

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2200.65	-4.56
深证综合	737.93	-3.85
香港恒生	12798.52	-2.86
道琼斯工业	7350.94	3.32
标准普尔 500	773.14	4.01
纳斯达克	1441.83	3.9
日经 225	7268.56	-1.46
富时 100 指数	3816.44	-0.89

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0905	26550	-0.93
沪铝 0905	11460	-0.56
沪金 0906	217.39	-0.03
郑白糖 0905	3489	0.43
纽约原油	39.94	3.9
纽约黄金	963.3	-3.22
伦敦铜	3380	4.61
伦敦锌	1117	1.73
伦敦铝	1335	3.65

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2955.43	-3.7
上证国债指数	120.91	0.25
上证企债指数	133.39	-0.01
深证基金指数	3047.61	-3.24

行业动态

我国《林业产业调整与振兴规划》编制工作启动（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

柴油促销降库存 汽油提价保利润——中石油调整成品油价格点评（化工行业分析师 李广赞）

春节因素令客涨货跌 运输瓶颈依然严重——铁路行业 1 月运营数据点评（交通运输行业分析师 李莹莹）

公司动态

南岭民爆业绩快报点评（化工行业分析师 张正华）

酒鬼酒(000799)年报点评（食品饮料行业分析师 李玉环）

仁和药业资产收购公告点评（医药行业分析师 薛娜）

*ST 金果(000722)年报及重组方案点评（IT 行业分析师 邹万红）

广百股份新设揭阳金城广场门店（商业旅游行业分析师 陈翀）

市场观察

A 股市场分析：新能源为调整根本内因 氢能牛刀小试（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股周二大幅反弹 个股普涨（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：

武汉中百放量破位 短期宜规避

华仪电气久攻不下 头部隐现

远望谷放量下行 风险需防范

大华股份、中兴通讯短期继续探底

黔源电力目标完成 下行寻支撑

行业动态

我国《林业产业调整与振兴规划》编制工作启动

我国《林业产业调整与振兴规划》编制工作启动。《规划》旨在应对国际金融危机对我国林业产业的影响，落实党中央、国务院保增长、扩内需、调结构的总体要求，在确保林业产业平稳运行的同时，将明确提出林业产业结构调整和优化升级的目标和步骤。

点评：金融危机给我国林业产业带来了巨大冲击。主要表现在国外需求陡降、内需供求失衡，库存积压剧增、企业经营困难，停产倒闭增多、就业岗位减少，企业融资困难、资金面全面紧张等。2008 年，我国人造板总产量同比下滑了 7.55%，主要板材出口基地 60%以上企业关停，人造板及相关产业就业农民工（含林农）比 2007 年减少了 49.61%。

《规划》将涉及到稳定林产品出口市场，与林业产业有关的“出口退税政策”、“即征即退”政策，扶持林业企业技术改造和扩大规模，建立扶持林业产业发展专项基金，进一步加大贴息率、贷款期限和森林资源资产抵押、林业小额贷款等政策优惠力度，对商品林实施造林补贴，对林业生产机械实施农机具补贴，帮助中小企业恢复生产、增加就业等。

《规划》对整个林业产业有一个较大的提振作用，但短期难以使林业企业盈利有较大幅度增加。近期我国科学家成功解决松脂深加工利用技术瓶颈——松香松节油结构稳定问题，建议投资者关注国内生产松脂的林业上市公司景谷林业（600265）。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

柴油促销降库存 汽油提价保利润——中石油调整成品油价格点评

事件：据媒体报道：中石油炼厂已于 2 月 18 日起调整了汽、柴油出厂价，其中汽油每吨涨 200 元、柴油每吨降 100 元。以大庆出厂价计，90 号汽油出厂价调整为每吨 5360 元，0 号柴油出厂价调整为每吨 4780 元。

点评：我们认为：虽然本次价格变化主要是企业内部炼化企业和销售企业之间的结算价格发生变化，与国家基准价调整无关，但由于目前中石油柴油库存压力较大，通过下调柴油出厂价，可增加销售公司的利润空间，每年 3-4 月份是国内春耕用油旺季，不排除未来中石油在终端对柴油促销降价。

从汽油价格看，随着前段时间降价促销，两大石油公司的汽油库存已消化了很多，与柴油相反，现在需要控制汽油的库存消耗进度，如果销售太快两大集团可能需要进口汽油。上调汽油出厂价有明显控制汽油销售意图，此外也将挤压民营加油站的利润空间。我们认为未来两大石油巨头在汽油领域将难掀起大规模的价格战，而可能会转向联手保价。

（石油化工行业分析师 李广赞）

春节因素令客涨货跌，运输瓶颈依然严重——铁路行业 1 月运营数据点评

铁道部 2 月 24 日公布了全国铁路行业 1 月运营数据，如下：

指标	单位	1 月完成	同比增速
旅客发送量	万人	13282	11.80%
旅客周转量	亿人公里	765.27	17.60%
日均装车数	车	129850	-7.00%
货运总发送量	万吨	25149	-7.00%
货运总周转量	亿吨公里	1898.32	-4.40%
固定资产投资	万元	1856401	179.20%
其中：基本建设投资	万元	1527220	134.40%

点评：09 年 1 月份铁路客运周转量同比增长 17.6%，较 08 年 12 月份的 3.54% 大幅上升，主要是春运所致。若剔除春节因素，与 08 年 2 月份的同比增幅仅为 3.19%。1 月份货物总发送量为 2.51 亿吨，同比下降 7%，除了春运期间停货保客的因素外，煤炭运输量的下降也是主要原因之一。1 月份全国铁路完成煤炭运输量 1.05 亿吨，同比下降了 5.1%。每年春节的停货保客说明我国铁路运输瓶颈依然严重，国家已显著加快了铁路基础建设的步伐，继 08 年 12 月创下了 88.4% 的基建投资最高增速后，09 年 1 月的基建投资增速超预期的达到了 134.4%。可以预见，在大规模基建拉动内需的背景下，我国铁路建设将以前所未有的速度发展，随着大批客运专线的建成以及现有线路电气化改造的完成，我国铁路运输效率将跨上一个新的台阶。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

公司动态

南岭民爆业绩快报点评

事件：南岭民爆（002096）2月25日发布2008年度业绩快报，公司2008年实现营业收入375.42百万元，比上年同期增长23.58%；实现营业利润33.48百万元，比上年同期减少36.67%；实现净利润47.29百万元，比上年同期增长21.57%；实现基本每股收益0.54元，同比增长22.73%。

点评：

1、公司营业利润同比下降36.67%，主要原因是：

（1）2008年初冰雪自然灾害影响矿山、公路、铁路建设，致使公司产品的生产和销售受到了较大影响。

（2）原材料价格大幅上涨和人力成本的增长，产品运输成本增加导致公司产品盈利能力下降，至8月底，国家调整民爆产品出厂价后，公司产品盈利能力才有所改善。

（3）四季度受世界经济危机影响造成有色金属价格大幅下跌，导致部分矿山停工停产，而国家扩大内需启动的重点工程项目进入施工尚需一个过程，影响了公司产品生产与销售。

2、归属于母公司所有者净利润同比增长21.57%，主要是公司合资建设起爆器材生产线项目土地评估增值2819.13万元，计入了营业外收入。扣除土地评估增值因素后，归属于母公司所有者净利润为2615.17万元，同比下降32.78%。

3、公司三季报EPS为0.13元，年报EPS扣除土地评估增值后为0.33元，相当于四季度实现EPS0.2元，我们认为四季度业绩反映了公司在产品提价、原料价格回落后的真实盈利能力，预计2009年原料价格不会出现大幅波动，公司业绩将存在切实的增长。

4、在湖南省加大投入进行基础建设的背景下，公司产能在2009年继续扩大，我们预计公司2009-2011年EPS为0.64、0.76和0.89元，维持公司“增持”的投资评级。

（化工行业分析师 张正华）

酒鬼酒（000799）年报点评

事件：公司今日发布的2008年年报显示：2008年公司实现主营业务收入3.26亿元，同比增长54.5%；利润总额4114万元，同比下降34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润749.5万元，同比增长69.58%；全面摊薄净资产收益率6.6%，同比增长0.56%。

评论：

※销售工作取得实质性突破

2008年公司销售工作以“精耕湖南市场、做透亮点市场、活跃终端市场”为宗旨，强化52度酒鬼酒、50度酒鬼酒、内参酒的终端推力，成功实现酒类销售收入3.26亿元（华中市场2个亿，同比增长54.5%，远远高于行业平均水平（30%）。

湖南市场取得了实质性突破。2008年，公司在湖南市场的销售收入在总收入中的占比高达45-50%。

另外，内参酒在湖南市场也将迎来春天。

※销售费用大增是收入明显增长而营业利润反而下降的主因

2008 年公司销售费用为 1.21 亿元，销售费用率高达 37%（期间费用率为 57%），同比增长 259%。销售费用大幅增长有两个方面的原因：第一，公司为推出洞藏文化酒主行了盛大的“酒鬼洞藏文化酒启封大典”等一系列推广活动；第二，2008 年为重组后的第二年，公司加大了品牌、企业形象宣传力度以及营销团队的重建工作等。

※非经常性损益帮助公司实现了 3000 万的净利润经营目标

公司大股东中皇有限公司在收购酒鬼酒公司时，相关股东及实际控制人出具了 2008 年实现的净利润不低于 3000 万元人民币的承诺，若利润低于承诺金额，大股东将无条件地以现金补足差额。

2008 年，公司净利润为 4114 万元，其中包括 3367 万元的非经常性损益，实际上经营性净利润只有 749 万元。本期非经常性损益主要来源于湘西州政府用于支持企业产业升级、品牌建设和市场开拓的直接资金补贴 1378 万元，以及用债权抵消应缴的养老保险费 1153 万元。

（食品饮料行业分析师 李玉环）

仁和药业资产收购公告点评

仁和药业 2 月 25 日公布资产收购协议，仁和药业拟向不超过十家的特定对象发行 6,000 万股（含 6,000 万股）—9,000 万股（含 9,000 万股）股票，发行价不低于 6.74 元/股。所募集资金用于收购控股股东仁和（集团）发展有限公司（以下简称“仁和集团”）持有的江西康美医药保健品有限公司（以下简称“康美公司”）100%股权、江西药都仁和制药有限公司（以下简称“药都仁和”）100%股权，以避免潜在同业竞争、减少关联交易、完善产业链、拓宽业务范围，提高公司产能及研发能力。

目标资产康美公司 100%股权的收购价格为 39646.24 万元，药都仁和 100%股权的收购价格为 21921.84 万元，目标资产的收购价格合计 6.16 亿元。

点评：公司收购康美公司和药都仁和主要是由于以下因素所决定的：

1、减少关联交易，提高公司整体水平。在 2006 年仁和药业资产重组期间，由于康美公司、药都仁和当时的产权关系不清晰且存在一些法律纠纷，为此仁和集团注入上市公司的三家控股子公司中并没有包括康美公司、药都仁和，从而形成了关联交易。目前公司生产的主要产品为胶囊剂、颗粒剂、栓剂、软膏剂等药品，而公司目前批发、零售的相关药品、健康相关产品很大部分来自关联方康美公司和药都仁和生产的产品。

康美公司和药都仁和 2007 年度、2008 年度向仁和药业提供的商品和材料，分别占公司 2007 年度、2008 年度营业收入的 46.84%和 37.91%。因此，公司主营业务对与康美公司和药都仁和的关联交易依赖程度较高。

由此可见，公司之间关联交易较高的问题就可以得到一定程度的解决。

2、实现优质资产整合，提高持续盈利能力目前药都仁和生产线已有片剂、硬胶囊剂、软胶囊剂、颗粒剂、丸剂（蜜丸、水蜜丸）、滴丸剂等 15 个药品剂型及 9 个食品剂型通过了国家食品药品监督管理局认证。康美公司新厂房已全部竣工，且全自动生产线 2008 年上半年已全部搬迁到“863”工业园，并于 2008 年 6 月份顺利投产。

目前公司的主营业务主要从事胶囊剂、颗粒剂、栓剂、软膏剂等药品的生产，而公司目前批发、零售

的相关药品、健康相关产品大部分来自关联方康美公司和药都仁和。公司通过本次非公开发行股票募集资金收购康美公司 100%股权和药都仁和 100%股权，不仅可延伸和进一步完善公司主营业务产业链，有利于统筹规划、统一管理，确保公司产品的产能及品质，而且可大大提升公司整体剂型、产能的有机整合，从而降低产品生产成本，提高公司市场竞争力，进一步增强公司持续盈利能力。

3、丰富产品类别，拓宽业务范围，增强企业后续发展动力。目前康美公司和药都仁和的主要产品有：“伊康美宝”牌“妇炎洁”系列产品、仁和胃康灵、六味地黄丸、乌鸡白凤丸、腰息痛胶囊、双唑泰栓、麝香风湿胶囊、阿归养血颗粒、小儿咳喘灵、小儿咽扁颗粒，湿毒清片、痔速宁片、健心片、健心胶囊等 100 多个产品及规格。通过收购这两家公司，公司生产结构将由单一西药 OTC（非处方药）发展成为包括西药、中成药等非处方、处方药、保健品的多产业结构，产品用途由感冒药、外用皮肤药发展成为覆盖妇科、儿科、内科、心脑血管等多个领域。因此，若收购成功将大大拓宽公司业务范围，提高公司的盈利能力，增厚每股收益，增强公司抗风险能力，提高公司市场竞争力，以求更好地回报股东。

4、增强研发机构实力，最大限度满足市场需求。药都仁和是仁和集团主要药品研发企业，同时也是江西省现代中药制剂及质量控制重点实验室仁和集团联合实验室所在地。为提高技术研发能力，药都仁和投资的“科技研发大楼”于 2007 年建成，并先后与国内外 20 多家著名的医学院、药物研究所建立了长期合作关系，进一步提高了药都仁和的产品开发、试验、检测能力，提高了试制产品一次成功率，提高了信息化水平，相应降低试验和检测成本，使药都仁和的技术能力达到国际先进、国内领先水平。同时，药都仁和为企业吸引人才、留住人才、用好人才建立了一个良好平台。

药都仁和目前已研发成功并投放市场产品达 100 多个品种及规格，目前仍有 50 多个品种尚在研发之中，“健心系列创新与开发”国家已列入“863”计划。

康美公司和药都仁和都非常重视对老产品的维护与创新，提高产品质量，增加科技含量，降低生产成本，使其在国内外的市场占有率进一步提高，并产生了良好的经济效益和社会效益，成为企业新的利润增长点。通过收购康美公司和药都仁和，公司的研发实力将大大增强，有助于进一步满足市场需求。

若此次资产收购成功成为公司历史沿革上一个重要的里程碑，为公司今后发展提供强有力的推动力。

（医药行业分析师 薛娜）

*ST 金果 (000722) 年报及重组方案点评

事件：ST 金果今日公布 2008 年年报，公司实现营业收入 6.04 亿，同比增长 16.17%；实现归属于母公司的净利润 1671 万元，同比增长 100.87%。公司还公布了和中加矿业重组方案。

点评：1、*ST 金果原来的主业是电子信息产品，但旗下控股公司湖南电子信息产业集团有限公司持续亏损使得公司连续报亏。2008 年利润总额、净利润同比增加主要是报告期内公司出让湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司 46%股权增加投资收益、湖南兴鑫投资有限公司豁免公司 7,384.55 万元债务增加营业外收入以及部分控股企业业绩提升共同的结果。

2、公司董事会已经审议通过了向李刚、李保宇和李凯非公开定向增发股票以收购其所持有的中加矿业 100%股权。此次增发价格为 3.25 元，共增发 26393 万股。公司曾在 2008 年 7 月公布了增发不超过 3.3 亿股，每股增发价格为 4.88 元的方案，当时中加矿业的资产估值为 16.5 亿元。而按最新方案中加矿业的资产估值约为 8.6 亿元，仅为 2008 年估值的 52.12%。虽然国际铁矿石和海运费大跌使得铁矿石到岸价格

大幅下跌，即使预期 2009 年铁矿石谈判下跌 40%，中加矿业资产估值尚属合理。我们暂时不给予公司投资评级。

（IT 行业分析师 邹万红）

广百股份新设揭阳金城广场门店

事件：公司拟租赁揭阳市金城广场首层至四层约 2.5 万平方米物业经营百货门店，并出资 500 万元在广东省揭阳市注册成立全资子公司负责经营该门店。年均租金及管理费共计约 1260 万元，预计项目投资总额 3200 万元，主要用于门店装修费、购置固定资产及开办费等。预计该门店将于 2009 年下半年开业。

点评：在揭阳开设门店，为公司继续开拓广东省二三线市场的举措。2008 年，揭阳全市实现 GDP725.03 亿元，同比增长 16%，全社会固定资产投资总额增长 32%，社会消费品零售总额增长 27%，增速均列全省第二位。共实现社会消费品零售总额 265.29 亿元，市场规模大于公司另外两家门店所在地肇庆和从化，与广百新一城所在的广州市海珠区较为接近。目前，揭阳较大的零售企业有一家易初莲花的购物中心，市场仍有较大潜力可挖。

（商业旅游行业分析师 陈翀）

市场观察

A 股市场分析

周一晚间美股再次重挫，市场对于金融危机第二波登陆的担忧情绪有所增加，拖累周二 A 股权重个股普遍走低，两市低开低走，最后沪综指报收 2200.65 点，跌 105.13 点或 4.56%。本轮行情率先上涨的是题材股，领涨的龙头也是题材股，而周二 A 股虽然大幅调整，但是相对活跃的板块依然是产业振兴相关的汽车、房地产等板块。

媒体报道，《汽车产业调整振兴规划细则》已于 2 月 9 日出台，并于 11 日由国务院办公厅下发。《细则》包括培育汽车消费市场、加快老车报废更新财政补贴、清理公路收费、政府采购自主品牌比例、促进规范汽车消费信贷、规范二手车发展、加快城市交通体系建设、完善企业兼并重组的政策、支持企业研发等内容。细则明确支持大型汽车企业集团进行兼并重组，产销规模占市场份额 90% 以上的汽车企业集团数量由目前的 14 家减少到 10 家以内；汽车下乡 50 亿元补贴 3 月 1 日正式启动。产品结构调整以节能减排为主导，低排量汽车和新能源汽车成为重点支持的对象，这也与我们关注的新能源汽车概念相一致，虽然现在新能源汽车的市场份额还相对较小，但是随着国家政策的推动以及行业发展的内在需要，新能源汽车的发展空间十分巨大。

另外媒体亦有报道国家已成形《有色金属产业振兴规划》草案，国家将通过调整有色金属行业进出口税率、大规模推进行业兼并重组等措施提振有色金属市场，计划打造 3~5 个具有实力的综合性有色金属企业集团。我们在年度策略报告里也曾强调过在经济下行周期里，行业内的兼并重组活动将出现高峰期，而在国家出炉的行业振兴计划中，也都提到了提高了行业集中度的规划，所以兼并重组将是贯穿 2009 年的一个投资主线。根据报道，《草案》里对各种有色金属产品出口列出了详细的退税新税率。如高精铜管类、高精铜板带类、高档铝箔类、高档铝型材类、高档铝板带类的平均出口退税税率由 5% 提高到 13%，对能够以国内生产的产品顶替进口产品的深加工产品可提高到 17%，以前没有给予出口退税的铝合金型材的出口退税税率则提高到 5%。

而房地产也因为市场预期其为第十大产业振兴规划而继续表现活跃。同时数据显示房市有所回暖也对地产股形成了支持。统计表明，16 个城市总体周成交量均值上升 53%，中值上升 36%。年初至今累计成交量均值升幅为 14%，中值升幅为 5%。绝大多数城市成交量回升明显，累计同比变动自 09 年以来也首次转跌为升。

本栏昨日提出了外围市场面临第二波金融危机的忧虑而可能将出现继续破位下跌的局势，使得一直独立外围市场走强的 A 股回调压力加剧。我们提出该观点的理由同时缘于我们对一直推荐的新能源板块已经开始需要充分调整的看法。在上周大盘的大幅下跌过程中，大量新能源龙头股不跌反涨不断创出新高，在昨日的大跌中许多新能源龙头股开始出现在跌幅榜前列，这是昨日大盘大跌与上周大跌的重要区别所在，正是该区别的存在使我们认为真正的市场风险确实已经来临。

本栏昨日详细介绍了氢能并推出氢能燃料电池汽车股一金龙汽车，该股在市场全盘皆绿的情况下一度涨停，其市场表现开始证明了氢能的魅力和感召力。随着新能源板块步入调整，我们认为该板块不但需要进行充分调整，而且还需要外围环境基本稳定，只有这样才能再次迎来新能源股再次崛起的契机。鉴于我们对于新能源板块在 2009 年将反复表现的判断，耐心轻仓等待新能源股的调整是目前的重要操作策略。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周二收盘下挫 2.9%，盘中一度触及一个月低位，受累市场对金融业忧虑重起。恒生指数收盘跌 376.58 点，报 12,798.52 点，将上日涨幅尽数吐出；恒生国企指数亦收低 3.27%，报 7,068.21 点。

日本股市跟随美股走低，日经指数 24 日收跌 1.5%，再创四个月来的最低收位。日本财务大臣与谢野馨 24 日表示，政府正研拟支撑股市的措施，市场预期可能包括政府买进股票的作法，不过这些消息未对投资者产生太大影响。日经指数 24 日收低 1.5%，或跌 107.60 点，收报 7268.56 点盘中一度跌至 7155.16 点，跌破 08 年 10 月 27 日的收盘低位 7162.90 点，该水平为 1982 年 10 月以来的最低收盘位。

美国股市周二走高，个股普遍上涨，带动主要股指脱离 11 年低点，因美国联邦储备委员会主席贝南克的讲话推动银行类股走高，而家得宝第四财季业绩也好于预期。道琼斯工业股票平均价格指数收盘上涨 236.16 点，至 7350.94 点，涨幅 3.32%，基本收复了周日的失地，该股指周一下跌 250 点；标准普尔 500 指数涨 29.81 点，至 773.14 点，涨幅 4.01%。纳斯达克综合指数收盘涨 54.11 点，至 1441.83 点，涨幅 3.90%。尽管消费和银行类股依然面临诸多不确定性和担忧情绪，但两个类股均迎来大量买盘。交易员指出，尽管周一市场损失惨重，但周二前市已经完全摆脱了低迷情绪。

推动大盘回升的主要是金融类股。其中花旗集团(Citigroup)收盘涨 46 美分，至 2.60 美元，涨幅 22%；美国银行(Bank of America)上涨 82 美分，至 4.73 美元，涨幅 21%。摩根大通(JPMorgan Chase)上涨 1.51 美元，至 21.02 美元，涨幅 7.7%。

欧洲股市周二下滑，连跌第三个交易日，因持续忧虑金融业账面和美国经济衰退的深度和广泛性。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收低 1.4%，报收 719.38 点，连续第三天刷新 2003 年 3 月来最低收盘水准。

美国原油期货周二大涨近 4%，受助于美股周一跌至 12 年低点后强劲反弹。NYMEX 4 月原油期货 CLJ9 结算价上涨 1.52 美元或 3.95%，报每桶 39.96 美元，交易区间为 37.65-40.13。

伦敦金属交易所(LME)期铝周二从七年底点反弹，期铜上涨，因美股从昨日大跌中回升，但低迷的美国经济数据令人气受压。三个月期铜 MCU3 收报 3,285 美元，周一收报 3,231 美元。

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周二收低近 3%，因期权相关卖盘，加上美国联邦储备理事会主席贝南克称通胀压力明显消退后，期金出现获利了结。COMEX-4 月期金 GCJ9 结算价收低 25.50 美元，或 2.6%，报每盎司 969.50 美元，日内交投区间在 960.20-997.00 美元，前者为两周低位。

人民币对美元中间价 24 日报人民币 6.8358 元，较上一日回落 21 个基点，两个多月来中间价维持在 6.83-6.84 元的区间内窄幅波动。英镑兑美元周二下跌，因全球经济衰退忧虑重现，英镑兑美元跌 0.75%至 1.4379，欧元兑英镑升 0.8%至 0.8838 英镑。

(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