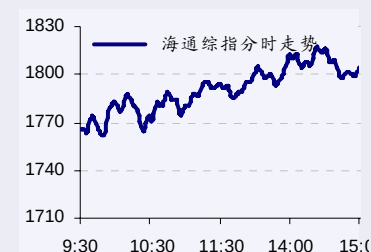


海通综指分时走势



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	1.56	-11.54	21.84
海通六成	1.10	-10.66	19.08
海通风格指数			
大盘 100	0.69	-9.19	17.40
小盘 200	2.40	-12.31	21.11
海通 G 股	1.94	-11.93	23.67
表现最好前五行业			
建材指数	6.03	-10.31	41.16
房地产	3.86	-11.84	28.26
旅游服务	3.82	-7.25	34.09
农业指数	3.45	-12.85	25.78
汽车汽配	2.93	-11.05	45.27
表现最差前五行业			
通讯服务	-0.48	-10.32	3.13
金融指数	-0.19	-7.64	19.90
石油燃气	0.32	-13.33	16.64
交通运输	0.60	-13.40	18.43
建筑工程	0.86	-11.76	8.23

资料来源：海通证券研究所

宏观财经要闻

- 国家发改委副主任刘铁男：十大产业规划拟按三年实施
- 陈德铭：金融危机下中国消费仍平稳较快增长
- 国家发改委价格监测：上周猪肉价格继续下降

市场动态

- 权重股未改疲弱之势

行业公司

- 包钢稀土现金收购三吉利 44% 股权, 点评
- 水泥行业跟踪报告-行业趋势性回暖拐点尚需观察

债券和衍生品

- 短融一枝独秀，AA 的三个等级表现突出

近期重点研究报告

- 金融工程：数量化选股模型实证_专题报告 姜静、丁鲁明、张峰
- 行业公司：银行业_跟踪报告 范坤祥、邱志承
- 行业公司：天威保变_跟踪报告 詹文辉、张浩
- 行业公司：苏宁电器_跟踪报告 路颖、汪盛
- 金融工程：权证周报_跟踪报告 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

● 国家发改委副主任刘铁男：十大产业规划拟按三年实施

国家发改委副主任刘铁男近日前表示，国家重点产业振兴规划既不是简单的应对危机的措施，也不是面面俱到的长远规划，在形式和具体内容上，都与以往的专项规划、中长期规划有所不同，在实施时间上按三年考虑(2009—2011年)。

点评：加快结构调整，增强发展后劲、实现产业升级，是制订和实施重点产业振兴规划的一条主线。十大行业在国民经济中地位举足轻重。其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，规模以上企业上缴税金约占我国税收收入的 40%，直接从业人员约占全国城镇单位就业人数的 30%。

● 陈德铭：金融危机下中国消费仍平稳较快增长

商务部部长陈德铭近日在商务部就《关于搞活流通扩大消费的意见》电视电话会议上表示，在国际金融危机影响日益明显的形势下，我国城乡居民消费仍保持平稳较快增长的态势。

点评：在推动经济增长的三大需求中，消费需求是最稳定、最持久的因素。我国政府将从两方面着手扩大消费需求：一是挖掘农村消费潜力，二是支持城市消费升级。努力搞活流通，丰富流通方式、降低流通成本、提高流通效率，改善流通环境，积极扩大消费。

● 国家发改委价格监测：上周猪肉价格继续下降

据国家发展改革委价格监测中心监测，上周全国 36 个大中城市集市、超市猪肉(精瘦肉)平均零售价格每 500 克为 12.64 元，与前一周相比下降 1.10%。牛肉、羊肉价格分别下降 0.38%和 0.22%。

点评：春节过后，肉价开始下降，且幅度还比较大。这给消费者带来实惠的同时，也蕴藏着潜在的危机。恢复建立猪肉储备制度已是势在必行。在肉价持续走低的时候财政拿出钱来建立储备，以保证生产者的基本利润，防止生猪存栏数减少过快从而导致新一轮猪肉价格飞涨。

【其他财经新闻】

1. 世界首座第三代核电站 2013 年亮相中国
2. 英媒推全球绿色财富榜 中国企业家总数排第二
3. 银监会官员：小企业贷款坏账 500 万内可核销

(宏观经济分析师 于建国)

市场动态

● 权重股未改疲弱之势

周二，上证指数缩量窄幅振荡，收盘报收于 2093.45 点，微涨 10.62 点，涨幅 0.51%，沪市成交金额缩至 737 亿元，较前交易日缩减了近三成。

盘中特征：

一是上证指数受制于 2100 点压力，全日指数小幅平稳波动，短期均线对股指构成反压之势。

二是个股表现活跃，沪市八成个股上涨，但气势较前期明显减弱。表现强势的个股依旧以基建投资领域为主，如水泥股、电力设备股等。

三是以银行为代表的权重股整体受压。招商银行近 48 亿限售解禁并成为全流通肥，解禁股持有者均为“大非”，股价震荡小涨，但并没能引动大型银行股一改疲弱之势。

而同时，亚太其他股市当日均出现较大跌幅，我们维持对全周行情总体弱势的看法。

(策略分析师 陈久红)

行业公司

● 包钢稀土现金收购三吉利 44%股权点评

事件：2009 年 3 月 2 日，公司与包头市金蒙稀土有限责任公司（下称“金蒙稀土”）、北京金蒙双龙科技有限责任公司（下称“双龙科技”）签订了《股权转让协议》。《股权转让协议》约定，公司以现金方式分别收购金蒙稀土、双龙科技持有的北京三吉利新材料股份有限公司（下称“三吉利”）29%、15%的股权。根据具有从事证券业务资格的北京立信资产评估有限公司以 2008 年 11 月 30 日为基准日出具的立信评报字(2009)第 001 号《评估报告》，公司收购上述股权需分别向金蒙稀土支付人民币 1346.90 万元，向双龙科技支付人民币 696.67 万元现金，合计支付人民币 2043.57 万元。本次收购完成后，公司将持有三吉利 44%股权，金蒙稀土将持有三吉利 36%股权，双龙科技将持有三吉利 20%股权。

点评：根据公司公告，三吉利位于北京市延庆县经济技术开发区，成立于 2001 年 7 月，2008 年 10 月 6 日改组为股份制公司，股本为人民币 3500 万元，经营范围为：钕铁硼永磁材料、储氢材料、稀土材料及其合成材料的生产、销售、技术开发、技术咨询；货物进出口、技术进出口、代理进出口。

据了解，该公司目前合金薄片的年生产能力为 1800 吨，储氢合金粉的年生产能力为 1000 吨，年盈利能力 600 万左右。包钢稀土收购该公司股权主要是考虑延伸产业链，增强企业的市场控制能力。我们认为，目前公司产品价格处于低位，未来随着我国对稀土资源的不断整合，公司产品价格有望逐步走高。我们维持公司“增持”评级，公司仍然处于盈利的恢复期。

(有色金属行业分析师 杨红杰)

● 水泥行业跟踪报告-行业趋势性回暖拐点尚需观察

事件：前一交易日（3 月 2 号）水泥板块表现强劲，建材指数在水泥的带动下上涨 6%，其中冀东水泥（000401）、华新水泥（600801）、赛马实业（600449）、青松建化（600425）、天山股份（000877）等个股均以涨停板收盘。我们认为上涨的主要原因可能是“两会”即将召开，市场预期政府为了“保八”可能会出台比 4 万亿力度更大的投资措施。我们对于行业基本面的判断仍然维持我们在 1 月 9 号的行业报告《行业回暖尚需等待，关注区域公司的投资机会》中的观点，认为 2009 年水泥需求增长在 6%-7%左右（剔除灾后重建的因素需求增长在 5%左右），有效新增产能（剔除落后产能的淘汰）在 1.2 亿吨左右，水泥供给略大于水泥需求。从区域的角度来看，我们比较看好中西部地区特别是西北地区的水泥市场，东部地区由于房地产和制造业投资的比重较高需求面临较大的压力。由于行业的趋势性回暖还取决于 4 万亿投资的见效程度以及房地产、制造业投资的萎缩幅度，行业基本面的改善还有待于进一步观察，同时考虑到目前的估值水平，

我们暂时维持行业“中性”的投资评级。

2009 年 1 月份东部地区水泥价格继续回落，西部地区维持不变。2009 年 1 月份，由于需求的持续萎靡以及季节性因素，1 月份国内水泥平均价格较上月下跌 1.6%，至 326 元/吨。东部地区部分主要城市 P.O42.5 级水泥价格继续环比下跌的趋势，其中上海下跌 46 元/吨，广州下跌 10 元/吨，成都、重庆价格维持不变，银川略有上涨，中部地区的湖北、长沙下跌 10-20 元/吨。从价格变化来看，东部地区水泥需求偏紧，西部地区需求仍然比较旺盛，中部地区介于东西部之间。根据中国建材信息总网的最新统计，全国各地 2 月中旬的水泥价格环比基本保持不变。

2009 年 1 月水泥产量同比持平，需求的好转仍需等待。根据国家统计局快报数据，2008 年水泥产量为 13.9 亿吨，同比增长 5.2%，根据工信部提供的数据，2009 年 1 月份全国水泥产量为 8200 万吨，同比持平。虽然今年 1 月份有春节因素，但考虑到去年 1 月份有雪灾的不利影响，1 月份同比零增长的水泥产量表明目前水泥行业还没有需求好转的信号。从区域来看，2008 年各个区域水泥产量增长出现比较明显的分化。华东地区水泥需求疲软，全年水泥产量同比增长 0.89%。华北地区由于奥运原因水泥产量受到一定影响，同比增长-5.18%。西南地区由于汶川地震的影响水泥产量仅增长 3.1%。西北地区、东北地区和中南地区水泥产量保持较快的增长，同比分别增长 10.36%、7.72%、6.69%。对于 2009 年的需求面，我们看好西部地区以及中南部的湖北、湖南和广西等省份。

2009 年最大的不利因素是房地产和制造业投资的下滑和产能的扩张。房地产和制造业固定资产投资占整个城镇固定资产投资的 50%以上，2008 年水泥需求的下滑正是由于这两个行业投资的下滑造成。从商品房新开工面积来看，2008 年下半年单月新开工面积增速已经开始负增长，而且下滑速度很快。新开工面积增速的快速下滑预示 2009 年房地产投资的大幅下滑。制造业投资由于投资惯性增速仍然较高，但是下滑趋势已比较明显。基建投资的增量能否弥补房地产和制造业投资的下滑仍具有不确定性。2009 年威胁行业景气的另一不利因素是产能的大幅扩张。预计今年将新增新型干法水泥产能 1.2 亿吨，占 2008 年水泥产量的 8.6%，新增产能或略大于新增需求。根据中国建筑材料联合会提供的信息，目前我国水泥产能过剩问题依然突出。据悉，2008 年末，全国近 5000 家水泥生产企业中，停产和半停产 2000 多家，停产能力占总能力的 22%，并且停产新型干法生产线 100 多条。虽然停产的大多数为中小水泥企业，但是仍然反映了行业在需求下滑的背景下产能过剩的问题。我们预计 3 月份以后随着市场需求环比的上升，这些停产的产能很可能会恢复生产，给供给面带来压力。

估值基本合理，未来估值水平的提升有赖于需求的明显好转以及更大力度投资措施的披露。目前 A 股水泥行业的 2009 年动态市盈率在 20 倍左右，市净率在 2.8 倍左右，已远远高于国际同行业的估值水平。考虑到 4 万亿投资对水泥需求下滑的平滑作用，我们认为 A 股水泥估值已经基本反映了未来乐观的预期，未来估值的进一步提升有赖于水泥需求高于预期的好转信号以及政府可能出台的更大力度的投资措施。我们认为中西部地区特别是西北地区 2009 年由于需求面相对较好，可以享有较高的估值水平，但是需要关注产能扩张的情况。东部地区由于需求面临较大的不确定性，是否能够享有较高估值仍待于需求面的观察。鉴于行业仍然面临一定不确定性以及需求面还未出现明显的好转，考虑目前的估值水平，我们暂时维持水泥行业“中性”的投资评级，我们会密切关注行业供需形势的变化调整评级。

（建筑建材行业分析师 江孔亮、蒲世林）

债券和衍生品

● 短融一枝独秀，AA 的三个等级表现突出

短融自去年 12 月债市调整以来一枝独秀，受到市场热烈追捧。通过比较短融的利差

变化走势，我们发现各个信用等级的短融利差均出现下调，其中 AA-、AA 和 AA+ 这三个等级快速下降，以 3 月期 AA- 短融为例，其利差从 2 月初的 210BP 迅速下降到当前的 96BP，降幅高达 115BP 之多。AA- 降幅最大，其次是 AA 级和 AA- 级；其他级别则表现平稳。表明目前市场在信贷快速增加、部分经济数据出现向好迹象的刺激下，对信用等级较好的 AA 比较认可。同时，其他等级也显示了市场的谨慎心态，A 级信用利差依然处于相对较高位置。

2 月份短融利差变化

	3 月期	6 月期	12 月期
AAA	0	-1	7
AAA-	-13	-21	-13
AA+	-17	-41	-56
AA	-70	-88	-95
AA-	-115	-140	-123
A+	-10	-11	2
A	0	-1	12
A-	0	-1	12

资料来源：WIND 海通证券研究所

（债券分析师 姜金香）

近期重点报告摘要

● 数量化选股模型实证_专题报告

（娄静、丁鲁明、张峰 2009 年 3 月 2 日）

我们的实证分析主要包括六个模型。相对价值选股模型、相对成长选股模型，相对成长价值兼顾选股模型，绝对价值选股模型，绝对成长选股模型，绝对成长价值兼顾选股模型。本篇报告主要介绍第一类模型相对价值选股模型，在下几篇报告中我们再陆续介绍其他类型的选股模型。

相对价值股模型包含五个因子。首先是相对基本面足够低的价格，比如低的市盈率、市净率和市现率等；其次是良好的分红率；最后是良好的长期盈利水平。我们采用分步筛选和综合打分的方法来综合这五个因子。我们在每个模型实证分析过程中，会考虑股票更新频率和加权方式对实证结果的影响。

权重比调整周期对实证效果的影响大。等权重比按照流通市值加权效果好，一年调整一次比半年调整一次效果好，而且加权方式比调整频率对选股效果的影响更大。这一方面说明，对价值股而言调整频率并不是越频繁越好；另一方面也说明，价值股选出了一些大盘股，并且样本股之间的市值差异较大，这会导致如果按照流通市值加权会使得市值特别大的股票决定整体走势。

相对价值股实证效果远远超越了同期上证指数。无论采用何种权重和调整周期，相对价值股走势都显著超越了同期上证指数。我们按照基金的投资限制对所投资股票的权重进行了修正。相对价值选股修正后的指数最高点为 16000 多点，截至 2 月 18 日收盘点位约为 8000 多点。

相对价值股实证效果在同期基金业绩中排名前 10%。我们分四个阶段比较相对价值股与同期基金的业绩。在 2000 年 4 月到 2003 年 10 月的快速下跌市场，相对价值股在基金中排名前 40%，在 2003 年 11 月到 2006 年 6 月的缓慢下跌再到缓慢上涨市场中，相对价值股虽然显著超越了同期上证指数，但明显弱于基金的平均水平。而在 2006 年 7

月到 2007 年 10 月的快速上涨以及 2007 年 11 月到 2009 年 2 月的快速下跌市场中，相对价值股在基金中都排名前 10%。综合这 9 年的情况来看，相对价值股在同期基金中排名仍然保持在前 10%，此外，相对价值股换手率低，交易成本少，样本股流动性好，是较好的投资策略选择。

● 银行业_跟踪报告

(范坤祥, 邱志承 2009 年 3 月 2 日)

M1 和 M2 增速明显背离，当月新增贷款创历史记录。由于信贷高增长、经济活跃度低迷和季节性因素的共同影响，1 月份 M1 和 M2 的增速出现了明显背离。1 月份新增贷款 1.62 万亿，创历史新高。票据融资的比重依然较大，占到了 38.5%。我们一直认为，票据融资大增是银行应对经济下行和投资收益率走低的被动选择。

银行顺周期的资产负债配置不利于利差扩大。银行的资产负债配置有明显的顺周期特征，加息预期较弱的时候银行更加偏向流动性和安全性高的资产，近期银行提高票据贴现和超额存款准备金的行为就是例子。“宽货币、宽信贷”的环境中资金收益率的下降趋势明显，银行顺周期的配置会叠加对息差的不利影响。

资金推动行情弱化，银行股估值吸引力下降。经历过 1 月份的大幅上涨后，银行股估值的相对优势有所下降。由于市场一致预期此后信贷投放不可能复制 1 月份的天量，甚至出现对下半年存贷款余额环比负增长的担忧，银行股受资金充裕推动估值上升的行情出现明显弱化。1 月份海外宏观经济环境恶化，国内进出口增速大幅下滑，中国经济同外围环境关联度较高，我们依然对国内的宏观经济形势保持谨慎的看法，而目前的银行股估值则已经反映了对未来经济判断偏乐观的预期。我们依然建议关注经营稳健、业绩增长稳定性较强和估值水平比较合理的招行、浦发和交通银行。

● 天威保变_跟踪报告

(詹文辉、张浩 2009 年 3 月 2 日)

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。

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。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。

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。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。

天威英利订单充足，业绩贡献有保证。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。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。

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，我们微调调整公司 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。

● 苏宁电器_跟踪报告

(路颖、汪盛 2009 年 3 月 2 日)

年报主要内容。2009 年 2 月 28 日，苏宁电器发布公司 2008 年报。由于 1 月份公司已经修正过业绩预测公告，而 0.74 元的每股收益接近此次业绩预测修正公告所预测的净利润增幅的上限（同比增长 50%），因此基本符合业绩预期。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）。

苏宁电器的年报仍旧是一份对经营数据披露相对翔实的报告，因此关于公司基本经营数据，如产品结构、分产品毛利率、分产品销售收入增幅、分区域销售收入结构、旗舰店中心店和社区店的比例及收入增幅等年报中披露得比较详细，我们的报告不再赘述。

综合分析和投资建议。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。

年报分析：

(1) 公司销售收入增长前景不容乐观。

(2)我们对公司 2009-10 年销售收入的预测还是基于对公司市场份额扩大的良好预期的基础之上的,而行业本身的不景气状况还会持续一段时间。从家电零售这个行业来看,由于家电单品价格仍将大幅下降,房地产不景气对家电需求的负面影响,家电产品本身作为耐用消费品的特质在经济周期波动中的体现等原因,导致该行业 2009 年的前景并不乐观。

(3) 2009 年公司仍维持 200 家开店的计划。

(4) 2008 年管理费用和销售费用占营业收入比重提升明显,与可比门店增速下滑而费用相对刚性有较大关系。

(5) 公司 2008 年的财务费用出现较大幅度地下降,为-2.23 亿,同比下降了 1.35 亿,这成为公司净利润在 2008 年能够实现增长的重要原因。

(6)公司资产的安全性仍旧比较高,反映公司与供应商之间关系的数据也较为健康,在行业中处于优势地位:应付票据周转天数为 59.63,而 2007 年为 51.21;应付账款周转天数为 29.55 天,2007 年为 25.34 天。

(7) 公司在物流方面的投入陆续将见到成效。

2008 年四季度表现出较大的异常数据一方面与季节性调整有关,另外一方面与行业性的不景气有较大关联。

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。

● 权证周报_跟踪报告

(周健 2009 年 3 月 2 日)

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,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,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%。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。

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。权证方面,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。

主要点评品种:阿胶 EJC1、武钢 CWB1。

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	6.26	0.60	0.69	0.79
丰华股份	600615	8.08	0.47	0.75	1.02
空中网	KONG.NASDAQ	5.06USD	0.082	0.945	-
金融街	000402	8.69	0.41	0.50	0.67
宗申动力	001696	8.48	0.58	0.74	-
天茂集团	000627	4.32	0.11	0.27	0.38
南山铝业	600219	7.59	0.52	0.71	1.03
金风科技	002202	33.69	0.87	1.30	1.80
青岛金王	002094	6.69	0.15	0.50	0.65
徐工科技	000425	23.50	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 3 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	6763.29	-4.242	欧元兑美元	1.255405	-0.1860	-3.7270	-17.4320
S&P500	700.82	-4.662	美元兑日元	97.11415	0.3444	-7.9058	6.5602
NASDAQ	1322.85	-3.991	英镑兑美元	1.4027	-0.1957	-2.9807	-29.3030
香港恒生指数	12317.46	-3.857	美元兑港币	7.75705	0.0032	-0.0471	0.3558
日经 225 指数	7280.15	-3.809	美元兑人民币	6.8389	0.1009	0.0234	3.8778
富时 100 指数	3625.83	-5.333	12 月 RMB-NDF	6.995	0.0715	0.4289	-7.8985
H 股指数	6582.23	-4.645	石油市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
韩国 KOSPI 指数	1018.81	-4.160	纽约石油	40.23	0.20	-1.35	-60.73
台湾综合指数	4425.83	-2.882	布伦特石油	42.1	-6.26	-7.13	-57.96
			迪拜石油	43.1	-3.17	0.26	-54.33
A 股市场	收盘	涨跌(%)	新加坡燃料油	244.25	-2.1	-10.69	-51.39
上证综合指数	2093.447	0.509	金属市场	价格(\$)	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
沪深 300 指数	2164.666	1.130	LME 铜	3385	-1.856	6.614	-59.846
上证 180 指数	4788.346	0.794	LME 铝	1318	-1.788	-5.180	-57.566
			LME 锌	1101	-2.394	-1.123	-59.818
美国债券市场	收益率(%)	涨跌(Bp)	LME 锡	10700	-2.059	1.422	-43.085
6 个月票据	0.4369	2.55	LME 镍	9550	-4.500	-15.524	-69.683
2 年期国债	0.867	-0.01	LME 铅	1028	-1.721	-6.968	-69.129
5 年期国债	1.819	0.32	黄金	926.5	0.043	2.904	-5.815
10 年期国债	2.8624	0	白银	12.93	-0.077	3.939	-36.415
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	120.844	0.003	芝加哥小麦	494.75	-3.085	-12.239	-51.826
企业债指数	133.38	-0.026	芝加哥大豆	848.5	-2.973	-11.569	-40.871
			芝加哥玉米	343.5	-2.067	-7.287	-39.948
			纽约 2#棉花	40.29	-4.208	-18.950	-54.938
			纽约 11#糖	13.47	-1.679	5.647	-12.248
			其他	收盘	日涨跌(%)	月涨跌(%)	年涨跌(%)
			波罗的海干散货	2014	1.41	83.26	-73.55

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3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