

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009年3月16日 星期一

国内市场

关注区间震荡下的三类投资机会

(策略小组 张琢执笔)

上周在各方关注的 1、2 月份宏观数据密集出台的影响下，指数呈现大幅震荡格局。宏观数据喜忧参半，市场对宏观指标的表现已经有所反映。由于流动性过剩格局不改、政策利好预期仍然存在，市场有望维持区间震荡的态势。我们看好三类投资机会：区域振兴规划下受益的公司、金融和投资品的估值回升机会以及具有独特经营模式的公司。

宏观数据喜忧参半

近期公布的 1、2 月份宏观经济指标成为大家最为关心的问题。总体来看，这些宏观数据喜忧参半，一方面，消费、投资、货币供应都保持不错的发展势头。其中消费的实际增长率略有上升，固定资产投资同比增长 26.5%，高于去年一季度 24.6% 的水平，这使得市场对投资增长会大幅下滑的担心有所缓解；2 月份货币供应量和信贷投放继续增长，有助于实体经济触底回升，实体经济中流动性过剩的格局得以继续。另一方面，2 月份出口同比下降 25.7%，较 1 月份下降的幅度扩大近 8%，在国际经济环境仍处于不断恶化的环境下，出口下降的态势不会改变；前两个月工业生产同比增速仅为 3.8%，远低于普遍预期，表明实体经济还不容乐观。

市场对宏观指标的表现已经有所反映，工业效益数据要等两周以后再公布。在这一短暂的真空期内，过剩的流动性、政策预期将成为影响市场的重要力量。

区域振兴有望成为下一个投资热点

两会上温总理坦言实现 GDP 增长 8% 目标确实有难度，但同时也重申“信心比黄金更重要”，提出“心暖则经济暖”。我们认为，在两会结束后，区域振兴有望成为下一个热点。一方面各地政府要贯彻落实中央的指导思想，努力实现 8% 的增长目标，表现出保增长的信心，并拿出实际可行的振兴措施，比如重庆市已经高调宣布 2009 年 GDP 要力保增长 12%，相信接下来还有更多的省市出台更多的刺激措施。另一方面中央将会在宏观层面上推动区域振兴规划或者项目的进行，包括海西经济区、港珠澳大桥、海南国际旅游岛等。这将是未来一段时间政策的热点，也会给 A 股市场上受益的公司一定刺激。

风险因素：大小非减持加快，年报进入披露期

从市场情况来看，上周 A 股略显弱势，两市成交量明显萎缩，同时也没有明显的热点板块。短期内投资者应注意两个风险因素。一是大小非减持速度加快，2 月份股改大小非解禁 137.83 亿股，减持 10.19 亿股，月度减持数量创中登公司去年 7 月份公布减持数据以来新高。由于 2、3 月份是全年大小非实际抛售压力的高峰期，虽然减持数量占解禁比例并不高，但是绝对的减持规模仍然比较大，投资者应有所警惕。二是上市公司逐渐进入年报披露期，部分公司由于盈利下降较快使得估值水平迅速提升，短期面临风险。

投资机会

在流动性过剩格局不改、政策利好预期仍然存在的环境下，市场有望维持区间震荡的态势。

我们看好三类投资机会，一是在区域振兴规划下受益的公司，两会结束后区域振兴有望推动起一轮新的投资热点，二是经济好转与政策刺激下的金融和投资品的估值回升机会，主要是金融与地产板块，金融板块在年后的反弹中整体涨幅小、估值处于低位、业绩相对稳定，因此在各个板块中具有相对优势，房地产在目前成交量回升、销售逐渐趋暖的环境下也存在一定的机会。三是具有独特经营模式的公司，包括物流运输、商业贸易等领域的个股，在整个经济环境不好的背景下新的商业模式有望取得相对优势，这更多的强调自下而上的选股策略。

研究速递

M1 增速回升股市将趋向活跃——前 2 个月我国货币供应数据简评

(分析师 郝大明)

1. 事件

3 月 12 日，中国人民银行发布 2009 年 2 月金融运行数据：2 月末，广义货币供应量 M2 同比增长 20.48%，比上月末高 1.69 个百分点；狭义货币供应量 M1 同比增长 10.87%，比上月末高 4.19 个百分点。

2. 我们的分析与判断

经验表明，狭义货币供应 (M1) 增速与上证指数呈现明显的正相关关系。M1 增速上升时，股市上涨，如 2006 年 1 月至 2007 年 10 月，M1 增速从 10.6% 上升到 22.8%，上证指数从 1161 点上涨到 5218 点，M1 增速 2007 年 9 月和 10 月在 22% 高位维持 2 个月，上证指数创下阶段性高点 6124 点；M1 增速下滑时，股市下跌，2007 年 11 月至 2008 年 11 月，M1 增速从 21.6% 下滑到 6.8%，上证指数从 5955 点下跌到 1871 点。其他阶段，M1 增速达到阶段性高点附近时 (2000 年 6 月、1997 年 1 月)，上证指数也到达阶段性高点；M1 增速到达低点附近时 (1998 年 6 月、2002 年 1 月)，指数也处于阶段低点。

今年 1 月，我国 M1 增速大幅下滑至 6.68%，创历史新低，股市低迷。2 月，我国 M1 增速大幅回升至 10.87%，比上月末高 4.19 个百分点，股市比较活跃。预计今年我国 M1 增速会逐步回升，股市将趋向活跃。

3. 结论

M1 增速回升股市将趋向活跃。

汽车行业报告：政策带动下的汽车消费结构变化

投资评级 谨慎推荐

(分析师 李丹)

“汽车下乡”细则出台，轻卡、微客受益。此次政策主要的着力点在于加速农村汽车消费升级，并且这种升级集中在车型的升级上，鼓励农用三轮车及低速货车向轻卡及微客的升级。此次补贴的力度符合市场预期。

2 月份, 汽车生产完成 80.79 万辆, 环比上升 23.0%, 同比上升 23.1%。汽车销售 82.76 万辆, 环比上升 12.4%, 同比上升 24.7%。1-2 月累计销量实现 156.36 万辆, 同比增长 2.7%。行业整体销量持续向好。

商用车回暖迹象明显。2 月商用车销量同比增长 26%, 从 1-2 月的累积销量来看, 只有重卡和客车出现了大幅下降, 而轻卡和微卡分别实现了 5.7% 和 27.5% 的增长。考虑到 3 月起, “汽车下乡”政策的引导, 轻卡和微卡仍存在销量超预期的可能。

乘用车显现结构性增长。从 1-2 月份乘用车的累计销量来看, 轿车和 SUV 销量同比增长 0.9% 和 5.1%, 而微客销量同比大幅增长 30.8%。考虑到下乡细则对新购微客 10% 的直接补贴, 我们预计微客仍将保持较高的增长。2 月轿车同比虽实现 19.6% 的增长, 但环比出现小幅下降。我们认为轿车下游需求仍在修复过程中, 未来销量数据仍将出现反复, 但小排量车的增长趋势已经确立。

维持行业谨慎推荐的投资评级。建议投资者从整条产业链的角度关注“汽车下乡”对轻卡行业的影响。我们认为相关受益公司除福田汽车 (600166)、东风汽车 (600006) 以及江铃汽车 (000550) 外, 还包括轻卡产业链上核心零部件公司云内动力 (000903)、曙光股份 (600630)。

重卡销量的环比数据将逐月反弹。国内重卡行业在经历了 2007 年至 2008 上半年的高速增长之后, 出现了销量大幅下滑的硬着陆, 行业销量在数月内出现明显偏离常态的调整。然而, 在深度调整之后, 行业本身酝酿着反弹的力量。此外, 1 季度末至 2 季度初历来属于固定资产投资项目采购设备的旺季。

赛马实业 (600449.sh): 龙头坐收超额收益

投资评级 推荐

(分析师 洪亮)

1. 事件

2009 年 3 月 12 日, 赛马实业发布 2008 年报: 2008 年公司实现营业收入 13.83 亿元, 同比增长 44.54%; 实现营业利润 1.91 亿元, 同比增长 184.06%; 实现净利润 2.73 亿元, 同比增长 212.72%。实现每股收益 1.401 元。

2. 我们的分析与判断

☞ 产能的扩张促进公司销量的增加

2008 年公司销售水泥 468 万吨, 比上年同期增加 82.64 万吨, 增长 21.44%。2008 年公司水泥平均价格为 250.66 元/吨, 同比上涨 18.65 元/吨, 增幅达到 8.04%。产销量的增加与水泥价格的上涨, 使 2008 年公司营业收入较上年同期增长 44.54%。从区域来看, 在扩大自治区内市场的基础上, 对区外的销量大幅增加, 其区外营业收入超过公司总收入的五分之一, 同比增长 82.70%, 增幅超过区内 47%。

☞ 成本推动的价格政策导致毛利率上升

尽管受原燃材料煤、电涨价的影响, 2008 年公司营业成本为 18137.43 万元, 同比上升 27.36%, 却远远低于公司营业收入 44.54% 的增幅, 使公司的销售毛利率达到 38.96%, 同比上升 9.53 个百分点。此外, 2008 年初, 公司完成收购宁夏宏威水泥集团有限责任公司持有宁夏中宁赛马水泥有限公司 (以下简称“中宁赛马”) 44.16% 的股权, 致使报告期公司将中宁赛马列入公司合并报表范围的

股权比例由 55.84%增至 100%;公司控股子公司宁夏青铜峡水泥股份有限公司(以下简称“青水股份”)完成收购宁夏建材集团有限责任公司持有青铜峡水泥集团干法熟料有限公司(以下简称“干法公司”)100%的股权,并对其进行吸收合并。报告期,中宁赛马实现营业收入 2.49 亿元,实现净利润 6606.31 万元,青水股份实现营业收入 4 亿元,实现净利润 9082 万元。并导致 2008 公司实现营业利润与净利润分别比上年同期增长 184.06%、212.72%。从某种程度上讲,作为区域龙头水泥企业,赛马实业获取了一定的垄断收益。

☛未来公司产能将进一步扩张

为满足扩大内需、西部大开发对水泥的需求,公司将通过并购整合与投资水泥生产线进一步扩大产能规模。为此,公司于 2008 年 5 月 8 日增发 5091.7874 万 A 股,募集资金 71453.55 万元,用于投资:水泥粉磨系统综合节能改造项目、资源综合利用纯低温余热发电项目、利用工业废渣建设日产 2,500 吨新型干法水泥生产线项目及利用先进生产工艺替代淘汰落后生产能力建设 2×2,500 吨/日新型干法水泥熟料生产线技改项目二期工程,上述募投项目建设完成后,公司的产能规模有望继续维持快速增长的势头。届时,公司的区域优势将进一步增强,整体竞争能力有望显著提升。在未来可以预期的时间内,公司目标市场需求前景可期。2009 年,公司计划销售水泥 480 万吨,实现营业收入超过 14 亿元。

☛风险因素值得注意

煤炭是水泥生产的主要原料,如果 2009~2010 年煤炭价格向上变动幅度超出我的预期假设,影响我们对重点公司的盈利预测和投资判断。

3. 投资建议

产能扩张将成为公司内在价值加速体现的催化剂。在行业进入景气周期的背景下,产能扩张的影响有可能超出市场预期,为此,我们给予公司推荐的投资评级。

债市周评——宏观面喜忧参半 债市难有方向突破

(分析师 王皓雪)

1、货币市场

上周公开市场操作方面,央行进行了一次正回购和一次央票发行。从发行利率上看,28 天正回购和 3 个月期央票的发行利率都与前次保持一致,并且在各自的利率水平上维持了两个月之久。从操作规模上看,两项操作累计回笼货币 1700 亿元,与 1510 亿元的到期资金规模接近,当周资金净回笼 190 亿元。

银行间市场回购利率基本保持稳定。上周隔夜回购加权利率始终保持在 0.81%-0.82%之间,波动幅度很窄。七日回购利率也与此前一周基本持平,继续在 0.95%附近震荡。目前银行间市场的资金仍然充裕,资金供求没有明显变化。

2、债券市场

上周内虽有一系列重要的经济数据密集发布,但债券市场对这些数据的反映却相对冷淡,各信用等级收益率曲线仅窄幅波动。以银行间市场国债收益率曲线为例,各关键期限的收益率虽有小幅下行,但多在 5bp 以内,变动最大的 10 年期国债收益率也仅下行了 8bp,表明市场对当前的债市收益率较为认可,多空双方力量均衡。

债市的稳定源于公布的经济数据喜忧参半，难以让债市投资者作出方向性选择。这里所说的喜忧参半，既是指诸多经济指标有好有坏，也是指同一经济指标的细项有喜有忧。最明显的例子是货币信贷数据。2月份信贷投放延续了巨量增长，当月新增人民币贷款规模达到1.07万亿元，仅低于1月份1.62万亿的新增规模，是有记录以来的第二高点。信贷规模连续几个月的持续快速增长是宽松的货币政策配合4万亿投资的结果，体现出政府刺激经济取得的明显效果。但贷款细项却存在一些结构性问题。比如在新增贷款里，居民户贷款的规模已连续两个月萎缩，2月份只有439亿元，占1.07万亿的比例只有4.1%，反映出在实体经济低迷的大环境下居民投资意愿很低。同时2月份票据融资增加4870亿元，在全部新增人民币贷款中的占比超过1月份，已升至47.3%，其中不排除银行有借低风险的票据贴现业务做大贷款规模的意图。

类似上面喜忧参半的数据还有居民消费价格、城镇固定资产投资等。2月份国内CPI同比涨幅为-1.6%，是自2002年12月以来的首次负增长。但经过测算可以发现，仅去年翘尾因素对CPI增速的影响即达-2.48%，09年前两个月CPI环比增速分别为0.9%和0%，说明1、2月份不仅没有通货紧缩，反而存在一定的新增涨价因素。今年前2个月我国城镇固定资产投资10276亿元，同比增长26.5%，同比提高2.2个百分点。不过其中的房地产开发投资增速只有1.0%，创2000年以来的新低。根据以往经验，工业投资和房地产投资占我国城镇投资的2/3。当前，工业投资受到出口下降、产能过剩、工业利润下滑等多方面因素的制约；房地产投资受到居民购买力下降、价格下跌、销售低迷等因素影响，因此2009年投资增速不容乐观。

上述宏观数据的或喜或悲已无法帮我们确定经济是在回暖还是在恶化，此时资金面松紧则成为左右债市行情的主要因素。市场资金面宽裕的一个重要证据来自于利率的持续走低。上周三10年期国债招标发行，超过500亿的投标资金反映出银行间市场资金的充裕，同时3.05%的中标利率也略低于市场预期。此外，上周内中债测算的银行间一年期国债收益率连续两天跌破0.9%，最低至0.8871%，已低于七日回购利率，再次证明了目前资金面的宽松。

展望未来债市行情，我们认为宏观面喜忧参半的数据使得当前债市难有方向性突破，债市整体机会不大；不过资金面的宽松保证债券市场近期不会大幅走低。

权证市场

代码	名称	最新价	涨跌幅	正股价	正股涨跌幅	权证成交金额	换手率	隐含波动率	溢价率	剩余天数
031006.SZ	中兴 ZXC1	11.193	4.01%	33.4	0.66%	165010	230.55%	167.59%	114.08%	345
031005.SZ	国安 GAC1	6.593	2.23%	11.08	2.69%	241083	366.52%	270.31%	118.98%	195
580023.SH	康美 CWB1	3.254	2.20%	11.56	-1.11%	226501	408.63%	342.06%	49.46%	73
031007.SZ	阿胶 EJC1	11.658	0.83%	16.06	-1.29%	80526	68.59%	214.78%	6.43%	126
580021.SH	青啤 CWB1	4.657	0.65%	20.03	0.86%	142257	287.02%	192.03%	86.59%	220
580025.SH	葛洲 CWB1	3.022	0.57%	10.01	-1.28%	126913	139.23%	181.60%	52.19%	303
580026.SH	江铜 CWB1	1.871	-0.21%	16.5	-2.02%	270122	80.65%	93.05%	38.93%	575

580018.SH	中远 CWB1	6.481	-0.57%	8.16	-0.73%	112693	329.33%	437.69%	219.08%	165
580024.SH	宝钢 CWB1	1.476	-0.67%	5.36	-0.56%	116961	48.97%	178.59%	188.28%	477
580019.SH	石化 CWB1	1.679	-1.52%	8.14	-0.37%	381174	73.68%	168.13%	179.95%	355
580014.SH	深高 CWB1	3.746	-1.55%	5.08	-3.24%	47146	115.24%	348.92%	239.09%	230
580016.SH	上汽 CWB1	3.944	-1.60%	8.86	-0.23%	129989	142.45%	207.63%	248.92%	300
580022.SH	国电 CWB1	2.864	-1.72%	6.16	-0.81%	131019	105.39%	128.32%	68.25%	434
580017.SH	赣粤 CWB1	4.774	-1.77%	8.41	-1.29%	43422	159.03%	216.37%	200.88%	351
580013.SH	武钢 CWB1	2.56	-2.36%	5.91	0.00%	260987	136.33%	493.22%	105.41%	34

注：以上数据仅供参考

月度股票跟踪

(系统原因部分数据未更新)

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
600801.sh	华新水泥	推荐	56.02%	76.87%	2009-3-12	推荐	2008-11-21	14.44	22.53	25.54	洪亮
600268.sh	国电南自	谨慎推荐	13.82%	30.45%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-1-19	11.79	13.42	15.38	沈文春
600312.sh	平高电气	谨慎推荐	14.98%	27.22%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-2-16	14.55	16.73	18.51	沈文春
600316.sh	洪都航空	谨慎推荐	0.94%	2.08%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-11	14.89	15.03	15.20	鞠厚林
000002.sz	万科	谨慎推荐	18.09%	30.47%	2009-3-11	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	7.83	8.65	丁文
000983.sz	西山煤电	谨慎推荐	-0.07%	8.73%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-6	14.2	14.19	15.44	赵柯
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	2.17%	27.16%	2009-3-10	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	11.25	14.00	董俊峰
600022.sh	济南钢铁	谨慎推荐	-9.37%	-1.59%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-3-9	7.57	6.86	7.45	孙勇
600720.sh	祁连山	推荐	82.29%	99.85%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	6.55	11.94	13.09	洪亮
600068.sh	葛洲坝	推荐	11.30%	22.61%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	9.11	10.14	11.17	郝飞飞
600887.sh	伊利股份	推荐	21.54%	46.90%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-2-2	9.19	11.17	13.50	董俊峰
600688.sh	S上石化	谨慎推荐	-4.05%	0.65%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-3-6	6.16	5.91	6.20	李国洪
000418.sz	小天鹅	谨慎推荐	-5.95%	15.73%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-2-12	6.55	6.16	7.58	朱力军
600580.sh	卧龙电器	谨慎推荐	24.51%	28.36%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-1-19	8.85	11.02	11.36	沈文春
000903.sz	云内动力	谨慎推荐	-15.36%	2.34%	2009-3-5	谨慎推荐	2009-2-25	8.98	7.6	9.19	李丹
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	46.31%	63.66%	2009-3-5	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	10.71	11.98	许耀文
000550.sz	江铃汽车	推荐	28.18%	48.48%	2009-3-4	推荐	2008-11-21	8.23	10.55	12.22	李丹
000768.sz	西飞国际	谨慎推荐	73.88%	100.99%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	12.14	21.11	24.40	鞠厚林
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	22.54%	37.89%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	8.34	10.22	11.50	邹序元
000630.sz	铜陵有色	谨慎推荐	-5.68%	10.12%	2009-3-2	谨慎推荐	2009-2-12	10.38	9.79	11.43	周卓玮

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
002003.sz	伟星股份	推荐	45.28%	58.71%	2009-3-2	推荐	2008-11-21	9.76	14.18	15.49	马莉
600067.sh	冠城大通	谨慎推荐	6.52%	15.13%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.28	6.69	7.23	丁文
600983.sh	合肥三洋	谨慎推荐	-0.96%	8.67%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	10.38	10.28	11.28	朱力军
000793.sz	华闻传媒	谨慎推荐	2.82%	6.67%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	3.9	4.01	4.16	许耀文
000042.sz	深长城	谨慎推荐	0.66%	18.89%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	12.02	12.1	14.29	潘玮
600553.sh	太行水泥	谨慎推荐	6.06%	14.57%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.59	6.99	7.55	洪亮
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	1.95%	28.06%	2009-2-27	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	25	31.40	马莉
002252.sz	上海莱士	推荐	18.92%	36.08%	2009-2-27	推荐	2008-11-21	21.45	25.51	29.19	李鹰鹏
002080.sz	中材科技	谨慎推荐	-5.14%	0.56%	2009-2-26	谨慎推荐	2009-2-26	26.65	25.28	26.80	洪亮
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	28.60%	48.03%	2009-2-26	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	4.9	5.64	邹序元
002078.sz	太阳纸业	谨慎推荐	25.40%	64.17%	2009-2-26	推荐	2008-11-21	7.48	9.38	12.28	叶云燕
600816.sh	安信信托	谨慎推荐	-3.78%	1.74%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.13	15.52	16.41	迟晓辉
600176.sh	中国玻纤	推荐	-6.93%	1.67%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.16	15.04	16.43	洪亮
600219.sh	南山铝业	谨慎推荐	-10.48%	8.39%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	8.58	7.68	9.30	周卓玮
002029.sz	七匹狼	谨慎推荐	-10.10%	6.21%	2009-2-24	谨慎推荐	2009-2-24	12.57	11.3	13.35	马莉
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	23.46%	53.65%	2009-2-23	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	6.42	7.99	叶云燕
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	20.51%	38.61%	2009-2-23	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	7.99	9.19	沈文春
000759.sz	武汉中百	推荐	-1.99%	26.09%	2009-2-23	推荐	2008-11-21	8.01	7.85	10.10	陈雷
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	20.31%	29.86%	2009-2-19	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	20.31	21.92	丁文
600677.sh	航天通信	谨慎推荐	-6.75%	20.27%	2009-2-19	谨慎推荐	2009-2-19	8.14	7.59	9.79	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	18.10%	41.28%	2009-2-19	推荐	2008-11-21	18.12	21.4	25.60	朱力军
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	-17.11%	-0.86%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	17.35	14.38	17.20	董俊峰
600970.sh	中材国际	谨慎推荐	-16.30%	5.72%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	46.99	39.33	49.68	郝飞飞
601186.sh	中国铁建	推荐	-7.64%	10.53%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	10.07	9.3	11.13	郝飞飞
601390.sh	中国中铁	谨慎推荐	-9.62%	9.79%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	5.82	5.26	6.39	郝飞飞
600276.sh	恒瑞医药	推荐	20.53%	27.09%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	33.56	40.45	42.65	李鹰鹏
600406.sh	国电南瑞	谨慎推荐	2.65%	21.99%	2009-2-17	谨慎推荐	2009-1-19	21.87	22.45	26.68	沈文春
000999.sz	三九医药	推荐	-8.80%	1.79%	2009-2-16	推荐	2009-2-16	16.8	15.32	17.10	李鹰鹏
000028.sz	一致药业	推荐	-0.49%	7.87%	2009-2-16	推荐	2009-2-16	18.18	18.09	19.61	李鹰鹏
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	16.99%	49.37%	2009-2-12	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	6.54	8.35	叶云燕
600880.sh	博瑞传播	推荐	22.18%	40.40%	2009-2-12	推荐	2008-11-21	11.36	13.88	15.95	许耀文
000726.sz	鲁泰 A	谨慎推荐	0.99%	19.23%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	7.02	7.09	8.37	马莉
600600.sh	青岛啤酒	推荐	11.57%	27.25%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	17.8	19.86	22.65	董俊峰



代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
601857.sh	中国石油	中性	-8.44%	7.33%	2009-2-4	推荐	2008-11-21	11.6	10.62	12.45	李国洪
600028.sh	中国石化	中性	-2.96%	12.71%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.42	8.17	9.49	李国洪
600037.sh	歌华有线	中性	5.69%	38.10%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.95	9.46	12.36	许耀文
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	61.79%	81.64%	2009-1-23	推荐	2008-11-21	6.7	10.84	12.17	李丹
600153.sh	建发股份	推荐	47.62%	52.23%	2009-1-22	推荐	2008-12-19	6.74	9.95	10.26	陈雷
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	9.66%	37.55%	2009-1-21	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	21.67	27.18	迟晓辉
000543.sz	皖能电力	谨慎推荐	38.86%	60.71%	2009-1-21	推荐	2009-1-21	4.76	6.61	7.65	邹序元
600831.sh	广电网络	推荐	18.51%	49.57%	2009-1-21	推荐	2008-11-21	7.02	8.32	10.50	许耀文
002182.sz	云海金属	推荐	26.38%	56.21%	2009-1-16	推荐	2008-11-21	9.02	11.4	14.09	周卓玮
600315.sh	上海家化	推荐	2.23%	8.80%	2009-1-13	推荐	2009-1-13	30.01	30.68	32.65	彭晞彦
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	30.95%	41.13%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	9.01	9.71	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	63.49%	89.22%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	19.26	22.29	鞠厚林
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	14.69%	44.08%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	5.23	6.57	孙勇
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	10.36%	25.78%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	8.09	9.22	陈雷
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	18.92%	54.37%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	20.8	27.00	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	33.22%	69.30%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	24.78	31.49	许耀文
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	20.18%	44.04%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	8.87	10.63	马莉
002202.sz	金风科技	推荐	48.64%	75.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.22	33.03	39.00	沈文春
600517.sh	置信电气	推荐	2.00%	26.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	19.87	24.66	沈文春
002169.sz	智光电气	推荐	42.52%	72.72%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.97	14.21	17.22	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	2.64%	16.53%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.21	7.05	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	14.96%	31.65%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.99	9.15	邹序元
600019.sh	宝钢股份	谨慎推荐	5.68%	26.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	5.39	6.44	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	9.19%	41.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	7.48	9.68	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	6.10%	31.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	5.91	7.33	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	-2.05%	17.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.3	5.15	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	53.07%	96.04%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	10.44	13.37	鞠厚林
600118.sh	中国卫星	推荐	40.87%	71.96%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	14.8	20.85	25.45	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	35.48%	63.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	10.92	13.14	鞠厚林

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	25.21%	43.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	22	25.29	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	18.45%	40.33%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	9.37	11.10	鞠厚林
600690.sh	青岛海尔	推荐	-3.23%	25.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	8.98	11.61	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	9.82%	44.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	9.5	12.47	朱力军
002242.sz	九阳股份	推荐	17.35%	26.32%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	39.48	46.33	49.87	朱力军
601006.sh	大秦铁路	推荐	-12.61%	7.19%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	8.38	10.28	毛昂
601111.sh	中国国航	推荐	7.15%	28.86%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	4.79	5.76	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	-2.25%	14.75%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	3.91	4.59	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	-3.56%	21.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	6.76	8.49	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	8.32%	24.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	8.46	9.72	毛昂
600859.sh	王府井	推荐	7.49%	42.06%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	18.35	24.25	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	28.03%	58.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	19.73	24.48	陈雷
000895.sz	双汇发展	推荐	2.52%	23.50%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	30.04	30.8	37.10	董俊峰
002216.sz	三全食品	推荐	2.16%	24.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	27.79	33.87	董俊峰
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	-3.14%	21.80%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	43.1	54.20	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	-0.96%	27.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	14.38	18.52	董俊峰
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	15.78%	31.83%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	115.94	132.00	董俊峰
000401.sz	冀东水泥	推荐	57.09%	74.43%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	14.5	16.10	洪亮
600406.sh	海螺水泥	推荐	5.25%	25.08%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.33	22.45	26.68	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	48.28%	67.37%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	14.68	16.57	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-14.23%	2.54%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	5.06	6.05	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	40.11%	47.80%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	33.18	35.00	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	57.03%	71.10%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	14.18	15.45	王国平
600557.sh	康缘药业	推荐	22.34%	32.43%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	15.17	18.56	20.09	李鹰鹏
600062.sh	双鹤药业	推荐	5.42%	18.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	23.69	26.68	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	37.31%	50.15%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	14.02	15.33	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	18.47%	50.49%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	8.4	10.67	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	27.38%	59.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	5.07	6.35	叶云燕
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	33.55%	63.79%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	10.07	12.35	周卓玮

代码	名称	目前评级	目前涨幅	最高涨幅	目前评级时间	初始评级	初评时间	初始价位	目前价位	推荐后最高价	研究员
000402.sz	金融街	谨慎推荐	3.94%	30.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	8.43	10.59	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	30.27%	43.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	19.45	21.39	丁文
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	80.05%	82.15%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	6.86	6.94	李丹
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	4.79%	21.41%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	13.12	15.20	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	-9.80%	2.45%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.68	4.18	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-7.07%	7.31%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	4.07	4.70	张曦
601988.sh	中国银行	推荐	-1.47%	11.50%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.39	3.34	3.78	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	14.42%	28.63%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	10.63	11.95	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	17.28%	36.96%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	21.58	25.20	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	15.34%	25.51%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	42.1	45.81	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	55.77%	70.60%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	18.07	19.79	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	55.15%	72.12%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	15.64	17.35	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	42.64%	79.71%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	14.55	18.33	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	36.30%	59.25%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	11.94	13.95	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	14.62%	41.50%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	8.23	10.16	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	22.14%	38.97%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	14.67	16.69	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	33.92%	67.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	14.29	17.85	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	30.33%	37.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	13.75	14.53	许耀文
600033.sh	福建高速	推荐	17.05%	31.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	6.04	6.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	-0.58%	17.85%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	8.52	10.10	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	13.23%	25.00%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	4.62	5.10	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-9.83%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	4.86	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	-3.62%	11.40%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	5.58	6.45	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	21.51%	53.33%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	4.01	5.06	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	8.88%	26.17%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	4.41	5.11	张秋生

本报告由中国银河证券股份有限公司向其机构或个人客户提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于中国银河证券股份有限公司。未经中国银河证券股份有限公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。中国银河证券股份有限公司认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是中国银河证券股份有限公司在最初发表本报告日期当日的判断，中国银河证券股份有限公司可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但中国银河证券股份有限公司没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。中国银河证券股份有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

中国银河证券股份有限公司不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。中国银河证券股份有限公司建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的中国银河证券股份有限公司网站以外的地址或超级链接，中国银河证券股份有限公司不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

中国银河证券股份有限公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。中国银河证券股份有限公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

中国银河证券股份有限公司无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给中国银河证券股份有限公司客户的，属于机密材料，只有中国银河证券股份有限公司客户才能参考或使用，如接收人并非中国银河证券股份有限公司客户，请及时退回并删除。

中国银河证券股份有限公司有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为中国银河证券股份有限公司的商标、服务标识及标记。

中国银河证券股份有限公司版权所有并保留一切权利。