

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2121.25	-3.87
深证综合	689.92	-6.12
香港恒生	12894.94	-0.85
道琼斯工业	7182.08	-1.22
标准普尔 500	752.83	-1.58
纳斯达克	1391.47	-2.38
日经 225	7457.93	-0.04
富时 100 指数	3915.64	1.73

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0905	27820	0.8
沪铝 0905	11720	-0.21
沪金 0906	208.23	-1.22
郑白糖 0905	3733	1.77
纽约原油	44.5	-1.59
纽约黄金	946.5	-2.04
伦敦铜	3509	2.9
伦敦锌	1138	-0.61
伦敦铝	1365	1.64

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2864.42	-3.2
上证国债指数	121.04	0.08
上证企债指数	133.51	0.08
深证基金指数	2929.77	-3.34

行业动态

布局六大稻谷期货交割库 湖南谋求国际市场定价权（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

银监会就银行业情况举办新闻发布会（金融行业分析师 郑宁）

公司动态

重庆百货 2008 年报点评（商业旅游行业分析师 陈翀）

成商集团 2008 年报点评（商业旅游行业分析师 陈翀）

中石油广东揭阳千万吨级炼厂获批（化工行业分析师 李广赞）

华星化工业绩快报点评（化工行业分析师 张正华）

三全食品（002216）业绩快报点评（食品饮料行业分析师 李玉环）

方证研究

再造一个新开元——开元控股(000516)研究报告（商业旅游行业分析师 陈翀）

规划着眼长远发展 整合细分大势所趋——《现代物流业调整和振兴规划纲要》摘要（交通运输行业分析师 李莹莹）

市场观察

A 股市场分析：指标股再施障眼法 反弹减仓需坚决（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股周四收跌 但金融股继续上扬（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：

股指暴跌 全盘尽墨

新能源第一阶段行情结束

本金安全第一 反弹减仓需坚决

行业动态

布局六大稻谷期货交割库 湖南谋求国际市场定价权

21 世纪经济报报道中国稻谷期货即将于今年三月初在郑商所上市, 交易品种为早籼稻, 而湖南已经获得三个稻谷期货交割库指标, 包括长沙隆平米业、永州银光粮油、益阳粒粒晶在内的湖南粮食企业均有望中标, 而湖南的目标是布局六大稻谷期货交割库, 力争国际稻谷期货市场主导权。

点评: 全国稻谷播种面积在 0.28 亿公顷左右, 稻谷产量在 1.8 亿吨左右, 占全国粮食产量 37% 左右; 湖南稻谷播种面积 370 多万公顷, 占全国的 13% 左右; 稻谷产量 2300 多万吨, 产量约占全国的 13%, 全球稻谷产量的 4%。

作为主要水稻品种的早籼稻, 湖南的年产量也居于全国首位。全国早籼稻生产水平约为 3160 万吨, 全国商品率为 46% 左右。湖南早籼稻商品量约占全国 1/3, 其商品率为 58%, 高出全国 12 个百分点。以 2006 年为例, 湖南早籼稻产量为 909 万吨, 中央储备轮换约 100 万吨, 消费量约 680 万吨, 年调出省外量约 160 万吨。

当前芝加哥交易所稻谷期货一度扮演着稻谷市场价格风向标的角色, 但实际上整个美国稻谷产量只有湖南的 50%。以中国稻谷在世界的重要地位, 早籼稻期货一旦上市, 将会很快取代芝交所, 成为世界稻谷价格新的风向标。

国内取得稻谷定价权后, 对国内稻谷加工企业和水稻种子企业带来长远发展机会。我们预计在湖南省粮食局的积极推动下稻谷期货交割库落户湖南基本定局。这将有改善湖南粮油企业目前盈利不强的局面, 利于粮油企业稳定发展; 另外, 根据湖南政府发展规划要推动粮油企业并购、重组做大做强粮油加工企业。因此, 我们建议投资者重点关注隆平高科 (000998) 和金健米业 (600127)。

(农林牧渔行业分析师 陈光尧)

银监会就银行业情况举办新闻发布会

2 月 26 日下午, 国新办举行新闻发布会, 请银监会主席刘明康介绍我国银行业应对金融危机的措施和当前形势下加强金融监管等方面情况, 并回答记者提问。

点评: 从刘明康主席的讲话中主要总结了对于防范金融危机所采取的几项措施, 同时在对未来银行业的发展方向和银行的经营状况透露了一下几点信息:

要审慎放贷, 严格控制不良贷款。

在目前经济状况下, 不良贷款上升成为目前银行经营的重要压力之一。未来银行将在贷款审核方面严格把关, 将重视公司经营的实际情况, 分别在水电以及海关的实际经营数据中把握企业的真实的经营状况。

2、继续加强和重视对中小企业的贷款支持。

在 08 年实施一系列的鼓励银行支持中小企业贷款的政策之后, 预计 09 年银监会将继续鼓励银行加大对中小企业的贷款支持力度。目前就业形势急剧恶化, 在这种情况下, 银监会支持好中小企业有着更为现实的意义。中国面临新的经济结构调整, 中小企业扮演很重要的角色。在经济危机中, 中小企业又是提供就业的主要渠道。

同时他支出每家银行必须组织一个专门的部门来服务中小企业，而目前各家银行已经进行筹建和调整该部门。

3、在信贷方面，银行 1 月份加大信贷投入主要是带有逆周期性质的帮助，重点支持基础设施、科教文卫和其他的民生工程建设。目前信贷快速增长是恢复性和正常性的。

我们预计在 1 月份信贷规模激增之后，2 月份信贷增速将不会超过 1 月份，信贷增速全年呈现前高后低的走势。

4、和之前的金融三十条相一致，银行将支持符合条件的商业银行开展并购贷款业务，鼓励实施贷款重组，对受危机影响暂时出现经营或财务困难的企业予以信贷支持，同时允许符合条件的中小银行业适当突破存贷比。

一些符合条件的银行已经陆续与产权交易所签订并购贷款协议，而并购贷款操作指引也即将发放。09 年包括纺织、钢铁、水泥、煤炭、航空等行业将迎来行业整合和公司并购重组的高峰，这也是经济在下行周期和底部时必然出现的经济现象，也是符合我国产业政策调整方向，因此在对并购资金需求上肯定是十分巨大的对于银行来说，并购贷款的业务可以为银行提供新的利润增长点，也可以盘活银行的一些不良资产。

（金融行业分析师 郑宁）

公司动态

重庆百货 2008 年报点评

事件：重庆百货公布年报，2008 年度公司实现营业收入 64.21 亿元，同比增长 17%，实现利润总额 1.81 亿元，同比增长 50.28%，完成计划 136.36%，实现净利润 1.63 亿元，同比增长 61.36%。EPS 0.80 元。2006-2008 年度公司平均净利润增长达到 32.89%，全面履行了股权分置改革中做出的 2006—2008 年净利润年平均增长不低于 10%的承诺。2008 年公司新开办了南坪尚熙、渝北金港、泸州 3 家综合商场，和 12 个超市门店，3 个电器门店，扩容了长寿商场，新增营业面积 9.85 万平方米。2008 年度分配预案为每 10 股派发现金红利 2.00 元。

点评：除销售收入增长外，净利润大幅增加的主要因素包括：毛利率上升 0.4 个百分点至 15.8%，管理费用率下降 0.5 个百分点至 4.23%以及年末税务局批准公司技改项目抵减所得税 1300 万，再加上公司本身已享受西部大开发 15%的税率，使得公司今年实缴所得税较少。资产减值损失同比增加 329.11%，主要系本年提取坏账准备及存货跌价准备所致。银行利率下降使得公司财务费用 700 万左右。业绩符合预期，维持‘买入’评级。（商业零售行业分析师 陈翀）

成商集团 2008 年报点评

事件：成商集团公布年报，公司实现营业收入 14.26 亿元，比上年同期增长 5.12%；营业利润 1.09 亿元，比上年同期下降 0.04%；归属母公司股东的净利润 1.02 亿元，比去年同期增长 41.29%。百货零售业务实现主营业务收入 10.55 亿元，较上年同期增长 11.97%，营业利润率较上年提高 3.95 个百分点。新开门店 3 家，分别为绵阳临园店、南充模范街店、绵阳兴达店，使公司在省内二级城市的布局已初具规模。2008 年 12 月，盐市口二期项目正式动工。黄河商业城担保问题得到彻底解决。通过和解协议方式，公司收回了全部本金 1.16 亿元及利息 1230.26 万元。分配预案为不转增不分配。2009 年，公司力争实现营业收入 16.5 亿，营业成本控制在 12.8 亿元，期间费用控制在 2.4 亿元。

点评：盈利状况缓步改善，经营网络日渐成型。百货零售的营业利润率增长的主要原因是公司在 2008 年继续品牌调整和升级工作，在销售增长的同时，实现了毛利率的同步上升。汽车销售收入下降的主要原因是受上半年受自然灾害、宏观经济形势等各种因素影响。公司净利润增长的主要得益于所得税大幅下降 3450.8 万元，其原因是公司转让原控股子公司人民百货、迪康百货发生的财产损失申报扣除，导致本期可弥补亏损形成的可抵扣暂时性差异发生变动影响所致。

（商业零售行业分析师 陈翀）

中石油广东揭阳千万吨级炼厂获批

事件：中国石油天然气集团公司将在广东省揭阳市新建一座炼油能力过千万吨的大型炼厂，日前该项目已获国家发改委审批。

点评：2008 年 5 月份，中石油与委内瑞拉签署了框架协议，双方决定共同开采委内瑞拉的奥里诺科重油，并在中国境内投资一座炼油加工能力达 2000 万吨的大型炼厂，专门加工来自委内瑞拉的重油。中石油目前炼油能力主要集中在东北、西北等油气资源丰富的地区，在东南、西南等地目前几乎没有大型炼厂分布，如此布局也导致了“北油南运”的运输瓶颈，以及在市场竞争中的不利。揭阳项目利用委内瑞拉重油在华南进行炼油基地建设将填补中石油在东南沿海炼油能力的空白。

在中石油之前，国内另两大石油化工巨头中石化和中海油已在东南沿海地区完成布局。中石化在广东拥有炼油能力过千万吨的茂名石化，下一步还将扩建至 2550 万吨。中海油则已建成炼油能力 1200 万吨的惠州项目，预计在下月将正式投产出油，二期 1000 万吨的扩建工作则在去年就已开工。中石油揭阳项目建成后，三大巨头在华南将形成三足鼎立的局面，珠三角的油品竞争无疑更加激烈。

前期国务院通过的石化产业振兴规划明确提出加快推进大型炼油、乙烯项目建设，中石油揭阳炼油项目是石化振兴规划纲要出台后首个被批准的大型炼油项目，它的获批也预示着石化振兴规划进入实质性操作阶段。未来我们将密切关注国家在石化行业振兴中的其它动作。

（化工行业分析师 李广赞）

华星化工业绩快报点评

事件：华星化工（002018）2 月 27 日公布业绩快报，2008 年实现营业总收入 13.82 亿元，比上年同期增长 62.95%；实现利润总额 2.08 亿元，比上年同期增长 159.69%；实现净利润 1.82 亿元，比上年同期增长 167.06%；实现基本每股收益 1.12 元，同比增长 166.67%。

点评：1、公司业绩同比增长明显，主要是受益于 2008 年上半年草甘膦超强的市场行情，随着草甘膦价格从年度最高的 10.5 万元跌至目前 2.5 万元，公司业绩急转直下。从 2008 年中报和三季度数据来看，公司 2008 年下半年实际每股收益仅 0.09 元，四季度已是亏损的，每股收益为-0.2 元。

2、公司重庆子公司用天然气制建设年产 50000 吨亚氨基二乙腈一期工程（34,000 吨/年）建设项目将于 2010 年投产，可进一步降低公司草甘膦成本。

3、我们预计 2009 年草甘膦难以走出低迷行情，虽然公司被认定为高新技术企业，享受优惠税率，我们仍为公司 2009 年业绩表示深切担忧，预计公司 2009-2010 年 EPS 为 0.81、1.02 元，首次给予“中性”的投资评级。

（化工行业分析师 张正华）

三全食品（002216）业绩快报点评

三全食品（002216）2 月 27 日发布业绩快报：2008 年公司实现主营业务收入 13.84 亿元，同比增长 10.8%；营业利润 6145 万元，同比增长 34%；利润总额 8211 万元，同比增长 20.86%；净利润 7761 万元，同比增长 8.21%；实现基本每股收益 0.85 元，同比下降 16.67%；全面摊薄净资产收益率 9.21%，同比减少 15.34 个百分点。

点评：（1）公司业绩稳定，股本增加使得 EPS 减少

公司 2008 年度经营情况良好，速冻水饺和速冻汤圆等主营产品的销量都有明显增长，财务状况稳定，利润总额和净利润比上年同期均实现两位数的稳步增长。由于 2008 年 1 月 30 日公司首次公开发行 2350 万股人民币普通股，总股本增长了 33.6%，使得 EPS 表面上看起来有所减少。

（2）公司属于快速成长的速冻米面食品行业

速冻食品满足于现代人们快节奏的生活方式，同时连锁超市、大型卖场等新型商业形态的快速发展为速冻食品的发展提供了产业链支持。从人均消费量的国内外比较来看（全球速冻食品占有量为 3.6 公斤，而我国只有 1.6 公斤），我国速冻食品发展空间广阔。目前，我国速冻食品行业正处于快速发展阶段，而三全食品作为行业的龙头公司可以充分分享行业的成长。

（3）强占市场是公司目前的主要任务

目前，行业内主要有三全、思念、龙凤以及湾仔码头等强势品牌，现正处于各大企业强占市场的时期。公司将通过增加产能、调整产品结构、加大市场投入等方式来强占空白市场，因此，近几年公司仍将维持高销售费用率。

（4）公司属于外商投资的家族企业

公司在组织结构上是一个典型的家庭控制型企业，董事长、总经理、副总经理等要职均为实际控制人陈泽民父子所担任。目前，公司内部治理结构比较完善，经营效率较高。

公司还属于外商投资的企业，2008 年企业所得税减半征收。公司控股子公司郑州全新属于安置残疾人员的社会福利企业，2008 年享受增值税先征后返的税收优惠政策。

（食品饮料行业分析师 李玉环）

方证研究

再造一个新开元——开元控股(000516)研究报告

投资要点

开元商城进入平稳发展期。开元商城地处西安市钟楼商圈的核心区域，定位于时尚百货。经过长期的经营，目前坪效已达到每平米 3 万元。在竞争对手不断涌入的情况下，这类单体百货店已无太大的增长空间。

西安市场仍将保持高速增长，公司顺势扩张大有可为。根据西安市政府制定的 2009 年经济发展预期目标，西安市 2009 年 GDP 将增长 13.5%，城镇居民人均年可支配收入将增长 15%。我们认为，在产业转移和国家投资的拉动下，西安在未来的一段时间将保持经济高速增长，消费市场的增速也将高于全国平均水平。我们判断在大幅度的打折促销刺激下，开元商城今年的销售增速将超过 2007 年和 2008 年。

咸阳店和安康店为连锁经营积累了宝贵经验，我们乐观看待万象城和西稍门项目的前景。2008 年安康店已实现盈亏平衡，咸阳店日销售额于年底达到盈亏临界点。宝鸡项目仍有望于 2009 年上半年开业，而西稍门项目的商业部分建筑将于同期封顶。两个项目体量较大，在度过培育期后将成为公司新的利润增长点。而经过 8 到 10 年的发展后，两个项目的营业收入之和有望与开元商城持平。

转让西安商业银行股权将增厚 2009 年业绩，配股成功实施可缓解财务压力。转让西安商业银行股权所带来的投资收益，将增厚 EPS 0.16 元。除此之外，公司长期股权投资中还有一些有价值的股权，陆续出售可缓解公司的财务压力。配股一事仍然在等待证监会正式批复，2009 年有望实施。

（商业旅游行业分析师 陈翀）

规划着眼长远发展 整合细分大势所趋——《现代物流业调整和振兴规划纲要》

摘要

投资要点

※《规划》跻身十大产业振兴规划在情理之中

一是物流业在经济中有着重要地位。政府不希望金融危机对刚刚建立起来的脆弱的物流体系带来太大的冲击。

二是物流业的发展能降低制造业的成本，对制造业有巨大的拉动作用。而制造企业将物流业务进行整合分离或者外包的同时也增加了物流需求，二者联动发展能形成双赢。

※《规划》的影响在于长期

虽然从近期来看，这些措施似乎是为了应对经济增速下降的危机，但更深远的意义在于立足于产业的长远发展，因为物流业和 GDP 联系紧密，在 GDP 增速下滑的背景下，物流业的发展速度也会相应放缓，物流企业目前的经营现状也不可能因为振兴规划的出台而立刻发生质的改变，振兴规划最终的受益者，是那些符合国家产业结构调整的要求，代表了物流行业发展方向的企业。

※整合和细分成为行业主旋律

从《规划》主要内容“要加快企业兼并重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。要推动能源、矿产、汽车、农产品、医药等重点领域物流发展。”可以看出整合和细分将成为未来物流业发展的主旋律。

※期待相关细则的出台

坊间普遍传言将出台一些针对性的优惠政策，如将仓储、配送等各个物流环节的营业税税率与运输业统一，调低为 3%；物流企业的用地应采用工业用地计价的办法，以降低成本；扩大营业税差额征收范围；对企业外包出去的物流业务，在计征营业税时可予以扣除；等等。这些对物流企业都将构成实质性的利好，但具体措施到底如何还需等到相关细则的出台。

※物流公司受益程度有所不同

1、综合性物流龙头受益于行业整合，如五矿发展、中储股份。

2、专业化物流公司受益于行业细分，如：怡亚通是供应链集成服务商，目前主要服务 IT 业；澳洋顺昌为 IT 金属物流龙头；飞马国际是石化物流的龙头；渤海物流从事农产品物流；铁龙物流则垄断铁路集装箱运输；另外还有从事钢材铁矿石物流的五矿发展、钢铁仓储的中储股份和钢铁物流的国能集团；国际物流则有外运发展、五矿发展。

3、物流园区重点工程及加快发展保税物流有利于拥有物流园区、保税区和仓储资产的企业。飞马国际、外运发展、中储股份、保税科技、天津港或将从中受益。另外，大型物流园区的建设也有益于枢纽港口。

4、此外，现代物流业已被上海市政府确定为未来发展的支柱产业。“长三角”一体化进程加快，将为上海现代物流业带来巨大发展空间。而东方创业为上海的物流业中枢。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

市场观察

A 股市场分析

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过有色金属产业和物流业调整振兴规划。尽管有色金属振兴规划为推动我国有色行业的恢复将起到重大的作用，但目前来看，有色金属行业整体供需失衡，在产能未明显消化，需求尚未大幅回暖之前，供需过剩的局面短期难以改变。物流产业方面，其本身就是一个基础的支柱性产业，为制造业提供所需的支撑服务。看一下目前出台的振兴规划的前九大产业，基本上都是制造业。物流产业的发展，也将成为我国拉动内需的新增长点。物流产业的发展，将有助于我国从外向型向内向型的产业调整。至此十大产业振兴规划都已经出完，而政策预期也将不断减弱，大的投资机会不断减少。周四盘面上看，虽然有色和物流的产业振兴规划出炉，但是板块却非涨反跌，明显有利好出尽就是利空的市场表现。

对于市场近期十分担忧金融危机第二波，近期关于金融海啸第二波即将来袭的消息逐渐增多，同时美国日渐衰退的各项数据以及欧美银行业的动荡使得全球股市持续下挫。欧洲尤其是东欧的经济状况将是这一波危机的焦点，东欧也面临外资撤离的问题，冰岛、拉脱维亚偿债压力很大，俄罗斯因原油价格下跌而造成了财政赤字，英国将采取零利率进一步刺激经济，以避免英国陷入通货紧缩。最新数据显示，欧元区去年 12 月份工业订单较前月下降 5.2%，比 2007 年同期大幅下降 22.3%。日本财务省周三公布，日本 1 月贸易逆差较去年同期暴增 10 倍，从 897 亿日元膨胀至 9526 亿日元，创下有纪录以来的新高，凸显该全球第二大经济体的海外需求正以超乎想象的速度下降，未来全球经济加速衰退料已无可避免。外围市场所有这些都会影响到美国股市和欧洲股市，对港股也有较大的影响，虽然对中国股市直接影响相对较小，但是更重要的是其对 A 股市场也已经逐渐产生心理压力，我们之前提出 A 股的调整内在需求才是主因，但是外围环境的恶化将加重这一调整需求。同时我们要看到近期周边股市持续萎靡变相抬高了 A 股市场的相对估值水平，A 股市场继续走出独立行情的动力已经十分薄弱了。

随着全球经济的持续恶化，市场对于中国经济已不再乐观。中国央行周一在年度货币政策报告中表示，由于显现出相对较大的通货紧缩压力，中国经济增长的下行压力加大。上海市统计局本周二公布，1 月份上海规模以上工业总产值与去年同期相比大幅下降 21.4%，降幅较上月扩大 7.8 个百分点，这样凌厉的衰退在该市工业生产历史上极为罕见。另据《经济参考报》近日引述银行内部人士表示，2 月份至今银行的新增贷款将比 1 月份大幅减少，四家国有银行的新增贷款估计在 2500 亿元左右，国内银行全部新增贷款约 5400 亿元。若该消息属实，则意味着 2 月份的新增贷款将比 1 月份环比下滑五成以上，这无异于对 A 股市场釜底抽薪。从最近大宗交易平台活动也可以看出，市场对于中长期中国经济还是缺乏信心。根据统计，2 月份以来，两市上市公司重要股东共减持 177 次 63936 万股，大宗交易平台逐渐升温，上市公司股东借道加速减持，更多的选择折价交易，资金套现趋势明显。

各种利空因素的逐渐积累，使今年初以来一直保持上涨的 A 股市场出现了所料不及的“倒春寒”，本栏在周三晨间提出“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（周二）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”，同时我们提出了“耐心轻仓等待新能源股的调整是目前的重要操作策略”。从周三、周四的情况来看，新能源板块成为了“空军”最主要打击对象，从而引起全市场的恐慌，“空军”打击过程中采取了先后拉升招商银行、中国石化等指标股的传统障眼法

掩护出货。

从某一个角度来说，股票市场自其诞生以来一直因为人性弱点而生生不息，因此在目前我们认为在新能源第一阶段行情结束的基础上，A股将继续利用人性弱点而不断反复，不断让看多和看空的投资者恐惧、疑惑和担忧。为避免不必要的烦恼，投资者需要仔细思考我们周三晨间提出的“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。”，在此情况下，逢反弹坚决减仓规避一切不确定性因素为当前保全资金安全的第一策略。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周四收跌 0.9%，因投资者在恒指期货合约到期前调整仓位，抛售蓝筹股，但前期暴跌的汇丰控股受空头回补推动上扬。

日本股市周四午后逆转收低，因 Advantest 业绩预警导致该股重挫 13%，带动大盘一波杀跌。日经指数收盘微跌 0.04% 或 3.29 点，至 7457.93 点，稍早日元走弱提振出口股上涨，带动日经指数一度升 1.86% 接近于 7600 点关口，全天交投区间为 7433.06 点-7599.81 点。

美国股市周四收盘下滑，因为美国总统巴拉克·奥巴马的预算案使投资者对学生贷款营销协会等学生贷款供应商和 Humana 等医疗公司的信心受挫，抵消了摩根大通公司及几家金融公司的涨势。奥巴马计划拓展医疗保险覆盖的范围，遏制成本，呼吁削减支付给民间保险公司的保费，使消费者能购买价格更低廉的药品，并防止制药公司达成阻止非专利药竞争的交易。道琼斯工业股票平均价格指数收盘下跌 88.81 点，至 7182.08 点，跌幅 1.22%，股指过去 13 个交易日累计下跌 13.3%。标准普尔 500 指数下跌 12.07 点，至 752.83 点，跌幅 1.58%。纳斯达克综合指数下跌 33.96 点，至 1391.47 点，跌幅 2.38%。

欧洲股市周四收高，结束四日跌势，因苏格兰皇家银行率银行股走强，且投资人认为了美国楼市数据利多。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收高 2.3%，报收 732.47 点，周三该指数触及六年低点，今年以来该指数跌幅超过 12%。

美国原油期货周四连续第三日大涨，因周三政府公布的数据显示上周汽油库存意外大幅减少，令汽油价格持续上扬。纽约商业期货交易所 (NYMEX) 4 月原油期货 CLJ9 结算价劲扬 2.72 美元或 6.4%，报每桶 45.22 美元，交易区间为 42.27-45.30 美元。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周四升至逾两周高位，因股市走强，油价上涨和库存下滑支撑价格。三个月期铜 MCU3 升 3.6%，报 3,540.75 美元，为 2 月 10 日来最高，收报 3,500 美元，周三收报 3,415 美元。

纽约商品期货交易所 (COMEX) 期金周四连续第四个交易日收低，稍早美国总统奥巴马公布的预算案，提供乐观的经济前景，损及黄金的避险魅力。COMEX-4 月期金 GCJ9 结算价收低 23.60 美元或 2.4%，报每盎司 942.60 美元，日内交投区间在 932.20-957.60 美元，前者为 2 月 11 日以来低位。

人民币对美元中间价 26 日报人民币 6.8371 元，较上一日回落 10 个基点，为连续第三日走低。欧洲汇市周四午盘，英镑及欧元均小幅走高。投资者对苏格兰皇家银行集团或免遭国有化抱有希望，因而提振了英国银行类股，并促使风险偏好回升。

（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內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 股票池公司一年內调研一次,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