

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 3 月 26 日 星期四

研究速递

战略投资服务业，看好软件物流大金融-2009 年 2 季度 A 股市场资产配置报告

(分析师 王国平等)

服务业的关注将会是市场长期的主题。目前已经进入战略性配置时期，建议超配服务业中的软件、物流、房地产、银行等行业。

软件业：我们看好以软件外包为代表的软件应用与服务。软件业下半年将开始逐渐恢复，未来 3 年国内软件行业平均增速仍将保持在较好水平。长期看国内软件各子行业中，软件外包因全球产业转移而增长空间极大，未来十年都可保持高增速。

物流业：重点关注振兴规划对其推动作用。规划的核心是建立现代物流产业，我们认为规划将引出资源整合、物流外包、专业物流、物流园区和信息建设五大投资主线。挖掘的公司代表物流行业的发展方向，拥有现代的物流经营模式，并具有较强的上升潜力。

房地产业：关注行业见底信号。我国首次住房的刚性需求和改善性需求非常大，政府采取的信贷和税收优惠政策加上部分城市房价基本调整到位，使有效需求再度释放。投资选择龙头地产公司和一线城市中业绩比较确定的二线地产公司。

银行业：重点关注相对估值优势。一季度利差见底和盈利保持问题给银行业提供了较好的估值底线。选择大银行和优质小银行。

投资组合：我们看好软件、物流、地产、银行等服务业中的 25 只股票，重点关注 15 只。

服务业 15 组合：川大智胜、用友软件、东软集团、东华合创、远光软件、青岛软控、保税科技、怡亚通、飞马国际、外运发展、远望谷、万科、招商地产、工商银行、中国银行

造纸业简评：商品浆库存回落，浆价已见底

投资评级 谨慎推荐

(分析师 叶云燕)

1. 事件

PPPC 发布的统计数据显示，09 年 2 月全球商品浆库存天数较 1 月下降 3 天至 47 天；2 月全球商品浆出运量共 303.7 万吨，环比上升 3.8%，但比去年同期下降 10.4%。

2. 我们的分析与判断

(1) 库存高企反映了国际浆业“去库存化”步履艰难

受国际金融危机导致的需求萎缩影响，全球商品浆库存自 08 年 8 月份起节节攀升，连续 3 个月创出历史新高。08 年 11 月份达到 50 天的水平。国际各大生产商纷纷降低开工率甚至停产，使 12 月份的库存天数回落至 46 天，但是由于需求的进一步萎缩，1 月份再度反弹至 50 天的水平。库存高企反映国际浆市“去库存化”过程的艰难，同时浆价也继续大幅下降。

(2) 2 月份库存下降受益于中国纸厂的采购

此前市场预计 2 月库存天数将与 1 月份持平，最终得以下降得益于中国出运量的增长。据统计，2 月份中国出运量环比 1 月上升 13.2%，同比 08 年 2 月则大幅增加 42.7%。我们认为，中国出运量的增长为以下两大因素所致：首先，由于国内造纸业基本结束库存调整周期，纸厂开工率略有回升，加大了木浆采购量；第二也是最主要的，国际浆价经过大幅下跌，已经普遍低于国内木浆的生产成本，导致国内浆线大面积停产、限产，不仅商品浆开工率大幅下降，一些自制浆比例较高的的纸厂（比如岳阳纸业、晨鸣纸业）也降低了自制浆用量，替而代之的是外购进口木浆。

(3) 国际浆价见底，并促进国内纸业链确立新的价格区间

我们在 09 年的造纸业投资策略报告中，重点讨论过商品浆库存与浆价的关系，其中一个参考结论认为，当国际商品浆库存见顶后 3-5 个月，国际浆价有望触底并反弹。我们基本可以确认 11 月份应当是库存水平的顶部，则 3 月份可确认为浆价见底的时间点。尽管国际木浆市场的价格尚未显现反弹迹象，但是中国进口价格和国内市场价格已经在 3 月中旬有所反弹。

3. 投资建议

在经历了产业链“去库存化”过程中剧烈的价格动荡之后，浆价的见底回升将有助于国内造纸产业链价格体系的重构，并有助于结束国内浆纸价格持续疲软的格局。但是，浆纸价格重回升势还有赖于终端需求的回升。就目前我们所接受到的信息来看，需求尚未有超预期恢复的迹象。因此，我们维持对行业谨慎推荐的评级。

维持对重点公司晨鸣纸业（000488）、太阳纸业（002078）、博汇纸业（600966）和华泰股份（600308）谨慎推荐的投资评级。

纺织行业：4 月 1 日起再次上调出口退税率

投资评级 中性

（分析师 马莉）

1. 事件

根据新华网快讯，2009 年 3 月 25 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，会议决定，从 2009 年 4 月 1 日起，提高部分纺织服装、轻工、钢铁、有色金属、石化和电子信息产品的出口退税率。

2. 我们的分析与判断

(1) 2 月份出口快报数据的急剧恶化是此次出口退税率上调的直接诱因。根据 2 月份海关快报数据，全国 2 月份出口增速-25.7%，1-2 月份累计增速-21.1%。其中，纺织纱线、织物和制品 2 月单月出口额 25.63 亿美元，单月同比增速-32.45%，1-2 月份累计增速-20.68%；服装 2 月份出口额 41.12 亿美元，单月同比增速-36.69%，1-2 月份累计增速-11.06%。

(2) 出口退税率上调至 16%或 17%具有不确定性。目前，纺织品服装适应出口退税率为 15%，此次政府仅公布 4 月 1 日起上调出口退税率，并未公布上调至多少。从历史情况看，很少见到 16%的双位数退税率档次，上调至 17%的可能性较大。但由于目前国家财政较为紧张，不排除具体的退税率仅上调至 16%的可能。

其中，纽扣、拉链、发制品、玩具等轻工业品原来执行的大多是 13%的所得税税率，如果此次

直接上调与纺织品服装同档次的退税率，即直接上调 3 或 4 个百分点的退税率，受益幅度较大。

(3) 如果整体出口继续下降，不排除会出现人民币贬值的情况。由于出口是目前中国经济增长的三大驱动因素之一，如果 3 月份出口数据继续不乐观，为了实现全年经济增速“8%”的目标，不排除会出现人民币贬值的情况。出口企业受益幅度视人民币贬值幅度而定。

3. 投资建议

整体上看，此次上调出口退税率的速度和决策超出市场普遍预期，我们认为，纺织服装出口类型上市公司股价短期内均会对此有所表现，将会形成一定交易性机会。同时，此次上调出口退税率也传递出政府对出口的重视程度，如果 3 月份数据继续不乐观，不排除会出现汇率贬值等情况。

但由于导致出口下滑的主要原因是国际市场需求下降，国家政策仅起到“蓄水池”作用。采取提高出口退税的方式只能部分缓解这种压力，而难以彻底弥补这种不利影响。因此，继续维持纺织服装板块“中性”投资评级。

重点上市公司中，我们建议投资者长期关注鲁泰和瑞贝卡。其中，鲁泰作为全球色织布龙头，目前色织布、衬衫订单饱满，现行适应 15% 退税率，如果出口退税率上调至 17%，2009 年 EPS 将增加 0.056 元，达到 0.64 元；维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。瑞贝卡作为全球发制品龙头，属于典型的劳动密集型企业，由于原来一直列在轻工类的范畴内，适应 13% 的出口退税率，此次如果直接将出口退税率上调至 17%，公司受益十分显著，2009 年 EPS 增加 0.095 元。

中国石油（601857.SH、0857.HK）：受累低油价，09 年业绩关键看通胀

投资评级 中性

（分析师 李国洪）

1. 事件

中国石油今日公布年报，按照中国企业会计准则，2008 年税前利润为人民币 1611.00 亿元，比上年同期下降 21.1%；归属于公司股东的净利润为人民币 1137.98 亿元，比上年同期下降 22.0%；基本每股收益为 0.62 元。按国际财务报告准则，2008 年税前利润为人民币 1618.29 亿元，比上年同期下降 21.0%；归属于公司股东的净利润为人民币 1144.31 亿元，比上年同期下降 22.0%；2008 年度归属于本公司股东的每股基本及摊薄盈利为人民币 0.63 元。

2. 我们的分析与判断

（一）国际油价过山车导致公司第四季度业绩环比下降 37.3%

每股收益为 0.62 元与我们此前预测的 0.614 元 EPS 误差只有千分之九。

如图 1 所示，国际油价在 2008 年上演了过山车行情，于 7 月 11 日达到 147.27 美元高点后受金融危机影响迅速回落至 12 月 19 日的 33.87 美元，与 7 月份历史高位相比下跌幅度超过 70%。受国际油价变化影响公司单季度利润变化较大：08 年一季度净利润 310.59 亿元，二季度因石油特别收益金上升净利润 242.38 亿元，三季度净利润达到 433.82 亿元峰值，四季度净利润受油价迅速下降影响下滑至 271.96 亿元，环比下降了 37.3%。

（二）09 年公司勘探业绩下滑明显，能否好转关键看通胀能否持续

中国石油勘探板块 09 年一季度预计可生产 27750 万桶油气当量（石油与天然气），按 45 美元 WTI 油价折算，每桶油气当量可销售 270 元人民币，相当于 35.2 美元/桶（因国产油略重于西德州

轻油)。目前中石油勘探板块成本为 14.66 美元/桶(不包括油田人工、管理、财务、折旧等成本),相当于 100 元人民币/桶,因此,目前每桶油的毛利润为 170 元人民币,故中国石油勘探板块一季度毛利为 $27750 \times 170 = 472$ 亿元,预计全年勘探板块毛利 1800-1900 亿元,但由于 14.66 美元/桶的成本中没有计算人工、管理、财务、折旧等成本,也不包含所得税,如果全部扣除各项费用后公司石油勘探板块净利润贡献预计在 500 亿元左右,相当于勘探业绩 09 年每股贡献收益 0.27 元左右,与近几年度勘探业绩占绝大多数业绩比重相比 09 年公司勘探业绩下滑已经非常明显。当然,如果美国继续大量发钞,美元持续贬值,全球通胀引发国际油价大涨,公司勘探业绩下滑状况将迅速改变。

(三) 09 年公司炼油销售业绩好转

2008 年国内成品油价格仍受国家宏观调控。国内汽、柴油全年平均出厂价格分别为人民币 5,890 元/吨和人民币 5,564 元/吨,比新加坡市场进口到岸完税价格分别低人民币 1,119 元/吨和人民币 2,357 元/吨。2008 年上半年国际油价大幅上涨,国内加工企业出现较大亏损,部分地方炼厂停产,成品油市场供应一度紧张。2008 年 6 月 20 日,中国政府将汽油、柴油出厂价格每吨提高人民币 1,000 元,航空煤油出厂价格每吨提高人民币 1,500 元。2008 年四季度,受国际金融危机蔓延及国内经济减速的影响,成品油消费需求下降,供大于求,市场进入量价齐跌时期,库存增加,给炼油生产带来了困难。2008 年 12 月 18 日,中国政府发布了《关于实施成品油价格和税费改革的通知》,按照完善后的成品油价格形成机制,国内汽油、柴油和航空煤油出厂价格每吨分别下调人民币 900 元、1,100 元和 2,400 元。据有关资料数据显示,2008 年国内成品油表观消费量 2.05 亿吨,增幅 10.0%。

自 09 年 3 月 25 日零时起中国政府将汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元。目前中石油炼油业务每桶油盈利为 4 美元左右,年炼油 8.5 亿桶,炼油业务年盈利在 232 亿元左右。中石油销售事业部每月盈利在 10 亿元左右,全年可完成 120 亿元利润。因此,中石油炼油与销售业务盈利在 352 亿元左右。预计 09 年公司炼油与销售业务贡献每股收益 0.19 元左右。比近几年度炼油与销售业绩占比较小的情况大为改观。

(四) 化工与管道业务贡献较小

目前,烯烃、芳烃、醋酸等许多化工产品毛利处于盈亏平衡状态。受全球金融危机影响,化工出口难度较大,中石油的化工业务也于 09 年一季度进入不盈利状态,预计全年化工业务利润贡献较小。公司管道业务随着西气东输下游网点逐渐健全预计 09 年盈利会明显提升,但受规模总量影响,管道业务年盈利在 140 亿元左右,相当于管道业务贡献每股收益 0.08 元左右。

(五) 预计公司 09 年每股收益 0.56 元

根据上述各项业务计算,公司勘探业绩 09 年每股贡献收益 0.27 元,炼油与销售业务贡献每股收益 0.19 元左右,管道业务贡献每股收益 0.08 元左右,其它业务贡献每股收益 0.02 元,加总我们预计公司 09 年每股收益 0.56 元,2010 年盈利预测为 0.54 元,2011 年盈利预测 0.60 元。

3. 投资建议

尽管中国石油因为勘探技术进步进入油气田发现高峰期,油气储量不断增长,储量接替率大于 1 且持续上升,且国际油价目前因美元贬值出现了一定程度上升,但离公司 80 美元最佳盈利区间仍有一定距离,09 年公司炼油销售业绩好转不能完全抵挡勘探业绩下滑,在低油价预期下我们预测公司 09-10 年 EPS 为 0.56 元、0.54 元、0.60 元,维持中性评级。

国内市场

周三两市开盘后反复震荡，尾盘跳水，上证指数下跌 46.87 点，跌幅 2%，收于 2291.55 点，深证成指跌幅 2.22%，收于 8756.25 点。市场普跌，前十大权重股无一飘红。所有板块全部下挫，农林牧渔、交运设备、黑色金属、食品饮料跌幅超过 3%，有色金属、餐饮旅游、金融服务表现略好于整体。两市总成交额 2017 亿元，较前一交易日略有增加。

备受市场关注的 1-2 月份工业企业效益数据即将公布，预计表现不会太好，市场可能还会受此影响呈现一定波动，不过我们认为指数大幅回调的可能性不大，保证金的不断流入将使得个股保持活跃的行情，政策面上包括上海国际金融中心等热点还在不断推出，相关板块将呈现良好对策投资机会。（张琢）

基金市场

开放式基金每日绩效汇总报表

序号	分类名称	应统计基金数量(只)	参与平均值计算基金数量(只)	日净值增长率平均值	今年以来净值增长率平均值
1.1	股票型基金	156	155	-1.60%	20.04%
1.2	指数型基金	17	17	-2.02%	28.91%
2.1	偏股型基金	59	59	-1.63%	19.02%
2.2	平衡型基金	39	36	-1.21%	15.03%
2.3	偏债型基金	8	8	-0.71%	8.69%
3.1	债券型基金	78	63	-0.10%	0.21%
4.1	保本型基金	4	4	0.00%	0.17%

数据来源：中国银河证券基金研究分析资讯系统

权证市场

代码	名称	最新价	涨跌幅	正股价	正股涨跌幅	成交金额	换手率	隐含波动率	溢价率	剩余天数
580026.SH	江铜 CWB1	2.263	-2.08%	22.3	-0.98%	974484	236.45%	52.20%	9.83%	563
580019.SH	石化 CWB1	1.743	-2.13%	8.82	-0.56%	439648	80.04%	161.73%	159.82%	343
580017.SH	赣粤 CWB1	4.695	-3.30%	8.73	-2.57%	19880	73.96%	208.78%	188.95%	339
031006.SZ	中兴 ZXC1	10.625	-3.31%	33.6	-3.97%	38312	53.70%	162.29%	110.40%	333
580014.SH	深高 CWB1	3.674	-3.62%	5.16	-3.55%	17711	43.69%	343.97%	232.44%	218
580016.SH	上汽 CWB1	4.02	-3.69%	9.61	-4.28%	50444	54.33%	199.19%	222.48%	288
580024.SH	宝钢 CWB1	1.53	-3.95%	5.62	-3.60%	121247	48.42%	176.96%	176.87%	465
580018.SH	中远 CWB1	6.722	-4.39%	9.51	-3.45%	72161	201.41%	384.41%	176.29%	153
031007.SZ	阿胶 EJC1	11.992	-4.46%	16.26	-4.07%	42830	34.63%	238.76%	7.17%	114
580025.SH	葛洲 CWB1	2.996	-4.65%	10.17	-3.97%	72220	78.06%	178.00%	49.28%	291
031005.SZ	国安 GAC1	6.56	-4.86%	12.27	-6.05%	65341	99.94%	243.07%	97.48%	183
580021.SH	青啤 CWB1	4.525	-4.88%	20.26	-3.06%	40621	82.64%	189.58%	83.17%	208
580023.SH	康美 CWB1	3.536	-5.20%	12.29	-3.00%	105826	171.61%	372.75%	45.17%	61
580022.SH	国电 CWB1	2.867	-5.75%	6.26	-3.84%	97207	76.19%	127.17%	65.61%	422
580013.SH	武钢 CWB1	2.222	-9.23%	6.87	-2.55%	879316	490.95%	450.20%	71.79%	22

注：以上数据仅供参考

月度股票跟踪

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
600096.sh	云天化	推荐	-5.45%	-1.23%	2009-3-25	推荐	2009-3-25	26.02	24.6	25.70	李国洪
600432.sh	吉恩镍业	谨慎推荐	0.50%	5.36%	2009-3-25	谨慎推荐	2009-3-25	19.95	20.05	21.02	周卓玮
000759.sz	武汉中百	推荐	2.62%	26.09%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	8.01	8.22	10.10	陈雷
002242.sz	九阳股份	推荐	26.64%	30.45%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	39.48	50	51.50	朱力军
601988.sh	中国银行	推荐	0.00%	11.50%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	3.39	3.39	3.78	张曦
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	13.87%	31.83%	2009-3-25	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	114.02	132.00	董俊峰
600028.sh	中国石化	推荐	4.75%	12.71%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	8.42	8.82	9.49	李国洪
600741.sh	巴士股份	谨慎推荐	84.29%	94.49%	2009-3-24	谨慎推荐	2008-11-21	3.63	6.69	7.06	李丹

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
002202.sz	金风科技	推荐	66.74%	75.52%	2009-3-24	推荐	2008-11-21	22.22	37.05	39.00	沈文春
002028.sz	思源电气	谨慎推荐	-5.62%	-0.97%	2009-3-23	谨慎推荐	2009-3-23	32.01	30.21	31.70	沈文春
600196.sh	复兴医药	谨慎推荐	1.45%	5.90%	2009-3-23	谨慎推荐	2009-3-23	13.04	13.23	13.81	李鹰鹏
600549.sh	厦门钨业	谨慎推荐	0.99%	9.80%	2009-3-20	谨慎推荐	2009-3-20	14.08	14.22	15.46	周卓玮
002228.sz	合兴包装	谨慎推荐	3.83%	7.96%	2009-3-20	谨慎推荐	2009-3-20	17.21	17.87	18.58	叶云燕
002169.sz	智光电气	推荐	111.43%	123.47%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	9.97	21.08	22.28	沈文春
000028.sz	一致药业	推荐	-1.26%	7.87%	2009-3-20	推荐	2009-2-16	18.18	17.95	19.61	李鹰鹏
000550.sz	江铃汽车	推荐	58.80%	73.39%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	8.23	13.07	14.27	李丹
002182.sz	云海金属	推荐	46.89%	65.52%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	9.02	13.25	14.93	周卓玮
002032.sz	苏泊尔	推荐	-0.72%	6.45%	2009-3-19	推荐	2009-3-19	13.79	13.69	14.68	朱力军
601328.sh	交通银行	推荐	0.00%	5.10%	2009-3-19	推荐	2009-3-19	5.88	5.88	6.18	张曦
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	51.77%	63.66%	2009-3-19	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	11.11	11.98	许耀文
000895.sz	双汇发展	谨慎推荐	11.35%	23.50%	2009-3-19	推荐	2008-11-21	30.04	33.45	37.10	董俊峰
600557.sh	康缘药业	推荐	19.70%	32.43%	2009-3-18	推荐	2008-11-21	15.17	18.16	20.09	李鹰鹏
600118.sh	中国卫星	推荐	51.35%	71.96%	2009-3-17	推荐	2008-11-21	14.8	22.4	25.45	鞠厚林
600449.sh	赛马实业	推荐	-2.86%	5.80%	2009-3-13	推荐	2009-3-13	27.22	26.44	28.80	洪亮
000826.sz	合加资源	推荐	5.70%	7.58%	2009-3-13	推荐	2009-3-13	10.69	11.3	11.50	许耀文
000616.sz	亿城股份	谨慎推荐	12.24%	19.22%	2009-3-13	谨慎推荐	2009-3-13	6.45	7.24	7.69	丁文
002252.sz	上海莱士	推荐	21.16%	36.08%	2009-3-13	推荐	2008-11-21	21.45	25.99	29.19	李鹰鹏
600801.sh	华新水泥	推荐	57.20%	76.87%	2009-3-12	推荐	2008-11-21	14.44	22.7	25.54	洪亮
600268.sh	国电南自	谨慎推荐	15.52%	30.45%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-1-19	11.79	13.62	15.38	沈文春
600312.sh	平高电气	谨慎推荐	8.04%	27.22%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-2-16	14.55	15.72	18.51	沈文春
600316.sh	洪都航空	谨慎推荐	2.82%	8.60%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-11	14.89	15.31	16.17	鞠厚林
000002.sz	万科	谨慎推荐	23.68%	31.67%	2009-3-11	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	8.2	8.73	丁文
000983.sz	西山煤电	谨慎推荐	19.71%	26.62%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-6	14.2	17	17.98	赵柯
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	5.54%	27.16%	2009-3-10	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	11.62	14.00	董俊峰
600022.sh	济南钢铁	谨慎推荐	-4.49%	2.38%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-3-9	7.57	7.23	7.75	孙勇
600720.sh	祁连山	推荐	81.98%	99.85%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	6.55	11.92	13.09	洪亮
600068.sh	葛洲坝	推荐	11.63%	22.61%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	9.11	10.17	11.17	郝飞飞
600887.sh	伊利股份	推荐	31.99%	46.90%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-2-2	9.19	12.13	13.50	董俊峰
600688.sh	S上石化	谨慎推荐	2.11%	6.66%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-3-6	6.16	6.29	6.57	李国洪
000418.sz	小天鹅	谨慎推荐	1.67%	15.73%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-2-12	6.55	6.66	7.58	朱力军
600580.sh	卧龙电器	谨慎推荐	22.25%	31.86%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-1-19	8.85	10.82	11.67	沈文春
000903.sz	云内动力	谨慎推荐	-3.34%	5.68%	2009-3-5	谨慎推荐	2009-2-25	8.98	8.68	9.49	李丹
000768.sz	西飞国际	谨慎推荐	83.27%	100.99%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	12.14	22.25	24.40	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
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	20.86%	37.89%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	8.34	10.08	11.50	邹序元
000630.sz	铜陵有色	谨慎推荐	26.39%	35.26%	2009-3-2	谨慎推荐	2009-2-12	10.38	13.12	14.04	周卓玮
002003.sz	伟星股份	推荐	48.56%	58.71%	2009-3-2	推荐	2008-11-21	9.76	14.5	15.49	马莉
600067.sh	冠城大通	谨慎推荐	25.47%	33.12%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.28	7.88	8.36	丁文
600983.sh	合肥三洋	谨慎推荐	6.45%	13.01%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	10.38	11.05	11.73	朱力军
000793.sz	华闻传媒	谨慎推荐	7.43%	12.31%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	3.9	4.19	4.38	许耀文
000042.sz	深长城	谨慎推荐	11.73%	18.89%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	12.02	13.43	14.29	潘玮
600553.sh	太行水泥	谨慎推荐	14.41%	22.31%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.59	7.54	8.06	洪亮
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	5.95%	28.06%	2009-2-27	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	25.98	31.40	马莉
002080.sz	中材科技	谨慎推荐	-4.31%	1.31%	2009-2-26	谨慎推荐	2009-2-26	26.65	25.5	27.00	洪亮
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	32.28%	48.03%	2009-2-26	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	5.04	5.64	邹序元
002078.sz	太阳纸业	谨慎推荐	45.72%	64.17%	2009-2-26	推荐	2008-11-21	7.48	10.9	12.28	叶云燕
600816.sh	安信信托	谨慎推荐	5.88%	14.07%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.13	17.08	18.40	迟晓辉
600176.sh	中国玻纤	推荐	2.35%	4.89%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.16	16.54	16.95	洪亮
600219.sh	南山铝业	谨慎推荐	7.57%	19.46%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	8.58	9.23	10.25	周卓玮
002029.sz	七匹狼	谨慎推荐	-6.92%	6.21%	2009-2-24	谨慎推荐	2009-2-24	12.57	11.7	13.35	马莉
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	31.92%	53.65%	2009-2-23	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	6.86	7.99	叶云燕
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	21.87%	38.61%	2009-2-23	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	8.08	9.19	沈文春
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	30.86%	40.28%	2009-2-19	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	22.09	23.68	丁文
600677.sh	航天通信	谨慎推荐	8.96%	20.27%	2009-2-19	谨慎推荐	2009-2-19	8.14	8.87	9.79	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	38.57%	45.14%	2009-2-19	推荐	2008-11-21	18.12	25.11	26.30	朱力军
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	-11.52%	-0.86%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	17.35	15.35	17.20	董俊峰
600970.sh	中材国际	谨慎推荐	-12.64%	5.72%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	46.99	41.05	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	-7.38%	9.79%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	5.82	5.39	6.39	郝飞飞
600276.sh	恒瑞医药	推荐	16.50%	27.09%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	33.56	39.1	42.65	李鹰鹏
600406.sh	国电南瑞	谨慎推荐	5.25%	21.99%	2009-2-17	谨慎推荐	2009-1-19	21.87	23.02	26.68	沈文春
000999.sz	三九医药	推荐	-6.84%	1.79%	2009-2-16	推荐	2009-2-16	16.8	15.65	17.10	李鹰鹏
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	24.86%	49.37%	2009-2-12	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	6.98	8.35	叶云燕

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
600880.sh	博瑞传播	推荐	23.90%	40.40%	2009-2-12	推荐	2008-11-21	11.36	13.93	15.95	许耀文
000726.sz	鲁泰 A	谨慎推荐	9.25%	19.23%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	7.02	7.67	8.37	马莉
600600.sh	青岛啤酒	推荐	13.82%	27.25%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	17.8	20.26	22.65	董俊峰
601857.sh	中国石油	中性	-0.25%	7.33%	2009-2-4	推荐	2008-11-21	11.6	11.57	12.45	李国洪
600037.sh	歌华有线	中性	8.60%	38.10%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.95	9.72	12.36	许耀文
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	79.10%	91.04%	2009-1-23	推荐	2008-11-21	6.7	12	12.80	李丹
600153.sh	建发股份	推荐	54.89%	61.87%	2009-1-22	推荐	2008-12-19	6.74	10.44	10.91	陈雷
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	17.81%	37.55%	2009-1-21	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	23.28	27.18	迟晓辉
000543.sz	皖能电力	谨慎推荐	53.36%	60.71%	2009-1-21	推荐	2009-1-21	4.76	7.3	7.65	邹序元
600831.sh	广电网络	推荐	26.78%	49.57%	2009-1-21	推荐	2008-11-21	7.02	8.9	10.50	许耀文
600315.sh	上海家化	推荐	-0.73%	8.80%	2009-1-13	推荐	2009-1-13	30.01	29.79	32.65	彭晞彦
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	55.37%	63.23%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	10.69	11.23	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	77.50%	89.90%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	20.91	22.37	鞠厚林
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	30.26%	44.08%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	5.94	6.57	孙勇
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	21.55%	25.78%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	8.91	9.22	陈雷
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	26.47%	54.37%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	22.12	27.00	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	39.89%	69.30%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	26.02	31.49	许耀文
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	32.52%	44.04%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	9.78	10.63	马莉
600517.sh	置信电气	推荐	4.46%	26.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	20.35	24.66	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	3.47%	16.53%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.26	7.05	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	14.24%	31.65%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.94	9.15	邹序元
600019.sh	宝钢股份	谨慎推荐	10.19%	26.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	5.62	6.44	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	19.56%	41.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	8.19	9.68	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	23.33%	31.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	6.87	7.33	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	-0.91%	17.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.35	5.15	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	66.56%	96.04%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	11.36	13.37	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	46.40%	63.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	11.8	13.14	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	33.01%	43.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	23.37	25.29	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	35.77%	44.63%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	10.74	11.44	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
600690.sh	青岛海尔	推荐	4.63%	25.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	9.71	11.61	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	20.11%	44.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	10.39	12.47	朱力军
601006.sh	大秦铁路	推荐	-10.11%	7.19%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	8.62	10.28	毛昂
601111.sh	中国国航	推荐	20.13%	28.86%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	5.37	5.76	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	-0.75%	14.75%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	3.97	4.59	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	0.99%	21.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	7.08	8.49	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	12.80%	24.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	8.81	9.72	毛昂
600859.sh	王府井	推荐	10.60%	42.06%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	18.88	24.25	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	35.30%	58.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	20.85	24.48	陈雷
002216.sz	三全食品	推荐	6.25%	24.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	28.9	33.87	董俊峰
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	0.67%	21.80%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	44.8	54.20	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	5.71%	27.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	15.35	18.52	董俊峰
000401.sz	冀东水泥	推荐	53.30%	74.43%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	14.15	16.10	洪亮
600406.sh	海螺水泥	推荐	7.92%	25.08%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	21.33	23.02	26.68	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	51.01%	67.37%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	14.95	16.57	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-10.33%	2.54%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	5.29	6.05	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	41.89%	54.14%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	33.6	36.50	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	64.23%	71.65%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	14.83	15.50	王国平
600062.sh	双鹤药业	推荐	6.54%	18.74%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	23.94	26.68	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	53.77%	58.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	15.7	16.20	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	26.37%	50.49%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	8.96	10.67	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	34.92%	59.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	5.37	6.35	叶云燕
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	50.53%	63.79%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	11.35	12.35	周卓玮
000402.sz	金融街	谨慎推荐	13.44%	30.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	9.2	10.59	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	50.03%	54.59%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	22.4	23.08	丁文
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	69.02%	83.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	6.44	6.99	李丹
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	12.22%	21.41%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	14.05	15.20	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	-7.59%	2.45%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	3.77	4.18	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-4.10%	7.31%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	4.2	4.70	张曦

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
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	25.94%	28.63%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	11.7	11.95	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	24.78%	36.96%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	22.96	25.20	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	15.06%	27.40%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	42	46.50	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	62.24%	71.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	18.82	19.86	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	66.46%	79.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	16.78	18.09	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	54.21%	79.71%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	15.73	18.33	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	43.37%	59.25%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	12.56	13.95	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	24.23%	41.50%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	8.92	10.16	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	26.31%	38.97%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	15.17	16.69	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	39.83%	67.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	14.92	17.85	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	36.96%	42.75%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	14.45	15.06	许耀文
600033.sh	福建高速	推荐	13.37%	31.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	5.85	6.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	1.86%	17.85%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	8.73	10.10	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	14.70%	25.00%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	4.68	5.10	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-5.19%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	5.11	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	1.72%	11.40%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	5.89	6.45	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	26.66%	53.33%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	4.18	5.06	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	10.61%	26.17%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	4.48	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。