

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 21 日

第 013 期

目录

行业及公司

行业/公司	主题	分析师
山鹰纸业	山鹰纸业发布业绩预测修正公告	程杲
中国联通	中国联通公布 12 月份运营数据	吴华晶
中环股份	逆势成长的太阳能新军	谢锋

大势研判

主题	分析师
市场调整压力加大	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
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
张力扬	化肥与农用化工	光大证券_氮肥_国际尿素价格大涨，国内氮肥股票存在交易性机会	增持	2009-1-18
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	光大证券_旅游行业报告_从 08 年入境旅游数据展望 09 旅游市场	无评级	2009-1-16
冯志刚, 开文明	海运	油运或有机会，干散仍将平淡	中性	2009-1-20
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
周励谦	中兴通讯	000063_WCDMA 设备招标有望取得较好份额	买入	2009-1-20

指数 数 数 据

指数名称	最新指数	涨跌幅%
沪深 300	2025.19	0.63
上证综指	1994.11	0.37
上证 180	4540.79	0.64
上证 50	1539.37	0.64
深圳综指	606.81	0.92
深圳 100	2399.73	0.76
中小板指	2983.91	1.38

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	7949.09	-4.01
标准普尔 500	805.22	-5.28
纳斯达克综合	1440.86	-5.78
伦敦富时 100	4091.40	-0.42
德国 DAX30	4239.85	-1.77

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	2925.28	-2.15
香港恒生	12959.77	-2.85
台北加权	4242.61	-2.84
日经 225	8065.79	-2.37
新加坡海峡时报	1723.37	-1.37

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：程杲

电话：021-50818887-228

山鹰纸业 (600567)

昨日收盘价 (元)	3.15
总市值 (百万元)	1353

最新指标 2008 三季报

营业收入 (百万元)	2174
净利润 (百万元)	48
每股收益 (元)	0.11
ROE (%)	3.55%

资料来源：光大证券研究所

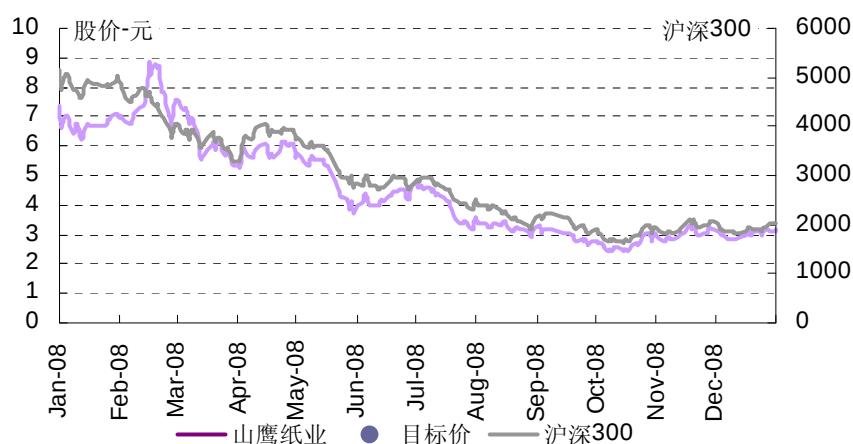
山鹰纸业发布业绩预测修正公告

山鹰纸业发布业绩预测修正公告。2008 年度 1-12 月份归属于母公司股东的净利润较上年同期大幅下降 90%以上。上年同期归属于母公司股东的净利润为 5972 万元，每股收益 0.14 元。根据该预测粗略测算，2008 年净利润上限为 597.2 万元，EPS 上限为 0.014 元。山鹰纸业公司将利润大幅下滑归因于金融危机的影响，产品售价下降，而前期原材料库存价格较高，使公司计提的原材料、产成品存货跌价准备大幅增加。

我们观察到公司三季报存货增加到 4.2 亿，环比和同比均有较大幅度的增长，而四季度浆纸产品价格出现了较大幅度的下跌，导致公司在四季度需要对存货进行跌价减值准备。假定公司四季度正常的经营活动盈亏相抵，那么公司对存货四季度的计提幅度应约为 13%左右，这与我们对浆纸产品 15-20%左右的跌幅相仿，也部分证实了我们前期对造纸行业业绩下滑的预测。我们认为这种行为更多的属于给业绩洗澡，将原材料跌价的不利影响全部拿到 2008 年度中去体现，从而能使公司在 2009 年轻装上阵，由存货而起的业绩洗澡很可能在即将拉开的造纸行业年报披露季中常常看到。

山鹰纸业 (600567)

分析师：程杲



买入	增持	中性
减持	卖出	

资料来源：光大证券研究所

分析师：吴华晶

电话：—

中国联通 (600050)

昨日收盘价(元)	4.92
总市值(百万元)	104287

最新指标 2008 三季报

营业收入(百万元)	53674
净利润(百万元)	4112
每股收益(元)	0.19
ROE (%)	7.20%

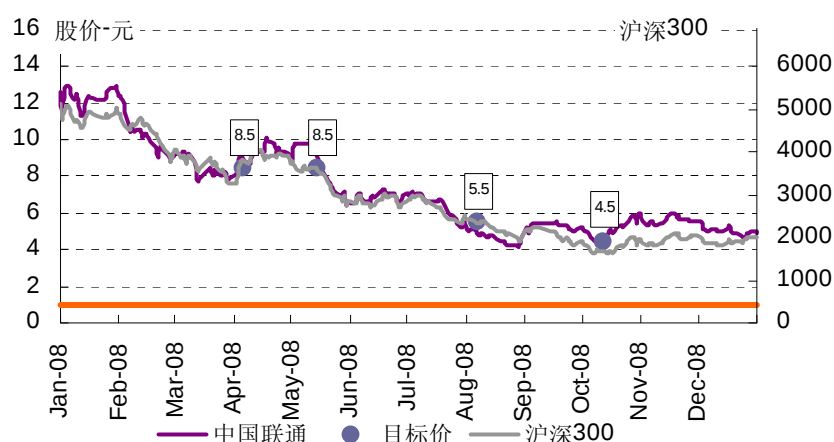
资料来源：光大证券研究所

中国联通公布 12 月份运营数据

中国联通今日公布 12 月份运营数据，GSM 用户数月净增 42.4 万户，达 1.33365 亿户，同比增长 11.9%，增速继续放缓，与行业整体移动电话用户增速放缓步伐一致。这可能是影响不断深化的金融危机在一定程度上延缓了移动用户快速增长的态势，另一方面也体现了运营商重组后竞争的进一步加剧。固话方面，用户数持续下跌，而且趋势继续放大，本月减少 487.1 万户，总数为 1.00146 亿户，同比减少 9.6%，（上月同比减少 7.4%）宽带用户方面首次出现了当月用户减少的情况，当月用户净减少 2.2 万户，总数为 2541.6 万户，同比还是有 28.57% 的增长，我们认为国内宽带普及率较发达国家仍较低，还有较大上升空间，宽带用户数的单月减少只是偶然现象。

中国联通 (600050)

分析师：吴华晶



日期	股价	目标	评级
2007-10-27	10.71	8.50	中性
2008-4-25	9.32	8.50	中性
2008-6-3	9.74	8.50	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：谢锋

电话：021-50818887-226

中环股份 (002129)

昨日收盘价 (元)	7.41
总市值 (百万元)	3578

最新指标 2008 三季度报

营业收入 (百万元)	680
净利润 (百万元)	103
每股收益 (元)	0.21
ROE (%)	7.00%

资料来源：光大证券研究所

逆势成长的太阳能新军

环欧公司入选 2008 年国家鼓励的集成电路企业，有助于抵御行业波动。发改委等部门 2008 年共批准认定的国家鼓励的集成电路企业共 31 家，环欧公司作为其中之一，未来的国家及地方政府对集成电路企业优惠政策的出台将对公司产生积极作用。从对国家未来电子产业政策的理解来看，扶持优质企业做大做强是政策的重要思路。本次入选使得公司可以受惠于未来的政策支持，有助于抵御行业目前的波动。

太阳能行业波动变大，战略长单保证公司逆势成长

太阳能行业整体目前受全球经济衰退的影响较大，行业从三季度起出现了较大的下滑，这对主要太阳能公司均构成了一定的影响，市场对太阳能行业整体 09 年看法悲观，但我们认为公司 09 年有望逆势成长。这主要依赖于公司之前的战略长单，其将能够保证公司业绩的稳定性：在 08 年 5 月、7 月分别与上游顺大和下游展丰签订了多晶硅采购和太阳能硅片供应长单之后，公司已经基本锁定了多晶硅市场波动的风险。该长单的收入有望占到公司 09 年直拉单晶硅业务收入的 65% 以上。这为公司业绩的增长奠定了基础，目前太阳能市场的利润已占公司利润的接近 40%。占公司利润来源的 40% 左右的区熔单晶硅在铁路机车、输配电、新能源等市场的推动下，波动性相对较小，该部分业务 09 年仍有望保持 20% 左右的增长。

环欧的硅材料是公司的看点，未来向太阳能扩展将提升公司估值

环欧的硅材料业务目前为公司贡献了 92% 以上的利润，未来向太阳能领域的自然延伸值得期待，这也将提升公司的估值水平。目前市场对公司的估值与电子器件行业一致，这主要是受其 MOSFET 业务进展不如预期的影响。我们认为 MOSFET 业务 09 年利润贡献仍将很小，其主要价值在于可以完善公司的上下游产业链，抵御未来的行业波动。从公司签订的长期合同来看，未来向太阳能市场的大幅度扩张将是必然之举，未来的进一步行动值得关注。

太阳能行业波动是最大风险，公司增长确定性强，维持买入评级

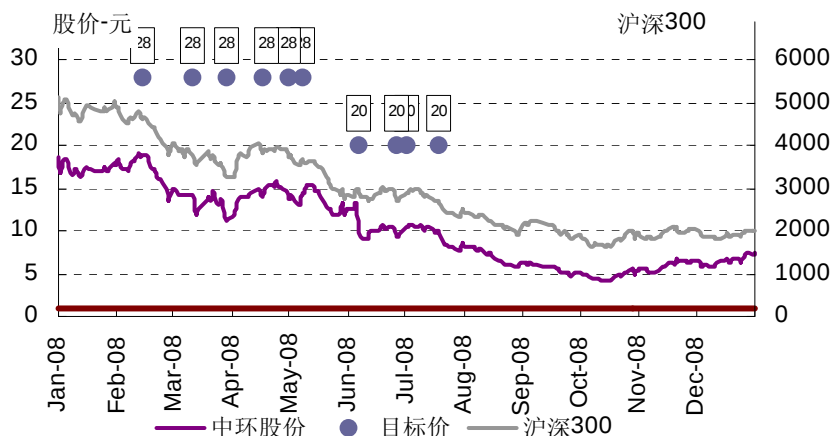
太阳能行业未来将有个大浪淘沙的过程，在良好的战略及有雄厚实力的大股东支持下，公司仍有望取得长足的发展。公司 09 年业绩增长明确，但 10 年我们作保守估计，其增速将有所下滑并在 11 年重新恢复高速增长。维持买入评级不变。

风险分析

太阳能行业的大幅度波动将对行业的整体估值水平产生较大影响，这可能会影响公司的股价表现。

中环股份 (002129)

分析师：谢锋



日期	股价	目标	评级
2007-12-12	18.48	28.00	买入
2007-12-25	19.19	28.00	买入
2008-1-17	19.70	28.00	买入

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

市场调整压力加大

咨询服务部

市场展望：昨日市场先抑后扬，连续收出第五根阳线。一方面，三大指数昨日均触及5日均线，在板块轮炒仍未结束的情况下，仍有投资者利用技术性回抽积极参与结构性机会；另一方面，投资者也预期春节期间政策面会有更积极的变化。短期来看，近期成交量快速萎缩，显示冲关量能不足，仍需进一步震荡整理。

首先，产业政策刺激力度并没有超出预期。虽然九大产业振兴计划对市场提供了较好的结构性机会，热点板块的轮动非常明显，但从已披露的计划来看，相关的方案均是包含于4万亿投资方案中，没有增量。同时，产业升级也是需要一较长较长时间的过程，其中的投资机会也应该是产业中的局部机会，缺乏整体效应。随着振兴计划的逐步明朗和预期的提前炒作，资本市场对相关政策的反应可能会淡化。

其次，银行等权重股上涨面临分化。从深发展的走势看，投资者对计提后公司的成长性产生了良好预期，我们认为，大幅计提有利于提高未来公司的成长性，但同样带来了净资产的回落，对公司的负面影响更大。目前银行及周期性行业的上涨已包含了4万亿投资拉动下公司赢利增长的部分预期，如后续无进一步的消息面配合，相关的板块面临分化。

总体看，虽然信贷有所放松，但成交量的快速萎缩，表明资金向二级市场分流有限。同时，在新任美国总统上任后，道琼斯指数大跌4.01%，收于8000点下方，股指冲高动能不足的情况下，调整压力加大。

昨日行业及公司报告提要

2009-01-20

海运

维持

中性

油运或有机会，干散仍将平淡

- ◇ 报告起因：年度投资策略报告
- ◇ 潜在催化因素：油轮运输市场表现好于预期

◆预测 2009 年全球经济见底，2010 年开始回升：

根据 IMF 2008 年 11 月更新的《World Economic Outlook Report》，相对于 2008 年，2009 年的经济形势将更加严峻，但是到 2010 年世界经济将开始回升，且好于 2007 年；

◆预测对于油运子行业来讲，2009 年下半年将是较好的买入时机：

虽然我们认为 2009 年油运行业的供求关系并不乐观，但是我们对油运行业的看法并不悲观，认为油运公司依然能够盈利，只是利润率水平有所降低而已。特别是由于 2010 年需求和供给的双重好转，将使油运子行业在 2009 年下半年获得极好的投资机会。

◆对于 2009 年干散货市场的总体结论是严重供过于求：

根据我们的测算，2009 年全球干散货船队运力实际增幅至少将达到 8.33% 以上，而全球海运贸易量运输需求增幅将在 1.5% 左右；而实际的运力供过于求的情况还可能更加明显；

◆重点公司分析：

2009 年，我们在航运行业中重点关注的上市公司包括：长航油运 600087、招商轮船 601872 和中海发展 600026；其中，长航油运在油轮运输领域的定位最为突出，未来 2-3 年的运力增幅最为明显；而招商轮船和中海发展则是基于 2009 年干散货业务见底、2010 年油轮业务业绩明显好转的预测；

◆风险分析：

2009 年航运行业面临的主要风险包括景气周期长期无法恢复风险、固定资产减值准备风险和业务信用风险。

分析师：

冯志刚

021-22169156

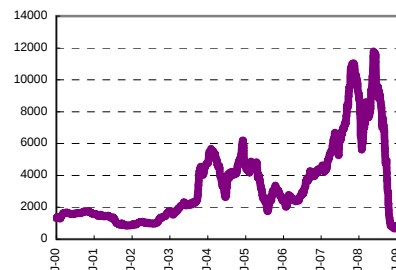
fengzg@ebsecn.com

开文明

021-22169160

kaiwm@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



相关报告：

《港口行业 2009 年度投资策略报告》
2009 年 1 月 7 日

《天津港深度研究报告》
2008 年 11 月 19 日

《日照港深度研究报告》
2008 年 5 月 12 日

证券代码	公司名称	股价	EPS(元)			投资评级
			07A	08E	09E	
601866	中海集运	2.79	0.28	0.14	-0.13	中性
601919	中国远洋	8.23	1.87	1.36	0.99	中性
601872	招商轮船	4.09	0.25	0.41	0.25	中性
600026	中海发展	9.12	1.35	1.81	0.92	中性
600087	长航油运	4.31	0.22	0.36	0.44	增持

2009-01-20

通信设备

中兴通讯 000063.SZ

WCDMA 设备招标有望取得较好份额

分析师:周励谦

021-22169999*9175

zhouliqian@ebsecn.com

◇事件: 中国联通 WCDMA 设备招标

◆中国联通 WCDMA 设备招标公司有望取得较好市场份额

新浪科技报道, 中国联通 WCDMA 设备招标中兴通讯暂领先, 在 1 月 17 日开标的八个省, 中兴通讯全部打入, 暂时名列第一; 1 月 18 日, 又进入开标的五个省中的两个。上述消息超出了我们此前的预期。

我们认为, 此次良好的开局, 将使得中兴通讯在联通 WCDMA 设备招标中获得较好的市场份额, 我们最新预计份额有望超过 20%。

◆公司在中国联通 WCDMA 设备招标有备而来, 取得超预期是精心准备的结果

我们此前预计中兴通讯在 WCDMA 设备招标有望取得 15% 以上的市场份额, 理由有三: 1) 中兴通讯在联通现有 G 网市场份额超过 17%, WCDMA 市场份额有望延续原有态势; 2) 中兴通讯 WCDMA 技术已全球领先, 08 年初替换诺基亚在香港 CSL 的全部 2G 和 3G 市场就是例证。据我们早期的调研, 此次公司在技术评比也得到了中国联通的高度认可; 3) 中兴通讯与中国联通近些年的合作, 彼此取得了较好的信任。

公司此前在全球 WCDMA 市场落后于同行厂商, 国内和香港资本市场普遍预期不高, 但公司为此在技术和商务上都作了精心的准备。此次 WCDMA 设备招标先期领先, 可谓是水到渠成。

◆我们估算此次 WCDMA 招标, 公司能保证合理的利润

近年来, 各厂商不断通过各种措施降低设备成本, 据我们了解现在业界 WCDMA 设备每载扇的价格为 2 万元左右。根据新浪科技的报道, 此次招标中兴通讯每载扇报价在 3.6 万元左右, 我们测算此次招标的毛利率在 45% 左右, 扣除各项费用, 公司能在此次招标中保证合理的利润。这跟前期媒体报道的华为在中电信 CDMA 招标中通过大量赠送取得市场份额截然不同。

◆公司在商务招标中的报价决策, 为后续竞争中赢得了主动, 公司估值有望提高

按照新浪科技的报道, 爱立信和华为两大厂商在 1 月 17 日出现相对过高报价 6-7 万元/载扇, 但在 1 月 18 日的五个省招标中, 将价格直接杀到 3 万元以下区间, 而此次中兴则没有大幅杀价, 并继续拿下其中两个市场。根据上述报道, 我们认为爱立信和华为在此次招标中是比较被动的, 而中兴在后续的竞争中无论从市场份额还是利润方面都赢得了主动。

中兴通讯如果最终能取得 20% 以上市场份额, 则为公司 WCDMA 产品在全球市场销售点奠定了更加有利的形势, 公司的估值有望进一步提高。

◆风险评估

目前的评标领先非最终结果, 不排除可能存在的变数。

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	6.45	24.03%
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	7.25	37.93%
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	33.80	28.60	18.18%
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	6.77	18.17%
片仔癀	600436	增持	中药	张美云	0.86	0.97	1.06	2007-12-12	35.29	20.00	19.46	2.77%
天士力	600535	增持	中药	张美云	0.55	0.66	0.74	2007-7-24	19.11	13.00	12.94	0.46%
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	16.81	35.63%
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	6.74	11.28%
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	5.94	26.26%
海螺水泥	600585	增持	建材	许雯	2.15	2.39	2.74	2007-8-20	54.99	35.00	29.05	20.48%
华新水泥	600801	增持	建材	许雯	0.97	1.39	1.81	2007-8-7	24.10	31.00	16.99	82.46%
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	8.45	25.44%
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	18.50	21.62%
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	9.13	5.81%
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	7.72	1.04%
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	30.79	7.50%
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	21.26	12.89%
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	14.60	23.29%
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	18.68	33.83%
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	14.44	73.13%
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	28.53	5.15%
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	101.60	8.27%
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	11.56	3.81%
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	7.85	73.25%
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	12.32	18.67%
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	4.20	66.67%
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	4.75	172.84%
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	8.12	19.46%
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	13.57	3.17%
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	4.06	57.39%
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	10.97	24.43%
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	10.56	42.05%
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	11.12	29.50%
苏宁电器	002024	买入	电脑与电子产品零售	黄志刚	0.73	0.89	1.12	2007-7-12	48.26	26.00	17.47	48.83%
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	49.17	19.99%
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	9.41	14.77%

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	17.99	38.97%
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	9.89	31.34%
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	5.81	3.27%
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	8.26	21.07%
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	13.18	54.78%
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	16.20	6.17%

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	944.57	924.65	952.16	975.99	975.99	6:18:02
港币	87.97	87.26	88.3	88.15	88.15	6:18:02
美元	682.48	677.01	685.22	683.85	683.85	6:18:02
瑞士法郎	593.07	580.57	597.84		601.29	6:18:02
新加坡元	451.82	442.29	455.45		454.91	6:18:02
日元	7.5916	7.4315	7.6525	7.5664	7.5664	6:18:02
加拿大元	537.71	526.37	542.03		543.8	6:18:02
澳大利亚元	442.11	432.79	445.66		452.89	6:18:02
欧元	877.17	858.68	884.22	889.38	889.38	6:18:02

资料来源：中国银行 2009-1-21

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	89.56	89.96	89.56	89.96	89.75	89.91	89.68	90.07	0.13%
欧元/美元	1.2846	1.2878	1.2846	1.2878	1.2886	1.291	1.2847	1.2923	-0.47%
英镑/美元	1.385	1.389	1.385	1.389	1.3914	1.3953	1.3826	1.3973	-0.74%
澳元/美元	0.6461	0.6491	0.6461	0.6491	0.6488	0.6513	0.6457	0.6555	-1.21%

资料来源：中国银行 2009-1-21

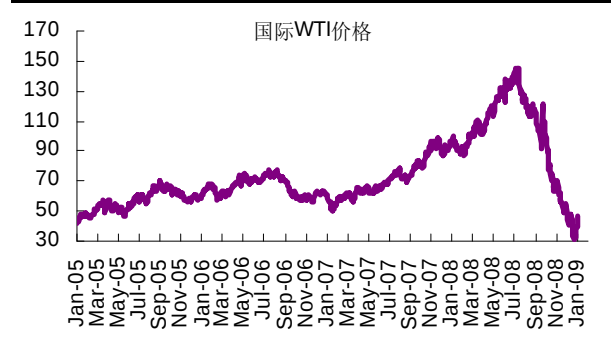
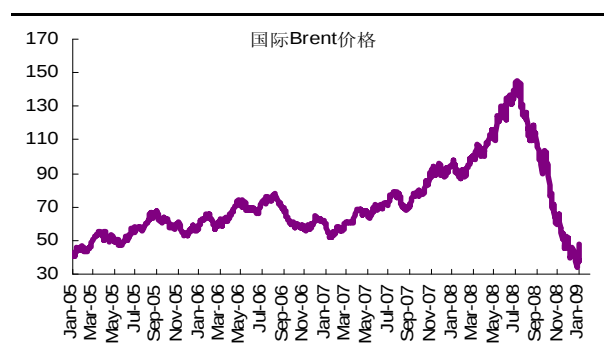
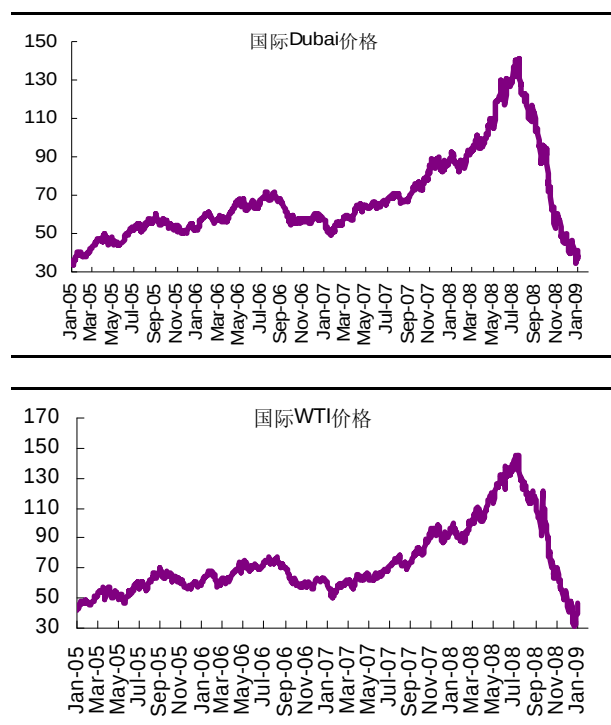
国际油价

最新油价

名称	最新价格	涨跌幅%
Dubi 原油期货	40.77	-4.90
Brent 原油期货	42.64	-1.95
WTI 原油期货	38.74	6.11

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-20

国际油价趋势图



资料来源：BLOOMBERG 2009-1-20

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)	872	4
波罗的海原油运价指数 (BDTI)	745	8
超大型油轮运价指数 (WS)	70	-3

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-20

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	1250	-1.54
锡	11300	1.35
镍	11550	2.21
铅	1165	-1.19
铜	3341	-2.59
铝	1400	-1.62

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-20

黄金现货价格 (美元/盎司)

名称	最新价格	涨跌幅%
金	853.25	2.43

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-20

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	2850-2880	-10	0	-60
柳州	2870-2880	0	10	-80
昆明	2800-2820	0	0	-70
旬尾	2770	0	0	-80
湛江	2820	0	-10	-110
乌鲁木齐	2880-2900	0	0	-20

资料来源: 中国食糖网 2009-1-20

农产品价格

农产品价格

名称	最新价值	涨跌
玉米	383.5	-1.92
小麦	550	-4.89
大豆	992	-2.75

资料来源: BLOOMBERG 2009-1-20

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。