 年微降 0.5%。

从单季度来看,第 4 季度公司发电量同比下降 4.6%,环比下降 11.2%,特别是京津唐电网,多数电厂发电量同比下滑 20%以上,对公司造成负面的影响。

我们预计公司 2008 年的每股收益为 0.01 元,2009 年盈利回升至 0.23 元,目前公司的估值偏高,维持“中性”评级。

大唐发电 (601991)

分析师：崔玉芹



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标	评级
2008-9-3	7.24	5.60	中性

买入	增持	中性
减持	卖出	

分析师：黄志刚

电话：021-50818887-239

东百集团 (600693)

昨日收盘价 (元)	8.96
总市值 (百万元)	2366

最新指标 2008 三季报

营业收入 (百万元)	961
净利润 (百万元)	77
每股收益 (元)	0.29
ROE (%)	14.38%

资料来源：光大证券研究所

东百集团业绩预增公告点评

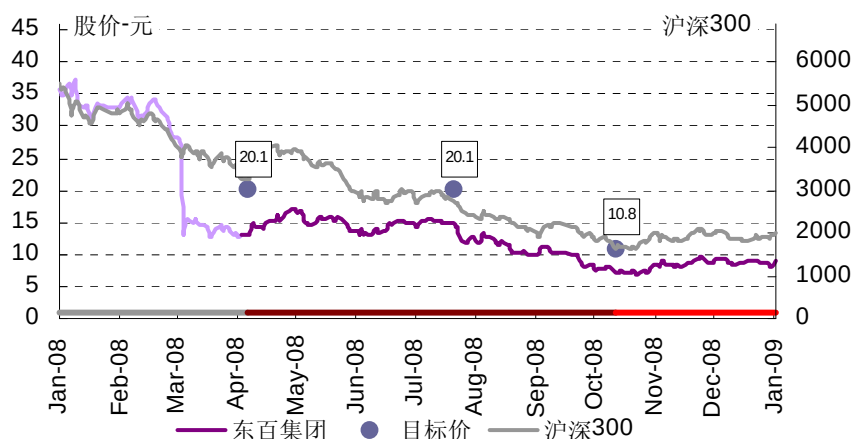
东百集团业绩预增公告：公司公告称 08 年净利润同比增长 75% 以上。我们相应测算 08 年 EPS 在 0.394 元以上。

点评：

1. 和我们最新 EPS 预测的 0.41 元大致相符，也没有超出市场的一致预期。
2. 鉴于销售增速比我们预期的要慢，利润增速符合预期的原因可能来自于费用控制比预期好，或者是实际所得税率比预期低。我们认为后一种可能性大。
3. 我们对 09 年 EPS 的预测是 0.54 元，但会根据 08 年年报中销售增速低于预期的幅度下调盈利预测。
4. 除了来自于行业不景气，另一个较大不确定性来自于家乐福是否入驻元洪购物广场。如果家乐福顺利入驻，那么 09 年 0.5 元的业绩比较有保障，股价有支撑。维持增持评级。
5. 市场传闻的被收购对公司股价可能会有一定的刺激。

东百集团 (600693)

分析师：黄志刚



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标	评级
2008-4-21	13.01	20.10	买入
2008-8-4	14.85	20.10	买入
2008-10-27	7.15	10.80	增持

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

分析师：金麟

电话：021-50818887-213

兴业银行(601166)

昨日收盘价(元)	17.93
总市值(百万元)	89650

最新指标 2008 三季报

营业收入(百万元)	22268
净利润(百万元)	9427
每股收益(元)	1.89
ROE(%)	20.19%

资料来源：光大证券研究所

提前拨备使得业绩表现低于预期

4 季度大幅平滑业绩行为造成净利润增速低于预期：

根据公告，兴业银行 2008 年实现净利润 113.63 亿元，同比增长 32.34%；实现 EPS2.27 元。公司 2008 年业绩低于我们此前预期的 126 亿元，其中 4 季度仅实现净利润 19.36 亿元。

4 季度信用成本可能达到 220BP：

从结构来看，公司的营收规模（298.48 亿元）其实与我们的预期（302 亿元）基本相当。我们判断与浦发和深发展相似，业绩低于预期的主要原因在于大幅度提高了拨备计提的力度。预计全年兴业银行的信用成本率可能提高到 95BP，而这一比率在上半年为 53BP。估计 4 季度单季的信用成本率可能达到 220BP，这一数字要高于浦发 160BP 的水平。由于拨备覆盖率已超过 160%，平滑业绩是拨备力度加大的主因。

虽然公司没有公布贷款质量情况，但兴业是 3 季度出现双升的三家上市银行之一（另外两家分别是民生和宁波银行）。虽然市场对于房地产相关贷款质量的预期趋于稳定，但由于信贷风格相对激进，我们认为该行的贷款质量仍将承受高于行业平均水平的压力。

继续享有低税率优惠：

全年公司有效税率为 18.9%，属于上市银行中最低水平之一。低所得税率一直是兴业银行的一项相对优势。

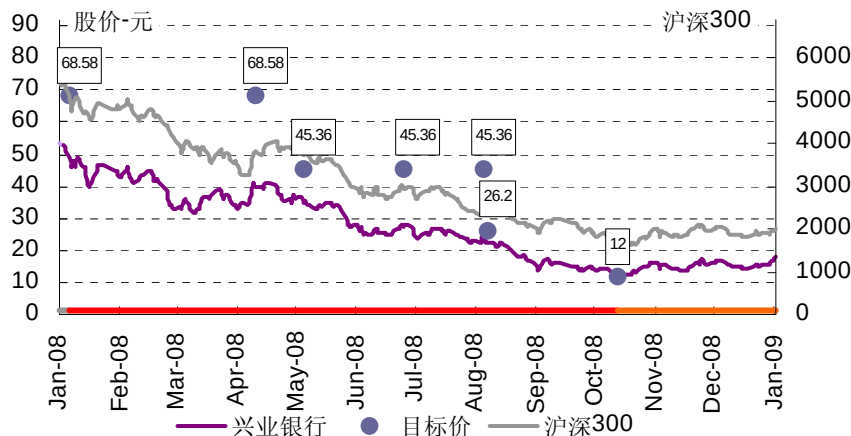
净息差下滑压力大于评级，导致 2009 年兴业银行盈利压力沉重：

此前我们预计，由于（1）高存贷比；（2）按揭业务收益率的大幅下降；（3）激进的信贷风格，兴业银行 2009 年净利润增速可能下滑 30%左右。其中，前两者作用于该行的净息差，判断该行净息差将有 68 个 BP 的下降，而后者将体现为信用成本率的波动。经过此次平滑，预计该行 2009 年净利润增速将提升至-20%左右。由于 PPOP 不受拨备计提政策的影响，仍将维持在-14%左右。

即使经过前期反弹，兴业银行估值仍然偏低。但我们认为在上半年该股估值仍然将承受业绩负增长、不良贷款反弹和降息周期的压制。因此继续维持“中性”评级。

兴业银行(601166)

分析师：金麟



日期	股价	目标	评级
2008-1-21	49.27	68.58	增持
2008-4-25	37.51	68.58	增持
2008-5-20	36.55	45.36	增持

买入	增持	中性
减持	卖出	

资料来源：光大证券研究所

分析师：冯志刚

电话：021-50818887-234

招商轮船 (601872)

昨日收盘价 (元)	4.25
总市值 (百万元)	14592

最新指标 2008 三季报

营业收入 (百万元)	2571
净利润 (百万元)	1369
每股收益 (元)	0.40
ROE (%)	14.50%

资料来源：光大证券研究所

招商轮船 2008 年业绩快报点评

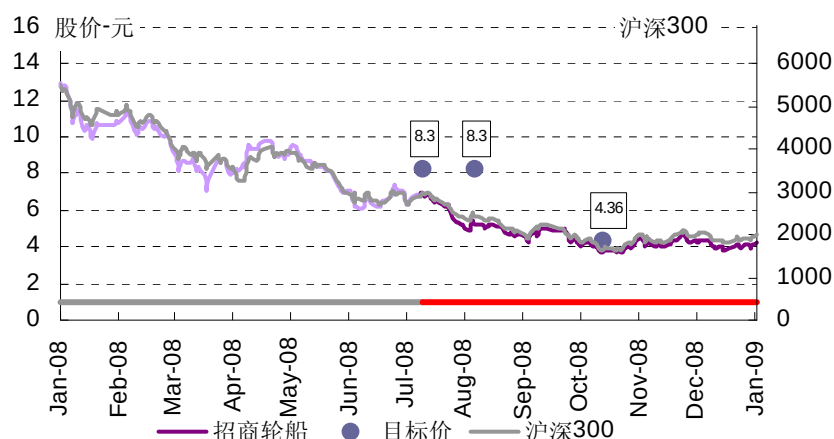
2009 年 1 月 17 日，招商轮船 (601872) 发布公司 2008 年业绩快报称，根据公司未经审计的财务数据，公司营业收入、营业利润和归属母公司股东的净利润分别达到 31.84、14.17 和 14.03 亿元，分别同比增长 31.53%、58.2% 和 65.36%；实现 EPS0.41 元/股，ROE14.62%；

营业收入变化的原因主要是：2008 年前三季度油轮及散货船航运市场高度景气，公司油轮及散货船队在有效运力及总营运天数均有所减少的情况下，抓住市场时机实现了较高运价；同时，公司成本费用控制良好；

净利润变化的主要原因除经营性因素外，还包括：(1) 完成出售 2 艘老龄单壳阿芙拉型油轮的特殊收益人民币约 1.2 亿元；(2) 公司 2007 年末作为战略投资者投资的中外运航运有限公司 (00386.HK) 首次公开发行的股票，报告期内股价大幅下跌，本报告期末计提减值准备约人民币 1.3 亿元；(3) 报告期内人民币对美元的汇率升值减少报表折算利润约人民币 1.44 亿元；(4) 报告期内，公司持有的美元贷款利率掉期公允价值损失及到期的人民币远期不交收外汇合约损失人民币 4,818 万元。

招商轮船 (601872)

分析师：冯志刚



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标	评级
2008-7-24	6.82	8.30	增持
2008-8-21	5.49	8.30	增持
2008-10-27	3.70	4.36	增持

买入	增持	中性
减持	卖出	

大势研判

市场冲高震荡

咨询服务部

上周沪深市场继续维持窄幅震荡走势，迪士尼概念、新能源、基建、创投、融资融券等题材股表现活跃，市场热点出现轮动。

从外围环境看，全球主要国家和地区的股市，包括美国的道琼斯指数、欧洲的综合指数和日韩及中国香港的股市新年后都出现了连续下跌，各国政府的救市政策并没有真正缓解次贷问题引发的全球金融和经济危机。由实体经济衰退带来的工业贷款、个人信用贷款违约率上升，有可能引发第二波的金融危机，经济衰退远未结束。而随着财务报表披露季节的到来，外围市场的动荡仍将延续，道指 8000 点附近支撑的有效性将面临考验。

从估值的角度看，根据汤森路透对全球主要股市的统计，截至 1 月 13 日，上证综合指数静态市盈率为 14.56 倍，市净率为 2.22 倍。而从沪深 300 指数来看，目前静态市盈率为 13.64 倍，市净率为 2.31 倍。目前 A 股的估值，依然处于全球主要市场的估值高位。我们认为，尽管短期周边股市的走势对 A 股市场的负面影响有限，但在制约市场的基本面情况并未出现实质性好转的情况下，A 股市场难以走出持续的相对独立行情。

另外，从近期公布的宏观数据看，如采购经理人指数、12 月份用电数、企业存货减少量以及出台出口退税政策后外贸数据的好转，12 月份货币供应和信贷的大幅回升导致的流动性宽松局面再度显现。不过，上市公司业绩下滑的趋势并未出逆转。

截至上周，已有 618 家上市公司进行业绩预警，其中预喜的有 314 家，仅占 50.8%；而预亏、预减的达到 298 家，占比 48.22%。投资收益锐减、存货跌价准备计提、套期保值亏损以及外部需求减少等因素，使去年上市公司盈利状况不容乐观。春节后，随着年报披露展开，业绩风险将会逐步释放，

总体看，我们认为，证券市场调整的趋势仍在延续，短线的反弹和局部的热点很难对产业资本形成强有力持续的吸引力。年初，借各种利空因素尚未集中到来的时机，套牢资金自救、机构、游资的短线轮动是近日行情的主要动因。

值得关注的是，尽管近期指数波动不大，但题材个股的涨幅远超大盘，从本周市场表现来看，部分题材、中小板个股在经历了短期快速上涨后做多动能开始明显回落，资金有逐步流出的迹象，部分受到政策刺激的行业个股也出现了“见光死”。从基本面、技术面的角度看，部分题材股的炒做已进入后期，市场冲高震荡的概率加大。

昨日行业及公司报告提要

2009-01-16

酒店、餐馆与休闲

从 08 年入境旅游数据展望 09 旅游市场

◇ 报告起因：召开全国旅游工作会议

◆ 2008 年入境旅游接待出现负增长：

2008 年 1-11 月份合计接待入境旅游者 1.19 亿人次，较上年同期减少 1.06%；其中接待香港同胞 7153 万人次，同比增加 0.97%；澳门同胞 2091 万，减少 1.74%；接待台湾同胞 405 万人次，减少 5.31%，合计接待外国游客 2258 万人次，同比减少 5.69%。

◆ 传统旅游接待大国下降较快拖累整体数据：

在细分入境旅游者中，我们发现传统的接待大国，诸如日本、韩国和美国受到金融海啸的影响较大，分别有 13%、15.3%和 5.54%的降幅。除去俄罗斯的其他欧洲国家平均有 6%左右的降幅。

◆ 2008 年全年旅游人次展望：

预计全年国内旅游可达 17 亿人次，增长约 6%；国内旅游收入 8700 亿元，增长约 12%；入境旅游人数 1.30 亿人次，下降约 2%；入境过夜旅游人数 5300 万人次，下降约 3%；旅游外汇收入 400 亿美元，下降约 5%；出境旅游人数 4600 万人次，增长约 12%；旅游总收入可达 1.14 万亿元，增长约 4%。

◆ 2009 年全年旅游预测：

按照近日召开的全国旅游工作会议的精神，2009 年旅游业发展的预期目标是：力争实现国内旅游人数 18.5 亿人次，同比增长 9%；国内旅游收入 9500 亿元，同比增长 9%；实现入境旅游人数 1.32 亿人次，同比增长 1.5%；入境过夜旅游人数 5400 万人次，同比增长 2%；旅游外汇收入 415 亿美元，同比增长 1%；出境旅游人数 5000 万人次，同比增长 9%；实现旅游总收入 1.23 万亿元，同比增长 8%。力争实现新增旅游就业 50 万人。

◆ 风险提示：

当今世界正面临金融、粮食、能源危机以及气候变化、贫困、恐怖主义和自然灾害等各种挑战，对全球旅游业构成重大威胁。特别是近期由美国次贷危机引发的全球金融危机，对全球国际旅游的影响正在加深，对中国旅游市场的影响也正在逐次显现。这次金融危机与 1998 年的亚洲金融危机和 2003 年的非典疫情相比，对旅游业的冲击更猛烈、影响范围更大、持续时间将更长。当前和今后一段时间将是旅游业最为困难的时期。

证券代码	公司名称	股价	EPS(元)			投资评级
			07A	08E	09E	
600754	锦江股份	11.71	0.44	0.48	0.52	增持
600138	中青旅	8.36	0.39	0.42	0.54	增持
600054	黄山旅游	14.80	0.32	0.50	0.73	增持
000978	桂林旅游	7.40	0.30	0.18	0.40	增持
000888	峨眉山 A	6.28	0.20	0.08	0.16	增持
000428	华天酒店	5.90	0.44	0.66	0.82	增持

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

维持

增持

分析师：

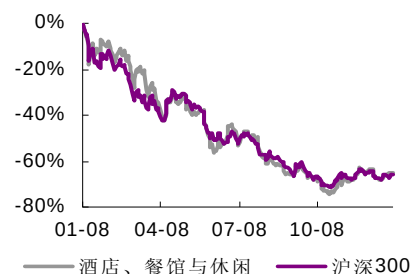
朱毅

021-22126915

zhuyi_yjs@ebsecn.com

行业主要数据图

行业与上证指数对比图



相关报告：

光大证券_旅游行业_寻找具有分红可能的个股机会

..... 2009-01-14
机遇与挑战并存的 2009 年——2009 年旅游行业投资策略报告

..... 2009-01-07
光大证券_旅游行业快报_广东“国民旅游计划”-为全国推广做铺垫

..... 2008-11-26
光大证券_旅游行业动态报告_“经济危机”与旅游业发展

光大证券_旅游行业快报_2008 年十一黄金周评述

光大证券_旅游行业_快评报告_迎接“后奥运时代”

光大重点推荐股票列表

股票名称	股票代码	评级	行业	研究员	08EPS	09EPS	10EPS	评级日期	评级日股价	目标价	最新价	升值空间
峨眉山A	000888	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.08	0.16	0.21	2007-8-8	16.26	8.00	6.28	27.39%
桂林旅游	000978	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.18	0.40	0.54	2008-2-29	20.75	10.00	7.40	35.14%
中青旅	600138	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.42	0.54	0.79	2007-8-17	26.94	12.00	8.36	43.54%
中兴通讯	000063	买入	通信设备	周励谦	1.30	1.69	2.09	2007-9-13	52.99	30.00	27.36	9.65%
金陵药业	000919	增持	中药	张美云	0.23	0.52	0.58	2009-1-7	6.38	8.00	6.92	15.61%
片仔癀	600436	增持	中药	张美云	0.86	0.97	1.06	2007-12-12	35.29	20.00	19.73	1.37%
湖北宜化	000422	增持	化肥与农用化工	张力扬	0.84	0.91	1.51	2008-10-24	7.80	13.50	9.97	35.41%
康缘药业	600557	买入	中药	姚杰	0.56	0.77	0.96	2007-10-10	24.82	22.80	17.14	33.02%
南京医药	600713	买入	药品零售	姚杰	0.23	0.33	0.42	2007-8-27	14.97	7.50	6.76	10.95%
上海汽车	600104	买入	汽车制造	杨华超	0.08	0.50	0.60	2008-4-28	15.21	7.50	5.98	25.42%
海螺水泥	600585	增持	建材	许雯	2.15	2.39	2.74	2007-8-20	54.99	35.00	28.71	21.91%
华新水泥	600801	增持	建材	许雯	0.97	1.39	1.81	2007-8-7	24.10	31.00	16.98	82.57%
恒宝股份	002104	增持	电子设备制造商	谢锋	0.28	0.35	0.42	2008-4-23	11.98	6.50	5.65	15.04%
美的电器	000527	买入	家用电器	吴华晶	0.80	1.06	1.32	2007-11-26	34.10	10.60	8.26	28.33%
格力电器	000651	增持	家用电器	吴华晶	1.50	1.81	2.40	2008-10-31	14.10	22.50	18.70	20.32%
青岛海尔	600690	增持	家用电器	吴华晶	0.71	0.89	-	2008-10-30	7.85	9.66	9.03	6.98%
金融街	000402	增持	房地产管理与开发	翁非玉	0.43	0.53	0.64	2008-8-18	7.63	7.80	7.46	4.56%
思源电气	002028	增持	电气部件与设备	王海生	1.30	1.84	2.38	2007-8-15	77.50	33.10	31.54	4.95%
置信电气	600517	买入	电气部件与设备	王海生	0.64	1.22	1.51	2008-11-24	19.48	27.00	22.39	20.59%
中信证券	600030	增持	投资银行业与经纪业	沈维	1.00	1.18	1.64	2008-4-28	35.34	24.00	19.77	21.40%
中联重科	000157	买入	建筑、农业机械与重型卡车	邱世梁	1.11	1.19	1.40	2008-1-8	59.01	18.00	13.55	32.84%
中鼎股份	000887	买入	轮胎与橡胶	邱世梁	0.55	0.70	0.90	2007-9-2	14.26	11.00	7.86	39.95%
泸州老窖	000568	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	1.08	1.30	1.57	2008-12-22	21.54	25.00	17.51	42.78%
五粮液	000858	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	0.49	0.61	0.68	2007-10-17	48.21	25.00	13.96	79.08%
三全食品	002216	增持	食品加工与肉类	彭丹雪	0.88	1.07	1.37	2008-11-18	27.55	30.00	27.95	7.33%
贵州茅台	600519	买入	白酒与葡萄酒	彭丹雪	4.57	5.77	7.87	2007-8-17	135.16	110.00	99.97	10.03%
金枫酒业	600616	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	0.74	0.69	0.73	2008-7-9	14.95	12.00	11.59	3.54%
白云机场	600004	增持	机场服务	李军	2.76	3.10	3.58	2008-7-17	10.13	13.60	7.55	80.13%
上海机场	600009	增持	机场服务	李军	0.43	0.50	0.67	2007-8-27	41.56	14.62	12.55	16.49%
日照港	600017	增持	海港与服务	开文明	0.22	0.27	0.32	2008-5-12	14.65	7.00	4.06	72.41%
长航海运	600087	增持	海运	开文明	0.41	0.52	0.77	2008-10-28	3.51	12.96	4.31	200.70%
南海发展	600323	增持	水务	开文明	0.42	0.50	0.63	2008-8-27	8.38	9.70	8.09	19.90%
民生银行	600016	增持	多元化银行	金麟	0.61	0.42	0.52	2008-1-23	13.55	5.00	4.20	19.05%
招商银行	600036	增持	多元化银行	金麟	1.79	1.85	2.15	2008-8-19	21.99	14.00	12.54	11.64%
交通银行	601328	增持	多元化银行	金麟	0.69	0.67	0.88	2008-8-27	7.48	5.30	5.26	0.76%
建设银行	601939	增持	多元化银行	金麟	0.45	0.47	0.63	2008-4-14	7.34	6.39	3.70	72.70%
广州冷机	000893	买入	工业机械	蒋小东	0.75	0.91	1.18	2008-11-27	10.81	13.65	10.92	25.00%
敦煌种业	600354	买入	农产品	蒋小东	0.03	0.37	0.78	2008-3-26	14.62	15.00	10.63	41.11%
中粮屯河	600737	买入	食品加工与肉类	蒋小东	0.34	0.72	0.55	2008-5-28	22.49	14.40	9.78	47.24%
武汉中百	000759	增持	大卖场与超市	黄志刚	0.33	0.43	0.53	2008-7-10	11.30	11.00	8.60	27.91%

苏宁电器	002024	买入	电脑与电子产品零售	黄志刚	0.81	1.04	1.22	2007-7-12	48.26	26.00	16.80	54.76%
小商品城	600415	增持	消费品经销商	黄志刚	1.67	2.43	2.79	2008-10-16	43.38	59.00	48.17	22.48%
东百集团	600693	增持	百货商店	黄志刚	0.41	0.54	0.68	2008-10-27	7.15	10.80	8.32	29.81%
金牛能源	000937	增持	煤炭与消费用燃料	郭国栋	3.65	2.26	2.26	2008-12-12	14.08	25.00	18.27	36.84%
天津港	600717	买入	海港与服务	冯志刚	0.72	0.76	0.78	2008-11-19	9.13	12.99	9.68	34.19%
招商轮船	601872	增持	海运	冯志刚	0.48	0.60	0.66	2008-7-24	6.82	4.36	4.12	5.83%
中国远洋	601919	增持	海运	冯志刚	2.22	0.99	0.60	2008-5-28	26.26	8.50	8.48	0.24%
粤电力A	000539	增持	电力	崔玉芹	-0.05	0.07	0.11	2008-8-14	5.91	6.00	5.63	6.57%
国电电力	600795	增持	电力	崔玉芹	0.05	0.20	0.28	2007-8-7	14.30	6.00	5.88	2.04%
太阳纸业	002078	增持	纸制品	程杲	0.97	1.10	1.80	2008-9-12	11.15	10.00	8.17	22.40%
恒生电子	600570	增持	应用软件	陈勇	0.52	0.68	0.91	2007-8-23	24.88	20.40	12.49	63.33%
浦发银行	600000	增持	多元化银行	蔡荣	2.50	2.87	3.20	2008-4-28	29.32	17.20	15.11	13.83%

资料来源：光大证券研究所

备注：

1. 本表内容为光大证券研究所最近3个月内发表的研究报告中推荐的股票列表。
2. 本表内未列出的股票只说明近期我们没有针对该股票的研究报告发表，不代表我们不再推荐此股票。

光大数据咨询

最新外汇行情

人民币外汇牌价

货币名称	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价	中行折算价	发布时间
英镑	1012.77	991.41	1020.9	1003.08	1003.08	7:52:34
港币	87.94	87.23	88.27	88.13	88.13	7:52:34
美元	682.33	676.86	685.07	683.83	683.83	7:52:34
瑞士法郎	609.66	596.81	614.56		609.46	7:52:34
新加坡元	459.23	449.54	462.92		457.96	7:52:34
日元	7.4688	7.3113	7.5288	7.5968	7.5968	7:52:34
加拿大元	549.87	538.28	554.29		546.66	7:52:34
澳大利亚元	462.07	452.33	465.78		456.78	7:52:34
欧元	909.57	890.39	916.87	899.27	899.27	7:52:34

资料来源：中国银行 2009-1-19

其他外汇行情

币种	汇买价	汇卖价	钞买价	钞卖价	开盘价	最高价	最低价	昨收	涨跌幅
美元/日元	90.95	91.35	90.95	91.35	90.73	91.32	90.16	90.44	-0.16%
欧元/美元	1.3355	1.3388	1.3355	1.3388	1.3265	1.3386	1.3265	1.3246	0.94%
英镑/美元	1.4867	1.4907	1.4867	1.4907	1.4743	1.4888	1.4743	1.4676	1.44%
澳元/美元	0.6794	0.6824	0.6794	0.6824	0.675	0.6809	0.675	0.6665	2.16%

资料来源：中国银行 2009-1-19

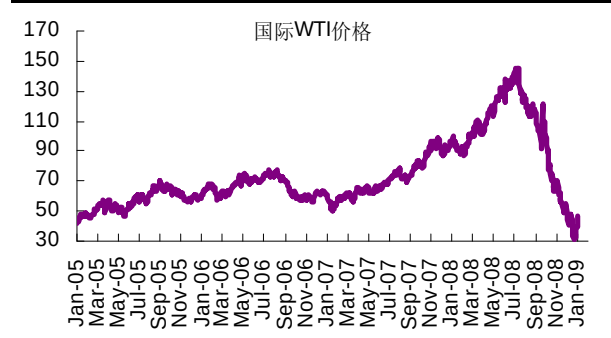
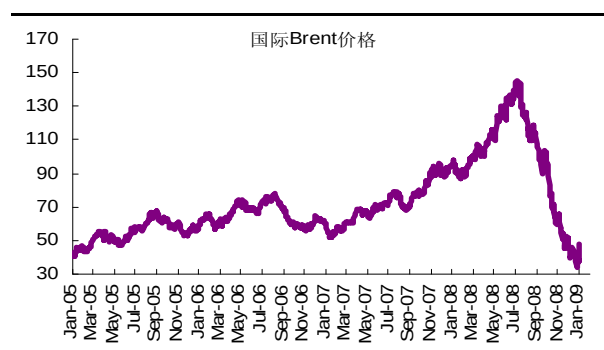
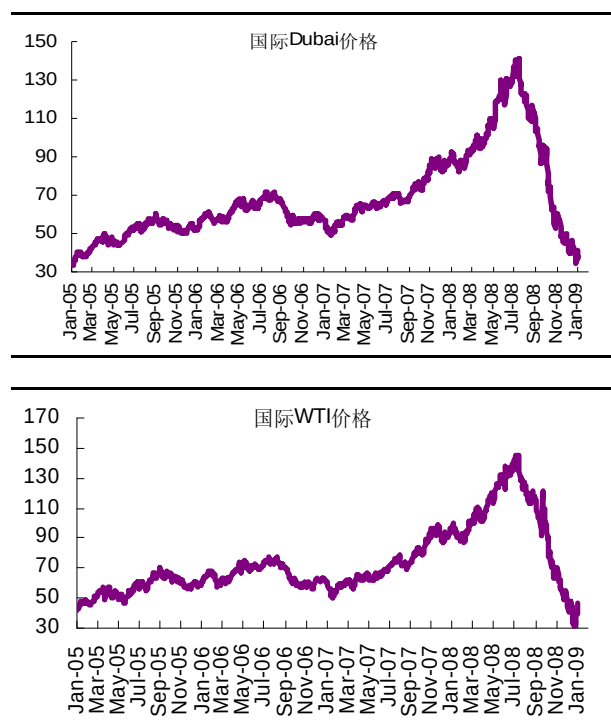
国际油价

最新油价

名称	最新价格	涨跌幅%
Dubi 原油期货	45.09	-2.06
Brent 原油期货	43.72	-1.75
WTI 原油期货	36.51	3.14

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-16

国际油价趋势图



资料来源：BLOOMBERG 2009-1-16

港口运输

指数名称	最新指数	单日涨跌
波罗的海干散货运价指数 (BDI)	881	-27
波罗的海原油运价指数 (BDTI)	726	17
超大型油轮运价指数 (WS)	72.5	0

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-16

有色金属价格

金属期货价格 (美元/吨)

名称	最新价格	涨跌幅%
锌	1251	-0.91
锡	10900	-0.95
镍	10855	1.50
铅	1169	1.30
铜	3355	2.29
铝	1465	-1.01

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-16

黄金现货价格 (美元/盎司)

名称	最新价格	涨跌幅%
金	833.75	2.93

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-16

食品行业-糖价格

地区	主产地糖价	单位:人民币/吨		
	最新价格	比昨天变化	比上周同期	比上月同期
南宁	2870-2900	0	20	-50
柳州	2870-2880	0	40	-90
昆明	2800-2820	0	30	-100
旬尾	2770	0	40	-80
湛江	2830	0	40	-110
乌鲁木齐	2880-2900	0	0	-20

资料来源: 中国食糖网 2009-1-16

农产品价格

农产品价格

名称	最新价值	涨跌
玉米	391	7.05
小麦	578.25	1.67
大豆	1020	2.56

资料来源: BLOOMBERG 2009-1-16

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	贺燕萍	010-68561522	13911760013	heyp@ebsecn.com
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebsecn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebsecn.com
上海				
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebsecn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebsecn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebsecn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebsecn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebsecn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebsecn.com
专题				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebsecn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebsecn.com
QFII				
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。