

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2118.75	-3.39
深证综合	686.47	-3.99
香港恒生	11344.58	-4.84
道琼斯工业	6547.05	-1.21
标准普尔 500	676.53	-1.00
纳斯达克	1268.64	-1.95
日经 225	7086.03	-1.21
富时 100 指数	3542	0.33

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0905	29020	-2.26
沪铝 0905	11555	-1.58
沪金 0906	206.06	-0.14
郑白糖 0905	3428	-1.44
纽约原油	47.07	3.07
纽约黄金	918.0	-2.6
伦敦铜	3625	-2.55
伦敦锌	1226	-0.33
伦敦铝	1300	-0.76

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2863.46	-2.56
上证国债指数	120.83	0.05
上证企债指数	133.61	0.01
深证基金指数	2903.24	-1.84

公司动态

丽江旅游 2008 年报点评（商业旅游行业分析师 陈翀）

广百股份定向增发收购集团资产点评（商业旅游行业分析师 陈翀）

新安股份 2008 年报点评（化工行业分析师 张正华）

业绩大幅下滑 科技创新引领未来——株冶集团（600961）年报点评（有色金属行业分析师 邓新荣）

白云机场（600004）2008 年年报点评（交通运输行业分析师 李莹莹）

方证研究

债市步入休整期 债基业绩面临持续调整——基金专题研究摘要（基金行业分析师 洪枫）

市场观察

A 股市场分析：政策预期不断减弱 大盘难续强势（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股继续下跌 并购消息难以抑制跌势（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

公司动态

丽江旅游 2008 年报点评

事件：丽江旅游公布年报，2008 年全年公司下属三条索道共接待游客 141.18 万人，下降了 16.94%；实现营业收入 1.46 亿元，下降 5.33%（公司营业收入下降幅度小于接待游客数的下降幅度主要是由于 2007 年的营业收入扣除了针对旅行社的促销费，而今年由于与旅行社结算方式的变化，营业收入中包含了对旅行社的促销费，导致营业收入的核算口径有所变化。同时，2008 年玉龙雪山索道接待游客数相对稳定，下降幅度较小，为 8.30%。）；实现净利润 4593 万元，下降 31.22%。EPS 为 0.46 元，分配预案为每 10 股派 1.5 元。

点评：世界遗产论坛中心项目由于开业时间推迟而未能在 2008 年内运营。世界遗产论坛中心酒店项目预计将与 2009 年 10 月前全面营业，预计当年亏损为 2000 万元，这将对公司 2009 年净利润带来较大的不利影响。公司索道业务保持了稳定的增长，2008 年受自然灾害的影响，索道接待游客数略有下滑。报告期内，玉龙雪山索道利用效率平均基本在 70%左右，但仍然呈现出旺季运力明显不足的特点。云杉坪索道接待游客数仅为运力的 14.18%，主要是因为云杉坪索道改造后于 2008 年 3 月 7 日开始运营，改造后的运力大幅提升了 3 倍，而 2008 年接待游客数较上年有 29% 的下降。牦牛坪索道产能利用率较低（18.16%），主要是由于牦牛坪景区尚处于开发初期。在可预计的未来几年，公司预计索道业务仍将保持稳定。玉龙雪山索道正在做索道改造的可行性研究，玉龙雪山索道如果停工改造，将对公司改造当年的业绩造成较大的短期冲击，我们推断公司不会在 2009 年进行该项改造工程。公司仍然保持了现金分红，但分红比例相较前两年已经有所减少。业绩符合预期，维持‘增持’评级。

（零售旅游行业分析师 陈翀）

广百股份定向增发收购集团资产点评

事件：广百股份发布公告，公司将以 21.07 的价格向大股东广百集团发行 8735728 股，用以收购广百集团持有的新大新公司 99% 的股权。新大新净资产帐面值为 1.37 亿元，评估价值为 1.85 亿元，增值率为 35.17%。完成收购后，广百股份的销售规模将增加约 22%，预计 2009 年广百股份将实现营业收入 43.23 亿元，净利润 1.69 亿元。

点评：新大新公司现有 5 间门店，其中位于北京路步行街的北京路店是广州原址经营百货历史最悠久的百货店，其余 4 家分别是东山广场店、荔湾商厦店、番禺易发店、佛山三水店，总经营面积近 6 万平方米。新大新公司近三年的销售收入分别为 6.92 亿元、6.95 亿元和 7.38 亿元。收购新大新可视为广百股份进一步整合集团旗下门店的举措，位于广州的四家门店将进一步提高公司在广州市场的份额，而佛山店尚在培育期内，未来仍有一定潜力可挖。尽管同店增长放缓难以避免，但从市销率的角度考虑，还是提升了公司的估值水平。我们暂时仍维持‘中性’评级，未来将进一步关注公司的其他举措。

（零售旅游行业分析师 陈翀）

新安股份 2008 年报点评

事件：新安股份（600596）3 月 10 日发布 2008 年年报，公司 2008 年实现营业收入 72.19 亿元，比上年同期增长 88.59%；实现利润总额 21.85 亿元，比上年同期增长 201.87%；归属于上市公司股东的净利润 16.90 亿元，比上年同期增长 239.73%，实现基本每股收益 5.89 元，同比增长 239.72%。

点评：

1、公司受益于 2008 年上半年草甘膦牛市，实现了业绩的爆发性增长，受益于出口长单，草甘膦繁荣期延长到了三季度，全年收益基本符合我们之前的预期。

2、公司草甘膦原粉在产量增长、市场价格高涨的情况下，实现营业收入 51.21 亿元，同比大幅增长 132.29%，同时毛利率比上年增加 19.14%，达 42.46%；而有机硅制品由于成本增加、市场竞争加剧等原因，实现营业收入 17.56 亿元，比上年同期增长 28.65%，毛利率下降 9.39%，为 34.81%。

3、公司以草甘膦原粉和有机硅单体形成产业链循环，具有无可比拟的成本优势，未来公司积极开拓有机硅制品的上下游产业，打造完整的有机硅产业链，同时综合利用有机硅副产物，提高附加值，形成产业大循环中的两个小循环，提高原料的综合利用率，降低产品成本，进一步扩大草甘膦原粉产能的同时，涉足草甘膦制剂产业，发展绿色农药剂型。这些项目包括，年产 45000 吨室温硫化硅橡胶及配套工程项目、年产 3 万吨有机硅副产物综合利用 II 期工程项目、绿色农药剂型制造项目，新安迈图 10 万吨有机硅单体项目、缓化 3 万吨化学硅项目、IDA 法草甘膦一期年产 2.5 万吨项目等。

4、我们非常看好公司超强的决策、管理和执行能力，公司在所处行业内占得先机，我们认为公司 2009 年主营收入 45 亿元的计划偏于保守，预计公司 2009-2011 年 EPS 为 4.01、4.87 和 5.03 元，公司股价 3 月 9 日逆市上涨 7%，表达了投资者对公司业绩的认可和未来业绩的看好，43.50 元的股价相对于 2009 年每股收益的市盈率为 10.85 倍，并未被高估，维持“买入”的投资评级。

（化工行业分析师 张正华）

业绩大幅下滑 科技创新引领未来——株冶集团（600961）年报点评

株冶集团（600961）3 月 9 日公布年报，公司实现销售收入 83.76 亿元，同比减少 39.06%；实现利润总额 0.70 亿元，同比减少 50.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.24 亿元，同比增长 341.74%；经营活动产生的现金流量净额 8.31 亿元，同比提高 990.97%；实现基本每股收益 0.037 元/股，同比减少 76.88%。

点评：

公司业绩大幅下滑主要是 2008 年，国家经济形势发生较大转变，有色金属产品价格一跌再跌、国内外能源价格居高不下、冰冻灾害袭击等影响，全年完成铅锌总产量 49.2 万吨，同比降低 3.41%。公司经济效益受到很大影响。

虽然公司所处行业目前面临的形势严峻，但公司仍有一个较好的社会环境和政策环境，主要表现在：一是有色产业振兴规划鼓励大型企业重组，这为公司的做大做强提供了契机；二是株冶作为全国首批循环经济试点企业，将通过系列工艺升级，建立铅锌联合冶炼循环经济产业模式，在原有的各项优势的基础上，进一步降低单位排放，减少单位能耗，提高产能，提高综合回收能力。三是常压富氧直接浸出搭配锌浸出渣炼锌项目于 12 月 19 日投料试生产，标志着公司的锌冶炼工艺装备达到世界先进水平

我们预计公司 2009 年将完成铅锌总产量 52.6 万吨，实现销售收入 60.5 亿元；2009 年新增析出锌产

量将在 4 万吨。考虑到公司所处铅锌行业面临的严峻形势，我们预测公司 09-10 年的 EPS 为 0.06、0.10 元，维持公司“中性”评级。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

白云机场（600004）2008 年年报点评

2008 年公司实现营业收入 30.50 亿元，同比增加 13.65%；利润总额 7.05 亿元，同比增长 17.47%；归属于上市公司股东的净利润为 4.86 亿元，同比增长 34.61%；EPS0.42 元。2008 年度利润分配预案为：每 10 股派现金 1.70 元（含税）。

点评：

营业收入同比增长 13.65%，除吞吐量增长的原因之外，主要还因为公司收购母公司资产，航空主营业务相关收入进行了重新划分，公司所占比重加大。但同时，营业成本同比增长了 23.42%，其中包括新并入的飞行区资产令折旧费用增加；另外，随着业务量的增长，相关物料消耗、人工成本、水电费等也相应增加；第三是因为公司 2008 年进行内部组织架构、经营资源的整合，部分原归集于管理费用、销售费用的支出分类列入营业成本。而净利润的大幅增长主要系公司 2008 年所得税税率由 33%下调至 25%。

公司全年完成旅客吞吐量 3343.72 万人次，同比增长 8.0%，飞机起降架次 28.04 万架次，同比增长 7.5%，货邮吞吐量 68.59 万吨，同比降低 1.3%；三项指标较 2007 年的 18%、12.2%和 6.4%均大幅下降。世界经济衰退、中国经济增速回落令航空需求持续低迷是主要原因，但奥运会前的安保措施限制以及冰灾、“5·12”地震等突发事件也带来了不小的负面影响。

公司应收账款达到 9.62 亿元，同比增长 41.65%，主要是航空公司的航空服务费拖欠比较严重。航空业 2008 年遭遇了全球性的寒冬，国内各航空公司都处在困境中，拖欠机场的起降费、停场费和相关服务费用的情况比较明显，如南航就拖欠公司费用 3.69 亿元；另外，新的机场收费方案使得收费价格存在一定的弹性，而民航总局也希望机场能对航空公司作出一定的让利，助其渡过难关。由此，公司应收账款出现了大幅增长，但根据以往的情况，我们认为该部分欠款成为坏账的可能性很小。

目前，世界经济还未呈现转暖迹象，航空业走出低迷仍需继续等待，公司经营环境依然面临严峻考验。但另一方面公司也存在众多积极因素：一是国际航线比例低，能够有效回避当前的国际风险；二是 FedEx 亚太转运中心已于 2009 年初投入运营，将逐渐提升机场的起降服务及货运业务收入，同时该中心为集团与 FedEx 合作，公司不承担折旧成本；三是 2010 年亚运会将在广州召开。因此，长期来看，我们认为公司具有较好的成长性。

预计公司 2009、2010 年 EPS 分别为 0.51 元和 0.59 元，对应的动态 PE 分别为 16.7 倍和 14.4 倍，给予公司“增持”的投资评级。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

方证研究

债市步入休整期 债基业绩面临持续调整——基金专题研究摘要

主要内容

※债券市场步入调整阶段

A股市场2009年伊始就延续去年年末的反弹走势，与之形成鲜明对比的是债券型基金的业绩回调和分化。受益于积极财政政策的不断出台，沪指自从1664点低点走高，涨幅一度高达44.32%。截至2月28日，按照复权单位净值增长率计算，90只债券基金整体出现下挫，平均跌幅为0.36%，尽管跌幅不大，但债市的回调也在一定程度上得到证明。相比去年的全线飘红，债券基金业绩的急转直下，的确有些出人意料。

※债市震荡背景下 债基业绩凸显分化

值得注意的是，在股市整体下挫的背景下，完全独立于股市或不参与股市投资的纯债基金表现抢眼。受A股股市2009年以来的持续反弹，参与二级市场股票投资的债券基金业绩排在前列。尽管上证指数已经开始新一轮的调整，但指数并未回落到反弹前的低点，二级债基的业绩还是要好于纯债基的。

截止2月28日，仍有6只债券基金跌破面值。早在债市调整之前发行的债券基金虽然也在下跌势中净值也出现了明显的下滑，但由于分享到了前期债市牛市的部分收益，抵消了目前的亏损。

※投资策略

由于债券市场前期涨幅过大因而透支了未来的上涨空间，债券市场的风险将在短期内进一步消化。而在目前信贷增速较快的情况下，对债市资金有一定的分流，但是由于一季度央行到期释放的资金量较大，短期内，债券市场将维持震荡的局面。

2009年债市不可能延续2008年的牛市，投资债市的收益率将会有较大幅度的下降，债券基金的业绩预计回归在8%左右的年化收益率。我们认为，债市后续的走势主要还是取决于宏观经济形势的走势，如果经济确实好转的话，债市面临的压力可能比较大。对于投资者来说，债券基金作为一种长期的投资品种，虽然收益率比较低，但是风险也较低。

（基金行业分析师 洪枫）

市场观察

A 股市场分析

两会开幕已近一周，市场原先憧憬的更大规模的经济刺激计划落空，使得 A 股市场涨势受阻，出现回调迹象，周一沪综指报收 2118.75 点，跌 74.26 点或 3.39%，深成指报收 7946.79 点，下跌 303.09 点或 3.67%，两市成交额共计 1581.2 亿元，比上一个交易日略有缩小。。政策面依然是主导行情的因素之一，从政府工作报告内容来看，政府在经济刺激措施的结构上也有所转变，基建投资支出比重降低，而医疗、教育、保障性安居工程、自主创新等民生相关的支出比重提高，这将使得受前期刺激投资政策预期影响紧密的行业，例如钢铁、建材、机械等基建相关板块表现会相对弱势。而医疗、旅游、农业等投资增加的板块将值得市场去关注。

本周市场将把目光更多的聚焦经济数据，政府将陆续公布一些 2 月份及 1-2 月份合计的重要宏观数据并不乐观，我们认为可以比较确定的是出口受 1 季度外围经济急剧下行的影响将大幅回落，消费和工业增加值也将呈惯性持续回落之势，以为着很多上市公司一季度的业绩还将不容乐观。中国国家统计局将于本周二公布 2 月份的 CPI 和 PPI 数据。我们认为，2 月份 CPI 通胀率将从 1 月份的 1.0%降至-1%左右，为自 2002 年以来首次变为负值；同时，PPI 同比增幅可能从 1 月份的-3.3%将进一步扩大。对于通缩压力的扩大也是打击市场的负面力量之一。另外证监会周末关于重启 IPO 的消息也是市场心理面受压，加剧了市场的波动。

而年报方面，截至 3 月 6 日，两市共有 209 家公司披露年报，其中 ST 类 29 家、非 ST 类 180 家，净利润下滑的公司有 95 家，占比 45.45%。分季度看，已公布年报上市公司季度净利润在 2008 年三季度到四季度下滑明显。除采掘、交运设备、食品饮料、医药生物、公用事业、房地产、餐饮旅游外，其他行业 2008 年第四季度营业总收入在前三季度增长的基础上大幅下滑，出现负增长。年报数据较差都在意料之中，不排除上市公司有意做低 2008 年利润，市场最主要是看一季报。近期市场出现大幅回调，原因之一正是上市公司 2008 年业绩较 2007 年出现明显回落。前期部分股票较大幅度的上涨，使其估值上的压力已经有所显现，成为市场上行所面临的阻力。

综合来看，随着两会的进行政策预期将不断减弱，如果政府没有超预期的政策出台的话，A 股市场将难以延续之前强势，在两会期间还是保持弱势震荡为主，前期涨幅过高的题材股也会面临继续调整。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

受经济数据疲弱和对通用汽车忧虑拖累，日本股市日经指数周一跌至逾 26 年来的收盘低位。日经指数今日高开 0.25%，盘初略为上涨后转入跌势，收盘下跌 87.07 点或 1.21%，至 7086.03 点，为 1982 年 10 月以来最低收盘位。该指数盘中低见 7028.49 点，逼近 08 年 10 月 28 日触及的 26 年低点 6994.90 点。

港股周一大幅低收，重磅股汇丰急跌逾两成令大市承压。恒生指数收报 11344.58 点，下跌 576.94 点或 4.84%，全日成交 357.93 亿港元，成交较为清淡；国企指数收报 6725.58 点，下跌 59.89 点或 0.88%；红筹指数收报 2755.43 点，下跌 49.77 点或 1.77%。蓝筹股大半收跌，重磅股汇丰控股大幅下挫 24.14%，收报 33 港元，为恒生指数贡献 409.5 点的跌幅。该个股自 3 月 2 日宣布供股计划以来股价已经下跌超过四成，除了供股导致的稀释效应之外，汇丰控股的盈利前景黯淡，和投资者担心其将为恶化的美国业务作进一步冲减也是重要原因。

美国股市主要股指收盘跌至逾 12 年来最低水平，连与制药企业先灵葆雅公司和以及化工企业罗门哈斯公司相关的收购消息也未能抑制股市的下行动能。道琼斯工业股票平均价格指数收盘跌 79.89 点，至 6547.05 点，跌幅 1.21%，创 1997 年 4 月 14 日以来最低水平，在一定程度上受默克公司股价下跌拖累，默克将在一项金额不菲的制药业并购交易中扮演买家角色。道琼斯指数回吐了上周五的涨幅，自 2 月 5 日至 2 月 6 日以来，该指数一直未能连续两个交易日上涨。标准普尔 500 指数下跌 6.85 点，至 676.53 点，跌幅 1%，触及 2006 年 9 月 12 日以来最低收盘水平。标准普尔 500 指数目前较 2007 年 10 月创下的纪录收盘高点下跌 57%。纳斯达克综合指数下跌 25.21 点，至 1268.64 点，跌幅 1.95%。

欧洲股市周一连续第三个交易日收低，因金融股和电讯股走弱，盖过能源股跟随油价上涨的影响。欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数上涨 0.33%，收报 3,542.40 点；德国股市升 0.7%，报 3,692.03 点；法国 CAC-40 指数收低 0.6%，报 2,519.29 点。

纽约商业期货交易所(NYMEX)4 月原油期货 CLJ9 劲升 1.55 美元或 3.41%，结算价报每桶 47.07 美元，交投区间为 44.97-48.83 美元。

伦敦金属交易所(LME)期铜受需求疲弱拖累周一下跌近 4%，投资者怀疑中国买进原材料仅仅出于低价买进储存的考虑，而不是用于消费。三个月期铜 MCU3 收报每吨 3,611 美元，上周五收报 3,723 美元。

COMEX-4 月期金 GCJ9 收低 24.70 美元，或 2.6%，结算价报每盎司 918.00 美元，日内交投区间在 912.70-942.80 美元。

人民币对美元中间价 9 日升 15 个基点，报人民币 6.8355 元，因美国失业率创 25 年新高拖累美元走低。

(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