

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 20 日

第 012 期

目录

行业及公司

行业/公司	主题	分析师
煤炭与消费燃料	会计准则变更提升部分煤炭公司业绩	郭国栋

大势研判

主题	分析师
市场冲高阻力加大	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
黄学军	宏观策略	周报：在产业规划中寻找升级带来的投资机会		2009-1-19
朱华成, 王韵	宏观策略	光大估值周报 2009 年 1 月 16 日		2009-1-16
金麟	银行	不良贷款“双升”趋势将延续至 2 季度之后	中性	2009-1-18
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
丁贤达	钢铁	春节前钢市将弱势运行——钢铁行业周报（1.12-1.18）	中性	2009-1-19
肖超虎	保险	保险行业周报 20090116	中性	2009-1-18
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
姚杰	制药、生物科技与生命科学	“医改”预期相对谨慎——2009 年卫生工作会议点评	增持	2009-1-14
金麟	兴业银行	提前拨备使得业绩表现低于预期	中性	2009-1-18
谢锋	恒宝股份	20090115_09 年业绩增长确定	增持	2009-1-15
黄志刚	苏宁电器	利用行业冬天提升市场份额	买入	2009-1-14

指数 数 数 据

指数名称	最新指数	涨跌幅%
沪深 300	2012.47	1.12
上证综指	1986.67	1.65
上证 180	4511.93	1.29
上证 50	1529.58	1.84
深圳综指	601.25	0.09
深圳 100	2381.62	0.63
中小板指	2943.21	-0.32

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	0.00
标准普尔 500	850.12	0.00
纳斯达克综合	1529.33	0.00
伦敦富时 100	4108.47	-0.93
德国 DAX30	4316.14	-1.15

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	2989.69	-0.90
香港恒生	13339.99	0.64
台北加权	4366.76	0.02
日经 225	8256.85	0.32
新加坡海峡时报	1746.99	0.95

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

行业及公司

分析师：郭国栋

电话：021-50818887-229

煤炭与消费用燃料

会计准则变更提升部分煤炭公司业绩

今天 st 平能以及盘江股份发布业绩快报，由于会计准则变更导致公司调高了之前的业绩预测。

新的会计准则将安全费用以及未支出的维简费用作为净利润项目后公积列支，而不再作为负债。预提而未支出的费用将完全体现在利润中。

数据显示，盘江股份业绩预增 500% 以上，预计 2008 年业绩高达 1.6-1.7 元左右。st 平能的业绩为 0.67 元左右。他们的报告都说明了由于会计准则变更带来的业绩增长。

我们预计这次会计准则调整将使得很多煤炭公司 2008 年的业绩上调，主要受影响的包括潞安环能以及国阳新能等，建议投资者关注。

煤炭与消费用燃料

分析师：郭国栋



日期	股价	目标	评级
2008-02-13	-	-	买入
2008-08-09	-	-	买入
2008-12-03	-	-	中性

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

资料来源：光大证券研究所

大势研判

市场冲高阻力加大

咨询服务部

市场展望：昨日在交通银行、建设银行等权重股带动下市场继续上冲，但沪指并未有效站稳 2000 点大关，成交量也出现萎缩，显示投资者追高意愿不足。短期来看，在政策面无新的变化前，股指还无法有效突破前期的箱形整理格局。

首先，权重股的走强与基本面背离。近期银行和部分周期性行业等权重股有所走强，一方面，受益于周期性行业的库存减少；另一方面，中投、汇金在二级市场增持银行股，顶住了境外金融机构抛售的压力。但从这些行业的基本面来看，暂还难以有显著好转，同时，银行板块的拉高过快，反弹特征较为明显。

其次，信贷的放松暂未带来二级市场的资金显著宽裕。从近期披露的数据看，信贷有短期向好的迹象，但从最近二个交易日的走势看，市场热点一旦扩散，股指均出现冲高回落，表明缺乏足够的资金来拉动全部热点，市场还没有出现系统性的机会。

总体看，权重股的快速走高和中小板块震荡形成对比，在股指逐步接近箱体震荡顶部时，目前的量能仍显不足。短期来看，市场冲高后阻力将加大。

昨日行业及公司报告提要

春节前钢市将弱势运行

——钢铁行业周报（1.12-1.18）

◇ 报告起因：行业定期报告

◆春节前钢市将弱势运行：

本周国内钢市弱势运行，成交清淡。无取向硅钢市场上，由于前期资源已基本消耗，经销商上调市场报价，以减轻年后压力，价格续上周大幅上涨 8.42%后，本周又上涨 4.17%。彩涂板市场上成交一般，但经销商不急于出货，而且将价格上调，较上周末上涨 1.61%。冷轧市场上受到近期出台的汽车、钢铁产业调整振兴规划的影响，市场心态向好，价格较上周上涨 1.08%。建筑钢材市场上，经销商拉涨意愿有所显现，螺纹钢和高线较上周小幅上涨 0.85%和 0.66%。中厚板、无缝管、焊管、角钢价格与上周持平。热带市场维持弱势平稳，成交状况一般，价格较上周末下跌 1.28%。镀锌板和热卷市场表现冷清，主要是由于下游企业放假，镀锌板和热卷价格较上周末分别下跌 0.86%和 0.26%。

本周由于临近春节，由于下游用户陆续停工，经销商也准备放假，钢材市场总体表现清淡。尽管成交量不大，但经销商出货心态不浓，在报价中试探性上调钢材价格；近期钢厂新政策几乎都是以上调出厂价为主，对市场价格也起了一定支撑。接下来是春节前最后一周，随着节日气氛的不断加强，预计钢市将继续弱势运行，我们会继续跟踪相关数据。

◆本周原材料市场成交一般，价格涨跌不一：

生铁市场上成交不活跃，钢厂采购热情下降，华北地区生铁价格较上周末减少 1.80%。钢坯市场整体成交偏淡，华北地区钢坯价格较上周下跌 1.07%。废钢市场保持稳中盘整态势，本周价格均与上周持平。硅铁市场上存在一定需求，且由于前期硅铁厂商的停产导致目前资源偏紧，本周硅铁价格较上周上涨 1.85%。焦炭市场在上周的涨势中逐渐走稳，部分地区价格小幅上调，总体上本周价格与上周持平。本周国内铁精粉市场成交低迷，钢厂下调采购价格，价格较上周下降 2.24%；进口现货铁矿石市场交易表现稳定，天津港的 63.5%印度粉需求增大，价格较上周上涨 3.05%。

本周海运市场行情大幅上扬。前期国内港口铁矿石库存下降后，从巴西进口铁矿石的数量有所增长，而从澳大利亚进口铁矿石情况一般。本周我国主要港口进口铁矿石库存总量为 6664 万吨，较上周库存 6606 万吨小幅增加 0.88%。

◆板块估值比较及国际钢铁股价表现：

钢铁行业本周预测市盈率为 8.55，上升 5.43%；沪深 300 本周的预测市盈率为 11.43，上升 2.60%。钢铁行业本周和上周的预测市盈率对于沪深 300 的相对市盈率分别为 74.80%和 72.80%，本周比上周上升 2.00%。本周末，绝大多数钢铁上市公司市净率大于 1，其中市净率略小于 1 的公司有鞍钢股份、杭钢股份、莱钢股份、宝钢股份等，市净率略高于 1 的公司有华菱钢铁、酒钢宏兴、马钢股份等。国际钢铁公司股价本周总体表现较差，大多数股价下跌，欧美和韩国钢铁上市公司股票跌幅较大；印度和日本钢铁上市公司跌幅较小；国内 A 股和香港 H 股表现较好，以上涨为主，下跌的股票跌幅也较小。

◆本周其他重要事件：

1月14日，国务院通过钢铁产业调整振兴规划。规划中提出，加快钢铁产业调整和振兴，必须以控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局为重点，推动钢铁产业由大变强。

维持

中性

分析师：

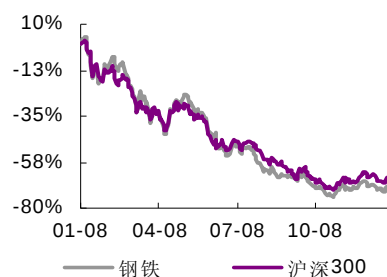
丁贤达

021-22169173

dingxd@ebsecn.com

本周价格	元/吨	
	价格	周环比增长%
焦炭	1725	0.00
生铁	2725	-1.80
钢坯	3225	-1.07
图巴朗-北仑、宝山	96	31.96
西澳-北仑、宝山	40	-4.79
国内铁矿石	766	-2.24
进口现货铁矿石	675	3.05
螺纹	3802	0.85
高线	3798	0.66
热卷	3820	-0.26
中厚板	3900	0.00
冷卷	4670	1.08
镀锌板	4600	-0.86

行业与上证指数对比图



相关报告：

2009-01-18

银行

维持

中性

不良贷款“双升”趋势至少将延续至 2 季度

◇ 事件：银监会公布 2008 年底银行不良贷款情况

◆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。

证券代码	公司名称	股价	EPS(元)			投资评级
			07A	08E	09E	
601169	北京银行	9.98	0.54	0.91	1.13	增持
601009	南京银行	9.44	0.50	0.85	0.95	增持
002142	宁波银行	7.32	0.38	0.61	0.79	中性
601939	建设银行	3.85	0.30	0.45	0.47	增持
601328	交通银行	5.14	0.42	0.69	0.67	增持
601166	兴业银行	17.93	1.72	2.51	2.21	中性
601398	工商银行	3.56	0.24	0.37	0.44	增持
600015	华夏银行	8.03	0.42	0.89	0.93	中性
600036	招商银行	13.18	1.04	1.79	1.85	增持
600016	民生银行	4.34	0.34	0.61	0.42	中性
600000	浦发银行	15.62	0.97	2.50	2.87	增持
000001	深发展 A	10.62	0.85	1.87	1.44	中性

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。

分析师：

金麟

021-22169117

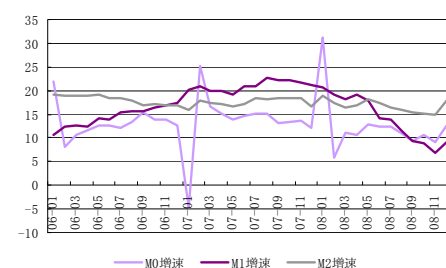
jinlin@ebsecn.com

蔡荣

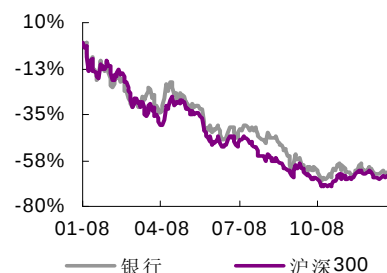
021-2216119

cairong@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



相关报告：

2009-01-18

多元化银行

兴业银行 601166.SH

提前拨备使得业绩表现低于预期

◇ 事件：公司公布 2008 年业绩快报

◆ 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。

业绩预测和估值指标

	2006	2007	2008E	2009E	2010E
营业收入（百万元）	13,661	22,055	30,197	33,516	40,413
营业收入增长率	40.30%	61.45%	36.91%	10.99%	20.58%
净利润（百万元）	3,798	8,586	12,569	11,051	14,283
净利润增长率	54.09%	126.05%	46.40%	-12.08%	29.25%
EPS（元）	0.95	1.72	2.51	2.21	2.86
ROE	23.45%	22.07%	25.21%	19.13%	20.78%
P/E	18.9	10.4	7.1	8.1	6.3
P/B	4.4	2.3	1.8	1.6	1.3
P/PPOP	9.7	7.2	5.1	4.9	4.1



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

维持

中性

当前价格	12.65 元
目标价格	- 元
目标期限	6 个月

分析师：

金麟

021-22169117

jinlin@ebsecn.com

蔡荣

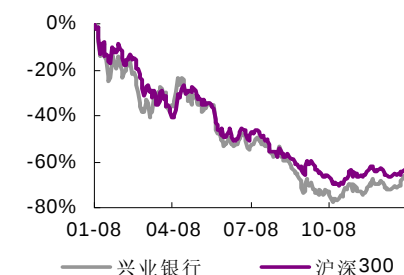
021-2216119

cairong@ebsecn.com

市场数据

总股本(百万股)	5,000
总市值(百万元)	63,250
流通比例(%)	79.60%
12 个月最高/最低(元)	53.50/11.47
近 3 月日均成交量(百万股)	35.65
主要股东	福建省财政厅

股价表现(12 个月)



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	12.71	20.56	-2.99
绝对收益	12.15	29.12	-65.90

相关报告：

净息差下降和费用惯性扩张导致环比负增长
..... 2008-10-28
兴业银行风险控制好于市场预期
..... 2008-08-22

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	6.41	24.80%
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	7.32	36.61%
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	28.88	3.88%
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	6.74	18.69%
片仔癀	600436	增持	中药	张美云	0.86	0.97	1.06	2007-12-12	35.29	20.00	19.98	0.10%
天士力	600535	增持	中药	张美云	0.55	0.66	0.74	2007-7-24	19.11	13.00	12.77	1.80%
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	9.99	35.14%
康缘药业	600557	买入	中药	姚杰	0.56	0.77	0.96	2007-10-10	24.82	22.80	16.89	34.99%
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	6.71	11.77%
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	6.01	24.79%
海螺水泥	600585	增持	建材	许雯	2.15	2.39	2.74	2007-8-20	54.99	35.00	28.99	20.73%
华新水泥	600801	增持	建材	许雯	0.97	1.39	1.81	2007-8-7	24.10	31.00	16.89	83.54%
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	8.50	24.71%
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	18.84	19.43%
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	9.24	4.55%
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	30.13	9.86%
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	22.00	22.73%
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	20.75	15.66%
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	14.15	27.21%
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	7.74	42.12%
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	18.85	32.63%
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	14.57	71.59%
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	28.58	4.97%
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	102.36	7.46%
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	11.62	3.27%
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	7.76	75.26%
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	12.67	15.39%
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	4.26	64.32%
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	4.59	182.35%
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	8.02	20.95%
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	4.42	13.12%
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	13.46	4.01%
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	4.04	58.17%
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	10.63	28.41%
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	10.34	45.07%
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	10.87	32.47%
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	8.92	23.32%
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	17.60	47.73%
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	49.48	19.24%
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	9.35	15.51%

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	18.00	38.89%
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	9.80	32.55%
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	4.26	2.35%
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	5.94	1.01%
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	8.25	21.21%
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	12.95	57.53%
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	15.96	7.77%

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	981.06	960.37	988.94	1014.77	1014.77	7:37:20
港币	87.93	87.22	88.26	88.1	88.1	7:37:20
美元	682.23	676.76	684.97	683.6	683.6	7:37:20
瑞士法郎	600.83	588.17	605.66		612.05	7:37:20
新加坡元	454.71	445.13	458.37		460.61	7:37:20
日元	7.5205	7.3619	7.5809	7.5096	7.5096	7:37:20
加拿大元	543.26	531.8	547.62		550.9	7:37:20
澳大利亚元	454.75	445.16	458.4		464.27	7:37:20
欧元	890.57	871.8	897.73	910.97	910.97	7:37:20

资料来源：中国银行 2009-1-20

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	90.34	90.74	90.34	90.74	90.68	90.73	90.47	90.58	-0.04%
欧元/美元	1.3052	1.3085	1.3052	1.3085	1.3118	1.3121	1.3056	1.3163	-0.72%
英镑/美元	1.4365	1.4404	1.4365	1.4404	1.4467	1.4472	1.436	1.4497	-0.78%
澳元/美元	0.6647	0.6677	0.6647	0.6677	0.6718	0.6721	0.6655	0.6732	-1.04%

资料来源：中国银行 2009-1-20

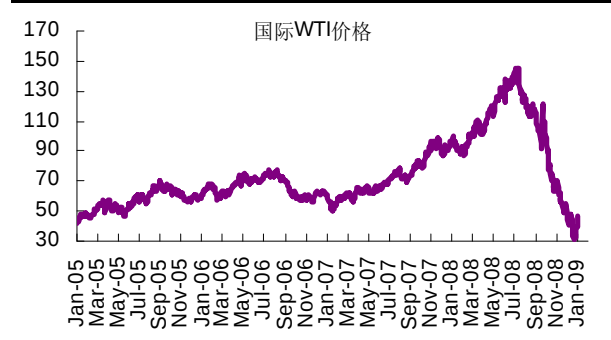
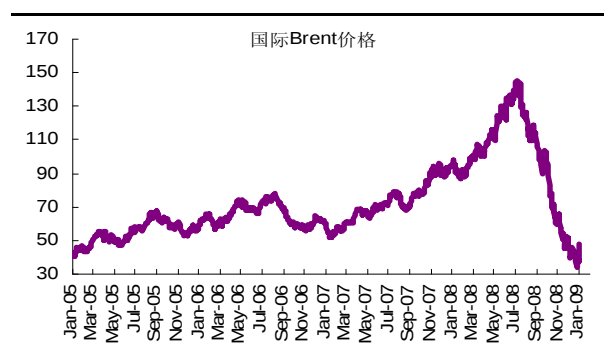
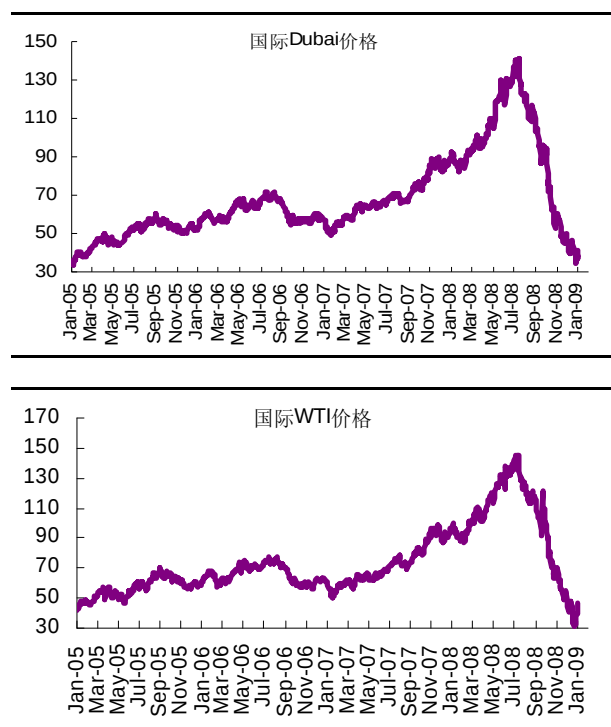
国际油价

最新油价

名称	最新价格	涨跌幅%
Dubi 原油期货	42.87	-4.92
Brent 原油期货	43.49	-0.53
WTI 原油期货	36.51	0.00

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-19

国际油价趋势图



资料来源：BLOOMBERG 2009-1-19

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)	868	-13
波罗的海原油运价指数 (BDTI)	737	11
超大型油轮运价指数 (WS)	72.5	0

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-19

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	1269.5	1.48
锡	11150	2.29
镍	11300	4.10
铅	1179	0.86
铜	3430	2.24
铝	1423	-2.87

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-19

黄金现货价格 (美元/盎司)

名称	最新价格	涨跌幅%
金	833	-0.09

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-19

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	2860-2900	-10	-40	-50
柳州	2870-2880	0	0	-80
昆明	2800-2820	0	30	-70
旬尾	2770	0	40	-80
湛江	2820	-10	-30	-110
乌鲁木齐	2880-2900	0	0	-20

资料来源: 中国食糖网 2009-1-19

农产品价格

农产品价格

名称	最新价值	涨跌
玉米	391	0.00
小麦	578.25	0.00
大豆	1020	0.00

资料来源: BLOOMBERG 2009-1-19

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@ebscn.com
	贺燕萍	010-68561522	13911760013	heyp@ebscn.com
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海				
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
专题				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
QFII				
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.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。