

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2月2日

第016期

目录

宏观及策略

主题	分析师
策略周报：从信心之旅看投资机会	黄学军

行业及公司

行业/公司	主题	分析师
煤炭与消费燃料	煤炭需求反弹有望持续	郭国栋
农产品	农业：09年中央一号文件点评	蒋小东

大势研判

主题	分析师
牛年“危”中有“机”	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
潘向东		与美“共振”：非美经济体加速衰退		2009-1-21
穆启国		通缩压力下市场仍将探底		2009-1-22
黄志刚	零售业	商务部数据显示零售业仍在下降通道	无评级	2009-1-23
黄志刚	零售业	刺激消费政策前瞻-消费券发放	无评级	2009-1-22
周励谦	电信服务	电信业2008年12月运营数据点评	增持	2009-1-21
姚杰	制药、生物科技与生命科学	普药和医疗器械成为最大受益者	增持	2009-1-22
蒋小东	敦煌种业	敦煌种业：08年预盈幅度高于预期	买入	2009-1-22
谢锋	中环股份	20090120_逆势成长的太阳能新军	买入	2009-1-21
黄志刚	苏宁电器	行业下行加剧，业绩低于预期	增持	2009-1-20

指数数据

指数名称	最新指数	涨跌幅%
沪深300	2032.68	-0.58
上证综指	1990.66	-0.71
上证180	4553.42	-0.60
上证50	1538.27	-0.60
深圳综指	610.27	-0.47
深圳100	2411.22	-0.45
中小板指	2952.94	-0.71

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	8000.86	-1.82
标准普尔500	825.88	-2.28
纳斯达克综合	1476.42	-2.08
伦敦富时100	4149.64	-0.97
德国DAX30	4338.35	-2.03

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	2973.92	-1.19
香港恒生	13278.21	0.94
台北加权	4247.97	0.00
日经225	7994.05	-3.22
新加坡海峡时报	1746.47	-1.16

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

宏观及策略

策略周报：从信心之旅看投资机会

黄学军/021-50818887-322

春节后的走势，仍以流动性为主导因素。但是不可忽视不佳的上市公司业绩可能带来的风险，一段时间内市场仍将保持区间波动的特征。如何从波动的市场中把握投资机会，我们可以从总理欧洲信心之旅来寻找。

首先，从信贷创造的流动性看，释放的不仅仅是低成本的流动性，更重要的是低风险溢价的流动性。总理讲到，中国去年 11 月份的新增贷款是 4000 亿人民币，12 月份是 7000 亿，1 月份前二十天达到 9000 亿。逆周期的放贷行为超预期，按照一般的理解银行行为是顺周期的，而且放贷的额度也超预期。

其次，在前期的策略周报《寻找坚冰消融从价格开始》中也提到从价格变化中寻找投资机会。总理讲到，其中一些工业品价格开始回升，企业库存和港口积压的货物开始减少，表明市场已经开始回暖，部分周期性行业已经开始释放风险，我们关注煤炭、有色金属等。尤其是《2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》的发布以及水稻收购价的提高，给大农业投资机会带来催化剂，看好农药、化肥、农机等相关板块。

再次，总理讲到，在消费方面，春节这一天，比去年同期增长了 21%。部分前期表现不佳的消费品板块短期内可能会优于市场表现，特别关注前期表现不好的一些板块如食品饮料、旅游等。

最后，总理也认为，新能源、节能环保、低碳经济未来将成为拉动经济的新增长点，建议投资者在相关股票调整的过程中，适当低吸有业绩保证的个股。

在投资操作上，为了平衡风险和收益，建议不追高，在介入相关板块后见好就收。

行业及公司

分析师：郭国栋

电话：021-50818887-229

煤炭与消费用燃料

煤炭需求反弹有望持续

◆中盘绩优股将仍然获得较好表现

2009年1月煤炭整个板块上涨35%左右，中盘绩优股表现不俗。尽管煤炭板块上涨较大，但是估值的优势仍然非常明显。因此我们预计未来煤炭股的反弹可能持续，中盘绩优股仍将获得较好的表现。

◆煤炭需求反弹有望持续

近期数据显示，煤炭消费行业的需求有所反弹，过度库存冲击之后的恢复性调整是需求反弹的主要原因。这与带来了煤炭价格逐步企稳，相关库存大幅下降。未来宏观的财政和货币政策放松可能带来整个经济的持续反弹。这将带来煤炭需求的持续反弹，我们认为这值得持续的关注。

◆煤炭供应短期存在担忧

尽管煤炭企业产量快速下滑，但是考虑到限产主要来自于库存过度冲击的结果以及春节停工等季节性因素，因此煤炭的供应在春节之后可能逐步有所增加，这对煤炭的供应短期带来压力。同时国际煤炭进口可能增加，这也将增加国内的煤炭供应。

◆谨慎乐观看待煤炭行业

我们更加看重需求反弹的持续性，短期的供应压力可能会被持续增长的需求所消化。我们建议谨慎乐观看待煤炭行业未来的表现。当然，我们也需要持续观察需求反弹的持续时间和反弹力度。

◆煤炭股反弹将在2月份持续

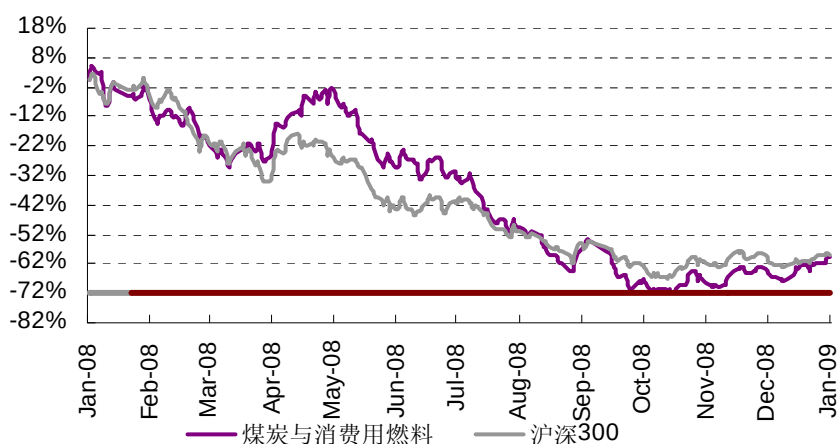
无论从技术面还是基本面看，我们认为煤炭股的强势特征有望在2月份获得延续，建议至少标配煤炭股。我们推荐的煤炭行业股票组合包括：具有催化因素的金牛能源，高β的煤炭股st平能和煤气化，低估值的中小盘股大同煤业和兖州煤业。

◆风险因素

煤炭股涨幅已经较大，存在获利抛盘的压力。煤炭需求反弹力度低于预期也可能带来煤炭股的下跌。

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

分析师：蒋小东

电话：021-50818887-236

农产品

农业：09 年中央一号文件点评

昨天，国务院公布了今年的中央一号文件，仍旧是关于农业发展问题。文件围绕农业支持、农业生产、农业服务体系、农村制度、城乡一体化提出了若干问题，我们认为有以下几个问题值得我们关注：

1. 中央对农业的支持补贴及农产品价格的支持力度都要远强于以往年度。文件所提出补贴和收购价格支持不仅包括水稻、小麦等常规作物，也包括油菜、大豆等经济作物，我们猜测中央或许是想建立类似与美国的所有农产品的补贴和价格支持体系。

2. 土地流转又有新的突破，文件首次提出建立健全土地承包经营权流转市场，中央的初衷是土地集中经营提高运营效益，但这一制度变革及进程给农业生产带来的影响仍需观察。

3. 尝试推进省直接管理县（市）财政体制改革，将粮食、油料、棉花、生猪生产大县全部纳入改革范围。这一改革将减少地市的中间环节，更多的是为了我们前面提到的补贴和价格支持体系能更为有效。

对于农业行业而言，最具经济意义的是国家对农产品的补贴和收购价格支持的力度，在国内外农产品供需和成本都不利于农产品价格走强的背景下，政策支持成为支持农业生产和农产品价格的主要力量。从目前发改委已经公布的 09 年小麦、稻谷的最低收购价格来看，都将同比 08 年有一定幅度的上涨，而一旦国家财政能给予农产品收购以坚定支持，今年国内的农产品价格则有望强于低迷的国际价格。

因此，从农业股投资逻辑来看，09 年行业基本面并不乐观，政策对农业股的支持远比过去几年重要，我们推荐能获得政策支持并且业绩相对稳定的种子、油料加工、番茄酱、疫苗等子行业。

农产品

分析师：蒋小东



日期	股价	目标	评级
2008-02-18	-	-	增持
2008-02-20	-	-	增持
2008-02-21	-	-	增持

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

牛年“危”中有“机”

咨询服务部

春节长假前市场维持了窄幅震荡整理的格局，从长假期间的信息看，境外市场大幅震荡、政策刺激经济计划进一步落实等情况均未出现显著改变。短期来看，股指还难以突破盘局，随着年报的逐步披露，业绩增长超预期个股的结构性机会仍将突出。

温家宝总理1月31日指出，要适度宽松兼顾贷款原则，加强金融监管，维持金融稳定的方针；4万亿的财政投入，不能放在过剩的产能建设上；通过结构性减税政策带动，用补贴的方式促进消费，家电、农机、汽车下乡。由于节日期间没有出台新的利好政策，投资者还难以找到大幅做多的理由，在节后就业问题进一步突出的环境下，市场还难有较好表现。

道琼斯指数在春节期间冲高回落，再次向下逼近8000点大关。美国第四季度国内生产总值(GDP)下降3.8%，经济紧缩下滑速度创下26年来之最。美国监管机构1月30日关闭了3家银行，1月份，美国共有6家银行宣告破产，新任总统的救市方案还有待进一步观察，这将使得A股市场投资者心态趋于谨慎。我们注意到，媒体披露香港交易所行政总裁周文耀透露，恒指ETF有望今年内在上海证券交易所推出，刺激了港股走强，由于该政策并不利于A股市场的流动性增强，所以恒指的反弹对A股的带动作用有限。

截至1月底，沪深两市已有10家上市公司发布年报；加上此前发布2008年度业绩预告的公司，两市已累计有近千家上市公司发布了年报业绩公告或预告。671家公司继续实现盈利，其中预增229家、略增101家，共计330家；预减243家、略减67家，共计310家；另有31家公司预告继续盈利，但盈利增减方向不明。此外，两市还有180家上市公司预告首次亏损、46家预告继续亏损，另有66家公司扭亏为盈。08年上市公司业绩明显低于市场预期，但随着中兵光电等高送配个股被热炒，高送转和业绩增长超预期的个股，在短期内仍可能成为市场关注的焦点。

总体看，短期内，盘整格局仍将维系，如果没有新的针对股市的政策出台，随着投资者对金融危机的担忧，市场重心仍可能震荡下移。

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	6.18	29.45%
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	7.28	37.36%
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	28.42	18.93%
金陵药业	000919	增持	中药	张美云	0.17	0.47	0.52	2009-1-7	6.38	8.00	6.72	19.05%
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	10.28	31.32%
康缘药业	600557	买入	中药	姚杰	0.56	0.77	0.96	2007-10-10	24.82	22.80	16.86	35.23%
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	7.12	5.34%
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	5.91	26.90%
海螺水泥	600585	增持	建材	许雯	2.15	2.39	2.74	2007-8-20	54.99	35.00	29.33	19.33%
华新水泥	600801	增持	建材	许雯	0.97	1.39	1.81	2007-8-7	24.10	31.00	17.92	72.99%
中环股份	002129	买入	半导体产品	谢锋	0.31	0.42	0.45	2007-12-12	18.48	9.00	7.72	16.58%
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	8.39	26.34%
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	18.00	25.00%
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	8.70	11.03%
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	31.46	5.21%
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	21.42	26.05%
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	21.79	10.14%
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	15.10	19.21%
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	8.75	25.71%
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	18.78	33.12%
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	14.39	73.73%
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	29.02	3.38%
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	100.80	9.13%
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	11.30	6.19%
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	7.89	72.37%
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	12.75	14.67%
长航油运	600087	增持	海运	开文明	0.41	0.52	0.77	2008-10-28	3.51	12.96	4.87	166.12%
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	8.26	17.43%
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	4.60	8.70%
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	13.76	1.74%
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	11.30	20.80%
敦煌种业	600354	买入	农产品	蒋小东	0.05	0.34	0.69	2008-3-26	14.62	15.00	10.87	37.99%
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	10.97	31.27%
苏宁电器	002024	增持	电脑与电子产品零售	黄志刚	0.73	0.89	1.12	2009-1-20	17.46	22.25	15.85	40.38%
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	48.99	20.43%
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	10.27	5.16%
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	19.30	29.53%
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	10.07	29.00%
国电电力	600795	增持	电力	崔玉芹	0.05	0.20	0.28	2007-8-7	14.30	6.00	5.97	0.50%

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	8.52	17.37%
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	16.48	4.37%

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	980.05	959.38	987.92	946.58	946.58	8:00:36
港币	88.05	87.34	88.39	88.13	88.13	8:00:36
美元	682.83	677.36	685.57	683.8	683.8	8:00:36
瑞士法郎	585.93	573.57	590.63		591.59	8:00:36
新加坡元	450.99	441.48	454.61		455.53	8:00:36
日元	7.5971	7.437	7.6582	7.6715	7.6715	8:00:36
加拿大元	554.85	543.15	559.3		545.15	8:00:36
澳大利亚元	433.07	423.94	436.55		447.41	8:00:36
欧元	868.9	850.58	875.88	887.95	887.95	8:00:36

资料来源：中国银行 2009-2-2

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	89.58	89.98	89.58	89.98	89.86	89.9	89.6	90	0.23%
欧元/美元	1.2745	1.2777	1.2745	1.2777	1.2793	1.2798	1.2748	1.2824	-0.49%
英镑/美元	1.4388	1.4428	1.4388	1.4428	1.4456	1.4485	1.4378	1.4487	-0.55%
澳元/美元	0.6344	0.6374	0.6344	0.6374	0.6357	0.6378	0.6343	0.6384	-0.39%

资料来源：中国银行 2009-2-2

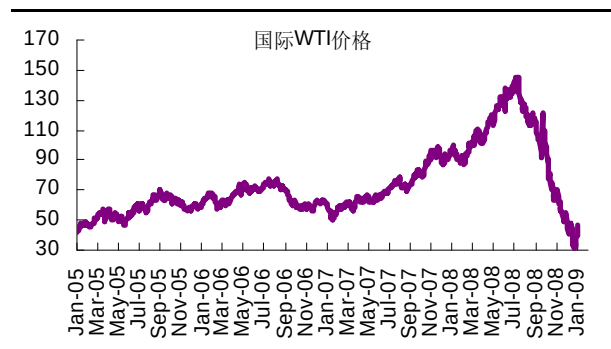
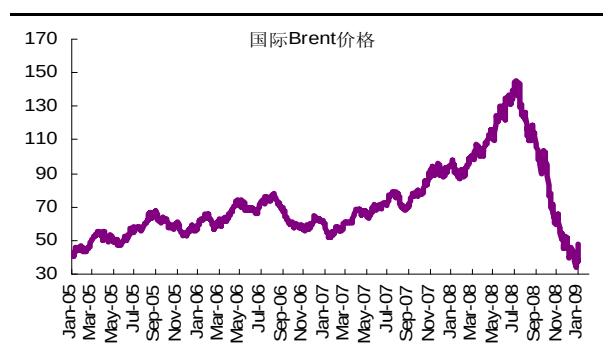
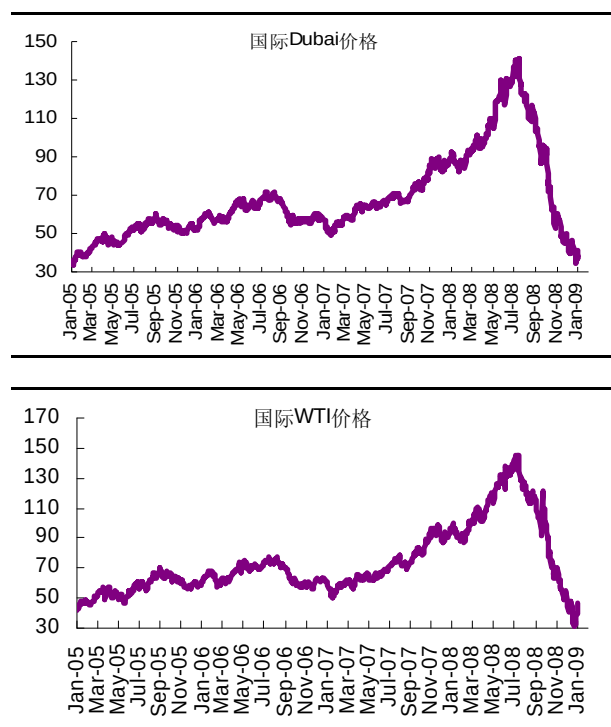
国际油价

最新油价

名称	最新价格	涨跌幅%
Dubi 原油期货	44.86	-0.64
Brent 原油期货	44.94	1.81
WTI 原油期货	41.68	0.58

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-30

国际油价趋势图



资料来源：BLOOMBERG 2009-1-30

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)	1070	34
波罗的海原油运价指数 (BDTI)	611	-12
超大型油轮运价指数 (WS)	45	-5

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-30

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	1096.5	-2.10
锡	10800	-0.46
镍	11200	-1.75
铅	1120.5	-1.71
铜	3155	-2.32
铝	1349	-1.24

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-30

黄金现货价格 (美元/盎司)

名称	最新价格	涨跌幅%
金	919.5	3.05

资料来源：BLOOMBERG 2009-1-30

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	2880	30	30	80
柳州	2870-2880	0	0	70
昆明	2800-2820	0	0	70
旬尾	2770	0	0	70
湛江	2810	0	0	30
乌鲁木齐	2880-2900	0	0	20

资料来源: 中国食糖网 2009-2-1

农产品价格

农产品价格

名称	最新价值	涨跌
玉米	379	-0.72
小麦	568	-1.73
大豆	980	0.98

资料来源: BLOOMBERG 2009-1-30

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。