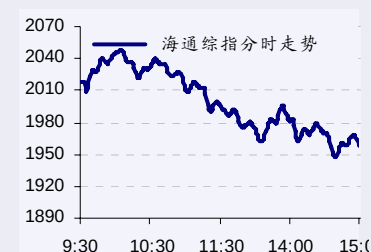


2009 年 2 月 25 日

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	-4.49	-2.41	31.56
海通六成	-4.63	-3.61	27.11
海通风格指数			
大盘 100	-5.21	-5.86	22.56
小盘 200	-4.13	0.34	32.41
海通 G 股	-4.34	-1.56	34.34
表现最好前五行业			
汽车汽配	-0.12	8.50	63.12
旅游服务	-1.82	1.67	41.95
有色金属	-2.43	1.31	68.06
食品指数	-2.68	-0.09	25.71
房地产	-3.20	0.77	40.84
表现最差前五行业			
金融指数	-6.56	-8.20	21.30
非金属	-6.03	-1.86	48.31
造纸指数	-5.84	-2.22	43.75
煤炭指数	-5.46	-6.59	34.71
石油燃气	-5.45	-7.00	27.24

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 央行暗示未来降息空间不大
- 国资委规范央企国有产权无偿划转 管理层级不超 3 级
- 美国新金融救援计划披露 政府将临时控股银行

市场动态

- 等待反抽降低仓位

行业公司

- 2009 年 1 月中国铁路投资继续保持高增速，但货运需求未回升
- 海亮股份 2008 年报点评：在逆境中依然能够前行
- 铁道部公布 2008 年度和 2009 年 1 月份铁路投资数据点评
- 苏泊尔：业绩符合预期，四季度收入首现负增长

基金、债券和衍生品

- 09 年以来信用债打新交易所品种收益率最高

近期重点研究报告

- 宏观研究：复苏仍在远处_宏观经济月报 陈露 陈勇 刘铁军 李明亮 汪辉
- 行业公司：三安光电_深度报告 邱春城
- 行业公司：航空机场业 1 月数据点评_跟踪报告 马婴
- 行业公司：化工周刊_定期报告 刘金
- 金融工程：权证周报_定期报告 周健

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

● 央行暗示未来降息空间不大

央行 23 日发布的《2008 年第四季度货币政策执行报告》透露了下一阶段的货币政策思路。报告以专栏的形式，分析了中国与美国的利率。并指出，我国与美国的利率水平比较接近，部分利率品种还低于美国。

点评：我们认同央行未来降息幅度不大的说法。但是，这也意味着存在小幅降息的可能性，未来央行降息的考虑将主要基于实际利率水平，而不是实际利率水平，如果出现较为显著的通货紧缩，面对较高的实际利率，央行仍将采取降息行动。

● 国资委规范央企国有产权无偿划转 管理层级不超 3 级

为了更好地实施政务公开，服务企业，国资委日前发布《企业国有产权无偿划转工作指引》，以进一步规范中央企业国有产权无偿划转交易。按照国资委对中央企业的调整和重组思路，到 2010 年，中央企业要减少到 80 到 100 家，其中 30 到 50 家为具有国际竞争力的大公司大企业集团。

点评：国资委工作指引的出台，将有利于促进国有资产有序流动，推动中央企业调整重组，有利于大型国有企业进一步做大做强。同时，对于证券市场来说，国企重组将成为持续醒目的投资主体。

● 美国新金融救援计划披露 政府将临时控股银行

美国财政部、联邦储备委员会等金融监管部门 23 日发表联合声明，披露将于 25 日开始实施的新金融救援计划部分具体措施。概括来说，当天公布的措施可分为“压力测试”和转股两项主要内容。

点评：从现已披露的情况看，美国的新金融救助计划其实“并不新”。因为金融危机爆发以来，面对濒临巨亏的金融企业，美国政府一直面临这样的抉择：是对“大得不能倒闭”的金融机构实施国有化，还是对金融机构的问题资产进行“国有化”？选择前者容易陷入“日本式”陷阱，因为无法精确掌握问题企业的资产黑洞，可能使政府越陷越深；选择后者的问题是问题资产规模太大，而且几乎不存在交易机制，无法说服美国纳税人。现在看来，美国政府选择了前者。我们认为，新一届美国政府仍没有找到应对危机的系统性方案。

【其他财经新闻】

1. 欧元区去年 12 月份工业订单继续大幅下降；
2. 我国食用农产品和生产资料价格双双回落；
3. 台湾 1 月份外销订单同比减 41.67%。

（宏观经济分析师 陈勇）

市场动态

● 等待反抽降低仓位

受多重利空消息压制，周二两市股指放量下挫，个股普跌。终盘，沪综指报收 2200.65 点，大跌 105.13 点或 4.56%，成交 1611 亿元；深成指报收 8403.02 点，大跌 324.68

点或 3.72%，成交 892.3 亿元。周二两市下跌个股家数超过 8 成，成交同比放大约一成。

导致周二两市股指大幅下挫的直接导火索包括美国金融危机继续恶化，道琼斯指数创出 12 年新低；地产板块没有能够成为第十大振兴规划产业；QFII 减仓出逃等等。但我们认为周二两市股指暴跌的深层次因素是这一波由政策和流动性推动的反弹行情发展到今天，其行情基础已经发生了一些变化，那就是：估值恢复基本完成，可以期待的实质性利好政策渐少，流动性的宽松程度渐渐减弱。还有更重要的是，国内宏观经济增速可能难以达到市场的乐观预期。因此，我们在前期判断从中期角度，这一轮反弹行情已经进入尾声。

但在短期操作上，我们认为市场在经过周二的急跌后，有可能会继续下探，但下探之后，会出现短期的反抽机会，因此我们建议投资者把握住这一次反抽机会，降低仓位，尤其是基本面不佳的题材股更要坚决卖出。

(策略分析师 黄泽丰)

行业公司

● 2009 年 1 月中国铁路投资继续保持高增速，但货运需求未回升

2 月 24 日下午铁道部公布了 2008 年全年和 2009 年 1 月份中国铁路固定资产投资、基建投资和更新改造投资及机车购置的投入情况，并且公布了货运和客运周转量等的情况。

点评：2008 年铁路固定资产投资 4144.49 亿元，同比增 62.40%，其中基建投资 3371.59 亿元，同比增长 88.40%，更新改造投资及机车购置 772.90 亿元，同比增长 3.25%。我们跟踪到 2008 年是 2006 年以来实际投资量首次超过年初铁道部制定的计划数的一年。2009 年 1 月铁路固定资产投资 185.64 亿元，同比增长 179.2%，其中铁路基建投资 152.72 亿元，同比增长 134.44%，特别是铁路固定资产投资中更新改造投资及机车购置达 33 亿元，往年的 1 月一般仅有 1-5 亿元左右，2009 年 1 月同比增长 23 倍，这部分投资主要与南北车等移动设备制造商关系密切。

但是从货运周转量和日均装车数来看，与大宗原材料制造行业关系密切的铁路货运继 2008 年 11 月来持续第 3 个月出现同比负增长，且环比也未出现上升，显示大宗原材料制造业到 2009 年 1 月为止，情况并未回升。目前我们并不看好 2009 年铁路货车订单前景，今年铁路车辆的机会主要在动车组和和谐型大马力机车方面。

	本月日均装车数 (百车)	本月货运总周转 量(亿吨公里)	本月日均装车数 YOY(%)	本月货运周转量 YOY(%)
200810	1,462	2,156	2.54	2.95
200811	1,344	1,948	-4.83	-5.67
200812	1,293	1,950	-8.89	-5.52
200901	1,299	1,898	-7.01	-5.94

(机械行业核心分析师 龙华)

● 海亮股份 2008 年报点评：在逆境中依然能够前行

事件：公司实现铜管棒材销售 14.70 万吨，比上年增加 1.92 万吨，同比增长 15.02%；营业收入 79.06 亿元，比上年增加 11.38 亿元，同比增长 16.81%；利润总额 20206.85 万元，归属于母公司的净利润 17521.22 万元，同比增长 0.56%；实现每股收益 0.44 元。

点评：公司 2008 年在全球经济发展较为困难的情况下，仍然实现了稳定增长。由于国际市场不景气，公司 2008 年实现销售铜管棒材比我们之前预测的 17 万吨有所降低，公司营业收入低于我们之前 88.56 亿元的预期。

在费用方面,由于公司出口增长 40.86%,而国内销售比例下降 21.09%,造成营业费用增长 25.26%;随公司控股子公司上海海亮铜业有限公司和越南金海亮金属制品有限公司的生产规模的形成,公司的管理费用增长了 24.12%;财务费用为负,主要原因是公司公司以美元计价的负债额大于以美元计价的资产额,导致产生净汇兑收益;以及公司本年发行股票筹集募集资金,使银行存款利息收入增加。

在盈利能力方面,公司各产品毛利率基本和 2007 年持平,但由于铜价有所下跌,所以加工费略有下滑,但总体保持稳定,高附加值铜合金管件盈利能力呈现上升趋势。

未来预测,我们认为,公司在未来三年仍将保持平稳快速发展,我们下调 2009 年公司铜管棒材销售量为 16 万吨左右,2010 年将实现生产销售铜管棒材 23 万吨。我们初步预测公司 2009 年和 2010 年每股收益为 0.45 元和 0.64 元,考虑到公司在行业内的优势以及公司的成长性较高,给予公司 2009 年 25 倍 PE,给予公司“增持”评级。

(有色金属行业分析师 杨红杰)

● 铁道部公布 2008 年度和 2009 年 1 月份铁路投资数据点评

2009 年 2 月 24 日,铁道部公布 2008 年铁路固定资产投资 4144.49 亿元,同比增长 62.4%;铁路基本建设投资 3371.59 亿元,同比增长 88.4%。其中:2008 年 12 月完成固定资产投资 1096.39 亿元,同比增长 60.60%,完成基本建设投资 861.51 亿元,同比增长 101.72%。2009 年 1 月份完成铁路固定资产投资 185.64 亿元,同比增长 179.15%,基本建设投资 152.72 亿元,同比增长 134.44%。

点评:2008 年的数据基本完成了铁道部之前的承诺,也基本符合预期。但从连续两个月投资数据的增长态势来看,可以说是非常的好,表明了政府加快铁路建设的效应日益显现。一方面是去年四季度加大铁路投资催化的结果,另一方面也是前两年大规模开工建设的客运专线等重大项目进入大规模的结算阶段,我们认为这个状况在 2009 年会进一步强化。值得注意的是,2007 年 1 月份铁路总投资和基建投资的同比增长数据仅为 19.5%和 14%,2008 年更是仅有 -15.33%和 -12.4%。今年的开门红表明了铁道部意识到 2009 年的投资压力很大,因此我们认为 2009 年铁路基建投资完成 6000 亿元,同比增长 78%的可能性还是很大。

毫无疑问,这个数据对两家铁路建设公司是非常正面的影响。虽然 2008 年,两家公司在毛利率和管理费用率的改善方面没有给市场带来惊喜,但行业的爆发性增长带给公司未来更为明确的收入增长。维持中国铁建 2008-2010 年每股收益 0.30 元、0.46 元和 0.67 元的预期,中国中铁 2008-2010 年每股收益 0.07 元、0.28 元和 0.38 元的预期。目前两家公司的估值已经不低,但在宏观经济仍然不确定的情况下,两家公司抗周期的投资特质将越发凸显,仍给予两家公司长期“买入”的投资评级。敬请关注后续更为详细的分析报告。

(建筑行业分析师 江孔亮)

● 苏泊尔:业绩符合预期,四季度收入首现负增长

事件:公司今日发布业绩快报,预计 2008 年度营业总收入为 36.22 亿元,利润总额为 3.48 亿元,实现归属于母公司所有者的净利润 2.32 亿元,对应每股收益 0.53 元。

点评:2008 年业绩基本符合预期。公司 08 年营业收入、利润总额、净利润分别同比增长 23.48%、43.69%、34.72%,每股收益为 0.53 元(其中四季度每股收益为 0.18 元),较我们预期的 0.51 元仅高出 3.83%。差异主要体现在,公司营业收入略低于我们的预期 3.4%,但受益于原材料采购成本的大幅下降,毛利率较上年同期增长了 0.91%,高于我们的预期 0.47 个百分点,使得公司营业利润超出我们的预期 5.41%。

四季度销售收入首现负增长。由业绩快报披露的数据看来,公司 08 年 4 季度销售收入为 884,962,064.12 元,环比下滑 8.52%,同比下滑 1.31%,这也是公司上市以来四季度首次出现环比、同比负增长的情况。

四季度历来是公司的销售旺季。公司自上市以来，四季度销售占比一直保持在 30% 以上，收入环比及同比增速也一直保持着两位数的高增长。此次收入环比、同比同时出现负增长，销售占比也大幅回落至 24.43%，印证了我们此前对行业以及公司在全球经济下行、消费谨慎的大环境下难以独善其身的判断，但收入下降的幅度仍然超出了我们的预期（参见 08 年 12 月 26 日调研简报《经济下行，成长预期降低》）。

盈利预测与投资建议。公司 2008 年业绩基本符合我们的预期，在年报公布前我们暂不对盈利预测进行调整。我们预测公司 08、09、10 年的每股收益为 0.50、0.58、0.70 元，公司昨日收盘价为 14.64 元，对应 09、10 年市盈率为 25、21 倍，维持“中性”评级。

基金、债券和衍生品

● 09 年以来信用债打新交易所品种收益率最高

自 2009 年 1 月债市调整以来，随着收益率反弹和预期债市上行空间已经远不如 08 年，精打细算提高债券投资的收益率成了债券投资者面前的重要工作。而打新债由于风险较小（债券发行后很少跌破面值），一般能带来较可观的收益率。我们统计了自 09 年以来上市的信用债品种的上市溢价率，结果显示交易所品种打新溢价率最高，按前三个交易日的平均收盘价来计算可达 3%；其次是中期票据，平均溢价率为 0.53%-0.59%；短融则可以获得 0.35%-0.42% 的打新溢价率；银行间企业债打新的收益率最低，只有 0.22%。考虑到打新债资金锁定期一般在 1 个月左右，因此年化打新债收益率还是具有一定的吸引力，尤其是交易所的信用品种。

债券品种	支数	首日溢价率均值	前三日溢价率均值
中期票据	12	0.53%	0.59%
短融	16	0.35%	0.42%
企业债银行间	6	0.22%	0.22%
企业债交易所	2	2.63%	3.13%

资料来源：北方之星，海通证券研究所

（固定收益分析师 姜金香）

近期重点报告摘要

● 复苏仍在远处_宏观经济月报

（陈露 陈勇 刘铁军 李明亮 汪辉 2009 年 2 月 24 日）

同上轮周期相比，去年四季度经济“超调”是因为供给冲击和需求冲击的联合作用，供给冲击来自大宗商品价格泡沫的破灭，需求冲击主要表现为金融海啸后外需的急剧萎缩。之所以“超调”，是因为新增了一个供给冲击。

供给冲击和需求冲击影响的持久性大不一样。供给冲击方面，当商品价格泡沫破灭以后，供给冲击造成的后果是“去库存化”。最近的一些指标可能表明“去库存化”似乎取得了显著的进展。需求冲击的后续影响将更为持久，消费和投资信心的下降，企业和居民资产负债表的调整将面临一个较长时期。在外需大幅下降的情况下，要求内需恢复以弥补需求缺口，而经济的结构性矛盾决定了这将经历一个艰难而较长的过程。

一次大的周期性调整往往就是一个需求冲击，产成品的去库存化是典型经济周期库

存调整的主要内容。本次经济调整与一个典型经济周期有两个不同：一是商品价格泡沫破灭导致的供给冲击，二是此次经济下行中，投资增速的下降并不显著。

滞缓的产成品库存调整，依然较高的投资增长，依旧疲软的终端需求，决定了经济离供需平衡点还有距离，现在就谈经济复苏，无疑是个善良的愿望。进一步地，4万亿投资中大多属于生产型投资，已经出台的产业振兴规划大部分都是供给管理、而非需求管理政策，我们暂时还看不到需求恢复的触点。

实体经济方面，1月CPI小幅回落，2月份将现负增长；PPI继续回落，预计2月份PPI将继续下降，但工业品实际出厂价格已经触底；PMI指数有所回暖，但趋势待定；电力生产和消费增速均出现大幅下降，这说明经济下滑态势没有明显好转；进口大幅下滑，出口难言好转。

金融运行方面，我们认为，信贷投放爆发式增长主要集中在上半年，票据融资和中长期贷款比重显著增加将是一月份信贷投放的主要特点，银行业总体业绩将不会因信贷规模增长而提高，实体经济和金融市场的资金面状况将出现反差。对于1月份的货币信贷数据，投资者既不要过分看多巨量的信贷扩张，也不要对M1增速的快速回落过分悲观，因为无论是信贷的快速扩张还是M1的超预期回落，均存在值得重视的短期因素：春节错位和票据融资规模的易变性。

● 三安光电_深度报告

（邱春城 2009年2月24日）

5KW 多结太阳能运行指明太阳能发展方向

继晶硅和薄膜太阳能之后，多结聚光太阳能由于其优越的性价比优势，成为第三代太阳能的代表，发展势头不可限量。三安光电 5KW 的成功运行，既是产业链的自然延伸，也符合产业发展方向，建议提前布局。

公司当前经营状况。当前主要以 LED 为主，目前订单比较充足，LED 是电子行业中需求前景最明确的行业。

多结聚光太阳能是第三代太阳能，是行业发展方向。航天转民用的多结聚光太阳能具有高转换效率，当前发电成本有一定竞争力，随着技术的进步未来发电成本有持续降低空间。

多结聚光太阳能在大型太阳能发电领域，非常具有发展前景。聚光多结太阳能是第三代太阳能，是新能源行业发展的方向，未来有望在大型发电领域独领风骚，前途无限。三安的聚光太阳能水平达到国际一流水平。三安光电的多结光电芯片目前转换效率为 35%（国际最先进为 40%，理论上限为 72%），目前三安多结太阳能发电系统效率为 28%，接近国际顶级水平。

多结聚光太阳能领域的扩张是产业链的自然延伸，是有核心竞争力的扩张。公司在多结聚光太阳能领域的发展属于产业链的顺延，是有核心技术的扩张，是全球三家掌握核心技术的多结太阳能企业之一，并不是盲目扩张。

盈利预测与投资建议。我们预期公司 2009 - 2010 年 EPS 分别达到 0.61、1.02 元；综合 LED 和薄膜太阳能行业的估值水平，我们给予 26.00 元的六个月目标价，维持“买入”评级。

主要不确定因素。（1）天津项目动工导致资金紧张，融资如果来迟可能导致产能扩充比预期慢。（2）国外经济继续低迷，导致台湾企业持续抢夺大陆市场 LED 订单。（3）公司自建和投标中标多结聚光太阳能电站没有具体时间表。

● 航空机场业 1 月数据点评_跟踪报告

(马婴 2009 年 2 月 24 日)

2009 年 1 月国内航空运输业增速略高于预期。2009 年 1 月,国内航空旅客周转量同比增长达 14.9%,客座率水平同比甚至上升 0.4 个百分点,达到 75.2%。虽然我们已考虑到春节因素的影响(2008 年航空春运主要集中在 2 月份),但以上数据仍超过我们预期。由于国内航线需求维持良好态势,而国际航线需求持续低迷,国内航空公司通过运力结构调整以应对市场的变化,而航空货运业务仍面临严峻考验。

国内航空运输业仍难言见底或复苏。虽然 2009 年 1 月航空运输业各项数据显示了良好的增长势头,但一方面有春节因素,另一方面我们亦难以根据 1 个月的数据就判断航空运输业未来需求已见底或复苏。从国际经济环境来看,目前金融危机的影响由金融行业开始转向实体经济,我们预计实体经济的衰退将持续相当长的一段时间,其复苏可能异常缓慢。国内宏观经济虽然有扩张性的财政及货币政策支撑,但一方面外部需求在相当长的一段时间内出口需求很难成为经济增长的主要驱动因素,另一方面政府投资刺激需求的效果将随时间的推移而逐步减弱,内部需求增长乏力。中国宏观经济重回高速增长通道的拐点最早在 2010 年出现。目前的经济环境难以支撑航空运输需求的高速增长。

2009 年航空公司经营业绩仍不容乐观。我们认为,2008 年 11 月份以来国内航线的良好增长部分来自于票价水平的下降;2009 年国内飞机架数的增长仍将达到 11%左右,运力刚性增长不利于客座率水平及票价水平的提高;航空公司可能通过降低飞机日利用率来控制运力的增长,从而进一步降低毛利率水平。我们预计,假设 2009 年人民币对美元维持目前水平(无汇兑收益或损失的发生),虽然油价大幅下降,但中国国航、南方航空 2009 年亦仅将实现微利,2007 年的辉煌短期难以再现。

维持对航空“中性”、机场“增持”的投资评级。虽然近期航空运输业政策利好可能继续出台、行业重组可能进入实质性阶段都将带来航空股的交易性机会,但 A 股股价估值水平较高,对 H 股溢价水平相当高,目前股价存在较大风险。我们维持对航空股“中性”的投资评级,相对看好受金融危机负面影响较小的南方航空以及存在并购题材的上海航空。而机场的防御性特征在 2009 年宏观经济下滑过程中将表现地更为明显。维持对机场行业“增持”的投资评级。对于上市公司,我们更为看好上海机场、深圳机场。

● 化工周刊_定期报告

(刘金 2009 年 2 月 24 日)

一周焦点: 一些投资者对于青岛金王的竞争优势、金融危机后欧美国家是否会减少对蜡烛制品的消费、对欧盟反倾销获胜会使对金王带来多大收益等问题持续关注。带着这些问题,我们再次走访了青岛金王。集中回答了上述问题后,我们预计 2008-2010 年 EPS 分别为 0.09 元、0.50 元和 0.65 元。综合考虑,我们给予公司 10.00-12.50 元的 6 个月目标价,并维持青岛金王的“买入”评级。

上周,国际原油价格出现振荡,WTI 原油价格上周五收于 38.94USD/barrel,单周累计涨幅 3.81%;Brent 原油价格收于 41.50USD/barrel,上周累计跌幅 5.79%,国际天然气价格下跌了 8.26%;乙烯价格没有变化,石脑油价格下跌了 11.33%。

化肥、农药: 上周,尿素、磷肥、钾肥等化肥价格保持稳定,草甘膦价格上涨了 4.17%,一个月以来已经上涨 16.28%。

两碱: 上周,纯碱价格下跌了 4.00%、烧碱价格下跌了 3.13%、电石价格下跌 3.13%、乙炔法 PVC 价格下跌 3.91%、乙烯法 PVC 价格则下跌了 2.27%。

化纤: 上周,EG、PTA 等涤纶原料价格均出现下跌,EG 价格单周下跌 11.96%,

PTA 价格单周下跌 9.36%，涤纶产品价格相应也出现下跌，涤纶长丝切片下跌 2.08%、涤纶短纤下跌 2.42%、涤纶 FDY 下跌 1.56%；粘胶短纤本周上涨 2.48%，一个月累计上涨了 7.55%；氨纶及锦纶产品价格保持稳定。

醇醚：上周，甲醇价格下上涨了 5.56%，一个月累计涨幅 15.15%，二甲醚价格则没有变化。

橡胶：上周国内天然橡胶价格下跌了 2.13%，丁苯橡胶价格则没有变化。

● 权证周报_定期报告

（周健 2009 年 2 月 24 日）

上周，随着正股市场的大幅震荡，权证市场的成交量和成交额出现回落。总体成交量与前一周相比下降 23%，日均成交额为 393 亿元，较前周下降 19%。17 只权证成交量中只有国电 CWB1 出现上升，赣粤 CWB1 因行权而停牌，其余品种均有比较明显的缩量。只有深高 CWB1 上涨，涨幅为 5.8%，其他均为下跌。

由于正股下跌更为明显，市场的总体溢价水平较前一周略有反弹，平均溢价率从 109% 升至 111%。溢价率最低的仍是阿胶 EJC1，溢价率为 2%，其次是江铜 CWB1、葛洲 CWB1 等。市场杠杆水平有所上升，平均杠杆倍数为 2。目前认购权证中杠杆倍数最高的是石化 CWB1，杠杆为 2.4，其次是武钢 CWB1、江铜 CWB1、青啤 CWB1 等，都在 2.2 以上。

在之前大盘猛烈反弹后出现获利回吐应属正常，经过短线迅速回调后，市场迅速企稳，并没有出现恐慌的下跌，趋势也并没有被破坏。从权证市场的表现来看，前几周正股市场大幅反弹导致溢价率连续多周下降，目前市场的总体溢价率水平已经合理，多只权证的溢价水平已经落到 50% 以下，投资价值显现。而且如果大盘继续大幅震荡，T+0 对于投资者的吸引力将会明显上升。我们建议投资者关注江铜 CWB1、阿胶 EJC1 和石化 CWB1。

主要点评品种：钢铁权证、中兴 ZXC1。

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	6.99	0.60	0.69	0.79
丰华股份	600615	8.38	0.47	0.75	1.02
空中网	KONG.NASDAQ	4.73USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	8.95	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	8.94	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	5.07	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	8.58	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	35.63	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	6.98	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	24.33	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 25 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	7350.94	3.319	欧元兑美元	1.28665	0.1596	-2.4452	-13.2371
S&P500	773.14	4.010	美元兑日元	96.66795	-0.0218	-7.8386	11.7899
NASDAQ	1441.83	3.899	英镑兑美元	1.4518	0.2624	3.7482	-26.2053
香港恒生指数	12798.52	-2.858	美元兑港币	7.7534	-0.0090	0.0613	0.5514
日经 225 指数	7268.56	-1.459	美元兑人民币	6.8358	-0.0483	0.1565	4.6286
富时 100 指数	3816.44	-0.890	12 月 RMB-NDF	6.95	0.0000	1.8345	-6.6978
H 股指数	7068.21	-3.268	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1063.88	-3.244	纽约石油	39.99	0.08	-13.94	-59.70
台湾综合指数	4430.18	-1.063	布伦特石油	41.59	4.37	-10.33	-57.15
			迪拜石油	40.59	-2.15	-7.05	-55.34
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	239.5	-4.77	-8.59	-50.77
上证综合指数	2200.654	-4.559	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2301.849	-4.507	LME 铜	3285	1.671	1.046	-60.564
上证 180 指数	5047.37	-4.877	LME 铝	1329	3.183	-0.969	-54.486
			LME 锌	1111	1.184	-4.307	-55.542
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	10525	1.153	-14.082	-40.097
6 个月票据	0.498	0	LME 镍	9800	3.104	-19.008	-65.493
2 年期国债	1.0099	3.67	LME 铅	995	-2.737	-10.762	-69.479
5 年期国债	1.8833	0.68	黄金	961.4	-0.132	6.852	2.320
10 年期国债	2.8023	0.72	白银	13.71	-0.218	14.441	-24.317
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	120.908	0.245	芝加哥小麦	515.25	0.930	-11.583	-48.731
企业债指数	133.39	-0.006	芝加哥大豆	880	-0.114	-12.785	-38.028
			芝加哥玉米	354.25	0.711	-9.283	-36.656
			纽约 2#棉花	42.78	0.281	-15.521	-49.108
			纽约 11#糖	12.83	1.183	1.024	-14.694
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	2010	-3.55	105.10	-72.03

信息披露

投资建议分布

上市公司投资建议分布（2009 年 2 月 25 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