

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 4 月 1 日 星期三

研究速递

食品饮料行业 2009 年第二季：政商务和个人消费品“分水岭”悄然出现

(分析师 董俊峰)

第二季度成为未来若干年政商务消费品和个人消费品资金认同度的分水岭。第二季度将深化第一季度趋势，市值占比最大的政商务消费品未来方向比较微妙，而个人消费品特别是啤酒行业龙头将被更多投资者所认同，基本面恢复性机会和跟随市场炒作热点的概念股也将充分表现。虽然前 2 个月白酒行业生产端收入增速仍然维持在 20% 以上，但春节前政商务消费品压货影响了上半年出货量，建议关注受益于消费降级的地产酒上市公司；同时宏观经济减速对于个人消费品的影响小于政商务消费品，近期二级市场表现即反映了投资者对此类品种开始领跑食品饮料行业的认可。

(1) 政务消费受限现象频现，(2) 茅台高管坦言三重压力，发布远低于市场预期的 2008 年业绩，(3) 《轻工业调整振兴规划》获国务院常务会议原则通过，(4) 三元受让三鹿拍卖资产和(5) 商务部否决可口可乐收购汇源，成为近期行业重点事件。

业绩平滑因素从茅台扩散到其它龙头公司引发行业增速预期改变，及市场热点转换，促使投资者寻求个人消费品和概念股。行业经济效益继续下滑的概率进一步提高，可能引发估值水平在上半年回归相对常态，考虑到目前部分龙头公司估值水平距其 2001-2005 年间和 2005 年静态 PE 仍然存在一定距离，可望促使投资者使用静态——动态 PE 结合法进行估值，因此个人消费品特别是啤酒股、和具备交易性机会的中小盘股，有望进一步受到关注。

从本季度交易性机会角度关注乳品股和中小盘股，从产业并购价值角度仍然推荐三把“金钥匙”。推荐伊利股份(600887.SS)、燕京啤酒(000729.SZ)、青岛啤酒(600600.SS)、双汇发展(000895.SZ)、三全食品(002216.SZ)，后三者未来 3 年 CAGR 为(21%, 30%, 16%)；进行交易性品种投资时敬请关注治理结构、利润漏出和信息披露等。

江西铜业(600362.SH): 四季度大幅亏损 经营仍需稳健

投资评级 中性

(分析师 周卓玮)

公司的投资收益和公允价值变动损失合计约 10.4 亿。年报显示投资收益中不符合套期会计的商品期货合约平仓损失 9.6 亿元，未平仓的商品期货合约及嵌入式衍生金融工具的公允价值损失约 8000 万元。该部分损失的原因是由于公司对销售时间在 2009 年 1 月-7 月的铜杆、铜线根据当时的合同价格进行了相应原料的套期保值，但由于 2008 年四季度铜价大幅度下跌，使得期货市场先期发生亏损，如果 2009 年预售的铜加工产品不能执行合同价，则实际亏损发生。

铜价暴跌导致的高价原材料损失约 14 亿。年报显示公司 2008 年提取了存货跌价损失 5.8 亿，

其他损失反映在营业成本上升营业利润下降，此部分根据我们计算约在 8 亿元。如果按照公司三季度末 85 亿的存货，并考虑 23% 的自产矿比例，我们预计存货跌价的比例约 20%。

2009 年铜冶炼业务有望盈利。2009 年铜精矿冶炼加工费（TC/RC）长单为 75/7.5，较 2008 年提高 40% 以上；另一方面，由于加工贸易的取消，国内外负价差消失（2008 年国内外负价差 1500 元/吨），铜冶炼业务有望盈利。即使考虑硫酸价格回落的因素，冶炼业务的综合收益还是好转并有望盈利。

公司运营成本会有所下降。随着各种原材料和能源价格的下降，公司的生产成本会有所下降。但这些在采矿生产成本里占比不大，所以矿山生产成本下降幅度有限，矿石品位是影响矿山成本的主要因素。另外，预计公司在 2009 年会缩减开支，各项费用会有所下降，下降幅度在 10-15%。

铜是基本金属的领头羊 2009 均价位于现金成本之上。虽然我们预测 2009 年铜价难见趋势性反转，但随着国储大规模收铜和铜金融属性的愈加强烈都使得铜价重心上移；并且历史上铜价连续 6 个月以上位于边际成本之下的情况并未出现，所以我们认为一旦需求有所回暖，铜价会回到边际成本之上。

从历史上看，每次熊市铜价在边际成本下运行的时间和跌破边际成本的幅度都要优于其它基本金属，并且我们认为铜是行业景气复苏时布局的最佳品种。（参见《行业景气反转时的首选 风险释放后可战略性布局》）

在 2009、2010 年铜价 30000 元/吨、40000 元/吨的假设下，我们预测江西铜业 2009、2010 年 EPS 分别为 0.537、1.108 元，目前 A 股股价 23.10 元，对应 2008 年 PB3.36 倍，与 A 股历史的平均 PB 接近，目前股价也已我们的 DCF 估值结果 21.77 元接近。

我们认为长期来看公司目前的股价仍具有投资价值。但短期看，估值已接近上限，在铜价不出现趋势性反转的情况下，股价上行压力较大，我们仍维持公司“中性”投资评级，但我们认为如果股价出现下行，估值压力放缓，可考虑参与交易型投资机会。

国内市场

周二市场大幅低开，随后一路上扬，午后多数个股翻红，上证指数上涨 15.17 点，收于 2373.21 点，深证成指涨幅 0.80%，收于 8981.95 点。近四十只个股涨停，房地产、纺织服装涨幅超过 2%，金融服务上涨 1.6%，黑色金属、有色金属两个板块小幅下挫。两市总成交金额 2001 亿元，较前一交易日略有增加。

市场的低开震荡主要由三方面原因所致，一是受两大汽车集团改组计划被否决影响，美股大跌，在一定程度上打压了投资者信心；二是证监会发布创业板 IPO 办法，引发了投资者关于市场扩容、IPO 开闸的担忧；三是经过前期的攀升后，上证指数临近前期高点，继续上行面临一定压力。我们对市场的整体观点保持不变，在沪深 300 指数和深证成指已经创出新高、市场交投依然活跃的情况下，上证指数有望挑战前期高点。随着上市公司年报和一季报的披露，个股的表现会出现分化，一些缺乏基本面支撑的中小盘股面临估值迅速升高的风险，因此 08 年年报和 09 年一季报业绩增长确定的银行、房地产板块具有相对的优势，另外对于政策大力扶持的行业，比如新能源等，投资者也可予以关注。（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	164	152	0.97%	23.46%
1.2	指数型基金	19	17	0.81%	34.13%
2.1	偏股型基金	61	61	0.92%	22.29%
2.2	平衡型基金	44	37	0.82%	17.59%
2.3	偏债型基金	8	8	0.39%	9.98%
3.1	债券型基金	87	62	0.03%	0.26%
3.2	中短债型基金	1	1	0.00%	0.17%
4.1	保本型基金	5	4	0.06%	2.12%

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
580025.SH	葛洲 CWB1	3.324	7.09%	11.14	9.00%	313915	319.89%	174.83%	42.17%	285
580017.SH	赣粤 CWB1	5.297	6.75%	9.95	4.63%	105991	368.03%	201.47%	159.57%	333
031007.SZ	阿胶 EJC1	12.685	3.86%	17.2	4.50%	123428	97.61%	228.19%	5.34%	108
580021.SH	青啤 CWB1	4.762	2.43%	20.59	0.29%	65662	132.52%	197.01%	82.54%	202
031005.SZ	国安 GAC1	6.85	2.01%	13.4	4.69%	74870	115.66%	228.61%	82.98%	177
580014.SH	深高 CWB1	3.837	1.24%	5.36	-0.19%	39851	97.33%	348.42%	223.08%	212
580023.SH	康美 CWB1	3.852	1.21%	13	2.12%	221593	344.16%	396.75%	42.11%	55
580016.SH	上汽 CWB1	4.142	1.10%	9.84	3.14%	64933	69.96%	200.68%	216.18%	282
031006.SZ	中兴 ZXC1	11.08	0.97%	35.34	3.30%	60884	85.16%	159.26%	101.88%	327
580026.SH	江铜 CWB1	2.406	0.42%	23.1	-1.45%	514134	122.49%	51.02%	8.50%	557
580022.SH	国电 CWB1	3.055	0.20%	6.48	-0.31%	112447	87.37%	129.45%	62.89%	416
580018.SH	中远 CWB1	6.987	-0.67%	9.63	-0.52%	43289	121.58%	402.88%	175.57%	147
580024.SH	宝钢 CWB1	1.572	-1.13%	5.74	-1.03%	105672	42.23%	177.98%	172.54%	459
580019.SH	石化 CWB1	1.743	-1.25%	8.9	-0.78%	197429	37.56%	161.68%	157.48%	337
580013.SH	武钢 CWB1	2.048	-4.21%	7.35	-3.16%	527010	346.34%	446.27%	58.20%	16

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
600660.sh	福耀玻璃	推荐	-1.47%	0.74%	2009-3-31	推荐	2009-3-30	6.78	6.61	6.83	李丹
601168.sh	西部矿业	推荐	5.94%	6.64%	2009-3-31	推荐	2009-3-27	11.6	11.77	12.37	周卓玮
600089.sh	特变电工	谨慎推荐	-1.15%	2.12%	2009-3-31	谨慎推荐	2009-3-30	26.93	28.47	27.50	沈文春
600406.sh	海螺水泥	推荐	13.17%	25.08%	2009-3-31	推荐	2008-11-21	21.33	24.44	26.68	洪亮
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	7.43%	16.53%	2009-3-31	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.48	7.05	邹序元
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	40.51%	44.31%	2009-3-31	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	10.18	10.65	马莉
002081.sz	金螳螂	谨慎推荐	0.00%	-100.00%	2009-3-30	谨慎推荐	2009-3-30	27.34	26.8	0.00	郝飞飞
600528.sh	中铁二局	谨慎推荐	-1.22%	1.13%	2009-3-30	谨慎推荐	2009-3-30	10.58	10.39	10.70	郝飞飞
600993.sh	马应龙	谨慎推荐	0.20%	1.49%	2009-3-30	谨慎推荐	2009-3-30	24.81	24.89	25.18	李鹰鹏
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	35.52%	45.83%	2009-3-30	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	6.05	6.65	孙勇
600019.sh	宝钢股份	谨慎推荐	13.72%	26.27%	2009-3-30	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	5.74	6.44	孙勇
600028.sh	中国石化	推荐	6.53%	12.71%	2009-3-30	推荐	2008-11-21	8.42	8.9	9.49	李国洪
600893.sh	航空动力	谨慎推荐	5.34%	8.14%	2009-3-27	谨慎推荐	2009-3-26	15.35	15.97	16.60	鞠厚林
600963.sh	岳阳纸业	谨慎推荐	4.46%	8.66%	2009-3-27	谨慎推荐	2009-3-26	7.16	7.43	7.78	叶云燕
600376.sh	首开股份	推荐	0.45%	5.77%	2009-3-27	推荐	2009-3-26	13.18	12.91	13.94	潘玮
600219.sh	南山铝业	谨慎推荐	12.93%	19.70%	2009-3-27	谨慎推荐	2009-2-25	8.58	9.75	10.27	周卓玮
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	33.01%	33.02%	2009-3-27	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	9.75	9.75	陈雷
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	11.09%	28.06%	2009-3-27	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	26.98	31.40	马莉
600831.sh	广电网络	推荐	31.05%	49.57%	2009-3-27	推荐	2008-11-21	7.02	9.23	10.50	许耀文
601398.sh	工商银行	推荐	-3.67%	2.45%	2009-3-26	推荐	2008-11-21	4.08	3.94	4.18	张曦
601857.sh	中国石油	中性	-0.94%	7.33%	2009-3-26	推荐	2008-11-21	11.6	11.41	12.45	李国洪
600096.sh	云天化	推荐	-3.92%	-1.23%	2009-3-25	推荐	2009-3-25	26.02	24.92	25.70	李国洪
600432.sh	吉恩镍业	谨慎推荐	-1.15%	6.67%	2009-3-25	谨慎推荐	2009-3-25	19.95	19.58	21.28	周卓玮
000759.sz	武汉中百	推荐	9.48%	26.09%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	8.01	8.88	10.10	陈雷
002242.sz	九阳股份	推荐	23.10%	30.45%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	39.48	48.01	51.50	朱力军
601988.sh	中国银行	推荐	2.06%	11.50%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	3.39	3.46	3.78	张曦
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	13.91%	31.83%	2009-3-25	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	114.74	132.00	董俊峰
600741.sh	巴士股份	谨慎推荐	87.87%	95.59%	2009-3-24	谨慎推荐	2008-11-21	3.63	6.87	7.10	李丹
002202.sz	金风科技	推荐	74.48%	84.43%	2009-3-24	推荐	2008-11-21	22.22	40.15	40.98	沈文春
002028.sz	思源电气	谨慎推荐	-6.15%	-0.97%	2009-3-23	谨慎推荐	2009-3-23	32.01	30.18	31.70	沈文春
600196.sh	复兴医药	谨慎推荐	7.05%	9.20%	2009-3-23	谨慎推荐	2009-3-23	13.04	13.92	14.24	李鹰鹏
600549.sh	厦门钨业	谨慎推荐	-1.91%	9.80%	2009-3-20	谨慎推荐	2009-3-20	14.08	14.04	15.46	周卓玮
002228.sz	合兴包装	谨慎推荐	3.95%	10.23%	2009-3-20	谨慎推荐	2009-3-20	17.21	18.18	18.97	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
002169.sz	智光电气	推荐	105.11%	123.47%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	9.97	20.73	22.28	沈文春
000028.sz	一致药业	推荐	-1.81%	7.87%	2009-3-20	推荐	2009-2-16	18.18	17.88	19.61	李鹰鹏
000550.sz	江铃汽车	推荐	57.59%	73.39%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	8.23	13.21	14.27	李丹
002182.sz	云海金属	推荐	47.45%	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	0.43%	6.45%	2009-3-19	推荐	2009-3-19	13.79	13.73	14.68	朱力军
601328.sh	交通银行	推荐	6.80%	10.37%	2009-3-19	推荐	2009-3-19	5.88	6.43	6.49	张曦
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	46.58%	63.66%	2009-3-19	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	10.69	11.98	许耀文
000895.sz	双汇发展	谨慎推荐	7.42%	23.50%	2009-3-19	推荐	2008-11-21	30.04	32.69	37.10	董俊峰
600557.sh	康缘药业	推荐	20.56%	32.43%	2009-3-18	推荐	2008-11-21	15.17	18.74	20.09	李鹰鹏
600118.sh	中国卫星	推荐	53.58%	71.96%	2009-3-17	推荐	2008-11-21	14.8	22.39	25.45	鞠厚林
600449.sh	赛马实业	推荐	-4.77%	5.80%	2009-3-13	推荐	2009-3-13	27.22	26.03	28.80	洪亮
000826.sz	合加资源	推荐	9.91%	14.13%	2009-3-13	推荐	2009-3-13	10.69	11.95	12.20	许耀文
000616.sz	亿城股份	谨慎推荐	18.60%	20.62%	2009-3-13	谨慎推荐	2009-3-13	6.45	7.68	7.78	丁文
002252.sz	上海莱士	推荐	25.87%	36.08%	2009-3-13	推荐	2008-11-21	21.45	26.47	29.19	李鹰鹏
600801.sh	华新水泥	推荐	55.88%	76.87%	2009-3-12	推荐	2008-11-21	14.44	22.29	25.54	洪亮
600268.sh	国电南自	谨慎推荐	17.13%	30.45%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-1-19	11.79	13.77	15.38	沈文春
600312.sh	平高电气	谨慎推荐	8.38%	27.22%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-2-16	14.55	16.26	18.51	沈文春
600316.sh	洪都航空	谨慎推荐	8.12%	12.16%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-11	14.89	16.27	16.70	鞠厚林
000002.sz	万科	谨慎推荐	23.98%	31.67%	2009-3-11	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	8.28	8.73	丁文
000983.sz	西山煤电	谨慎推荐	17.04%	26.62%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-6	14.2	16.62	17.98	赵柯
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	10.44%	27.16%	2009-3-10	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	12.15	14.00	董俊峰
600022.sh	济南钢铁	谨慎推荐	-3.43%	2.38%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-3-9	7.57	7.27	7.75	孙勇
600720.sh	祁连山	推荐	78.01%	99.85%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	6.55	11.6	13.09	洪亮
600068.sh	葛洲坝	推荐	12.18%	22.61%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	9.11	11.14	11.17	郝飞飞
600887.sh	伊利股份	推荐	31.77%	46.90%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-2-2	9.19	12.31	13.50	董俊峰
600688.sh	S上石化	谨慎推荐	3.89%	8.12%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-3-6	6.16	6.29	6.66	李国洪
000418.sz	小天鹅	谨慎推荐	0.30%	15.73%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-2-12	6.55	6.83	7.58	朱力军
600580.sh	卧龙电器	谨慎推荐	26.55%	31.86%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-1-19	8.85	11.99	11.67	沈文春
000903.sz	云内动力	谨慎推荐	-0.22%	5.68%	2009-3-5	谨慎推荐	2009-2-25	8.98	8.82	9.49	李丹
000768.sz	西飞国际	谨慎推荐	87.39%	100.99%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	12.14	22.4	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	25.89%	37.89%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	8.34	10.28	11.50	邹序元
000630.sz	铜陵有色	谨慎推荐	29.57%	38.25%	2009-3-2	谨慎推荐	2009-2-12	10.38	13.27	14.35	周卓玮
002003.sz	伟星股份	推荐	62.29%	65.68%	2009-3-2	推荐	2008-11-21	9.76	16.98	16.17	马莉
600067.sh	冠城大通	谨慎推荐	25.95%	33.12%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.28	8.03	8.36	丁文
600983.sh	合肥三洋	谨慎推荐	14.06%	17.73%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	10.38	12.09	12.22	朱力军
000793.sz	华闻传媒	谨慎推荐	10.76%	12.31%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	3.9	4.35	4.38	许耀文
000042.sz	深长城	谨慎推荐	12.64%	18.89%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	12.02	13.4	14.29	潘玮
600553.sh	太行水泥	谨慎推荐	14.56%	22.31%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.59	7.46	8.06	洪亮
002080.sz	中材科技	谨慎推荐	-1.12%	3.38%	2009-2-26	谨慎推荐	2009-2-26	26.65	26.78	27.55	洪亮
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	34.38%	48.03%	2009-2-26	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	5.08	5.64	邹序元
002078.sz	太阳纸业	谨慎推荐	44.11%	64.17%	2009-2-26	推荐	2008-11-21	7.48	10.59	12.28	叶云燕
600816.sh	安信信托	谨慎推荐	12.89%	14.32%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.13	18.28	18.44	迟晓辉
600176.sh	中国玻纤	推荐	4.20%	8.17%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.16	17.08	17.48	洪亮
002029.sz	七匹狼	谨慎推荐	-2.94%	6.21%	2009-2-24	谨慎推荐	2009-2-24	12.57	12.12	13.35	马莉
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	40.19%	53.65%	2009-2-23	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	7.3	7.99	叶云燕
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	33.18%	38.76%	2009-2-23	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	9.71	9.20	沈文春
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	27.84%	40.28%	2009-2-19	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	22.01	23.68	丁文
600677.sh	航天通信	谨慎推荐	8.84%	20.27%	2009-2-19	谨慎推荐	2009-2-19	8.14	8.74	9.79	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	43.48%	45.14%	2009-2-19	推荐	2008-11-21	18.12	26.01	26.30	朱力军
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	-10.02%	-0.86%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	17.35	15.92	17.20	董俊峰
600970.sh	中材国际	谨慎推荐	-8.00%	5.72%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	46.99	47.07	49.68	郝飞飞
601186.sh	中国铁建	推荐	-6.45%	10.53%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	10.07	9.4	11.13	郝飞飞
601390.sh	中国中铁	谨慎推荐	-6.01%	9.79%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	5.82	5.44	6.39	郝飞飞
600276.sh	恒瑞医药	推荐	15.58%	27.09%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	33.56	39.87	42.65	李鹰鹏
600406.sh	国电南瑞	谨慎推荐	10.37%	21.99%	2009-2-17	谨慎推荐	2009-1-19	21.87	24.44	26.68	沈文春
000999.sz	三九医药	推荐	-7.85%	1.79%	2009-2-16	推荐	2009-2-16	16.8	15.34	17.10	李鹰鹏
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	34.16%	49.37%	2009-2-12	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	7.47	8.35	叶云燕
600880.sh	博瑞传播	推荐	25.42%	40.40%	2009-2-12	推荐	2008-11-21	11.36	14.6	15.95	许耀文
000726.sz	鲁泰 A	谨慎推荐	15.38%	19.23%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	7.02	8.1	8.37	马莉



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
600600.sh	青岛啤酒	推荐	15.33%	27.25%	2009-2-5	推荐	2008-11-21	17.8	20.59	22.65	董俊峰
600037.sh	歌华有线	中性	14.74%	38.10%	2009-2-2	推荐	2008-11-21	8.95	10.27	12.36	许耀文
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	80.59%	91.04%	2009-1-23	推荐	2008-11-21	6.7	12.27	12.80	李丹
600153.sh	建发股份	推荐	54.30%	61.87%	2009-1-22	推荐	2008-12-19	6.74	10.24	10.91	陈雷
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	26.06%	37.55%	2009-1-21	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	25.47	27.18	迟晓辉
000543.sz	皖能电力	谨慎推荐	66.59%	73.95%	2009-1-21	推荐	2009-1-21	4.76	8.1	8.28	邹序元
600315.sh	上海家化	推荐	0.00%	8.80%	2009-1-13	推荐	2009-1-13	30.01	30.29	32.65	彭晞彦
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	53.48%	64.24%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	10.94	11.30	丁文
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	78.43%	89.90%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	20.92	22.37	鞠厚林
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	33.16%	54.37%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	23.29	27.00	陈雷
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	45.75%	69.30%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	26.85	31.49	许耀文
600517.sh	置信电气	推荐	12.32%	26.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	19.48	22.2	24.66	沈文春
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	16.11%	31.65%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.95	9.15	邹序元
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	22.62%	41.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	8.24	9.68	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	36.26%	39.14%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	7.35	7.75	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	4.4	5.15	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	65.83%	96.04%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	11.18	13.37	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	53.34%	63.03%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	12.15	13.14	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	32.66%	43.94%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	23.49	25.29	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	50.56%	52.84%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	11.76	12.09	鞠厚林
600690.sh	青岛海尔	推荐	5.92%	25.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	9.93	11.61	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	19.42%	44.16%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	10.33	12.47	朱力军
601006.sh	大秦铁路	推荐	-6.56%	7.19%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	8.92	10.28	毛昂
601111.sh	中国国航	推荐	40.71%	46.53%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	6.49	6.55	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	3.75%	14.75%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	4.14	4.59	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	7.98%	21.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	7.45	8.49	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	15.23%	24.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	9.02	9.72	毛昂
600859.sh	王府井	推荐	18.27%	42.06%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	20.82	24.25	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	35.62%	58.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	20.65	24.48	陈雷

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
002216.sz	三全食品	推荐	8.78%	24.52%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	27.2	29.54	33.87	董俊峰
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	6.51%	21.80%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	46.82	54.20	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	7.50%	27.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	15.92	18.52	董俊峰
000401.sz	冀东水泥	推荐	50.05%	74.43%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.23	13.85	16.10	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	47.17%	67.37%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	14.46	16.57	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-3.72%	2.54%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	5.77	6.05	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	44.46%	54.14%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	35.34	36.50	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	63.78%	71.65%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	14.92	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	24.23	26.68	刘彦明
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	52.79%	58.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	15.68	16.20	叶云燕
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	36.38%	50.49%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	9.67	10.67	叶云燕
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	39.94%	59.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	5.47	6.35	叶云燕
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	49.46%	63.79%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	11.04	12.35	周卓玮
000402.sz	金融街	谨慎推荐	12.57%	30.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	9.09	10.59	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	43.40%	54.59%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	22.37	23.08	丁文
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	87.66%	92.91%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	7.15	7.35	李丹
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	15.09%	21.41%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	14.43	15.20	马莉
601939.sh	建设银行	推荐	-1.59%	7.31%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	4.3	4.70	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	28.31%	32.08%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	11.89	12.27	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	25.70%	36.96%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	23.01	25.20	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	13.56%	27.40%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	41.89	46.50	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	60.08%	71.21%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	18.45	19.86	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	66.66%	79.46%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	17.03	18.09	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	52.54%	79.71%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	16.98	18.33	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	48.05%	59.25%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	13.18	13.95	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	28.27%	41.50%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	9.38	10.16	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	28.55%	38.97%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	15.64	16.69	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	49.10%	67.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	15.99	17.85	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	37.44%	47.30%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	14.58	15.54	许耀文

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
600033.sh	福建高速	推荐	16.86%	31.59%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	6	6.79	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	10.96%	17.85%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.57	9.95	10.10	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	18.87%	25.00%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	4.83	5.10	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-3.89%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	5.15	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	5.88	6.45	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	30.60%	53.33%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	4.29	5.06	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	14.81%	26.17%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	4.68	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。