

报告日期 2009-01-23

今日焦点:

- 【宏观评论】 2008年数据点评
- 【行业评论】 有色金属: 行业4季度业绩前瞻 —— 行业开始缓慢走出低谷
- 【公司评论】 健康元(600380): 药品、保健品主业营收稳增 证券投资浮亏较多
- 【公司评论】 中国太保(601601): 2008年业绩预减公告点评
- 【公司评论】 赛马实业(600449): 赛马实业: 淡季不淡助盈利实现超预期增长
- 【公司评论】 北京银行(601169): 北京银行业绩预报点评
- 【公司评论】 中国中铁(601390): 中国中铁: 业绩预减50%以上
- 【公司评论】 隧道股份(600820): 隧道股份: 2008年盈利增长50%以上

财经要闻:

- (要闻) 美国12月份新屋开工数连续六个月下降
- (要闻) 经济刺激计划前景提振油价
- (要闻) 山东拟建煤炭储备基地
- (要闻) 中石化盈利跌逾五成 充煤受累澳元贬值
- (要闻) 中央力挺TD 享优惠结算
- (要闻) 3G3年投资4000亿 中移动今年计划投588亿

近日出版的报告:

- 行业分析 金属非金属 《有色金属: 行业4季度业绩前瞻》 衡昆
- 行业月度报告 农产品 《农产品: 农产品需求的阶段性反弹》 尤宏业
- 公司动态分析 上实医药 《上实医药: 剥离联华超市, 上实系重组进展加快》洪露
- 公司动态分析 江中药业 《江中药业: 股权激励方案推出, 利于长久》 赵楠
- 行业快报 医疗保健 I 《医药: 政府投入超预期, 坚定持有医药股》 洪露, 赵楠
- 行业月度报告 煤炭 III 《煤炭: 煤炭股价上涨内在逻辑探讨》 李大刚
- 公司快报 苏宁电器 《苏宁电器: 意料之外 情理之中》 吴美萍
- 公司快报 大厦股份 《大厦股份: 09年增长归于平淡》 储丽雯

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	2044.55	1.13%
上证综指	2004.95	1.00%
上证 180	4581.08	1.00%
上证 50	1636.31	1.09%
深圳综指	613.16	1.42%
深圳 100	2422.20	1.38%
中小板指	2974.06	1.36%

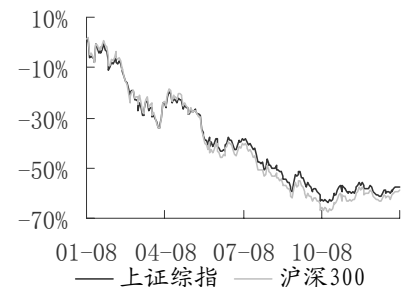
行业表现前五名

行业	1 周	1 月	1 年
煤炭	5.7%	17.2%	-60.0%
化工	5.6%	3.5%	-57.8%
银行	5.2%	11.7%	-55.1%
证券	5.2%	16.0%	-44.7%
建材	4.4%	15.5%	-53.8%

行业表现后五名

电信服务	-0.7%	-7.2%	-61.0%
保险	-0.5%	10.9%	-61.3%
食品饮料	-0.4%	-0.6%	-53.7%
家庭耐用消费品	0.0%	-0.6%	-59.6%
商业服务与用品	0.0%	5.5%	-50.5%

12 个月指数表现



责任编辑

诸海滨

策略分析师

021-68766170

zhuhb@essences.com.cn

【宏观策略评论】

2008 年数据点评

柳世庆 010-66581630 liusq@essences.com.cn

2008 年 4 季度中国经济继续快速下滑，经济的滑坡主要来自于重工业的失速，并与企业存货的剧烈调整关系密切，这可能反映着国际商品价格剧烈波动、金融危机冲击以及中国房地产市场冻结等因素的综合影响；伴随经济的急剧下降，通货膨胀水平迅速回落，生产资料价格水平已经进入负增长，预计未来将继续下降，并在 2009 年全年都维持在负区间；消费物价指数接近 1%，预计很快将进入一定程度的通货紧缩状态。这些数据的发展显示，与 3 个多月以前人们的预期相比，经济运行延续了此前的态势，但经济下滑的速度比当时的判断要更严重。

然而，我们认为更加值得注意的事实是，最近一系列的迹象暗示，中国经济最坏的时期很可能正在过去。有证据显示，尽管剧烈的存货调整对经济产生了强烈冲击，但这一过程最严重的时期可能正在过去。如果考虑到刺激性经济政策正在发生作用的影响，看起来随着库存调整的结束，中国经济有望在 2009 年 2 季度开始恢复。在中期之内更加重要的发展可能是房地产市场的解冻进度。在乐观的条件下来估计，2010 年的房地产投资就可能出现全面恢复。

金融领域数据的变化无疑令人鼓舞。银行贷款投放数量的连续放大，信贷增长率的持续上升，并在 2008 年 12 月份，信贷的加速开始转化为狭义和广义货币供应的上升，这改善了资金的供求平衡条件，为经济的调整和逐步恢复提供了重要和不可或缺的流动性环境。

因此，尽管 2009 年的中国经济仍然面对着众多的困难，在承认巨大不确定性的前提下，我们认为经济恢复的迹象已经显现，情况最坏的时期可能正在过去。

详细分析请见报告《最坏的时期可能正在过去》

【行业公司评论】

有色金属：有色金属行业 4 季度业绩前瞻 --- 行业开始缓慢走出低谷

衡昆 021-68766182 hengkun@essences.com.cn

由于价格下跌的速度超过以往周期，加上大幅计提存货跌价损失，2008 年 4 季度有色金属行业面临 1978 年以来的最大季度亏损。而从近期公布的业绩预告观察，相当多的企业存在通过 2008 年大幅计提资产减值，以便 2009 年“轻装上阵”的心态。

从存货周转天数指标观察，我们预计至 2009 年 1 月，国内铝、铜和黄金行业的存货清理行为已经结束，而铅、锌行业的存货清理也正接近尾声。这意味着除非未来相关商品价格出现大幅波动，2009 年有色金属行业的存货计提将会非常有限。

加上成本改善以及财务费用下降等因素，我们预计 2009 年 1 季度有色金属行业的业绩将大大好于 2008 年 4 季度。在目前的价格下，预计国内黄金、铜行业仍能保持较好的盈利水平，而铅锌企业亦有望扭亏为盈；只有铝（包括氧化铝和电解铝）仍将面临全行业亏损。

综合考虑成本和企业减产速度等因素，我们预计锌、镍价格已处于周期底部，而铜价仍有进一步下跌空间；铝行业由于库存水平较高，价格低迷的时间将长于其它品种。

我们认为，南山铝业和宝钛股份（P/B 均较低）是较好的防守性品种；而中金岭南和西部矿业由于锌价已在周期底部，值得重点关注。神火股份作为煤-电-铝一体化优势企业，由于煤炭产能扩张较快，2009 年盈利可望保持稳定；加上估值水平较低，我们维持其“买入-A”投资评级。

健康元(600380): 健康元: 药品、保健品主业营收稳增 证券投资浮亏较多

洪露 021-68766073 honglu@essences.com.cn

健康元今天发了业绩预告, 08 年公司实现营业收入 29.4 亿元, 同比增长 17.68%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为 2.3 亿元, 较去年同期的 1.97 亿元相比增加 3,351 万元, 增幅为 17.04%, 即药品及保健品主业每股收益为 0.21 元。但因公司持有晨鸣纸业等二级市场股票, 受证券市场波动影响, 公司证券投资收益及公允价值变动损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为-2.64 亿元。同时公司处理以前历史遗留问题, 全额计提华夏证券资产减值准备 1,881 万元。这些均构成对公司主业的侵蚀, 最终实现归属于母公司的净利润-2706.53 万元, 每股收益-0.02 元。公司主业低于我们之前 0.27 元的预期, 主要因公司控股并表的丽珠集团业绩低于预期。我们对公司 08、09 年的主业的业绩预测下调至 0.21 元、0.29 元。仍维持 12 个月内目标价 6.2 元, 及“增持-A”的投资评级。

中国太保(601601): 2008 年业绩预减公告点评

杨建海 021-68765375 yangjh@essences.com.cn

公司发布业绩预减公告, 净利润同比下降 80%左右。2007 年, 公司归属母公司的净利润为 68.93 亿元。若按照下降 80%来测算, 公司每股净利润 0.18 元, 低于我们此前的预测 0.22 元同时也明显低于市场的预期。公司前三季度每股净利润 0.51 元, 由此推算四季度单季亏损 0.33 元。出现亏损的主要原因是公司在四季度减仓实现了部分浮亏同时提取了较多的减值准备所致, 我们预计公司的净资产将与 3 季末基本持平, 即每股净资产 6.38 元左右。我们认为提取减值准备并不影响公司的内含价值和净资产, 同时有利于公司在 2009 年轻装上阵从而使得净利润将有较好的表现。在估值较低的时候, 我们一直将太保作为我们的首选。随着最近股价的上涨我们认为太保估值的回升过程已基本结束, 我们拟将太保与平安放在同一推荐序列, 但中国人寿仍偏贵。

赛马实业(600449): 淡季不淡助盈利实现超预期增长

石磊 021-68765916 shilei@essences.com.cn

赛马实业今日公布了 2008 年业绩预增的修正公告, 公司预计 2008 年实现净利润增幅由 120%以上上调至增长 200%-250%之间, 按照公司 2007 年的盈利测算, 预计公司 2008 年实现全面摊薄的 eps 在 1.32-1.54 元之间, 超出我们的预期。一般四季度西北地区天气寒冷, 不利于工程施工, 因此四季度是西北地区的水泥需求淡季, 2008 年四季度气温相对较高, 再加上宁夏自治区固定资产投资较为旺盛, 工程业务量没有出现明显萎缩, 因此, 水泥销售量及售价都维持了较高的水平。淡季不淡是公司盈利超预期增长的最重要原因。我们认为, 2009 年宁夏区域水泥的需求仍将保持较为旺盛的状态, 再考虑新增产能较小及落后产能的淘汰, 宁夏区域水泥的景气度仍将保持高位。我们维持公司“增持-A”的投资评级, 上调 6 个月目标价至 25 元。

北京银行(601169): 北京银行业绩预报点评

高源 021-68765372 gaoyuan@essences.com.cn

北京银行公布业绩快报, 08 年全年净利润 53.6 亿, 净利润同比增速 60%, 每股收益 0.86 元, 与预期一致。

银行四季度单季净利润 9.7 亿 (前三季度共 43.9 亿, 三季度单季 14.9 亿), 季度环比减少 35%。

由于我们预期银行的不良余额没有大幅度的上升, 四季度的净利润减少预计将导致拨备覆盖率的大幅度上升 (三季度末不良率 1.63%, 拨备覆盖率 156%)。

点评:

预计银行 09 年每股收益 0.93 元，09 年 PBx1.86。北京银行基本面良好，但估值已较贵，短期建议持有。

中国中铁(601390)：业绩预减 50%以上

石磊 021-68765916 shilei@essences.com.cn

中国中铁今日发布了 2008 年业绩预减公告，公司预计 2008 年实现归属于母公司股东的净利润同比减少 50%以上。按照公司 2007 年净利润测算，2008 年公司净利润不超过 15.82 亿元，即 eps 不超过 0.075 元，低于我们的预期。公司盈利的大幅下降根源于汇兑损失，公司在境外以外币形式存放的 H 股募集资金产生了较大的汇兑损失，这是盈利低于预期的主要因素。由于国家加大铁路基建的投入，公司的新签工程合同额和营业收入仍保持了较高的增长，公司主业的增长仍具有持续性。我们认为，汇兑损失虽然对主业影响不大，但一方面也反映了公司管理方面存在的问题。考虑到公司当前股价对工程订单增长的反映以及业绩预减的市场压力，我们下调公司的投资评级至“中性-B”。

隧道股份(600820)：2008 年盈利增长 50%以上

石磊 021-68765916 shilei@essences.com.cn

隧道股份今日公布了 2008 年盈利预增公告，公司预计 2008 年盈利同比增长 50%以上。我们此前预计公司 2008 年实现净利润 3.16 亿元，全面摊薄 eps0.41 元，公司盈利增长符合我们的预期。2009 年是上海世博会工程进入高峰的一年，也是公司此前承接相关工程进入确认周期的一年，从公司 2007-2008 年两年的工程订单来看，我们预计公司今年盈利仍将保持较高的增长。虽然上海世博会工程过后上海市场业务工程量面临一定萎缩，但公司在地下工程的优势将在上海外市场中有所作为，我们认为，公司的年承接工程量不会有明显回落。作为具有确定成长性的公司，我们仍然看好隧道股份的盈利增长。我们维持公司今年盈利 0.56 元的业绩预测，维持公司“增持-A”的投资评级，6 个月目标价 14 元。

【财经要闻】

诸海滨 021-68766170 zhuhb@essences.com.cn

(要闻) 美国 12 月份新屋开工数连续六个月下降

美国政府最新公布的数据显示，美国 2008 年 12 月份新屋开工数连续第六个月下滑，2008 年全年新屋开工数则创下历史低点，表明住房建筑业形势将进一步恶化。

美国商务部(Commerce Department)周四公布，经季节性因素调整后，12 月份新屋开工数较前一个月下降 15.5%，折合成年率为 550,000 套；11 月份新屋开工数修正后为下降 15.1%，折合成年率为 651,000 套，此前商务部公布的 11 月份初步数据是下降 18.9%，折合成年率为 625,000 套。

未经调整的 2008 年新屋开工数为 904,300 套，低于 2007 年的 135.5 万套，也刷新了 1991 年创下的 101.4 万套这一历史最低纪录。

12 月份新屋开工数 15.5%的降幅远远超过华尔街预期。此前接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的经济学家预计，12 月新屋开工数将下降 4.0%，折合成年率为 600,000 套。

紧缩的信贷状况和不断下跌的房价打击了购房欲望，建筑商也因此大幅减产。2008 年 12 月份新屋开工数较上年同期减少了 45.0%。

周四公布的数据显示, 12 月份建筑许可下滑 10.7%, 折合成年率为 549,000 套。经济学家的预期为下滑 0.8%, 至 610,000 套。11 月份许可减少 15.8%, 至 615,000 套。

12 月份单户型住宅新屋开工数减少 13.5%, 至 398,000 套; 两户或两户以上的多户型住宅的开工数减少 20.4%, 至 152,000 套; 其中五户或五户以上的多户型住宅的开工数下降了 17.1%。

按地区来看, 西部地区新屋开工数下降 2.2%, 南部地区下降 22.2%, 中西部下降 24.5%, 东北部地区增长 12.7%。

全国范围而言, 估计 12 月份未经季节因素调整的实际新屋开工数为 37,100 套, 未经调整的建筑许可发放量为 40,000 套。

(要闻) 经济刺激计划前景提振油价

原油期货周四收盘小幅走高, 投资者对美国经济刺激方案的期盼所产生的积极影响推动油价收复了因原油库存大幅上升而出现的跌幅。

纽约商交所三月轻质低硫原油期货结算价上涨 12 美分, 至每桶 43.67 美元, 涨幅 0.3%。ICE 期货交易所三月布伦特原油期货结算价上涨 37 美分, 至每桶 45.39 美元, 涨幅 0.8%。

原油期货价格在盘中最后一个小时大幅上升, 因美国经济刺激计划被递交至美国众议院, 同时白宫敦促他们迅速采取行动。经济刺激计划提案快速获得通过的可能性提振美国股市和大宗商品市场出现反弹。这些市场在本交易日多数时间都在大幅下挫。

周四早些时候, 美国能源情报署(Energy Information Administration)公布的美国原油和成品油库存增幅大于预期, 这一消息令油价遭受重挫。美国上周原油库存上升 610 万桶, 其中纽约商交所合约交割点俄克拉荷马州库辛(Cushing)的库存增加 20 万桶。分析师此前预计, 原油库存增加 100 万桶。

一些市场参与人士表示, 投机者可能对推动油价在本周上涨发挥了一定作用。他们认为, 油价今年以来一直稳步下跌, 目前的价位已低于需求疲软所决定的油价水平。

Vantage Trading 驻纽约的副总裁 Peter Donovan 表示, 原油期货最近的涨势可能不会持久, 除非需求下降的局面得以扭转, 或者库存水平出现下降。

近月交割的二月 RBOB 汽油期货结算价跌 8.04 美分, 至每加仑 1.0934 美元, 跌幅 6.9%。二月取暖油期货结算价跌 3.74 美分, 至每加仑 1.3486 美元, 跌幅 2.7%。

(要闻) 山东拟建煤炭储备基地

据《财经》报道, 山东省政府拟在龙口建设煤炭储备配送基地, 预计远期将形成 5000 万吨的规模, 基地全部建成后, 可保障胶东半岛一半以上的用煤量。国务院发展研究中心产业经济部研究室钱平凡透露, 国家煤炭储备体系的方案目前正在研究之中, 提出了「无需国家投资, 既能保证国家能源安全」的煤炭储备新思路, 预计春节后会形成初稿上报国务院。

钱平凡还指出, 这是一个区域级的煤炭储备; 一般来说, 煤炭储备应达到 4000 万至 5000 万吨, 才能有效保证该范围内的煤炭安全供应。而国家级煤炭储备应达到 1 亿至 2 亿吨的规模, 目前在曹妃甸和京唐港正在试建。他续称, 煤炭储备是一种动态储存, 这和石油作为长期储备不同。石油储备一般是由政府投资, 而中国的煤炭储备则是以「政府担保, 企业投资」的形式, 政府只提供运力担保, 贴息贷款政策支持, 由企业投资兴建。

据悉, 龙口煤炭储备配送基地由山东省政府主导, 龙矿集团和龙口港集团等有关合作方运作, 组建山东龙海煤炭配送有限公司, 项目一期工程总投资 5.3 亿元人民币, 年储销煤炭达到 1000 万吨。有消息称, 该基地已获山东省国资委的正式批复。

中国煤炭工业网显示,胶东半岛煤炭年需求量已达 6500 万吨左右,占山东省消耗量的四分之一以上,其中山东省内煤炭供应量仅有 2000 万吨,目前受煤炭资源减少和铁路运力不足的双重制约,以及煤炭资源经营方式粗放造成资源浪费和污染较重,促使传统的煤炭产销模式必须改变。

有多位专家提出,煤炭在中国能源消耗总量中占 70%,煤炭的有效供给是解决内地日益严重的能源安全问题的重要途径。为了保障煤炭的有效供给,应当建立中国的煤炭战略储备体系。钱平凡表示,可建成国家、区域和地方三级动态库存的煤炭供应链管理。内地的煤炭储备基地可考虑在沿江、沿海地区建设,沿江可在武汉、芜湖等地,沿海地区可在上海、宁波、北海、广东等地。

(要闻) 中石化盈利跌逾五成 充煤受累澳元贬值

中石化(0386)预告,去年纯利按年下跌超过 50%,按国际会计准则,07 年中石化赚 565.33 亿元(人民币,下同),即去年纯利将少于 282.7 亿元。兖州煤业(1171)则发公告更正其早前在第三季业绩中作出的盈利预告,去年纯利由增长逾 190%缩减至增长逾 110%,即按内地会计准则赚超过 56.6 亿元,原因是煤炭价格第 4 季跌幅超预期,以及澳元贬值,令其澳洲子公司出现汇兑损失。

中石化盈利大倒退已在预期之内,如公司所因指,是因为上半年国际油价急升,而内地成品油价格受限,令炼油业务出现亏损。另外,公司亦指出,下半年化工价格及需求大幅下跌,亦累业绩。

现货煤多 煤价急跌影响大

充煤现货煤的比例较神华(1088)及中煤(1898)高,第 4 季内地煤价急跌,对其影响自然较大。公司又指出,旗下全资控股子公司,兖州煤业澳大利亚,因澳元持续贬值超过预期,导致汇兑损失。另外,在第 4 季内地物价持续回落情下,公司为节约未来压煤村庄搬迁成本,在 12 月集中办理了部分土地征地手续,并支付了相关耕地占用税和附着物补偿费等费用,令去年支付的土地塌陷费超过预期。

(要闻) 中央力挺 TD 享优惠结算

中国工业和信息化部昨天宣布一连串协助国产 3G 制式 TD-SCDMA(简称 TD)发展的政策,较重要的包括确立 TD 将享有优惠的结算。

对于优惠结算的具体内容,工信部没有披露详情,相信是指中移动的 TD 业务可以较低的费用与其它网络互连。此外,工信部亦表明,任何故意阻碍 TD 建网需要的铁塔、管道,将对负责人士予以严厉处分;亦将与 TD 相关的软硬件开发列作优先项目,以资金及各项政策对行业给予支持。确立以 TD-LTE 这个「准 4G」制式作为 TD 的后续演进技术。

费用优惠 保护网络建设

工信部又表示,今年内地 3G 的投资将达 1700 亿元(人民币?下同),较该部部长李毅中早前表示的 2000 亿少,同时其中的 1200 亿元已投入或近期将启动。而按 3 家电讯商的网络建设规划,3 年内于 3G 的建设预计约 4000 亿元,目标是取得 5000 万名用户。当中中国移动母公司今年计划投资 588 亿元,新建 TD 基站约 6 万个,年底将于 238 个「地级市」(即主要城市如广州、青岛等)提供 3G 服务,东部省市的地级市更实现百分百覆盖。

至于中电信(0728)母公司于 CDMA 首期投资达 300 亿元,计划至 3 月底于 100 个大中城市提供 3G 服务;联通(0762)首期 3G 投资亦有 300 亿元,计划今年上半年于 55 个省会城市及经济比较发达的大中城市先推出 3G,年底扩至 282 个城市。另外内地传媒昨天报道,联通上海将于 4 月 17 日开始试行 WCDMA 服务,并于一个月后正式推出。

(要闻) 3G 年投资 4000 亿 中移动今年计划投 588 亿

中国工业和信息化部昨日表示,中国 2009 年第三代移动通信(3G)建设总投资将达 1700 亿元人民币(下同),其中已启动或近期将启动的投资接近 1200 亿元。此外,中国政府还将加大财政政策支持力度,促进 TD-SCDMA 产业的发展。

刊登在工信部网站上的新闻稿称，中国政府将本土 3G 技术的 TD-SCDMA 产品和应用纳入政府采购扶持范围，并引导社会资源加大向 TD-SCDMA 产业的投入，列入鼓励类产业目录。工信部并表示，发放 3G 牌照后，3 家电信营运商业分别发布了 09 年有关建设计划。根据规划，3 年内 3G 建设投资预计约 4,000 亿元，三大电信商用户目标为 5,000 万户左右。

中移动将新建 6 万基站

据悉，中移动(0941)计划 09 年投资 588 亿元，新建 TD-SCDMA 基站约 6 万个，年底将在 238 个地级城市提供 3G 服务，占全国地级城市数量的 70% 以上，其中东部省(市)的地市将实现全覆盖。而中电信(0728)正在对 C 网进行网络升级和优化，09 年首期投资约 300 亿元，计划 3 月底将在共 100 个大中城市提供 3G 服务。此外，中国联通(0762)09 年首期投资 300 亿元左右，计划今年上半年在 55 个省会城市及经济比较发达的大中城市提供 3G 试商用服务，年底将服务范围扩大到 282 个城市。

工信部本月初发放了中国 3G 牌照，中移动获得自主研发的 TD-SCDMA 运营牌照，联通和中电信则将分别获得全球广泛使用的 WCDMA(宽带码多分址)和 CDMA2000 牌照，负责建立各自的网络。

中国电话用户 9.82 亿户

另外，截至 2008 年 12 月底，内地电话用户总数达 9.82 亿户，其中移动电话用户 6.41 亿户，因特网网民 2.98 亿户，网络与用户规模均居世界首位。99.7% 的行政村和 92.4% 的自然村已开通电话线路，除甘肃、青海、西藏、四川外，其它省(区)均已实现「乡乡能上网」。

最近一个月重点公司研究成果

日期: 2009-01-23

公司 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	研究员	最新报 告日期	每股收益(元)			市盈率(X)			现价	目标价	首次推 荐日期	潜在 涨幅
						2008 E	2009 E	2010 E	2008 E	2009 E	2010 E				
600607	上实医药	增持-A	增持-A	洪露	2009-01-22	0.45	0.50	0.61	28	25	21	12.66	12.50	2008-08-22	-1%
600750	江中药业	增持-A	增持-A	赵楠	2009-01-22	0.48	0.54	0.62	27	24	21	12.97	10.08	2008-08-11	-22%
002024	苏宁电器	买入-B	买入-B	吴美萍	2009-01-21	0.72	0.91	1.15	22	17	14	15.85	22.00	2008-08-27	39%
600327	大厦股份	增持-B	增持-B	储丽雯	2009-01-21	0.37	0.44	0.52	17	15	12	6.42	7.80	2008-08-12	21%
002014	永新股份	买入-A	增持-A	郭振举	2009-01-20	0.49	0.62	0.72	18	14	12	8.63	11.16	2008-08-07	29%
000513	丽珠集团	增持-A	增持-A	洪露	2009-01-18	0.18	1.23	1.40	106	15	14	19.06	19.20	2007-07-23	1%
600315	上海家化	买入-B	买入-B	独孤南薰	2009-01-14	0.91	1.32	2.00	33	23	15	29.80	31.68	2008-08-08	6%
000001	深发展 A	中性-A	中性-A	高源	2009-01-13	0.00	0.00	0.00	33	23	15	11.79	11.00	2007-07-16	-7%
600985	雷鸣科化	-	买入-A	方峻	2009-01-12	0.33	0.62	0.69	29	15	14	9.59	9.30	2009-09-12	-3%
000089	深圳机场	增持-A	中性-A	邓红梅	2009-01-12	0.17	0.32	0.34	34	18	17	5.75	6.40	2007-07-28	11%
600354	敦煌种业	-	中性-A	尤宏业	2009-01-10	0.10	0.51	0.71	109	21	15	10.87	12.41	2009-09-10	14%
600035	楚天高速	-	增持-A	邓红梅	2009-01-08	0.34	0.37	0.42	12	11	10	4.13	4.80	2009-09-08	16%
600000	浦发银行	增持-A	增持-A	高源	2009-01-06	0.00	0.00	0.00	12	11	10	16.48	15.00	2007-07-22	-9%
002096	南岭民爆	买入-A	增持-A	方峻	2008-12-31	0.52	0.84	0.92	25	15	14	12.79	12.60	2008-08-24	-1%
000024	招商地产	中性-A	增持-A	陶学明	2008-12-31	0.44	1.04	2.15	35	15	7	15.27	18.00	2008-08-26	18%
600350	山东高速	增持-A	增持-A	邓红梅	2008-12-30	0.40	0.44	0.50	12	11	9	4.66	5.72	2007-07-11	23%
002122	天马股份	增持-A	增持-A	林晟	2008-12-30	1.86	2.62	3.24	31	22	18	58.20	56.00	2008-08-16	-4%
600886	国投电力	增持-A	增持-A	张龙	2008-12-25	0.13	0.50	0.88	70	18	10	9.13	7.50	2007-07-29	-18%
600795	国电电力	买入-A	增持-A	张龙	2008-12-25	0.12	0.46	0.51	50	13	12	5.97	7.00	2007-07-22	17%
600011	华能国际	中性-A	买入-A	张龙	2008-12-25	-0.15	0.69	0.86	-46	10	8	6.89	10.00	2007-07-22	45%
600027	华电国际	中性-A	买入-A	张龙	2008-12-25	-0.18	0.47	0.57	-21	8	7	3.85	7.00	2007-07-22	82%
000061	农产品	增持-A	增持-A	尤宏业	2008-12-24	0.35	0.48	0.71	39	29	19	13.81	20.20	2008-08-13	46%
002241	歌尔声学	买入-A	买入-B	侯利	2008-12-24	1.10	1.52	2.04	23	16	12	24.78	30.00	2008-08-04	21%
002073	青岛软控	买入-A	买入-A	侯利	2008-12-24	0.80	1.04	1.35	17	13	10	13.82	16.50	2008-08-31	19%

2008 年报预告

日期: 2009-01-23

公司 代码	公司 名称	公告 日	预告 类型	预告 摘要	去年同期 EPS
600050	中国联通	20090123	预增	增长 100% 以上	0.27
600356	恒丰纸业	20090123	预增	增长 50% 以上	0.20
002018	华星化工	20090123	预增	预增 140%-170%	0.54
600547	山东黄金	20090123	预增	增长 200% 以上	1.21
600386	北巴传媒	20090123	预增	增长 60%—90%	0.12
600522	中天科技	20090123	预增	增长 70%-90%	0.31
601169	北京银行	20090123	预增	增幅在 60% 左右	0.54
601699	潞安环能	20090123	预增	增长 100% 以 上	1.53
600449	赛马实业	20090123	预增	增长区间为 200% - 250%	0.60
000403	S*ST 生化	20090123	预增	净利润约 33000 万元, 增长: 800.00%-850.00%	0.16
000407	胜利股份	20090123	预增	上升 800%--900%	0.06
000517	*ST 成功	20090123	预增	净利润 5500—7500 万元, 增长: 100%—200%	0.11
000540	中天城投	20090123	预增	净利润 15400 万元--20400 万元, 增长: 50%—100%	0.31
000547	闽福发 A	20090123	预增	净利润约 2900-3250 万元, 增长 60%—80%	0.07
000564	西安民生	20090123	预增	净利润约 5800 万元, 增长约 150%	0.08
000668	荣丰控股	20090123	预增	净利润约 18370 万元, 增长 150%—200%	0.47
000707	双环科技	20090123	预增	净利润约 18566 万元, 增长: 75%—125%	0.20
000800	一汽轿车	20090123	预增	净利润 105,000-120,000 万元, 增长: 90%—120%	0.34
000877	天山股份	20090123	预增	净利润约 20500 万元, 增长: 80%—110%	0.50
000882	华联股份	20090123	预增	净利润约 0.45 亿元, 增长: 50%—100%	0.10
000928	ST 吉炭	20090123	预增	净利润约 1400-1600 万元, 增长 260%—310%	0.01
000597	东北制药	20090123	预增	净利润约 39,323 万元, 增长: 736.83%	0.16

晨会纪要

000950	建峰化工	20090123	预增	净利润约 27000 万元,增长: 50%—100%	0.58
600051	宁波联合	20090123	预增	增长 50%以上	0.27
600109	国金证券	20090123	预增	净利润 74,000 万元以上	1.32
600162	香江控股	20090123	预增	增长 40%-70%	0.36
600645	ST 望春花	20090123	预增	大幅上升, 增长 270%左右	0.04
600732	上海新梅	20090123	预增	增长 500%—1000 %	0.02
600756	浪潮软件	20090123	预增	增长 50 % 以上	0.10
600763	通策医疗	20090123	预增	增长 50 % 左右	0.06
600794	保税科技	20090123	预增	增长 80%以上	0.11
600820	隧道股份	20090123	预增	增长 50%以上	0.32
600798	宁波海运	20090122	预增	增长 75%左右	0.34
600805	悦达投资	20090122	预增	净利润将超过 50%以上	0.07
600812	华北制药	20090122	预增	增长 300%—400%之间	0.06
600738	兰州民百	20090122	预增	增长 100%左右	0.06
600745	ST 天华	20090122	预增	初步测算为 9380 万元左右,比 2007 年度增长 100%以上	0.38
600230	沧州大化	20090122	预增	增长幅度在 100%~110%之间	0.30
600647	同达创业	20090122	预增	增长 200%以上	0.05
600648	外高桥	20090122	预增	增长 50%以上	0.01
600683	银泰股份	20090122	预增	大幅预增, 增长幅度在 150%-250%	0.07
600712	南宁百货	20090122	预增	增长 100%—150%	0.10
600718	东软集团	20090122	预增	增长约 136%以上	0.73
600720	祁连山	20090122	预增	增长 2800%以上	0.01
600122	宏图高科	20090122	预增	增长 150-200 %	0.17
600097	华立科技	20090122	预增	上升 2500%以上	0.03
000968	煤气化	20090122	预增	净利润约 63,000 万元-68,000 万元,增长: 136%--154%	0.68
000993	闽东电力	20090122	预增	净利润约 4,350 万元,增长: 100%—150%	0.06
000605	ST 四环	20090122	预增	净利润 500 万元-650 万元,增长: 43.43%-86.45%	0.04
000933	神火股份	20090122	预增	净利润约 123,000 万元,增长: 40%—60%	1.64
000732	S*ST 三农	20090122	预增	净利润约 26,000 万元,增长 900%-1000%	0.12
000736	ST 重实	20090122	预增	净利润约 1.52 亿元, 增长 1300%-1350%	0.16
000529	*ST 美雅	20090122	预增	净利润 3.1—3.4 亿元, 增长: 6300%—7000%	0.01
000014	沙河股份	20090122	预增	净利润 5,500-6,000 万元,增长: 2800%—3100%	0.01
600976	武汉健民	20090122	预增	净利润预增 100%	0.05
600446	金证股份	20090122	预增	大幅上升, 升幅为 50%左右	0.25
600489	中金黄金	20090122	预增	同向大幅上升, 增长 100 % 以上	0.92
601002	晋亿实业	20090122	预增	增长 150%左右	0.05
600322	天房发展	20090122	预增	增长 100%以上	0.05
601666	平煤股份	20090122	预增	增长 100 % 以上	1.03
600568	ST 潜药	20090122	预增	增长 100%左右	0.15
600403	欣网视讯	20090122	预增	净利 润 1100 万元以上, 增长 80%以上	0.05
600485	中创信测	20090121	预增	增长 100%左右	0.20
600399	抚顺特钢	20090121	预增	增长 50%以上	0.05
002242	九阳股份	20090121	预增	增长幅度在 70%-110%	1.35
600477	杭萧钢构	20090121	预增	增长 60%-90%	0.15
000048	ST 康达尔	20090121	预增	净利润约 3800 万元,增长: 50%	0.06
000153	丰原药业	20090121	预增	净利润约 1500-1600 万元,增长: 150%—170%	0.02
000404	华意压缩	20090121	预增	净利润 2600 万元左右,增长 230%左右	0.02
000571	新大洲 A	20090121	预增	净利润 5100~5400 万元, 增长: 100%~150%	0.03
000938	紫光股份	20090121	预增	净利润约 3100 万元,增长 90%-120%	0.07
000929	兰州黄河	20090121	预增	净利润约 1600 万元, 约增长: 90%	0.05
601918	国投新集	20090121	预增	增长 150%以上	0.22
600118	中国卫星	20090121	预增	净利润约为 1.73 亿元	0.30
600207	ST 安彩	20090121	预增	增长约 150 % 以上	0.05
600225	S*ST 天香	20090121	预增	上升 50%以上	0.22
600226	升华拜克	20090121	预增	增长 50%-80%	0.29
600615	丰华股份	20090121	预增	增加 2000%以上	0.02

600629	棱光实业	20090121	预增	增长 50%以上	0.35
--------	------	----------	----	----------	------

IPO 信息

日期:

公司 代码	公司 名称	发行 价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	发行 方式	招股 公告日	上网 发行日	上市日
----------	----------	----------	--------------	--------------	----------	-----------	-----------	-----

基金发行信息

日期:

2009-01-23

基金 代码	基金 名称	基金 类型	投资 风格	发行数量 (亿份)	封闭期 (月)	发行 日期
573003	诺德增强收益债券型证券投资基金	契约型开放式	增强收益型		3.00	20090119

增发信息

日期:

2009-01-23

公司 代码	公司 名称	发行 价格	发行数量 (万股)	募集资金 (亿元)	发行 方式	增发 公告日	发行日	上市日
600277	亿利能源	11.20	42749.00	47.88	定向	20090117	20090113	20120113
600122	宏图高科	7.14	12500.00	8.93	定向	20090116	20090114	20100114
000965	天保基建	14.79	6900.00	10.21	定向	20090115	20081229	20120116
600290	华仪电气	9.95	3000.00	2.99	定向	20090113	20090109	20100111

增发预案信息

日期:

2009-01-23

公司 代码	公司 名称	发行 方式	发行数 量(万股)	方案 进度	预案 公告日	定价 依据
000738	ST 宇航	定向	54472.56	董事会预案	20090123	本次发行股份定价基准日为本次资产置换及发行股份购买资产的董事会决议公告日, 本次发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日本公司股票交易均价, 即 3.50 元/股。
600629	棱光实业	定向	2099.93	董事会预案	20090121	本次发行价格参照公司第六届董事会第五次会议决议公告日(2008 年 7 月 22 日)前 20 个交易日股票交易均价确定, 即每股 12.19 元。
000536	SST 闽东	定向	56500.00	董事会预案	20090119	本次发行的定价基准日为本次董事会决议公告日。本次发行的发行价格为定价基准日前 20 个交易日的公司股票交易均价, 即 4.36 元/股。
600435	中兵光电	定向	2750.00	董事会预案	20090115	本次非公开发行的定价基准日为董事会决议公告日, 发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十。
600522	中天科技	定向	5000.00	证监会批准	20090114	定价基准日为本次董事会(第三届第三十二次)决议公告日, 本次发行的股票价格不低于定价基准日(不含定价基准日)前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 90%, 即 8.25 元/股。
600084	ST 新天	定向	60000.00	董事会预案	20090113	本次发行价格不低于审议本次发行方案的董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易, 并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为安信证券研究中心, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

评级体系

公司收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

行业收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

张勤	上海联系人	南方	上海联系人
021-68763879	zhangqin@essences.com.cn	021-68765206	nanfang@essences.com.cn
李国瑞	上海联系人	李昕	北京联系人
021-68763872	ligr@essences.com.cn	010-66581689	lixin@essences.com.cn
马正南	北京联系人	潘琳	深圳联系人
010-66581668	mazn@essences.com.cn	0755-82558268	panlin@essences.com.cn
张茜萍	深圳联系人	王远洋	深圳联系人
0755-82558089	zhangqp@essences.com.cn	0755-82558087	wangyy3@essences.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
 邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
 邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
 邮编: 100034