

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2389.39	2.96
深证综合	763.3	1.87
香港恒生	13455.88	-0.73
道琼斯工业	7708	-0.91
标准普尔 500	826.84	-1.00
纳斯达克	1534.36	-0.48
日经 225	7750.17	-0.38
富时 100 指数	4134.75	-1.31

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0905	27390	-3.89
沪铝 0905	11910	-0.67
沪金 0906	205.52	-0.09
郑白糖 0905	3401	-0.9
纽约原油	37.04	-1.25
纽约黄金	942.1	-0.01
伦敦铜	3320	-3.21
伦敦锌	1130	-1.99
伦敦铝	1140.	0.88

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	3174.2	2.06
上证国债指数	120.11	0.07
上证企债指数	132.73	0.02
深证基金指数	3248.49	1.31

公司动态

金钼股份业绩快报点评（有色金属行业分析师 邓新荣）

方证研究

风电业务 2009 年有望出现爆发性增长——湘电股份(600416) 调研快报（机械行业分析师 李俭俭）

运营有所好转 关注重组动向——东方航空（600115）2009 年 1 月份经营数据点评（交通运输行业分析师 李莹莹）

多因素作用下 债市小幅回升——债券研究周报摘要（债券分析师 赵锐）

市场观察

A 股市场分析：“蜗牛”补涨将持续 新能源新贵才露尖尖角（策略分析师 补长青）

方正证券“价值成长 30”股票池

股票池表现：

安防龙头大华股份 后起之秀挑战上市高点

海螺水泥、武汉中百步履稳健 量增价升

中国玻纤、国药股份补涨扑面而来

祁连山连创新高 挑战 12 元压力

安泰科技蓄势待发 18 元可期

莫高股份高开阴线 步入短线休整

金风科技、华仪电气受阻回落

（策略分析师 补长青）

公司动态

金钼股份业绩快报点评

金钼股份 2 月 17 日公告 2008 年度净利润同比下降 13.19%。

点评：1、业绩波动基本符合预期。公司公告 2008 年度实现净利润 27.54 亿元，基本每股收益为 1.10 元/股，同比下降 25.17%，基本符合我们预期。

2、业绩下降主要是受钼产品价格大幅下滑的影响。2008 年第四季度，受国际金融危机影响，公司钼产品价格降幅较大，氧化钼价格从 2008 年年初的 32 美元/磅钼下降到 2008 年 11 月的 10 美元/磅钼，跌幅达 70%左右。面对严峻的经营形势，公司积极调整营销策略，加大市场开拓，强化内部管理，降本增效，2008 年全年实现营业收入 596,055.33 万元，较 2007 年增长 1.91%，但相关利润指标都不同程度有所下降。

3、报告期内总资产、净资产及每股净资产大幅增加。公司净资产大幅增加的主要原因是公司首次公开发行 A 股股票 53800 万股，募集资金 87.45 亿元所致。

4、公司是亚洲最大的钼业公司，拥有行业中最完整的一体化钼产业链。公司拥有的金堆城钼矿是世界六大原生钼矿床之一，资源储量优势十分明显，具有完全资源自给率。公司净资产收益率一直处于较高水平。

5、钼价作为公司效益的风向标，直接影响到公司的预期。钼的消费需求主要来自钢铁业，钢铁行业的景气度将影响到公司的业绩。鉴于此，我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年每股收益为 1.1 元、1.11 元和 1.29 元，维持公司的“中性”评级。公司作为亚洲最大的钼业公司，看好公司的长期发展潜力。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

方证研究

风电业务 2009 年有望出现爆发性增长——湘电股份（600416）调研快报

投资要点

第一、湘电风能公司 2009 年有望出现爆发性增长

主导产品 2 兆瓦永磁直驱订单目前有 300 台，单价为 1300 万左右一台。保守估计生产 200 台，生产可以增加主营收入达到 26 亿元，净利润可达到 1.5 亿元左右。而我们从调研中了解到公司风机的盈亏平衡台数为 120 台左右。湘电风能公司目前最大产能为 500 台左右，因此公司的产能没有任何问题。

第二、风电主导产品 2 兆瓦永磁直驱风电机组毛利率有望大幅提高

2 兆瓦永磁直驱风电机组的毛利率有望持续提升。随着轴承、风控等零件和配件的国产化率进一步提高。之前毛利率不高的原因，一方面是没有上规模；一方面是零配件大部分从国外进口的原因。目前毛利率保持在 12% 左右，在规模化以及部分采用国产零件的情况下，毛利率可以提升到 20% 到 25% 左右。目前公司的风电变频项目进展顺利，有望 09 年大量配套风电机组。

第三、水泵有望保持稳定增长

另一主要产品水泵在搬迁完成之后产能基本恢复，在加大三农建设中以及抗旱中也将极大程度的受益。而钢材价格下跌也将提升 2009 年的毛利率，目前的毛利率为 15% 左右。其中特种水泵例如核泵也将受益于核电的快速发展。

第四、传统电机产品保持平稳的状态下向新的行业拓展卓有成效

公司传统产品为交流电机，在保持传统市场（主要是发电厂市场）稳定增长的态势之后，开始向发电厂市场之外的冶金、水利、石化防爆等行业的市场拓展。目前公司在冶金行业已承接订货 2.27 亿元；在石化防爆行业拿下了西气东送工程第一个电机国产化订单，在该项国家重点开发项目中实现了零的突破。轨道交通领域地铁产品成功签下深圳地铁二期 3 号线项目 3 亿元的总承包合同。

第五、公司与美国 TIMKEN 合资生产大型风电轴承，调研中可以看到车间已经开始在建，预计 2009 年投产问题不大

公司已与全球第三大轴承公司美国 Timken（占有全球 93.7% 市场份额的航空轴承生产商）合资组建公司（公司参股 20%），生产国内风机制造较为紧缺的大型风电主轴承，项目规划生产能力为 400 套左右。我们预计 2009 年可试产，2010 年即可规模化投产，届时将优先保障公司整机生产所需。

第六、特种电机显示极强的技术实力

特种电机事业部主要生产直流电机，军用为主，毛利率较高，可达到 35% 左右。特种电机包揽了中国所有潜艇的电机，彰显了公司的技术实力。

第七、赢利预测与投资评级

赢利预测假设:

- 1、假设三年的 CAGR 在 30%以上
- 2、假设综合毛利率从 09 年为 18%，10 年为 20%。
- 3、湘电风能公司 08 年开始并表
- 4、水泵厂搬迁的营业外收支大致在 1.8 亿左右，分三年分别计入
- 5、公司 08 年底被认定为高新技术企业，08 年起公司的所得税为 15%征收。

预计 2008、2009、2010 年公司分别能实现 EPS 分别为 0.32、0.50、0.70 元。根据国内电机行业以及风机行业的增长情况以及公司在行业中的地位等等因素，我们认为公司 2010 年合理的市盈率在 30 倍左右，目标价格在 20 元左右。给予买入的投资评级。

(机械行业分析师 李俭俭)

运营有所好转 关注重组动向——东方航空（600115）2009 年 1 月份经营数据点评

投资要点

※2009 年 1 月公司业务量延续负增长

2009 年 1 月东方航空实现总周转量 5.55 亿吨公里，同比下降 9.24%，已是 2008 年 4 月份以来连续第 10 个月负增长。客座率 70.22%，同比下降 1.9%，环比上升 3.72%，落后南方航空 4.3 个百分点。

※旅客运输有所企稳，货邮运输跌幅扩大

1 月当月实现旅客运输量 321.53 万人，同比上升 9.84%，终于结束了 2008 年 4 月份以来连续 9 个月的负增长，较 2008 年 12 月份的-0.26%企稳回升；这主要系 2008 年受雨雪冰冻天气影响春运基数较低，因此，今年的春运令公司 1 月份旅客运输量大幅上升。RPK 完成 47.47 亿客公里，同比增长 6.46%。由于出口增速回落，货邮运输量跌幅则继续扩大，1 月份完成 5.44 万吨，同比下降 33.29%；收费客运吨公里的下降幅度更是高达 36.77%，仅实现 1.35 亿；货邮载运率创 35.87%的新低。

※国内航线继续回升，国际航线依旧低迷

2008 年 10 月份以来，整个民航业的国内航线有所企稳，国际航线依旧低迷，东航亦不例外。2009 年 1 月份的东航国内 RTK 继续回升至 11.75%。其中，旅客运输量同比增速大幅回升至 17.69%，RPK 亦同比大幅上升 20.31%。与此同时，2009 年 1 月东航国际旅客运输量下降 25.24%，RPK 下降 16.57%，但降幅较 2008 年 12 月分别缩小了 6.48 和 9.25 个百分点。运力方面，国内 ASK 从 2008 年 9 月回到正增长，2009 年 1 月增速进一步上升到 23.07%；国际 ASK 则同比下降 12.15%，延续了 9 个月的两位数负增长。国内客运量增速小于运力供给增速，国际客运量降幅大于运力缩减幅度，令客座率依旧地位徘徊。

※政府注资并不能解决航油套保损失和运营亏损问题

东航已披露航油套期总损失 63 亿元，2008 年 3 季报公布的营运亏损亦达到 4.1 亿元，公司 2009 年 ST 已无可避免。虽然已有政府注资 70 亿元，但仅有助于公司获得经营所需现金流，并不能解决套保损失和运营亏损问题。公司境况要有根本性的好还是在于航空市场的需求回复，但受国际金融危机影响，公司国际航线今年很难有所作为，而国内航线则有南航这样强有力的对手，前景不够乐观。

※关注与上航的重组动向，评级“中性”

对于市场流传的东航整合上航，官方一直给予否定答复。我们认为根据东航、上航的公司状况以及上海市建设国际航空枢纽的发展方针，两家的合并是大势所趋，但短期内很难实现。建议持续关注公司重组动向，暂时给予公司“中性”评级。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

多因素作用下 债市小幅回升——债券研究周报摘要

宏观经济

央行 12 日发布了 1 月份货币信贷数据，由于之前市场普遍预期 M1 已经见底，因而 1 月份 M1 增速的再次下降超出市场预期。M1 增速的下降我们认为主要有两个方面的原因，第一因素是春节的影响，1 月份居民新增储蓄存款达到 1.53 万亿，而非居民存款下降 900 亿元，货币从企业手中流到了居民手中，这主要是企业在春节前集中发放工资和奖金的原因，这就使得企业的活期存款大幅较少；第二因素是中国货币增速统计口径的问题，目前中国居民活期存款不在 M1 的统计范围之内，因此居民手中的活期存款在 M1 中得不到体现，这是造成 M1 下降的另一个原因。

虽然我们仍然坚持中长期中国信贷增速的大幅上升不具备可持续性，但由于 08 年的春节在 2 月份，因此在低基数和宽松货币政策的作用下，我们认为 2 月份信贷货币数据，尤其是 M1 数据相比 1 月份仍将有较大幅度的回升。

债券市场

上一周 SHIBOR 利率出现了小幅震荡的情况，1M 期以内各期限利率出现小幅上涨情况，1M 期以上各期限利率则有所下降。进入 2 月份后除第一天外，其余时间该利率均运行在 0.85% 以下，说明银行间市场的流动性依然充裕。

央行上周投放资金 440 亿元，回笼资金 1000 亿元，净回笼资金 560 亿元，央行连续两周实现货币净回笼。

国债和金融债市场方面，上周走势基本相同。5 年期的国债和金融债收益率下降幅度最大，分别下降 23.47 和 22.13bp。我们认为这主要是对前期收益率大幅上升的调整。在目前信贷增速较快的情况下，对债市资金有一定的分流，但是由于一季度央行到期释放的资金量较大，未来债券市场将维持震荡的局面。

上周高等级票据的收益率小幅下降，我们认为这也主要是对前期走势的调整。而企业债收益率则出现了小幅的上升，继续维持震荡回升的局面。

投资策略

债市资金面目前仍然比较宽裕，但是出于对未来通胀形势的担忧，债券收益率将不会大幅下降。同时由于央行降息空间的限制，建议投资者降低今年债市收益预期。在经济企稳回升的过程中，我们建议投资者积极关注信用级别相对低一些的信用债。

（债券分析师 赵锐）

市场观察

A 股市场分析

美国国会众议院 13 日投票批准总额为 7870 亿美元的经济刺激计划，通过其中“购买国货”条款，引起各国对贸易保护主义担忧。这尤其对于主要以美国为主要出口国的中国有较大负面影响，昨日中国商务部发言人姚坚在例行新闻发布会上说，当前，受国际金融危机加深影响，有的国家在刺激经济的方案中提出了优先购买本国产品的条款，我们对此深感忧虑。姚坚介绍，受国际金融危机加深影响，一些国家出台了形形色色的贸易保护措施，主要分为两类：一是滥用 WTO 规则允许的贸易救济措施，主要是指反倾销、反补贴、保障措施、特殊保障措施（即“两反两保”）；二是使用传统的关税和非关税壁垒，如有的国家提高了进口关税，采取禁止或者限制进口、技术性贸易壁垒等。姚坚说，我们反对任何形式的贸易保护主义，主张通过合作和磋商解决国际贸易中存在的问题。我们认为，贸易保护措施将使金融危机下本已严峻的经济形势更加困难。各国不应以邻为壑，而应加强合作和磋商，这才符合各国的根本利益。同时，中国商务部发言人姚坚也还在例行新闻发布会上表示，商务部高度重视应对贸易摩擦，将开展如下一系列工作切实维护中国企业的利益：第一、强化对广大企业的服务，支持中国企业运用法律手段积极应诉；第二，鼓励商协会与国外业界进行对话交流；第三，进一步完善贸易摩擦预警监控机制，让企业在第一时间知悉贸易摩擦动态；第四，通过政府间的上边对话机制加强沟通、磋商与交涉，妥善解决贸易摩擦，商务部与美国、欧盟、南非、韩国、澳大利亚等 11 个国家和地区建立了双边贸易救济合作机制，积极开展对话与磋商；第五，充分利用世贸组织争端解决机制维护国际利益等。

尽管美国国会众议院通过“购买国货”条款，但今日沪深两市并未受之影响，反而在充沛的流动性的影响下股指继续放量上行，令大量一直唱空市场的投资者大跌眼镜。上周末本栏指出了市场格局已经转化为“蜗牛股接力新能源”的观点，昨日市场一览无遗的表现出了该特点，本栏认为在主要以指标股为主的“蜗牛”板块持续补涨的前提下，指数欣欣向荣的景象仍将持续，但是广大投资者将面临“赚了指数不赚钱”的尴尬，因此投资者不要被指数的繁荣所蒙蔽，对手中大量非权重指标类股要提防短线调整风险，也即要防范“二八”现象带来的风险。

当然在防范“二八”现象带来风险的同时，我们仍可继续新能源潜力股的挖掘工作，今年初以来我们相继挖掘出金风科技、华仪电气、科力远、安泰科技、中炬高新、金瑞科技、风帆股份、湘电股份、精工科技、汇通能源、大冷股份等大量新能源类股，部分个股表现令市场为之侧目，其中的中炬高新推荐后短短 12 个交易日涨幅已达 75%，2 月 11 日开盘前以“新能源新贵喷薄而出”推荐的金瑞科技在 3 个交易日涨幅高达 32%。其中我们一直认为金瑞科技将比肩科力远，而仅仅以目前两者价格上的差距比较，金瑞科技仍有很大的拓展空间。湖南省本世纪初以来已形成的良好创业土壤先后在传媒、动漫、出版、机械等行业造就了一批蜚声国内外的优秀企业，诞生了湖南电广、远大、三一重工、中联重科、山河智能、拓维信息等让湖南人走出去脸上有光的一流企业，在目前将新能源产业作为未来重点支柱产业发展的湖南省，科力远与金瑞科技正坚定不移的朝新能源产业发展，如果将三一重工代表民营经济，那么科力远就相当于三一重工，金瑞科技就相当于中联重科均代表了国有经济，民营经济与国有经济在我国社会主义市场经济条件下相得益彰、你追我赶，可以预见不远将来在中国新能源产业的版图上科力远与金瑞科技将分别占据重要一席之地。上周五公布的席位数据表明基金等机构已经开始大举介入金瑞科技，这在金瑞科技上市 9 年来绝无仅有，这已经很鲜明的表明了机构对于该企业的态度。我们认为盘小绩优、股价不足 07 年历史高点 30%、基金大举介入的动力电池股——金瑞科技中长期无疑将成为市场的焦点。

（策略分析师 补长青）

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