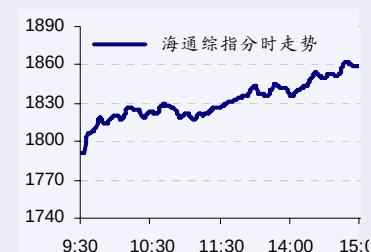


海通综指分时走势



资料来源：海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	4.13	10.44	25.29
海通六成	4.08	10.14	23.47
海通风格指数			
大盘 100	4.01	10.24	23.46
小盘 200	3.83	9.65	22.47
海通 G 股	4.18	10.37	25.91
表现最好前五行业			
有色金属	7.15	17.95	42.37
房地产	6.12	12.28	28.69
汽车汽配	5.87	14.05	37.74
信息服务	5.59	11.96	26.74
旅游服务	5.19	13.16	26.54
表现最差前五行业			
非金属	1.77	11.97	43.57
医药健康	2.63	5.61	15.20
农业指数	2.73	12.64	27.92
钢铁指数	2.85	8.56	26.49
建筑工程	3.18	9.39	14.33

资料来源：海通证券研究所

白瑜

电话: 021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

- 风控力度加大 创业板 IPO 办法拟 5 月施行
- 轻工业振兴规划制定各方存争议 可能分行业出台
- 美参议院谈妥经济刺激计划砍掉一千多亿

市场动态

- 海外市场：奥巴马经济刺激计划暂时在参议院受阻
- 国内 A 股：传言创业板 IPO 办法拟 5 月施行

行业公司

- 宗申动力澄清公告点评——与 MTD 合作一如既往 股价反映预期调低评级
- 1 月国产乘用车销 47.9 万辆，同比下滑 13.8%

债券和衍生品

- 溢价率大幅下降 市场投资价值渐显

近期重点研究报告

- 金融工程：信贷数据并没有动摇债券牛市根基_跟踪报告 姜金香
- 宏观研究：近期几个信贷数据点评_宏观快报 陈勇、陈露
- 行业公司：银行业_跟踪报告 邱志承、范坤祥
- 行业公司：保险业_跟踪报告 潘洪文
- 行业公司：金融街_跟踪报告（买入，调高） 帅虎

新近推荐买入个股一览

金融街、宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技、阿里巴巴(H 股)、陕天然气、方圆支承

宏观财经要闻

● 风控力度加大 创业板 IPO 办法拟 5 月施行

10 年轮回，中国证券市场创业板有望在 2009 年正式推出。据记者拿到的近期已上报至国务院的《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》(以下简称《管理暂行办法》)显示，该办法施行的时间初定在 2009 年 5 月 1 日。

点评：国内自主创新、高成长性的中小企业正勃兴涌现，对资金的渴望急需满足；包括 PE 在内的机构投资者及普通投资者，也渴望在 2009 年找到主题性投资机会。值得注意的是，为强化风险控制，增加了创业板合格投资者准入制度的原则性规定；同样是鉴于企业的高风险，强化了退市规定。而在征求意见阶段广为讨论的企业上市标准，未作修改。

● 轻工业振兴规划制定各方存争议 可能分行业出台

由于涉及大小 40 多个行业，轻工业振兴规划颇受外界关注。但日前记者联系负责拟定规划的工信部消费品司，该部门负责人表示，轻工业规划还在制定当中，相关各方仍存争议，因此该规划目前还没有上报给国务院。

点评：轻工业大小 40 多个行业，每个行业都有各自的经济轨迹，统一规划难度大，预计规划的出台将晚于其他各大行业。国家的 4 万亿元投资主要针对交通和基础设施建设，直接针对轻工业的投资比较少，因此行业希望能出台多种减负和优惠政策。

● 美参议院谈妥经济刺激计划砍掉一千多亿

美国参议院民主党人 6 日宣布，已同少部分隶属共和党的参议员就经济刺激计划达成一致，可能在本周末举行投票。预计修改过的计划将获得 3 名共和党人支持，让国会有望在本月中旬将议案送到白宫请总统贝拉克·奥巴马签字生效。在同共和党部分议员商议后，民主党方面宣布，同意砍掉议案中 1500 多亿美元项目，达成一份价值 7800 多亿美元的妥协方案。

点评：美国劳工部 2009 年 2 月 6 日公布的报告显示，今年 1 月份美国失业人数达到 59.8 万人，创下 1974 年以来单月失业人数最高纪录；整体失业率达到 7.6%，创下 1992 年以来的最高纪录。这一情况显著提升了通过经济刺激计划的紧迫性。

[其他财经要闻]

- 1、今年国债发行规模将达 2008 年 2 倍 最高至 1.6 万亿；
- 2、深层次大规模个税改革正酝酿 不限于提高起征点；
- 3、粮仓遇罕见旱灾 抗旱主战场打响“口粮保卫战”。

(宏观核心分析师 李明亮)

市场动态

● 海外市场：奥巴马经济刺激计划暂时在参议院受阻

奥巴马提出的经济刺激计划尽管已获众议院通过，但在参议院却遭共和党顽强狙击。共和党方面批评这一方案规模过大、增加财政赤字。与此同时，民主党人继续在国会参议院与共和党人就计划条款争吵，但民主党领袖称，眼下已掌握足够支持票，不必苦苦

说服共和党支持。预计该经济刺激计划在修改后的再次报批中最终仍将通过，在百年一遇的危机面前以及失业率不断高升的背景下，相信共和党不会冒天下之大不韪、置民生于不顾。争议和修改的重点可能将围绕具体条款和资金规模。

● 国内 A 股：传言创业板 IPO 办法拟 5 月施行

据称，近期已上报至国务院的《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》显示，该办法施行的时间初定在 2009 年 5 月 1 日。根据推测中的节奏，国务院会在本月批准创业板的 IPO 办法，全国两会前(3 月初)正式公布，之后还将有系列配套规则出台，这个时间大概需要两个多月，到 5 月份创业板应该可以正式推出。这距 2008 年 3 月 21 日中国证监会公布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法(征求意见稿)》恰一年有余，距 2000 年深圳证券交易所筹备创业板工作将近 10 年。在当前市场依旧难言熊市已去的环境下，推出创业板 IPO 贯彻了制度建设的初衷，但无疑将加大对主板市场的分流压力。

(策略分析师 单磊)

行业公司

● 宗申动力澄清公告点评——与 MTD 合作一如既往 股价反映预期调低评级

公司对最近 21 世纪经济报道中关于宗申动力对美国 MTD 公司出口 20 万台订单出现质量问题被退还，且 MTD 终止了与公司的后续订单一一做了澄清：由于宗申动力通用机械发动机的外协件厂提供的配件有质量问题导致出口到美国 MTD 的 20 万台通机部分产品出现漏油问题，宗申动力对其进行及时的维修，配件更换费用由当时提供配件的外协厂承担，宗申动力只承担维修费用 110 万元，且由于宗申动力在产品出现质量问题后解决及时，MTD 对于与宗申动力的合作表示满意，并未终止后续的订单。从投资成本的角度考虑，假如 MTD 终止与宗申的合作，转而扶持其他国内通机企业，其成本要比继续与宗申合作的成本高的多，因此 MTD 不会轻易终止与宗申的合作。

根据我们对公司一月份通机的生产经营情况，与去年一月份基本持平，并未有大的下降。宗申动力在通机业务领域并不满足于只与 MTD 一家公司的合作，其重点目标可能将转向国内市场的开拓和终端产品的开拓。由于宗申动力去年年底对通机公司领导班子的大幅调整，提高了经营管理效率，预计通机业务 2009 年毛利率将会提高 1-2 个百分点。

鉴于宗申动力近期股价已经接近我们前期的推荐价位(10 元左右)，我们适当调低公司的投资评级为增持。

(机械行业首席分析师 叶志刚)

● 1 月国产乘用车销 47.9 万辆，同比下滑 13.8%

根据乘联会的数据显示，1 月份国产乘用车销量达到 47.9 万辆，同比下滑 13.8%；其中轿车销量达到 43.1 万辆，同比减少 13.3%。

点评：1 月份受春节因素影响国内乘用车市场明显回暖，但由于厂商准备不足，国内 2、3 线城市的许多 4S 店出现了断货现象，因此 1 月份的乘用车实际需求量要大于车厂当月销量。展望 2 月份，受 1 月订单延期交付、经销商补充库存及购置税下调的影响，我们预计国内 2 月乘用车销量的负增长幅度在 8%以内。我们认为对 2009 年的车市销量不能过分乐观，我们预计受金融危机影响，从 3 月份开始我国东南沿海地区的乘用车销量将再次进入低迷期，预计全年乘用车销量增长在 2%以内，我们维持对行业“中性”的投资评级。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

债券和衍生品

● 溢价率大幅下降 市场投资价值渐显

上周，在正股市场和末日权证的带动下，权证市场的成交量和成交额明显放大，总体成交量与前一周相比上升 34%，日均成交额为 187 亿元，较前周上升 32%。仅有 5 只权证的成交量出现下降，中兴 ZXC1 缩量 21%，成交量放大最为明显的分别是江铜 CWB1、上汽 CWB1、阿胶 EJC1 和上港 CWB1。权证市场也是全线大幅上涨，大部分品种的涨跌幅是超过了正股，涨幅最高的为将在 2 月底到期的云化 CWB1，其次是江铜 CWB1、深高 CWB1 等。从涨跌幅中，我们可以看到高溢价率的权证压力较大，表现明显落后于低溢价权证。

市场的总体溢价水平较前一周继续明显回落，平均溢价率从 137% 降至 118%，高溢价权证下降幅度最为明显。目前市场上溢价率最低的是阿胶 EJC1，为零溢价，其次是快到期的云化 CWB1，以及江铜 CWB1、葛洲 CWB1 等，虽然大幅上涨，但是没有达到杠杆的水平，云化 CWB1 的溢价率小幅下降至 25%。总体杠杆水平有微弱的上升，平均杠杆倍数为 2.1，目前认购权证中杠杆倍数最高的仍然是武钢 CWB1，杠杆为 3，其次是石化 CWB1、上港 CWB1。

点评：目前大盘已经接近 2250 点一带，而这个位置压力较强，而且基本面仍然难以支撑大级别的反弹，但是个股方面仍会比较活跃。从权证市场的表现来看，成交量上大幅上升，虽然集体上涨，但是溢价率却出现了大幅的下降，从涨跌幅来看，高溢价权证的走势明显落后于正股，这样的调整对于权证市场未来走势比较有利。临近到期的品种表现比较活跃，云化 CWB1 大幅上涨，但是不可能持续。在溢价率连续多周下降后，有些权证的估值水平已经比较下降到合理水平，建议关注其中存续期较长的品种。

江铜 CWB1 (580026)：云铜 CWB1 的溢价率为 43%，杠杆也有 2.4，单位价格也较低，但是因为总市值较高，所以对于资金投机的难度较大。但是对于投资者来收，作为存续期最长的权证，估值也很低，可以长期关注。

康美 CWB1 (580023)：经过近期正股上涨，权证基本上处于平价水平，而且公司的业绩增长比较确定，所以到期前转为价内的可能性较高，虽然权证溢价率还有 57%，投资者仍可以短线关注。

云化 CWB1 (580012)：云化 CWB1 的剩余存续期仅剩 2 周，正股价格已经涨到 23.26 元，受到均线的压制，成交上也没有大幅的放量，在大盘已经大幅上涨的背景下，正股再继续上涨 26% 的难度很大。所以，虽然权证处于价内，但仍然超过内在价值 111%，我们建议投资者不要继续追涨。

(衍生品分析师 周健)

近期重点报告摘要

● 信贷数据并没有动摇债券牛市根基_跟踪报告

(姜金香 2009 年 2 月 6 日)

自 1 月 12 日有关 08 年 12 月新增贷款大增 7400 亿元的消息报道以后，1 月份债券收益率出现全面回调，其中 5-15 年期收益率反弹最大，7 年期国债品种跌势最猛，收益率上升了 53BP，其次是 5 年期国债，反弹 45 BP，10 年和 15 年期限则分别回升了 28 BP 和 23 BP，10 年期国债收益率重新回到 3% 以上。1 月 28 日，国务院总理在出席达沃斯世界经济论坛时透露，2009 年 1 月份的前 20 天，银行业金融机构新增贷款达到 9000

亿元。节后连续四个交易日债市大跌，其中国债在 2 月 3 日大跌 0.4%，创 39 个月以来单日最大跌幅。一时间债市如临大敌，大有溃不成军之势。从资金面看，信贷增加并不会对银行间充裕的资金状况形成多大冲击，投资者对此反映如此激烈基于一个前提：信贷和货币供应量增加是经济回暖的先行指标，而经济向好走势一旦明朗无疑从根本上改变了债市走牛的基础。因此，我们对信贷和货币供应量增加进行深入研究，以解读其先行指标的意义。

一、新增贷款结构显示贷款主要来自短贷和政府项目

12 月份新增贷款，短期贷款占比 57.26%，其中非金融性公司短期贷款 2087 亿元，占新增贷款的 27%，票据融资高达 2391 亿元，占比 28%；而中长期贷款 2813 亿元，占总新增贷款的 36.80%，如果扣除我们已知的政府投资项目贷款 1000 亿，则用于私人部门的长期贷款部分仅占比 27%，短期贷款占比高达 64%。如果把新增贷款视为经济走势的先行指标，那么私人部门中长期贷款的增加最具备说服力，这是经济开始走向良性循环的重要开始。不可否认，政府积极地财政政策对拉动贷款提振信心方面起到突出作用，但新增贷款中有三分之二来自于短期贷款，并且近三分之一来源于票据融资，无疑增加了人们对提振信心力度的担心。因为从私人部门中长期贷款的比例还没有反应出走好的势头，毕竟该数据即使在信贷猛增的 12 月份也是出自 2005 年来的四年新低。值得一提的是自 2008 年 11 月份以来，纳入贷款统计的票据融资连续 2 个月激增 4251 亿，创出自 2005 年以来的季度最高（单月最高）。或许票据融资这一新生力量的异军突起对我们分析银行对贷款的态度有所帮助，21 世纪经济报道提出 6 大因素，可主要归纳为：经济下滑导致原来作为利润的重要部分——中间业务收入大幅缩水，息差成为银行唯一的利润来源，银行必须紧紧抓住信贷，但在降息通道中存贷息差收窄对银行的利润增长带来不小的压力，因此，银行欲在扩大规模上有所弥补，而银行承兑汇票由于有银行的信用做担保，风险相对较低，选择票据融资恰恰体现了银行的“慎贷”和“惧贷”心理；同时，央行和银监会号召各家银行加大信贷支持保增长，商业银行为了满足要求，不得不采用各种方式做大规模。而票据相对于贷款审批，程序简单快捷且周期极短，可以迅速冲高贷款规模。还有一个原因是银行资金充裕的情况下，资金运用成为主要压力，增持票据也成为银行资金配置的一种方式。

因此，将票据融资激增视作在银行体系资金充裕，经济走势尚不明朗时，银行面临央行扩大信贷规模的号召下，控制风险后所作出的理性选择或许更为合理。这种心态导致票据贴现利率连续走低，至今票据贴现利率月息已经降到 1.6‰-1.8‰ 之间（年率 2% 左右），而贷款利率月息约为 4.05‰，在实际意义的贷款和票据贴现之间，银行做出了首保票据融资这一类债券投资的选择。

在温总理透露的 1 月的信贷数据后，多家机构作出了新增贷款超过万亿以上的推测。我们依然认为，即便此数据成真，分析新增贷款结构可能会得出类似去年 12 月份的结论，除政府项目贷款和票据融资继续增加外，即便私人部门中长期贷款有所增长，也可能与银行倾向于在年初争取优质客户先下手为强，因为从过去 5 年的新增贷款分布看，1 月份基本上是贷款发放最多的月份，随后则有所减缓。信贷猛增持续性的基础值得怀疑。

因此，以新增贷款增加断言经济开始走暖似乎仍然为时过早，这仍然积极财政政策和适度宽松货币政策落实的最初期阶段，具体的提振效果仍有待观察。

二、货币乘数与信贷增长出现背离

另一个佐证是尽管货币供应量开始增加，但货币乘数却依然在缩小。在影响广义货币供应量的两个因素中，基础货币体现了央行对货币政策的取向，可以控制并见效最快，但货币乘数则取决于社会经济单位的活跃状况，表现为银行对放贷的态度和企业对资金的需求程度。我们看到，从 11 月份信贷增速与货币乘数出现了背离，并在 12 月有所扩大。根据对基础货币的推算，估计 12 月的货币乘数将降至 3.7 左右，这是 2000 年以来的历史最低纪录。对此背离现象的解释，要么是企业借贷意愿不足，要么是商业银行放

贷的主动性不够，初次贷款投放后资金重新回流到银行体系，支持贷款循环反复的基础尚未夯实，导致货币流转速度降低。

同样的，货币供给量增加也只是给了我们信心，但并没有提供经济走暖的实际证据。

总体来看，对信贷和货币供应量迅速增长的解读我们持谨慎态度，由此断定经济层面开始复苏，动摇了债市走牛根基未免太过武断。近期债市大幅回调与基金尤其是偏股型基金弃债投股关系很大，从债券持仓量上看，去年下半年基金在所有机构中所占比重不足 5%，基金出逃债市的话语权将重新由银行保险等机构主宰，我们认为在债市基本面没有发生根本改变时，债市回调反而给投资者提供了债券投资机会。

● 近期几个信贷数据点评_宏观快报

(陈勇、陈露 2009 年 2 月 6 日)

近期披露的几个信贷数据吸引市场注意，我们的判断是：

一、调高 2009 年新增信贷规模预测至 5.5 万亿，信贷投放爆发式增长主要集中在上半年

二、票据融资和中长期贷款比重显著增加将是一月份信贷投放的主要特点

三、信贷增长的结构变化意味着，银行业总体业绩不会因此而改善

四、信贷数据看上去很美，实际资金状况可能并不如此乐观，实体经济和金融市场的资金面状况将出现明显反差

● 银行业_跟踪报告

(邱志承、范坤祥 2009 年 2 月 6 日)

流动性过剩和经济预期的改善带来估值水平上升，银行股补涨性质明显；

资金供给对估值仍有推动作用，但 2 季度开始会逐渐弱化；

从资金需求上看，不确定性来自于 A 股市场再融资、IPO 的恢复和小非减持的增加

资金仍能推动反弹，结束的时间将是 2 月之后，或者指数在 2500 点左右，高风险和大型银行补涨空间更大。

● 保险业_跟踪报告

(潘洪文 2009 年 2 月 6 日)

事件：春节后前四个交易日，保险股股价出现较大幅度上涨，中国平安、中国人寿和中国太保分别累计上涨 12.5%、9.8%和 8.7%。

点评：节后四天保险股股价出现了较大反弹，但我们并不认为这是保险板块的反转，考虑到保险公司未来仍面临较糟糕的投资环境（较低的债券收益率和协议存款利率）和承保周期下滑（2007-2008 年是承保周期的高峰），我们仍维持保险行业“中性”评级。但这并不排除短期保险股出现阶段性机会，我们在 2009 年度策略报告《经营环境恶化，但明年估值可能见底》中已指出“2009 年利差见底将使得保险股出现反弹机会”，而近期宏观和行业方面一些新的变化支撑此次保险股的反弹。

从个股来看，我们继续看好中国平安和中国太保，尤其是负面事件风险充分释放后的中国平安后是一个较好的投资机会，并小幅上调中国平安目标价至 40.12 元。

近期宏观和行业方面一些新的变化

(1) 债券收益率可能提前见底限制了保险公司固定类投资收益率的下降空间。1 月份信贷数据高增长使得减息预期滞后且未来出现大幅减息可能性减少，因此我们认为债券收益率可能提前见底，即便下跌空间也会很小。由于对业务销售顾虑，保险公司的资金成本是逐渐下降，2009 年资金成本出现较大下降后，2010 年仍将继续下降，因此 2009 年保险公司利差将见底。

(2) 1 月份保费增长数据超出市场预期。此前市场较为担心 2009 年上半年承保数据会出现负增长，但我们最近与几家保险公司的业务部门交流下来，三家上市公司 1 月份价值高的核心业务增长均非常良好（如果看总保费数据，部分公司出现负增长，但我们更关注价值增长），超出市场预期。

(3) 近期股市较大反弹很可能使得一季度净利润同比增长超出市场预期。2008 年 1-4 季度沪深 300 指数分别下跌了 29.0%、26.3%、19.6%和 19.0%，几家保险公司 2008 年净利润大幅预减也就不足为奇。而 2009 年 1 季度截至目前沪深 300 指数上涨了 18.3%，因此，1 季度保险公司的权益类投资收益以及交易性金融资产公允价值很可能超出市场预期，从而导致一季度净利润同比增长可能超出市场预期。

投资建议：

(1) 从个股估值来看，中国平安和中国太保仍具备估值优势。截至 2009 年 2 月 5 日，中国平安、中国太保和中国人寿基于 2008 年的隐含新业务倍数分别为 13.4 倍、12.8 倍和 27.2 倍（非寿险业务按较保守的 1 倍 PB 估值）。目前中国平安和中国太保估值相当，但考虑到中国平安基本面更加良好，我们首选中国平安，其次是中国太保。

(2) 从基本面来看，我们继续看好中国平安和中国太保，尤其是负面事件风险充分释放后的中国平安后是一个较好的投资机会，并小幅上调中国平安目标价至 40.12 元。

由于资本市场大跌以及一系列负面事件影响，去年中国平安股价出现深度下跌，偏离了公司的合理价值。但随着富通事件尘埃落定以及税务检查接近尾声，负面事件风险已经充分释放，且目前来看负面事件结果应该好于市场预期（富通集团旗下富通比利时保险只有 10%卖给法国巴黎银行，好于市场预期，富通股价近期也出现上涨；税务检查结果也不会令市场惊奇，好于预期）。

此外，对于市场比较担心的一月份保费数据，我们与中国平安业务部门交流下来，公司一月份个险保费增长非常良好，尤其是标准化保费出现大幅增长。

我们在 2008 年 12 月 19 日《中国平安 11 月份保费收入点评》中提高了中国平安目标价 34%至 36.10 元，考虑到近期宏观经济偏暖、债券收益率可能提前见底，我们再次上调中国平安目标价至 40.12 元（基于 2009 年的估值，4.7%的长期投资收益率、11.5%贴现率、20 倍新业务倍数，非寿险业务按 1 倍 PB），目前股价 32.46 元。

主要风险。A 股市场大幅下跌风险、长期低利率环境带来利差损的风险、承保出现负增长风险。

● 金融街跟踪报告（买入，调高）

（帅虎 2009 年 2 月 6 日）

因为市场的流通性极低，商业地产的销售需时较长；如果选择持有经营，业绩释放

虽稳定但极为缓慢。公司对投资性房地产采用公允价值计量方法，能将在未来分多年释放的业绩提前快速体现，其持有型物业的业绩释放周期大为缩短；即将推出的 REITs，将极大的改善商务地产市场的流动性，其销售型物业的投资回收周期将大为缩短。规模宏大的金融街西扩和通州商务园项目，预期将在 2009 年取得初步成果，公司未来在商务地产市场的拓展空间惊人；更为重要的是，公司通过公允价值计量和 REITs 不断快速实现业绩的模式，也将因此而具有可持续性。公司控股股东志存高远，通过设立长城人寿保险公司和并购恒泰证券，以公司为旗舰，构建金融地产联合体，力图打造中国版 ING；金融与地产的联合，将对公司的未来发展产生实质性影响。环球影城是迪斯尼的竞争对手，而非追随者；在迪斯尼落户上海的可能性极大的情况下，环球影城落户北京的可能性，远大于上海；从地理条件、城市规划和区域功能定位看，如果这一国际性的主题公园选择北京，通州将是较好的选择；如果环球影城落户通州，对于公司参与的通州商务园项目而言，无疑将带来极为长久的影响。预测公司 2008-2010 年的 EPS 分别为 0.41 元、0.50 元、0.67 元。无论 PE 或者 PB，公司都是商务地产行业最低。因此，我们上调对公司的投资评级至“买入”，6 个月目标价 12.50 元。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价（元）	每股收益（元）		
			2008E	2009E	2010E
金融街	000402	15.69	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	9.22	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.46	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	7.94	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	32.15	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	6.52	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	18.91	1.56	1.79	2.32
阿里巴巴	1688.HK	6.07HKD	0.29 HKD	-	-
陕天然气	002267	13.05	0.57	0.68	0.82
方圆支承	002147	14.67	0.54	1.20	1.83

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 2 月 9 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	8280.59	2.698	欧元兑美元	1.2967	0.2021	-3.7557	-10.6864
S&P500	868.6	2.690	美元兑日元	92.19	-0.3222	-1.9416	16.0321
NASDAQ	1591.71	2.941	英镑兑美元	1.4839	0.3571	-2.1336	-23.9377
香港恒生指数	13655.04	3.613	美元兑港币	7.7535	-0.0058	0.0548	0.5617
日经 225 指数	8076.62	1.597	美元兑人民币	6.8344	0.0249	0.0936	5.1153
富时 100 指数	4291.87	1.488	12 月 RMB-NDF	6.915	0.1804	1.3693	-4.2986
H 股指数	7698.67	3.257	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1210.26	2.749	纽约石油	39.9	-0.67	-2.28	-56.52
台湾综合指数	4471.25	2.475	布伦特石油	45.76	0.28	-7.16	-47.89
			迪拜石油	45.34	4.28	-9.74	-46.22
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	276	2.79	9.31	-37.67
上证综合指数	2181.239	3.967	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2237.28	4.013	LME 铜	3540	6.306	4.425	-51.705
上证 180 指数	5004.914	3.847	LME 铝	1468	2.442	-8.536	-44.457
			LME 锌	1185	3.675	-10.227	-50.314
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	11200	3.656	-6.276	-33.234
6 个月票据	0.4298	0	LME 镍	11505	0.480	-13.170	-57.230
2 年期国债	0.9792	-1.59	LME 铅	1185	3.493	0.594	-57.979
5 年期国债	1.962	0.01	黄金	908.51	-0.329	6.358	-1.569
10 年期国债	2.9916	-0.01	白银	13.1	-0.152	16.238	-23.771
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
国债指数	120.029	0.105	芝加哥小麦	564.5	1.346	-10.326	-43.663
企业债指数	131.96	-0.096	芝加哥大豆	1001	2.143	-1.476	-21.797
			芝加哥玉米	377.25	1.616	-11.754	-29.288
			纽约 2#棉花	49.86	0.302	-0.835	-37.244
			纽约 11#糖	13.12	1.079	6.927	-3.812
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	1642	9.61	88.30	-74.15

信息披露

投资建议分布

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数,第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

上市公司投资建议分布 (2009 年 2 月 9 日)

	公司数 (家)	与海通投行有业务关系 (%)
买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为:

公司评级

买入: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

中性: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来6个月内,个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持: 我们预计未来6个月内,行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性: 我们预计未来6个月内,行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内,行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,海通证券研究所力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送,未经海通证券研究所授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zgihan@htsec.com

邓勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙华
机械行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

谢盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

汪盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

潘洪文
保险行业分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

帅虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 臻
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

李唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com