

2009.02.13

编辑：傅敏

(86731) 5832274

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2248.09	-0.56
深证综合	723.12	0.94
香港恒生	13228.3	-2.3
道琼斯工业	7932.76	-0.09
标准普尔 500	823.19	0.17
纳斯达克	1541.71	0.17
日经 225	7788.71	1.08
富时 100 指数	4202.24	-0.76

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0905	28370	-0.49
沪铝 0905	12080	2.24
沪金 0906	205.54	2.79
郑白糖 0909	3499	2.79
纽约原油	33.98	5.45
纽约黄金	942.9	-0.7
伦敦铜	3415	-1.27
伦敦锌	1152	-1.71
伦敦铝	1378	-1.64

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	3015.24	-1.3
上证国债指数	120.05	0.05
上证企债指数	132.74	-0.22
深证基金指数	3116.61	-0.98

行业动态

农业部启动农产品质量安全整治活动（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

轻工业振兴规划点评（食品饮料行业研究员 李玉环）

2009 年 1 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 0.9%
（房地产行业分析师 周伟）

公司动态

赤天化（600227）年报点评（化工行业分析师 张正华）

远望谷（002161）业绩快报点评（IT 行业分析师 邹万红）

南湖中宝（600208）年报点评（房地产行业分析师 周伟）

《青岛啤酒(600600)投资价值分析》报告摘要（食品饮料行业研究员 李玉环）

方证研究

影城项目尚无实质内容——首旅股份(600258)调研快报（商业旅游行业分析师 陈翀）

基础化工行业 1 月月报摘要（化工行业分析师 张正华）

丰乐种业机遇来临稳中求进（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

市场观察

A 股市场分析：新能源事关长治久安（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：原油连续下跌 市场前景难料（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：

科力远、黔源电力即将重回 6000 点故地重游

中兴通讯、三维通信加速上行意料之中

中国卫星完美慢牛通道 快牛可期

非晶带材即将投产 安泰科技挑战 18 元

创头先锋南天信息 股东减持不碍再创新高
金风科技忽然临时停牌 重大利好预期

行业动态

农业部启动农产品质量安全整治活动

针对当前农产品质量安全存在的一些突出问题，为巩固近几年农产品质量安全整治成果，推动农产品质量安全水平不断提高，农业部决定开展“2009 年农产品质量安全整治暨农产品质量安全执法年活动”。经过一年的整治，确保生鲜乳中三聚氰胺抽检合格率 100%，蔬菜农药残留、生猪瘦肉精残留、水产品药物残留监测合格率和饲料产品监测合格率平均提高 2 个百分点，杜绝在生鲜乳和饲料中非法添加三聚氰胺等有毒有害物质行为，杜绝在蔬菜生产过程中使用甲胺磷、对硫磷、甲基对硫磷、久效磷和磷胺等五种禁用高毒农药行为，杜绝在水产苗种繁育和养殖生产过程中违法使用硝基呋喃类、孔雀石绿等违禁药物行为，农产品质量安全突发事件多发态势得到有效遏制。

点评：

我国农产品生产集约化程度低，质量参差不齐，行业标准不规范，进入门槛低，出口竞争能力弱，并时常爆发农产品质量安全事故。为了保证农产品质量安全，在全国范围将先后启动：1、种植业产品专项整治行动实施方案；2、饲料专项整治行动实施方案；3、兽药及兽药残留专项整治行动实施方案；4、水产品专项整治行动实施方案；5、无公害农产品、绿色食品、有机农产品专项整治行动实施方案；6、全国农资打假专项治理行动实施方案。这些整治实施方案将给农业板块上市公司带来政策性投资交易机会，并有效规范我国农产品市场，实行优胜劣汰，有利于各个行业龙头公司的发展壮大，给投资者带来长远投资机会。如兽药行业的中牧股份（600195）、金宇集团（600201）；饲料行业的新希望（000876）、正邦科技（002157）；水产品行业的獐子岛（002069）、好当家（600467）、洞庭水殖（600257）；种子行业的丰乐种业（000713）、隆平高科（000998）、登海种业（002041）。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

轻工业振兴规划点评

近日，有消息称《轻工业振兴三年规划草案》已提交工业和信息化部（以下简称工信部），并将于最近上报国务院，有望在 3 月两会前后公布。

而此前据消息人士透露，研究中的轻工业振兴规划草案提出了四大目标：第一，生产年均增长 10%，新产品销售产值所占比重由当前的 6.5% 提高到 8%。第二，出口年均增长 8%。轻工产业对欧美日出口集中度由 50% 左右调整到 40%。第三，提供新增就业 300 万个。第四，全行业主要污染物排放量降低 10-12%。

点评：

依照国家统计局的官方口径，轻工行业分为 19 个大类 137 个小类，包括农副食品加工、食品饮料制造、家具、造纸、文教体育用品、日化、塑料、玻璃陶瓷、金属制品、家电及照明、钟表眼镜、建筑装饰业等，共涉及 40 多个行业。即将出台的轻工业振兴方案可能对食品、家电的提振作用最大。

从对食品饮料行业的现状分析和轻工业振兴的目标来看，我们认为本次与食品饮料相关的振兴要点可能会包含这些方面：（1）、行业标准化体系建设。目前，食品加工行业（食品添加剂行业、乳制品行业）标准缺失问题非常严重，这也给不法分子留下了生存空间。（2）、食品安全的相关建设。食品作为老百姓的生活必需品，其安全保障即是一个基本问题，也是一个目前倍受关注的问题。目前主要存在的问题有企业内部质量控制体系缺失、食品安全检测手段的落后问题、酿酒行业的甲醛控制技术等等。（3）、制糖业可能会成为重点“帮助”对象。制糖业具有周期性、季节性等特点，经常出现产能过剩等现象。本次可能会出台新的粮等轻工产品的储备方案，以保障农民的利益。（4）技术改造，特别是农产品的深加工，要提高产品的附加值以及产品质量和档次。

即将出台 2009-2011 年的轻工业振兴方案可能会对食品饮料等行业起到较强的支撑作用，建设投资者关注双汇发展、南宁糖业、贵州茅台、伊利股份、海通集团等子行业龙头公司。

（食品饮料行业研究员 李玉环）

2009 年 1 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 0.9%

根据国家发展改革委、国家统计局调查显示，1 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比下降 0.9%，降幅比 12 月扩大 0.5 个百分点；环比下降 0.2%。新建住房销售价格同比下降 1.4%，降幅比 12 月扩大 0.6 个百分点；环比下降 0.3%。其中，90 平方米及以下新建住房销售价格同比下降 1.0%，降幅比 12 月扩大 0.6 个百分点；环比下降 0.3%。分类型看，经济适用住房销售价格同比上涨 0.4%，环比下降 0.1%。普通商品住房销售价格同比下降 1.5%，环比下降 0.4%；高档商品住房销售价格同比下降 2.0%，环比下降 0.5%。二手住房销售价格同比下降 0.3%，降幅比 12 月扩大 0.2 个百分点；环比下降 0.1%。新建非住宅销售价格同比上涨 0.2%，涨幅比 12 月低 0.6 个百分点；环比上涨 0.1%。

点评：

全国房价的继续向下调整在我们的预料之中，一系列政策调整的意愿原本也不在于维持高房价，而在于楼市低迷观望氛围浓厚时刺激购房消费，尽管政策的出台刺激了部分需求的释放，但并没有得到完全释放，只有房价的适当逐步下调才能使潜在购房者慢慢进入。而目前的状况是，房价收入比依然处于较高水平，居民收入增长放缓以及对未来经济增长的担忧，导致短期内居民购房更加谨慎，信心依然缺乏。

但从房价跌幅靠前的深圳、广州、南京三个城市来看，2008 年 12 月新建住房销售价格同比涨幅分别为-18.1%、-9.4%和-5.8%，而 2009 年 1 月分别为-16.5%、-9%和-5.2%，同比跌幅均有所减小，而且深圳 1 月的成交量同比大幅上涨了 52%，这些数据说明，在房价回调了一定空间以后，就会吸引一部分需求进入市场。

如今，“房地产行业是否能够成为第十大振兴产业”备受关注，政府屡屡改变行业调控方向让购房者很反感，房地产行业应当需要一个长期稳定的发展规划，如每年的开竣工量、投资额度、保障性住房的比例等等。此前的调整政策已被市场慢慢消化，对楼市的复苏具有一定影响，但极其有限，其实后续的政策空间依然很大，包括“购房退税”、“进一步下降购房交易税费”、“开发商土地分期付款”等。鉴于对行业利好政策的良好预期，我们维持对行业的“增持”评级。

（房地产行业分析师 周伟）

公司动态

赤天化（600227）年报点评

赤天化 2 月 10 日发布 2008 年年报，实现营业收入 1148.16 百万元，同比增长 3.10%；实现利润总额 221.88 百万元，同比减少 5.78%；归属于上市公司股东的净利润 165.88 百万元，同比减少 16.62%；实现基本每股收益 0.54 元，同比减少 53.85%；实现稀释每股收益 0.48 元，同比减少 55.56%。

点评：

1、公司经营情况基本正常：2008 年公司累计生产主导产品尿素 60.12 万吨，完成年计划的 103.66%，销售尿素 61.07 万吨。而天然气价格与 2007 年相比保持相对稳定，故营业收入同比增长 3.09%，营业利润率同比增加 0.64 个百分点，奠定了全年业绩基础。

2、分产品来看，复合肥产品下降较多：公司 2008 年复合肥产品营业收入为 1450.98 万元，同比减少 26.69%，但是营业利润率同比增加 3.39 个百分点，故复合肥业务并未给公司盈利带来拖累。

3、三项费用偏高，财务费用增长较多：公司三项费用率 2007 年为 17.49%，2008 年为 22.81%，增加了 5.32 个百分点，在化工企业中明显偏高，可能是导致公司利润总额同比下降的主要原因；其中财务费用增幅较大，由于 2008 年新增短期和长期借款 11.87 亿元，导致财务费用从 2007 年的 -210.29 万元增加到 2423.54 万元，增长率高达 1252.48%。

4、公司 EPS 同比减少的原因主要是总股本变化：公司 2007 年 EPS 为 1.17 元，2008 年减少到 0.54 元，降幅为 53.85%，主要原因为，公司于 2008 年 5 月向全体股东按每 10 股送 2.99584 股，转增 4.99306 股，合计增加股份 1.36 亿股，公司总股本从 1.70 亿股增加至 3.06 亿股。

5、突破天然气供应和潜在涨价瓶颈：虽然 2008 年所用原料天然气价格仍然执行国家发改委关于生产化肥用气有关文件规定，与 2007 年相比，天然气价格保持相对稳定，但是天然气供应和年内天然气价格上涨的预期显然已经成为公司发展的瓶颈。2009 年公司天福煤化工项目预计在 2009 年第四季度建成并试车，金赤煤化工项目计划完成投资 16 亿元。将来煤化工项目将使公司在原料方面可以充分利用当地丰富的煤炭资源，并突破天然气供应瓶颈。

6、维持公司中性评级：2009 年，公司计划生产尿素 58 万吨，力争实现营业收入 12.07 亿元，营业成本费用控制在 10.35 亿元以内，公司 2009 年主导产品营收不会有大幅下降。公司主导产品营收和毛利均较稳定，预计 2009 年公司业绩保持平稳，考虑到几个大型项目有一定的建设周期，产生稳定效益预计在 2010 年以后，我们预计公司 2009 年、2010 年和 2010 年 EPS 为 0.52 元、0.83 元和 0.94 元，维持之前的“中性”评级。

（化工行业分析师 张正华）

远望谷（002161）业绩快报点评

远望谷日前公布了 2008 年度业绩快报。公司 2008 年实现营业总收入 188.34 百万元，净利润 56.13 百万元，基本每股收益 0.44 元。

点评：

1、公司的营业收入同比增长 24.31%，利润总额同比增长 21.98%，归属于上市公司净利润母公司同比增长 2.97%。公司曾在 2009 年 1 月 14 日发布业绩修正预告，将三季度中预计的 30~60%的净利润增速调低至 10%以下。公司的营业收入季节性特征，第四季度收入占全年业务收入的比例超过 60%以上。而我国

经济在进入 2008 年四季度后，受金融海啸影响范围加大，影响了公司四季度业务拓展，四季度销售业绩与预期有较大差距。

2、公司的税前利润率为 33.11%，虽然略低于 2007 年的 36.04%的水平，但高于 2006 年的 30.18%，表明公司的毛利率和费用率在营销渠道建设、市场拓展、研发及生产项目建设等投入增加，营销、研发人力队伍扩张，人力成本提升的压力下仍保持稳定。我们认为公司在超高频 RFID 技术优势能使公司的税前利润率水平维持稳定。

3、公司 2008 年每股收益下降除营业总收入增速未达到预期外，所得税率攀升是另一重要原因，公司 2008 年的综合所得税率为 18.32%，较 2007 年的 6.92%上升了 11 个百分点。我们一次性提高所得税率将为公司未来的业绩增长奠定了基础。我们预计公司 2009 年、2010 年的每股收益为 0.68 元、0.89 元对应 2009 年、2010 年的市盈率为 33X、25X，将公司评级由买入调低为增持。

(IT 行业分析师 邹万红)

新湖中宝（600208）年报点评

新湖中宝 2 月 10 日公布 2008 年公司年报，公司全年实现营业收入 35.05 亿元，同比增长 16.58%；归属于母公司股东的净利润达 8.41 亿元，同比增长 102.07%。每股收益 0.30 元，扣除非经常损益后每股收益为 0.22 元，净资产收益率（扣除非经常性损益后加权平均）14.88%，公司整体毛利率 32.12%，较上年提高 5.05 个百分点，规模和效益又上了一个新的台阶。

点评：

1、公司利润增长远远超过收入增长，业绩增长符合预期。公司收入增长主要来源于房地产业务收入增长，2008 年结算房地产收入 26.6 亿元，较 2007 年同比增长 26.6%。而净利润的翻倍增长，除了房地产业务收入增长及毛利率较 2007 年提高 2.18 个百分点外，主要来自公司出售股权及按权益法核算的股权投资所得到的投资收益，共高达 5.6 亿元，占到公司利润总额的 50%以上。

2、公司土地储备丰富且价格较低，分布区域较广。截至 2008 年底，公司所有项目的建筑面积为 1148 万平方米、权益建筑面积超过 900 万平方米，除去已实现结算面积 309 万平方米，公司仍然拥有超过 800 万平方米的土地储备。目前所拥有的土地储备大多来源于大股东浙江新湖集团股份有限公司 2006 年的定向增发，当时市场上土地价格普遍估值较低。公司土地储备分布于浙江（33%）、江苏（27%）、上海（10%）、安徽（9%）、辽宁（9%）、江西（8%）、山东（3%）和天津（1%），区域分布较广，有利于公司走向全国市场，并有利于在房地产市场调整期中分散和转移风险。

3、2008 年销售不佳，2009 年适当下调开竣工进度并对销售充满信心。2008 年公司开、竣工面积分别为 91 和 95 万平方米，合同销售面积和合同销售金额分别为 35 万平方米和 21.6 亿元，从销售商品收到的现金来看，2008 年仅有 22 亿元，较 2007 年的 40 亿元的资金回笼有明显的差异，说明公司 2008 年的楼盘销售情况表现不是很好。为应对行业调整，公司计划将 2009 年开、竣工面积分别下调至 58、79 万平方米，较 2008 年的开竣工量有明显减少。但在销售和结算方面，2009 年公司的计划是销售面积 54 万平方米、销售 40 亿元、结算面积 61 万平方米和结算收入 43 亿元，可以看出，公司对 2009 年的销售和结算情况还是比较有信心。

4、公司盈利能力稍有提升，偿债能力保持稳健，融资渠道通畅。盈利能力方面，整体毛利率有所提升，但期间费用率也较 2007 年上升了 3.91 个百分点，净资产收益率虽然较 2007 年有大幅提高，但扣除非经常损益后净资产收益率较 2007 年基本持平。偿债能力方面，2008 年资产负债率为 63.28%，较 2007 年小幅提高 3.79 个百分点，流动比率与 2007 年基本持平，速动比率和保守速动比率的 2007 年都有所下降，主要由于公司存货较 2007 年大幅提高了 29%所致。现金流方面，由于 2008 年销售回笼资金情况不佳，导致经营活动净现金流扩大至-13 亿元，由于 2008 年注资行为和股权收购等较多，导致投资活动净现金流为

-13 亿元，而筹资方面，公司 2008 年成功发行公司债融资 14 亿元，并扩大了银行贷款规模，从而筹资现金净流量为 20 亿元，在整体上缓解了公司现金流紧缺的矛盾。

5、公司吸收合并新湖创业，整合有效资源，提升市场竞争能力。公司以换股形式吸收合并新湖创业的预案已由董事会和股东会通过，目前正进行相关审批手续。本次吸收合并的实施将有利于通过资源的统一调配、产品的统一研发和市场的统一营销，形成一定的协同效应，提高管理效率，为房地产业务的做强做大、持续发展打下坚实的基础。新湖创业的主营业务为房地产开发和销售，其房地产项目分布在上海、温州和江苏吴江三地，共拥有权益建筑面积 90 万平米。

6、首次给予“增持”评级。由于公司所拥有项目的成本较低，吸收合并后将进一步提升公司市场竞争力，且财务指标状况表现较好，所以能够在一定程度上抵御行业调整带来的影响。按照合并后总股本 33.84 亿股计算，预计公司 2009 至 2011 年 EPS 分别为 0.3 元、0.4 元和 0.5 元，对应 PE 分别为 18、14 和 11，首次给予公司“增持”的投资评级。

（房地产行业分析师 周伟）

《青岛啤酒(600600)投资价值分析》报告摘要

※2008 年青岛啤酒经营情况略低于预期

2008 年，青岛啤酒销量大约为 538 万千升，同比增长 6.5% 左右，低于公司年初提出的高于行业 2 个百分点的承诺。其中，青岛啤酒主品牌的销量约为 242 万千，占总销量的 45%，同比增长 25%。

我们认为，青啤业绩低于预期的原因主要有两方面：一方面为啤酒行业集体遇到的奥运、气候等外部因素，另一方面来自公司战略调整的内部因素。公司品牌战略的调整使得山东等地区的销量基本无增长。

※2009 年青岛啤酒稳定增长有保障

2009 年 1 月，公司销量增长 11%，其中主品牌销量占比高达 55%。公司 2009 年的经营目标为销量增长高于行业 2 个百分点，品牌战略调整步伐将放缓，主品牌销量占比目标值为 50%。今年，公司产品毛利率的提升主要来自于大麦等成本明显下降和产品结构优化。另外，公司将通过加大营销费用的投入来确保 2009 年经营目标，新建工厂依然是公司扩张的主要方式。

※第二大股东变更不改公司发展格局

安海斯布英博公司（ABI）与日本朝日啤酒集团股权转让完成后，朝日啤酒将以 19.9% 的持股比例成为青岛啤酒的第二大股东。两大股东持股比例相差 10.81，控股权争夺隐患的减轻或消灭有利于公司集中精力发展主业。同时，行业竞争将加剧，但青啤认为市场整体格局基本不变。未来，青啤将会与朝日重点就营销、渠道等方面展开合作，为公司发展注入新的发展动力。

※盈利预测与投资评级

根据最新了解到青岛啤酒 2008 年经营情况和 2009 年的经营目标，我们对公司的盈利预测进行了适当的调整。我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年的 EPS 分别为 0.54 元、0.72 元和 0.91 元，相应的动态 PE 分别为 40.4 倍、30.3 倍和 24 倍。青岛啤酒在 2009 年具有明显的成长性，维持公司“增持”的投资评级。

（食品饮料行业研究员 李玉环）

方证研究

影城项目尚无实质内容——首旅股份(600258)调研快报

投资要点

Q: 近期市场风传公司将参与环球影城落户通州的项目, 请介绍一下相关的情况

A: 在上市公司层面, 公司尚未接到任何有关此项目的通知或消息。2008 年底, 市场陆续开始有此类传言, 据称, 北京市政府或许有此意向, 但我们认为项目接洽更可能是首旅集团层面的事情。且此类项目规模巨大, 运作时间较长, 即便首旅集团出面与对方合作, 但也不见得就会与上市公司产生直接关系。

Q: 民族饭店和京伦饭店的 2008 年的经营情况, 近期是否出现了明显的下滑

A: 2008 年, 民族饭店净利润同比增长 80%, 由 2007 年的 2800 万增加至 5100 万元; 平均房价 840 元, 出租率 50% 多。京伦饭店净利润同比增长 37%, 达到 3600 万元, 平均房价也达到 800 多元, 出租率 65%。奥运期间, 两家酒店的平均房价上涨至 2000 多元, 入住率超过 90%, 因此大幅提升了 2008 年的净利润。但奥运后的这段时间, 入住率和均价已经出现了明显回落。公司预计, 两家酒店 2009 年的经营情况仅有望与 2007 年时持平。从我们目前编制的 2009 年预算来讲, 民族饭店净利润约 3000 万, 京伦饭店净利润约 2700 万。

Q: 酒店经营方面存在的不足

A: 尽管两家饭店的地理位置均还可以, 但在促销手段、营销活动等方面, 还存在明显不足。与锦江等品牌平均 70% 的出租率相比, 有较大的差距。

Q: 酒店物业的出租情况

A: 民族饭店一层的四季厅、天下一品等商铺为自用, 其余如唐宫等为出租。二层皆为自用。

Q: 两家酒店是否有进一步的装修改建计划

A: 在奥运前完成装修后, 基本已经完成了改造。今后仅有小的修补或改动。

Q: 前门饭店经营情况简介, 收购事项的进展

A: 2008 年, 前门饭店净利润 1500 万元, 平均房价 500 多元, 出租率 60% 多一点。正常年份, 净利润 1000 多万元。春节前, 公司已支付第一笔收购款, 预计进展将很快。

Q: 北京展览馆受奥运的影响

A: 2007 年, 北展共举办展览 52 次, 2008 年受奥运影响, 举办展览仅 37 次, 净利润下降 70%。由于展览行业的惯例是展览在某个场馆连续举办两次, 因此 2008 年未在北展举办的展览移至其他场馆或城市举办后, 2009 年继续在该处举行。这样一来, 北展 2009 年举办的展览次数预计难以恢复至 2008 年时的水平。

Q: 集团对上市公司的定位和期望

A: 由于历史的原因, 首旅集团旗下资产众多, 集团对公司的希望主要还是在酒店经营方面。收购和平饭店和新侨饭店的事项将于 2009 年重启, 目前还在研究方案, 但以公司自有资金难以完成, 预计要融资。由于两家酒店牵涉外资股东, 因此公司先收购了难度较小的前门饭店。

公司选择收购标的主要考虑土地权属是否清楚、收益是否满足上市公司要求, 以及其他的非商业因素。在股东利益最大化的基础上, 还要妥善处理员工。符合公司要求的酒店数量, 并非像外界想象的那么多。首旅集团旗下的一些知名酒店, 比如北京饭店、长富宫、贵宾楼、兆龙饭店、亮马河饭店等, 都与公司的要求有出入。

参照前门饭店的情况, 收购标的基本会按照净资产作价, 收购价格不会比账面增值很多。一些建成时间较长的酒店, 固定资产折旧较多, 因此收购还是较为有利的。

Q: 南山景区门票分成事项为何久拖不决

A: 大佛及相关资产移交是基于国家宗教事务局关于公司不能经营宗教财产的规定所达成的协议, 协议双方(观音苑公司和三亚市政府)之间迟迟无法履行协议, 是导致门票分成无法解决的原因。一旦资产移交后, 公司就会按照约定的比例开始向三亚市政府支付门票分成, 前 3 年为 60%, 接下来的 2 年为 50%, 最后 5 年为 40%。由于这一不确定因素, 公司前期进行了对预计负债的计提, 而 2008 年年报将冲回(约增厚 EPS 0.22 元), 2009 年也将不再对此做会计处理。而公司也受到了一定的影响。

Q: 南山景区经营情况简介

A: 功 2008 年, 南山景区接待游客 230 万人次, 门票单价 158 元(对旅行社有部分折扣)净利润 1 亿多, 公司占有权益 74.808%。预计 2009 年门票将不会涨价, 净利润将有所增长。

景区内会有会馆客房 200 多间, 平均房价 500—600 元, 但由于距离其他经典较远, 因此主要用于会议接待。

Q: 公司 2009 年业绩预测

A: 从公司各部门制定的预算看, 与 2007 年的情况接近。

(商业旅游行业分析师 陈翀)

基础化工行业 1 月月报摘要

投资要点

※ 基础化工产品价格在低位调整

2008 年 12 月大多数化工产品价格处在低位调整, 仅有少数几种产品价格有两位数的涨幅, 如对二甲苯、乙二醇、盐酸和液氯等。2008 年 12 月底的化工产品价格相对于年度最高价格均有 50-70% 的较大跌幅, 其中跌幅较大的品种有硫磺、硫酸、草甘膦和液氯等。跌幅相对较小的有乙二胺、烧碱、PTMEG 等, 尿素、磷肥和钾肥的跌幅相当。

※ 化肥行业期待春耕和政策的拉动

2008 年 12 月化肥市场走势不容乐观, 行业在期待春耕行情的拉动, 以及春节后可能推出的石化产业振兴规划中将出台的重点扶持化肥项目的推动。

※ 有机化工行业行情萎靡

基础有机原料价格在下滑中逐渐维持稳定, 精细化工产品价格以稳定为主, 部分产品价格有所下降, 如乙二胺降幅较大, DMC、MDI 价格稳定。

※ 无机化工产品以盘整为主

无机化工产品除硝酸等少数产品价格有所上涨外，多数产品价格以盘整为主，整个市场波澜不惊。

※ 行业整体评级为中性

基础化工行业仍处于景气低点，我们建议关注受益于国家基础建设投资的民爆行业和即将来临的“春耕行情”带动的化肥行业。

（化工行业分析师 张正华）

丰乐种业机遇来临稳中求进

投资要点

※公司两系杂交水稻种子供不应求

公司杂交水稻以两系的“丰两优”系列和三系的“国丰”系列为主打产品，以稳产和高品质取信于市场，公司水稻种子销往安徽、湖北、湖南、江苏等全国 16 省市稻作区，年销量 1000 多万斤，两系杂交水稻种子处于供不应求状态。

※公司玉米种子有待行业转暖

公司玉米品种“济单 7 号”、“浚单 18”、“浚单 20”为市场上的主导品种。受种植区当地政策良种补贴政策、杂交玉米种子的混乱经营等影响。2007-2008 年公司玉米种子销售价格下降。2009 年国家的良种补贴标准还没出台，预计有望改为农民直补，并且良种补贴金额同比较大提高。公司玉米种子品质过硬，公司种子销量和价格有望在今明 2 年得到提升。

※农化循环经济园进入建设阶段

公司农化产品主要是高效、低毒农药制剂及原药产品，符合国家农药产业政策发展趋势，预计循环经济园于 2009 年能建成投产，可新增 3 亿元产值。

※生态园与房产有望成为公司未来收入的贡献点

公司目前在建的 6 万 m² 的丰乐世纪公寓，位于合肥市主干道长江西路与政务大道交汇处，销售均价 4600 元/m²； 500 亩农业生态旅游观光园 2008 年底进入国家 4A 级景区评选，目前入园价格为 30 元/人，在农业旅游景气下，在未来几年可为公司带来较大收入。

※高新技术认证促使农化产品和香料加工业平稳发展

丰乐农化公司和丰乐香料公司入选国家级高新企业。根据相关规定，企业获得高新技术企业认定资格后三年内（含 2008 年），丰乐农化公司、丰乐香料公司所得税率将由 25%下降至 15%。

※投资评级：增持

在国家大力扶持农业发展产业政策的支持下，公司获得良好外部环境，公司未来发展趋势向好，业绩也将稳定增长。我们预计 2008~2010 年 EPS 为 0.18 元、0.27、0.40 元，结合整个种业公司估值水平。给予“增持”评级。

主要风险：产品的质量控制情况、国家对农业和良种的补贴力度、公司新增项目的实施进展情况。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

市场观察

A 股市场分析

本月 12 号我们一直关注的 1 月份货币信贷数据终于出炉, 1 月份信贷额出现爆发性增长, 主要是由于各大银行贷款投放节奏前移, 全年信贷投放很有可能将出现前高后低的趋势。1 月末, 金融机构本外币各项贷款余额为 33.6 万亿元, 同比增长 19.78%。人民币各项贷款余额 31.99 万亿元, 同比增长 21.33%, 增幅比上年末高 2.6 个百分点。当月人民币贷款增加 1.62 万亿元, 同比多增 8141 亿元。我们认为中国各大银行加快放贷节奏既可规避央行继续降息风险, 亦可在优质项目上不断瓜分份额。如中国工商银行日前发布的报告披露, 今年 1 月份工行各项贷款增加 1171 亿元, 其中 693 亿元投入电网、铁路、核电、公路等国家重点项目建设, 占比接近 60%。

货币供应量方面, 2009 年 1 月末, 广义货币供应量(M2)余额为 49.61 万亿元, 同比增长 18.79%, 增幅比上年末高 0.97 个百分点; 狭义货币供应量(M1)余额为 16.52 万亿元, 同比增长 6.68%, 增幅比上年末低 2.38 个百分点; 市场货币流通量(M0)余额为 4.11 万亿元, 同比增长 12.02%。作为市场流动性的主要指标 M1 增速较上月 9.06% 的增幅明显下滑。这表明企业对未来经济仍存担忧, 企业投资需求和生产经营活动仍在萎缩, 当然这也跟春节因素有所关系。另外我们发现, 1 月票据融资增加 6,239 亿元, 占非金融性公司贷款增量的比重达约 39%。M1 的再度探底或由于企业大量持有票据, 对活期存款形成替代。预计未来几个月随着票据发行规模的回落, M1 会逐步回升, 流动性将继续增强, 流入股市的资金也将不断增加。

连续几个交易日市场盘中股指正如许多“惊弓之鸟”般的投资者预期出现了所谓的“快速回落”, 但实际上今日涨幅榜 60 余只涨停个股让那些强烈看空的投资者没有兴奋几分钟, 由此可见去年长达一年之久的单边下跌市场对他们的“毒害”之深。今日市场在剧烈震荡的情况下, 热点纷呈, 受国家公布船舶制造业振兴计划影响, 船舶制造板块整体放量涨停, 受环球影视进军北京的影响, 相关环球影视北京概念股重演上海迪斯尼概念股行情, 但影响市场的关键仍在于新能源板块。新能源板块经过短暂休息后, 今日下午继续上演强势上涨行情, 使市场恢复人气, 安凯客车的一个新能源客车微量投产的公告再次激活整个新能源汽车板块, 并逐渐将影响蔓延到整个新能源板块。本栏今日推荐的湘电股份放量涨停将上涨空间打开, 本栏一直以新能源新贵推荐的金瑞科技今日再次涨停, 甚至出现大量基金介入的情况, 这再次证明了我们的观点已经逐渐获得了基金的认可。我们认为还可对某些涨幅不大的新能源股可逢低参与, 例如精工科技、九鼎新材。

基于只有中国经济结构顺利向新能源产业成功转型才能根本解决中国能否长治久安问题的判断, 我们继续坚持认为新能源的行情不结束指数就不会见顶, 指数见顶就意味着新能源板块的行情结束, 任何对市场短期波动的猜测与主观臆断都属徒劳, 近日许多投资者已经深刻领受了“市场先生”的教诲。

(策略分析师 曹建能)

海外市场分析

香港股市恒生指数周四收盘下跌 2.3%，市场对美国 7,890 亿美元的经济刺激方案的有效性心存疑虑，且中国上月进出口数据剧跌令内地 A 股承压。投资者认为美国经济刺激计划是个折中方案，而银行援救计划亦令人失望，他们不相信其中任何一个能帮助美国走出衰退。

日本股市日经指数周四收低 3%，触及近三周的最低收位，因美国银行业救助计划令人失望打压金融类股，且日圆上扬拖累出口类股。日经指数收盘跌 240.58 点或 3.03%，至 7705.36 点，为 1 月 26 日以来最低收位。

美国股市周四尾盘反弹，多数指数收高。美国报导奥巴马政府正在酝酿向陷入困境的房主提供抵押贷款支付补贴的计划。据初步收盘数据，道琼工业指数微跌 6.77 点或 0.09%，报 7,932.76；标准普尔 500 指数涨 1.45 点或 0.17%，报 835.19；Nasdaq 综合股价指数升 11.21 点或 0.73%，报 1,541.71 点。虽然美国众议院民主党议员与参议院议员及政府就总额为 7,890 亿美元的经济刺激方案达成了一致，但该法案的最终版本尚未确定。由于市场对法案的最终版本争论不休，这种不确定性将继续推动股市走低。新公布的经济指标未能消除投资者的担忧情绪。美国 1 月份零售额增长 1.0%，为 7 个月来首次实现增长，远远好于市场预期。虽然在经济衰退之际这是一个意外的惊喜，但当月零售额稳步增长似乎是对假日期间零售额大幅下滑作出的调整，而不是消费支出复苏的开始。

欧洲股市周四收低 1.5%，因业绩疲弱打压包括和英国电讯在内的个股，且银行股因担忧美国金融拯救计划而下滑。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收报 791.69 点，盘中跌至 784 点低位。市场延续上个交易日的跌势，因投资人对美国政府本周公布的银行拯救计划缺乏详情感到遗憾。欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数跌 0.76%，报 4,202.24 点；德国股市下滑 2.7%，报 4,407.56 点；法国 CAC-40 指数收低 2.09%，报 2,964.34 点。

美国原油期货周四连跌五个交易日，下滑至近两个月最低收盘水准，因在美国政府数据显示上周美国原油库存大增后，对原油需求的忧虑持续。周三美国能源资料协会(EIA)公布，截止 2 月 6 日一周，原油库存增加 470 万桶至 3.508 亿桶，预估为增加 310 万桶。NYMEX-3 月原油期货 CLH9 结算价收挫 1.96 美元或 5.45%，报每桶 33.98 美元，此为 12 月 19 日收报 33.87 美元来最低结算价，日内交投区间在 33.55-36.25 美元，前者为该合约在 1 月 20 日触及 32.70 美元来新低。

伦敦金属交易所(LME)期铜周四下挫 3.3%，投资者对美国经济刺激方案反映冷淡，持续的需求担忧使期铜价格承压。三个月期铜 MCU3 低见 3,344 美元，收报 3,410 美元，周三收报 3,459 美元。

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周四续升，自去年 7 月来首次升穿 950 美元，因经济情势不确定，黄金上市交易基金(ETF)的投资买盘大增。COMEX-4 月期金 GCJ9 结算价上升 4.70 美元，报每盎司 949.20 美元。日内交投区间介于 936.50-954.00 美元，后者 7 月 23 日来最高位。

人民币对美元中间价继续维持窄幅波动，12 日报人民币 6.8327 元，较上一日上涨 10 个基点，英镑对人民币又回至 10 元之下。美元周四攀升，兑欧元升至 10 日高位，投资者因担心全球股市下跌和美国政府应对经济衰退措施的有效性而寻求避险。纽约尾盘，欧元兑美元报 1.2853 美元，跌 0.3%，稍早跌至 1.2723 美元，为 2 月 2 日来最低。欧元日高报 1.2942 美元。美元兑日圆升 0.5%，报 90.90 日圆，日高为 91.02 日圆。

(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