

## 晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 2 月 10 日 星期二

### 研究速递

#### 2009 “不差钱” 主题投资正当时

(分析师 李锋)

2009 年股市“不差钱”。随着保增长措施的落实以及 4 万亿投资计划的实施，1 月份银行信贷迅猛增加，一季度乃至全年货币供应充足。2009 年流动性过剩约 4.75 万亿，一季度流动性过剩约 5.5 万亿。由于经济短期内难以恢复景气，充足的货币供应难以被经济增长全部吸收，将有相当一部分流向股市。

成长性主题投资正当其时。在我国经济下行周期尚未改变、但是流动性已经开始过剩的情况下，对经济前景的谨慎和经营业绩的不确定性将制约以当期分红为主要收益的稳健性股票的表现，稳健投资将面临困境。具有一定主题概念的成长股能够以成长性对抗不确定性，将是目前最好的投资选择。

2009 年我们看好以下主题投资机会：农业二次革命、3G 投资、创业投资、上海世博会、军工、医药体制改革、节能与新能源等。

农业二次革命：把握大型综合经营类公司的战略性投资机遇

3G 投资：关注 3G 上游产业

创投：创业板推出提升公司价值

上海世博会：推动上海经济社会发展的重要引擎

军工：世界格局动荡与国庆阅兵点燃军工激情

医疗体制改革：改变行业格局 提升公司价值

节能与新能源：短期油价低迷并不阻碍长期快速发展趋势

#### 中国中铁 (601390.SH)：汇兑损益拖累 08 年业绩，受益铁路大投资 09 年增长无忧

投资评级 谨慎推荐

(分析师 郝飞飞)

##### 1. 事件

2009 年 2 月 9 日，我们机构投资者对中国中铁进行了联合调研，公司高管与机构投资者就公司发展战略与经营情况，进行了面对面交流。

##### 2. 我们的分析与判断

受益于 6000 亿铁路基本建设投资，预计公司 09 年铁路建设收入增长将达到 75%。

2009 年，铁路部门计划投资 6000 亿用于铁路基本建设，接近 2008 年 3300 亿投资的一倍。按照公司所占铁路建设领域的市场份额，我们预计 2009 年公司铁路建设收入增长将达到 75%，收入接近 2000 亿。

### 08 年全年新签订单将超过 4000 亿，远远超过公司 07 年预期

根据 08 年经营计划，公司预计 08 年全年实现营业收入 2100 亿，完成新签合同 2750 亿。根据我们对公司各项业务分部加总计算，预计公司 08 年收入将达到 2280 亿元，新签订单规模超过 4000 亿。

在公司全部新签合同中，基建合同占 90%。铁路合同占全部新签合同的 50%以上，公路占 10%以上，市政工程约占 20%。在铁路建设合同中，高铁项目占 50%以上。

### 公司 08 年上半年房地产业务毛利率高达 46.3%，预计 08 年全年房地产业务毛利率水平在 24%

公司西客站南广场等项目销售情况良好，而土地成本很低。因此，08 年上半年，公司房地产业务毛利率高达 46%。虽然公司手中依然有一些待售和在建项目具有较低的土地成本，但我们认为公司 08 年全年房地产业务毛利率无法达到如此高的水平，预计 08 年房地产业务毛利率在 24%。

### 08 年公司由于澳元贬值带来的损失将高达 34 亿，未来有望提前结汇。

公司先前公告显示，截止 2008 年 9 月 30 日，公司 H 股剩余募集资金的净损益折合人民币亏损 19.39 亿元。2008 年 10 月以来，澳元对人民币依旧延续了贬值趋势。而截止 2008 年 10 月底，公司外汇结构中仍有 8 亿澳元，我们推算公司全年的汇兑损失大约在 34 亿。目前，公司正在推进 H 股募集外币资金的结汇。

### 风险因素值得注意

随着铁道部部分“甲供材”变为企业自己采购，未来公司在原材料采购中面临着成本上涨的风险。虽然公司正在推进外币的结算，但在未全部结算前，汇率风险仍不能忽视。

### 3. 投资建议

按照铁道部在 09 年的投资计划、公司的市场份额以及其他因素综合分析，预计公司 2009 年铁路建设收入将接近 2000 亿元，其对公司营业收入的贡献不断加大。我们预计，08-10 年公司每股收益将达到 0.07 元、0.26 元、0.34 元，对应市盈率分别为 86 倍、22 倍、17 倍，维持对公司谨慎推荐的投资评级。

## 国内市场

周一市场高开后反复震荡，尾盘强势走高，上证指数上涨 43.47 点，涨幅 1.99%，收于 2224.71 点，深证成指涨幅 4.06%，收于 8087.69 点。权重股中国铝业、中国远洋涨停，所有板块全部飘红，有色金属大涨 7.66%，家用电器涨幅 5.78%，还有十多个板块涨幅在 3%以上，金融服务表现略后于整体。两市总成交金额 2354 亿元，较前一交易日放大近三成。

本轮反弹主要是宏观经济向好推动，而不像以往单单靠政策支撑，因此反弹的势头更强劲和持久。两市全天成交超过 2300 亿，创近 9 个月成交金额新高，在市场交投已经全面活跃的氛围中，市场有望维持震荡上行的行情，投资者可重点关注具有高成长性的个股。（张琢）

## 基金市场

### 开放式基金每日绩效汇总报表

| 序号  | 分类名称  | 应统计基金数量(只) | 参与平均值计算基金数量(只) | 日净值增长率平均值 | 今年以来净值增长率平均值 |
|-----|-------|------------|----------------|-----------|--------------|
| 1.1 | 股票型基金 | 156        | 155            | 2.23%     | 16.14%       |
| 1.2 | 指数型基金 | 17         | 17             | 2.56%     | 23.83%       |
| 2.1 | 偏股型基金 | 59         | 59             | 2.04%     | 15.09%       |
| 2.2 | 平衡型基金 | 39         | 36             | 1.73%     | 12.29%       |
| 2.3 | 偏债型基金 | 8          | 8              | 1.00%     | 5.34%        |
| 3.1 | 债券型基金 | 78         | 63             | 0.20%     | -0.98%       |
| 4.1 | 保本型基金 | 4          | 4              | 0.03%     | -0.04%       |

数据来源：中国银河证券基金研究分析资讯系统

## 权证市场

| 代码        | 名称      | 收盘价    | 涨跌幅   | 正股价   | 正股涨跌幅 | 成交额        | 换手率     | 隐含波动率   | 溢价率     | 剩余期限 |
|-----------|---------|--------|-------|-------|-------|------------|---------|---------|---------|------|
| 580026.SH | 江铜 CWB1 | 1.702  | 7.11  | 16.74 | 9.99  | 8213334528 | 274.098 | 78.021  | 32.903  | 607  |
| 580024.SH | 宝钢 CWB1 | 1.42   | 2.01  | 5.96  | 2.23  | 1645250560 | 72.378  | 149.541 | 157.383 | 509  |
| 580022.SH | 国电 CWB1 | 2.741  | 1.71  | 6.45  | 1.57  | 1065042880 | 91.077  | 110.308 | 58.775  | 466  |
| 580019.SH | 石化 CWB1 | 1.639  | 0.55  | 8.61  | 0.7   | 3871469056 | 77.493  | 149.799 | 163.74  | 387  |
| 580017.SH | 赣粤 CWB1 | 4.319  | 2.37  | 9.35  | 2.41  | 378170144  | 154.382 | 171.447 | 165.765 | 383  |
| 031006.SZ | 中兴 ZXC1 | 9.75   | 1.24  | 30.45 | 2.18  | 675973248  | 105.648 | 159.902 | 128.083 | 377  |
| 580025.SH | 葛洲 CWB1 | 2.752  | 0.99  | 10.07 | 0.1   | 811182080  | 97.404  | 150.822 | 45.919  | 335  |
| 580016.SH | 上汽 CWB1 | 3.366  | 0.72  | 7.55  | 0.4   | 577572992  | 75.425  | 205.896 | 301.801 | 332  |
| 580014.SH | 深高 CWB1 | 3.544  | 1.52  | 5.58  | 6.29  | 751692992  | 196.846 | 275.838 | 205.09  | 262  |
| 580021.SH | 青啤 CWB1 | 4.467  | 6.48  | 20.35 | 3.25  | 868251520  | 190.588 | 169.11  | 81.789  | 252  |
| 031005.SZ | 国安 GAC1 | 5.693  | 1.84  | 10    | 5.71  | 967930688  | 176.061 | 247.574 | 133.665 | 227  |
| 580018.SH | 中远 CWB1 | 5.637  | 3.89  | 10.16 | 6.83  | 557827136  | 192.315 | 263.707 | 148.043 | 197  |
| 031007.SZ | 阿胶 EJC1 | 11.378 | 2.22  | 16.8  | 1.39  | 1092176512 | 95.382  | 0       | 0.071   | 158  |
| 580023.SH | 康美 CWB1 | 2.809  | 1.92  | 10.74 | 3.67  | 809635008  | 172.485 | 271.215 | 52.588  | 105  |
| 580013.SH | 武钢 CWB1 | 2.386  | 3.16  | 6.91  | 3.29  | 2343007744 | 135.198 | 275.865 | 73.169  | 66   |
| 580012.SH | 云化 CWB1 | 13.723 | 19.67 | 25.59 | 10.02 | 5665441792 | 817.849 | 435.326 | 23.302  | 26   |
| 580020.SH | 上港 CWB1 | 1.705  | 8.6   | 4.09  | 3.02  | 1960874624 | 400.319 | 595.13  | 144.132 | 25   |

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  | 7.83  | 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  | 20.35 | 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  | 11.32 | 12.01  | 李国洪 |
| 600887.sh | 伊利股份 | 谨慎推荐 | 0.00%  | 13.71% | 2009-2-2  | 谨慎推荐 | 2009-2-2   | 9.19  | 10.89 | 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  | 8.61  | 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  | 10.9  | 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   | 10.27 | 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 | 22.5  | 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  | 7.92  | 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 | 24.19 | 24.00  | 迟晓辉 |
| 000543.sz | 皖能电力 | 谨慎推荐 | 16.38% | 22.06% | 2009-1-21 | 推荐   | 2009-1-21  | 4.76  | 5.63  | 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  | 9.63  | 9.45   | 许耀文 |
| 600580.sh | 卧龙电器 | 谨慎推荐 | 7.45%  | 10.73% | 2009-1-19 | 谨慎推荐 | 2009-1-19  | 8.85  | 10.06 | 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 | 14.29 | 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 | 25.07 | 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 | 29.15 | 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  | 13.2  | 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  | 10.98 | 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 | 31.69 | 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  | 10.07 | 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  | 8.25  | 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  | 8.69  | 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 | 16.2  | 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 | 12.99 | 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  | 6.12  | 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  | 8.38  | 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  | 27.66 | 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  | 9.38  | 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 | 34.83 | 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 | 23.6  | 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  | 16.63 | 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  | 6.45  | 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  | 7.7   | 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  | 4.5   | 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   | 5.96  | 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  | 8.89  | 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  | 6.91  | 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  | 4.9   | 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  | 11.67 | 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  | 21.03 | 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  | 11.89 | 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 | 21.05 | 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  | 10.41 | 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 | 21.7  | 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  | 10    | 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  | 10.29 | 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 | 44.15 | 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  | 5.64  | 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 | 10.18 | 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  | 9.54  | 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  | 5.21  | 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     | 4.22  | 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  | 6.81  | 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  | 9.08  | 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 | 22.14 | 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 | 20.46 | 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  | 9.42  | 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 | 33.48 | 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  | 30.95 | 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  | 48.03 | 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 | 16.45 | 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 | 116.8 | 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   | 12.18 | 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  | 25.07 | 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  | 19.31 | 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   | 9.66  | 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    | 12.55 | 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    | 5.5   | 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  | 30.45 | 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   | 12.8  | 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  | 38.37 | 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  | 18.02 | 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  | 27    | 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  | 25.37 | 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  | 14    | 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   | 7.41  | 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   | 9.44  | 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    | 7.02  | 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   | 5.83  | 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   | 11.84 | 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   | 7.9   | 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   | 9.25  | 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  | 18.44 | 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  | 16.68 | 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   | 10.53 | 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   | 5.67  | 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   | 13.52 | 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  | 14.35 | 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   | 3.93  | 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   | 4.33  | 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  | 10.85 | 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  | 22.62 | 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  | 42.23 | 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  | 16.82 | 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 | 16.18 | 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  | 15.35 | 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  | 12.15 | 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  | 8.77  | 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 | 15.38 | 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 | 13.73 | 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  | 9.82  | 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 | 16.09 | 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 | 13.39 | 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  | 5.68  | 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  | 9.35  | 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  | 4.42  | 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  | 5.21  | 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  | 5.91  | 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   | 3.79  | 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  | 4.48  | 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。