

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2107.75	2.28
深证综合	652.98	2.18
香港恒生	13063.39	2.25
道琼斯工业	7956.66	-1.51
标准普尔 500	832.23	-0.75
纳斯达克	1515.05	-0.08
日经 225	8038.94	2.73
富时 100 指数	4228.6	1.54

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27120	4.51
沪铝 0904	11695	0.04
沪金 0906	196.85	-0.4
郑白糖 0909	3268	1.59
纽约原油	40.32	-1.13
纽约黄金	902.2	1.1
伦敦铜	3415	1.33
伦敦锌	1180	0.5
伦敦铝	1439	2.42

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2918.98	2.45
上证国债指数	120	-0.21
上证企债指数	132.25	-0.28
深证基金指数	3006.86	2.44

行业动态

工行宣布 2 月 10 日起存量房贷可享 0.7 倍优惠利率（房地产行业分析师 周伟）

公司动态

海南海药获发《高新技术企业证书》（医药行业分析师 薛娜）

华鲁恒升：3.68 亿投资三大技改项目（化工行业分析师 张正华）

方证研究

西南证券拉开券商借壳序幕——《西南证券研究报告》内容摘要（证券行业分析师 杨艳艳）

市场观察

A 股市场分析：板块轮动明显 行情渐入佳境（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股周三收低 消费疲软打击市场信心（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：

华仪电气轻松涨停 金风科技相形见绌

安泰科技多个项目即将投产 股价重回年线上方

海螺水泥稳健上行 中国南车强势依旧

远望谷、启明信息加速上升可期

金枫酒业、武汉中百价量齐增 “红三兵”高挂枝头

行业动态

工行宣布 2 月 10 日起存量房贷可享 0.7 倍优惠利率

工商银行 4 日宣布对去年 10 月 27 日前发放执行基准利率 0.85 倍的个人住房贷款,无不良记录借款人可自 2 月 10 日起享受 0.7 倍优惠利率。

点评:工商银行之前发布通知,在 2 月 1 日公布存量房贷优惠利率措施的细则,但由于银行内部准备工作没有做好的原因,所以才延迟 3 天公布该细则。

自从 2008 年 10 月 22 日央行出台“金融机构对居民首次购买普通自住房和改善型普通自住房提供贷款,其贷款利率的下限可扩大为贷款基准利率的 0.7 倍”至今,几乎所有国内银行已经公布针对该政策所作的调整措施。

当然,能够享受到 0.7 倍利率优惠措施必须要有一定条件,从各家银行公布的细则可以看出,给予的优惠对象主要是首次置业者且还贷信用记录良好,而对投资性购房者是坚决拒之门外,这也是政府一方面减少购房成本刺激住房消费,一方面尽量满足普通自住需求而不鼓励投资需求,让普通居民得到真正的实惠。

按照首次购买普通住房贷款金额 50 万元、期限为 20 年、每月等额还款,在贷款利率下限从 0.85 倍降低至 0.7 倍以后,对普通购房者的利息费用支出减少是非常明显的,即使不考虑降息因素,影响系数已经高达 20%以上。

下周将公布 2009 年 1 月 CPI 指数,根据目前经济形势可能降至 1%以下,这给央行继续放松货币政策增大了空间。另外,多家银行有关负责人 3 日透露,1 月份银行新增信贷规模有望突破 1.2 万亿元,同比增速将大大超过去年 12 月的 18.76%,创下历年之最。由于房地产行业对货币政策的敏感性,大量的流动性进入市场,或许能给房地产行业带来一些投资机会。

(房地产行业分析师 周伟)

公司动态

海南海药获发《高新技术企业证书》

根据海南省科学技术厅、海南省财政厅、海南省国家税务局、海南省地方税务局联合下发的《关于认定海南义利达高新技术实业有限公司等 30 家企业为 2008 年第一批高新技术企业的通知》，海南海药被认定为海南省 2008 年度第一批高新技术企业，并获发《高新技术企业证书》（证书编号：GR200846000021，有效期 3 年）。根据相关规定，公司将自 2008 年起连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税。

点评：海南海药公司以胃药枫蓼肠胃康、肿瘤药紫杉醇和抗生素三大业务为主，另外包括部分委托加工，原料药出口以及少部分销售代理业务。子公司天地药业作为原料基地，能满足植物原料提取与部分抗生素原料自给，海口制药则专事制剂生产，具有片剂、胶囊、颗粒、注射剂比较完备的剂型，形成了从原料到制剂的一体化产业链优势。09 年肠胃康继续快速增长，紫杉醇平稳增长以及普药快速增长带动下，收入增速将有望超 50%，西丁原料自产后将拉动毛利率小幅提高，08 年预计计提 1000 万激励费用，09 年有 600 万，并逐渐递减。根据公司的业绩预告，公司 2008 年的净利润将达到 3000 万，此次税率的减少，将给公司带来 300 万的业绩增量，我们预计公司 2008 年每股收益将达到 0.214 元。

（医药行业分析师 薛娜）

华鲁恒升：3.68 亿投资三大技改项目

华鲁恒升（600426）公告，公司拟通过自筹资金和银行贷款，投资尿素产品多元化及节能技术改造工程、原料气醇烃化节能改造工程和氨合成能量系统优化工程，三个项目的总投资额为 36840 万元。

点评：公司投资建设的三个项目主要在一下几个方面对公司产生影响：1、丰富了公司产品线，尿素产品多元化主要是在现有的大颗粒和小颗粒尿素的基础上，增加中颗粒尿素的生产，以满足客户的不同需求，增加市场占有率；2、三个项目都与节能减排有关，将使公司在社会效益和经济效益两方面获益，三个项目的投资回收期分别为 5.9 年、3.6 年和 2.9 年；3、目前项目尚未开工建设，仅通过董事会，但是一旦资金到位会很快进行，乐观估计 2010 年一季度将全部建成；4、资金主要为自有资金和银行贷款，大致比例为 3：7，即自有资金约 11052 万元，银行贷款约 25788 万元，银行贷款并没有获得利率优惠，对公司财务费用的影响约为增加 1485 万元（以贷款 3-5 年利率计算）；5、项目建成后，预计从 2010 年起每年增厚 EPS0.15 元（扣除财务费用增加的影响）。

（化工行业分析师 张正华）

方证研究

西南证券拉开券商借壳序幕——《西南证券研究报告》内容摘要

事件：*ST 长运 2 月 3 日发布公告称，在公司吸收合并西南证券方案获得中国证监会核准后，将由第三方重庆渝富资产经营管理有限公司向其股东提供现金选择权。*ST 长运的股东可以以其所持有的公司股票按照 2.81 元/股的价格全部或部分申报行使现金选择权，相应将其持有的*ST 长运股票过户给重庆渝富，由重庆渝富持有。

分析：

※现金选择权仅具象征意义

截至 2 月 3 日，*ST 长运的股票收盘价格为 10.11 元，比行使现金选择权价格高 326.34%，行使现金选择权等同于投资者以 2.81 元/股的价格卖出，该价格为 ST 长运股票停牌前最后一个交易日即 2006 年 11 月 24 日的收盘价。行使现金选择权对投资者来说将可能导致较大亏损，因此这一现金选择权并不具有实际操作意义，仅具有象征意义，投资者不会选择行权。

※预计 2 月正式登陆 A 股市场，拉开券商借壳序幕

按照以往券商借壳上市经验，获得证监会正式核准后，更名上市的时间间隔一般不会超过一个月，因此预计西南证券有望在 2009 年 2 月正式登陆 A 股市场。

※借壳、股改方案简介

公司吸收合并西南证券事项于 2009 年 1 月 22 日获得中国证监会正式核准。交易完成后，ST 长运将更名为西南证券股份有限公司，公司类型转变为券商。

*ST 长运新增股份 16.59 亿股，以换取西南证券股东持有的西南证券全部权益，即每持有西南证券 1 元的股东，出资换取 0.71 股*ST 长运的新增股份。吸收合并完成后，*ST 长运总股本将变为 19.04 亿股，其中西南证券原股东持有股份占合并后总股本的 87.14%，借壳上市成功后，重庆渝富和建银投资将分别持有新公司 49.349%和 8.625%的股权。

※给予公司“中性”评级

与 2007 年相比，西南证券 2008 年各项收入已出现大幅下降，主要是由于受到证券市场大幅调整的影响，公司的经纪业务和自营业务均受到较大影响，公司预计 2008 年净利润下滑 65%左右。按照交易完成后总股本计算，预计西南证券 2008 年、2009 年 EPS 分别为 0.17 元和 0.20 元，按照 2009 年 2 月 3 日的股价 10.11 元计算，相应 PE 分别为 59 倍和 51 倍，估值已较高，给予“中性”投资评级。

（证券行业分析师 杨艳艳）

市场观察

A 股市场分析

政策面，工业和信息化部日前表示，国务院目前已将船舶工业列为重点产业，研究制定“船舶工业调整和振兴规划”，引导船舶企业积极化解风险，确保持续平稳较快发展，同时抓住调整机遇，加快推进自主创新和产业结构优化升级，切实解决产业内部积累的诸多矛盾，为建设世界造船强国奠定坚实基础。尽管我国船舶工业发展总体保持良好态势，但国际金融危机的影响已经显现，船舶融资出现困难，新船订单大幅下滑，履约交船风险加大，船舶企业生产经营面临的困难不断增多，未来一段时间内还将面临严峻形势。而规划方案出炉之后对于具体细分行业的推动作用也将不断明晰。

国家发展改革委副主任、国家能源局局长张国宝 3 日在全国能源工作会议上说，从长期看，改善我国能源结构，必须积极发展可再生能源和新能源，不断提高清洁能源在我国一次能源消费中的比重。可见能源问题将是我国政府今后政策重点扶持的对象，而新能源电池、风电、太阳能等概念也从去年底以来在 A 股市场有所表现。他还提出，2009 年要通过规划和政策支持，从体制和机制上提供保障，促进煤矿企业兼并重组，这也印证了我们之前指出的并购重组将是 2009 年投资主题之一。

资金供应面，目前四大银行信贷投放完成全年目标两成。市场预计，1 月份银行新增信贷规模有望突破 1.2 万亿元，同比增速将大大超过去年 12 月的 18.76%，创下历年之最。而在需求面，目前大小非减持压力已经演变为局部性压力，对于估值合理，并且限售股以大非持有为主的股票，减持压力并不成为主导股价走势的重要因素。我们在 2009 年度 A 股投资策略报告中指出，今年的大小非数额虽然巨大，但是主要是抛售压力较小的大非，对资金面的压力并没有那么大。

基本面看，去年 12 月的宏观数据已显示出一些经济转暖的迹象，可以预期，一季度仍将有所不同角度的宏观数据显示出类似迹象，为市场热点酝酿提供不错的主题。但我们认为经济持续回暖的条件仍不具备，因此仍应对经济前景持谨慎态度。综合来看，由于短期市场充沛流动性以及市场提前对 2008 年年报以及今年第一季度的悲观预期已经消化，短期个股和一些热点板块将持续活跃，而资金运作主线则围绕政策受益股展开，预计政策振兴规划受益股仍具备上涨潜力。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周三收盘升 2.25%，为三天来首次收高。金属类和航运类股大涨，因有迹象显示，中国以投资为主的经济刺激方案开始对缓解全球经济衰退的冲击产生积极作用。但地产类股延续自周一以来的跌势。此前香港公布数据显示，在去年四季度，负资产房屋抵押贷款增加了两倍。

日本股市周三收高 2.7%，结束此前连续三日下滑的走势，受中国密集推出产业刺激计划以及周边股市反弹的带动。日本股市日经指数收盘报 8038.94 点，上涨 213.43 点或 2.73%，稍早一度攀升 3.3%。本周以来日经指数累计上涨 0.56%。

美国股市收盘走低，道琼斯工业股票平均价格指数今年第三次跌破 8000 点，因投资者对美国银行和卡夫食品的担忧情绪挥之不去，同时华特-迪士尼公司和的最新消息证实了一些人此前最糟糕的担心：美国消费者正在改变消费习惯。道琼斯指数收盘跌 121.7 点，至 7956.66 点，跌幅 1.51%，在过去五个交易日中第四次下跌。标准普尔 500 指数跌 6.28 点，至 832.23 点，跌幅 0.75%。纳斯达克综合指数跌 1.25 点，至 1515.05 点，跌幅 0.08%。

欧洲股市周三大幅收高，在美国公布的经济数据证实未如预期般黯淡后，银行股、油股和矿业股上扬。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数升 2.5%，报 811.41 点，两日升幅为 4.4%。

美国原油期货周三尾盘由升转跌，终场收低，NYMEX-3 月原油期货 CLH9 结算价跌 0.46 美元或 1.13%，报每桶 40.32 美元，日内交投区间在 39.74-41.92 美元。

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周三收高 1%，COMEX-4 月期金 GCJ9 收高 9.70 美元或 1.1%，收报每盎司 902.20 美元。日内交投区间介于 896.20-910.90 美元。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周三上扬 3%，至一周高位，因有报导称中国采购，且中美经济数据令全球经济下滑步伐可能正放缓的期望升温。三个月期铜 MCU3 收报 3,415 美元，周二收报 3,370 美元，稍早高见 3,472 美元，为 1 月 27 日来最高。

人民币对美元中间价 4 日回升 50 个基点，报人民币 6.8348 元，结束最近三个交易日连续下滑的走势。美元周三全线上涨，因股市下滑和对政府经济刺激方案可能被推迟的担忧，提振了美元的避险魅力。纽约尾盘，美元指数升 0.8%，报 85.697。欧元兑美元跌 1.4%，报 1.2848 美元，兑日圆跌 1.3%，报 114.87 日圆。美元兑日圆升 0.2%，报 89.41 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