

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2221.08	1.04
深证综合	719	0.49
香港恒生	12211.24	-0.79
道琼斯工业	6594.44	-4.09
标准普尔 500	682.55	-4.25
纳斯达克	12999.59	-4.00
日经 225	7433.49	1.95
富时 100 指数	3529.86	-3.18

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0905	29500	2.11
沪铝 0905	11770	0.64
沪金 0906	202.5	0.67
郑白糖 0905	3483	1.04
纽约原油	43.61	-3.9
纽约黄金	927.8	2.3
伦敦铜	3650	-2.54
伦敦锌	1228.25	0.27
伦敦铝	1312	-3.53

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2963.84	-0.01
上证国债指数	120.71	-0.05
上证企债指数	133.56	0.06
深证基金指数	2979.39	-0.45

公司动态

国航董事长透露国航完购东星航空很快收官（交通运输行业分析师 李莹莹）

方证研究

政策行情面对估值压力——农林牧渔行业 2 月月报摘要（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

政策春风扑面而来 化肥行情率先动——基础化工行业 2 月月报摘要（化工行业分析师 张正华）

实质性资源巨头 比肩中泰化学——远兴能源（600176）研究报告摘要（化工行业分析师 李广赞）

市场观察

A 股市场分析：政策预期占主导 大盘依旧强势（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：通用汽车大幅下挫 美股大跌 4%（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

公司动态

国航董事长透露国航完购东星航空很快收官

虽然目前经济形势还不确定，但国航没有“冬眠”，日前中航集团总经理兼国航董事长孔栋在接受《第一财经日报》专访时透露，国航已开始在网络完善和货运航空拓展上有了实质性举动，计划收购东星航空100%股权，且交易将很快完成。

点评：

1、东星航空是一家以武汉为营运基地的民营航空公司，2006年5月19日开飞，由一直从事旅游和地产业务的东星集团下属的湖北东星国际旅行社有限公司、湖北东盛房地产、湖北美景旅游投资共同投资组成。目前拥有9架飞机，已经开通19条航线，其中15条出发地在武汉，包括武汉—香港、武汉—澳门的港澳航线。

2、国航收购东星航空说明了国航对武汉市场的重视程度。目前国航主要围绕北京、上海和成都三大基地运营，对武汉这个9省通衢的重镇仅有4条航线布局，分别为武汉—成都/上海/杭州/北京。若收购东星，除武汉—杭州与原有航线重回外，国航将增加18条航线资源，也将大大增加国航在中部地区的市场份额。

3、从武汉机场2008年以及2009年1月份的生产经营情况来看，受金融危机影响较小。2008年旅客吞吐量仍然保持了两位数的增长，同比增幅10.1%；货邮吞吐量保持了0.3%的正增长；飞机起降架次亦同比增长5.4%。除厦门机场外，整体增长情况好过国内其他三家上市机场。

4、收购价格和东星航空债务问题的处理将影响收购效应。目前市场传言的收购价格为6亿元左右，但并未明确。而东星航空作为民营航空，由于规模小，融资渠道窄，在2008年的民航“寒冬”中债台高筑。其中，萧山机场方面就曾透露，东星航空拖欠机场各项服务费用达380多万元。

因此，收购东星航空进入武汉市场是否合适最终还要看收购价格以及东星航空的债务处理情况。但总体来说，如果收购成功，这将是国航逐步拓展国内航空市场的有力之举。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

方证研究

政策行情面对估值压力——农林牧渔行业 2 月月报摘要

投资要点

※市场预期的“两会”对当前的估值压力

根据当前的政策走势，“两会”期间肯定要讨论三农问题。据我们跟踪分析，农业大政策已基本制定出台，两会后的农业政策应该是关于农业各个子行业的细化政策，大政策催生的农业投资行情可能进入尾声。结合历年农林牧渔行业的估值情况，目前已偏高。

※水稻种子子公司有望成为热点

2 月 20 日国家出台了第五批粮食收储计划，从粮食价格来看，收储作用逐步显现，粮价出现了平稳上涨。稻谷期货预计在两会后推出，以及杂交稻种子供应量的大幅萎缩，水稻种子子公司有望成为农业投资的热点。

※继续看好饲料和疫苗行业

畜牧业中的生猪、奶牛、鸡存栏量同比增长在 5% 以上。目前饲料企业的库存偏低，目前的粮食平稳运行给它们补充库存提供较好的机会。我们预计饲料和疫苗公司仍然存在较好的增长空间。

※行业整体评级为“中性”

2008 年的粮荒引起了投资者对农业股的投资热情，在后续政策刺激下，农业股走势一度优于大盘。我们预计“两会”中涉农议题仍将不少，但大农业政策基本都已出台，政策刺激作用减弱。而农业生产周期长，良好的业绩近期难以体现。当前农业整体市盈率为 36，市净率为 4.79，估值已偏高，暂给予行业“中性”评级。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

政策春风扑面来 化肥行情率先动——基础化工行业 2 月月报摘要

投资要点

※石化行业振兴规划出台，长远来看对基础化工形成利好

2009 年 2 月 19 日，中国国务院审议并原则通过了石化产业调整振兴规划，决定加大对石化企业的信贷支持。规划称将停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石等煤化工项目。规划中体现国家对农药化肥企业的重视，20 个重大在建项目中有 3 家化肥企业，包括云南云天化 120 万吨磷铵，青海中信国安 100 万吨钾镁肥，新疆库尔勒 80 万吨尿素项目。此外国家限制发展煤化工，长远来看，有利于行业控制盲目投资，有利于避免产品价格大起大落，有利于提高资源利用率，对基础化工行业形成利好。

※高新技术企业认定，中小板公司居多

2008 年，科技部、财政部、税务总局共同组织开展重新认定国家高新技术企业工作，石油、化学、塑胶行业共 32 家公司或其控股子公司获得高新技术企业认定。其中中小板公司共 14 家，占比 43.75%，这是由于中小板企业一般具有较强的创新能力，主要产品的核心技术拥有自主知识产权，高新技术企业既是对企业技术实力的认可，也是对技术创新型企业的扶持，长期来看有利于产品升级和行业竞争力的提高。

※基础化工产品价格上涨居多，或预示化工行业逐步恢复

我们关注的 34 种基础化工产品中，2 月价格上涨的有 24 种，下跌的有 9 种；月度涨幅超过两位数的产品有苯胺、苯酚、草甘膦、盐酸、硫酸、液氯、液氨和钾肥等。随着前期库存压力的逐步消化，开工率的逐步回升，市场需求逐渐转暖是不争的事实。

※维持对整个化工行业“中性”的投资评级

我们认为在国际原油、国内煤炭、天然气、原盐和磷矿石等资源性产品价格均处于地位的大背景下，基础化工行业景气恢复尚需要时间，我们维持对化工行业“中性”的投资评级。

（化工行业分析师 张正华）

实质性资源巨头 比肩中泰化学——远兴能源（600176）研究报告摘要

投资要点：

※湾图沟煤矿小试牛刀

公司持有内蒙古博源煤化工有限责任公司 32.9% 股份，博源煤化工公司全资拥有湾图沟煤矿，煤矿占地面积为 21.847k m²，资源总储量约 28,386 万吨，目前已经取得国家发改委 300 万吨/年项目前期工作审批以及中国煤炭工业协会主持的专家评审。

※增资蒙大新能源，做实煤炭储备基地

近期公司出资 2.55 亿增资蒙大新能源，增资完成后公司持有蒙大新能源股份由原来的 55% 扩展至 75%。蒙大新能源全资子公司乌审旗蒙大矿业有限责任公司目前已经取得东胜煤田纳林河二号矿井探矿权，已完成煤田的勘探工作，该煤田属低水分、特低灰、低灰、低硫~中高硫，特低磷~低磷、高~特高热值的长焰煤、不粘煤及弱粘煤，已查明资源量为 12.31 亿吨，可采储量 7.62 亿吨，服务年限 109 年。蒙大矿业公司目前已支付勘探费用 3217 万元，我们认为公司未来顺利获得采矿权属于极大概率事件，目前此矿区设计产能 500 万吨/年的虎豹矿井井筒及相关硐室工程掘砌（含冻结）工程已经完工。

※全资收购苏天化，甲醇产业进入微利时代

2008 年 8 月 28 日公司第六次临时股东大会审议通过了《公司关于收购内蒙古博源控股集团有限公司所持内蒙古苏里格天然气化工有限公司股权的议案》，公司以发行债券所募资金收购内蒙古博源控股集团有限公司所持内蒙古苏里格天然气化工有限公司 11.24% 的股权。

但由于 2008 年四季度以来由于受国际金融危机影响，国内甲醇下游企业开工严重不足，甲醇价格大幅下滑。内蒙古苏里格天然气化工有限公司为甲醇生产企业受到较大影响，公司对苏天化收购价格进行了重新评估，收购价格大幅下调至 2692.5 万元。我们认为：目前由于甲醇价格处于历史低位，未来国内新增产能巨大，价格大幅回升空间较小，甲醇业务未来将进入微利时代。

※盈利预测与公司评级

我们认为：公司在未来几年中有望以蒙大新能源基地为平台，依托公司得天独厚的资源优势，打造现代化的煤-化一体化新能源基地，预计 08-10 年公司每股收益分别为 0.23, 0.49, 0.90 元，给予公司“增持”评级。

※风险提示

金融危机持续深入造成煤炭、甲醇价格大幅下跌；苏天化天然气价格上涨；公司采矿权不能获批及煤矿建设进度低于预期。

（化工行业分析师 李广赞）

市场观察

A 股市场分析

我们在之前的策略报告里提出近期行情为宏观数据、政策和年报公布三点一线互相博弈间行进，而这 3 个因素里综合来看偏正面。首先年报的不容乐观为市场所预期，而近期公布的宏观数据都偏正面，比如说 2 月份 PMI 指数已经接近 50 的牛熊临界点。虽然两会期间市场对政策预期都是偏正面，但是关于周四证监会主席尚福林关于 IPO 重启的消息也是给了市场一定的负面影响。

首先看宏观数据，连续三个月出现回升的 PMI 指数成为市场关注的焦点之一。CFLP 发布的 PMI 指数按照国际通行做法，由 5 个主要扩散指数加权而成。通常 PMI 指数在 50% 以上，反映经济总体扩张；低于 50%，反映经济衰退。“50%”一线亦因此俗称“牛熊分界线”。从几大主要行业来看，今年前两个月，汽车销量，水泥产量都有所反弹；而有色行业中的部分铜、铝中小企业陆续恢复生产。由于 4 万亿投资效果逐步体现，同时 1 月份银行大量资金投入政府财政支持项目的中长期贷款上，与基建等政府投资相关的行业企业回暖迹象明显。

另外年报方面，则相对悲观。截至 4 日，沪深两市披露年报和发布业绩预告的 1051 家公司，2008 年实现归属于母公司所有者的净利润合计约为 1818 亿元，较上年同期下降 42.81%。数据显示，截至目前共有 189 家公司公布了年报，ST 金瑞、ST 万杰等 14 家公司去年出现亏损，其余 175 家公司均实现盈利，其中 99 家公司去年归属于母公司所有者的净利润实现增长。已披露年报公司 2008 年实现归属于母公司所有者的净利润合计 337 亿元，较上年同期增长了 5.16%。此外，沪深两市 862 家上市公司发布了 2008 年业绩预告，其中 40% 的公司为预增或预盈。按照业绩预告情况测算，发布业绩预告的公司预计 2008 年全年实现归属于母公司所有者的净利润合计约为 1481 亿元，较上年同期下降 48.19%。3 月份将进入蓝筹股年报公布集中时期，市场对此已经有所预期，而投资者寄希望政府在两会期间出炉超预期的刺激经济政策，所以政策预期的力量明显强于年报对于上市公司股价的压力。

中国证监会主席尚福林 5 日对媒体表示，对中国资本市场有信心。尚福林主席还指出，创业板和股指期货的推出要看市场情况而定，并且指出中国证监会正在研究发行制度改革，重点是：一、能够形成更加市场化的定价机制；二、能够进一步体现市场公平；三、防止二级市场过度炒作。他说，IPO 重启和发行制度改革两项工作都在同时进行。IPO 的重启必然将对市场资金面产生比较大的负面影响。另外之前市场预期政府将财政刺激方案扩大的消息也没有得到证实，使得一些资金动摇出场，这也是造成周四 A 股市场盘中震荡下跌的主要原因。但是我们认为这几日是政策公布的密集期，市场对于政策预期十分强烈，在交易量明显放大的情况下，对 A 股市场的短期走势还是相对乐观。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

日本股市周四连续第二日上扬，因市场对中国经济刺激计划寄予厚望，建筑和钢铁类股获得支撑，此外，美股止跌反弹也提振了出口股走势。日经指数 5 日收盘报 7433.49 点，上涨 142.53 点或 1.95%，稍早指数一度上涨 3.3%，全天交投于 7336.02 点-7487.86 点。

港股恒生指数周四反复收跌，昨日大涨的中资股未能盼来憧憬中的新的刺激经济计划，出现回吐。重磅股汇丰控股连跌两日后自 10 年低位反弹。恒生指数全日收报 12211.24 点，下跌 119.91 点或 0.97%，成交 430.86 亿港元，成交仍保持活跃。

美国股市周四收盘跌至逾 12 年低点，因为全球享盛名的银行花旗集团盘中跌破 1 美元，美国制造业标志性公司通用汽车也大幅下挫。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 281.40 点，至 6594.44 点，跌幅 4.09%；创 1997 年 4 月以来最低收盘点位。纳斯达克综合指数跌 54.15 点，至 1299.59 点，跌幅 4.00%。标准普尔 500 指数跌 30.32 点，至 682.55 点，跌幅 4.25%；该指数较 2007 年 10 月创下的牛市顶点下跌了 56%，为 20 世纪 30 年代以来最大跌幅。

欧洲股市周四下跌，金融股领跌，之前欧洲央行预估显示欧元区经济本年可能萎缩逾 3%，重燃市场对于全球经济衰退的忧惧。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数收跌 3.7%，报收 670.72 点，几乎完全抹去周三的涨幅。该股指周三大涨 4%，因中国经济显露复苏迹象。

纽约商业期货交易所 (NYMEX) 4 月原油期货 CLJ9 大跌 1.77 美元或 3.9%，结算价报每桶 43.61 美元，交投区间为 42.86-45.70 美元，盘中跌破 43.50 美元的支撑位。

COMEX-4 月期金 GCJ9 收高 21.10 美元，或 2.3%，结算价报每盎司 927.80 美元，日内交投区间在 906.20-932.00 美元。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周四从近三个月高位下滑，因近期库存下降不敌更多疲软经济数据出炉对金属需求前景的影响。过去一周铜库存持续减少，且仓单取消数增多，表明需求或将升温，尤其是来自中国的需求。三个月期铜 MCU3 周四收报每吨 3,680 美元，周三收报 3,745 美元，当日盘中还一度触及 3,785 美元，为去年 11 月 27 日以来最高。

人民币对美元中间价 5 日报人民币 6.8365 元，较上一日涨 30 个基点，结束此前连续七日下滑的走势。

（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