

2009.02.03

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2011.68	1.06
深证综合	623.01	2.09
香港恒生	12861	-3.14
道琼斯工业	7936.75	-0.8
标准普尔 500	825.44	-0.5
纳斯达克	1494.43	1.22
日经 225	7873.93	-1.5
富时 100 指数	4077.78	-1.73

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	25160	-1.53
沪铝 0904	11440	0.18
沪金 0906	198.46	6.09
郑白糖 0909	3201	1.78
纽约原油	40.08	-3.84
纽约黄金	907.2	-2.3
伦敦铜	3175	1.44
伦敦锌	1113.5	1.5
伦敦铝	1390	2.96

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2805.82	0.62
上证国债指数	120.74	0.02
上证企债指数	132.67	-0.11
深证基金指数	2902.24	0.76

行业动态

1 月份前 20 天我国新增贷款已刷新单月最高纪录（银行业分析师 郑宁）

公司动态

广百股份竞拍广百电器股权点评（商业零售分析师 陈翀）
证通电子(002197)业绩同比增长 50-60%（IT 行业分析师 邹万红）

华发股份(600325)2008 年报简评（房地产行业分析师 周伟）

方证研究

市场观察

A 股市场分析：11 年前“越穷越光荣”思想再现 美“IT 救市”将刺激 IT 板块（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股涨跌不一 科技股受益“IT 救市”上涨（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：

股票池全线飘红 个股迭创新高

黔源电力涨停再上台阶奔向 18 元目标

南天信息、华仪电气不温不火再创新高

南岭民爆、启明信息仍具再上一城潜力

中国南车、青岛啤酒、金枫酒业面临方向选择

行业动态

1 月份前 20 天我国新增贷款已刷新单月最高纪录

国务院总理温家宝 1 月 28 日在出席达沃斯世界经济论坛时透露，2009 年 1 月份的前 20 天，银行业金融机构新增贷款达到 9000 亿元。同时，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。继 2008 年 1 月份新增贷款创下了 8036 亿元的天量后，今年 1 月份再次刷新了单月新增贷款的最高纪录。

点评：从 2008 年 12 月货币供应量数据显示，M1 和 M2 增速均出现大幅回调。主要原因是商业银行在 12 月份贷款规模大幅上升。到 2008 年 11 月，央行在货币政策上面转向，取消了对商业银行的信贷规模限制。银行业金融机构的新增贷款开始全面回升，11 月份新增人民币贷款达到 4769 亿元，12 月份迅速上升至 7718 亿元。两个月新增本外币贷款达到了 11643 亿元。到 09 年 1 月份，新增贷款数目比上月增长了约 17%。2009 年 1 月份信贷猛增的原因主要是：

1、各家银行“以量补价”，由于降息和受经济影响，银行净息差普遍下降，要保持利息收入与 08 年持平，银行需要新增 18%-20% 的贷款规模。

2、在春节长假之前，各企业在资金方面比较紧张，在贷款需求在全年处于相对旺盛的阶段，因此从以往贷款发放情况看，普遍在 12 月和 1 月份贷款增速明显增加。

3、银行在贷款规模限制取消后，配合扩大内需、支持经济发展的作用的相关政策精神，扩大在基建等项目上的贷款投放。

4、“早投放、早落实、早收益”是银行惯有的经营模式。银行为保证利润，会在第一季度将指标完成 40%-50%，到 9 月份开始回收贷款，在 12 月份若利润指标未完成再进行贷款集中发放。

我们判断今年一季度新增贷款都将保持在一个较高的增速水平。此次“信贷冲锋”主要基于中央政府推出的扩张项目，在低风险的财政项目被瓜分完毕之后，如果经济没有显示出进入稳定上升通道的迹象，金融机构的信贷热情很可能就会冷却。如果信贷紧缩出现，央行释放出的基础货币将受到货币乘数缩减的限制，从而造成流动性趋紧。

（银行业分析师 郑宁）

公司动态

广百股份竞拍广百电器股权点评

事件：广百股份董事会近日审议通过《关于受让广百电器 49%股权的议案》，授权公司在广州产权交易所参与广百电器 49%股权的竞拍。广百股份现持有广百电器 51%的股权，如果竞拍成功，则广百电器将成为广百股份的全资子公司。2007 年，广百电器实现营业收入 53421 万元，约占广百股份销售收入的 1/5 以上。2007 年，广百电器实现净利润 383.36 万元，净资产 1343 万元。

点评：电器销售一直是百货企业吸引客流聚集人气的重要手段，目前多数百货类上市企业均以控股方式设有电器公司。此次广百股份欲将广百电器剩余 49%股权收购，也可视作零售企业整合的一种手段，将减少公司的关联交易，但对广百股份的业绩影响较为有限。维持对广百股份‘中性’评级。

（商业零售分析师 陈翀）

证通电子(002197)业绩同比增长 50-60%

证通电子今日发布业绩修正预告，修正后的预计业绩为：预计 2008 年度归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长 50%-60%，超出公司原预计的 30%-50%的增长幅度。

点评：证通电子属于金融信息设备行业，公司的主营业务包括加密键盘、电话 E-Pos 和自助终端。加密键盘毛利率高、国内市场占有率达 90%，电话 E-Pos 业务 2008 年的需求增长达 200%，2009 年预计将增长 50%，公司国内市场占有率超过 50%。金融信息设备行业的对行业的准入门槛有较高要求，我们认为国内银行业对金融信息设备的将保持稳定增长。我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益为 0.76 元、0.91 元和 1.23 元，对应市盈率分别为 22.23X、18.57X 和 13.74X，首次评级为增持。

（IT 行业分析师 邹万红）

华发股份（600325）2008 年报简评

2008 年公司实现营业收入 34.79 亿元，比上年增长 60.66%；实现利润总额 7.67 亿元，比上年增长 76.73%；实现归属于母公司所有者的净利润 6.51 亿元，比上年增长 79.50%；每股收益 0.88 元。截至 2008 年 12 月 31 日，公司总资产 135.29 亿元，比上年增长 46.40%；归属于母公司所有者权益 45.01 亿元，比上年增长 128.58%。

点评：

1、项目结算顺利，毛利率显著提升。公司收入主要来自于华发新城三（1 亿）、四期（9 亿）、华发世纪城一（10）、二期（5 亿）、中山华发生态园一期（1 亿）、华发九洲花园三期（5 亿）和御景花园（1 亿）。期内共实现结算面积 30.5 万平方米，同比下降 2.5%，结算均价 11,400 元每平方米，同比上升 65%。2008 年公司综合毛利率为 29.6%，同比提高 2.4 个百分点，主要由于世纪城一期别墅项目的毛利率较高所致。

2、公司土地储备丰富，成功跨越珠海区域市场。2008 年公司在珠海城市核心区域、中山、内蒙古包头等地共新增占地面积约 66.8 万平方米的土地储备。而截止 2008 年底，公司拥有在建工程项目及土地储

备项目的规划建筑面积合计超过 500 万平方米，权益土地储备面积约 480 万平方米，而且土地储备项目布局合理、成本较低，为公司未来 3 至 5 年的持续稳健发展和业绩增长奠定了坚实的基础。

3、公司配股成功，资金面表现良好。公司克服房地产、证券市场低迷等重重困难，于 2008 年 5 月份圆满完成了配股工作，共募集资金 25.88 亿元，为公司的发展提供了宝贵和充裕的资金保障。同时，报告期内公司通过银行贷款筹集资金 40.04 亿元，净增加 15.49 亿元，筹集活动产生的现金流量净额为 37.79 亿元。公司合并资产负债率为 64.49%，母公司资产负债率仅为 31.63%，扣除预收款后，合并资产负债率仅为 53.81%，在房地产企业普遍因银根紧缩面临筹资难、资金面紧张的情况下，公司融资渠道通畅，资金状况良好。

4、项目销售超预期，2009 年业绩增长有保障。截止报告期末，公司在 2008 年结算 34.79 亿元的情况下，实现预收款 31.29 亿元，有力保证了公司经营和盈利能力的连续性和稳定性；未来两年销售收入的实现将依赖于华发新城五期、华发世纪城二期、三期，中山生态园一期、二期和华发水郡一期等项目的销售进展。

5、盈利预测及公司估值。基于公司的项目进展略好于预期，我们预计 09、10 年每股收益分别为 0.85 元、0.92 元。公司 2009 年 2 月 2 日股价对应 09、10 年市盈率分别为 13、12 倍，按 2010 年净资产估值有 20%的溢价。公司未来两年业绩确定性较强，且作为珠海区域地产龙头，受益于珠海作为珠江西岸中心城市的重要地理位置。我们首次给予“增持”的投资评级。

（房地产行业分析师 周伟）

方证研究

市场观察

A 股市场分析

我们认为 2 月份仍然以主题投资为主,如受惠 4 万亿投资的工程机械、建筑建材、电力设备、铁路设备;受益中央推动农业发展相关政策的农业板块;受益我国十大产业振兴规划的钢铁、汽车、造船、石化、纺织板块等;以及受益于信贷放松和其他政策支持的房地产板块;受益于创业板开立和股指期货推出的券商、以及有创投概念的上市公司等。

中央 2009 年一号文件新近公布,这份《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》的文件强调,果断采取措施,坚决防止粮食生产滑坡,坚决防止农民收入徘徊,确保农业稳定发展。而从历史情况来看,近年来伴随中央一号文件通常会出现一波以主题投资为主的农业板块行情。我们认为投资者应该关注板块中直接受益于政策的子行业,如林业、种植业、种子加工、水产养殖、果蔬加工等。但是农业板块存在公司盈利能力较差,估值过高,2009 年面临农产品价格下行压力等风险。

不难发现,自国家提出四万亿扩大内需计划以拉动投资确保我国经济平稳增长后,建筑建材股就此成为各路资金关注的对象,水泥股、机械工程股 1 月份仍延续了去年 12 月的强势行情,表现出色,但 1 月份的运行特征与 12 月有所区别,12 月资金集中介入该板块,主要是游资炒作,而 1 月底基金等主流机构重仓的机械龙头股开始逐渐突破压力缓慢上行,我们认为随着国家刺激经济增长方案的进一步细化,受益板块和公司也将更加明确,那么机构资金很有可能进一步加仓。

虽然板块机会会不断显现,但是由于业绩下滑趋势明显,大盘蓝筹近期难有作为,将明显限制股指上升空间。在已经公布年报的 10 家上市公司中,有 4 家公司的经营净现金流量是负的,而其他公司的经营现金流量即使是正数,大多数也出现了下降的趋势,甚至下降超过 50%,从这种现象分析,可以看出 2008 年业绩中的隐忧。

我们认为,2009 年,在扩内需、保增长举措陆续出台的同时,国务院组织有关部门制定实施的“十大重要产业调整和振兴规划”依次亮相,将惠及众多板块和相关上市公司,板块机会将不断显现。

昨日为牛年第一个交易日,市场没有任何悬念的出现“开门红”,但细看市场涨幅榜不难发现年前开始出现的“越穷越光荣”现象在昨日出现淋漓尽致的表现,涨幅前列的除黄金、农业股外大部分有股价低、业绩差或业绩大幅下滑的明显特点,这种现象使我们想到了十一年前“越穷越革命、越穷越光荣”的 A 股市场,“历史会重演”的特征表现得一览无遗。出现这种状况并非偶然,此前我们多次的分析已经指明了这一点,这种现象在流动性不断充沛以及整体经济尚未明显走出下滑情况前难以改变。今日而言,因为昨日美国奥巴马拟推“IT 救市”,美国经济将朝深度“数字化”发展,估计今日市场将把目光瞄向 IT 技术类股票,如浙大网新、方正科技、生意宝等。

(策略分析师 曹建能)

海外市场分析

香港股市恒生指数周一收盘大跌 3.14%，并领跌亚洲股市，有关全球经济惨淡的消息纷至沓来，投资者出脱中资股，因对中国政府并未推出新一轮经济刺激措施感到失望。

日本股市周一低开低走，日经指数收跌 1.5%，因工业产值急剧下滑，以及日元升值令市场更加担忧经济前景。周一公布的数据显示，日本 12 月工业产值月比降 9.6%，年比降 20.6%，创最大降幅记录，同时 12 月份失业率攀升至 4.4%，为逾四十年来的最差情况。

美国股市周一收盘涨跌互见。以波音(Boeing)和美国银行(Bank of America)为首的工业和银行类股遭遇抛售令道琼斯指数承压，但科技类股的回升帮助纳斯达克综合指数延续了最近表现相对强劲的势头。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 64.11 点，至 7936.75 点，跌幅 0.8%，创去年 11 月 20 日以来的最低收盘点位。该股指今年截至目前已下跌 9.6%。美国银行在道琼斯指数成份股中跌幅最大，该股收盘跌 58 美分，至 6 美元，跌幅达 8.8%。标准普尔 500 指数跌 0.45 点，至 825.43 点，跌幅 0.05%，今年截至目前的累计跌幅达 8.6%。纳斯达克综合指数涨 18.01 点，至 1494.43 点，涨幅 1.22%，今年截至目前累计下跌 5.2%。美国政府周一数据显示，12 月美国消费者连续第六个月削减支出，且其薪资萎缩，突显美国经济迅速恶化，令基调疲弱。美国供应管理协会(ISM)周一公布，1 月制造业指数为 35.6，为去年 6 月来首次上涨，预估为 32.6。12 月为接近 30 年的低点 32.9。

欧洲股市周一下挫，受累于能源股和银行股重挫，巴克莱银行和法国巴黎银行下跌，且经济数据增加市场忧虑美国经济。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收低 2.4%，报 777.28 点。

美国原油期货周一下挫近 4%，因经济疲弱和炼厂工人新合约的谈判持续，缓和罢工的威胁，令油价承压。NYMEX-3 月原油期货 CLH9 结算价收低 1.60 美元或 3.84%，报每桶 40.08 美元，日内交投区间在 39.83-42.31 美元。

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周一收低逾 2%，守在略高于 900 美元，因合约展期、技术阻力和珠宝需求疲弱的迹象造成有关卖盘。COMEX-4 月期金 GCJ9 收低 21.20 美元或 2.3%，收报每盎司 907.20 美元。日内交投区间介于 902.40-929.00 美元，后者接近 10 月 10 日录得的高位 931.30 美元。

伦敦金属交易所(LME)期铜周一反弹，此前数据显示，美国制造业活动改善，且库存下滑。三个月期铜 MCU3 收报 3,175 美元，稍早高见 3,255 美元，上周五收报 3,155 美元。

人民币对美元中间价春节后首日小幅走低，报人民币 6.8397 元，较节前最后一日下跌 17 个基点；欧元对人民币连读第五日跌至 9 元下方。美元周一兑日圆下滑，因投资人担心银行业愈发惨淡，且全球经济衰退加剧，故仍对风险谨慎。欧元兑美元上涨，因预期欧洲央行本周稍后将维持利率不变，令欧元得以保持收益吸引力。纽约尾盘，欧元兑美元升 0.5%，报 1.2848 美元，此前一度高见 1.2898 美元。美元兑日圆跌 0.4%，报 89.59 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