

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2060.81	2.44
深证综合	639.05	2.57
香港恒生	12776.89	-0.66
道琼斯工业	8078.36	1.78
标准普尔 500	838.51	1.58
纳斯达克	1516.3	1.46
日经 225	7825.51	-0.62
富时 100 指数	4164.64	2.13

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	26490	4.99
沪铝 0904	11755	2.57
沪金 0906	197.31	-1.22
郑白糖 0909	3263	2.35
纽约原油	40.78	1.78
纽约黄金	892.5	-1.6
伦敦铜	3370	6.14
伦敦锌	1174	5.44
伦敦铝	1405	1.08

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2849.27	1.55
上证国债指数	120.26	-0.4
上证企债指数	132.63	-0.04
深证基金指数	2935.13	1.13

行业动态

湖南加快打造超级产业 全省千亿产业达到 4 个（湖南板块研究组）

株洲首提“汽车城”概念 呼应长沙“汽车消费中心”（湖南板块研究组）

农业部与中国气象局紧急会商 积极应对严重旱情（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

国务院紧急叫停重庆购房退税 救市风向或有变（房地产行业分析师 周伟）

公司动态

方证研究

湘股一月市场特点分析（湖南板块研究组）

镍氢电池的受益者 期待突破——《金瑞科技（600390）投资价值报告》内容摘要（有色金属行业分析师 邓新荣）

市场观察

A 股市场分析：量能不断放大 板块热点不断显现（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：受美国住房数据提振 欧美股市收高（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：

中国南车放量涨停 6 元目标不变

科力远再创新高 已需防范追涨风险

上海莱士、上实医药慢牛趋势不改

三维通信、国电南自放量结束平台整理

水泥龙头海螺水泥横盘已久 随时有望爆发

金枫酒业、武汉中百跃跃欲试 补涨要求强烈

行业动态

湖南加快打造超级产业 全省千亿产业达到 4 个

2007 年，湖南过千亿产业仅机械产业一枝独秀。2008 年，机械产业远超千亿，石化、食品、有色先后跨入过千亿产业行列，全省千亿产业达到 4 个。2008 年前 11 个月，石化行业规模工业企业实现主营业务收入 1100 亿元，同比增长 27.1%；食品行业规模工业企业实现主营业务收入 1017.1 亿元，同比增长 43.1%；有色行业规模工业企业实现主营业务收入 1026.69 亿元，同比增长 10.6%。

点评：

2008 年过千亿的三个产业对湖南经济社会发展有着各不相同的重要意义。石油和化工行业是我国国民经济的重要基础和支柱产业。湖南是“有色金属之乡”，有色金属产业是湖南具有显著本土优势的资源性产业。湖南是著名的“鱼米之乡”，食品工业的发展既有丰富资源可以依托，又是重要的惠农富民产业。

预计 2009 年石油行业利润要过 10 亿，2009 年全行业将把保增长作为工作重点，现价工业总产值完成 1500 亿元，比 2008 年增长 16%；实现利润 10 亿元；万元增加值能耗下降 6%。

2009 年将是湖南有色金属行业的“结构调整年”，把“调整产业结构、转变发展方式”作为全省有色行业的发展主线，进一步调整资源结构、产品结构、企业组织结构、技术结构和人才结构，提高产业集中度，加大科技创新力度，发展精深加工，大力发展铜铝和有色新材料产业，加快有色深加工产学研基地建设。2010 年，全省 10 种有色金属产量突破 200 万吨，主营业务收入达到 1500 亿元以上，实现工业增加值 400 亿元、利税 150 亿元，其中有色控投集团主营业务收入达到 500 亿元，实现利税 60 亿元。

预期 2009 年，全省食品规模工业将完成总产值 1495 亿元，同比增长 30%。力争到 2015 年，全省规模以上食品工业总产值达到 5000 亿元以上，使湖南成为食品工业大省、强省。

2009 年湖南省将积极应对危机，紧紧把握当今世界产业发展趋势，积极扶持高新产业发展，着力培育具有比较优势的新材料、光伏和风电产业向千亿产业发展，壮大千亿产业群体。继续扶持机械、石化、有色、食品过千亿产业做优做强做大，以工程机械产业为重点，加快打造湖南超级产业。

（湖南板块研究组）

株洲首提“汽车城”概念 呼应长沙“汽车消费中心”

1 月新当选的株洲市市长王群透露，株洲传统产业的发展将来可能出现“一乡四城”景象：有色金属加工冶炼之乡、电力机车城、航空城、新型汽车城和服饰城。王群提及，“株洲如果做到 40 万辆整车的生产规模，就肯定是湖南的汽车城”。这与 2008 年底湖南经济工作会上，湖南省委书记、省人大常委会主任张春贤“希望把长沙建成区域性汽车消费中心”的提法想呼应。

点评：

事实上，株洲向“汽车城”迈进的设想，从 2008 年的诸多大事件中即可初见端倪。2008 年 8 月 26 日，北汽南方生产基地在株洲奠基，到 2010 年竣工时，年生产整车能力可达到 20 万辆。2008 年 12 月 18 日，科技部确定首批新能源汽车示范运行六个试点城市，株洲是唯一被国家列入“863”专项和科技部

重点支持的地级市。2008年12月23日,由南车时代自主研发的10辆并联式混合动力大型豪华城市客车,正式交付株洲公交公司投入商业化运营,这使得湖南成为国内唯一同时掌握串、并联混合动力汽车技术、自主研发的整车车辆批量商业化运营的省份。最新的消息是,由国内一知名汽车生产企业投资40亿元、年产30万辆整车的项目,也有望在春节前与株洲签约。

我们认为在新能源汽车发展的过程当中,株洲将可能成为新型的汽车城。如果株洲做到40万辆整车的生产规模,它肯定是湖南的汽车城。

结合湖南省新能源产业蓬勃发展,及相关产业链的成熟,如2008年湖南科力远(600478)成立混合动力汽车动力电池公司,我们认为湖南省的新能源汽车产业链是非常完善的,新能源汽车是发展的必然的趋势,其蕴藏巨大的投机价值。

(湖南板块研究组)

农业部与中国气象局紧急会商 积极应对严重旱情

入冬以来,河南、山东、山西、陕西、甘肃、安徽等省已经有80多天没有出现有效降水,致使农作物严重受旱。2号,农业部与中国气象局紧急会商,认为未来10天,北方大部分地区仍无有效降雨,抗旱形势依然严峻。据统计,目前已有1.4亿亩农作物受旱,河南省近6成的麦田受旱,有360多万亩出现黄苗,有40多万亩出现枯苗、死苗现象;山东、山西、陕西、甘肃等省麦田受旱面积均超过一半;安徽省近7成的麦田受旱,有90万亩出现点片死苗现象。

点评:

此次干旱持续时间之长、受旱范围之广、受旱程度之重均为历史罕见,呈现出几个特点:秋冬连旱、受旱面积大(小麦受旱1.41亿亩,其中严重受旱5320多万亩,分别比去年同期增加1.32亿亩和5240万亩)、受旱程度重(北方麦区大面积出现3-10厘米干土层)、旱冻叠加、可能出现冬春连旱。

严重旱情已经影响小麦的正常生长发育进程,严重影响次生根生长,造成地上营养体发育不良,直接影响小麦的返青和起身拔节,除了严重旱情影响,病虫害也明显重于常年。如果当前栽培措施搭配不当,每亩有可能减产200斤,那么2009年夏粮将减产280亿斤左右。到时国家为保粮食生产必然大力促进水稻生产,2009年粮食在国家提高最低收购价格的基础上,粮价将稳步上涨。粮食种植和水稻种子公司获得较好投资机会。

(农林牧渔行业分析师 陈光尧)

国务院紧急叫停重庆购房退税 救市风向或有变

重庆市政府2008年12月18日出台的《关于进一步采取适应性政策措施促进经济平稳较快发展的意见》第七条为“刺激房产消费”:从2008年12月1日起,市内购买住房的个人按揭贷款本息,可抵扣产权人个人所得税的地方提留部分。该市相关部门近日收到国务院下发的一份紧急通知,该通知要求重庆市暂停正在拟订执行细则的“购房退个税”政策。通知叫停“购房退个税”政策的原因是,该操作的“性质无法界定”,问题在“合规还是不合规”上,相关操作需要等待进一步认定。

点评:

在房市下跌成交萎缩之时,为了稳定房地产行业对固定资产投资的拉动作用,一系列中央地方拯救楼市不断出台,2008年11、12月在政策的推动下,成交量不断回暖,但房价依然不改向下调整之势。

在出台降低购房税费、下调首付比例、提高住房公积金贷款额度等政策之后，对购房者来说得到的实惠已经很多，但购房意愿低迷的主要原因还是在于房价收入比过高，在整个经济形势不明朗的情况下，居民收入增长放缓将导致房价将进一步下调。

重庆市出台“购房退个税”政策意在变相降低居民购房成本，刺激房产消费，这纯属于地方政府行为，因为退的是个人所得税地方提留部分，但此时国务院紧急叫停重庆购房退税，属于法律界定方面的问题。之前出台的宽松购房政策受惠于所有普通购房者，但“购房退税”政策只能让小部分需要缴纳个人所得税的中上等收入群体受惠，具有“劫富济贫”嫌疑，在实际操纵中容易造成不公平，从而引起社会舆论。

虽然国务院在 2008 年底指出地方政府可根据不同情况出台措施引导房地产平稳发展，但也指出地方政府不允许越权出台政策拯救楼市，必须要在中央政府的相关政策范围内出台相应措施。除了政府对地产行业的扶持以外，开发商应当在政策推动下适当降价，让不同层次的住房需求者不断进入，缓解行业阶段性供过于求的局面。尽管一系列宽松政策已经出台，但在 2009 年保经济增长的大前提下，利好房地产行业发展的后续政策出台还是可以预期的，维持行业“增持”评级。

（房地产行业分析师 周伟）

公司动态

方证研究

湘股一月市场特点分析

上月湘股涨幅较好的板块为新能源板块和机械板块，上月涨幅最大的股票是科力远（600478），涨幅为 51.61%。湘股上月下跌幅度均不大，跌幅最大的为千金药业，跌幅仅为 3.51%。

受股神巴菲特入股比亚迪公司以及比亚迪公司率先推出可量产的油电双模电动车等事件的影响，去年 9 月份以来，动力电池类股票持续走强，2009 年 1 月 14 日，国务院发布了汽车产业振兴规划，其中着重强调汽车产业的调整和振兴，要以新能源汽车为突破口，加强自主创新，形成新的竞争优势，受此消息刺激，最近几个交易日，市场对动力电池类股票的炒作进一步火热。动力电池正成为现阶段新能源板块的龙头，受到了越来越多的投资者的高度关注。

镍氢动力电池作为近年来发展起来的一种新型高蓄能电池，以其无污染、大功率、长寿命、无记忆效应等优异特性，成为目前电动汽车动力电池的首选。科力远（600478）公司作为国内镍氢动力电池研发生产的龙头企业，及湖南“先进电池材料及电池产业技术联盟”核心，受到投资者的热捧。

随着美国新总统奥巴马的上台，新能源产业再度受到投资者关注，湘股新能源板块中湘电股份（600416）受益其风电业务；金瑞科技（600390）受益于其球形氢氧化亚镍，球形氢氧化亚镍是镍氢电池的主要原材料，公司作为国内第二大球镍生产商，其产品主要销售给比亚迪及日本汤浅。

对于湖南板块中的绩差个股，仍存在较大的非系统性风险，建议保持谨慎的态度比较适宜。

湘股涨幅前五的股票（1.1-1.23）

排名	证券简称	月最高价	月最低价	月收盘价	月涨跌幅 (%)
1	科力远	13.13	8.06	12.22	51.61
2	三一重工	19.95	14.27	19.58	37.02
3	中联重科	15.29	11.31	14.89	29.82
4	湘电股份	10.08	7.38	9.61	28.30
5	金瑞科技	8.50	6.38	7.97	24.92

数据来源：方正证券研究中心

（湖南板块研究小组）

镍氢电池的受益者 期待突破——《金瑞科技（600390）投资价值报告》内容摘要

投资要点

镍氢电池受益者。公司是国内镍氢电池电极材料氢氧化镍的主要供应商之一。公司产品的一致性和性能稳定性居于国内前列，产品主要销售给比亚迪和日本汤浅，是新能源镍氢电池的受益者。

锰资源优势明显。公司的一个盈利增长点在于公司在贵州省铜仁地区的两座锰矿的建成投产。公司拥有黄塘坪和白石溪两座锰矿，这两座矿山已探明地质储量 400 万吨左右，平均品位 16%—17%，两座矿设计年产量合计 10-12 万吨矿石，折合金属量约为 1.6 万吨，将满足公司电解锰所需原料的 50% 左右。

公司是国内最大的四氧化三锰供应商。现已建成两条国内最大的生产线，产能达到 2 万吨/年，该类产品的市场份额高达 60%。国内知名的磁材企业如天通股份和横店东磁都是公司的重要客户。

公司是国内主要的电解金属锰生产基地之一。电解金属锰产品是公司营收的主要来源，其年产能约为 3 万吨。公司产品主要销售给宝钢用于不锈钢的制造。

盈利预测与投资建议。我们对公司现有主要产品 2008-2010 年的产量的基础上，预测公司 2008 年、2009 年、2010 年的每股收益分别为 0.27 元、0.19 元和 0.33 元。但考虑到金瑞新材料科技股份有限公司第一大股东是中央直属大型科技企业长沙矿冶研究院，在国企整合的背景下，金瑞科技或将进行国内锰矿资源的整合和优势技术新项目的开发，我们给予公司“增持”评级。

风险提示：公司正在面临经济下滑带来的下游需求萎缩的风险；资源整合与技术开发的风险。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

市场观察

A 股市场分析

媒体消息，装备制造业和纺织业的产业振兴规划已最终定稿，将于本周三提交国务院常务会议审议。船舶产业振兴规划或将一并提交审议。其他五大产业规划还在最后的制定修改中，将陆续提交国务院。据了解，装备制造业振兴规划将着力解决机械行业 16 大重点发展领域中的薄弱环节，对基础件的发展更加重视，将以发展主机带动相关零部件发展转为主机与关键零部件共同发展。装备制造业振兴方案除了直接对机械制造板块有刺激作用以外，对基础零部件企业和钢铁等提供原材料的企业也有间接的利好作用。

关于纺织行业振兴计划，此次将审议规划中有可能再次调高纺织品出口退税率。市场一直对调高出口退税率到 15% 一直以来呼声颇高，作为最能体现“普惠”的财税措施，极有可能在振兴规划中出现，而且，纺织业现在面临内外交织的困境，纺织出口退税率就算调高至 17% 也并不令人意外。纺织产业振兴规划建议国家设立结构调整、技术改造和产业升级等专项资金，以扶持企业发展。这笔专项资金，将从国家安排的自主创新和产业结构调整项目资金中划拨。此外，振兴计划内容还包括：扩大信贷规模，尤其是解决中小企业资金困难，建议采用贴息贷款方式；支持企业兼并重组、积极扩大出口，巩固和开拓国际市场；加强自主品牌培育和营销渠道建设等等。纺织业是几大产业中处境最艰难之一，振兴方案对整个行业的实质作用到底有多大还要等具体措施出来才能逐渐明晰。

通过统计发现，3 月份预约披露年报的上市公司有 641 家，占到预约的上市公司总数的 39.45%，其中不少大盘权重股将在 3 月下旬披露年报。两会前后关于经济和产业方面的相关政策无疑是市场关注的焦点，并且对相关行业上市公司的中长期发展也有实质性帮助，所以在大盘股业绩不容乐观的前提下，资金对于政策热点的轮动自然是比较积极。虽然股指上升空间有限，但是板块之间的交易性机会还是将不断显现的。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周二收低 0.66%，本地地产类股领跌，因香港住房贷款数据低迷，且担心房价随全球经济衰退进一步下跌。恒生指数收盘下跌 84.60 点，报 12,776.89 点；恒生国企指数则稍涨 0.7%，报 6,960.11 点。

日本股市周二震荡收低 0.62%，因企业盈利前景暗淡打击市场信心，回吐了受政府计划购买银行所持有股份的消息带动的涨幅。日经指数收盘下滑 48.47 点或 0.62%，至 7825.51 点，盘中一度上扬 2.7% 至 8084.41 点，因日本央行表示，将收购日本金融机构持有的价值最多 110 亿美元的股票，以缓和全球金融危机带来的冲击。

美国股市周二收盘走高，股指三个交易日以来的跌势告一段落，受默克公司 (Merck) 强劲的业绩以及住房市场罕见的乐观数据提振。道琼斯工业股票平均价格指数上涨 141.61 点，至 8078.36 点，涨幅 1.78%，股指在连续三个交易日走低后收复了部分失地。标准普尔 500 指数涨 13.07 点，至 838.51 点，涨幅 1.58%。纳斯达克综合指数涨 21.87 点，至 1516.30 点，涨幅 1.46%。

欧洲股市周二收高 1.9%，因沃达丰带领电讯股走高，且美国房屋数据反弹改善市场人气。数据显示 12 月美国成屋待完成销售指数上升，为 8 月来首见，提振欧美股市。欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数收高 2.13%，报 4,164.46 点；德国股市上扬 2.43%，报 4,374.96 点；法国 CAC-40 指数上升 1.79%，报 2,982.39 点。

美国原油期货周二反弹，因消息称石油输出国组织 (OPEC) 讨论进一步减产，且美股受利多的 12 月楼市数据带动上扬。NYMEX-3 月原油期货 CLH9 结算价收高 0.70 美元或 1.75%，报每桶 40.78 美元，日内交投区间在 39.65-41.17 美元。

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周二在震荡交投中收低，技术颓势和对美国经济刺激法案能否被国会通过的不确定性，引发大量基金抛盘，令期金收在 900 美元下方。COMEX-4 月期金 GCJ9 收低 14.70 美元或 1.6%，收报每盎司 892.50 美元。日内交投区间介于 890.30-914.30 美元。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周二收高近 7%，结束三天跌势，因市场对美国房屋销售数据感到乐观，但库存上升限制涨幅。三个月期铜 MCU3 收报 3,370 美元，稍早高见 3,390 美元，周一收报 3,175 美元。

人民币对美元中间价 3 日微跌 1 个基点，报人民币 6.8398 元。国际货币基金组织 (IMF) 主席卡恩表示，人民币汇率被低估；IMF 表示中国 08 年经济增长 8% 的目标具有很大的挑战性，但仍有希望实现，预计中国有采取更多经济和银行业提振措施的空间。美元兑一篮子主要货币周二下滑，此前美国公布的 12 月成屋待完成销售指数意外跳升，且全球央行有新的经济刺激措施，影响了对美元的避险买盘。纽约尾盘，美元指数跌 1.4%，报 84.872。欧元兑美元升 1.5%，报 1.3038 美元，盘中高见 1.3056 美元。美元兑日圆跌 0.2%，报 89.29 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