

## 晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 1 月 21 日 星期三

### 研究速递

#### 军事信息化空间广阔，相关公司将长期持续增长

(分析师 鞠厚林)

2009 年 1 月 20 日最新发表的《二 00 八年中国的国防》白皮书指出，国防和军队现代化建设实行“三步走”的发展战略，其中推进国防和军队信息化和强化装备综合保障是战略的重要内容，军事装备在国防领域的重要性持续提高。

2008 年我国军费预算为 4177.69 亿元，比上一年增长 17.6%。我们预计未来 3-5 年军费投入的增长有望保持 15%-17%。目前装备费、人员生活费、训练维持费各占军费的 1/3 左右，根据国际发展趋势，我们认为，未来军事装备可能成为国防投入的重点，其增长速度有望达到 17%以上。

部队兵种建设拉动了军事装备升级，其中陆军加快发展陆军航空兵、轻型机械化部队和信息对抗部队，重点加强战役战术导弹、地空导弹等部队建设。海军建造新型国产潜艇、驱逐舰、护卫舰和飞机。空军加快实现由国土防空型向攻防兼备型转变，提高侦察预警、空中打击、防空反导和战略投送能力。

军事装备升级和信息化是军工行业经营业绩持续增长的根动力，其中导弹、火箭炮、主战坦克、军舰、军事指挥系统的发展将对军工上市公司的拉动作用十分明显，火箭股份、中国卫星、中航光电、航天通信等公司将直接受益于这些军品的增长。

我们对前期推荐的火箭股份、中国卫星、中航光电维持“推荐”评级。对于航天通信、西飞国际等目前市盈率较高，但未来价值可能有较大提升机会的公司，给予“谨慎推荐”评级，并保持关注。

#### 广电网络 (600831.SH)：受益通缩和渠道垄断，高速成长值得期待

投资评级 推荐

(分析师 许耀文)

有线网络行业的渠道垄断性和弱周期性。广电网络的收入和经营性现金流不受经济周期影响，主要业务防御性特征明显，与此同时，有线网络用户规模还能保持每年 25-30 万的增长。

通缩受益者。机顶盒价格下降推动数字电视转换的资本开支大幅降低，基本收视费提价使得数字电视转换成为公司业绩增长的引擎。

收购整合完成、经营机制理顺。公司新一届管理团队经验丰富、锐意进取，在建立现代化企业管理体制和先进的企业运营机制方面已经有清晰的思路和积极的尝试，同时还在努力争取地方政府更多的税收和财政补贴等优惠政策，公司有望进入良性发展的轨道。

盈利能力提升空间巨大。广电网络在用户规模、收视费提价和政府政策支持方面都有优势，而广电网络 950 元/户的户均价值和 6%的净利率远低于行业平均水平。随着数字电视转换的推进和管理体系的改善，我们预计公司 2010 年的净利率水平将提升到 16%。

估值与投资建议。从 PE 和 PB 的角度分析，广电网络是估值最低的传媒类公司，同时未来的

成长最具有可预测性。有线网络运营公司一直享有高于市场平均的估值水平，我们以 09 年 30 倍 PE 或者 10 倍 EV/EBITDA 计算，公司合理的相对估值水平为 10.8 元。根据我们的 DCF 模型，在 WACC=10.03%和 G=1%的假设下，广电网络的绝对估值水平为 13.86 元。

主要风险。卫星电视在城市落地的限制放开；未能获得免税优惠政策；较低的 08 年业绩的披露。

### 皖能电力 (000543.SZ): 盈利能力改善 装机规模增长

投资评级 谨慎推荐

(分析师 邹序元)

2007 年，公司迈出了转型的重要一步。公司以“上大压小”为契机，获得了扩张规模和资产升级的机会。公司在建、拟建的铜陵皖能 1×100 万千瓦、马鞍山电厂 2×60 万千瓦等“上大压小”项目有望于 2010-2011 年间陆续投产。同时，在关停小机组后，公司存量资产质量快速提升。

安徽是煤炭产、销大省，供给氛围宽松，对发电公司降低煤炭采购成本十分有利。我们预计 2009 年公司控股电厂重点合同煤出矿含税价格有望回落至 2008 年初的水平，市场煤价格回落至 450 元/吨以下。煤价回落有助于公司盈利能力快速改善。

安徽受益于华东地区产业转移，省内用电需求持续快速增长，其增速明显高于全国平均水平。虽然 08 年省内装机投产较多，可能导致 09 年利用率明显下降。但是，我们认为对利用率贡献最大、最持久的是需求增长，因此不必过于担心短期供给造成的“脉冲式”的发电小时数波动。随着电源供给增速放缓，2010 年省内发电小时数有望回升。

在煤价下跌的推动下，我们预计 2009-2010 年公司电力资产贡献的每股收益分别达到 0.26 元和 0.30 元。

我们对公司采取分部估值的方法来定价，即核心资产价值（电力资产价值）+非核心资产价值（证券资产价值）。我们给予公司电力资产 2009 年 16 倍动态市盈率的估值水平；对公司持有的国元证券股权估价 8 亿元。两部分资产价值加总得到公司的合理估值为 5.6 元/股。

公司发展脉络清晰，将完成从“盈利能力改善”到“装机规模增长”的过渡。我们首次给予公司“谨慎推荐”的投资评级。

### 中信证券 (600030.SH): 业绩快报点评

投资评级 谨慎推荐

(分析师 迟晓辉)

#### 1. 事件

公司发布业绩快报，实现营业收入 176.73 亿元，母公司净利润 72.81 亿元，分别较 2007 年下降 42.75%和 41.22%，每股收益 1.10 元，母公司净资产 550.39 亿元。

#### 2. 我们的分析与判断

2008 年营业收入与净利润分别高于我们的预期约 2%，就 2008 年四季度单季来看，净利润高于我们预期 11.87%。四季度净利润高于预期，最主要的原因是在四季度对全年所得税费用进行调整。此外，四季度营业收入较我们原有预期高 9.3%，但营业支出亦高于我们的预期，最终导致利润总额低于我们预期 4.8%。我们分析营业支出高于预期的可能原因，一是公司会计政策调整（对符合一定

条件的可供出售金融资产计提减值准备)而引起的资产减值损失高于预期,二是公司在四季度计提部分职工奖励。

**可供出售金融资产公允价值增加贡献了可观的净资产增长。**公司净资产 2008 年四季度增加了 23.10 亿元,而四季度净利润为 13.84 亿元,其余净资产增长预计由可供出售金融资产公允价值变动引起。由于公司在四季度还对部分可供出售金融资产计提了减值准备,因此,预计债券等证券的投资获得了可观的浮盈(但具体规模尚难判断),这与四季度债券市场强劲走势也十分吻合。2008 年四季度,中债总全价指数上涨 6.25%,而公司 2008 年 6 月末公司债券持有量已达 175 亿元。

公司 2008 年业绩下滑幅度小于行业整体水平,主要得益于投行业务降幅较小、资产管理业务取得增长,以及以前年度可供出售金融资产账面浮盈的变现。

**预计 2009 年公司业绩将较 2008 年继续下滑。**2009 年,可能对公司业绩形成正面贡献的主要因素包括:债券承销规模的增长,并购重组财务顾问业务收入的增长,资产管理规模的小幅增长,融资融券业务试点,创业板推出带来的小幅承销收入增长;而有可能对公司业绩造成负面影响的因素主要包括:交易量可能较 2008 年下滑,平均客户保证金规模可能低于 2008 年,股票承销收入可能因大型股票发行项目的停滞而下降,投资收益因可供出售金融资产账面浮盈减少以及证券投资收益率下降而出现下滑。总体来看,2009 年,新的增长点难以弥补交易量、客户保证金及投资收益的下降导致的业绩下滑。

### 3. 投资建议

我们暂不调整 2009、2010 年业绩预测。我们对未来两年股票日均交易额的基本假设分别为 670 亿元和 1000 亿元,预计中信证券 2009/2010 年净利润为 52.42/75.14 亿元,每股收益为 0.79 元和 1.13 元(详细数据见表 2)。在宏观经济形势恶化与经济刺激政策的博弈下,证券股股价在股票市场震荡的带动下波动性也将加强,这给投资者带来波段交易的机会。我们认为,短期看,中信证券估值的安全底线位于 16.6 元(对应 2 倍 PB),估值上线位于 24.25 元(对应 09 年 25 倍 PE)。

## 国内市场

周二市场低开低走,午后在权重股的带动下一路上扬,上证指数上涨 7.43 点,涨幅 0.37%,收于 1994.11 点,深证成指涨幅 0.54%,收于 7020.51 点。机械设备、黑色金属、金融服务领涨,房地产、餐饮旅游、家用电器行业小幅下挫。两市总成交金额 852 亿元,较上一交易日减少 353 亿元。

由于前期涨幅过大,市场呈现小幅调整的态势,午后在相关产业政策预期的刺激下反弹。近期的宏观调控重点由财政政策、货币政策转向产业政策上来,继钢铁、汽车后,石化、纺织业振兴规划有望近期出台,利好预期会对受益行业形成一定支撑。奥巴马的就职演讲并没有提供有关经济刺激计划更多的细节,而此前投资者的希望过高,加上近期是国际大银行的业绩密集预告期,美国股市大跌 4%,其中金融板块暴跌 16.7%,我们在本周策略中提到短期内国际市场波动是影响 A 股的最大风险,国内市场受到的冲击难以避免。(张琢)

## 基金市场

### 开放式基金每日绩效汇总报表

| 序号  | 分类名称   | 应统计基金数量(只) | 参与平均值计算基金数量(只) | 日净值增长率平均值 | 今年以来净值增长率平均值 |
|-----|--------|------------|----------------|-----------|--------------|
| 1.1 | 股票型基金  | 165        | 155            | 0.47%     | 5.98%        |
| 1.2 | 指数型基金  | 19         | 16             | 0.67%     | 10.26%       |
| 2.1 | 偏股型基金  | 59         | 59             | 0.49%     | 5.83%        |
| 2.2 | 平衡型基金  | 42         | 36             | 0.31%     | 4.45%        |
| 2.3 | 偏债型基金  | 8          | 8              | 0.25%     | 1.61%        |
| 3.1 | 债券型基金  | 82         | 62             | -0.32%    | -0.89%       |
| 3.2 | 中短债型基金 | 1          | 1              | -0.04%    | -0.06%       |
| 4.1 | 保本型基金  | 5          | 4              | -0.05%    | 0.00%        |

数据来源：中国银河证券基金研究分析资讯系统

## 权证市场

| 代码        | 名称      | 最新价    | 涨跌幅   | 正股价   | 正股涨跌幅 | 成交额        | 换手率     | 隐含波动率   | 溢价率     | 价内外程度   | 剩余期限 |
|-----------|---------|--------|-------|-------|-------|------------|---------|---------|---------|---------|------|
| 031005.SZ | 国安 GAC1 | 5.602  | 4.75  | 8.52  | 6.77  | 1512621184 | 284.712 | 283.873 | 173.19  | -51.843 | 247  |
| 031006.SZ | 中兴 ZXC1 | 9.355  | -0.23 | 28.6  | -0.97 | 313584800  | 51.351  | 161.963 | 140.872 | -48.544 | 397  |
| 031007.SZ | 阿胶 EJC1 | 10.31  | 1.08  | 14.99 | 0.27  | 518905024  | 49.98   | 154.51  | 5.03    | 175.856 | 178  |
| 580012.SH | 云化 CWB1 | 10.556 | -6.58 | 20.81 | -1.89 | 1279916160 | 215.616 | 356.306 | 36.406  | 16.713  | 46   |
| 580013.SH | 武钢 CWB1 | 2.278  | 2.43  | 6.24  | 3.48  | 3226542592 | 192.31  | 267.199 | 90.032  | -34.864 | 86   |
| 580014.SH | 深高 CWB1 | 3.281  | 0.18  | 4.75  | -1.45 | 203578560  | 57.509  | 297.495 | 252.863 | -64.763 | 282  |
| 580016.SH | 上汽 CWB1 | 3.158  | -0.38 | 5.94  | -1.16 | 278702464  | 39.02   | 235.436 | 407.205 | -77.976 | 352  |
| 580017.SH | 赣粤 CWB1 | 4.113  | -0.24 | 8.5   | 0.59  | 226297776  | 97.344  | 177.916 | 189.918 | -58.597 | 403  |
| 580018.SH | 中远 CWB1 | 5.192  | 1.31  | 7.58  | 0.13  | 462558880  | 172.05  | 326.815 | 226.657 | -61.366 | 217  |
| 580019.SH | 石化 CWB1 | 1.584  | -0.19 | 7.91  | 1.41  | 3356788480 | 70.073  | 155.393 | 185.689 | -59.29  | 407  |
| 580020.SH | 上港 CWB1 | 1.701  | -4.11 | 3.74  | -1.06 | 736370304  | 147.612 | 490.457 | 166.872 | -54.831 | 45   |
| 580021.SH | 青啤 CWB1 | 4.012  | 1.36  | 18.6  | 0     | 501264000  | 118.672 | 167.248 | 94      | -33.713 | 272  |
| 580022.SH | 国电 CWB1 | 2.555  | 0.95  | 6.09  | 0.83  | 734215552  | 67.427  | 110.391 | 65.107  | -18.8   | 486  |
| 580023.SH | 康美 CWB1 | 2.654  | -0.11 | 9.65  | 0.1   | 354432928  | 80.117  | 277.244 | 66.611  | -10.399 | 125  |
| 580024.SH | 宝钢 CWB1 | 1.345  | 1.43  | 5.35  | 1.71  | 1654950912 | 76.647  | 157.839 | 183.925 | -57.2   | 529  |
| 580025.SH | 葛洲 CWB1 | 2.557  | 1.79  | 9.03  | 1.35  | 451751360  | 59.234  | 161.911 | 58.405  | -1.741  | 355  |



|           |         |       |      |       |       |           |        |         |        |        |     |
|-----------|---------|-------|------|-------|-------|-----------|--------|---------|--------|--------|-----|
| 580026.SH | 江铜 CWB1 | 1.448 | 0.28 | 12.44 | -0.32 | 687404800 | 27.009 | 109.199 | 70.675 | -19.43 | 627 |
|-----------|---------|-------|------|-------|-------|-----------|--------|---------|--------|--------|-----|

注：以上数据仅供参考

## 月度股票跟踪

| 代码        | 名称   | 目前评级 | 目前涨幅   | 最高涨幅   | 目前评级时间    | 初始评级 | 初评时间       | 初始价位  | 目前价位  | 推荐后最高价 | 研究员 |
|-----------|------|------|--------|--------|-----------|------|------------|-------|-------|--------|-----|
| 600580.sh | 卧龙电器 | 谨慎推荐 | 1.12%  | 1.58%  | 2009-1-19 | 谨慎推荐 | 2009-1-19  | 8.85  | 8.95  | 8.99   | 沈文春 |
| 600268.sh | 国电南自 | 谨慎推荐 | 3.05%  | 3.65%  | 2009-1-19 | 谨慎推荐 | 2009-1-19  | 11.79 | 12.15 | 12.22  | 沈文春 |
| 600406.sh | 国电南瑞 | 谨慎推荐 | -0.86% | 1.19%  | 2009-1-19 | 谨慎推荐 | 2009-1-19  | 21.87 | 21.68 | 22.13  | 沈文春 |
| 002269.sz | 美邦服饰 | 谨慎推荐 | 10.31% | 20.31% | 2009-1-16 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 24.52 | 27.05 | 29.50  | 马莉  |
| 002182.sz | 云海金属 | 推荐   | 26.05% | 35.14% | 2009-1-16 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.02  | 11.37 | 12.19  | 周卓玮 |
| 600831.sh | 广电网络 | 推荐   | 28.49% | 34.62% | 2009-1-15 | 推荐   | 2008-11-21 | 7.02  | 9.02  | 9.45   | 许耀文 |
| 600028.sh | 中国石化 | 中性   | -6.05% | 6.53%  | 2009-1-15 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.42  | 7.91  | 8.97   | 李国洪 |
| 601857.sh | 中国石油 | 中性   | -9.22% | 3.53%  | 2009-1-15 | 推荐   | 2008-11-21 | 11.6  | 10.53 | 12.01  | 李国洪 |
| 002078.sz | 太阳纸业 | 谨慎推荐 | 10.42% | 23.80% | 2009-1-14 | 推荐   | 2008-11-21 | 7.48  | 8.26  | 9.26   | 叶云燕 |
| 600315.sh | 上海家化 | 推荐   | -0.93% | 2.07%  | 2009-1-13 | 推荐   | 2009-1-13  | 30.01 | 29.73 | 30.63  | 彭晞彦 |
| 600068.sh | 葛洲坝  | 推荐   | -0.87% | 6.70%  | 2009-1-13 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.11  | 9.03  | 9.72   | 郝飞飞 |
| 600030.sh | 中信证券 | 谨慎推荐 | 7.59%  | 16.14% | 2009-1-12 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 19.76 | 21.26 | 22.95  | 迟晓辉 |
| 600590.sh | 泰豪科技 | 谨慎推荐 | 13.27% | 14.48% | 2009-1-9  | 谨慎推荐 | 2009-1-9   | 6.63  | 7.51  | 7.59   | 沈文春 |
| 600383.sh | 金地集团 | 谨慎推荐 | 7.84%  | 14.10% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-12-30 | 6.88  | 7.42  | 7.85   | 丁文  |
| 000157.sz | 中联重科 | 谨慎推荐 | 23.93% | 24.96% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-12-30 | 11.78 | 14.6  | 14.72  | 鞠厚林 |
| 600616.sh | 金枫酒业 | 谨慎推荐 | 4.99%  | 10.81% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-12-29 | 11.01 | 11.56 | 12.20  | 董俊峰 |
| 000932.sz | 华菱管线 | 谨慎推荐 | 23.46% | 25.44% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-12-29 | 4.56  | 5.63  | 5.72   | 孙勇  |
| 000861.sz | 海印股份 | 谨慎推荐 | 7.09%  | 7.91%  | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-12-22 | 7.33  | 7.85  | 7.91   | 陈雷  |
| 600153.sh | 建发股份 | 推荐   | 4.59%  | 12.02% | 2009-1-1  | 推荐   | 2008-12-19 | 6.74  | 7.05  | 7.55   | 陈雷  |
| 002183.sz | 怡亚通  | 谨慎推荐 | 25.04% | 34.31% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-12-8  | 17.49 | 21.87 | 23.49  | 陈雷  |
| 002186.sz | 全聚德  | 谨慎推荐 | 28.49% | 43.44% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-11-26 | 18.6  | 23.9  | 26.68  | 许耀文 |
| 600177.sh | 雅戈尔  | 谨慎推荐 | 13.14% | 19.24% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-11-26 | 7.38  | 8.35  | 8.80   | 马莉  |
| 002202.sz | 金风科技 | 推荐   | 48.51% | 49.86% | 2009-1-1  | 推荐   | 2008-11-21 | 22.22 | 33    | 33.30  | 沈文春 |
| 600517.sh | 置信电气 | 推荐   | 12.93% | 23.97% | 2009-1-1  | 推荐   | 2008-11-21 | 19.48 | 22    | 24.15  | 沈文春 |
| 002169.sz | 智光电气 | 推荐   | 53.05% | 63.89% | 2009-1-1  | 推荐   | 2008-11-21 | 9.97  | 15.26 | 16.34  | 沈文春 |
| 600795.sh | 国电电力 | 谨慎推荐 | 0.66%  | 9.09%  | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 6.05  | 6.09  | 6.60   | 邹序元 |
| 600011.sh | 华能国际 | 谨慎推荐 | 0.86%  | 17.27% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 6.95  | 7.01  | 8.15   | 邹序元 |
| 600027.sh | 华电国际 | 谨慎推荐 | 3.41%  | 17.06% | 2009-1-1  | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 3.81  | 3.94  | 4.46   | 邹序元 |



| 代码        | 名称   | 目前评级 | 目前涨幅    | 最高涨幅   | 目前评级时间   | 初始评级 | 初评时间       | 初始价位   | 目前价位  | 推荐后最高价 | 研究员 |
|-----------|------|------|---------|--------|----------|------|------------|--------|-------|--------|-----|
| 600886.sh | 国投电力 | 谨慎推荐 | 9.47%   | 10.31% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 8.34   | 9.13  | 9.20   | 邹序元 |
| 600019.sh | 宝钢股份 | 谨慎推荐 | 4.90%   | 14.12% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 5.1    | 5.35  | 5.82   | 孙勇  |
| 000898.sz | 鞍钢股份 | 谨慎推荐 | 18.97%  | 22.92% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 6.85   | 8.15  | 8.42   | 孙勇  |
| 600005.sh | 武钢股份 | 谨慎推荐 | 12.02%  | 26.57% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 5.57   | 6.24  | 7.05   | 孙勇  |
| 601766.sh | 中国南车 | 谨慎推荐 | 0.22%   | 6.83%  | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 4.39   | 4.4   | 4.69   | 鞠厚林 |
| 600806.sh | 昆明机床 | 推荐   | 37.97%  | 39.74% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 6.82   | 9.41  | 9.53   | 鞠厚林 |
| 600118.sh | 中国卫星 | 推荐   | 26.28%  | 35.14% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 14.8   | 18.69 | 20.00  | 鞠厚林 |
| 600879.sh | 火箭股份 | 推荐   | 28.16%  | 33.25% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.06   | 10.33 | 10.74  | 鞠厚林 |
| 600031.sh | 三一重工 | 谨慎推荐 | 9.39%   | 9.56%  | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 17.57  | 19.22 | 19.25  | 鞠厚林 |
| 600320.sh | 振华港机 | 谨慎推荐 | 16.94%  | 17.95% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.91   | 9.25  | 9.33   | 鞠厚林 |
| 000651.sz | 格力电器 | 推荐   | 2.09%   | 14.24% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 18.12  | 18.5  | 20.70  | 朱力军 |
| 600690.sh | 青岛海尔 | 推荐   | -1.61%  | 13.15% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.28   | 9.13  | 10.50  | 朱力军 |
| 000527.sz | 美的电器 | 推荐   | -2.31%  | 19.65% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.65   | 8.45  | 10.35  | 朱力军 |
| 002242.sz | 九阳股份 | 推荐   | 9.16%   | 26.32% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 39.48  | 43.1  | 49.87  | 朱力军 |
| 601390.sh | 中国中铁 | 推荐   | -8.24%  | 9.79%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 5.82   | 5.34  | 6.39   | 郝飞飞 |
| 601186.sh | 中国铁建 | 推荐   | -3.77%  | 10.03% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 10.07  | 9.69  | 11.08  | 郝飞飞 |
| 601006.sh | 大秦铁路 | 推荐   | -10.01% | 1.98%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.59   | 8.63  | 9.78   | 毛昂  |
| 601111.sh | 中国国航 | 推荐   | -2.90%  | 21.03% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 4.47   | 4.34  | 5.41   | 毛昂  |
| 601333.sh | 广深铁路 | 推荐   | -2.00%  | 11.25% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 4      | 3.92  | 4.45   | 毛昂  |
| 600125.sh | 铁龙物流 | 谨慎推荐 | -10.41% | 9.42%  | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.01   | 6.28  | 7.67   | 毛昂  |
| 600004.sh | 白云机场 | 谨慎推荐 | 0.51%   | 4.87%  | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.81   | 7.85  | 8.19   | 毛昂  |
| 601088.sh | 中国神华 | 谨慎推荐 | 5.54%   | 14.22% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 18.56  | 19.59 | 21.20  | 赵柯  |
| 600859.sh | 王府井  | 推荐   | 12.53%  | 31.52% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 17.07  | 19.21 | 22.45  | 陈雷  |
| 002187.sz | 广百股份 | 谨慎推荐 | 20.11%  | 30.43% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 15.41  | 18.51 | 20.10  | 陈雷  |
| 000759.sz | 武汉中百 | 推荐   | 7.61%   | 22.97% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.01   | 8.62  | 9.85   | 陈雷  |
| 600600.sh | 青岛啤酒 | 推荐   | 4.49%   | 17.42% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 17.8   | 18.6  | 20.90  | 董俊峰 |
| 000895.sz | 双汇发展 | 推荐   | 3.82%   | 17.01% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 30.04  | 31.19 | 35.15  | 董俊峰 |
| 002216.sz | 三全食品 | 推荐   | 4.88%   | 23.16% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 27.2   | 28.53 | 33.50  | 董俊峰 |
| 000869.sz | 张裕 A | 谨慎推荐 | -1.39%  | 12.70% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 44.5   | 43.88 | 50.15  | 董俊峰 |
| 000858.sz | 五粮液  | 谨慎推荐 | -0.55%  | 14.67% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 14.52  | 14.44 | 16.65  | 董俊峰 |
| 600519.sh | 贵州茅台 | 谨慎推荐 | 1.46%   | 20.64% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 100.13 | 101.6 | 120.80 | 董俊峰 |



| 代码        | 名称   | 目前评级 | 目前涨幅    | 最高涨幅   | 目前评级时间   | 初始评级 | 初评时间       | 初始价位  | 目前价位  | 推荐后最高价 | 研究员 |
|-----------|------|------|---------|--------|----------|------|------------|-------|-------|--------|-----|
| 000401.sz | 冀东水泥 | 推荐   | 20.04%  | 27.84% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.23  | 11.08 | 11.80  | 洪亮  |
| 600406.sh | 海螺水泥 | 推荐   | 1.64%   | 14.77% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 21.33 | 21.68 | 24.48  | 洪亮  |
| 600801.sh | 华新水泥 | 推荐   | 17.65%  | 31.58% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 14.44 | 16.99 | 19.00  | 洪亮  |
| 600720.sh | 祁连山  | 推荐   | 31.75%  | 40.92% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 6.55  | 8.63  | 9.23   | 洪亮  |
| 000877.sz | 天山股份 | 推荐   | 12.22%  | 19.49% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.9   | 11.11 | 11.83  | 洪亮  |
| 600050.sh | 中国联通 | 谨慎推荐 | -16.61% | 1.86%  | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 5.9   | 4.92  | 6.01   | 王国平 |
| 000063.sz | 中兴通讯 | 推荐   | 20.77%  | 25.30% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 23.68 | 28.6  | 29.67  | 王国平 |
| 002115.sz | 三维通信 | 推荐   | 29.01%  | 41.42% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.03  | 11.65 | 12.77  | 王国平 |
| 600276.sh | 恒瑞医药 | 推荐   | 10.54%  | 22.11% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 33.56 | 37.1  | 40.98  | 李鹰鹏 |
| 600557.sh | 康缘药业 | 推荐   | 10.81%  | 18.59% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 15.17 | 16.81 | 17.99  | 李鹰鹏 |
| 002252.sz | 上海莱士 | 推荐   | 23.31%  | 30.07% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 21.45 | 26.45 | 27.90  | 李鹰鹏 |
| 600062.sh | 双鹤药业 | 推荐   | 6.05%   | 18.29% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 22.47 | 23.83 | 26.58  | 刘彦明 |
| 002191.sz | 劲嘉股份 | 谨慎推荐 | 19.39%  | 35.65% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 10.21 | 12.19 | 13.85  | 叶云燕 |
| 000488.sz | 晨鸣纸业 | 谨慎推荐 | 3.75%   | 15.74% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 5.59  | 5.8   | 6.47   | 叶云燕 |
| 600308.sh | 华泰股份 | 谨慎推荐 | 1.41%   | 14.25% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.09  | 7.19  | 8.10   | 叶云燕 |
| 600966.sh | 博汇纸业 | 谨慎推荐 | 7.30%   | 15.58% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 5.2   | 5.58  | 6.01   | 叶云燕 |
| 600069.sh | 银鸽投资 | 谨慎推荐 | 0.00%   | 11.31% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 3.98  | 3.98  | 4.43   | 叶云燕 |
| 600888.sh | 新疆众和 | 谨慎推荐 | 36.33%  | 40.32% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.54  | 10.28 | 10.58  | 周卓玮 |
| 000002.sz | 万科   | 谨慎推荐 | 4.37%   | 21.42% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 6.63  | 6.92  | 8.05   | 丁文  |
| 000402.sz | 金融街  | 谨慎推荐 | -4.80%  | 12.33% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 8.11  | 7.72  | 9.11   | 丁文  |
| 600048.sh | 保利地产 | 谨慎推荐 | -2.25%  | 14.93% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 16.88 | 16.5  | 19.40  | 丁文  |
| 000024.sz | 招商地产 | 谨慎推荐 | -2.88%  | 12.53% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 14.93 | 14.5  | 16.80  | 丁文  |
| 000550.sz | 江铃汽车 | 推荐   | 10.44%  | 17.38% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.23  | 9.09  | 9.66   | 李丹  |
| 000800.sz | 一汽轿车 | 谨慎推荐 | 24.77%  | 34.63% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 6.7   | 8.36  | 9.02   | 李丹  |
| 002048.sz | 宁波华翔 | 谨慎推荐 | 19.94%  | 23.88% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 3.81  | 4.57  | 4.72   | 李丹  |
| 002003.sz | 伟星股份 | 推荐   | 24.48%  | 30.12% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 9.76  | 12.15 | 12.70  | 马莉  |
| 000726.sz | 鲁泰 A | 推荐   | -2.42%  | 12.54% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 7.02  | 6.85  | 7.90   | 马莉  |
| 002154.sz | 报喜鸟  | 谨慎推荐 | 3.35%   | 9.03%  | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 12.52 | 12.94 | 13.65  | 马莉  |
| 601398.sh | 工商银行 | 推荐   | -9.80%  | 2.45%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 4.08  | 3.68  | 4.18   | 张曦  |

| 代码        | 名称    | 目前评级 | 目前涨幅    | 最高涨幅   | 目前评级时间   | 初始评级 | 初评时间       | 初始价位  | 目前价位  | 推荐后最高价 | 研究员 |
|-----------|-------|------|---------|--------|----------|------|------------|-------|-------|--------|-----|
| 601939.sh | 建设银行  | 推荐   | -7.30%  | 5.02%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 4.38  | 4.06  | 4.60   | 张曦  |
| 601988.sh | 中国银行  | 推荐   | -9.73%  | 1.47%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 3.39  | 3.06  | 3.44   | 张曦  |
| 601169.sh | 北京银行  | 谨慎推荐 | 9.90%   | 13.02% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 9.29  | 10.21 | 10.50  | 张曦  |
| 600588.sh | 用友软件  | 谨慎推荐 | 17.39%  | 24.40% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 18.4  | 21.6  | 22.89  | 王家炜 |
| 002236.sz | 大华股份  | 谨慎推荐 | 6.49%   | 14.66% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 36.5  | 38.87 | 41.85  | 王家炜 |
| 002065.sz | 东华合创  | 推荐   | 34.05%  | 43.10% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 11.6  | 15.55 | 16.60  | 王家炜 |
| 002073.sz | 青岛软控  | 谨慎推荐 | 32.04%  | 40.77% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 10.08 | 13.31 | 14.19  | 王家炜 |
| 600718.sh | 东软集团  | 谨慎推荐 | 13.82%  | 26.37% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 10.2  | 11.61 | 12.89  | 王家炜 |
| 600410.sh | 华胜天成  | 谨慎推荐 | 20.43%  | 27.74% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 8.76  | 10.55 | 11.19  | 王家炜 |
| 600832.sh | 东方明珠  | 谨慎推荐 | 5.71%   | 11.28% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.18  | 7.59  | 7.99   | 许耀文 |
| 600037.sh | 歌华有线  | 推荐   | 16.42%  | 24.02% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.95  | 10.42 | 11.10  | 许耀文 |
| 600825.sh | 新华传媒  | 谨慎推荐 | 15.32%  | 23.23% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 12.01 | 13.85 | 14.80  | 许耀文 |
| 600880.sh | 博瑞传播  | 推荐   | 14.08%  | 25.09% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 11.36 | 12.96 | 14.21  | 许耀文 |
| 600386.sh | 北巴传媒  | 谨慎推荐 | 11.06%  | 17.35% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 7.32  | 8.13  | 8.59   | 许耀文 |
| 000917.sz | 电广传媒  | 谨慎推荐 | 47.70%  | 52.48% | 2009-1-1 | 谨慎推荐 | 2008-11-21 | 10.67 | 15.76 | 16.27  | 许耀文 |
| 002238.sz | 天威视讯  | 推荐   | 20.85%  | 28.44% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 10.55 | 12.75 | 13.55  | 许耀文 |
| 600033.sh | 福建高速  | 推荐   | 0.38%   | 12.21% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 5.16  | 5.18  | 5.79   | 张秋生 |
| 600269.sh | 赣粤高速  | 推荐   | -0.81%  | 5.95%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 8.57  | 8.5   | 9.08   | 张秋生 |
| 600012.sh | 皖通高速  | 推荐   | -1.96%  | 12.25% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 4.08  | 4     | 4.58   | 张秋生 |
| 600350.sh | 山东高速  | 推荐   | -11.87% | 4.82%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 5.39  | 4.75  | 5.65   | 张秋生 |
| 600377.sh | 宁沪高速  | 推荐   | -4.14%  | 6.74%  | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 5.79  | 5.55  | 6.18   | 张秋生 |
| 000916.sz | 华北高速  | 推荐   | 0.60%   | 12.73% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 3.3   | 3.32  | 3.72   | 张秋生 |
| 000429.sz | 粤高速 A | 推荐   | 0.74%   | 10.86% | 2009-1-1 | 推荐   | 2008-11-21 | 4.05  | 4.08  | 4.49   | 张秋生 |





本报告由中国银河证券股份有限公司向其机构或个人客户提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于中国银河证券股份有限公司。未经中国银河证券股份有限公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。中国银河证券股份有限公司认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是中国银河证券股份有限公司在最初发表本报告日期当日的判断，中国银河证券股份有限公司可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但中国银河证券股份有限公司没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。中国银河证券股份有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

中国银河证券股份有限公司不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。中国银河证券股份有限公司建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的中国银河证券股份有限公司网站以外的地址或超级链接，中国银河证券股份有限公司不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

中国银河证券股份有限公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。中国银河证券股份有限公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

中国银河证券股份有限公司无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给中国银河证券股份有限公司客户的，属于机密材料，只有中国银河证券股份有限公司客户才能参考或使用，如接收人并非中国银河证券股份有限公司客户，请及时退回并删除。

中国银河证券股份有限公司有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为中国银河证券股份有限公司的商标、服务标识及标记。

中国银河证券股份有限公司版权所有并保留一切权利。