

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009年2月4日 星期三

研究速递

经济寒冬呼唤成长春天——2009年2月份A股市场投资策略

(策略小组 秦晓斌执笔)

经济基本面制约股市反弹的持续性和高度。2008年12月部分经济好转不代表经济已走出低谷，宏观经济仍处于寒冬之中；存货剧烈调整使上市公司业绩风险暴露。在此影响下，大盘反弹的持续性和空间受到抑制。

成长股是2月份的主要投资机会所在。从经济层面看，周期性大盘股基本面没有根本改变，高科技成长性行业快速发展是经济增长方式转型的需要；从政策层面看，建设创新型国家战略将助推成长性行业高速增长；从市场层面看，股市流动性仍未逆转，资金压力将制约蓝筹股上涨空间，侧重于中小盘股票的成长性投资仍将是市场的投资主流；从国际经验看，科技成长行业作为下一轮经济增长动力将成为股票市场反弹的中坚力量。

投资机会：2月份看好3G及上游产业、计算机软件及服务、军工、节能电力设备、传媒、家电下乡、创业投资等行业或主题投资机会。

行业配置：超配传媒、信息技术、机械、电力设备、农业，低配旅游、纺织服装和房地产。

股票组合：建议关注银河证券新推出的科技成长30投资组合，包括中兴通讯、电广传媒、青岛软控、中航光电、同方股份、中创信测、用友软件、东软集团、广电网络、火箭股份等。

中国石油(601857)：受累低油价，一季度业绩难以乐观

投资评级 中性

(分析师 李国洪)

1. 事件

2月2日国际油价继续回落，西德州轻油(WTI)收于每桶40.08美元，下跌1.6美元。

2. 我们的分析与判断

(一) 公司勘探板块09年一季度盈利388.5亿元左右

中国石油勘探板块09年一季度预计可生产27750万桶油气当量(石油与天然气)，按40美元WTI油价折算，每桶油气当量可销售240元人民币，相当于35.2美元/桶(因国产油略重于西德州轻油)。目前中石油勘探板块成本为14.66美元/桶，相当于100元人民币/桶，因此，目前每桶油的利润为140元人民币，故中国石油勘探板块一季度盈利为27750*140=388.5亿元。

(二) 公司炼油板块09年一季度盈利为180亿元左右

2008年中国石油汽油产量约为192万吨，柴油产量约为400万吨，考虑到金融危机和春节因素影响，2009年1月公司汽油产量为180万吨，柴油产量为380万吨，2月虽没有长假，但由于时间略少产量与1月基本相同略有微增，汽油180万吨，柴油390万吨。3月汽油产量会基本恢复到

12月水平，即汽油190万吨，柴油400万吨。由于08年年底和09年年初两次连续降价再加之09年初执行的费改税政策，对中国石油来讲，09年一季度比08年四季度汽油价格实际下降了2140元/吨，柴油价格实际下降了2100元/吨。由于汽柴油成本变化不大，国际原油去年12月均价为42.04美元/桶，今年1月均价为41.92美元/桶，按75.4%原油可转化为汽柴油计算，12月炼油成本为3280元/吨，1月炼油成本为3270元/吨。因此，公司09年1月汽柴油利润为71.96亿元比08年12月利润200.64亿元明显减少。09年2月由于国内外成品油价差和现行定价体制，我们分析国内成品油价格下调200元/吨的可能性很大，3月份仍然可能再次下调油价，故我们预计公司09年2月汽柴油可实现盈利71.96亿元，3月可实现利润46.47亿元，一季度公司炼油板块盈利为180亿元左右。

（三）化工业务多数产品毛利已经降至0附近或以下

甲醇目前毛利为-27.3%，醋酸毛利为-11%，BD0、DAP、纯碱等许多化工产品毛利处于亏损或盈亏平衡状态。受全球金融危机影响，化工出口难度较大，2-3月不会明显好转，因此，中石油的化工业务也于一季度进入不盈利状态，往年化工业务可贡献100-200亿元的利润。

（四）09年一季度公司盈利在0.12元左右

我们预测中国石油勘探板块09年一季度盈利388.5亿元，炼油板块一季度盈利180亿元，化工板块亏损5亿元，管道业务盈利35亿元，再扣除营业税及附加90亿元，财务费用8亿元，管理费用120亿元，销售费用80亿元，利润总额为300.5亿元，扣除所得税后净利润为225.5亿元，相当于每股收益0.12元。

（五）国际油价已经越来越远离公司最佳盈利区

由于中国石油的最佳盈利区间在75-85美元，40美元的石油均价已经逐渐远离公司最佳盈利区间。最佳盈利区间计算比较复杂，需要根据模型分产品不断试验促使综合毛利水平最高，由于油价变化相应石化产品价格也会变化，因此，比较准确的最佳盈利区间还要调研不同油价时公司各事业部的具体盈利状况，事实上公司有许多部门都在测算不同时期的最佳盈利区间，我们此处给出的最佳盈利区间是根据调研与计算的综合结果。我们计算的结果比调研均值平均高5美元，相差幅度在6%左右。即便将最佳盈利区间下调5美元，即中国石油的最佳盈利区间在70-80美元，离40多美元油价均价也较远。下图是我们根据模型计算出的油价波动与公司业绩敏感性分析，如果油价长期维持在40多美元左右对中国石油较为不利。

3. 投资建议

尽管中国石油因为勘探技术进步进入油气田发现高峰期，油气储量不断增长，储量接替率大于1且持续上升，贷款利率下调促使财务成本下降等利好因素也不少，但目前国际油价已经远离其最佳盈利区间，低油价促使化工产品价格全面大幅下降已经使得化工业务出现亏损，而公司因为承担社会责任不能减员，在国内外较大成品油价差推动下发改委还会不断下调国内成品油价格，在低油价预期下我们预测公司08-10年EPS为0.68元、0.56元、0.63元，维持中性评级。

国内市场

周二市场小幅低开后一路攀升，午后强势上扬，上证指数上涨 49.13 点，涨幅 2.44%，收于 2060.81 点，深证成指涨幅 2.52%，收于 7266.41 点。市场普涨，所有板块涨幅都超过 1%，有色金属、纺织服装、轻工制造领涨，涨都在 4% 以上，黑色金属、农林牧渔表现略后于整体。两市交投活跃，总成交金额 1498 亿元，较上一交易日增加 538 亿元。

不断出台的刺激政策为市场提供了有力支撑，在纺织、装备制造业规划即将出台的利好预期下，相关板块领涨，加上 1 月份信贷数据大幅超过预期，激发了投资者做多的热情。投资者可跟随政府出台各项产业政策的步调，对能够从政策中大幅受益的个股多加关注。（张琢）

权证市场

代码	名称	收盘价	涨跌幅	正股价	正股涨跌幅	成交额	换手率	隐含波动率	溢价率	剩余期限
580020.SH	上港 CWB1	1.42	-3.14	3.78	2.16	416063360	100.101	523.459	156.614	30
580012.SH	云化 CWB1	8.889	-0.99	22.67	2.67	1240816384	256.358	275.049	17.861	31
580013.SH	武钢 CWB1	2.078	-1.19	6.22	-0.32	624433024	41.349	275.891	87.428	71
580023.SH	康美 CWB1	2.566	0.2	9.83	0.92	208777216	48.8	276.578	61.77	110
031007.SZ	阿胶 EJC1	10.423	1.62	15.73	3.49	588643008	56.274	95.341	0.807	163
580018.SH	中远 CWB1	5.225	2.53	9.03	9.72	551913600	206.916	278.937	174.566	202
031005.SZ	国安 GAC1	5.408	-0.59	8.9	1.83	533427296	102.377	268.566	159.353	232
580021.SH	青啤 CWB1	3.922	-0.03	19.08	0.16	221569776	53.997	163.433	88.176	257
580014.SH	深高 CWB1	3.21	1.49	4.98	2.89	165594928	48.025	283.678	235.141	267
580016.SH	上汽 CWB1	3.147	-1.59	6.83	0.59	390800416	54.646	213.545	340.952	337
580025.SH	葛洲 CWB1	2.558	-0.43	9.87	2.6	570460032	73.854	141.516	44.944	340
031006.SZ	中兴 ZXC1	9.274	0.05	30.02	2.39	379568736	62.623	155.352	129.094	382
580017.SH	赣粤 CWB1	4	3.07	8.81	3.65	205069312	90.444	171.447	178.434	388
580019.SH	石化 CWB1	1.532	1.32	7.95	1.53	1862344448	40.342	154.321	182.943	392
580022.SH	国电 CWB1	2.521	0.64	6.14	2.5	617891392	57.17	109.413	63.208	471
580024.SH	宝钢 CWB1	1.317	0.69	5.49	0.55	398291680	19.001	153.472	175.665	514
580026.SH	江铜 CWB1	1.477	4.09	13.95	9.93	2854472192	110.671	94.119	53.032	612

注：以上数据仅供参考

月度股票跟踪

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
600887.sh	伊利股份	谨慎推荐	9.24%	12.51%	2009-2-2	谨慎推荐	2009-2-2	9.19	10.04	10.34	董俊峰
600028.sh	中国石化	中性	-5.58%	6.53%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.42	7.95	8.97	李国洪
600037.sh	歌华有线	中性	9.72%	24.02%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.95	9.82	11.10	许耀文
600600.sh	青岛啤酒	推荐	7.19%	17.42%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	17.8	19.08	20.90	董俊峰
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	38.35%	39.10%	2009-1-23	推荐	2008-11-21	6.7	9.27	9.32	李丹
601088.sh	中国神华	谨慎推荐	9.21%	14.22%	2009-1-23	谨慎推荐	2008-11-21	18.56	20.27	21.20	赵柯
600153.sh	建发股份	推荐	6.82%	12.02%	2009-1-22	推荐	2008-12-19	6.74	7.2	7.55	陈雷
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	12.39%	16.14%	2009-1-21	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	22.21	22.95	迟晓辉
000543.sz	皖能电力	谨慎推荐	13.86%	15.76%	2009-1-21	推荐	2009-1-21	4.76	5.42	5.51	邹序元
600831.sh	广电网络	推荐	31.05%	34.62%	2009-1-21	推荐	2008-11-21	7.02	9.2	9.45	许耀文
600580.sh	卧龙电器	谨慎推荐	9.60%	10.73%	2009-1-19	谨慎推荐	2009-1-19	8.85	9.7	9.80	沈文春
600268.sh	国电南自	谨慎推荐	9.24%	10.18%	2009-1-19	谨慎推荐	2009-1-19	11.79	12.88	12.99	沈文春
600406.sh	国电南瑞	谨慎推荐	6.12%	6.81%	2009-1-19	谨慎推荐	2009-1-19	21.87	23.21	23.36	沈文春
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	11.13%	20.31%	2009-1-16	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	27.25	29.50	马莉
002182.sz	云海金属	推荐	31.15%	35.14%	2009-1-16	推荐	2008-11-21	9.02	11.83	12.19	周卓玮
601857.sh	中国石油	中性	-8.87%	3.53%	2009-1-15	推荐	2008-11-21	11.6	10.57	12.01	李国洪
002078.sz	太阳纸业	谨慎推荐	33.55%	33.56%	2009-1-14	推荐	2008-11-21	7.48	9.99	9.99	叶云燕
600315.sh	上海家化	推荐	-1.36%	2.07%	2009-1-13	推荐	2009-1-13	30.01	29.6	30.63	彭晞彦
600068.sh	葛洲坝	推荐	8.34%	9.22%	2009-1-13	推荐	2008-11-21	9.11	9.87	9.95	郝飞飞
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	18.55%	20.21%	2009-1-9	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	7.86	7.97	沈文春
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	10.31%	15.26%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	7.59	7.93	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	34.97%	36.93%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	15.9	16.13	鞠厚林
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	7.99%	10.81%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	11.89	12.20	董俊峰
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	28.72%	32.02%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	5.87	6.02	孙勇
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	8.73%	9.69%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	7.97	8.04	陈雷
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	32.53%	34.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	23.18	23.49	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	30.21%	43.44%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	24.22	26.68	许耀文
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	21.13%	22.22%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	8.94	9.02	马莉
002202.sz	金风科技	推荐	48.24%	50.72%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.22	32.94	33.49	沈文春
600517.sh	置信电气	推荐	14.93%	23.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	22.39	24.15	沈文春
002169.sz	智光电气	推荐	60.08%	63.89%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.97	15.96	16.34	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	1.48%	9.09%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.14	6.60	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	6.47%	17.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.4	8.15	邹序元

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	14.43%	17.06%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	4.36	4.46	邹序元
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	9.47%	10.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.34	9.13	9.20	邹序元
600019.sh	宝钢股份	谨慎推荐	7.64%	14.12%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	5.49	5.82	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	18.10%	22.92%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	8.09	8.42	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	11.66%	26.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	6.22	7.05	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	9.11%	9.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.79	4.79	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	54.98%	54.99%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	10.57	10.57	鞠厚林
600118.sh	中国卫星	推荐	42.83%	43.18%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.8	21.14	21.19	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	44.54%	47.02%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	11.65	11.85	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	18.83%	22.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	20.88	21.54	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	20.48%	20.73%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	9.53	9.55	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	6.84%	14.24%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	18.12	19.36	20.70	朱力军
600690.sh	青岛海尔	推荐	-1.61%	13.15%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	9.13	10.50	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	6.24%	19.65%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	9.19	10.35	朱力军
002242.sz	九阳股份	推荐	6.10%	26.32%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	39.48	41.89	49.87	朱力军
601390.sh	中国中铁	推荐	-6.87%	9.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.82	5.42	6.39	郝飞飞
601186.sh	中国铁建	推荐	-0.49%	10.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.07	10.02	11.08	郝飞飞
601006.sh	大秦铁路	推荐	-8.65%	1.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	8.76	9.78	毛昂
601111.sh	中国国航	推荐	0.89%	21.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	4.51	5.41	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	-2.00%	11.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	3.92	4.45	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	-9.70%	9.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	6.33	7.67	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	9.60%	9.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	8.56	8.58	毛昂
600859.sh	王府井	推荐	14.52%	31.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	19.55	22.45	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	24.20%	30.43%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	19.14	20.10	陈雷
000759.sz	武汉中百	推荐	6.99%	22.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.01	8.57	9.85	陈雷
000895.sz	双汇发展	推荐	6.89%	17.01%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	30.04	32.11	35.15	董俊峰
002216.sz	三全食品	推荐	8.41%	23.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	29.49	33.50	董俊峰
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	-0.89%	12.70%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	44.1	50.15	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	3.99%	14.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	15.1	16.65	董俊峰
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	3.96%	20.64%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	104.1	120.80	董俊峰



代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
000401.sz	冀东水泥	推荐	31.74%	33.04%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	12.16	12.28	洪亮
600406.sh	海螺水泥	推荐	8.81%	14.77%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.33	23.21	24.48	洪亮
600801.sh	华新水泥	推荐	31.64%	32.76%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.44	19.01	19.17	洪亮
600720.sh	祁连山	推荐	45.80%	48.40%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.55	9.55	9.72	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	26.06%	29.49%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	12.48	12.82	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-14.57%	1.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	5.04	6.01	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	26.77%	28.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	30.02	30.36	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	32.00%	41.42%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	11.92	12.77	王国平
600276.sh	恒瑞医药	推荐	10.72%	22.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	33.56	37.16	40.98	李鹰鹏
600557.sh	康缘药业	推荐	11.99%	18.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	15.17	16.99	17.99	李鹰鹏
002252.sz	上海莱士	推荐	26.94%	30.07%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.45	27.23	27.90	李鹰鹏
600062.sh	双鹤药业	推荐	10.32%	18.29%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	24.79	26.58	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	28.69%	35.65%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	13.14	13.85	叶云燕
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	16.63%	18.96%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	6.52	6.65	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	17.63%	18.05%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	8.34	8.37	叶云燕
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	25.19%	29.81%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	6.51	6.75	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	11.80%	15.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	4.45	4.60	叶云燕
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	40.05%	43.90%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	10.56	10.85	周卓玮
000002.sz	万科	谨慎推荐	6.93%	21.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	7.09	8.05	丁文
000402.sz	金融街	谨慎推荐	-3.94%	12.33%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	7.79	9.11	丁文
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	-2.31%	14.93%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	16.49	19.40	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	-1.94%	12.53%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	14.64	16.80	丁文
000550.sz	江铃汽车	推荐	17.25%	17.62%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.23	9.65	9.68	李丹
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	25.72%	27.56%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	4.79	4.86	李丹
002003.sz	伟星股份	推荐	35.55%	35.96%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.76	13.23	13.27	马莉
000726.sz	鲁泰 A	推荐	6.83%	12.54%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	7.02	7.5	7.90	马莉
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	11.66%	15.02%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	13.98	14.40	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	-8.57%	2.45%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.73	4.18	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-6.84%	5.02%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	4.08	4.60	张曦

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
601988.sh	中国银行	推荐	-8.55%	1.47%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.39	3.1	3.44	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	12.16%	14.32%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	10.42	10.62	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	17.11%	24.40%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	21.55	22.89	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	9.64%	14.66%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	40.02	41.85	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	40.34%	43.10%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	16.28	16.60	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	39.68%	40.77%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	14.08	14.19	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	44.50%	46.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	14.74	14.95	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	19.74%	27.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	10.49	11.19	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	18.10%	19.08%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	8.48	8.55	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	27.97%	32.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	15.37	15.87	许耀文
600880.sh	博瑞传播	推荐	13.90%	25.09%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.36	12.94	14.21	许耀文
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	17.34%	18.17%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	8.59	8.65	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	51.45%	52.95%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	16.16	16.32	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	23.41%	28.44%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	13.02	13.55	许耀文
600033.sh	福建高速	推荐	2.90%	12.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	5.31	5.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	2.80%	5.95%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	8.81	9.08	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	0.98%	12.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	4.12	4.58	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-10.20%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	4.84	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	-3.45%	6.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	5.59	6.18	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	5.45%	12.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	3.48	3.72	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	2.71%	10.86%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	4.16	4.49	张秋生



本报告由中国银河证券股份有限公司向其机构或个人客户提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于中国银河证券股份有限公司。未经中国银河证券股份有限公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。中国银河证券股份有限公司认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是中国银河证券股份有限公司在最初发表本报告日期当日的判断，中国银河证券股份有限公司可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但中国银河证券股份有限公司没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。中国银河证券股份有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

中国银河证券股份有限公司不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。中国银河证券股份有限公司建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的中国银河证券股份有限公司网站以外的地址或超级链接，中国银河证券股份有限公司不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

中国银河证券股份有限公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。中国银河证券股份有限公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

中国银河证券股份有限公司无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给中国银河证券股份有限公司客户的，属于机密材料，只有中国银河证券股份有限公司客户才能参考或使用，如接收人并非中国银河证券股份有限公司客户，请及时退回并删除。

中国银河证券股份有限公司有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为中国银河证券股份有限公司的商标、服务标识及标记。

中国银河证券股份有限公司版权所有并保留一切权利。