

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 2 月 9 日 星期一

国内市场

把握成长主题的超额收益机会

(策略小组 张琢执笔)

新年后的第一周市场涨势如虹，强势表现出乎多数人的意料。在部分宏观指标向好、政策密集出台的刺激下，A 股整体将延续震荡上行的格局，市场认可的价值中枢将上移，活跃的交投氛围将持续。但是，对经济的好转是不是昙花一现、持续的时间能有多长的疑虑将使得大盘股的反弹高度有限，我们认为超额收益还来自于中小盘股，成长主题投资正当其时。

(1) 部分经济指标好转、政策密集出台推动市场上行

市场的本次反弹是从 12 月份部分宏观指标向好开始的。发电量环比上升、库存消化加速、生产回升、部分产品提价预示着经济好转的迹象，最新公布的先行指标强化了这一判断。1 月份信贷数据大幅超预期，投资动力充足，1 月份采购经理人指数为 45.3，虽然仍在 50 以下，但是环比增加了 4.1，这是连续第二个月反弹，其中生产指数和新订单指数都出现了明显的回升，反映出经济的好转势头，也使投资者对未来的预期进一步好转。

政策方面，“非常时期用非常手段”，密集出台的政策利好给了市场有力支撑。自去年 11 月份政府确定反周期的经济刺激基调后，财政政策、货币政策密集出台，力度之大前所未有。1 月份以来，政策的中心转向产业政策上，国务院先后通过汽车业、钢铁业、装备制造业、纺织业四大行业的振兴规划，接下来还会有石化、科技、房地产等六大支柱产业政策出台。这些政策不能在短期内刺激需求的大幅增长，但是它能在根本上解决产业结构不合理、行业集中度低的问题，有利于行业的长远发展，以反映了政府保增长的决心。

在对宏观经济的担忧和对未来的预期仍然是左右市场运行重要力量的环境下，经济指标不断好转、政策密集出台将推动市场的价值中枢上移。

(2) 市场交投活跃，投资热情激发

与以往情况不同，在此次反弹中市场交投参与者的投资热情非常高。这主要表现在三个方面。一是市场交投全面活跃，成交量异常放大，两市总成交金额回到近 2000 亿元的水平，越来越多的资金参与到交易中，尤其是上周最后两个交易日大盘股的上涨对踏空者造成了较大压力。二是 A 股的表现越来越独立，前期周边市场普跌、国际投行预告巨幅亏损对 A 股几乎没有影响。三是从技术指标上看，上证指数近一年以来首次站在半年线上方，反映出投资者心态的转变。此外，债券市场大跌，根据银河证券基金研究中心的分析，基金投向债市的资金有流向 A 股市场的迹象，这也反映出机构投资者对市场的态度。

(3) 超额收益还看中小盘股

宏观经济的变化引起了大家的高度关注，虽然 12 月、1 月的部分指标开始走好，但是部分投资者仍然有疑惑：目前的经济反弹是短期的还是长期的？当短期的政策刺激作用过去后，经济还会不会继续下行？另外，由于政策主导下的首批投资项目质量较高，银行贷款的积极性较高，加上担心未来会继续降息，银行也会提前发放贷款，那么 1 月份信贷的超预期能否持续？我们认为，对这些

问题的担忧将限制机构投资者强烈做多大盘股的热情，毕竟大盘股的业绩还存在不确定性、上涨需要大量资金推动。在整个市场的投资热情已被激发的情况下，大盘股将呈现补涨行情，而超额收益还要看具有成长主题的中小盘股。

（4）投资建议

我们总体上认为市场将延续震荡向上的格局，部分宏观经济指标向好、政策密集出台、交投全面活跃将支撑市场震荡上行。由于经济的完全好转还不明朗，大盘股有望走稳，具有成长主题的中小盘股将呈现超额收益机会。在产业政策推动下，具有长期战略性增长机会的农业板块、高成长性的科技、创投等主题性投资正当其时。

研究速递

债市周评：基本面与资金面支持债市重拾升势

（分析师 王皓雪）

1、货币市场

节后第一周央行在银行间市场先后进行了两次正回购和一次央票发行。从发行利率上看，28天正回购和3个月期央票的发行利率都与前次保持一致，其中28天正回购利率已连续五期维持在0.9%的水平，三个月期央票利率也是自09年后就未有变动。只有91天正回购利率有所变动，较前期小幅下移了4bp。从操作规模上看，上周三次操作共计回笼货币1600亿元，鉴于当周到期资金仅560亿元，上周央行累计净回笼资金1040亿元，是进入09年后首次出现资金净回笼的一周。由于下周到期资金规模仍然较小，我们预计本周公开市场操作仍以净回笼为主，但不会改变市场资金充裕的现状。

上周银行间市场回购利率继续保持稳定，隔夜回购利率和7日回购利率仍处于历史低位。与债券市场收益率大幅反弹形成鲜明对比，货币市场收益率波澜不惊，隔夜回购加权利率甚至在上周一创出了新低，为0.8087%，7日回购利率也是非常稳定，上周一运行在1%以内。这些都说明银行间市场的资金仍然充裕，资金供求没有明显变化。

2、债券市场

风险大幅释放 债市反弹可期。经过上周债券收益率的连续大幅上行，债市风险得以快速释放，基本面和资金面支持债市重拾升势。主要理由如下：

债券收益率连续上行使债市风险快速释放

上周3年期国债收益率上升了近40bp，至1.8%以上，回到了12月初的水平；5年期国债收益率最高摸到了2.7%，回到了11月初的水平；10年期和20年期国债收益率更是回到了10月初的水平，最高分别攀升至3.4%和3.86%。比较5年期存款利率和5年期国债收益率可以发现，截至上周末，前者与后者的利差不足100bp，是债市牛市以来的最低点，说明经过上周调整，5年期国债风险已大幅释放。

基本面、资金面支持债市重拾升势

基本面看，本周初期1月份的CPI、PPI将公布，两数据继续下行应无悬念，通缩形势仍然严峻，未来仍存降息空间。资金面看，虽然近期遭遇债市收益率大幅上行，但货币市场利率仍处低位，

隔夜回购加权利率甚至在上周一创出了新低，7日回购利率也是非常稳定，一直运行在1%以内。左右债市收益率的更多的是对未来经济的预期与信心，而货币市场利率则实实在在地反映出当前资金面的宽松。

本周一级市场发行有望助推债市反弹

上周公布的国债发行安排显示，一季度国债发行以中长期品种为主，三期记账式国债中唯有本周发行的国债为10年期以下品种，与长期债券相比，适合更多机构配置，料将较受青睐。农发行二期金融债也将在本周发行，期限2年，属于当下稀缺的期限品种，市场需求很大，预计发行利率低于中债2年期金融债收益率，有望引领二级市场收益率下行。

权证市场

代码	名称	收盘价	涨跌幅	正股价	正股涨跌幅	权证成交额	换手率	隐含波动率	溢价率	剩余期限
580026.SH	江铜 CWB1	1.589	7.88	15.22	9.97	4606106624	167.45	87.367	43.206	608
580024.SH	宝钢 CWB1	1.392	2.43	5.83	3	1859554048	83.963	150.695	162.161	510
580022.SH	国电 CWB1	2.695	2.2	6.35	1.93	1054009664	92.191	111.112	60.551	467
580019.SH	石化 CWB1	1.63	3.3	8.55	5.04	5218631680	106.449	150.131	165.38	388
580017.SH	赣粤 CWB1	4.219	3.41	9.13	3.16	321652480	135.908	172.573	171.073	384
031006.SZ	中兴 ZXC1	9.631	3.56	29.8	2.94	695535680	111.556	162.124	132.489	378
580025.SH	葛洲 CWB1	2.725	3.57	10.06	4.14	918979584	112.852	148.953	45.527	336
580016.SH	上汽 CWB1	3.342	3.82	7.52	4.88	1038805056	134.86	205.396	303.085	333
580014.SH	深高 CWB1	3.491	5.25	5.25	4.37	508489952	138.11	291.208	223.257	263
580021.SH	青啤 CWB1	4.195	2.52	19.71	4.23	720737856	163.77	166.912	84.932	253
031005.SZ	国安 GAC1	5.59	3.08	9.46	5.23	995350016	185.134	259.745	145.918	228
580018.SH	中远 CWB1	5.426	3.04	9.51	6.61	603193984	215.981	274.546	162.8	198
031007.SZ	阿胶 EJC1	11.131	1.57	16.57	1.59	882088256	79.336	0	-0.03	159
580023.SH	康美 CWB1	2.756	1.81	10.36	2.47	655923200	143.97	280.452	57.162	106
580013.SH	武钢 CWB1	2.313	2.25	6.69	3.08	2446433536	145.993	279.41	77.773	67
580012.SH	云化 CWB1	11.467	8.21	23.26	2.33	4235874560	678.669	406.387	25.954	27
580020.SH	上港 CWB1	1.57	4.6	3.97	5.03	2137451776	456.335	569.539	148.111	26

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
000726.sz	鲁泰 A	谨慎推荐	10.39%	12.54%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	7.02	7.75	7.90	马莉
600600.sh	青岛啤酒	推荐	10.73%	17.42%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	17.8	19.71	20.90	董俊峰
601857.sh	中国石油	中性	-3.53%	3.53%	2009-2-4	推荐	2008-11-21	11.6	11.19	12.01	李国洪
600887.sh	伊利股份	谨慎推荐	10.88%	13.71%	2009-2-2	谨慎推荐	2009-2-2	9.19	10.19	10.45	董俊峰
600028.sh	中国石化	中性	1.54%	6.53%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.42	8.55	8.97	李国洪
600037.sh	歌华有线	中性	17.43%	24.02%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.95	10.51	11.10	许耀文
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	51.49%	51.94%	2009-1-23	推荐	2008-11-21	6.7	10.15	10.18	李丹
601088.sh	中国神华	谨慎推荐	18.10%	19.13%	2009-1-23	谨慎推荐	2008-11-21	18.56	21.92	22.11	赵柯
600153.sh	建发股份	推荐	15.13%	16.32%	2009-1-22	推荐	2008-12-19	6.74	7.76	7.84	陈雷
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	21.30%	21.46%	2009-1-21	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	23.97	24.00	迟晓辉
000543.sz	皖能电力	谨慎推荐	21.00%	22.06%	2009-1-21	推荐	2009-1-21	4.76	5.54	5.81	邹序元
600831.sh	广电网络	推荐	33.61%	34.62%	2009-1-21	推荐	2008-11-21	7.02	9.38	9.45	许耀文
600580.sh	卧龙电器	谨慎推荐	8.13%	10.73%	2009-1-19	谨慎推荐	2009-1-19	8.85	9.51	9.80	沈文春
600268.sh	国电南自	谨慎推荐	10.43%	14.33%	2009-1-19	谨慎推荐	2009-1-19	11.79	13.02	13.48	沈文春
600406.sh	国电南瑞	谨慎推荐	12.25%	12.25%	2009-1-19	谨慎推荐	2009-1-19	21.87	24.55	24.55	沈文春
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	12.76%	20.31%	2009-1-16	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	27.65	29.50	马莉
002182.sz	云海金属	推荐	36.80%	39.58%	2009-1-16	推荐	2008-11-21	9.02	12.34	12.59	周卓玮
002078.sz	太阳纸业	谨慎推荐	43.44%	46.93%	2009-1-14	推荐	2008-11-21	7.48	10.73	10.99	叶云燕
600315.sh	上海家化	推荐	3.29%	3.80%	2009-1-13	推荐	2009-1-13	30.01	31	31.15	彭晞彦
600068.sh	葛洲坝	推荐	10.42%	11.64%	2009-1-13	推荐	2008-11-21	9.11	10.06	10.17	郝飞飞
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	20.66%	23.38%	2009-1-9	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	8	8.18	沈文春
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	21.22%	23.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	8.34	8.47	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	36.16%	37.35%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	16.04	16.18	鞠厚林
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	14.25%	14.90%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	12.58	12.65	董俊峰
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	32.45%	33.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	6.04	6.07	孙勇
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	11.45%	11.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	8.17	8.17	陈雷
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	33.61%	35.22%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	23.37	23.65	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	44.40%	44.41%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	26.86	26.86	许耀文
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	23.84%	24.12%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	9.14	9.16	马莉
002202.sz	金风科技	推荐	50.54%	56.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.22	33.45	34.88	沈文春
600517.sh	置信电气	推荐	18.01%	23.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	22.99	24.15	沈文春
002169.sz	智光电气	推荐	63.89%	67.30%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.97	16.34	16.68	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	4.95%	9.09%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.35	6.60	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
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	11.07%	17.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.72	8.15	邹序元
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	17.84%	21.00%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	4.49	4.61	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	14.31%	15.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	5.83	5.88	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	23.06%	23.36%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	8.46	8.45	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	20.10%	26.57%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	6.69	7.05	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	8.88%	10.48%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.78	4.85	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	67.15%	71.26%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	11.4	11.68	鞠厚林
600118.sh	中国卫星	推荐	39.25%	43.24%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.8	20.61	21.20	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	45.90%	48.88%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	11.76	12.00	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	18.32%	22.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	20.79	21.54	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	29.20%	29.96%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	10.22	10.28	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	9.10%	14.24%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	18.12	19.77	20.70	朱力军
600690.sh	青岛海尔	推荐	4.52%	13.15%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	9.7	10.50	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	11.90%	19.65%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	9.68	10.35	朱力军
002242.sz	九阳股份	推荐	5.85%	26.32%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	39.48	41.79	49.87	朱力军
601390.sh	中国中铁	推荐	-3.78%	9.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.82	5.6	6.39	郝飞飞
601186.sh	中国铁建	推荐	1.48%	10.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.07	10.22	11.08	郝飞飞
601006.sh	大秦铁路	推荐	-2.08%	1.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	9.39	9.78	毛昂
601111.sh	中国国航	推荐	12.52%	21.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	5.03	5.41	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	2.25%	11.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	4.09	4.45	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	-3.42%	9.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	6.77	7.67	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	15.10%	16.39%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	8.99	9.09	毛昂
600859.sh	王府井	推荐	25.83%	31.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	21.48	22.45	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	31.40%	33.61%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	20.25	20.59	陈雷
000759.sz	武汉中百	推荐	14.35%	22.97%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.01	9.16	9.85	陈雷
000895.sz	双汇发展	推荐	9.92%	17.01%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	30.04	33.02	35.15	董俊峰
002216.sz	三全食品	推荐	13.27%	23.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	30.81	33.50	董俊峰
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	4.87%	12.70%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	46.67	50.15	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	8.47%	14.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	15.75	16.65	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
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	11.06%	20.64%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	111.21	120.80	董俊峰
000401.sz	冀东水泥	推荐	29.25%	35.43%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	11.93	12.50	洪亮
600406.sh	海螺水泥	推荐	15.09%	15.10%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.33	24.55	24.55	洪亮
600801.sh	华新水泥	推荐	32.34%	37.88%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.44	19.11	19.91	洪亮
600720.sh	祁连山	推荐	42.74%	48.40%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.55	9.35	9.72	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	24.44%	29.49%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	12.32	12.82	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-7.11%	1.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	5.48	6.01	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	25.84%	30.79%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	29.8	30.97	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	33.66%	41.42%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	12.07	12.77	王国平
600276.sh	恒瑞医药	推荐	10.45%	22.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	33.56	37.07	40.98	李鹰鹏
600557.sh	康缘药业	推荐	12.72%	18.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	15.17	17.1	17.99	李鹰鹏
002252.sz	上海莱士	推荐	23.96%	30.07%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.45	26.59	27.90	李鹰鹏
600062.sh	双鹤药业	推荐	11.97%	18.29%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	25.16	26.58	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	27.42%	35.65%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	13.01	13.85	叶云燕
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	32.20%	32.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	7.39	7.42	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	29.47%	31.03%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	9.18	9.29	叶云燕
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	34.61%	36.15%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	7	7.08	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	33.91%	37.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	5.33	5.49	叶云燕
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	44.03%	46.95%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	10.86	11.08	周卓玮
000002.sz	万科	谨慎推荐	17.94%	21.42%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	7.82	8.05	丁文
000402.sz	金融街	谨慎推荐	10.48%	12.33%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	8.96	9.11	丁文
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	6.87%	14.93%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	18.04	19.40	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	9.10%	12.53%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	16.29	16.80	丁文
000550.sz	江铃汽车	推荐	27.09%	28.55%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.23	10.46	10.58	李丹
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	43.83%	45.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	5.48	5.53	李丹
002003.sz	伟星股份	推荐	34.63%	40.37%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.76	13.14	13.70	马莉
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	10.94%	15.02%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	13.89	14.40	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	-3.92%	2.45%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.92	4.18	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-2.28%	5.02%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	4.28	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	-3.24%	1.47%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.39	3.28	3.44	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	16.03%	17.22%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	10.78	10.89	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	21.30%	24.40%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	22.32	22.89	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	11.72%	14.66%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	40.78	41.85	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	44.39%	45.26%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	16.75	16.85	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	54.36%	57.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	15.56	15.84	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	51.56%	52.84%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	15.46	15.59	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	31.84%	31.85%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	11.55	11.55	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	20.61%	22.56%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	8.66	8.80	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	27.39%	32.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	15.3	15.87	许耀文
600880.sh	博瑞传播	推荐	19.80%	25.09%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.36	13.61	14.21	许耀文
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	22.40%	22.68%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	8.96	8.98	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	50.51%	54.45%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	16.06	16.48	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	22.93%	28.44%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	12.97	13.55	许耀文
600033.sh	福建高速	推荐	9.30%	12.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	5.64	5.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	6.53%	7.12%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	9.13	9.18	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	6.37%	12.25%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	4.34	4.58	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-5.19%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	5.11	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	0.34%	6.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	5.81	6.18	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	11.51%	12.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	3.68	3.72	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	8.14%	10.86%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	4.38	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。