

服务从“心”开始

研究创造价值

光大证券研究所

晨会纪要

2009年2月17日

第027期

目录

行业及公司

行业/公司	主题	分析师
钢铁	当前钢铁行业点评	丁贤达
东软集团	东软集团与大连华信合并重组快评：奏响行业整合的序曲	陈勇

大势研判

主题	分析师
市场冲高大幅震荡概率加大	咨询服务部

近期报告列表

分析师	涉及行业/公司	报告标题	评级	报告日期
黄学军	宏观策略	策略周报：产能过剩和储蓄过高支撑股市		2009-2-16
邱世梁, 杨华超	机械	政府投资的积极效果开始显现，销售回暖明显	增持	2009-2-15
金麟	银行	银行周报：调整压力释放	增持	2009-2-15
肖超虎	保险	保险周报(20090214)	中性	2009-2-15
沈维	投资银行业与经纪业	顺势而为：弹性与防御性的权衡	增持	2009-2-13
王峰	金属、非金属与采矿	光大证券_有色金属行业周报_2009年2月16日_word版	中性	2009-2-16
王峰	金属、非金属与采矿	光大证券_有色金属行业周报_2009年2月16日_excel版		2009-2-16
杨华超		北京路演报告-车市小牛，拐点乍现，超配轿车		2009-2-15
谢锋	京东方 A	20090215_政策扶持公司前行_京东方调研简报	增持	2009-2-15
邱世梁	三一重工	外延注入和内生增长双引擎驱动业绩增长	买入	2009-2-14
邱世梁	中联重科	销量大幅反弹，业绩将超预期	买入	2009-2-13
谢锋	恒宝股份	20090214_新业务带来新机遇-恒宝股份调研简报	增持	2009-2-14

指数 数 数 据

指数名称	最新指数	涨跌幅%
沪深 300	2462.25	2.63
上证综指	2389.39	2.96
上证 180	5463.06	2.94
上证 50	1817.06	3.50
深圳综指	763.30	1.87
深圳 100	3011.53	1.71
中小板指	3551.08	0.86

资料来源：光大证券研究所

指数名称	最新指数	涨跌幅%
道琼斯	7850.41	0.00
标准普尔 500	826.84	0.00
纳斯达克综合	1534.36	0.00
伦敦富时 100	4134.75	-1.31
德国 DAX30	4366.64	-1.06

资料来源：光大证券研究所

指数名称	最新指数	涨跌幅%
法国 CAC40	2962.22	-1.19
香港恒生	13455.88	-0.73
台北加权	4591.26	-0.03
日经 225	7750.17	-0.38
新加坡海峡时报	1680.70	-1.48

资料来源：光大证券研究所

责任编辑：陈晓冬

电话：021-22169045

E-mail: chenxd@ebsecn.com

行业及公司

分析师：丁贤达

电话：22169173

钢铁

当前钢铁行业点评

1、昨天钢铁板块市场表现突出，整个板块的涨幅大于 8%，其中大部分股票涨停。

2、我们认为主要原因是钢铁板块估值水平低。近两个月来，钢铁板块走势弱于大盘，整个板块上涨了 19.54%，相对于沪深 300 指数下跌 10% 左右。我们选取沪深 300 及主要行业板块同钢铁行业板块进行静态估值比较。比较后我们发现钢铁板块在所选板块中市盈率（2008 年前三季度 EPS 乘以 4/3）最低，为 8.05 倍。进一步考虑盈利预测的动态估值水平，从部分已经公布业绩快报的钢铁上市公司来看，其 4 季度的业绩下滑非常严重，在股票市场已经有负面的反映。钢铁股票跑输大盘的表现，应该是市场预期钢铁企业将在年末大幅计提存货跌价准备的风险释放过程。

3、目前行业基本的表现主要有：

国内钢铁行业产量下降趋缓，预计后期产量下降继续减缓；

国家经济刺激计划的出台后，与基础设施建设相关的长材产量逐步放大，长材所占比重出现大幅上升趋势；

2009 年 1 月出口钢材 191 万吨，环比减少 126 万吨，下降 39.7%；同比减少 222 万吨，下降 53.80%。钢材出口数量大幅下降。预计后期钢材的出口水平依旧维持在低位；

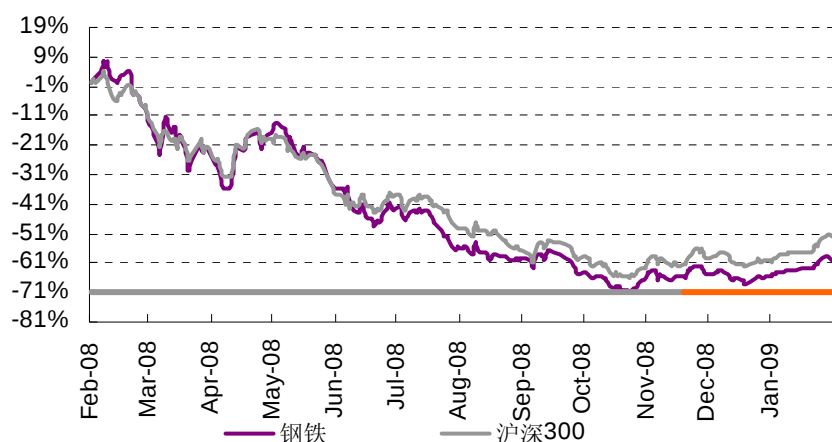
随着国家经济刺激计划的逐步实施，预计粗钢消费量将进一步回升。另外国家相关产业振兴规划的提出和实施，对钢铁行业下游需求的恢复也有促进作用。

钢厂库存压力减小，社会库存压力增加。

4、投资策略：基于钢铁产能远大于需求，在供需矛盾没有缓解的情况下，我们仍然维持行业中性评级。我们不排除钢铁行业存在交易性机会，例如钢材价格走稳、库存情况变好、钢材期货、铁矿石谈判等因素触发。受益于基础设施建设的拉动，我们认为与建筑直接相关的长材优于板材。钢材期货也可能在近期推出，对我国钢铁行业发展和钢铁市场的发展是有重大积极意义的；首先上市的钢材期货品种可能是螺纹钢或线材，因此有长材生产的相关企业会有更直接的益处。因此建议关注长材类公司的阶段性投资机会，例如广钢股份、八一钢铁等。另外，我们建议关注钢材产品结构优化的公司，例如华菱钢铁、武钢股份、鞍钢股份等。

钢铁

分析师：丁贤达



日期	股价	目标	评级
2008-12-01	-	-	中性
2008-12-08	-	-	中性
2008-12-15	-	-	中性

买入 — 增持 — 中性 —
减持 — 卖出 —

资料来源：光大证券研究所

分析师：陈勇

电话：22169177

东软集团 (600718)

昨日收盘价 (元)	17.60
总市值 (百万元)	9233

最新指标 2008 三季报

营业收入 (百万元)	2497
净利润 (百万元)	291
每股收益 (元)	0.55
ROE (%)	9.04%

资料来源：光大证券研究所

东软集团与大连华信合并重组快评：奏响行业整合的序曲

◆公司将对大连华信进行合并

公司近日发布公告，拟对大连华信进行合并重组。

大连华信 08 年上半年占我国软件外包市场份额为 3.4%，排名第四，主要客户为 NEC、NEC 软件、NTT DATA、日立软件、新日铁系统集成株式会社等；同时其在国内电信、保险、政府、ERP 等多个领域提供解决方案，成功案例遍布全国 270 多个城市。

而东软集团多年来一直是国内软件外包行业的领头羊，主要收入同样来自对日外包，客户主要是东芝、阿尔派、松下、索尼。根据统计，公司 08 年上半年占国内整个软件外包市场份额的 7.5%；公司同时还是最大的本土行业解决方案提供商之一，主要业务来自电信、政府社保、电力等行业。

◆合并后，公司软件外包行业一骑绝尘，国内行业解决方案地位提升

我们认为，通过本次合并，预计公司将占我国软件外包市场份额的约 12%，是第二名的近 3 倍，行业领头羊地位得到巩固。公司与华信在外包市场领域基本上没有交叉，互补作用明显，合并后公司外包面向的行业更加广阔，竞争力更强，抗风险能力也得到加强；而客户结构主要均是面向对日外包，这也为未来的整合打下了良好的基础。

在国内行业解决方案市场上，双方的合并也起到了拓展公司业务领域的作用，提升了公司的行业地位，奠定了公司本土行业解决方案提供商坐二望一的基础，有望实现新的飞跃。

总之，本次的合并重组成功实施后，将显著提高公司的行业地位和竞争力。

◆公司合并重组奏响了软件行业 09 年整合的序曲，投资者可关注软件方面整合题材的公司

我们认为当前受宏观经济下滑的影响，一些未上市公司在发展受影响的同时也面临融资困难，这对于一些现金充沛或者具备良好融资渠道的上市公司而言，是通过收购兼并，提升行业地位，做大做强的良好机会。

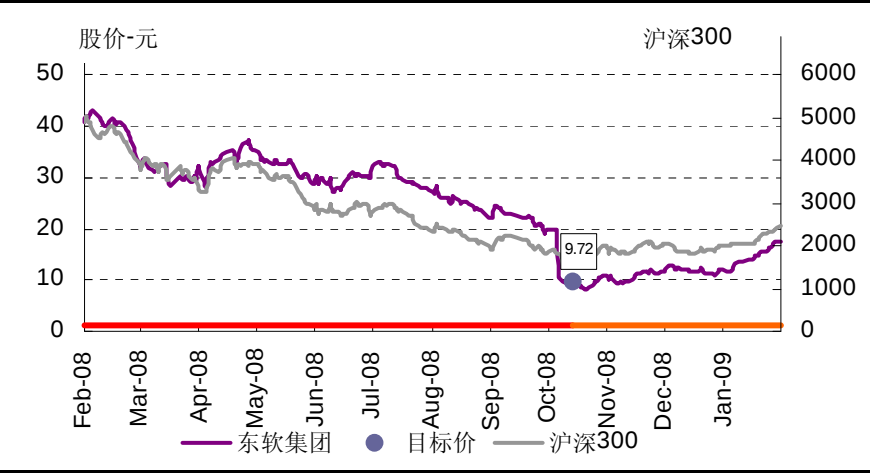
我国软件行业总体集中度不高，尤其是在行业解决方案、管理软件、软件外包等领域，厂家众多，领先厂家市场占有率优势不明显，市场竞争尚处于初级阶段，通过收购兼并的方式进行外延式跨越增长是未来市场发展的重要特征。

东软集团与大连华信的合并重组奏响了 09 年软件行业整合的序曲，我们提请投资者关注上述软件子行业的领先企业，如华胜天成、东华合创、用友软件、航天信息等，这些企业从公司现金流和行业地位来看，都具有整合其他厂家的能力。我们将密切跟踪行业中有整合题材的公司。

◆风险提示

日本经济衰退对我国软件外包增长构成负面影响；公司重组方案有较大的不确定性；市场的系统性风险。

东软集团（600718）
分析师：陈勇



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标	评级
2007-4-23	36.00	45.00	中性
2007-8-28	45.74	50.00	增持
2008-10-30	9.49	9.72	中性

买入	增持	中性
减持	卖出	

大势研判

市场冲高大幅震荡概率加大

咨询服务部

市场展望：在钢铁、银行等权重的带动下，沪指创下 9.18 反弹后的新高，由于成交量保持温和放大的态势，短期内，股指仍有进一步走强的可能。

我们认为，在盈利效应刺激下，基金、游资、散户资金短期内形成合力，促使了做多动能的集中释放。数据显示，上周新增账户数为 25.53 万户，比前一周增加了 5.44 万户。此外，2 月份第一周基金新增开户达到 22555 户，较前一周上升 45.75%。同时，保险公司在年前开始加仓偏股型基金，这段时间申购额估计超过 100 亿，今年以来，成立的长城双动力、上投中小盘、汇添富价值等基金的融资额也不断提升。考虑到政策面的宽松环境，短期内，资本市场对外部资金的吸引力仍然较强，资金流入二级市场的情况可望继续。

从盘面热点看，受各项政策刺激，经销商囤货现象有所增加，库存的重新提升，提高了投资者对上市公司基本面扭转的预期，钢铁等权重股有所表现。在短期逐利资金的推动下，市场热点轮动的迹象明显，前期涨幅较小的板块面临补涨。

值得注意的是，随着股指连续冲破多个整数关口，技术上多项指标开始超买，沪指自春节后也留下三个跳空缺口，在股指进一步接近 08 年 7 月份的成交密集区后，上行的压力或将增大。

总体看，板块轮涨和成交量放大，使得短期内市场还将保持上冲格局，但随着股指逐步接近技术压力位，市场冲高后大幅震荡概率加大。

昨日行业及公司报告提要

2009-02-16

有色金属

维持

中性

产业重组成为热点，消费旺季构成关键

◇ 潜在催化因素：有色产业振兴政策出台；国家进一步收储

◆ 投资策略：估值修正行情较为充分，基本面改善尚待时日

在一轮相对完整的上行周期当中，有色金属板块可望呈现出三波行情：其一是流动性释放带来的估值修正；其二是实体经济复苏带来的盈利提升；其三是经济过热下的通胀预期。当前正在经历的反弹行情属于第一波，流动性的提升降低无风险收益率，高β（强周期）行业的估值水平提升的速度往往较为突出。对于有色金属行业来讲，下游房地产和汽车行业的反转、中国与其他主要经济体的复苏将成为引导有色金属板块第二波行情的先决条件。目前而言，我们认为有色行业的基本面改善尚待时日，短期的季节性因素不能构成中长期的投资依据。在近期的强力反弹后，我们跟踪的有色板块估值水平快速提升，08-10年动态PE分别为35.80x、43.67x和24.49x，08-10年动态PX分别为3.8x、3.37x和2.92x，缺乏明显的估值优势。

◆ 公司推荐：不确定性依旧存在，选择收益相对确定的质优公司

近期有色金属板块呈现出的强劲反弹，更多的是流动性释放下的策略性配置。我们认为，有色金属行业的调整仍未充分，在投资配置上应当优先选择2009-2010年业绩相对确定、稳中有升的质优公司，以求在未来潜在的市场调整过程中赢得更多的主动。短期内，铜类和央企背景的上市公司（包括江西铜业、中国铝业等）存在一定的交易性投资机遇。但是从中长期来看，我们重点推荐紫金矿业、南山铝业、中金岭南等上市公司。

◆ 行业分析：消费旺季+国储收储，铜市场值得期待

一般来讲，基本金属市场自2-3月份开始步入传统的消费旺季，下游企业开工率逐步提升，金属价格也呈现出较好的走势。与此相反的是，黄金市场的高点往往在年底/初形成，开春以后价格会有所回落。当然，上述粗浅的特征仅仅反映出金属市场的部分特征。当前，国储收储无疑是推动金属市场反弹的重要力量。根据报道，未来一段时间国储仍旧会有所行动，也将继续提振现货市场。在全球实体经济下滑、中国加大固定资产投资的背景下，未来一段时间的中国金属需求状况十分关键，将会直接影响2009年全年的市场走势。在基本金属当中，考虑到投资拉动和收储效应，未来一段时间内铜市场的走势可望相对突出。

◆ 上周热点：中铝公司增持力拓，产业重组成为热点

2月12日，中铝公司与力拓签署战略合作协议，计划投入195亿美元，其中约72亿美元用于认购力拓集团发行的可转债，另有123亿美元用于合作开发矿产项目。当前，中铝公司处于产业周期的最坏时期，如果完全依靠市场力量，中铝公司主导未来产业整合的机遇甚至要小于被并购的威胁，更谈不上走出去进行海外资源扩张了。但是一旦得到中国政府的支持，一切就皆有可能了。无论是市场化行为，还是政府主导，只要能够在行业周期底部实现资源扩张，都将有助于在新的一轮周期中占据更多的主动。

◆ 本周关注：振兴规划可望推出，受益主体落在集团层面

本轮行情中，伴随着产业振兴规划的出台，相关行业受到了市场的追捧。据我们了解，有色金属行业产业振兴规划有望在下周左右正式出台。根据先前公布的初稿内容，产业规划中不少措施已经陆续推出，效果最明显的就是收储行为，直接促成了相关行业的交易性机会。在产业振兴规划中，加快产业战略重组的措施尚未出台，也是近期市场关注的部分。根据我们了解，未来政府更可能通过增加注册资本、提供专项资金等方式支持大型央企主导产业整合，整合主体更可能是集团层面，对于上市公司仅构成长期与潜在利好。

◆ 风险分析：

全球经济下滑走势超于预期；中国经济未能如期好转。

公司名称	股价	EPS				PE				PB				投资评级
	2-13	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	07A	08E	09E	10E	
紫金矿业	7.97	0.19	0.21	0.19	0.24	41.95	37.95	41.51	33.77	8.86	7.18	6.12	5.18	增持
中金黄金	49.00	0.92	1.38	1.35	1.82	53.26	35.51	36.30	26.92	5.04	4.41	3.94	3.43	增持
山东黄金	64.15	0.60	2.10	2.65	2.95	106.92	30.55	24.21	21.75	13.59	9.41	6.77	5.17	增持
江西铜业	18.17	1.37	0.70	0.75	1.06	13.26	25.96	24.39	17.08	3.22	2.87	2.56	2.23	增持
神火股份	20.12	1.64	2.60	1.90	1.75	12.27	7.74	10.59	11.50	5.42	3.19	2.45	2.02	增持
南山铝业	9.12	0.87	0.46	0.40	0.60	10.48	19.83	22.80	15.20	1.55	1.44	1.35	1.24	增持
中金岭南	12.84	1.18	0.49	0.48	0.65	10.88	26.20	26.53	19.75	4.31	3.70	3.25	2.79	增持
宝钛股份	18.68	1.25	0.74	0.42	0.65	14.94	25.24	44.48	28.74	2.24	2.06	1.96	1.84	增持

分析师：

王峰

021-22169170

wangfeng@ebscn.com

相关报告：

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

2009-02-14

工程机械

维持

增持

政府投资的积极效果开始显现，销售回暖明显

- ◇ 事件：行业跟踪
- ◇ 催化剂：销售数据及利润增速好于预期，出口市场开始企稳

◆维持行业“增持”评级，调高公司目标价格，

行业评级为“增持”。工程机械合理估值将提升到 09 年 PE18-20 倍，调高目标价格。维持三一重工、中联重科、徐工科技“买入”评级。

调高目标价格的原因：第一，虽然我们的盈利预测比市场乐观，但是公司盈利水平仍可能超出我们预期。第二，我们对 10 年的固定资产投资增速及企业盈利增速依然乐观，10 年利润增速将达 19%。因此合理估值水平将继续抬升。

◆工程机械 2 月份开始销量明显回暖，预计全年将保持增长

二月份前半月主要上市公司销售数据明显回暖，同比有望持平甚至增长。我们认为 4 万亿政府投资产生的需求将在未来逐渐释放，预计全年将保持增长。

挖掘机：内资企业市场份额明显提升，1 月份在行业销量同比下滑-40%的情况下，主要内资企业同比保持增长，预计 2 月份内资公司销量继续同比保持增长。

◆有别于大众的认识：重申 2009 年度策略关于弹性和利润增速的观点

我们的模型显示 FAI 增速每提升 1 个百分点，工程机械销售增速将提升 4-5 个百分点。FAI 实际增速不低于 15%，行业销售增速将大于零，保守预计 09 年 FAI 实际增速约为 17.5%，对应内需增速为 17%。预计出口增速为 10%（调低），行业销售增速为 16%。

我们认为 09 年第 2 季度起行业净利润将走出低谷，中性假设下 09、10 年净利润增速-、19%，对应销售净利率 7.2%（08 年为 8.4%）。重点公司三一重工、中联重科、徐工科技利润增速接近 10%。

◆依次看好起重机、挖掘机、混凝土机械、推土机

受益于城市化进程、机械化对低端劳动力的替代、模块化施工方式的变化，起重机的需求将继续增长，并且竞争结构良好；挖掘机作为工程机械销售额最大的子行业，进口替代进程将提速；混凝土机械是中国优势产业，竞争结构稳定。我们对装载机和叉车相对谨慎。

◆中长期看好具备国际竞争优势的中国工程机械产业，

从宏观经济发展阶段（工业化、城市化进程）、国际竞争优势（后发优势二次创新）、企业微观结构出发，三一重工、中联重科、徐工科技，未来 5-10 年成长空间巨大，10 年 10 倍或将成真。

证券代码	公司名称	股价	EPS(元)			投资评级
			07A	08E	09E	
600031	三一重工	22.80	1.08	0.94	1.30	买入
000157	中联重科	17.94	0.88	1.11	1.19	买入
000425	徐工科技	23.30	0.05	1.30	1.50	买入
000680	山推股份	11.30	0.64	0.81	0.90	增持
000528	柳工	15.60	1.20	0.89	0.72	增持
600761	安徽合力	11.06	0.90	0.53	0.63	增持
002097	山河智能	18.28	0.54	0.20	0.35	中性

分析师：

邱世梁，杨华超

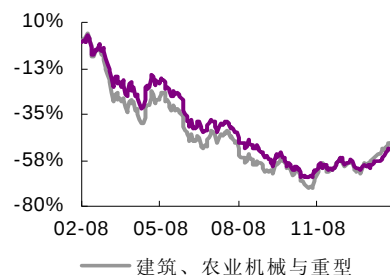
021-22169161

qiushiliang@ebsecn.com

名称	价格	涨跌幅%
行业商品		
行业商品		
行业商品		

行业主要数据图

行业与上证指数对比图



相关报告：

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

2009-02-15

电子设备和仪器

京东方 A000725.SZ

政策扶持公司前行

- ◇ 调研地点：北京
- ◇ 拜访对象：公司总经理、董秘等

◆ 现有业务情况：市场压力较大，着手进行产品结构调整

受全球经济衰退的影响，公司业务在 08 年三、四季度出现了巨幅的下滑。公司的产品（主要包括 17 寸、19 寸、22 寸屏等）由于台式电脑的市场整体销量下滑而受到了较大的冲击。目前公司正着手进行产品结构的调整，加大了向增速较快的 15 寸屏等笔记本市场拓展的步伐，这样的调整有助于缓解公司的运营压力。此外，公司在 07、08 年大幅度优化了自身的财务结构，资产负债率从最差时的 90% 调整至目前的 45% 左右。

◆ 关于行业景气周期：景气复苏尚需时日，但公司最坏时点或已过去

就液晶面板行业来看，随着众多厂商的主动停产，市场价格短期已经企稳。但在需求受经济衰退遏制的情况下，行业的复苏将需要较长的时间，这将考验众多中小面板厂商的现金流、成本控制和运营管理能力。而对于公司来说，在政府的支持下，最坏的时点已经过去，在可望持续扩张的情况下，未来部分厂商的退出对行业剩下的企业来说都是好事。

◆ 关于未来成长：国家扶持仍是公司发展推手

未来在对合肥 6 代线的定向增发实施完毕后，成都 4.5 代线、合肥 6 代线在未来 2 年将对公司的产能和收入产生较大的推动。随着电子产业振兴政策的出台，公司的大尺寸 TFT 项目有望获得国家 and 北京市政府的进一步扶持。行业低谷时期的扩张将能够大幅度提高公司未来的市场占有率，强化公司的竞争能力，从海外厂商的情况来看，主要厂商均延迟了产能扩张计划，公司有望在未来的行业恢复中获得最大的益处。

◆ 关于估值：历史来看估值水平相对较低

由于我们判断行业整体并非 V 型反转，盈利能力的恢复将是一个渐进的过程。公司盈利能力在未来几个季度中有望逐步改善，但全年亏损的可能性仍较大。从 PB 估值来看，目前的 PB 为 2.2 倍（我们假设以每股 3 元的价格增发 40 亿股），在历史上已经处于低位，并且也接近 2006 年的行业景气低点时的水平。

◆ 风险分析

市场的系统性风险。

业绩预测和估值指标

指标	2006	2007	2008E	2009E	2010E
营业收入（百万元）	8,840	11,170	9,202	8,981	11,052
营业收入增长率	-34.34%	26.37%	-17.62%	-2.40%	23.07%
净利润（百万元）	-1,771	691	-719	-376	495
净利润增长率	11.58%	-139.02%	NA	NA	NA
EPS（元）	-0.62	0.24	-0.22	-0.05	0.07
ROE	-38.45%	16.25%	-9.72%	-2.17%	2.79%
P/E	NA	18	NA	NA	65
P/B	2.7	2.3	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	-16	14	23	21	11



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

首次

增持

当前价格	4.41 元
目标价格	5.20 元
目标期限	6 个月

分析师：

谢锋 周励谦

021-22169999*9176/9175

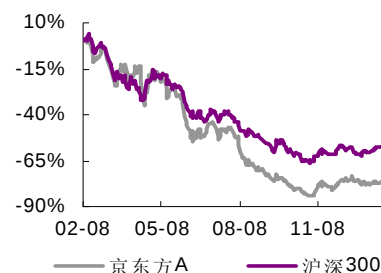
xiepeng@ebsecn.com

zhouliqian@ebsecn.com

市场数据

总股本(百万股)	3,283
总市值(百万元)	14,478
流通比例(%)	40.76%
12 个月最高/最低(元)	12.95/1.90
近 3 月日均成交量(百万股)	16.75
主要股东	北京京东方投资发展有限公司

股价表现(12 个月)



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	33.11	31.81	-13.59
绝对收益	55.81	55.24	-64.43

相关报告：

光大重点推荐股票列表

股票名称	股票代码	评级	行业	研究员	08EPS	09EPS	10EPS	评级日期	评级日股价	目标价	最新价	升值空间
华天酒店	000428	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.43	0.58	0.85	2008-4-25	15.78	10.75	9.28	15.84%
桂林旅游	000978	增持	酒店、度假村与豪华游轮	朱毅	0.18	0.40	0.54	2008-2-29	20.75	10.00	9.14	9.41%
中兴通讯	000063	买入	通信设备	周励谦	1.30	1.69	2.09	2007-9-13	52.99	33.80	33.39	1.23%
新湖中宝	600208	增持	房地产管理与开发	赵强	0.30	0.33	0.55	2008-2-3	15.00	7.50	6.01	24.79%
金陵药业	000919	增持	中药	张美云	0.17	0.47	0.52	2009-1-7	6.38	8.00	7.89	1.39%
康缘药业	600557	买入	中药	姚杰	0.56	0.77	0.96	2007-10-10	24.82	22.80	19.18	18.87%
京东方 A	000725	增持		谢锋	-0.22	-0.11	0.15	2009-2-16	4.41	5.20	4.41	17.91%
恒宝股份	002104	增持	电子设备制造商	谢锋	0.28	0.35	0.42	2008-4-23	11.98	9.00	7.77	15.83%
中环股份	002129	买入	半导体产品	谢锋	0.31	0.42	0.45	2007-12-12	18.48	9.00	8.85	1.69%
置信电气	600517	买入	电气部件与设备	王海生	0.64	1.22	1.51	2008-11-24	19.48	27.00	23.41	15.34%
中联重科	000157	买入	建筑、农业机械与重型卡车	邱世梁	1.11	1.19	1.40	2008-1-8	59.01	24.00	17.94	33.78%
中鼎股份	000887	买入	轮胎与橡胶	邱世梁	0.55	0.70	0.90	2007-9-2	14.26	11.00	10.11	8.80%
三一重工	600031	买入	建筑、农业机械与重型卡车	邱世梁	1.10	1.38	1.66	2007-11-28	43.99	26.00	22.80	14.04%
泸州老窖	000568	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	1.08	1.30	1.57	2008-12-22	21.54	25.00	23.51	6.34%
五粮液	000858	增持	白酒与葡萄酒	彭丹雪	0.49	0.61	0.68	2007-10-17	48.21	25.00	18.17	37.59%
南海发展	600323	增持	水务	开文明	0.42	0.50	0.63	2008-8-27	8.38	9.70	9.46	2.54%
广州冷机	000893	买入	工业机械	蒋小东	-0.27	0.91	1.18	2008-11-27	10.81	18.20	16.02	13.61%
敦煌种业	600354	买入	农产品	蒋小东	0.05	0.34	0.69	2008-3-26	14.62	15.00	13.51	11.03%
苏宁电器	002024	增持	电脑与电子产品零售	黄志刚	0.73	0.89	1.12	2009-1-20	17.46	22.25	19.34	15.05%
小商品城	600415	增持	消费品经销商	黄志刚	1.67	2.43	2.79	2008-10-16	43.38	59.00	54.97	7.33%
新华百货	600785	买入	百货商店	黄志刚	0.58	0.75	0.86	2009-2-2	10.93	15.00	14.00	7.14%
ST 平能	000780	买入	煤炭与消费用燃料	郭国栋	0.65	0.51	0.52	2009-2-12	7.41	8.51	7.62	11.68%
金牛能源	000937	增持	煤炭与消费用燃料	郭国栋	3.65	2.26	2.26	2008-12-12	14.08	25.00	21.48	16.39%
天津港	600717	买入	海港与服务	冯志刚	0.72	0.76	0.78	2008-11-19	9.13	12.99	12.24	6.13%
博瑞传播	600880	增持	出版	范敏	0.52	0.69	0.73	2008-10-31	10.30	16.25	14.90	9.06%
宝信软件	600845	买入	应用软件	陈勇	0.76	1.02	1.42	2009-2-8	17.20	23.46	19.48	20.43%

资料来源：光大证券研究所

备注：

1. 本表内容为光大证券研究所最近 3 个月内发表的研究报告中推荐的股票列表。
2. 本表内未列出的股票只说明近期我们没有针对该股票的研究报告发表，不代表我们不再推荐此股票。

光大数据咨询

最新外汇行情

人民币外汇牌价

货币名称	现汇买入价	现钞买入价	卖出价	基准价	中行折算价	发布时间
英镑	971.38	950.9	979.18	972.97	972.97	6:34:54
港币	87.96	87.26	88.3	88.15	88.15	6:34:54
美元	682.03	676.57	684.77	683.43	683.43	6:34:54
瑞士法郎	586.38	574.01	591.09		586.52	6:34:54
新加坡元	449.4	439.93	453.01		451.45	6:34:54
日元	7.4264	7.2698	7.486	7.4627	7.4627	6:34:54
加拿大元	547.91	536.36	552.31		550.2	6:34:54
澳大利亚元	442.47	433.14	446.02		446.4	6:34:54
欧元	870.3	851.95	877.29	872.84	872.84	6:34:54

资料来源：中国银行 2009-2-17

其他外汇行情

币种	汇买价	汇卖价	钞买价	钞卖价	开盘价	最高价	最低价	昨收	涨跌幅
美元/日元	91.51	91.91	91.51	91.91	91.77	91.79	91.64	91.8	-0.10%
欧元/美元	1.277	1.2802	1.277	1.2802	1.2766	1.2809	1.2761	1.2765	0.16%
英镑/美元	1.4262	1.4302	1.4262	1.4302	1.4246	1.4302	1.4245	1.4249	0.23%
澳元/美元	0.6506	0.6536	0.6506	0.6536	0.6495	0.6531	0.6485	0.6491	0.46%

资料来源：中国银行 2009-2-17

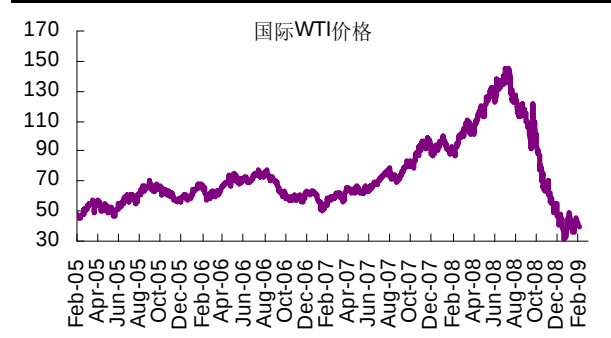
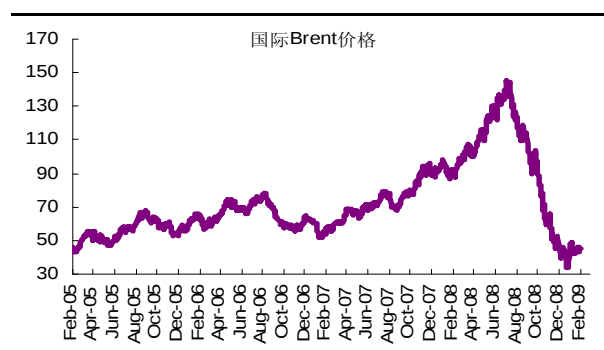
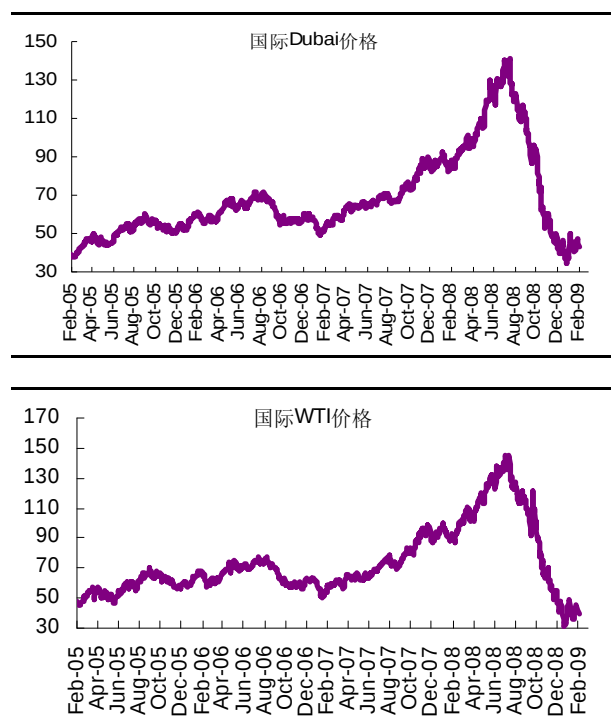
国际油价

最新油价

名称	最新价格	涨跌幅%
Dubi 原油期货	43.61	-1.98
Brent 原油期货	42.28	-3.14
WTI 原油期货	37.51	0.00

资料来源：BLOOMBERG 2009-2-16

国际油价趋势图



资料来源：BLOOMBERG 2009-2-16

港口运输

指数名称	最新指数	单日涨跌
波罗的海干散货运价指数 (BDI)	1846	-62
波罗的海原油运价指数 (BDTI)	589	0
超大型油轮运价指数 (WS)	55	0

资料来源：BLOOMBERG 2009-2-16

有色金属价格

金属期货价格 (美元/吨)

名称	最新价格	涨跌幅%
锌	1129	-2.08
锡	11100	-2.37
镍	10295	-0.29
铅	1145	-2.14
铜	3330	-2.92
铝	1348	-2.11

资料来源：BLOOMBERG 2009-2-16

黄金现货价格 (美元/盎司)

名称	最新价格	涨跌幅%
金	942.5	0.75

资料来源：BLOOMBERG 2009-2-16

食品行业-糖价格

地区	主产地糖价		单位:人民币/吨	
	最新价格	比昨天变化	比上周同期	比上月同期
南宁	3200	100	170	330
柳州	3200	80	190	330
昆明	3000	20	100	200
旬尾	2980	60	130	210
湛江	3200	120	220	370
乌鲁木齐	3220	70	120	340

资料来源: 中国食糖网 2009-2-16

农产品价格

农产品价格

名称	最新价值	涨跌
玉米	363.25	0.00
小麦	535.5	0.00
大豆	955.5	0.00

资料来源: BLOOMBERG 2009-2-16

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebsecn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebsecn.com
上海				
	李松	021-22169999-9086	15821882803	lisong@ebsecn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebsecn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebsecn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebsecn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebsecn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebsecn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebsecn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152393	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebsecn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。