

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2181.24	3.97
深证综合	672.81	4.37
香港恒生	13655	3.62
道琼斯工业	8280.59	2.7
标准普尔 500	868.59	2.69
纳斯达克	1591.71	2.94
日经 225	8077	1.6
富时 100 指数	4291.87	1.49

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	28620	4.26
沪铝 0904	11830	0.64
沪金 0906	200.31	1.06
郑白糖 0909	3373	3.02
纽约原油	40.17	-2.43
纽约黄金	914.3	0.01
伦敦铜	3540	6.34
伦敦锌	1190	4.02
伦敦铝	1468	2.44

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	3081.63	3.81
上证国债指数	120.03	0.11
上证企债指数	131.96	-0.1
深证基金指数	3101.82	3.91

行业动态

电子信息产业振兴规划初稿形成（通信与电子行业分析师 王亮）

公司动态

丽江旅游‘小非’减持公司股份点评（商业旅游行业分析师 陈翀）

华胜天成（600410）获国家规划布局内重点软件企业点评（IT 行业分析师 邹万红）

仁和药业年报点评（医药行业分析师 薛娜）

爱建股份调整增发方案 上海富泰战略入股（证券行业分析师 杨艳艳）

粤水电中标重大工程（建筑建材行业分析师 吴晓涛）

方证研究

市场重拾信心 行业初显暖意——《石油石化行业 1 月月报》内容摘要（石化行业分析师 李广赞）

业绩符合预期 创新日渐明朗——《证券行业 1 月月报》内容摘要（证券行业分析师 杨艳艳）

抓粮种 吃牛羊——《农林牧渔行业 1 月月报》内容摘要（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

遭遇淡季 景气分化——《建筑建材行业 1 月月报》内容摘要（建筑建材行业分析师 吴晓涛）

行业调整中暗涌投资机会——《房地产行业 1 月月报》内容摘要（房地产行业分析师 周伟）

市场观察

A 股市场分析：十年前的传奇正在重演 新能源股远未疯狂（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：寄望新政策救市 美股周五收高（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：

新能源汽车补贴政策雷霆推出 科力远再度涨停

创业板 IPO 渐行渐近 南天信息再创新高

金风科技、远望谷调整近尾声 升势可期

武汉中百 金枫酒业小荷刚露尖尖角

行业动态

电子信息产业振兴规划初稿形成

电子信息产业振兴规划已于近日提交国家发改委讨论并初步得到认可，修改后将提交国务院审议，有望成为第三批获得通过的产业调整振兴规划。

点评：中国这些年来一直是全球电子信息产品最大的出口国，国内电子制造行业的外贸依存度非常高，2008 年全球金融危机导致需求疲软，对行业负面影响明显。据统计，2008 年 1~10 月电子信息产品进出口额同比增长 17%，增幅比 2007 年同期下降 6.9%，低于全国商品进出口增幅 7.4%。随之国内电子信息制造业的收入增长率也急速下滑，由 2008 年 2 季度的 20% 下滑至 11 月份的 -0.1%。行业发展态势严峻。

为了保增长、扩内需，此前，国务院常务会议已原则通过汽车、钢铁和纺织、装备制造行业调整振兴规划。此次电子信息产业振兴规划内容将涉及电信业、互联网以及电子产品等众多领域，政策主线将会遵循电子信息行业“十一五”规划来制定。拟定中的电子信息产业振兴规划将主要通过技术升级提升相关产业竞争力。同时，为迅速拉动经济增长，规划提出加快实施一批重大工程项目，主要涉及集成电路、软件及信息服务、新一代移动通信、下一代互联网、数字视听、宽带通信等。

电子信息产业振兴规划的推出必将提振产业应对危机的信心，加快整个行业大浪淘沙的进程，一些缺乏创新力、不能掌握核心技术的行业公司将被加速淘汰，进一步加强行业龙头公司的竞争力。

（通信与电子行业分析师 王亮）

公司动态

丽江旅游‘小非’减持公司股份点评

事件：丽江旅游公告称，股东昆明龙丰投资管理有限公司于 2008 年 9 月 24 日至 2009 年 2 月 6 日，通过深圳证券交易所挂牌交易出售丽江旅游股份 102 万股，占丽江旅游股份总额的 1.03%，平均出售价格为 10.27 元。截止 2009 年 2 月 6 日收盘，龙丰公司尚持有公司股票 91.56 万股，占公司总股本的 0.92%。

点评：从 2008 年 7 月开始，龙丰公司逐渐减持丽江旅游股票，或是因为其自身资金的需求。而丽江旅游大股东雪山开发公司于 2008 年 8 月 14 日承诺，将其持有的于 2008 年 11 月 2 日解禁上市流通的 2542.92 万股丽江旅游股份自愿锁定三年，并且三年后出售价格将不低于 20 元。近日华邦制药和汇邦旅业计划向雪山开发增资，增资扩股协议生效后，张松山将成为雪山开发及丽江旅游的实际控制人。我们认为，大股东对丽江旅游的发展极有信心，龙丰公司减持后，股价所受到的压力将逐渐减小。给予‘增持’评级。

（商业旅游行业分析师 陈翀）

华胜天成（600410）获国家规划布局内重点软件企业点评

华胜天成日前公告称公司获得 2008 年度国家规划布局内重点软件企业认定。

点评：

1、按相关规定，获国家规划布局内重点软件企业认定的企业的所得税将减按 10%计。由于公司前三季度按 25%缴纳所得税，此举将使得公司的净利润提高 20%左右。

2、公司 2007 年度并未获得重点软件企业认定，2008 年能获得该项认定表明公司 IT 服务战略转型成效明显，公司来自软件服务和软件产品的收入比重不断提高，自主知识产权的软件产品数量不断增加使得公司的行业地位不断提升。

3、公司三季度收入水平增速有所下降主要系奥运和电信重组的影响，我们认为刺激内需和各产业振兴计划各项政策出台将促使公司来自电信、金融和邮政的收入平稳增长。我们预计公司 2008 至 2010 年的每股收益分别为 0.49 元、0.67 元和 0.82 元，对应市盈率分别为 23.6X、18.9X 和 14.1X，低于行业 29X 平均市盈率，首次评级为增持。

(IT 行业分析师 邹万红)

仁和药业年报点评

仁和药业 2 月 9 日公布的年报显示，公司 2008 年实现每股收益 0.32 元，同比增长 78%，实现营业收入 8.76 亿元，比去年同期增长 12.56%；实现利润总额 9735 万元，比去年同期增长 68.11%；实现净利润 7016 万元，比去年同期增长 79.12%，盈利增长远远大于收入增长，实现经营活动产生的现金流量净额为 6214 亿，同比增长 75.72%，较为充足。2008 年公司财务健康，业绩靓丽。

虽然公司 2008 年的实现了净利润 7,016.10 万元，加上以前年度未分配利润 -6,555.96 万元，截止报告期末累计可供分配的利润 460.14 万元，每股净资产 1.39 元，盈余较小，故公司董事会拟定不进行利润分配，也不实施资本公积金转增股本的分配预案。

仁和药业是我国规模较大的、成长较快的 OTC 企业之一。公司以妇科产品妇炎洁产品为主打，目前已经形成了企业品牌以及产品品牌的双品牌格局，在仁和这一大品牌下，公司的产品线正在从妇科延伸到感冒药、眼科用药、胃药等领域。目前仁和药业上市公司的收入构成中妇炎洁系列占销售收入的 39.2%，其次是可立克、优卡丹和胃康灵。2008 年度公司盈利增长的主要原因为：

1、公司全面加强和巩固全国 30 个省市自治区、设置 50 多个省级办事处、多个地级工作站的营销网络，并以遍布全国的营销网络为基础，提升品牌规模效应，加大主导产品的销售力度，不断拓展销售渠道，创新营销模式，使得公司整体的营业收入增长 12.56%。

2、公司主导产品的销售增长速度突飞猛进，特别是优卡丹销售收入比去年同期增长 100%，实现了销售业绩历史性的新突破。此外，公司在生产线上克服原材料价格波动诸多不利因素，努力挖掘生产潜力，扩大产能，并将部分产品委托关联企业江西闪亮制药有限公司加工生产，满足了营销市场的需求。

我们认为今年全年公司的业绩主要由主导产品可比克、优卡丹销量增长贡献，2009 年，在国家新的医药卫生体制改革政策的引导下，公司普药类产品销量或将增长较快，预计 2009 年公司 EPS 为 0.51 元，2010 年 EPS 为 0.77 元，作为 OTC 中成药医药企业，公司具有高成长性，按照 2009 年的业绩我们给予公司 25 倍市盈率目标价为 12.75 元，长期投资价值明显，给予“增持评级”。

(医药行业分析师 薛娜)

爱建股份调整增发方案 上海富泰战略入股

爱建股份 2008 年 7 月曾公布增发预案，拟向首钢控股香港公司增发 1.2 亿股。2009 年 2 月 6 日公司发布公告，对前方案的调整，公布定向增发预案，即公司将向泰国的正大集团下属公司上海富泰公司增发 1 亿股，增发价格为 5.88 元/股，募资 5.88 亿元，其中 4.8 亿元将用于对爱建信托增资，剩余 1.08 亿元则用于补充公司流动资金。

点评:

上海富泰是一家注册在开曼群岛的投资类公司, 注册资金为 520 万美元, 公司负责人谢吉仁。

信托行业相关业务的开展均对资本金的规模有较高的要求。资本实力是实际衡量国内信托公司市场地位、信用和资金运作能力已经承担风险能力的重要指标之一; 目前信托行业平均注册资本在 7 亿元左右, 其中排在前列的上海国投、平安信托、中诚信托、深圳国投和北京国投的注册资本已经超过 12 亿元。

按照此前出台的“新两规”, 信托公司自营业务只允许投资金融类公司股权和金融产品, 这对于公司资金需求更为巨大, 通过募集资金进行增资扩股是爱建信托目前的最佳选择。

爱建信托目前亟须通过增资扩股拓展业务范围。目前爱建信托的注册资本为 10 亿元, 截至 2008 年年底公司净资产仅有 332674.59 万元, 公司无法获得新业务资质, 因此必须尽快充实资本金, 争取信托业务的各类资质, 从而为公司做强信托本源业务创造基本条件。

2007 年爱建信托实现净利润 4789 万元, 并在当年 11 月重启集合资金信托业务。预计在 2008 年获得 1200 万元-1500 万元左右的净利润。增资完成之后预计爱建信托可以实现年收入和净利润 1.61 亿元和 8000 万元; 以增发后爱建股份 9.204 亿的股本计算, 将为上市公司贡献 0.087 元的每股收益。给予公司“增持”评级。

(证券行业分析师 杨艳艳)

粤水电中标重大工程

粤水电(002060)日前发布公告称, 中标红河广源马堵山水电开发有限公司开发的云南省红河马堵山水电站工程, 中标价为6.2亿元, 占2007年度营业总收入的28.11%, 工期为40个月, 此项为关联交易。

点评: 此项水利水电工程中标金额较大, 将会显著增厚公司未来三年的业绩。一般来说, 水利水电工程的毛利率在 13%-15%, 高于其他建筑工程领域的毛利率。保守的讲, 参照公司 2007 年的 3.50%净利率水平来算, 也有 2167 万的利润, 按目前 2.77 亿总股本, 将给公司带来 0.078 元的业绩增厚, 公司 2008 年前三季度每股收益 0.20 元, 增厚幅度明显。根据新的企业会计准则, 建筑工程收益按照完工百分比法计入当年损益, 增厚的业绩将在未来三年逐步计入当年损益。公司是广东省最大的水利水电建筑施工企业, 水利水电工程施工业务是公司的强项, 占主营业务的 50%以上, 受益于目前新中国史上最大的水利建设, 行业前景看好, 而地铁盾构施工、水利发电、风力发电业务发展或将超出预期, 因为我们维持“增持”评级。

(建筑建材行业分析师 吴晓涛)

方证研究

市场重拾信心 行业初显暖意——《石油石化行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※原油价格

2009 年 1 月份纽约轻油期货收盘价在每桶 35.40 到 48.81 之间大幅度波动，盘中最低每桶 32.40 美元。布伦特原油在 42.91 到 50.53 美元波动。加沙局势、俄乌冲突、OPEC 减产等构成了原油市场利多因素。而美国原油库存大幅度增加、欧美经济滑坡明显等构成利空，纽约商品交易所 WTI 一度跌破每桶 33 美元，布伦特对 WTI 溢价高达 10 美元，原油期货远期升水创历史最高水平。

※成品油及其大宗石化产品

1 月份国际成品油市场中，新加坡和欧美市场汽油价格反季节上涨。新加坡汽油 1 月份平均价为 49.413 美元；柴油均价为每桶 59.966 美元。通用塑料行情随着春节的临近而日益趋于平静，市场弱势为主，产品价格企稳回升。工程料需求异常低迷，进口削减严重，价格继续低位徘徊。

※市场动态

2008 年 12 月 18 日国务院印发了《关于实施成品油价格和税费改革的通知》，2008 年 12 月 19 日零时起汽油出厂价格每吨降低 900 元，柴油出厂价格每吨降低 1100 元；2009 年 1 月 1 日起将汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油由每升 0.1 元提高到 0.8 元，其它成品油单位税额相应提高。汽、柴油等成品油消费税价内征收。国家发展改革委 1 月 14 日发出通知，决定自 1 月 15 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 140 元和 160 元。

※行业投资策略

低迷的原油价格是制约石油石化投资的主要因素，我们维持 2009 年 WTI 均价 45 美元/桶判断，勘探业务盈利明显下降；下调后的成品油价格仍然保证了炼厂的合理盈利水平，炼油业务将成为石化行业盈利主力；下游化工业务价格回升，盈利改善。行业维持“中性”评级。

（石化行业分析师 李广赞）

业绩符合预期 创新日渐明朗——《证券行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※证券行业收入下降六成

券商 2008 年年报出炉，整体来看净利润平均下滑 64%，不同风格券商的经营业绩表现迥异。目前我国券商的盈利模式中影响最大的还是经纪业务和自营业务，自营的成败决定了券商业绩的优劣。

※日均交易量同比下降四成

2008 年股票、基金、权证和债券的合计日均交易量 1509 亿，同比下降 36%。其中股票日均交易量 1086 亿，同比下降 42%。2009 年外部市场冲击和国内经济下滑的风险仍然较大，投资者的交易热情短期恢复的可能性较小，假设行业最坏的时期已经过去，未来市场情绪不会比 2008 年四季度悲观，预计 2009 年日均

股票交易量在 900 亿左右。

※创新预期日渐明朗

随着对中小企业支持力度的加强，作为中小企业融资重要渠道的创业板的推出已成为大势所趋。对券商而言，创业板的推出将为其带来经纪、承销、直投等多方面的增量收入。

※行业整体评级维持“中性”

券商股波动性较大，容易受市场情绪和政策消息的影响，从交易额和证券投资环境来看，不乏主题性的投资机会，如创业板、融资融券、股指期货等，推出在即的创业板将对拥有直投资格和产业基金的券商形成利好。预计 2009 年上市券商净利润将接近零增长，因此我们依然维持证券行业“中性”投资评级，但可以把握交易性投资机会。

（证券行业分析师 杨艳艳）

抓粮种吃牛羊——《农林牧渔行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※粮食丰收增加压力，国家收储化解压力，粮价趋涨。

2008 年我国粮食产量创出新高，达到 5.28 亿吨，同比增产 5.4%。在金融危机影响下，国家出台了粮食收储计划，共计收储粮食 5850 万吨，占粮食总产的 11%，并承诺所收储粮食实现顺价销售。同时较大幅度提高 2009 年最低粮食收购价格，涨幅在 15% 左右。目前北方小麦主产区遭遇 58 年来最严重干旱，2009 年粮食丰收面临严峻考验。因此，我们预计 2009 年粮价稳中有涨。

※畜产品中牛羊价格独秀，畜牧业进入平稳发展期。

从统计数据来看，畜牧业中生猪存栏数与母猪存栏数都已超过国家设定的标准，猪肉价格面临较大下行压力，国家启动了生猪调控预案，可保持猪业平稳发展。牛羊由于养殖周期长，投入大，农户散养越来越少，供应减少，价格保持在高位，牛羊规模养殖企业迎来较好发展机遇。

※种子行业最先受益中央 1 号文件。

种子行业经历了多年的供大于求局面，2007 年和 2008 年两杂种子生产量大幅减少，部分地区已存在供应缺口；国家逐年提高良种补贴金额和范围，春耕播种在即，相关种业龙头公司将从中受益。1 号文件中提到的转基因育种更为种子业提供了巨大的发展前景。

※行业整体评级为“增持”。

一系列的强农惠农政策的出台，为农业板块带来政策投资机会。目前粮、林、牧政策已相继出台，未来有望对渔业出台相关政策。在通缩预期下，能获稳定收益的是受政策保护的粮食种植与种子企业；畜牧业中牛羊养殖和疫苗仍存在较大的盈利空间。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价	EPS			PE			评级
		08	09E	10E	08	09E	10E	
丰乐种业	11.45	0.20	0.35	0.40	57.2	32.7	28.6	增持
隆平高科	18.38	0.32	0.40	0.45	57.4	45.9	40.8	增持
北大荒	14.05	0.38	0.45	0.50	36.9	31.2	28.1	增持
福成五丰	5.95	0.08	0.10	0.15	74.3	59.5	39.6	增持

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

遭遇淡季 景气分化——《建筑建材行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

※建筑工程景气分化

2008 年全年铁路完成基建投资同比增长 86%，尤其是 12 月单月铁路基建完成近 800 亿元，相当于 2005 年全年铁路基建投资额，超出我们的预期。2008 年全年公路基建投资基本符合预期，由于地方自筹资金占很大比重，我们判断除高速公路以外较低等级公路的建设进展要比预期慢。自 2008 年 6 月份起全国房地产开发投资增速保持明显的下降趋势，从而拖累房屋建筑工程市场。由于全球许多经济体相继陷入困境，我们认为海外尤其是部分非洲国家的建筑工程项目孕育很大的风险。

※建筑材料遭遇淡季

面临冬季停工和春节假期的影响，同时考虑基建项目从可行性研究、环评、申报、批复到开工实施有一定的时滞，我们认为 2009 年 2 月份依然是水泥行业的淡季。虽然原材料重油和纯碱价格已经回落，但是近期平板玻璃价格也大幅跳水，在来自房地产、汽车以及出口等主要需求下滑的情况下，平板玻璃行业短期内仍难以走出困境。

※建筑建材 2 月投资策略

就建筑工程板块而言，建议关注受益于铁路基建的双巨头中国中铁和中国铁建、受益于水利基建的葛洲坝以及受益于轨道交通建设的隧道股份；就水泥板块而言，建议投资者关注行业龙头以及未来基建空间巨大的西部地区龙头，如海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、祁连山、赛马实业、天山股份、ST 双马等；就玻璃板块而言，建议关注多晶硅业务取得突破的南玻 A 以及股价超跌的、转型于玻璃深度加工的领先企业。鉴于建筑工程板块目前较高的估值水平和水泥板块较大的涨幅，建议不宜追高、波段操作。

（建筑建材行业分析师 吴晓涛）

行业调整中暗涌投资机会——《房地产行业 1 月月报》内容摘要

投资要点

房景气指数惯性回落。2008 年 12 月国房景气指数分别为 96.46，已是连续 13 个月出现回落，并连续 3 个月处于非景气状态，预计 2009 年 1 月景气指数将持续下降。

政策难改房价向下调整之势。截止 2008 年 12 月，全国 70 个大中城市新建商品住房价格同比涨幅已连续 11 个月出现回落，仅有 -0.8%，创下历史新低并首次出现负增长，预计 2009 年上半年将延续缓慢向下调整趋势。

销售仍低迷，信心的恢复需要时间。尽管一系列政策的出台减少了购房者的支付成本，但短期来看对刺激消费需求释放的作用是有限的，消费者对房价继续下调的预期以及宏观经济的不确定性致使观望氛围依然浓郁。

利益驱动下房产投资必然放缓。在利益驱动的作用下，房价的快速上涨带动投资的快速增长，相反，房价下跌时则促使投资减少，所以，房价与投资变化趋势大致相同。在房价下跌、成交萎缩的行业背景下，企业必然放缓投资进度、减少开发支出。

销售回笼资金放缓，银贷支持力度不变。2008 年 1-12 月份国内贷款占有资金来源的比例为 19.02%，与上年同期基本持平，但 1-12 月份地产业国内贷款同比仅增长 3.4%，略大于全部资金增加幅度，但较上

年同期下降了 28.85%，也就是说，地产业资金来源对国内贷款的依存度基本上没有发生变化，行业景气度高时，各个方面的资金来源增长都很快，当景气度下降时，银行在增加地产业的贷款时则顾虑重重。

CPI 持续下降给货币政策松动提供空间。无论从利率还是存款准备金率水平来看，依然处于较高的点位，为了保经济增长而适当调整的空间依然很大，这无疑给资金要求较高的房地产行业带来一定的机会。

行业评级维持“增持”。我们的观点是，行业在短期内还需要继续调整，但是调整时间有望在政策调控下提前结束，调整的深度有望减小。我们预计行业的基本面将在 2009 年下半年有所好转，所以维持行业“增持”评级。

选股策略：收入和利润增长持续性强且稳定的公司。如冠城大通、华侨城 A、华发股份、万通地产、苏宁环球、保利地产、万科 A、金地集团。λ

（房地产行业分析师 周伟）

市场观察

A 股市场分析

欧洲央行周四决定，将基准利率维持在 2% 不变。由于经济衰退严重，英国央行当日宣布，降息 50 基点至 1%。英国基准利率此次已降至创纪录低位。即便在 1930 年代大萧条时期，英国利率也没有低于 2%。英国经济与商业研究中心预测，英国经济 2009 年的衰退程度将非常严重，英国经济可能倒退 5 年。若金融危机引发一系列削减开支的行为，英国经济 2009 年可能萎缩 5% 至 10%。商业贷款情况在 2009 年可能恶化，如果再加上消费者突然增加储蓄，英国经济产出可能大幅缩水。在发达国家央行纷纷降息之后，国内市场对于央行进一步降息预期也加大了，在近期表现相对比较低迷的地产股已逐渐活跃。

国内市场近期走势明显强于外盘。我们认为近段时间大盘的强势有两方面作为支撑，首先，基本面开始出现回暖迹象。以本周公布的 1 月份制造业采购经理指数为例，PMI 指数比去年 12 月上升 4.1 个百分点，并已连续第二个月反弹，显示经济运行出现一定复苏迹象。而细项数据也显示反弹主要来自于钢铁、有色等基建相关行业，体现了政策刺激的拉动作用。另一方面，企业原材料库存指数有所上升，同时产成品库存指数继续下滑，也暗示原材料去库存化第一阶段可能已近尾声，企业正逐步恢复正常生产。除此之外，近期充沛的流动性也让投资者看到回暖希望。关于 09 年 1 月信贷投放有可能超万亿的预期，更促使市场对全年市场和实体经济的资金充裕度充满了信心。其次，利好政策频频，十大产业振兴规划逐步推出，相关板块的潜力仍可挖掘，而已经出台的几大产业的调整和振兴规划也有待于推出具体的细则，这些题材仍会给市场带来丰富的机会。

周五最值得令人关注的是新能源汽车补贴政策的出台，标志着我国在新能源车的推广上特别是新能源客车的商业化方面走在了世界的前列，同时也这意味着新能源行业的发展正以不可逆转的趋势发展，我们正面临自上世纪 90 年代网络信息革命以来的最伟大的新能源革命。1998 年与现在类似的是也出现过全球经济萧条，历史实践证明凯恩斯主义只能延缓经济衰退，但救不了落后的产能，要走出萧条期，必须依靠熊彼得理论，通过科技解决矛盾，要有新经济与新商业模式，不然人类发展就会出现困境，经济就会出现滞涨与衰退。上世纪 90 年代末在全球经济步入调整之际爆发了一场网络信息革命，无独有偶的是现在全球气候问题、经济问题以及能源问题的严峻性正倒逼出新能源革命。

上世纪 90 年代末爆发的网络信息革命在全球资本市场掀起了“网络旋风”，我国 10 年前的“5.19”行情在此背景下产生，市场催生了东方明珠、厦门信达、中信国安、海虹控股、清华同方、深科技等网络传奇，创造了一个又一个神话。资本市场不但能以超前眼光提前优化社会资源配置，还能给我们的企业以更广阔的视野和眼界，造就好企业。在此次新能源革命面前，资本市场的作用将仍不例外。针对当前市场，我们认为新能源股票目前离“疯狂”尚很遥远，科力远、金风科技、福田汽车、天奇股份、华仪电气、西藏矿业等均已纷纷展现龙头气质，还有大量新能源概念股睡眠朦胧，大量公司重组将紧密围绕新能源大做文章，广大投资者仍有机会把握其中大量机会，“在没有疯狂前，上帝不会让其灭亡”。

“蔚蓝的天空、湛蓝的海水、清新的空气”是目前正面临气候危机的全人类共同梦想，这也是新能源革命将得以持续的深刻内涵，任何对此漠然视之甚至违背发展趋势的行为都将付出惨重代价。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周五收盘大涨 3.61%，连续第三天收高，得益于中国上证综指受经济或早日复苏的期望推升大涨。恒生指数本周累计升幅为 2.8%。

日本股市日经指数周五收高 1.60%，受前夜美股上涨带动，因市场寄望美国刺激经济的举措将取得新进展。日经指数收盘报 8076.62 点，上涨 126.97 点或 1.60%，盘中一度上涨 2.76% 至 8169.04 点。本周以来，日经指数累计上涨 1.04%。

上周，美国参议院民主、共和两党关键议员就奥巴马的经济刺激方案达成临时协议，涉及金额为 7800 亿美元，比先前总额“砍掉”1500 多亿美元。而促进这一协议最终达成的正是美国劳工部当天早些时候公布的失业率报告，报告显示今年 1 月份美国失业人数达到 59.8 万人，创下 34 年来的最高纪录。美国股市周五收盘走高，因投资者在奥巴马(Obama)政府颁布银行救助计划和经济刺激计划前看涨股市。美国股市本周累计上涨。道琼斯工业股票平均价格指数涨 217.52 点，至 8280.59 点，涨幅 2.7%，本周累计涨幅达 3.5%，2009 年截至目前的跌幅因此下降至 5.7%。纳斯达克综合指数涨 45.47 点，至 1591.71 点，涨幅 2.94%，2009 年迄今累计上涨 0.9%。标准普尔 500 指数涨 22.75 点，至 868.6 点，涨幅 2.69%，本周累计上涨 5.2%，2009 年迄今下跌 3.8%。周五公布的美国 1 月份就业数据疲软，市场因此预计国会(Congress)迅速通过大规模经济刺激方案的压力加大，投资者的风险偏好随之升温。美国财政部长蒂莫西·盖特纳(Timothy Geithner)将于美东时间周一公布新的银行业救助计划。

欧洲股市周五收高，跟随美股上扬，因投资人摆脱美国 1 月疲弱就业数据的影响，且趁低吸纳近期受创的银行股和矿业股。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收高 2%，报 826.37 点，本周升 3.7%。

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。

美国原油期货周五在交投振荡中收低，因对油需求的忧虑升温，之前美国政府公布 1 月非农就业人口减幅为 34 年来最大。NYMEX-3 月原油期货 CLH9 结算价跌 1 美元或 2.43%，报每桶 40.17 美元，日内交投区间在 38.60-42.68 美元，前者为 1 月 20 日触及 32.70 美元来最低。

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周五微幅收高，成交清淡，走势缺乏方向，在周末前出现轧平部位，且避险买盘减少，因市场预期美国经济刺激计划将提振挣扎中的经济。COMEX-4 月期金 GCJ9 收高 0.10 美元，收报每盎司 914.30 美元。日内交投区间介于 905.40-921.90 美元。

伦敦金属交易所(LME)工业金属周五跳涨逾 7%，提振其他基本金属表现，因寄望全球最大的铜消费国——中国经济不久就将开始复苏。三个月期铜 MCU3 高见 3,580.75 美元，收盘报 3,540 美元，周四收报 3,329 美元。

人民币对美元中间价 6 日回落 11 个基点，报人民币 6.8371 元，因前夜美元兑其他货币普遍走强，自去年 12 月中旬以来，中间价一直保持在 6.8300-6.8400 元之间来回震荡。纽约汇市周五，日圆、美元兑欧元、英镑等多数主要货币走低，因美国股市上扬导致投资者对高风险资产的偏好升温。纽约汇市周五尾盘，电子交易系统显示，欧元兑 1.2929 美元，周四尾盘兑 1.2798 美元；美元兑 92.02 日圆，周四尾盘报 91.18 日圆；欧元兑 118.98 日圆，周四尾盘兑 116.76 日圆；英镑兑 1.4785 美元，周四尾盘报 1.4635 美元；美元兑 1.1636 瑞士法郎，周四尾盘报 1.1706 瑞士法郎。

(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內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 股票池公司一年內调研一次,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