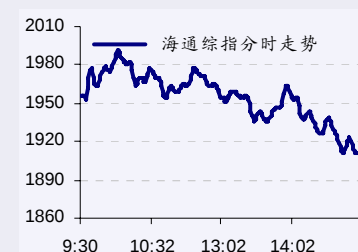


2009 年 2 月 19 日

海通综指分时走势



资料来源：海通证券研究所

海通风格指数

名称	日涨跌%	周涨跌%	年涨跌%
海通大盘指数			
海通综指	-4.42	-1.94	28.85
海通六成	-4.68	-2.41	25.70

海通风格指数

大盘 100	-5.14	-2.94	23.50
小盘 200	-3.21	-1.27	27.72
海通 G 股	-4.27	-1.57	30.64

表现最好前五行业

非金属	-1.90	2.40	48.25
机械工业	-2.14	-0.13	32.65
医药健康	-2.35	0.43	22.07
建材指数	-2.44	1.52	42.17
汽车汽配	-2.52	2.26	46.56

表现最差前五行业

石油燃气	-7.27	-3.87	26.87
煤炭指数	-7.04	-4.91	34.05
钢铁指数	-5.92	-1.70	27.44
通讯服务	-5.72	-3.99	10.06
造纸指数	-5.64	-2.28	38.73

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 国务院常务会通过电子信息产业调整振兴规划
- 我国首份上市公司市值管理年度报告发布
- 央行：一月份企业商品价格同比下降 4.2 %

市场动态

- 市场调整将给泛浦东板块提供建仓良机

行业公司

- 中国铁建 (601186) 重大合同公告点评
- 上海大众对旗下三个系列车型降价,最高达 2.4 万元
- 工程机械行业电话会议纪要-苏迹象明显 提高配置比例
- 丹化科技 (600844): 定向增发过会
- 沙隆达 A (000553): 业绩澄清公告及业绩快报点评

债券和衍生品

- 20 年期国债发行利率给二级市场定盘

近期重点研究报告

- 金融工程: 国外成长与价值基金_深度报告 娄静、张峰
- 行业公司: 天马股份_跟踪报告 龙华
- 策略研究: 2009 年解禁股结构分析_深度报告 陈久红
- 宏观研究: 电力数据跟踪_宏观快报 刘铁军
- 行业公司: 日照港_跟踪报告 (中性, 调低) 钮宇鸣

新近推荐买入个股一览

福星股份、丰华股份、空中网 (KONG.NASDAQ)、金融街、宗申动力、天茂集团、南山铝业、金风科技、青岛金王、徐工科技

白瑜

电话: 021-23219430
Email: baiy@htsec.com

宏观财经要闻

● 国务院常务会议通过电子信息产业调整振兴规划

国务院总理温家宝 18 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过电子信息产业调整振兴规划和西藏生态安全屏障保护与建设规划。会议确定了今后 3 年电子信息产业的三大重点任务：一是完善产业体系，确保骨干产业稳定增长，着重增强计算机产业竞争力；二是立足自主创新，突破关键技术，提高软件产业自主发展能力；三是以应用带发展，大力推动业务创新和服务模式创新，着重在通信设备、信息服务和信息技术应用等领域培育新的增长点。

点评：电子信息产业是国民经济战略性、基础性和先导性支柱产业。未来电子信息产业振兴政策的出台，将有望成为电子信息板块部分个股走强的重要催化剂。从电子信息行业的发展来看，其周期与半导体产业的走向密切相关。按照统计，全球电子信息行业的周期一般为 3 至 4 年左右，从 2005 年以来半导体产业的增长一直下滑，受经济危机影响，行业见底回升的时间有所推迟。在产业振兴政策的推动下，我国电子信息产业有望提前走出低迷。

● 我国首份上市公司市值管理年度报告发布

中国上市公司市值管理研究中心 18 日发布 2008 年上市公司市值管理年报，这也是中国第一份关于上市公司市值管理的年度报告。报告显示，2008 年，1602 家上市公司当中，仅有两家 A 股上市公司使用了回购这一市值管理工具；仅有 172 家公司的股东或管理团队采取了增持行动，占上市公司总数的 10.9%；仅有 260 家公司的控股股东做出了延长禁售期的承诺，占上市公司总数的 16.5%。

点评：上市公司市值管理行动欠主动，这在“大小非”解禁的应对管理方面表现得尤其突出。仅有不到半数的上市公司就“大小非”解禁与投资者进行过直接沟通，大部分上市公司并没有积极化解解禁对公司市值可能造成的不良冲击。熊市的来临更使上市公司开始重视市值管理，股东增持潮应运而生，上市公司回购获得突破，企业的价值经营意识增强。

● 央行：一月份企业商品价格同比下降 4.2%

中国人民银行 18 日公布的 1 月份企业商品价格变动情况显示，1 月份企业商品价格同比下降 4.2%，环比持平。央行发布的企业商品价格，是反映企业间商品交易价格变动趋势和程度的综合物价指数，调查的价格是企业间在最初批发环节的集中交易价格。

点评：数据表明，我国 CPI 和 PPI 仍然面临下行的压力，1 月份全国工业品出厂价格同比下降 3.3%，1 月份全国居民消费价格总水平同比上涨 1.0%，PPI 指数与 CPI 涨幅基本上反映出目前宏观经济的走势。PPI 指数连续下降受全球性影响较大，全球工业生产资料价格的大幅回落加速了 PPI 下降的脚步。预计 PPI 的下降在短期内很难发生变化。

[其他财经新闻]

- 1、1 月份农行新增人民币贷款 1045 亿元
- 2、我国形成新一轮优势农产品区域布局规划体系
- 3、GDP 增长预期大幅下调 台湾经济进入“寒冬”

(宏观经济分析师 汪辉)

市场动态

● 市场调整将给泛浦东板块提供建仓良机

鉴于在未来约一年多的时间内，浦东新区将迎来历史性的“三喜临门”，一是 2010 年 4 月 18 日浦东新区将迎来开发与开放二十周年纪念；二是 2010 年 5 月 1 日上海世博会将正式开幕；三是上海迪斯尼项目可能正式落户浦东；因此，我们认为，上述因素将有望给泛浦东板块带来持续性的投资机会，而市场短期出现的调整，则正好为投资者买入相关受益股票提供良好契机。

我们认为，从受益点的角度看，上述“三喜临门”将给泛浦东板块股票带来四条投资主线下的相关机会。

投资主线一，旅客接待与会展投资主线。世博会召开与上海迪斯尼项目的可能启动，将可能使得未来两年拟前往上海的旅客人数显著增加，因此，旅游产业（主要包括宾馆行业、旅游景点行业与旅行社等三个子行业）、交通运输产业、零售与专卖店产业等无疑将会从中显著受益；此外，世博会的召开，将有望给上海会展产业带来新一轮发展机遇。

投资主线二，满足基建需求投资主线。上海迪斯尼项目的可能启动，将会使上海的基础设施建设需求增加，故基建产业有望从中受益。

投资主线三，参与投资上海迪斯尼乐园主线。鉴于可能启动的上海迪斯尼乐园盈利前景非常光明，因此，可能参与投资上海迪斯尼乐园的潜在公司将有望从中受益。

投资主线四，浦东开发与开放二十周年纪念背景下的政策再倾斜投资主线。世博会召开与上海迪斯尼项目的可能启动，将有望显著提升浦东新区在全国、乃至全球的无形与有形市场竞争力，尤其是在浦东即将迎来开发与开放二十周年纪念之际，政策进一步向浦东倾斜的市场预期无疑将有望再次升温，如届时可能出台更新的推动实现“金融中心”与“航运中心”等上海经济发展目标的四大中心建设政策，因此，浦东新区的地产、尤其是商务地产，以及交运产业中的航运（主要包括空运与水运等）将有望直接或间接大幅受益。

为了能够较好地把握相关投资机会，我们将于近日内推出相关的泛浦东板块深度专题策略报告，以期望给投资者提供有益的启发，敬请关注。

(策略分析师 张冬云)

行业公司

● 中国铁建（601186）重大合同公告点评

近日，公司中标以下重大工程：（1）公司收到南广铁路公司筹备组发出的中标通知书，通知公司所属子公司中铁十七局集团有限公司、中铁二十三局集团有限公司分别中标新建南宁至广州铁路第三、七标段，中标价合计人民币 755242.83 万元，约占本公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 4.26%。（2）公司收到兰渝铁路有限责任公司发出的中标通知书，通知公司所属子公司中铁十九局集团有限公司、中铁十六局集团有限公司、中铁十三局集团有限公司分别中标新建兰州至重庆铁路夏官营至广元段土建工程 LYS-1 标、LYS-2 标，LYS-4 标，中标价合计人民币 1097513.10 万元，约占本公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 6.18%。

上述工程中标价合计约为人民币 1852755.93 万元，约占公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 10.44%。

点评:近期的铁路建设招投标有加快的迹象,目前预计中国铁建的 2008 年新增订单已经超过 2800 亿元,在手订单超过 4300 亿元。我们预计公司 2008-2010 年的每股收益分别为 0.30 元、0.46 元和 0.67 元,目前的股价我们给予“买入”的投资评级。

(建筑行业分析师 江孔亮)

● 上海大众对旗下三个系列车型降价,最高达 2.4 万元

上海大众宣布启动一系列组合营销新政,其中大众品牌旗下的 POLO、桑塔纳 VISTA 志俊、途安新一代三个系列车型将大幅降价,平均降幅为 1 万元,降幅最高达 2.4 万元。

点评:上海大众降价后的厂商指导价已经与去年 10 月的市场零售价格持平,这表明当市场供应充足后,2 月份的轿车售价与 1 月份相比正在逐步走低。我们认为此次降价表明车厂对 3 月份的销售前景仍持谨慎态度,若三月份轿车销售出现超过 25% 的下滑则行业价格战可能会提前到来,我们对 3 月份的轿车销售持谨慎态度,维持对行业中性的投资评级。

(汽车行业分析师 赵晨曦)

● 工程机械行业电话会议纪要-苏迹象明显 提高配置比例

2009 年 2 月 18 日下午 3:30 我们在海通证券大厦组织了工程机械行业电话会议,就我们上周的长沙三家工程机械上市公司的调研结果和山推股份、徐工科技、柳工、厦工股份、安徽合力等重点公司的电话跟踪结果和投资者进行了互动交流。

与会投资者对工程机械是否已经进入复苏期、2 月份的经营数据是否可以继续在 3、4 月份持续,工程机械行业 2009 年细分行业的增速和出口情况提出了疑问,我们一一做了回到,会议纪要已经发出,请投资者留意。

总之,工程机械行业进入 3、4 月份环比数据将更加好转,行业复苏具备了基本面的支撑,目前行业整体估值仅 16 倍,重点公司如中联重科、徐工科技估值仅 13、14 倍,相比其他投资品行业,如汽车、化工、有色金属估值具有明显的优势,可以大单配置,建议重点关注中联重科,2008、2009 年每股收益为 1.14 元、1.37 元,给予 18 倍的目标市盈率,目标价位 24.66 元,给予“买入”的投资评级。另外,建议重点关注三一重工、徐工科技和山推股份。

(机械行业首席分析师 叶志刚)

● 丹化科技 (600844): 定向增发过会

事件: 丹化科技今日公告,公司定向增发申请获得有条件通过。

点评:公司近期将积极开展定向增发事宜,如果成功,将有助于推进通辽煤化工项目进展。维持买入评级。

(基础化工造纸行业分析师 刘金)

● 沙隆达 A (000553): 业绩澄清公告及业绩快报点评

事件: 沙隆达发布澄清公告,称证券时报相关的业绩报道不符合实际。同时,公司公布了 2008 年业绩快报。

点评:证券时报报道中预计公司 2008 年业绩为 0.15 元,公司的业绩快报为 0.28 元。大大高于新闻报道中的业绩。公司目前主要产品包括: 精胺、草甘膦、百草枯、敌敌畏、

敌百虫、乙酰甲胺磷等，由于主导产品销售旺盛，公司 2008 年业绩超过预期。预计 2009 年这一势头会持续。

(基础化工造纸行业分析师 刘金)

债券和衍生品

● 20 年期国债发行利率给二级市场定盘

昨日公布 09 年第二期记账式国债招标结果，发行规模为 220 亿，票面利率为 3.86%，认购倍数 2.48 倍。

点评：09 年 1 月以来债市经历了一拨回调，相比 10 年期以下的国债，超长期 20 年和 30 年期的国债收益率相对平稳，回调幅度最小。此次 20 年国债利率招标结果基本与近期二级市场收益率水平持平，落在市场预期区间的上端，显示出包括保险公司在内的主要配置机构对 20 年国债收益率的肯定。而且，此次招标认购倍数达到 2.48，也显示了该期国债的吸引力。

我们比较了自 2002 年以来 20 年期国债收益率的走势，发现 3.86% 在历史上仍然具有一定吸引力，仍有大约五分之二的时间落在该水平之下，集中在 2002.1 月-2003.12 月，以及 2005.11 月-2006.6 月。从目前债券的基本面来看，尽管一些经济现行指标出现了积极的信号，但我们认为由此判断经济就此复苏仍然为时过早，债市在回调之后仍然有表现机会。此次 20 年期国债招标，一方面为二级市场的收益率起到了稳定的作用，另一方面，结合债市基本面及其历史走势，配置 20 年期国债仍是当前有吸引力的选择之一，中期持有超长债也存在交易性机会。

(债券分析师 姜金香)

近期重点报告摘要

● 国外成长与价值基金_深度报告

(娄静、张峰 2009 年 2 月 18 日)

在股市下跌过后的缓慢上涨阶段，价值型投资和成长型投资的表现比较相似，在第一阶段，标准普尔 500 指数上涨了 9.62%，代表成长型风格的白兰地基金和庇护增值基金分别获得了 19.66% 和 15.87% 增长，代表价值型风格的海湾基金获得了 16.42% 的增长。在第五阶段，标准普尔 500 指数上涨了 11.35%，白兰地基金和庇护增值基金分别获得了 20.42% 和 13.2%，而路佛核心和海湾基金分别获得了 24.54% 和 17.39% 的增长。总体来看，在这两个阶段，成长股与价值股基金表现相差不明显，在第五阶段，价值股基金略好一些。

在股市快速上涨的时期，成长型基金的表现明显地超越了价值型基金，在第二阶段，标准普尔 500 指数上涨了 26.17%，代表成长型风格的白兰地基金和庇护增值基金分别获得了 25.34% 和 34.76% 增长，代表价值型风格的路佛核心和海湾基金获得了 11.92% 和 20.6% 的增长。在第六阶段，标准普尔 500 指数上涨了 15.77%，白兰地基金和庇护增值基金分别获得了 24.04% 和 19.76% 增长，而路佛核心和海湾基金获得了 18.82% 和 17.53% 的增长。很显然，在股价快速上升的成长动量期，成长股基金的表现明显优于价值股基金。

在股市的调整和下降阶段，价值型基金表现出明显的抗跌性。在第三阶段，标准普尔 500 指数下跌了 -9.27%，代表成长型风格的白兰地基金获得了 7.77% 的增长，而庇护增值基金则下跌了 -16.39%，而代表价值型风格的路佛核心和海湾基金获得了 22.71% 和

20.18%的增长。在第四阶段，标准普尔 500 指数下跌了-17.17%，白兰地基金和庇护增值基金分别下跌了-21.13%和-22.9%，而路佛核心和海湾基金仅下跌了-2.63%和-8.12%。在第七阶段，标准普尔 500 指数下跌了-35.78%，白兰地基金和庇护增值基金分别下跌了-36.86%和-30.69%，而路佛核心和海湾基金下跌了-22.57%和-31.88%。很显然，在股价下跌的价值反转期，成长股基金的表现明显逊色于价值股基金。

我们应该按照股市周期的不同阶段来进行股票资产的配置，但使用何种先行指标判断、预测股市波动的周期变化是资产配置层面的问题。成长与价值股的风格轮动似乎与我们上一篇文章中有所不同，从因素分析来看，成长性因子始终左右股价的变化，而从国外成长与价值股基金表现来看，在下跌市场成长股基金表现普遍弱于价值股基金。我们认为主要的原因是在进行因子分析的时候采用的是下一年度真实值来作为预测值，事实上，在市场下跌的时候，往往是经济下行或者出现拐点的时候，这个时候公司的成长性难以准确判断，所以导致成长股基金表现往往弱于价值股基金。

● 天马股份_跟踪报告

(龙华 2009 年 2 月 18 日)

公司今日公告完成非公开发行股票 2500 万股，发行价 47 元/股，比发行底价 43.85 元/股超出 7.18%。本次发行对象为 6 家机构投资者，募集资金总额 117500 万元，扣除发行费用 2704.48 万元，募集资金净额 114795.52 万元。自 2009 年 2 月 18 日起限售期为 12 个月，至 2010 年 2 月 18 日。

由于风电市场前景良好，我们估计增资成都天马实施年产 1 万套精密风力发电机轴承技术改造项目（项目达产后公司风机轴承产能将达到 1.2 万套）已进行了提前投入，从公司此前公布的 2009 年需交货的大额订单已超 10 亿元来看，我们预计公司在 2009 年产能即可达到 1 万套精密风电轴承。目前公司在风电偏航、变桨轴承方面的技术和产量已达到国内企业领先水平，并且在风机主轴轴承和变速箱轴承方面进行了密集的技术投入，我们认为在未来一段时间后公司会在风机主轴轴承和变速箱轴承方面获得突破。在市场需求未出现重大变化的情况下，我们预计 2009 年公司可完成 11700 套风机轴承的生产销售，销售收入 9.9 亿元；2010 年在进一步技改并挖掘产能的情况下，我们预计公司可达到 16700 套风机轴承的生产销售，销售收入 13.4 亿元。

增资齐重数控实施高档重型数控机床产业化基地项目，项目建成后形成年产高档重型数控机床 200 台的生产能力。

齐重数控项目总投资 8 亿元，建设期两年，公司预计第二年达产 48%（按价值量），第三年达产 100%。按公司所披露的达产时间推算，我们预计 2010 年齐重数控将实现新增销售收入 4.81 亿元，我们按 15%所得税预测新增净利润约 7400 万元；2011 年齐重数控项目完全达产，预计实现年销售收入 10.02 亿元，新增利润总额 2.02 亿元，新增净利润约为 1.71 亿元。

下调天马股份盈利预测及投资评级为“增持”。我们对公司 2008-2010 年的盈利预测为 1.91 元、2.46 元和 3.15 元（2009 年和 2010 年以公司定向增发摊薄后总股本 2.97 亿股计）。由于天马股份历史上十分善于发掘行业机会、整合收购资产并快速体现效益，前瞻性强，具有高管溢价效应。目前公司即将实现风电轴承全套生产，重大设备多品种供应，上下游产业链打通。给予该公司 2009 年 24-28 倍市盈率，6 个月目标价为 60-69 元。目前公司股价已基本体现投资价值，下调投资评级为“增持”。

● 2009 年解禁股结构分析_深度报告

(陈久红 2009 年 2 月 17 日)

2009 年解禁 A 股合计 6889.74 亿股，是 2008 年的 4.33 倍。2009 年末，A 股可流

通比例，无论是按全部 A 股股本量计算还是按其市值计算，都将大幅提升。到 2009 年底，A 股市场将从根本上改变三分之二的股票不流通的局面，70% 的 A 股将进入流通状态。

从时间分布看，2009 年解禁量最多的月份是下半年的 7 月和 10 月份，解禁量分别达到 1864 亿股和 3130 亿股。如果进一步看 7 月和 10 月的解禁股明细表，我们看到，少数大型公司的巨量解禁导致了这两个月解禁量的大幅上升。

根据 WIND 数据库统计，2009 年解禁股超过 10 亿股的上市公司有 32 家，这 32 家公司在 2009 年的解禁量合计为 5571.21 亿股，占 2009 年 A 股解禁总量的 80.86%。如果将 32 家公司剔除在外，那么，解禁量则为 1318.53 亿股，还略小于 2008 年的 1592.68 亿股。其中，工商银行和中国银行两家公司解禁量均在百亿股以上。2009 年 10 月 27 日，工商银行解禁 250 亿股，2009 年 7 月 6 日，中国银行解禁 177 亿股。另外，中国石化在 2009 年 10 月 10 日也将解禁 70 亿股。这些大型股多数在 2009 年实现全流通。

2009 年 2 月份，央企的流通比例低于全部 A 股的平均流通比例。前 25 家大型央企的流通比例仅为 16.17%，不到 A 股市场平均值的一半。但是值得注意的是，到今年年末，这 25 家大型央企中有 8 家公司将因解禁而成为全流通股，央企板块的流通比例将因此在此 2009 年末大幅上升。

2009 年解禁总量中，央企解禁量占比较高。根据 WIND 统计显示，2009 年全部央企的解禁总量是 5372.43 亿股，占 2009 年全部解禁量的比例是 77.98%。2009 年解禁量超过 10 亿股的 32 家上市公司中有 15 家是央企。2009 年 15 家央企解禁股总量达 5107.65 亿股，占 2009 年全年解禁股总量的 74.13%。

根据 WIND 统计，2009 年有 137 家中小板企业有解禁股，解禁股总量为 82.68 亿股，占 2009 年全部解禁量的比例仅为 1.20%。2009 年解禁量居前 20 位的中小板企业合计解禁量为 39.37 亿股，占中小板 2009 年全部解禁量的 48.09%。从解禁股的月度分布来看，中小板企业的解禁压力主要体现在下半年，尤其是 8 月份和 11 月份。

由于中小板股权的特殊性，其实际控制人基本上都是个人或家族，创投公司也持有不少原始股。他们对待其解禁股会更多地出于经济意义的考虑，对市场的示范效应会比较明显，具有较强的参考价值。

解禁引出的两个现实问题：一是大量解禁股尤其是以央企为代表的权重上市公司的解禁股的管理问题和其所带来的潜在的供给压力，包括最大减持量与控股权的关系。二是 A 股从三分之二不流通到三分之二流通的巨大变化对二级市场的定价机理与价值中枢是否会产生质的影响？影响程度如何？

这些问题，将是我们下一阶段专题研究的主题之一，敬请继续关注。

● 电力数据跟踪_宏观快报

（刘铁军 2009 年 2 月 17 日）

一、电力生产和消费增速大幅下降，这预示经济下滑态势没有明显好转。

二、春节因素虽然部分可以解释电力数据的下滑，但主要还是经济继续调整的结果。

三、工业是决定用电量增速的关键，用电量数据的继续下滑表明工业增长前景黯淡，第三产业与工业同步变动，第一产业滞后变化。

● 日照港_跟踪报告（中性, 调低）

（钮宇鸣 2009 年 2 月 17 日）

2008 年净利润同比增长 50%。2008 年公司实现营业收入 16.84 亿元，同比增长 40.08%；利润总额 3.57 亿元，同比增长 104.22%；归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 46.05%。公司全年完成货物吞吐量 11016 万吨，同比增长 23%，加上自年初主要装卸货种装卸费率的提高，使得公司营业收入获得大幅提升。而净利率增幅低于利润总额，主要是受国产设备投资抵免企业所得税政策停止执行，导致公司全年所得税增长较大的影响（去年公司获得了 4816 万元国产设备所得税抵免）。08 年公司实现基本每股收益 0.21 元，同比增长 50%。公司决定以 2008 年度末总股本 126059.204 万股为基数，向全体股东按每 10 股派现金红利 0.50 元（含税）。

08 年公司完成货物吞吐量 11016 万吨，同比增长 23%，高于沿海港口平均增幅。从货种分类来看，完成金属矿石吞吐量 7928.2 万吨，同比增长 21%，铁矿石和镍矿吞吐量均实现大幅增长；完成煤炭及制品吞吐量 1763.6 万吨，同比增长 18%；完成铝矾土吞吐量 640 万吨，同比增长 60%；完成水泥吞吐量 252.3 万吨，同比下降 37%；完成其它货物吞吐量 431.9 万吨，同比增长 234%。按内外贸货物分类，完成外贸货物吞吐量 8324.1 万吨，同比增长 21%；完成内贸货物吞吐量 2692 万吨，同比增长 29%。

受全球经济危机、需求下滑、国内钢厂纷纷减产等因素的影响，08 年我国沿海主要港口货物吞吐量增速曾现逐月下降趋势，公司货物吞吐量增幅也逐季回落，但仍高于行业平均增幅。

第四季度公司外贸铁矿石吞吐量大幅下降。前三季度，公司外贸铁矿石吞吐量分别是 2010 万吨、1709 万吨和 1709 万吨。第一季度我国铁矿石进口有一个小高峰；第二季度尽管我国进口铁矿石仍然旺盛，但日照港由于天气原因，累计一个月不能装卸，失去了部分货源；第三季度，公司铁矿石业务与二季度完全持平，有奥运会限产的原因，更有 9 月起国际经济形势急转直下，需求受限、贸易限于停顿的原因。受经济形势影响，第四季度的外贸进口铁矿石吞吐量进一步大幅下降到 1218 万吨。

堆存费收入全年达到 8196 万元。公司从 2008 年 1 月起将煤炭的堆存基准费率从 0.08 元/吨天提升到 0.1 元/吨天；同时对铁矿石恢复征收堆存费，并从 2005 年时的基准费率 0.08 元/吨天提升到 0.1 元/吨天。货物吞吐量的快速增加，加上堆存费率的提升，公司全年堆存费收入大幅提升 191.52%，达到 8196 万元。

岚山万盛实现净利 1.24 亿元，公司投资收益大幅增长。2008 年公司实现投资收益 3297 万元，其中岚山万盛投资收益 3226 万元，同比增长 109.96%，贡献每股收益 0.02 元。我们认为，岚山万盛已进入高速增长期。岚山万盛公司现有 10#、11#两个 5 万吨级泊位，2005 年开始接卸中小船型运输的金属矿石。2008 年，岚山万盛公司实现营业收入 3.42 亿元，净利润 1.24 亿元，铁矿石外贸进口量占日照港总量的 22%。公司于 2007 年 4 月向集团公司收购了岚山万盛公司 26%的股权，预计未来岚山万盛公司的全部股权将注入上市公司。

矿石码头二期工程的正式运营将大幅降低短倒费用，这是 2009 年主要的利润增长点。为解决矿石一期工程堆存装卸能力不足导致的铁矿石整体通过能力低于靠泊能力的矛盾，降低巨额倒运费，公司筹资建设了矿石码头二期工程，今年一季度将正式投入使用。项目主要包括 40 万平方米的中港区堆场以及与 30 万吨级矿石泊位相配套的卸船设备及堆取料设备。矿石码头二期工程的建成将使公司矿石泊位的装卸能力由之前 1600 万吨提高到 3200 万吨；矿石堆场面积将由矿石码头一期工程的 19 万平方米增加到 59 万平方米，增加矿石设计堆场容量 626.4 万吨。我们预计，矿石码头二期工程建成投产后，短倒成本将从 2008 年的 1.6 亿元下降到 8000 万元左右，这是 2009 年主要的利润增长因素。

未来资金需求仍然迫切。公司 2008 年完成投资额 93609 万元，同比增幅达 56%。其中重点投资项目主要包括日照港矿石码头二期工程、煤炭出口系统改扩建工程项目、日照港中港区护岸工程项目、石臼港北区 5000 吨级散货泊位及货场工程项目、日照港散装水泥输送及装船系统工程项目等。2009 年，公司资金需求主要是日照港石臼港区西区三期工程、日照港矿石码头二期工程、日照港石臼港区西区焦炭码头工程项目的投资；门机、装载机、轮胎吊、叉车等设备的购置支出等。根据公司 09 年生产经营计划，在不考虑收购日照港西港区二期工程的前提下，今年公司预计需要贷款 14 亿元，其中流动资金贷款 11 亿元（含办理银行承兑汇票），项目贷款 3 亿元。

计划定向增发，收购西港区二期码头，同时投资建设西港三期项目。公司已通过董事会决议，拟以定向增发的方式，不低于 4.11 元/股的价格，发行股票约 20000 万股-30000 万股。募集资金主要用作：（1）收购日照港集团所有的西港区二期码头工程，以西港区二期码头工程资产截至 2008 年 12 月 31 日的评估值作为交易价格。本次募集资金投入 8 亿元；（2）投资建设西港三期项目。项目总投资约 10.14 亿元，截至 2008 年底已投入 4.42 亿元，本次募集资金投入 4.5 亿元。

西港区二期工程由集团公司投资建设，包括 1 个 7 万吨级、2 个 5 万吨级通用泊位以及相关配套设施和装卸机械设备，设计年吞吐量近期 250 万吨（其中焦炭 130 万吨，杂货 120 万吨）、远期 310 万吨。集团原本计划使用分离交易可转债所附权证行权募集资金收购该项目，但因公司股价低于行权价，未能成功行权募集到充足资金。08 年股份公司在西港区二期实现吞吐量 1075 万吨，收入约 2.1 亿元，支付集团 1.52 亿租赁费用（包括折旧、人工和代集团交付的营业税），贡献每股收益约 0.03 元。西港三期项目包括 2 个 5 万吨级通用泊位、3 个 3.5 万吨级通用泊位以及相关配套设施和装卸机械设备，设计年吞吐量 622 万吨。项目建设周期约为 3 年，建成后的第三年达产，预计达产后年营运收入为 22311 万元。

盈利预测与基本假设。

（1）2008 年公司外贸进口铁矿石吞吐量 6646 万吨，2009 年由于日照港部分在建工程投产，自身吞吐能力释放，我们估计外贸进口铁矿石吞吐量可达 7247 万吨，同比增长 9%，净增加 601 万吨。

（2）2008 年公司内贸煤炭和外贸煤炭吞吐量分别为 1405 万吨和 358 万吨，2009 年估计基本状况不会改变，内贸煤炭 1300 万吨，外贸煤炭 550 万吨。

（3）2008 年公司发生短倒费用估计为 1.6 亿元，随着矿石二期 10 月底的建成投产，估计 2009 年的短倒费用可下降到 8000 万元。

（4）我们没有考虑岚山万盛 74%股权注入的预期。

投资建议。我们认为日照港长期成长性相对良好，但目前估值已经接近合理价格区间的上限，我们下调评级到“中性”。

新近推荐买入个股一览

股票名称	代码	股价（元）	每股收益（元）		
			2008E	2009E	2010E
福星股份	000926	7.07	0.60	0.69	0.79
丰华股份	600615	9.86	0.47	0.75	1.02
空中网	KONG.NASDAQ	4.32USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	9.01	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	8.60	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.77	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	8.31	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	34.84	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	7.00	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	23.15	1.56	1.79	2.32

附录：全球金融市场表现一览(数据截止至 2009 年 2 月 19 日 8 点 00 分，数据来源：Bloomberg)

周边主要股市	收盘	涨跌(%)	汇率市场	比例	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
道琼斯工业指数	7555.63	0.040	欧元兑美元	1.254625	0.1257	-3.9888	-14.7958
S&P500	788.42	-0.095	美元兑日元	93.665	0.1335	-3.2195	15.0643
NASDAQ	1467.97	-0.183	英镑兑美元	1.4231	0.1372	-1.3073	-26.9653
香港恒生指数	13016	0.545	美元兑港币	7.75525	0.0064	0.0335	0.6118
日经 225 指数	7534.44	-1.453	美元兑人民币	6.83465	0.0241	0.0124	4.7310
富时 100 指数	4006.83	-0.677	12 月 RMB-NDF	6.9775	-0.0717	1.2385	-6.5430
H 股指数	7212.54	0.267	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1113.19	-1.242	纽约石油	34.68	0.17	-5.01	-65.32
台湾综合指数	4498.37	0.147	布伦特石油	39.08	-0.36	-10.61	-58.91
			迪拜石油	40.74	-4.95	-9.65	-54.96
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	245.5	-3.16	-5.76	-49.06
上证综合指数	2209.862	-4.724	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2275.843	-4.589	LME 铜	3235	1.570	-3.577	-59.431
上证 180 指数	5052.962	-4.664	LME 铝	1336	0.451	-8.805	-52.708
			LME 锌	1120	0.901	-10.472	-52.643
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	10750	-0.463	-1.376	-37.042
6 个月票据	0.4878	0.71	LME 镍	9700	-2.020	-10.640	-64.919
2 年期国债	0.9481	0.01	LME 铅	1067	-3.787	-8.725	-64.785
5 年期国债	1.803	0	黄金	982.8	-0.214	17.574	5.928
10 年期国债	2.7608	0.54	白银	14.365	-0.026	28.488	-18.078
国内债券市场	收盘	涨跌(%)	农产品	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
国债指数	120.497	0.106	芝加哥小麦	510.75	-0.921	-11.673	-46.574
企业债指数	133.19	-0.001	芝加哥大豆	887.5	-1.717	-12.990	-32.612
			芝加哥玉米	349.25	0.000	-10.678	-35.888
			纽约 2#棉花	43.89	0.827	-10.429	-44.302
			纽约 11#糖	12.69	-2.234	3.507	N/A.
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	1986	4.80	125.43	-73.00

信息披露

投资建议分布

上市公司投资建议分布（2009 年 2 月 19 日）

公司数（家） 与海通投行有业务关系（%）

买入	84	7
增持	92	14
中性	41	12
减持	0	0
卖出	0	0
总数	217	11

右表为海通证券研究所对重点上市公司投资建议分布的汇总表。第一列为各评级的上市公司数，第二列为与海通证券有投资银行业务关系的上市公司的比例。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

海通证券股份有限公司研究所

汪异明
所长
(021) 63411619
wangym@htsec.com

高道德
副所长
(021) 63411586
gaodd@htsec.com

路颖
所长助理 批发和零售贸易行业首席分析师
(021) 23219403
luying@htsec.com

陈露
所长助理 宏观经济首席分析师
(021) 23219435
chenl@htsec.com

陈美凤
计算机及通信行业首席分析师
(021) 23219409
chenmf@htsec.com

江孔亮
建筑工程行业首席分析师
(021) 23219422
kljiang@htsec.com

丁频
农业及食品饮料行业首席分析师
(021) 23219405
dingpin@htsec.com

叶志刚
机械行业首席分析师
(021) 23219399
yezg@htsec.com

詹文辉
电力设备行业首席分析师
(021) 23219412
zhanwh@htsec.com

韩振国
煤炭行业核心分析师
(021) 23219400
zgihan@htsec.com

邓勇
石化及基础化工行业核心分析师
(021) 23219404
dengyong@htsec.com

龙华
机械行业核心分析师
(021) 23219411
longh@htsec.com

钮宇鸣
港口及水运行业核心分析师
(021) 23219420
ymniu@htsec.com

邱春城
电子元器件行业核心分析师
(021) 23219413
qiucc@htsec.com

邱志承
金融行业核心分析师
(021) 23219396
qiuzc@htsec.com

刘金
基础化工行业高级分析师
(021) 23219421
liujin@htsec.com

谢盐
证券信托行业高级分析师
(021) 23219436
xiey@htsec.com

马婴
航空及机场行业高级分析师
(021) 23219408
maying@htsec.com

王友红
化学制药及生物制药行业高级分析师
(021) 23219407
wangyh@htsec.com

李冠宇
计算机行业分析师
(021) 23219414
ligy@htsec.com

杨红杰
有色金属行业分析师
(021) 23219406
yanghj@htsec.com

刘彦奇
钢铁行业分析师
(021) 23219391
liuyq@htsec.com

汪盛
批发和零售贸易行业分析师
(021) 23219390
wangs@htsec.com

叶琳菲
传媒行业分析师
(021) 23219397
yelf@htsec.com

周睿
医药行业分析师
(021) 23219416
zhour@htsec.com

范坤祥
金融行业分析师
(021) 23219382
fankx@htsec.com

潘洪文
保险行业分析师
(021) 23219389
panhw@htsec.com

帅虎
房地产行业分析师
(021) 23219401
shuaih@htsec.com

赵晨曦
汽车行业分析师
(021) 23219473
zhaocx@htsec.com

王茹远
互联网行业分析师
(021) 23219474
wangry@htsec.com

曹小飞
化工小组助理分析师
(021) 23219267
caoxf@htsec.com

陈子仪
TMT 小组助理分析师
(021) 23219244
chenzy@htsec.com

郭世凯
消费小组助理分析师
(021) 23219269
guosk@htsec.com

李畅
机械小组助理分析师
(021) 23219268
lich@htsec.com

潘鹤
消费小组助理分析师
(021) 23219423
panh@htsec.com

蒲世林
建筑建材及建筑工程小组助理分析师
(021) 23219054
pusl@htsec.com

钱列飞
交通运输小组助理分析师
(021) 23219104
qianlf@htsec.com

舒灏
机械小组助理分析师
(021) 23219171
shuh@htsec.com

张浩
电力及电力设备小组助理分析师
(021) 23219383
zhangh@htsec.com

李明亮
宏观经济核心分析师
(021) 23219434
lml@htsec.com

汪 辉
宏观经济高级分析师
(021) 23219432
wanghui@htsec.com

陈峥嵘
宏观经济高级分析师
(021) 23219433
zrchen@htsec.com

陈 勇
宏观经济高级分析师
(021) 23219438
chenyong@htsec.com

刘铁军
产业经济高级分析师
(021) 23219394
liutj@htsec.com

于建国
宏观经济高级分析师
(021) 23219431
yujg@htsec.com

陈久红
策略核心分析师
(021) 23219393
chenjiuhong@htsec.com

单 磊
策略高级分析师
(021) 23219428
shanl@htsec.com

吴一萍
策略高级分析师
(021) 23219387
wuyiping@htsec.com

张冬云
策略高级分析师
(021) 23219442
zhangdy@htsec.com

黄泽丰
策略分析师
(021) 23219440
huangzf@htsec.com

娄 静
基金首席分析师
(021) 23219450
loujing@htsec.com

胡 倩
估值首席分析师
(021) 23219472
huqian@htsec.com

姜金香
固定收益高级分析师
(021) 23219445
jiangjx@htsec.com

雍志强
期货高级分析师
(021) 23219424
zqyong@htsec.com

单开佳
基金高级分析师
(021) 23219448
shankj@htsec.com

周 健
衍生产品分析师
(021) 23219444
zhouj@htsec.com

吴先兴
定量分析师
(021) 23219449
wuxx@htsec.com

丁鲁明
固定收益及衍生产品助理分析师
(021) 23219068
dinglm@htsec.com

张峰
数量助理分析师
(021) 23219370
zhangfeng@htsec.com

贺振华
机构客户部经理 核心销售经理
(021) 23219381
hzh@htsec.com

潘春晖
核心销售经理
(021) 23219374
panch@htsec.com

高 臻
高级销售经理
(021) 23219386
gaoqin@htsec.com

孙 俊
高级销售经理
(021) 23219454
sunj@htsec.com

胡雪梅
销售经理
(021) 23219385
huxm@htsec.com

李唯佳
销售经理
(021) 23219384
jiwj@htsec.com

黄 毓
销售经理
(021) 23219410
huangyu@htsec.com

毛艺龙
销售经理
(021) 23219373
maoyl@htsec.com

申林英
销售经理
(021) 23219415
shenly@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址: 上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 13 楼
电话: (021) 23219381
传真: (021) 23219392
网址: www.htsec.com