

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1990.66	-0.91
深证综合	610.27	-0.47
香港恒生	13278	0.87
道琼斯工业	7995.53	-1.88
标准普尔 500	825.59	-2.28
纳斯达克	1476.42	-2.08
日经 225	7994	-3.12
富时 100 指数	4149.64	-0.97

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	25830	-2.16
沪铝 0904	11630	3.1
沪金 0906	187.51	0.41
郑白糖 0909	3149	-0.35
纽约原油	41.68	0.6
纽约黄金	928.4	2.4
伦敦铜	3130	-3.4
伦敦锌	1097	-2.05
伦敦铝	1350	-1.6

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2788.51	-0.23
上证国债指数	120.71	0
上证企债指数	132.82	0.18
深证基金指数	2880.42	-0.27

行业动态

春节期间全国消费品市场呈现平稳较快增长（零售行业分析师 陈翀）

2009 年中央 1 号文件——中共中央 国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见（农林牧渔行业研究员 陈光尧）

公司动态

新华百货高管增持公司股票（零售行业分析师 陈翀）

英博公司出售所持青岛啤酒 19.99% 的股份（食品饮料行业分析师 李玉环）

方证研究

市场观察

A 股市场分析：港股牛年造好 黄金、农业股将首发牛年“红包”（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：道指月跌 8.8% 金融股主导股市走势（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

股票池表现：

新能源整体步入休整 金风科技主导后市

农业板块受益中央一号文件 节前已现端倪

行业动态

春节期间全国消费品市场呈现平稳较快增长

据商务部消息，大年三十至正月初六，全国实现社会消费品零售总额 2900 亿元，同比（农历）增长 13.8%。全国重点检测零售企业食品、饮料、烟酒销售额同比分别增长 23%、17.5%和 14.7%，金银珠宝销售额同比增长 17.2%，服装、鞋帽销售额同比增长 14.2%和 12.9%，家电、通讯器材销售额同比增长 17.8%和 18.1%。此外，商务部重点监测的‘万村千乡’龙头企业家电销售额同比增长 25.6%。

点评：春节市场繁荣兴旺，显示出我国实体经济受到金融危机的冲击暂时还不大。但与 2008 年全年社会消费品零售总额同比增长 21.6%的速度相比，也可以明显感觉到消费增速的放缓。尽管各地商家均采取了大幅度的打折促销活动，但服装、鞋帽销售额同比增速不足 15%，与 2008 年一季度同比 24%以上的增幅相去甚远。而这两个品类正是作为目前百货业中扣点幅度和盈利贡献最大的部分，因此，我们维持对百货业‘中性’的评级。而食品类在价格回落的情况下仍呈现稳步增长的态势，显示出其良好的抵御风险的能力，我们对以食品类为主的超市业维持‘增持’评级。（零售行业分析师 陈翀）

中共中央 国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见

点评：中共中央、国务院发出了关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见，对做好当前农业农村工作作出了全面部署。这是在近年连续发出 5 个加强“三农”工作的中央一号文件基础上，在党的十七届三中全会召开的新形势下，中央制定的又一个重农强农的一号文件。主要包括五个大的方面：1、加大对农业的支持保护力度；2、稳定发展农业生产；3、强化现代农业物质支撑和服务体系；4、稳定完善农村基本经营制度；5、推进城乡经济社会发展一体化。当前世界农业属于石油农业，原油下跌农业生产成本下降，我国农业在政策扶持下，2009 年农业生产盈利能力明显改善，给予整个行业“增持”投资评级。各子行业细分来看：

1、种子行业“增持”投资评级：2009 年粮食最低收购价格的提高，小麦提高 15%、水稻提高 16%；加大良种补贴力度，提高补贴标准，实现水稻、小麦、玉米、棉花全覆盖，扩大油菜和大豆良种补贴范围；加快推进转基因生物新品种培育科技重大专项等，给种子行业带来长期发展机会。

2、畜牧业龙头公司受益明显：保持农产品价格合理水平、生猪预警机制以及储备制度、农产质量安全监控、充实动物防疫体系建设等有利于当前畜牧业龙头公司做大做强。

3、土地流转、林权改革、农产品流通体系建设给相关上市公司带来政策性交易机会。

重点推荐：丰乐种业（000713）、隆平高科（000998）、顺鑫农业（000860）、中牧股份（600195）、北大荒（600598）、正邦科技（002157）。（农林牧渔行业研究员 陈光尧）

公司动态

新华百货高管增持公司股票

新华百货部分董事、监事、高级管理人员及子公司高管于 2009 年 1 月 22 日，用个人自有资金从二级市场共计购入新华百货 A 股流通股 573983 股，其中上市公司高管人员从二级市场购入本公司 A 股流通股 319100 股。

点评：新华百货有于近期重启定向增发的迹象。此时上市公司高管集体增持，尽管数量不大，但作为国有企业来讲，也说明公司管理层对公司的股价有较强的信心。我们认为，新华百货作为银川市场的绝对优势企业，有望进一步受益于与物美的合作，符合我们在 2009 年零售业关注中西部优质公司的策略，维持‘增持’评级。（零售行业分析师 陈翀）

英博公司出售所持青岛啤酒 19.99% 的股份

青岛啤酒 2 月 2 日发布公告称，英博公司于 2009 年 1 月 23 日与 Asahi Breweries, Ltd. 签订一份买卖协议，透过其全资附属公司出售本公司 261,577,836 股 H 股（约占本公司已发行总股本的 19.99%）（以下简称“该出售”）。待该出售完成后，英博公司将（透过其全资附属公司）实益享有本公司 91,641,342 股 H 股（约占本公司已发行总股本的 7.01%），当中包括继续受现有委托表决安排所规限的 91,575,342 股 H 股。

点评：

1、英博公司与日本朝日啤酒集团已达成协议，由朝日啤酒集团以 6.67 亿美元的价格从百威英博啤酒集团购买青岛啤酒 19.9% 的股权（以每股 19.78 港元的价格购买青岛啤酒的 2.62 亿份 H 股，这相当于 2008 年 EBITDA 预测值的 14.2 倍，该价格对于 2009 年 1 月 22 日的青岛啤酒 H 股收盘价有 38% 的溢价）。此前英博公司拥有青岛啤酒 27% 的股权，此次交易完成后，朝日啤酒集团将成为青岛啤酒的第二大股东，拥有其 19.9% 的股权。

2、控股无望的“防火墙”和债务缠身是英博选择退出的主要原因。2008 年 7 月，英博因与 A-B 公司合并而拥有青啤 27% 的股权，这仅仅低于控股股东 3 个多点的持股比例引起了集团公司的高度重视。9 月签订的《承诺协议》要求外资股东 A-B 公司此前承诺的责、权、利等将全部“转嫁”给英博及 A-B 的联合体。这也意味着，青岛啤酒与 A-B 此前签署的协议中，某些限制条款譬如“不再继续增持股份”以及“A-B 公司只要拥有超过 20% 的股份，多余部分表决权归青啤集团所有”等，将同样适用于英博。英博表示，出售青岛啤酒的这部分股权是集团正在开展的偿还债务计划的一部分，以用于支付收购安海斯-布希公司而产生的债务。

3、朝日啤酒成为第二大股东。朝日啤酒以前曾和青岛啤酒有过合作，此次将从英博公司获取其所持有的大部分股份强化与青岛啤酒的合作，并考虑派遣董事进驻青岛啤酒。此次成为青啤第二大股东，朝日啤酒将在啤酒产销及原料采购等方面与青岛啤酒进行合作。青岛啤酒占据了我国啤酒市场约 13% 的份额，朝日啤酒希望能够利用青啤的生产点和销售网络，迅速扩大在中国的啤酒事业。这是日本公司首次成为中国知名啤酒公司的大股东。

4、此次外资股东的变更暂时不会对公司基本面产生较大影响，未来合作情况还需继续跟踪。我们仍给予公司“增持”的投资评级。（食品饮料行业分析师 李玉环）

市场观察

A 股市场分析

在国内因传统假日春节休市期间，外围发达国家公布了一系列重要数据，而美股走势也是跌宕起伏。2008 年年底美国经济表现糟糕，经济萎缩幅度创 26 年之最，因消费者及企业削减支出、住房市场困境加剧且出口下滑，数据同时还显示，在深度经济衰退之际，物价也在下降。具体来看，美国商务部最新公布的第四季度国内生产总值初步数据显示，经过季节性因素调整后，去年 10-12 月份 GDP 折合成年率下降 3.8%。第三季度 GDP 降幅为 0.5%，这是自 1990 年第四季度 GDP 下滑 3.0% 和 1991 年第一季度 GDP 下滑 2.0% 以来，美国 GDP 首次连续两个季度出现下降。尽管 3.8% 的降幅是自 1982 年第一季度下降 6.4% 以来 GDP 表现最糟糕的一次，但该降幅仍低于市场预期。而之前一些预测机构预期 2008 年第四季度 GDP 降幅为 5.5%。同日公布的 1 月份密歇根大学消费信心指数显示，美国消费者信心小幅回升，但升幅低于预期。受调查者普遍认为，目前的经济危机是自二战以来持续时间最长、情况最严重的一次。而公司财报数据也不容乐观，30 日公布的公司财报也给市场带来负面冲击。全球市值最大的企业埃克森美孚公司去年第四财季净盈利下降 33%。宝洁公司和卡特彼勒公司对企业未来盈利能力的预期也令人失望。这一系列数据对股市都产生了负面影响，而奥巴马刺激经济法案还待美国参议院审核通过，对市场产生的支撑作用还需时日才能体现。

港股方面，牛年首两个交易日造好。经过中国农历新年假期后，香港股市周四开盘强劲上涨。因港股休市期间外围美股等大幅上涨。香港股市周五早市跟随外围急跌，但最终全日收高。因市场憧憬中国政府将在近期推出包括降息在内的刺激经济措施，抵消了外围股市下跌所带来的抛压。牛年首个交易周尽管只有两个交易日，但恒指累计上涨 5.56%，国企指数累计上涨 7.06%，受到中国降息预期的刺激，中资地产股领涨大市，恒生地产分类指数劲升 3.53%，天誉置业涨 17.24%，中国奥园均涨 10%，合生创展涨 9.88%。

纵观 2 月 A 股行情，随着 2008 年上市公司年报业绩的进一步披露，业绩下降压力也在很大程度上打击市场信心。尤其是一些权重蓝筹板块的业绩预警导致权重股的波动将对指数影响尤为明显，从而在很大程度上压制后市行情发展。从这个角度来看，未来一段时间内市场仍然需要进一步释放业绩压力，大盘向上动力有限。而一些板块机会关键在于政府细化振兴经济方案的进度，由于政府振兴经济的决心远超市场预期，中国经济的复苏步伐会较海外其他国家更稳健，所以机会也会多于海外市场，主要关注国家政策相关的结构性机会的时期。

另外，由于春节期间国际黄金价格大幅上涨，以及中央一号文件的出台，估计今日黄金股及农业股将首先发放牛年“红包”。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

受美股隔夜大幅下挫拖累, 香港恒生指数开盘报 12,958.08 点, 最低一度跌至 12,899.57 点, 随后触底反弹, 再度收复万三关口。截至收盘, 恒指报 13,278.21 点, 涨 123.78 点或 0.94%; 国企指数报 7,131.98 点, 涨 129.28 点或 1.85%; 红筹指数报 2,996.63 点, 涨 24.02 点或 0.81%。市场成交额为 441.04 亿港元, 较前交易日有所放大。市场强烈预期中国政府将在短期内推出更多刺激措施, 其中可能包括降息, 从而对中资股构成直接利好。

日本股市日经指数周五收挫 3.1%, 因经济问题恶化, 且受东芝跌势拖累; 东芝股价受评等调降消息、巨额亏损财测及可能合并部份晶片事业等因素打击。日经指数收挫 257.19 点, 至 7,994.05, 中止连续三天涨势, 但本周周线收高。

美国股市周五收盘下挫。股市在 2009 年年初的走势与 2008 年年末颇为相似。道琼斯指数和标准普尔 500 指数在 1 月份的跌幅均为历史同期最高水平。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 148.15 点, 至 8000.86 点, 跌幅 1.82%, 创下 1 月 20 日以来的最低收盘点位。道琼斯指数本月累计跌 8.8%。标准普尔 500 指数跌 19.26 点, 至 825.88 点, 跌幅 2.28%。该指数在本月的表现堪称历史同期最差。金融类股仍是影响股市走势的主导因素, 只有投资者对大型银行偿付能力的担忧得到缓解, 美国经济和股市才能恢复稳定。

欧洲股市周五收平, 盘中走势震荡, 商品股下滑, 但制药股受罗氏标购 Genentech 的消息提振。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数微升 0.03%, 报 796.76 点。

原油期货结算价周五温和走高, 盘中一度上涨 2 美元, 对美国经济和原油需求的担忧情绪升温令油价涨幅受限。纽约商交所三月轻质低硫原油期货结算价涨 24 美分, 至每桶 41.68 美元, 盘中一度涨至 43.44 美元, 因最新公布的数据显示美国经济第四季度的下滑速度没有此前担心的那么糟糕。但是, 对美国 GDP 数据的仔细分析令市场人士发现基本没有什么利好消息, 油价随之回落。不过, 石油产品期货价格在二月期货合约到期前均保持小幅涨幅, 另外, 投资者对美国炼油厂工人可能举行罢工心存担忧。ICE 期货交易所三月布伦特原油期货结算价涨 48 美分, 至每桶 45.88 美元。

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周五收高逾 2%, 受惠于避险买盘和对黄金作为投资的资产分配的整体增加。COMEX-4 月期金 GCJ9 收高 21.90 美元或 2.4%, 收报每盎司 928.40 美元。日内交投区间介于 903.10-931.30 美元, 后者为 10 月 10 日来最高。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周五下挫逾 3%, 因库存再次大增, 因经济数据疲弱巩固了全球经济和需求前景黯淡。三个月期铜 MCU3 在 LME 收盘没有成交, 但叫价为 3,155 美元, 跌近 4% 至 3,119 美元, 周四收报 3,240 美元。

美元兑欧元周五上涨, 本月表现将为 10 月来最佳, 因欧美都有最新证据显示经济衰退将拖长, 增加美元作为避险货币的吸引力。欧元兑美元下挫逾 1%, 兑日圆重挫, 此前欧元区就业和通胀数据突显经济颓势蔓延。欧元兑美元报 1.2804 美元, 当日跌 1.2%, 1 月份跌 8.4%, 为 10 月来最大月度跌幅。欧元兑日圆跌 1.4%, 报 114.99 日圆, 美元兑日圆跌 0.2%, 报 89.75 日圆。

(策略分析师 曹建能)

方正证券“价值成长 30”股票池

方正证券“价值成长 30”股票池构建思路：

- 1、行业选择以行业景气作为第一标准,公司选择以确定增长作为第一标准,然后再考虑估值的高低;
- 2、由于外部需求 2009 年继续回落已成定局,因此,对于出口导向型的行业和个股以规避为主;
- 3、由于消费需求在 2009 年预期相对比较稳定,因此以必需消费作为基础的必选消费品和药品消费,以及作为必选消费品渠道的商业零售、药品消费渠道的医药分销将作为我们重点配置的方向;
- 4、由于 2009 年整体经济表现将比较暗淡,因而代表经济整体方向的大盘股的机会相对较少,中小盘成长股将作为重要方向。伴随创业板的推出,中小盘成长股估值溢价可能更加明显。因此,中小板的股票比例配置相对比较多;
- 5、虽然大盘股的机会较少,但其中的央企整合以及其他企业的并购整合在经济下行周期将有较多的机会,因此,对于有央企整合预期的央企以及其它具有并购潜力的企业我们给予一定的关注;
- 6、侧重于事件推动,例如创业板、3G 推动等对行业和个股的机会。因此对于通信以及软件等行业个股给予较高的配置;
- 7、重点考虑受政府投资推动行业景气向上或者景气维持的行业和个股进行配置。例如电气设备、航天军工、铁路设备等景气的子行业;
- 8、政府长期支持,行业景气可以长期维持的朝阳行业,例如风电、电动汽车等新能源行业;
- 9、考虑到资金因素,08、09 年上市的次新股比例比较多;
- 10、充分考虑个股的风险。例如产品大量外销的要注意外部需求回落以及国外应收款的风险。例如考虑 2009 年有没有大量限售股的解禁压力;例如考虑对外投资的风险,例如期货、股票、外汇等投资的损失。例如考虑含 H 股、B 股的股票价差过大的问题。

方正证券“价值成长 30”构建过程：

首先由研究中心所有行业研究员每人精选本行业最看好的 5 只股票,总共收到推荐股票 68 只。然后召开研究中心部门会议,进行充分讨论,最后经过仔细分析和研究,最终确定了 30 只股票,构成了方正证券“价值成长 30”股票池。

方正证券“价值成长 30”股票池跟踪与维护：

行业研究员将在组合推出之后的一个月内写出相关行业公司的投资价值分析报告。同时加强跟踪,每个相关行业 30 股票池公司一年内调研一次,撰写一次调研简报。在公司基本面出现重大变化的情况下,撰写跟踪研究报告,并可以申请调出股票池。

方正证券“价值成长30”股票池

行业	简称	代码	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	10PE
医药	上实医药	600607.SH	12.21	0.47	0.54	0.61	26	23	20
	国药股份	600511.SH	28.65	0.79	1.1	1.34	36	26	21
	上海莱士	002252.SZ	27.3	0.66	0.83	1.1	41	33	25
	新华医疗	600587.SH	9.19	0.22	0.38	0.46	42	24	20
机械	中联重科	000157.SZ	13.2	1.1	1.4	1.7	12	9	8
	中国卫星	600118.SH	18.93	0.52	0.62	0.72	36	31	26
	金风科技	002202.SZ	29.2	0.87	1.22	1.67	34	24	17
	中国南车	601766.SH	4.32	0.16	0.2	0.24	27	22	18
通信电子	中兴通讯	000063.SZ	27.11	1.29	1.75	2.16	21	15	13
	三维通信	002115.SZ	11.45	0.48	0.63	0.8	24	18	14
	大华股份	002236.SZ	41.18	1.79	2.35	3.05	23	18	14
信息技术	远望谷	002161.SZ	19.8	0.632	0.889	1.27	31	22	16
	启明信息	002232.SZ	14.85	0.654	0.84	1.102	23	18	13
	南天信息	000948.SZ	6.9	0.36	0.47	0.59	19	15	12
食品饮料	金枫酒业	600616.SH	11.41	0.61	0.81	0.88	19	14	13
	莫高股份	600543.SH	11.12	0.38	0.48	0.55	29	23	20
	青岛啤酒	600600.SH	19.11	0.56	0.71	0.9	34	27	21
建筑建材	祁连山	600720.SH	8.15	0.43	0.65	1	19	13	8
	海螺水泥	600585.SH	30.18	1.72	1.97	2.81	18	15	11
化工	南岭民爆	002096.SZ	12.07	0.32	0.64	0.76	38	19	16
	中国玻纤	600176.SH	14.8	0.85	1.34	1.68	17	11	9
农业	丰乐种业	000713.SZ	10.33	0.2	0.35	0.4	52	30	26
	北大荒	600598.SH	12.45	0.38	0.45	0.5	33	28	25
有色	安泰科技	000969.SZ	13.16	0.3	0.5	0.91	44	26	14
	科力远	600478.SH	10.1	0.27	0.37	0.62	37	27	16
电力设备	国电南自	600268.SH	12.4	0.68	0.9	1.1	18	14	11
	华仪电气	600290.SH	11.62	0.35	0.6	0.78	33	19	15
电力	黔源电力	002039.SZ	12.58	0.75	0.83	0.97	17	15	13
商业零售	武汉中百	000759.SZ	8.58	0.3	0.39	0.5	30	23	18
金融	安信信托	600816.SH	13.14	0.76	1.04	1.1	17	13	12

注：2009年1月9日收盘价

今日有无调整：无

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、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意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）
电话：	(86731)5832351	(86571) 87782600
传真：	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com