

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2098.02	-0.46
深证综合	644.66	-1.28
香港恒生	13178.9	0.88
道琼斯工业	8063.07	1.34
标准普尔 500	845.85	1.64
纳斯达克	1564.26	2.06
日经 225	7949.65	-1.11
富时 100 指数	4228.93	-0.01

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27330	0.59
沪铝 0904	11715	-0.8
沪金 0906	198.75	0.86
郑白糖 0909	3267	-0.24
纽约原油	41.17	2.11
纽约黄金	914.2	1.3
伦敦铜	3329	-2.5
伦敦锌	1144	-3.05
伦敦铝	1433	-0.4

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2907.96	-0.38
上证国债指数	119.9	-0.08
上证企债指数	132.08	-0.13
深证基金指数	2985.24	-0.72

行业动态

国务院原则通过纺织和装备制造业振兴规划（策略分析师 曹建能）

公司动态

中金岭南投资入股澳大利亚上市公司 PERILYA LIMITED（有色金属行业分析师 邓新荣）

天坛生物业绩快报点评（医药行业分析师 薛娜）

华天酒店重大资产重组点评（零售旅游行业分析师 陈翀）

方证研究

停产减产过寒夜 加强管理待天明——《山东海化调研报告》
内容摘要（化工行业分析师 张正华）

增长势头不减 板块估值趋于合理——《医药生物行业 1 月月报》
内容摘要（医药行业分析师 薛娜）

信贷规模扩张激发短期行情 提高拨备严正以待未来挑战——《银行业 1 月月报》
内容摘要（银行业分析师 郑宁）

3G 下的行业春天——《通信与电子行业 1 月月报》
内容摘要（通信与电子行业分析师 王亮）

中小科技企业创新能力突出——《计算机与互联网行业 1 月月报》
内容摘要（计算机与互联网行业分析师 邹万红）

软饮料一枝独秀——《食品饮料行业 1 月月报》
内容摘要（食品饮料行业分析师 李玉环）

黄金成避风港 锂追风电池——《有色金属行业 1 月月报》
内容摘要（有色金属行业分析师 邓新荣）

房地产业受机构关注 货币型基金业绩重回理性——《证券投资基金四季报分析》
内容摘要（基金板块研究组）

市场观察

A 股市场分析：股指冲高回落 上行趋势不改（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股周四收高 银行股依旧走势疲软（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：

整体随股指冲高回落

北大荒、丰乐种业尾盘逆市揭竿而起

中兴通讯达到 31 元目标开始回落

科力远达到 13.5 元目标开始回落

华仪电气高开放量走低 短期需休整

金风科技回探考验 30 元支撑

中国南车回落提供低吸良机

行业动态

国务院原则通过纺织和装备制造业振兴规划

国务院总理温家宝 4 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划。

点评：

本次会议通过的两个产业振兴规划内容基本与我们之前预期的一致，政府主要从产业结构调整、产业升级、自主创新、推动企业并购重组、信贷和税收支持等方面展开对产业进行规划。

纺织产业规划来看，短期来看，出口退税率调高至 15%、信贷支持以及中央将建专项资金重点扶持技术改造等措施实质意义较强。这次是在前两次基础上再提一个点，对相关出口企业压力缓解会有一定作用，理论上测算，2009 年行业利润或可增加 7%，理论上行业利润率将上调 0.25 个百分点。

不考虑其他变动因素，因出口退税调整将让纺织全行业增加约 57 亿人民币的净利润。2008 年纺织品服装出口增幅在 5%以内，2009 年将出现 5%-10%的负增长，估计 2009 年纺织品服装出口总额在 1675 亿美元左右。在外需继续不振的情况下，我国纺织行业的业绩还将进一步下滑，则进一步上调至 17%的可能性也存在。但是需要认识到的是，下调税率和增加信贷支持只能短期能减缓企业的营利压力，中长期企业业绩要有所改善，还需要宏观基本面的有所变化和产业结构等方面得到实质性改良。

纺织类个股前期已随大市反弹，因此利好报出后如果市场感到并不能够带来短期显著的效果，可能会出现获利回吐迹象，相关风险值得重视。不过对于一些纺织行业龙头公司都认为可以继续关注。

从装备制造业规划中看，基础零部件、新能源设备、铁路设备以及工程机械四大子行业有望受益，而钢铁板块作为这些设备的材料来源也将受到提振。

从目前看装备制造业调整振兴规划的主要内容非常具有针对性，提升基础零部件技术水平，建立使用国产首台（套）装备风险补偿机制以及对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税等都是过去呼声很高的，这次会议将这些内容提高重要地位，将对相关板块在短期内起到提振作用。

目前仅国内工程机械行业基础零部件依赖国外进口，受制于人。国外供应商企业在基础零部件供给、价格、供货期、规格等多方面陆续开始对我国采取限制，同时，一些政策的制订和执行中存在问题，影响产业的正常发展和做大做强，约 70%的行业利润被进口零部件吃掉。这次规划里可以看到国家将大力支持国内基础零部件企业，相关个股值得关注。

而我们之前一直关注的新能源问题也被放到了规划中的重要地位。新能源领域中风能、核能行业国内企业的装备制造能力比较强。在国家大力推进新能源项目、优化我国能源结构的背景下，新能源装备的生产商已经值得看好。

另外，不难发现，针对两个产业，规划方案都提出了要支持骨干企业进行联合重组，这也跟我们在 2009 年度 A 股市场投资策略报告里指出的并购重组将是今年 A 股市场投资主题之一。

（策略分析师 曹建能）

公司动态

中金岭南投资入股澳大利亚上市公司 PERILYA LIMITED

2009年2月5日，澳大利亚上市公司 PERILYA LIMITED 股东大会审议通过了中金岭南（000060）公司认购其 197,672,000 股定向配售股份的协议，至此，公司获得澳大利亚 PERILYA LIMITED 50.1%股份的交易已完成中国政府、澳大利亚政府及 PERILYA LIMITED 的全部相关审批程序。公司将于近日内完成款项支付及所认购股份在澳大利亚证券交易所上市等事宜。

点评：Perilya 公司是全球前 20 大锌矿和前 10 大铅矿生产商，锌铅精矿产能约 15 万吨。该公司所拥有的布罗肯山(Broken Hill)矿区是世界上已知的主要铅锌矿区之一，公司合计拥有的资源量约为锌 222 万吨、铅 141 万吨、铜 20 万吨。如果仅从收购价格和所占资源权益计算，中金岭南的收购价较股价溢价较多，但仍在合理范围内，作为一种战略投资应当予以看好。但是 Perilya 公司铅锌精矿大多通过包销协议售出，中金岭南入主后短期内无法自给铅锌矿。考虑到中金岭南的丹霞冶炼厂的建设计划仍需时日完成，届时包销协议基本已经终止。总之，我们看好中金岭南此次入股的长期价值。我们认为 Perilya 公司股东大会通过认购方案，中金岭南（000060）股价短期将会有较好表现，建议投资者关注其投资价值。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

天坛生物业绩快报点评

2009年2月6日，天坛生物发布业绩快报，预计公司2008年实现营业收入6.82亿元，同比增长29%，实现营业利润2.29亿元，同比增长25%，归属于母公司所有者的净利润实现1.34亿，比去年同期增长28%，对应目前公司的48825万股，每股收益0.23元，同比增长27.53%。该业绩快报未经过注册会计师预审计。

点评：公司此次所公布的业绩快报数据只审计合并了北京天坛生物制品股份有限公司的业绩，并没有将预计收购的成都蓉生的业绩合并入表，主要是由于公司虽于2008年12月25日公告收购成都蓉生的增发项目国资委已经备案审批，但是之后的股东大会并上报证监会以及中国生物的豁免邀约收购申请取得中国证监会的核准这一系列的程序并没有完成，因此2008年不能将成都蓉生的业绩合并入表，我们预计这些程序将在2009年上半年完成，随着2009年公司的收购程序完成，成都蓉生业绩应该在2009年下半年的定期报告中有所体现。

本业绩快报中所预计的盈利增长的主要原因为：受益免疫规划扩容效果明显，主导产品生物制品销量大幅增长，因此主营业务收入增长29%，此外，麻腮风三联疫苗生产工艺问题解决，对业绩增长产生较大贡献，因此归属母公司所有者的净利润增长27.53%。我们预计2009年公司业绩增长点将有由公司各主导产品的稳定的销售收入的贡献，此外，我们预计成都蓉生的资产注入全部程序能在2009年上半年完成，我们判断收购成功后，公司2009年将实现1.73亿净利润，每股收益达到0.35元（摊薄后），目前公司股价为15.48元，根据实力相当的华兰生物的估值55倍水平，我们给予公司50倍市盈率。

目标价为 17.50 元，公司经营稳健，增长明确，具备了长期投资价值，因此给予公司“增持”评级。

（医药行业分析师 薛娜）

华天酒店重大资产重组点评

事件：华天酒店重大资产重组方案于 2 月 4 日获得证监会核准。根据该方案，公司将以 4 亿元购买长春吉安房地产开发公司、张晓明分别持有的长春华天酒店管理有限公司的 100% 的股权。

点评：评估后，此次交易的标的总资产为 4.55 亿元，总负债为 509 万元，净资产为 4.50 亿元，评估增值率 9.28%。收购的成交单价约为 4900 元/平米，低于长春市非住宅物业的平均价格。目前长春市星级酒店仅有 4 家，其平均出租率达 69.1%，市场环境良好。长春华天酒店地理位置优越，开业后经营状况良好，开业仅半年出租率就达到了 57%。我们预计酒店的出租率还有上升空间。给予公司“增持”评级。

（零售旅游行业分析师 陈翀）

方证研究

停产减产过寒夜 加强管理待天明——《山东海化调研报告》内容摘要

投资要点

四季度纯碱行业量价齐跌：我国纯碱产量近年来年增长超过两位数，2008 年四季度受全球金融危机的影响，下游行业需求萎缩过快，纯碱价格加速下行，众多厂家停产减产。

纯碱长期供过于求：预计 2008 年和 2009 年国内纯碱产能还有较大释放，2010 年后产能扩张减速；2009 年纯碱需求形势堪忧，2010 年后将逐渐恢复。长期来看，纯碱行业仍将供过于求。

股权变更对公司业绩影响不大：公司实际控制人变更为中海油，短期来看不会对公司生产经营带来影响，但长期来看，稳定了公司股权结构，为公司的发展提供了一个更大的平台。

纯碱产能适度扩张：公司 2009 年将在主要产品纯碱年产能 240 万吨的基础上，扩产到 300 万吨，不过我们考虑到 2009 年纯碱需求萎缩，预计 2009 年并不能形成产量。

主要原料供应充足，得到有效保障：公司羊口盐场原盐产能为 200 万吨/年，能满足公司 40%的需要（公司年需原盐约 500 万吨）；公司所在地潍坊滨海开发区附近原盐产量丰富；公司投资的东营盐矿开发项目计划规模年产 200 万吨矿盐，目前主要作为战略储备资源来进行建设。

电价、汽价可能回调：公司与海化集团协商，2009 年公司用电、蒸汽的价格将向下调整，可能回归到 2008 年调价前的水平：电价执行价格为 0.479 元/KWH；汽价执行价格为 125 元/吨。

盈利预测与评级：预计 2008、2009 和 2010 年公司每股收益分别为 0.53 元、0.57 元和 0.63 元，首次给予“中性”评级，建议关注 2009 年下半年国内外经济环境可能好转后带来的投资机会。

（化工行业分析师 张正华）

增长势头不减 板块估值趋于合理——《医药生物行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※2009 年医药行业增长势头不减

2008 年 1-12 月医药制造业的数据分析显示医药行业依旧保持着高速增长速度，由于第四季度的工业增长回落到 20%以下，拖累 2008 年全年工业增长 25.23%，与去年增速持平。通过分析目前所公布的医药上市公司业绩预告及业绩快报，大多数医药上市公司通过费用控制费用以及税率的降低来化解成本上升压力，2008 年全年有望保持较快的增长速度。此外，2009 年 1 月国务院明确医改方案，在该政策的推动下 2009 年整个医药行业的基本面持续向好，增长势头依旧强劲。

※医药行业政策及重点事件回顾

12月27日,《中华人民共和国专利法》关于药品专利法的修改。12月30日,天津、宁波市出台医疗卫生体制改革相关政策。12月31日,云南医药物流中心正式开建。1月6日,北京市发布《关于促进首都中医药事业发展的意见》。1月21日,国务院通过《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009—2011年深化医药卫生体制改革实施方案》。

※行业整体评级为增持

在经济整体增长放缓的情况下,作为收入、盈利波动比较小的行业,医药行业盈利情况会比绝大多数周期性行业更好。此外,在8500亿的新医改的政策推动下,医药行业的高景气度仍将持续,因此给予医药行业增持的评级,维持前次评级。

※重点公司

2008年12月至2009年2月3日,在一些个别二、三线医药股突出表现带动下,医药板块整体涨幅达到21.3%,而沪深300的涨幅仅为13.1%;医药行业表现出超越沪深300的8.2个百分点的涨幅,目前医药行业的整体估值水平已经较高,并且各细分行业与上市公司亦出现两极分化。

我们认为在市场行情转变的情况下,建议投资重点关注有高成长性和核心竞争力的各类细分行业的龙头公司及具有增长潜力的、政策向导的优质医药企业,如恒瑞医药、康缘药业、华兰生物、双鹤药业、海正药业、天坛生物、上海莱士、科华生物,等待良好的买入时机。其次关注具有重组并购的题材概念的优质上市公司,如上实医药等。

(医药行业分析师 薛娜)

信贷规模扩张激发短期行情 提高拨备严正以待未来挑战——《银行业1月月报》内容摘要

投资要点

※货币供应量回升,但拐点迹象并不明显,主要源于信贷规模增长

尽管去年12月的数据显示货币供应量显著提高,但是就此判断出现拐点不具有说服力。货币供应量数据出现攀升的主要原因是信贷的大幅增长。国家在去年11月份实行货币政策转向,商业银行也不再受贷款规模的限制,同时国家鼓励商业银行进行放贷,这必然会导致贷款规模在年12月份和2009年1月出现放大。但是,这只是一个短暂的反弹,并不代表长期趋势。

※定期化趋势有所缓解,预计未来定期存款占比将继续小幅减少

自2008年年初开始的存款定期化趋势在去年11月和12月开始有所减缓,企业和居民储蓄的定期存款占比在12月均出现小幅回落。这显示国家在之前连续采取降息的货币政策效果有所显现,同时也与年底期间企业居民现金需求较大也有关系。定期化程度的减缓在一定程度上减轻了对银行利息支出压力。预计第一季度,定期化程度将继续减缓。

※企业利润未见明显好转,银行资产质量继续堪忧

工业增速在经过 6 个月的下降之后在去年 12 月份出现小幅回调。主要原因是企业存货开始逐步消化。预计今年第一季度工业增加值增速继续向上小幅调整。但全年来看，企业利润仍然不容乐观，银行资产质量面临严峻的挑战。预计第一季度，不良贷款率将集中反映，预计整个行业的不良贷款将上升。

※提高拨备核销不良贷款，严正以待 09 年的考验

银监会在 1 月 13 日工作会议上强调严格控制风险。要求各商业银行提高拨备覆盖率到 130% 以上，迫使部分银行在 2008 年底加大拨备力度，并对 2009 年的风险控制提出了更高的要求。其次，要求各银行在 2009 年加快不良资产处置，表明了监管层希望各银行能对其历史不良贷款进行根本性的处置，这也是上市银行在 2008 年底核销不良贷款其中原因之一。

※行业评级和 2 月投资策略

银行股短期存在着对前期过分悲观的预期的修正，但由于降息周期还未结束，银行资产价格仍具有较大的回落风险，宏观经济能否完全企稳还不明朗，超配银行股的理由并不充分。资产质量的下滑风险仍制约着银行股 2009 年的估值提升空间。

对银行股 2 月的操作，我们认为短期的估值向上修正仍将继续，但空间不大，短期推荐交通银行和民生银行。

（银行业分析师 郑宁）

3G 下的行业春天——《通信与电子行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※ 行业发展整体特点

电信运营行业：电信运营行业发展迅速，3G 牌照正式发放，3G 投资启动、加速。

通信设备制造业：国内通信设备制造行业整体发展平稳，风险与机遇并存，受益于电信固定资产投资。

电子元器件行业：电子元器件行业受需求下降影响较为明显。

※ 行业重点信息

移动互联网 成为移动通信新增长点。

国务院常务会议：启动 3G 牌照发放工作。

中国移动 588 亿新建 6 万基站 3G 网络将覆盖 238 个城市。

※ 行业市场表现

通信与电子行业近一年来走势强于大盘，板块表现出在弱势环境下较强的抗跌性，体现了一定的“投资避风港”的行业特点。板块估值方面，通信和电子行业在全部 A 股中处于一个较高的水平，但股价仍处于一个较低的水平，有进一步上升的空间。

※ 投资策略

通信设备制造行业受益于 3G 的巨额投资，国内设备制造商龙头中兴通讯以及网络优化提供商三维通信将直接受益；电信运营行业作为 3G 产业链的中心，运营商将有更大的话语权，中国移动在三家运营商营业收入中所占比例进一步提高；电子相关子行业：受益国家节能照明政策以及国内外安防产业发展趋势，浙江阳光和大华股份前景可期。

※ 重点公司盈利预测、估值及投资评级

我们重点推荐的股票组合为中国移动、中兴通讯、烽火通信、三维通信、浙江阳光和大华股份。

简称	代码	EPS			PE			评级
		08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中国移动	0941.HK	5.07	5.97	7.41	13.52	11.48	9.25	增持
中兴通讯	000063.SZ	1.29	1.75	2.16	22.73	16.75	13.57	增持
烽火通信	600498.SH	0.42	0.56	0.68	27.64	20.73	17.07	增持
三维通信	002115.SH	0.48	0.63	0.80	24.08	18.35	14.45	增持
浙江阳光	600261.SH	0.49	0.59	0.72	20.53	17.05	13.97	增持
大华股份	002236.SZ	1.79	2.35	3.05	21.98	16.74	12.90	增持

（通信与电子行业分析师 王亮）

中小科技企业创新能力突出——《计算机与互联网行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※中小软件企业雄据国家重点软件企业半壁江山

国家发展和改革委员会、工业和信息化部、商务部、国家税务总局于 2008 年 12 月 31 日联合下发了《关于发布 2008 年度国家规划布局内重点软件企业名单的通知》。总共有 22 家 A 股上市公司成为规划布局内重点软件企业，其中 11 家在中小企业板，表明中小科技企业创新能力十分强劲。获认定企业所得税将减按 10%，预计将增厚各公司 2009 年一季度业绩。

※欧美离岸软件外包或将加速往中国转移

2008 年 11 月底的印度孟买恐怖袭击和 2009 年 1 月初的 Satyam 财务造假事件在一定程度上将加速欧美离岸软件外包往中国转移趋势。全球软件外包 2009 年将出现的增速放缓不会影响其广阔的前景。全球软件外包的发包方中，美国和欧洲所占的比例合计超过 80%，但我国来自欧美的软件外包总量和来自日本的软件外包额各占 50%，我国对欧美的软件外包的空间巨大。我们认为国内软件外包企业应加强品牌建设和人才梯队的培养，提高全球软件交付能力，以承接更多来自欧美的外包服务。

※重点公司业绩预报喜多于忧

部分重点公司已经预告了 2008 年度公司业绩，部分业绩变化较大的重新进行了业绩修正公告。除浙大网新受投资收益同比大幅下降拖累净利润同比下降 50%外，已预告的上市公司 2008 年业绩均有不同程度的增长。其中南天信息净利润同比增长达 200%，即使剔除房产转让受益，业绩增长仍超出市场预期。

※行业具备防御能力 由个股发现投资机会

我们认为信息设备行业个股的股价目前基本已经反映了 2008 年的悲观盈利预期，我们依然维持行业的整体中性评级，但我们预计行业内的个股存在并购重组机会，我们将密切关注类似的题材。我们认为信息服务行业 2009 年的业绩增长较为明确，维持其增持评级。

我们的本月重点投资组合为 2009 年业绩增长预期明确的公司，如受益与铁路运营里程加速以及 RFID 大规模推广的远望谷，而南天信息的募投项目部分将在 2009 年完成建设期，产能的扩张和金融电子设备需求 2009 年的稳步增长将使公司的业绩增长有所保障，但公司目前的股价基本已经反映了其盈利预期，将评级由增持调低为中性。此外，宝信软件将受益于 2009 年钢铁行业并购重组和钢铁行业振兴规划的推出，维持其增持评级。

（计算机与互联网行业分析师 邹万红）

软饮料一枝独秀——《食品饮料行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※2008 年 12 月产量：软饮料表现最佳，白酒次之

2008 年 12 月，规模上软饮料企业实现产量 546.41 万吨，同比增长 40.61%，与去年同期相比增速提升了 16 个百分点；同期白酒实现产量 68.75 万吨，同比增长 13.45%，增速环比持平、同比下降 3.5 个百分点。

※2008 年前 11 月葡萄酒和软饮料的收入和利润保持较快增速

2008 年 9-11 月，规模上葡萄酒、软饮料企业销售收入分别同比增长 25.4%、19.5%；前 11 月葡萄酒、软饮料企业累计销售收入分别同比增长 32.88%、22.5%。2008 年 9-11 月，规模上葡萄酒、软饮料企业税前利润分别同比增长 33%、15%；前 11 月葡萄酒、软饮料企业累计销售收入分别同比增长 37.92%、15.46%。

※三聚氰胺事件引发中国乳业巨震，行业复苏仍需时日

受三聚氰胺事件影响，引发中国乳业巨震的三鹿集团终于走向灭亡，乳业三巨头伊利股份、蒙牛乳业、光明乳业全部预告 2008 年度净利润将出现较大亏损。目前，液态乳和乳制品的产量均出现恢复性增长，行业产销均恢复八成以上，但重塑消费者信心、市场逐步回暖还将是一个漫长的过程。我们认为 2009 年底可以基本恢复到事件前水平。

※行业整体评级为中性

我们认为 2009 年食品饮料行业的防御性投资价值依然存在，继续坚持年度策略报告中的观点，维持葡萄酒、啤酒、肉制品行业“增持”以及白酒、黄酒、乳业“中性”的投资评级。同时给予软饮料行业“增持”的投资评级，建议投资者重点关注承德露露。因行业增速放缓，我们对重点上市公司的盈利预测作了相应的调整。

（食品饮料行业分析师 李玉环）

黄金成避风港 锂追风电池——《有色金属行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※1 月份行业动态与重要事件评述

氧化铝价格五连降 中国铝业危中求“机”

我国 2009 年铜加工费上涨 66%，(TC/RC)定为 75 美元/吨

国储局于 14 日会见锌冶炼商，商讨收储金属锌

商务部：2 月 1 日起恢复铜、镍、铝等加工贸易的免税政策

※1 月份基本金属价格走势综述

黄金价格大幅增长，其主要是受金融危机影响，美元走弱，黄金作为保值、增值的需求加大。黄金成为避风港，具备投资价值。锂矿及锂盐追风于新能源锂离子电池，受到投资者的热捧。

国内基本金属铜、铝、铅、锌、锡、镍均呈调整态势，受金属消费需求减弱，LME 期货铜、铝、铅、锌、锡、镍库存却大幅增加。

※行业整体评级为“中性”

在经济整体增长放缓的情况下，作为周期性有色金属行业，随着国内外经济形式的变化，有色金属行业呈现明显的周期性特征，维持有色金属行业“中性”的评级。

※重点公司

重点关注以下几类公司：一是具有增值、保值功能黄金类的公司如：中金黄金、山东黄金、紫金矿业等；二是估值回归，由于矿产资源的稀缺性，关注资源储量价值，关注的公司如中金岭南、江西铜业、驰宏锌锗等。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

房地产业受机构关注 货币型基金业绩重回理性——《证券投资基金四季报分析》内容摘要

※基金公司三大投资主线

基金四季度增持前五大行业是机械设备、医药生物、房地产、建筑业和电力、煤气及水生产供应业。投资主线围绕三大主线展开（1）积极的产业政策推动的建筑、铁路及轨道交通建设、节能环保行业。（2）经济刺激政策推动的强周期行业，如机械和电力设备。（3）扩大内需的防御型行业，如医药生物、电力煤气供应业和消费类。

※偏股型基金减持幅度放缓 债基申购出现拐点

(1) 偏股型基金在 2008 年全年不断降低股票的配置，即便是在市场跌幅收窄的背景下，仍然不改减仓格局，只不过对股票的减持幅度较前三季度有所放缓。

(2) 在债券型基金业绩大幅释放的同时，投资者普遍采取落袋为安的策略，使该类型基金在三季度的净赎回额较大。而在四季度，投资者开始了新一轮申购债券型基金的热潮，单季度申购额创历史新高。

※货币型基金兑现浮盈 2009 年业绩将回归理性

货币型基金 2008 年收益率飙升引来了机构套利资金的关注，造成了货币型基金规模在四季度几乎翻倍的极端现象。基金为了兑现浮盈大局抛售债券使年底货基的平均现金头寸达到 20%。我们认为，货币型基金的大部分浮盈都在年底前进行了兑现，因此其业绩将重新回到理性状态，预计 2009 年 7 日年化收益率将保持在 3%左右。

(基金板块研究组)

市场观察

A 股市场分析

中国物流与采购联合会 4 日发布数据显示，1 月中国制造业采购经理人指数（PMI）为 45.3%，比上月上升 4.1 个百分点。制造业 PMI 连续两个月回升，回升幅度逐步加大，说明中国经济企稳回升的迹象。去年 11 月份制造业 PMI 为 38.8%，是 2005 年来的最低点。去年 12 月环比上升 2.4 个百分点。而 2009 年 1 月中国制造业 PMI 12 个指数中，只有产成品库存指数、从业人员指数下降，其余指数均明显上升，升幅多在 3 个百分点以上。其中，生产指数、新订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数升势尤为明显，升幅超过 6 个百分点。政策效果正在逐步显现，是指数回升原因之一。但是我们认为基本面反转的条件还不具备，对于宏观经济趋势的走向还需要观察。

政策面，国务院总理温家宝 4 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划。本次会议通过的两个产业振兴规划内容基本与我们之前预期的一致，政府主要从产业结构调整、产业升级、自主创新、推动企业并购重组、信贷和税收支持等方面展开对产业进行规划。不难发现，针对两个产业，规划方案都提出了要支持骨干企业进行联合重组，这也跟我们在 2009 年度 A 股市场投资策略报告里指出的并购重组将是今年 A 股市场投资主题之一。纺织板块来看，个股前期已随大市反弹，因此利好报出后如果市场感到并不能够带来短期显著的效果，可能会出现获利回吐迹象，相关风险值得重视，涨势较多的可以逢高减持。不过对于一些纺织行业龙头公司都认为可以继续关注。从装备制造业规划中看，基础零部件、新能源设备、铁路设备以及工程机械四大子行业有望受益，而钢铁板块作为这些设备的材料来源也将受到提振。

技术上看，虽然周四股指回调，但是量能得到有效放大，权重股也开始活跃，在适当调整后，如果市场能保持较高量能的前提下，股指还将有所表现。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港恒生指数周四收盘小升 0.88%，未受亚洲其他股市跌势影响，投资者寄望中国政府或出台新的经济扶持政策。但思捷环球收低，此前公布中期净利十年来首次倒退，大部份券商虽未有调低其投资评级，惟忧虑下半年度业务前景仍然困难。恒生指数收盘涨 115.01 点，报 13,178.90 点；恒生国企指数亦收高 2.96%，报 7,455.81 点。

日本股市日经指数周四收低 1.13%，科技类出口股跟随前夜美股下滑，不过航运及钢铁股从中国产业振兴方案获得提振，制约了大盘的跌幅。日经 225 指数全天收盘下跌 1.13%，或者下跌 89.29 点，报 7949.65 点，回吐上日半数涨幅。上一日该指数收盘大涨 2.7%。

美国股市周四收盘走高，受沃尔玛等一些零售商的 1 月份零售数据好于预期的提振。同时，对美国银行的担忧情绪在本交易日中段有所降温也对股市的上涨走势形成支撑。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨 106.41 点，至 8063.07 点，涨幅 1.34%，不过较去年 11 月 20 日创下的五年半低点 7552 点仅仅高 6.8%。标准普尔 500 指数涨 13.62 点，至 845.85 点，涨幅 1.64%。纳斯达克综合指数涨 31.19 点，至 1546.24 点，涨幅 2.06%。

瑞士再保险暴跌 28%和欧美经济数据疲弱以及企业盈利前景不佳，均拖低欧洲股市周四在振荡交投中轻微收低。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数微跌 0.1%，报 810.49 点，但远高于日低 792.48 点，尾盘跟随美股回稳。

美国原油期货周四收高，受助于股市上扬和预期原油需求可能开始反弹，因石油输出国组织(OPEC)减产开始影响供应。NYMEX-3 月原油期货 CLH9 结算价升 0.85 美元或 2.11%，报每桶 41.17 美元，日内交投区间在 39.46-41.25 美元。

纽约商品期货交易所期金周四收高逾 1%，至近四个月高位，因投资需求强劲，市场对银行业的忧虑重燃且价外看涨期权买盘增加。COMEX-4 月期金 GCJ9 收高 12.00 美元或 1.3%，收报每盎司 914.20 美元。日内交投区间介于 903.40-926.30 美元，接近 1 月 30 日触及 931.30 美元来最高位。

伦敦金属交易所(LME)工业金属周四下滑，期铜下挫逾 3%，因美国经济数据低迷进一步令金属需求前景黯淡。三个月期铜 MCU3 低见 3,288 美元，收报 3,329 美元，周三收报 3,415 美元。

受前夜美元兑主要货币走高影响，人民币对美元中间价 5 日下调 12 个基点，为人民币 6.8360 元。美元兑日圆周四升至近一个月高位，此前美股上扬激活投资人对风险的承受意愿。欧元兑美元下滑，因欧洲央行总裁特里谢表示，欧元区正经历持续的经济下滑。纽约尾盘，美元兑日圆升 1.9%，报 91.13 日圆。欧元兑美元跌 0.3%，报 1.2787 美元，从盘中低点 1.2760 美元反弹。

(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