

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	2153.29	1.15
深证综合	702.36	1.4
香港恒生	12946.81	3.36
道琼斯工业	7216.97	-0.1
标准普尔 500	753.89	-0.35
纳斯达克	1404.02	-1.92
日经 225	770.15	1.78
富时 100 指数	3863.99	2.94

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0906	29740	2.52
沪铝 0906	11890	1.11
沪金 0906	203.63	0.22
郑白糖 0905	3687	2.25
纽约原油	47.35	2.38
纽约黄金	923	-0.75
伦敦铜	3845	4.77
伦敦锌	1259.	2.98
伦敦铝	1360	0.97

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2914.5	1.39
上证国债指数	121.09	0.03
上证企债指数	134.04	0.02
深证基金指数	2952.04	0.7

公司动态

好转在缓慢进行 但目前言暖为时尚早——中国国航（601111）2 月份经营数据点评（交通运输行业分析师 李莹莹）

深圳机场（000089）签订《广告经营发布合同》公告点评（交通运输行业分析师 李莹莹）

市场观察

A 股市场分析：政策布局决定后市 方向确认需看量能（策略分析师 曹建能）

海外市场分析：美股小幅收低 欧洲股市连续 5 日收涨（策略分析师 曹建能）

方正证券“价值成长 30”股票池

公司动态

好转在缓慢进行 但目前言暖为时尚早——中国国航（601111）2 月份经营数据点评

※2 月公司业务量、客座率均与去年同期基本持平

2 月中国国航实现总周转量 7.01 亿吨公里，同比下降 0.5%，小于 1 月份-5.5%的降幅；但由于 2 月下半月春运因素消失，环比下降 6.4%。客座率 76.8%，基本与去年同期持平，低于南航的 78.4%。

※旅客运输继续回升，货邮运输并未转暖

2 月当月实现旅客运输量 307.2 万人，同比上升 12.7%，保持了两位数的增长。RPK 完成 56.6 亿客公里，同比增长 6.2%。货运与南航相同，跌幅大幅缩小，货邮运输量和收费客运吨公里的同比增速分别由 1 月份的-26.4%、-31.2%上升到-5.8%、-15%。同样，从去年同期的低基数以及较 1 月份环比下降来看，我们认为这并不能说明货运已经转暖。

※国内国际差距进一步拉大，但国际航线依旧业内领先

2 月份的国航国内 RTK 进一步回升至 17.3%；国际 RTK 依然低迷，同比下降 15.1%，虽然降幅有所缩小，但国内国际的增速差距继续扩大至 32.4 个百分点。其中，国内旅客运输量和 RPK 的同比增速分别为 18.5%、18.5%；国际航线旅客运输量和 RPK 分别同比下降 5.7%，下降 4.5%。客座率方面，国内客座率大幅上升至 78.7%；国际客座率则由 1 月份创纪录的 80.3%下降至 74.3%，但依然远远领先于南航的 64%。

※运力过剩依然存在，但稍有好转

2 月国航在国内的运力投放有所减缓，国内 ASK 增速下降至 17.5%；但相较于南航的 2.8%来说，显然仍是高增长。从 ASK 与 RPK 的剪刀差及其增速来看，运力过剩依然存在，且较南航严重；但幅度有所减缓。公司消减国际航线的力度并不大，虽然国际 ASK 持续 8 个月负增长，但降幅基本上都为个位数。

※维持公司“中性”评级

从各项指标来看，公司经营正在逐渐好转。随着日后国内需求的逐步恢复，以及公司对运力投放的进一步控制，相信供过于求的情况会进一步好转。但我们认为，宏观经济复苏目前仍不明朗，而航空业与整个经济发展联系紧密，因此现在言暖为时尚早，国际航线的回暖也需要等待。暂时维持公司“中性”的投资评级。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

深圳机场（000089）签订《广告经营发布合同》公告点评

事件：深圳机场与北京航美传媒广告有限公司就深圳机场候机楼部门户内广告媒体签订了《广告经营发布合同》，主要内容如下：

- 1、合同标的：深圳宝安国际机场 A、B 号候机楼户内到达通廊共 90 项广告媒体的经营权。
- 2、交易金额：合同期内乙方向甲方支付的广告费总额为人民币 8800 万元整。
- 3、履约期限：2009 年 4 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日。
- 4、结算方式：广告费按年度支付，乙方应于本合同生效之日起 10 个工作日内支付 2009 年度全部广

告费至甲方指定的银行帐户，从 2010 年起，乙方应于每年一月份的前 10 个工作日内向甲方支付当年度的全部广告费。

点评：

1、合同签订背景是 2009 年 2 月份公司与北京天骏广告公司解除了候机楼室内广告业务的经营合同。由于 2008 年经济形势发生转变，北京天骏的经营环境趋向不利，收缩业务成为必然。而与深圳机场的广告合同是北京天骏以超高价竞拍得到的，违约是不得已的选择。

2、与先前的广告经营合同相比，这次与北京航美签订的合同金额大幅缩水。公司 2008 年 6 月与天骏公司签订的户内广告特许经营权协议为：将候机楼内 198 项广告媒体特许经营权授予北京天骏，期限为 2008 年 7 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日，特许经营费为 4.95 亿。而这次的合同金额仅为 0.88 亿元，即使考虑到合同标的减少、合同期限缩短等因素，两个合同的价格仍存在很大落差，这也从一个侧面反映了航空业低迷对机场业非航业务的影响不可小觑。

3、从合同标的来看，公司仅就部分户内广告（90 项）采取了特许经营模式，而其他部分将进行自营。从百分百特许经营转向自营与专业媒体服务商部分承包相结合的方式，一方面可以降低公司广告业务经营的短期风险，保证现实广告经营收益；另一反面也为公司保留了未来广告业务的发展机会。从长远来看，引入社会化、专业化广告媒体服务商来经营，以提升机场广告业务资源的管理水平和资源价值仍然是未来深圳机场广告业务的经营方向。

4、这次合同的签订及有效执行将为公司 2009 年度经营预算目标的达成提供保证。但也不排除宏观经济环境的大幅波动对机场广告媒体行业的经营造成进一步影响，从而合同的后续履约也存在一定的不确定性。

（交通运输行业分析师 李莹莹）

市场观察

A 股市场分析

“两会”期间没有实质性的利好政策出台，但温总理“面对这场金融危机，我们做了长期应对困难的准备，预留了政策空间，随时都可以提出新的刺激经济的政策”的表态显示日后进一步的经济刺激举措仍有余地，我们对于政府的政策依然还有期待，并且认为，未来政策是否会超预期取决于未来基本面的变化。但我们认为前期的经济刺激计划尚未实质性的全面铺开，短期内继续出台大规模的经济刺激计划可能性有限，如果经济下滑趋势有所恶化，那么政府政策面的力度必然会加强，我们预期，对于新政策的推出政府目前已经在做准备，经济环境的恶化将催化其出炉。

本周将进入政策的相对真空期，1-2 月份的主要宏观数据基本公布完毕，公布的数据主要偏负面，上周市场向下调整亦是对此作出了反应。3 月份的经济数据依然难有乐观预期，推动前期市场反弹的经济回暖预期难以得到确认；如果未来数据难以继续支持经济见底回升的预期，大盘将面临向下的调整压力。

接下来一段时期内，年报和政策面将是决定大盘走势的主要因素，政策面我们将紧密追踪。年报方面，截至 3 月 14 日，两市共有 313 家 A 股上市公司披露了 2008 年年报。WIND 资讯统计显示，这些公司 2008 年加权平均净资产收益率(ROE)为 11.79%，同比下降 15.36%；而这一数据在去年下半年仅为 4.22%，比上半年的 7.57%大幅下降 44.25%。而从营业利润率看，下半年仅为 5.56%，比上半年的 10.02%下降 44.51%。这些数据表明上市公司 2008 年下半年的盈利能力出现急剧下降。

因为近期政策预期不断减弱，使得新的热点难以形成，股市将维持弱势振荡的格局，但是出乎意料的政策（例如新的刺激经济政策）再次带来市场的做多热情的可能性依然存在。另一方面量能是大盘方向确认的重要指标，周一量能依然萎缩，表明资金态度偏谨慎。目前我们预测大盘将面临弱势振荡趋势，而后市政策出炉和变化将是改变这一运势的关键。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

日本股市周一收高，日经指数创一个月来最高收位，但脱离盘中高点，银行股引领升势，因市场对美国银行业的忧虑减轻。日经指数收盘上涨 134.87 点或 1.8%，报 7704.15 点，为 2 月 16 日以来最高收盘水准。

香港股市连续第五个交易日上升，恒生指数以全日最高位收市。重磅股汇丰控股大幅上涨，因公司高层表示再集资可能性很小。中资股午后劲升，因市场预期即将出炉的中资银行股业绩远好于其他行业。恒生指数全日收报 12976.71 点，涨 450.91 点或 3.6%，成交 467.04 亿港元，较上周平均日成交量高出两成半。

美国股市周一收低，此前美国运通称，其 2 月美国信用卡拖欠率上升，因失业人数增加且经济恶化，令市场稍早有关银行业可能在经济下滑中恢复获利的乐观情绪消散。道琼工业指数微跌 7.01 点，或 0.10%，报 7,216.97 点；标准普尔 500 下跌 2.66 点或 0.35%，报 753.89 点；Nasdaq 综合股价指数下滑 27.48 点或 1.92%，报 1,404.02 点。

欧洲股市周一连续第五个交易日上涨，银行股领涨，因有消息称巴克莱已就出售资产进行商谈，该银行股价随之强劲上扬。欧洲三大股市方面，英国富时 100 指数收涨 2.94%，报 3,863.99 点；德国股市收升 2.3%，报 4,044.54 点；法国 CAC-40 指数收高 3.18%，报 2,791.66 点。

纽约商业期货交易所(NYMEX)4 月原油期货 CLJ9 上涨 1.10 美元或 2.38%，结算价报每桶 47.35 美元，交投区间为 43.62-47.63 美元。

伦敦金属交易所(LME)期铜周一上涨近 5%至去年 11 月 14 日以来最高位，受库存再次下降和股市上扬激励。三个月期铜 MCU3 触及每吨 3,843.75 美元的高位，之后收报 3,830 美元，上周五尾盘报 3,746。

纽约商品期货交易所(COMEX)期金周一收低，经济乐观情绪以及对超买市场将进一步整合的担忧使投资者离场观望。COMEX-4 月期金 GCJ9 收跌 8.10 美元，结算价报每盎司 922.00 美元，日内交投区间在 930.60-915.30 美元。

欧元兑美元周一触及五周高点，因欧洲股市上扬暗示投资者愿意承担更多风险。纽约市场尾盘，欧元兑美元上涨 0.3%至 1.2956 美元，英镑兑美元上扬 0.4%至 1.4058 美元。美元兑日圆上升 0.2%至 98.20 日圆，部分受到日本进口商的需求推动，但交易商称，出口商卖盘限制美元涨势。

（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