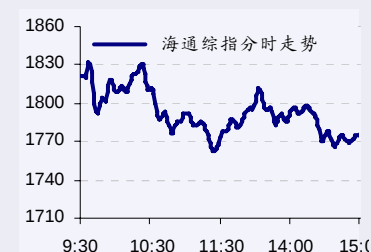


海通综指分时走势



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	-3.51	-10.33	19.97
海通六成	-2.59	-9.30	17.78
海通风格指数			
大盘 100	-1.48	-7.61	16.60
小盘 200	-5.38	-12.12	18.27
海通 G 股	-3.84	-10.97	21.31
表现最好前五行业			
金融指数	0.68	-4.58	20.13
通讯服务	-0.86	-8.56	3.63
家用电器	-2.95	-11.60	18.62
建筑工程	-3.05	-10.84	7.30
医药健康	-3.24	-10.29	14.03
表现最差前五行业			
非金属	-8.57	-15.31	31.97
有色金属	-8.10	-12.77	44.80
汽车汽配	-7.22	-10.16	41.13
农业指数	-7.04	-11.34	21.59
综合行业	-6.93	-14.51	31.52

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 温家宝：发展股市使股民通过投资而增加收入
- 十大产业振兴规划拟实施 3 年 120 项政策 3 月发布
- 社科院蓝皮书称我国 30 年后将实现工业现代化

市场动态

- 本周以探底寻找支撑为主

行业公司

- 广百股份年报点评：四季度营业收入负增长，主业利润率有所提升，维持“中性”
- 东百集团公告点评：高管间接持有公司股权有利于中长期发展，维持增持
- 苏宁电器年报点评：季节性调整导致四季度收入负增长拖累业绩，09 年一季度有望改善，维持“增持”
- 徐工科技非公开发行股份购买资产获得证监会条件审议通过点评 - 重组过会符合预期 09 年初起重机业务增长迅速投资价值凸现
- 登海种业 (002041) 发布 2008 年业绩快报
- 东软集团 (600718) 今日公告：与大连华信合并未能成功
- 天威保变年报点评
- 上海机场 2008 年报点评：业绩低于预期的主要原因在于四季度投资收益亏损
- 晋西车轴 (600495, ¥19.30, 减持) 2008 年报 EPS0.74 元，基本符合预期
- 2009 年 2 月中旬起，我国发电量和用电量恢复正增长，但可持续性尚需观察

基金、债券和衍生品

- 权证市场与正股同步下跌

近期重点研究报告

- 行业公司：丹化科技_调研简报.....刘金
- 行业公司：重庆百货_跟踪报告.....路颖、汪盛
- 行业公司：铁路设备行业月报_跟踪报告.....龙华、舒灏
- 行业公司：烟台氨纶_跟踪报告.....邓勇、曹小飞
- 行业公司：美邦服饰_跟踪报告.....路颖、潘鹤

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

● 温家宝：发展股市使股民通过投资而增加收入

总理在回答网民提问时指出，因为我们之所以发展股市：第一，发展资本市场，逐步提高直接融资的比例，支持经济建设。第二，它可以吸收社会资金，参加经济建设，也可以使股民通过投资而增加收入。

点评：受外部需求减弱的影响，中国经济短期内受到了一些冲击，特别对出口企业影响比较大，就业压力急剧扩大。随着扩大内需的政策效应逐步体现出来，中国经济有望逐步走出低谷。从中长期来看，中国经济有潜力继续保持较快增长，从而资本市场也有望保持稳定发展。

● 十大产业振兴规划拟实施 3 年 120 项政策 3 月发布

十大产业振兴规划中涉及到 120 项政策规划，将于 3 月中旬陆续发布。在国家发改委和工信部的日程表上，落实这些政策措施要 1 年，完成规划提出的 76 项任务要用 3 年时间。

点评：十大产业振兴规划中，九个产业工业增加值占全部工业增加值的比重接近 80%，占 GDP 的比重达到 1/3。十大产业就业超过 1 亿人，涉及 3 亿农民生计，占到两个股市的上市公司的接近六成。十大产业能够稳定下来，财政、税收、就业、“三农”问题就基本能够稳定。

● 社科院蓝皮书称我国 30 年后将实现工业化现代化

中新社北京三月一日电 (记者 夏宇华)中国社会科学院经济学部与社会科学文献出版社今天共同发布《工业化蓝皮书》，预言中国大约将于二十一世纪四十年代前后基本实现工业化现代化。

点评：第十个五年计划期末，中国工业现代化的整体水平已经超过了国际最先进水平三分之一，这表明中国的工业化进程已经超过了三分之一的历程。这表明，在未来相当长的时期内中国将继续推进工业化进程，从而带动中国经济稳定增长。

[其他财经要闻]

- 1、证监会将择机发布管理办法 适时推创业板；
- 2、民盟提案建议设立平准基金 首提管理人应为总理；
- 3、中国采购团与欧洲四国签下 130 亿美元协议。

(宏观核心分析师 李明亮)

市场动态

● 本周以探底寻找支撑为主

自 2 月 17 日，上证指数创下本轮高点 2402 点后，拉开了调整的步伐，到上周五为止，调整幅度为 10.68%，周五上证指数报收于 2082 点，已将本轮反弹高度的一半跌去。四大市值行业，如黑色金属、交通运输、金融服务和采掘业的跌幅均超过大盘。

我们对本周行情的几个基本判断：

一是我们认为本周大盘将以探底寻找支撑为主，部分交易日会有反抽行情，但总体上处于疲弱状态。

二是在探底时 2000 点上下会形成技术性支撑，支撑的力度大小取决于权重股的表现以及周边股市的状态。

三是截止到周五，部分行业还处于相对强势，调整幅度明显小于大盘，如有色金属行业，对这类群体中没有基本面支撑的个股还是要注意防止风险。

另外，目前市场对政策的依赖性比较大，对新政策的出台我们仍要密切关注，不过未来政策已经很难有前期的频度。

表 2009 年 2 月 17 日以来行业区间涨跌幅及最新估值状态

板块名称	成份区间涨跌幅(流通市值加权平均) [起始交易日期] 2009-2-17 [截止交易日期] 2009-2-27 (%)	市盈率(整体法) [财务数据匹配规则] 上年三季×4/3 [剔除规则] 剔除负值	市净率(整体法) [财务数据匹配规则] 最新报告期(MRQ) [剔除规则] 剔除负值
采掘	-14.34	14.57	2.62
黑色金属	-14.03	7.15	1.2
轻工制造	-13.79	17.8	1.67
金融服务	-12.75	10.78	2.24
房地产	-12.54	27.36	2.59
信息服务	-11.96	29.21	2.82
交通运输	-11.85	11.11	1.97
信息设备	-11.73	34.44	2.58
纺织服装	-11.68	19.86	2.24
电子元器件	-11.41	30.62	2.1
家用电器	-11.36	18.8	2.43
化工	-11.22	22.95	2.39
全部 A 股	-10.64	14.75	2.41
餐饮旅游	-10.54	31.11	2.65
建筑建材	-10.05	29.8	2.61
商业贸易	-9.96	20.66	2.79
综合	-9.19	39.45	3.85
机械设备	-8.14	23.64	3.45
食品饮料	-7.77	27.41	4.94
公用事业	-7.52	29.87	2.44
医药生物	-7.44	28.44	3.89
交运设备	-5.69	18.29	2.38
农林牧渔	-5.54	40.87	3.55
有色金属	-5.4	20.71	2.85

资料来源：万得

(策略分析师 陈久红)

行业公司

- 广百股份年报点评：四季度营业收入负增长，主业利润率有所提升，维持“中性”

公司 2008 年 2 月 28 日公告年报，全年实现营业总收入 32.32 亿元、归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.25 亿元，同比分别增长 15.23%、29.42%和 18.93%。实现每股收益 0.89 元，基本符合我们之前的预

期 0.87 元；但扣除非经常性损益后的每股收益为 0.78 元（非经常性损益主要来自处理非流动资产处置损益 2100 多万，扣除所得税因素后为 1687 万），低于我们的预期。2008 年公司每股经营性现金流为 1.81 元，相对于每股盈利，公司经营性现金流继续保持良好的状态。公司 2008 年分配预案为每 10 股派 0.35 元。

综合评论和投资建议。公司来自于百货的主营收入增速仍旧呈现比较明显地下滑趋势，反映了广州及周边地区百货行业的整体经营环境。而通过控制管理和销售费用，公司扣除非经常性损益的利润率略有抬升但幅度不大。我们根据公司 2008 年报的实际情况调整了此前对公司业绩的预测。预计 2009-10 年 EPS（未考虑新开门店，以及非经常性损益）分别为 1.03 元和 1.22 元（分别下调了 0.05 元和 0.09 元，下调幅度分别为 4.6% 和 6.9%），净利润增幅分别为 15.76% 和 18.65%。公司目前股价（20090227 收盘价 21.02 元）对应的 2008-2010 年的 PE 分别为 23.7 倍、20.5 倍、和 17.2 倍，我们认为其目前估值基本合理。我们维持“中性”投资评级，维持 21.78 元六个月目标价。由于 2008 年一季度可比基数较高，而且经营环境发生了较大变化（2008 年雪灾等因素导致留在广州过年的人增多，春节前后销售良好；2009 年一季度金融海啸、宏观经济波动等对广州市百货消费有一定负面影响），我们预计公司 2009 年一季度报主业盈利取得同比增长的可能性较小。

（批发与零售贸易行业分析师 路颖）

● 东百集团公告点评：高管间接持有公司股权有利于中长期发展，维持增持

东百集团 2 月 28 日公告近日接到控股股东福建钦舟实业发展有限公司通知，钦舟公司股东毕德才先生将其所持有的钦舟公司 19% 股权及股东王云萍女士将其所持有的钦舟公司 15% 股权以协议方式转让给魏立平先生及其所代表的管理团队。双方于 2009 年 2 月 27 日签订了《股权转让协议》，约定股权转让款总额为 15840 万元；股权转让款的支付方式为：自本协议签订之日起三日内，魏立平向毕德才和王云萍支付股权转让款的 50%，7920 万元；剩余的 50% 股权转让款以承接钦舟公司的银行负债方式进行支付。上述股权转让完成后，毕德才先生持有钦舟公司 66% 的股权，魏立平先生持有钦舟公司 34% 的股权，毕德才先生仍然是福建东百集团的实际控制人。

简评及投资建议。目前福建钦舟拥有东百集团 4599.73 万股（占总股本 17.42%）股权，而钦舟的主要资产就是东百集团的股权。以转让完成后魏立平先生拥有的 34% 的钦舟股权折算，相当于间接持有东百集团 1685 万股股权，以 15840 万元的转让价计算，折合取得东百集团股权的价格为每股 9.40 元。这样，魏立平先生及其代表的东百集团管理团队通过持有大股东的股权间接实现了股权激励。

我们认为，东百集团高管持股对公司未来中长期发展有积极意义，而且也从某种程度上反映了公司高管对企业价值的认可和对未来发展前景的信心。公司预定于 2009 年 4 月 18 日披露 2008 年报，而之前公司的业绩预增公告预计 2008 年净利润同比增长 75% 以上，即超过 10396 万元，折合每股 EPS 约 0.39 元以上。我们预计 2008 年 EPS 可能在 0.40-0.42 元之间。

从前期我们跟踪的结果来看，公司母店及东方店的增长可能略低于 2008 年上半年的水平，但元洪店的增长仍然迅猛，预计同比增速超过 70%。公司对元洪店内生增长的进一步挖掘是 2009 年业绩能否达到市场预期的关键，我们预计随着临江步行街的逐步成熟，元洪店 2009 年销售收入有望实现 30% - 50% 的增长，这将为公司 2009 年业绩提供支撑。公司第四家门店 - 东百群升店也已经于 2008 年 12 月 28 日试营业，招商方面公司前期已经准备较为充分，由于采用第一年免租的租赁方式，因此 2009 - 2010 年预计对公司净利润的影响不大。

我们维持对公司主业 0.420、0.546 和 0.750 元的盈利预测。市场对于公司的可比门店增速放缓可能过于担忧，我们认为公司在福州区域的强势地位有助于其在消费景气

周期下降的阶段仍能保持老门店 10% 左右的销售收入增速，在股权激励计划实施之后，公司在费用控制和毛利率提升的努力上也较为明显。当前股价相对于 2009 年 PE 为 20.9 倍。但考虑到公司高管持股问题解决后业绩释放动力将更加充分，我们仍旧维持“增持”投资评级，维持六个月目标价 13.65 元（2009 年 EPS 以 25 倍 PE）。

（批发与零售贸易行业分析师 路颖）

● **苏宁电器年报点评：季节性调整导致四季度收入负增长拖累业绩，09 年一季度有望改善，维持“增持”**

2009 年 2 月 28 日公司公告 2008 年报。报告期内公司实现营业收入 499 亿，实现利润总额 29.5 亿，实现归属于上市公司股东的净利润 21.7 亿，分别同比增长 24.27%、31.66% 和 46.20%。但公司四季度的销售收入和利润总额均出现了两位数的负增长。公司报告期内经营性现金流 38.19 亿元，仍旧维持较好的现金流状态。公司 2008 年分配预案为每 10 股送 2 股转增 3 股，派 0.3 元（含税）。

我们根据公司披露的年报数据和未来发展战略，调整了对公司 2009-10 年 EPS 的预测分别为 0.91 和 1.05 元（参见表 2，我们的预测中对公司未来市场份额扩大带来的销售收入增长、以及公司在有效控制费用方面给予了相对乐观的预期）。我们仍旧维持“增持”投资评级，给予公司六个月目标价至 22.75 元（2009 年 EPS 以 25 倍的 PE），我们维持之前对公司的看法：认为苏宁电器持续增长能力和整合中国家电零售市场的能力已经得到了阶段性确认，接下来竞争对手国美遇到的问题可能对苏宁利润率提升和市场份额的扩大带来积极作用。由于元旦长假的促销主要体现在 2009 年上半年，我们预计公司 2009 年一季度有望净利润实现较大幅度的提高。尽管 2009 年一、二季度对于可选耐用消费品的家电消费而言可能仍旧意味着“寒冬”，但有能力过冬的企业仍属于值得长期持有的价值型品种，公司的企业价值从长期来看会支持 A 股价格回到其应有的市场位置。

我们对公司年报更细致的分析敬请关注我们今天推出的报告。

（批发与零售贸易行业分析师 路颖）

● **徐工科技非公开发行股份购买资产获得证监会条件审议通过点评 - 重组过会符合预期 09 年初起重机业务增长迅速投资价值凸现**

公司今日公告收购徐重等相关资产获得证监会条件审议通过，预计 1-2 个星期内将拿到批文，符合我们的预期。

公司 2009 年 1 月份销售起重机超过 400 台，2 月份预计销售起重机 1400 台，1-2 月份加起来比去年 1-2 月份的 1700 多台略有增长，超出市场预期。预计 2008、2009 年公司每股收益为 1.34 元、1.65 元，2009 年动态 P/E 为 15.63 元，目标价位 29.70 元，现低估 15.12%，给予增持的评级。

（机械行业首席分析师 叶志刚）

● **登海种业（002041）发布 2008 年业绩快报**

内容：2008 年度，公司实现营业总收入 41550.92 万元、营业利润 5366.68 万元、利润总额 6174.65 万元、净利润 257.59 万元，分别比上年度增长 32.32%、41.13%、58.98%、-65.97%。

点评：公司收入的提高主要由下属子公司登海先锋所贡献，净利润的下滑主要原因是母公司计提了大量的存货减值损失。根据我们的测算，公司计提的存货减值损失近

5000 万元。我们维持对公司“增持”的投资评级，基于：1) 2009 年再次大幅计提存货减值的可能性不大。2) 登海先锋的盈利依然快速增长。

(农林牧渔行业分析师 丁频)

● 东软集团 (600718) 今日公告：与大连华信合并未能成功

事件：东软集团今日发布公告，2009 年 2 月 27 日，公司接到大连华信的来函，函称大连华信与其股东就本次合并事项进行了沟通，大连华信认为在当前严峻的经济环境下，大连华信的业务有很大的不确定性，难以保证对未来业务发展的期待，大连华信提出终止本次合并事项。鉴于以上情况，公司申请股票于今日复牌。公司保证在 3 个月内不再就与大连华信通过合并方式进行重大资产重组事项进行商议、讨论。

点评：我们估计合并未能成功的主要原因是大连华信难以对其业绩作出承诺。从公告的字里行间，我们判断本次合并未能成功的主要原因是大连华信未能作出符合东软集团预期的业绩承诺。尽管本次合并未能成功将对公司股价形成短期压力，我们认为公司对于大连华信业绩的要求体现了其对股东利益的保护。

长期看好，调低短期评级至“增持”。自公司股票 2 月 17 日停牌以来，上证指数已下跌超过 10%。本次合并未能成功使公司股价失去了一大催化剂，我们估计公司股票短期股价面临一定的下行压力。以更加谨慎的外包业务成长假设，我们预测东软集团 2008~2010 EPS 分别为 0.53 元、0.70 元和 0.90 元。目前 A 股主要软件公司 2009 年平均 PE 仍略高于 20 倍。公司今年将受益于电信重组、电网大投资和医改，业绩增长相对明确且有业绩承诺保障，我们以高于行业平均的 25~30 倍 2009 PE 预测公司股票合理价值区间为 17.5~21.0 元，6 个月目标价为 19.25 元。尽管我们仍认为公司是最有潜力成为全球领先 IT 服务商的 A 股软件与服务公司，考虑到目前的估值水平和合并未能成功带来的股价压力，我们调低短期评级至“增持”。

主要不确定性。公司今年外包业务成长性仍需一到两个月观察才能确定。

(计算机与通信行业首席分析师 陈美凤)

● 天威保变年报点评

输配电和新能源双主业拉动，业绩仍然维持高速增长。2008 年全年公司实现营业收入 436862.48 万元，比去年同期增加 38.41%；实现营业利润 99287.22 万元，比去年同期增长 102.86%；实现归属于母公司的净利润 94321.39 万元，比去年同期增长 109.70%；实现每股收益 0.81 元，符合我们之前的预期。

输配电业务综合毛利率全年达到 22.47%，2009 年有望继续上升。2008 年主要原材料价格经历了大幅上涨而后暴跌的起伏，公司全年综合毛利达到了 22.47%的水平，体现了较好的成本管理能力和成本管理能力。同时，我们认为公司产品结构的高端化提升了综合毛利，2008 年公司变压器部分的毛利率达到 22.89%，比 2007 年提升了 4 个百分点。在 2008 年国网招标中，在 500KV 和 750KV 领域的市场份额分别达到 10%和 15%，仅次于西安电力和特变电工。四季度以来毛利率的下滑主要源于高价原材料库存的影响，由于公司所签订单均为闭口合同，随着原材料价格的大幅下滑公司毛利水平有望上升。

两网公司上调投资规划维持输配电景气，公司变压器业务有望维持 20%以上增长。根据国网公司及南网公司 2009 年投资规划，2009 年两网投资将达到 3600 亿以上，比 2008 年增长 20%以上。公司作为变压器“三驾马车”之一，能够很好的分享行业的增长，我们认为公司变压器业务有望维持 20%以上的增长。

新光硅业产能利用率达到目标，但业绩贡献低于预期。新光硅业 2008 年产量达到 800 吨，实现销售收入 16 亿元，净利润 8 亿元，给天威保变贡献投资收益 2.88 亿元，

每股收益 0.25 元。公司 2008 年的业绩高速增长主要源于多晶硅价格的暴涨以及产能的释放。随着多晶硅价格的大幅调整,我们认为未来两年新光硅业的业绩贡献将大幅下滑。按照 2009 年和 2010 年多晶硅 100 万/吨和 80 万/吨以及产量 1100 吨和 1200 吨计算,将给天威保变贡献 0.15 元和 0.11 元的 EPS。

天威硅业和乐电天威在建,2010 年给公司带来实质赢利。天威保变与乐山乐电股份有限公司共同出资组建乐山乐电天威硅业科技有限责任公司,新建 3000 吨/年多晶硅项目,总投资额 27 亿元,天威保变持有 49%的股权,预计 09 年 11 月试产,2011 年生产负荷达到设计能力的 80%,2012 年可全负荷生产。天威保变与川投集团和岷江水电共同出资组建天威四川硅业有限责任公司,天威保变持有 51%的股权。该公司将在成都新建建设 3000 吨/年多晶硅项目,总投资额 22 亿元,目前进展顺利预计于 2010 年建成并投入商业运行。我们预计这两个项目将于 2010 年开始有实质的盈利、投资收益贡献。预计 2010 年产量可达到设计产能的 50%,假设多晶硅价格为 800 万元/吨,产量参照新光硅业达产进度,我们预计各自创造 8 亿元销售收入。

公司四季度光伏组件销量达 78.8MW,环比下滑 1.5%,同比增长 54.8%。四季度天威英利营业收入达到 17.61 亿元人民币(折合美金 2.581 亿元),环比下滑 20.3%,同比增长 21.2%。四季度实现净利润 1.006 亿元人民币,同比下滑 27.32%。全年光伏组件销量达 281.5MW,同比增长 97.54%,超过了公司原定 270-280MW 的计划。全年总营业收入达到 75.53 亿元人民币(折合美金 11.071 亿元),同比增长 86.06%。全年实现净利润 6.82 亿元人民币(折合美金 1 亿元),同比增长 75.35%。公司全年给天威保变带来 2.53 亿的投资收益,每股贡献 0.22 元。

目前公司在手订单 317MW,均属闭口合同,其中 55%-60%来自德国,20%-25%属于欧洲其他国家,剩余部分来自欧洲之外的国家。同时,公司目前还有 300-400MW 合同在谈,已经商谈了所有关键条款。尽管 2009 年上半年太阳能产业步入寒冬,但公司 09 年订单饱满,预计销量达到 550-600MW,销售增长值得期待。在整个行业处于低谷阶段,公司饱满的订单有利于克服困难、提高竞争力。

天威英利业绩预测。考虑到公司充足的订单,我们预测 2009-2010 年销量的分别为 450、550MW,增长 60%、22%。2008-2010 年净利润增速 67.5%、7%、23.5%,在 2009 年触底后 2010 年恢复增长。天威保变持有天威英利 25.99%的股权,08-10 年天威盈利将给天威保变贡献 0.22、0.23 和 0.29 元的 EPS。

天威薄膜在建,预计 2009 年下半年投产运行。公司出资 19000 万元人民币,与自然人黄跃龙、麦耀华共同出资组建天威薄膜,本公司持股比例为 95%;后续本公司单方增资 16000 万元,增资后,该公司注册资本变更为 36000 万元人民币,本公司持股比例调整为 97.22%。一期建设 46MW 单结非晶电池组件生产线,我们预计天威薄膜 09 年下半年试生产,年底达产,2010 年可以实现全负荷运行。

风电业务 2008 年 9 月底,保定天威叶片有限公司成功制造出国内第一批采用预浸料工艺生产的 1.5MW 风力发电机叶片。报告期内该公司已完成了辅助厂房的建设,计划于 2009 年年初正式投入使用。保定天威风电科技有限公司于 2008 年 1 月完成了首台 1.5MW、三叶片、上风向、变桨变速型双馈风力发电机组的组装工作,目前该公司的两台 1.5MW 风电整机样机在河北省尚义风场成功挂网运行,预计 2009 年风电整机、叶片将进入批量生产阶段

天威保变的盈利预测和投资建议。根据我们对多晶硅销售价格和太阳能光伏终端市场价格下跌的保守预测,我们微幅调整公司 2009-2010 年的盈利预测,即公司 2009-2010 年 EPS 分别为 0.91 元和 1.29 元。由于 2008 年境外太阳能产业遭受金融危机重创,但公司旗下天威英利在寒冬中的表现依然令我们感到振奋。我们认为随着全球经济的逐步稳定和各国新能源政策的推行,全球太阳能行业有望在 2009 年走出低谷。随着海外光伏上市公司估值水平的提高,天威的投资机会将会显现。公司的许多产能建设从 09 年开始

陆续将进入生产期，另外 2009 年公司资产注入的预期强烈，成熟资产的注入也将提升公司业绩，我们维持公司“增持”的投资评级。

(电力设备行业分析师 詹文辉、张浩)

● 上海机场 2008 年报点评：业绩低于预期的主要原因在于四季度投资收益亏损

2008 上海浦东机场旅客吞吐量首次负增长。2008 年，浦东机场实现飞机起降 265735 架次，旅客吞吐量 2823.57 万人次，货邮吞吐量 260.29 万吨，分别比去年同期增长 4.81%、-2.37% 和 1.70%。其中旅客吞吐量为首次出现负增长，具体来看，国内航线旅客吞吐量同比增长 4.98%，而国际航线旅客吞吐量同比下降达 10.31%，地区航线旅客吞吐量同比亦小幅下降 0.13%。

2008 年上海机场业绩大幅下降的主要原因在于新增大量固定资产折旧、投资收益的大幅下降。虽然收入小幅增长 6.6%，但净利润大幅下降 49% 的主要原因在于：(1) 2008 年 3 月起浦东二期投入使用，2008 年上海机场固定资产折旧达到 6.83 亿元，增加了 3.75 亿元，对公司每股收益的负面影响约 0.16 元。另外，浦东二期投入使用后，公司新增 6510 万元土地租金成本（即 T2 航站楼及第三跑道场地）。(2) 上海机场第四季度投资收益的亏损成为公司业绩低于我们预期的主要因素：截止 2008 年三季度末公司投资收益还高达 2.43 亿元，全年投资收益仅 1.74 亿元，四季度亏损达 6894 万元。(3) 由于浦东二期工程转固后，公司债券及借款利息不再资本化，2008 年上海机场财务费用达 1.45 亿元，较 2007 年的 70 万大幅提高。

预计上海机场 2009 年净利润增幅为 15.5%。我们预计 2009 年上海机场营业收入同比将增长 8.2%，达 36.3 亿元，而净利润将达到 9.9 亿元，同比增长 15.5%。收入及利润假设如下：(1) 航空及相关收入同比增长 2.6%，其中国际地区航线收入与 2008 年持平，国内航线收入同比增长 12%；(2) 商业及场地租赁收入同比增长 20%，能源供应收入同比增长 10%，其他收入同比增长 2.0%；(3) 2009 年投资收益 2.3 亿元，较 2008 年增长 30%。

维持对上海机场“买入”的投资评级。我们预计 2009—2010 年公司每股收益分别为 0.52 元、0.69 元。虽然从 2009 年动态市盈率来看上海机场估值水平较高，但作为发展前景及空间最好的机场龙头，再加上对未来资产重组方案可能增厚每股收益的预期，目前的估值亦为合理。此外，而目前上海机场在国际金融危机的负面影响下正处于最低迷时候，也正是市盈率水平最高的时期。虽然短期内股价空间有限，但持股风险较低，而股价的长远空间可能随着国际经济的复苏步上新台阶。因此我们维持对上海机场“买入”的投资评级。

主要不确定因素。资产重组的时间及方案；国内外经济环境对航空运输需求的影响。

(航空及机场行业高级分析师 马婴)

● 晋西车轴 (600495, ¥19.30, 减持) 2008 年报 EPS0.74 元，基本符合预期

今日晋西车轴公布 2008 年年报，营业收入 15.73 亿元，净利润 7585 万元，EPS 为 0.74 元，基本符合预期。

点评：公司 2008 年约实现出口车轴和轮对 4 万根，2009 年应出口约 5 万根车轴和轮对，但由于国际经济危机波及面扩大，我们并不看好 2009 年晋西车轴的出口订单情况。另外，原本稳健的国内车轴需求由于连续 3 个月的铁路货运需求下滑，导致目前铁路部门封存了 3 万辆铁路货车，封存的量相当于历史上铁路货车年均新造量。从上年 11 月到目前原本是铁路车辆重要招标时点，但铁路货车仅招标了 3500 余辆企业自备货车，铁道部货车招标进程尚未开始。据我们了解，部分货车生产企业已出现停产等待订单的情况。即使乐观预计，2009 年铁路货车的需求仍有可能比 2008 年下降 20% 左右。在铁道

部货车招标正式开始前，我们提示铁路货车及与之密切相关企业的投资风险，我们认为晋西车轴是受影响比较严重的公司。我们后面将根据后续跟踪情况下调对晋西车轴 2009 年的 EPS。目前股价 19.30 元估值水平偏高，下调评级为“减持”。

（机械行业核心分析师 龙华）

● 2009 年 2 月中旬起，我国发电量和用电量恢复正增长，但可持续性尚需观察

2009 年 2 月 28 日国务院总理温家宝到中国政府网考察工作，并与网友在线交流，宣布：政府非常关注的发电量从今年 2 月中旬开始，发电和用电量都恢复了正增长。在全国，2 月中旬增长 15%，环比增长 13.2%；在南方，同比增长 10%，环比增长 8%。

点评：中国电力企业联合会的统计数据显示，我国自 2008 年 11 月全社会用电量首次出现同比负增长，到 2009 年 1 月为连续第 3 个月同比负增长，且 1 月份全国规模以上电厂发电量为 2476.37 亿千瓦时，同比下降 12.3%；全社会用电量同比下滑 12.88%，是 2008 年 11 月以来，下滑幅度最大的一个月。春节以后，随着水泥价格维持高位，钢铁价格增长恢复 10% 以上，黄磷、铁合金价格开始回升，这些均促使了南方五省区用电负荷恢复正增长。南方五省区电力负荷在经历连续数月的下滑后，近日恢复正增长。大年十五以后电力负荷逐步恢复，2 月 23 日开始正增长，同比增长 10% 左右，用电量同比增长 8% 左右。初步统计，南方电网负荷恢复约 400 万千瓦。

用电量增长与否是显示经济状况最真实的镜子，由于以下几点我们对用电量增长的可持续性具较大担忧：1、2008 年 1-2 月份由于春节期间雪灾电网受损，导致同比基数偏低；2、2009 年春节的移位因素，使得 2009 年 2 月中旬以后无论是同比还是环比，可比基数均偏低；3、经过约 4 个月的“休克”去库存化，各产业在春节后开工补足库存也可带动用电量上升；4、近一周钢材价格在前期反弹后略有回落。因此，我们认为虽然目前电力负荷恢复到正增长，但市场趋势仍存在不明朗的因素，还需进一步跟踪分析。

（机械行业核心分析师 龙华）

基金、债券和衍生品

● 权证市场与正股同步下跌

上周，由于上港 CWB1 进入末日轮，权证市场的成交量仅略有下降，而成交额却出现大幅回落。总体成交量与前一周相比下降 8%，日均成交额为 266 亿元，较前周下降 32%。17 只权证成交量中只有国安 GAC1 和末日权证上港 CWB1 出现上升，赣粤 CWB1 因行权而停牌，成交量下降最为明显的是宝钢 CWB1、国电 CWB1 和武钢 CWB1，降幅都在 40% 以上。权证市场集体下跌，赣粤 CWB1 停牌，跌幅最深的是末日权证上港 CWB1，其次是深高 CWB1、中兴 ZXC1，跌幅在 20% 左右。

正股的大幅下跌造成权证市场的总体溢价水平较前一周明显反弹，平均溢价率从 111% 升至 128%。17 只权证的溢价率中仅有末日权证上港 CWB1 出现下降，低溢价权证的上升幅度较小，如阿胶 EJC1、葛洲 CWB1、康美 CWB1 等。目前市场上溢价率最低的仍是阿胶 EJC1，溢价率为 4%，其次是江铜 CWB1、葛洲 CWB1。不考虑上港 CWB1，市场杠杆水平没有变化，平均杠杆倍数仍为 2，17 只权证有 8 只上升，目前认购权证中杠杆倍数最高的是石化 CWB1，杠杆为 2.4，其次是江铜 CWB1、国电 CWB1、青啤 CWB1 等，也在 2.2 以上。

点评：由于市场的加速下跌以及大面积的跌停对于投资者的信心产生了较大打击，结构性的调整仍然没有到位，短线即使有所反弹，空间也比较有限。虽然溢价率较前周有所反弹，但杠杆水平并没有变化，显示权证市场的调整基本与正股同步。对于目前市场的总体溢价率水平，我们认为仍然比较合理，低溢价权证的抗跌性会比较明显，在震

荡市场中，权证的 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高杠杆的石化 CWB1、江铜 CWB1 和青啤 CWB1，厌恶风险的投资者可以继续关注阿胶 EJC1。

(衍生品分析师 周健)

近期重点报告摘要

● 丹化科技_调研简报

(刘金 2009 年 2 月 27 日)

事件：丹化科技拥有全球第四套、亚太唯一的用煤制醋酐装置。相比国内其他厂家，丹化的醋酐生产工艺要领先 5 年左右。公司近日将实施定向增发，在通过煤化工路线联产乙二醇和草酸。尽管公司的收获期明年才能看到，但考虑到公司先进的煤化工生产技术（甚至有投资者认为丹化科技是化工公司的“第二个烟台万华”）和主导产品良好的市场前景，市场还是给予了丹化科技较高的估值。再次调研公司后，我们预计公司 2008 - 2011 年 EPS 分别为 0.08 元、0.35 元、1.03 元和 1.54 元。综合考虑，我们给予公司 20.60 - 23.10 元的 6 个月目标价，并维持对丹化科技的“买入”评级。

● 重庆百货_跟踪报告

(路颖、汪盛 2009 年 2 月 27 日)

我们对重庆百货今日（2009 年 2 月 27 日）发布的年报点评。我们认为公司业绩增长前景稳健，具备较大避险能力，且资产注入预期的运作可望提升估值，维持“增持”评级，给予 18.48 元以上的目标价。

2008 年公司实现营业收入 64.21 亿元，同比增长 17%；实现利润总额 18100，同比增长 50.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 16263 万元，同比增长 61.36%。公司 2008 年分配方案为每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），公司 2005-07 连续三年的现金分红比例均维持在较高水平上，分别为 49%、47%和 40%，拥有良好的派现传统。

2008 年公司实现每股收益 0.797 元，这一业绩符合我们之前的预期 0.803 元。2008 年公司扣除非经常性损益后的 EPS 为 0.766 元，同比增长 60.42%；2008 年公司净资产收益率达到了 19.72%，而去年同期为 14.34%。此外，公司每股经营性现金流在报告期为 1.81 元，仍旧维持在较高水平上。

我们维持对公司之前的判断，认为公司属于拥有“较为安全的估值水平和潜在的超额收益”的区域性商业龙头，维持对公司 2009-10 年 EPS 的预测，分别为 0.924 元和 1.062 元，同比增幅分别为 16.5%和 15%。目前公司 17.77 元的股价对应 2008-10 年的 PE 分别为 22.30、19.23 和 16.73 倍。如果考虑目前的重庆百货，给予 2009 年 EPS 以 20 倍的 PE 是相对合理的，对应的股价是 18.48 元。而此外我们判断，公司前期被市场寄予厚望但之后因故延迟的资产注入并不是完全没有希望，但可能需要一定时间等待解决。因此，公司目前股价相对估值比较安全，并有可能带来超额收益的潜在可能。我们仍维持“增持”的投资评级，并将密切关注公司资产注入进程。

需要提醒的是，2009 年一季度整个消费环境短期处于景气下行阶段，而 CPI 下降对超市类业务收入的直接影响也较为明显，由于可比基数较高（2008 年一季度营业收入同比增幅超过 30%，净利润增幅接近 96%，每股收益为 0.305 元），预计公司 2009 年一季度的业绩并不可能维持高速增长态势，甚至不排除出现下滑。但这种状况并不是企业经营和竞争力下降的问题，而更多的是体现在财务数字上的变化。我们预计 2009 年的下半年会为公司业绩增长贡献主要力量。

年报分析如下：作为重庆当地的百货、超市和家电零售龙头，公司 2008 年新拓展的门店包括：南坪尚熙、渝北金港、泸州 3 家综合商场；12 个超市门店；3 个电器门店；并扩容了长寿商场，新增营业面积 9.85 万平方米。这个拓展速度对公司零售网点基数而言，是比较稳健的扩张，预计 2009-10 年公司仍将会维持这种外延扩张的速度。

从合并损益表看，公司销售收入基本维持了稳定增长，全年的综合毛利率有所上升大约 0.45 个百分点；销售费用占比有所上升，管理费用占比有所下降，而这两项费用的费用率下降近 0.1 个百分点；此外，银行利率的大幅下调，进一步降低了公司财务费用。这两项因素是导致公司 2008 年利润率继续提升的主要原因（由 2007 年的 2.19%，提高到 2008 年的 2.82），随着规模扩大和新门店的成熟，我们认为 2009-10 年公司利润率有提升到 3% 以上的可能。

合并损益表中变化较大的科目还有营业外收入和营业外支出。根据公司年报披露，2008 年公司营业外收入 1167 万元，比 2007 年的 1749 万同比减少近 600 万，主要是 2007 年发生抵债资产评估增值，而 2008 年没有该项收入。2008 年的为 415 万，比 2007 年的 1508 万减少了 1000 多万，主要是 2007 年公司洪灾损失较大，而 2007 年无该项目支出。

2008 年公司在利润总额增长 50% 的情况下，净利润增长超过 60%，还与当期所得税费减少有关，这主要是 2008 年底税务局批准公司技改项目抵减所得税 1300 万导致，这笔抵减税费主要反映在四季度，使得公司 2008 年的有效所得税率降低到 8.75%，而体现在四季度所得税费用为负值。在对 2009-10 年的业绩预测中，我们按照相对保守的原则未考虑此项税费的减免。

我们发现公司 2008 年四个季度销售收入的增长呈现一定的波动，这与公司超市业务占比较大有关。在 2008 年 4 季度在食品 CPI 等同比较大程度走低、且 2007 年四季度可比基数较高的的情况下，公司仍旧实现了营业收入 12.55% 的增幅，虽然与 2008 年一季度 30% 多的销售收入增长差距较大，但如果考虑到两个季度经济环境的不同，四季度销售收入的增长仍旧是比较让人满意的，也反映了公司在重庆地区百货超市等零售业务的优势地位。

从综合毛利率角度，2008 年 1-3 季度均呈现了同比小幅增长，但四季度同比有所下降，基本反映了行业状况。而四季度销售费用和管理费用占营业收入的比重均有所下降，但从表 2 可以比较明显的看出，公司费用的季度调整并不均匀这体现在季度利润上也表现出较大的不均匀。我们认为 2008 年公司一二季度做高的净利润指标可能给 2009 年上半年季度利润增长数据带来很大压力，出现负增长的可能性较大，但从 2009 全年看公司净利润仍有望维持两位数增长。

公司目前 2.52% 的净利润率水平在百货+超市的区域商业零售龙头里面属于平均偏低的水平，应该说公司仍旧有提升利润率的空间，但至于是否能够比较快的体现到业绩上，还要看公司未来的发展战略和并购整合的进程节奏。

● 铁路设备行业月报跟踪报告

（龙华、舒灏 2009 年 2 月 27 日）

铁路投资增速继续创新高：为今后车辆高需求埋下伏笔。2008 年铁路固定资产投资 4144.49 亿元，同比增长 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 179.20%，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。

大马力电力机车在 2009 年获利能力有可能下降。由于预计 2009 年我国大马力交流传动电力机车将从以购买 8 轴 9600KW 机车为主转为购买 6 轴 7200KW 和 6 轴 9600KW 机车为主，后面种类车辆单价明显下降，我们预计厂商电力机车品种的获利能力将有所下降。

2009 年动车组将成为带动铁路车辆采购增长的重要车种。铁道部实施以客补货战略，增加动车组运行对数。预计铁道部将会更多地购买 250 公里时速和 350 公里时速的高速动车组，使之成为带动 2009 年铁路车辆采购的重要车种。我们预计为京沪线、京广线、哈大线等主要长大干线配套的 350 公里时速等级的高速动车组的招标期即将临近。之前下线的 300 公里以上时速等级的动车组仅约 15 列，与今后的需求相比杯水车薪，我们预计后续招标应是以百列为单位进行，但 350 公里时速等级高速动车组大单在南、北车之间如何分配难以预料。

铁路货运量已连续 3 个月下滑：货车短期实际需求见顶。铁路货运情况与经济景气状况密切相连。2009 年 1 月铁路货车日均装车数为 12.99 万辆，与 2008 年 12 月基本持平，同比下降 7.01%；2009 年 1 月铁路货运总周转量为 1898 亿吨公里，与 2008 年 12 月的 1950 亿吨公里环比继续下降，同比下降 5.94%。根据我们的跟踪，我国铁路月度日均装车数和货运周转量已自 2008 年 11 月起连续 3 个月呈现同比负增长状态，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，生产情况并未回升。因此目前我们并不看好 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功率机车方面。

● 烟台氨纶_跟踪报告

（邓勇、曹小飞 2009 年 2 月 27 日）

事件：公司今日发布 2008 年业绩快报，2008 年度营业收入为 141595.73 万元，同比下降 19.47%；营业利润为 22930.37 万元，同比下降 53.96%；净利润为 19532.71 万元，同比下降 44.17%；每股收益 1.78 元。

点评：公司 2008 年主营业务收入下降，基本符合预期。公司主营业务由氨纶和芳纶业务组成，受氨纶行业低迷影响，公司 2008 年营业收入下降近 20%，基本符合我们前期的预计，下滑幅度低于其它氨纶行业上市公司，原因在于，一方面公司芳纶业务收入较为稳定，价格没有出现大幅波动；另一方面，公司募投项目 1500 吨服装用间位芳纶项目已在 2008 年 9 月投产，增加了公司收入。2008 年氨纶行业景气度急转直下，氨纶价格跌幅超过 40%，创历年新低；而氨纶最主要的原料 PTMEG 价格仅下跌 25%，因此，氨纶行业利润水平也随氨纶价格的下跌而快速下滑，2008 年全年氨纶行业亏损面已达 16.26%，超过上一次行业低谷 2005 年 7 个百分点。

公司 2008 年利润超预期下滑。公司 2008 年营业利润为 22930.37 万元，同比下降 53.96%，营业利润下滑幅度超过我们的预期，在 2008 年四季度营业利润出现了亏损。我们分析可能有两个原因，第一，公司氨纶业务成本下降幅度低于我们预期，主要原料 PTMEG 采购价格都是前期确定，价格的变动要滞后于市场变化；第二，公司 2008 年新投产 1500 吨服装用间位芳纶贡献的利润可能要低于我们的预期。

公司获批高新技术企业，享受税收优惠，净利润下滑幅度小于营业利润。公司 2008 年净利润为 19532.71 万元，同比下降幅度相对营业利润较小，为 44.17%。主要原因是公司近期被认定为高新技术企业，有效期 3 年，从 2008 年起所得税享受 15% 的税率。

公司 09、10 年业绩与氨纶行业景气度变化及芳纶业务拓展情况高度相关。公司未来业绩主要取决于氨纶行业的景气状况与芳纶业务的拓展情况，2007 年以来我国氨纶产能扩张速度过快，再加上氨纶下游纺织服装行业在金融危机影响下持续低迷，供需两方面因素使氨纶行业景气度跌至谷底。2008 年下半年以来，国家三次提高纺织服装及化纤的

出口退税率至 15%，一定程度上缓解了纺织服装及化纤出口的下滑压力；2009 年 2 月国家又出台了纺织行业振兴计划，人民币汇率趋于稳定，这些因素都将改善氨纶行业及其下游的生存环境。我们预测氨纶行业 2009 年、2010 年将在底部企稳后出现复苏。公司作为中国氨纶行业龙头，现有 2.2 万吨/年产能，通过技术改造公司氨纶产品差别化率逐步提高，氨纶行业出现复苏公司将是重要受益者之一。芳纶业务是公司未来几年发展的重心所在，服装用间位芳纶项目 2008 年下半年投产后，公司间位芳纶 4300 吨/年的产能已列世界第二，2009 年该项目产能将完全释放，能有效缓解氨纶行业低迷给公司业绩带来的消极影响；公司对位芳纶中试项目也于 2008 年底投产，产业化项目我们预计 2010 年投产，公司未来芳纶业务拓展空间非常大。

盈利预测与投资建议。公司 2008 年每股收益 1.78 元，摊薄后为 1.56 元，低于我们先前 1.80 元的预测值，主要原因在于公司 2008 年四季度业绩下滑幅度较大，超过我们原先的预测，基于我们对氨纶、芳纶行业及公司经营状况的判断，我们仍维持公司 2009、2010 年的盈利预测，每股收益分别为 1.92、2.23 元，公司股价 2009 年 2 月 26 日收于 29.60 元，对应 2009、2010 年市盈率分别为 15.42x、13.27x，维持“增持”投资评级。

主要不确定因素。氨纶行业低迷持续时间，服装用间位芳纶业务拓展情况，对位芳纶产业化进程。

● 美邦服饰_跟踪报告

(路颖、潘鹤 2009 年 2 月 27 日)

事件：公司今日（2009 年 2 月 27 日）公布 2008 年业绩快报。2008 年度，公司实现营业总收入 44.76 亿元，营业利润 8.34 亿元，归属于母公司净利润 5.89 亿元，基本每股收益 0.94 元，每股净资产 3.86 元，净资产收益率为 22.73%。

点评：公司业绩基本符合预期。2008 年公司营业总收入、营业利润、归属于母公司净利润分别同比增长 41.79%、94.65%和 61.69%，实现基本每股收益 0.94 元，按总股本 67000 万股全面摊薄后的每股收益为 0.88 元（我们之前的预期为 0.89 元）。公司收入及利润的增长仍主要来自于销售渠道的稳步建设带来销售规模的扩大、产品销售结构的优化和品牌附加值的提高所带来毛利率的提升以及 ME&CITY 品牌的成功推出。我们将在经审计的年报披露后对公司做更深入的分析。

四季度公司营业收入及营业利润继续保持稳定的增长，分别同比增长了 42.17%和 21.53%；净利润则同比下降了 1.81%，我们认为这一方面由于 2007 年前三季度公司毛利率基数较低，而四季度同比基数较高的原因；另外一方面主要是由于公司 08 年所得税率大幅提高所致（母公司自 08 年 1 月 1 日起按 25%税率征收所得税，而在此之前三年，公司享受 15%的所得税率；子公司哈尔滨美邦 07 年享有免征所得税的优惠政策，自 08 年起则以 25%税率征收）。

从公司公布的数据与我们之前的盈利预测比较上看，公司的销售收入与我们的预期基本持平；营业利润的增长则高于我们的预期，我们认为这主要是由于公司 ME&CITY 品牌的推出较为成功以及公司品牌附加值日益提高所带来的毛利率较大的提升；而净利润由于受取消所得税优惠政策的影响略小于先前的预测。总体来说，公司的业绩基本符合我们的预期，我们仍维持之前对公司的盈利预测，即公司 2008-2010 年 EPS 分别为 0.89 元、1.28 元和 1.82 元。目前股价对应 2008-2010 年 PE 分别为 28X、20X 和 14X，维持长期买入评级。

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	6.08	0.60	0.69	0.79
丰华股份	600615	7.86	0.47	0.75	1.02
空中网	KONG.NASDAQ	5.03USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	8.48	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	7.99	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.23	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	7.57	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	32.85	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	6.39	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 3 月 2 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	7062.93	-1.659	欧元兑美元	1.25945	-0.5841	-1.9387	-17.1660
S&P500	735.09	-2.356	美元兑日元	97.355	0.2696	-8.1193	6.2965
NASDAQ	1377.84	-0.980	英镑兑美元	1.4227	-0.6182	-0.2664	-28.2949
香港恒生指数	12811.57	-0.647	美元兑港币	7.75515	0.0032	-0.0174	0.3804
日经 225 指数	7568.42	1.482	美元兑人民币	6.8395	0.0044	0.1345	3.8687
富时 100 指数	3830.09	-2.185	12 月 RMB-NDF	6.985	0.0000	1.2813	-7.7666
H 股指数	6902.84	-1.323	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1063.03	0.781	纽约石油	44.17	-1.32	10.20	-56.63
台湾综合指数	4557.15	0.854	布伦特石油	44.91	-0.04	4.81	-54.33
			迪拜石油	44.51	6.71	-4.16	-52.74
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	249.5	1.73	-4.77	-49.08
上证综合指数	2082.852	-1.810	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2140.489	-2.269	LME 铜	3449	-1.457	4.199	-59.111
上证 180 指数	4750.614	-1.889	LME 铝	1342	-1.613	0.149	-56.584
			LME 锌	1128	-0.879	-1.485	-57.989
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	10925	-0.228	-5.000	-39.136
6 个月票据	0.4349	0	LME 镍	10000	-0.547	-12.281	-65.753
2 年期国债	0.9703	0.02	LME 铅	1046	0.192	-8.646	-68.729
5 年期国债	1.984	0.01	黄金	948.05	0.605	4.700	-2.681
10 年期国债	3.0132	0.01	白银	13.15	0.229	5.792	-33.636
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	120.84	-0.164	芝加哥小麦	510.5	-0.681	-12.698	-55.686
企业债指数	133.41	-0.074	芝加哥大豆	874.5	0.604	-10.400	-38.176
			芝加哥玉米	350.75	-3.108	-7.086	-37.617
			纽约 2#棉花	42.06	-2.368	-18.092	-50.950
			纽约 11#糖	13.47	-1.679	4.338	-12.362
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	1986	1.85	80.71	-73.91

信息披露

投资建议分布

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。

上市公司投资建议分布 (2009 年 3 月 2 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

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