

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009 年 4 月 2 日 星期四

研究速递

江铃汽车（000550.SZ）:

投资评级 推荐

（分析师 李丹）

1. 事件

今日公司公布 3 月份产销快讯。公司当月完成销量 12451 辆，不仅环比大幅增长 65.4%，同比也实现了 12.3% 的增长。其中，全顺商用车实现销量 3427 辆，环比增长 62.03%，JMC 轻卡销量达到 5343 辆，环比增长 103.4%。

2. 我们的分析与判断

3 月销量达到近年来高点，轻卡贡献巨大

从公司 09 年 1 月实现合计 4274 辆的销量低点后，江铃的月度销量出现明显好转，并且形成销量的持续增长。3 月份的产销数据表明公司的生产销售已逐步回归景气高峰，并且延续了 2 月份销量略大于产量的情况，一方面说明公司以往的库存较少，执行“以销定产”较为严格，另一方面，说明公司目前处于产销两旺的状态。

市场普遍担心目前轻卡行业的产销两旺是由于下乡政策效应集中释放造成的，未来能否持续具有不确定性。我们认为江铃目前产销两旺的局面具有持续性，并且我们认为目前轻卡销售景气的主要原因还在于部分出口外向型经济的低迷导致农民工大量返乡，在农民工寻找新生计的过程中，形成对轻卡这类生产资料的真实需求。

新产品前景可期

07、08 年，公司进入产品研发投入的高峰期，09 年起将逐步进入新产品的陆续投放期。

08 年 10 月公司 JX4D24 柴油发动机国产化项目投产。该发动机具有节油、马力大、噪音低的优势。我们认为，发动机是决定中高端商用车市场竞争力的决定因素。因此 JX4D24 的国产化将直接提升公司产品的竞争力。目前公司初步具备 4 万台产能。此外，我们认为 N900 宽体轻卡进入销售网络的时点恰当，未来将充分分享轻卡行业的增长。

预计一季度业绩好于预期

公司 1 季度实际销量达到 24251 辆，产销规模较去年 4 季度有大幅增长，也超越了去年 3 季度的产销量，加之，原材料价格较去年下跌以及自主发动机的匹配，预计公司一季度综合毛利率将有所增长。

3. 投资建议

我们预计公司 09-10 年每股收益分别为 0.82、0.8 元。考虑到公司良好的增长能力和较高的股东回报率，以及估值水平的回升，我们认为江铃汽车合理估值水平在 23 倍左右，对应公司合理股价在 18.9 元。维持对公司推荐的评级。

华能国际：业绩恢复程度取决于重点合同煤价格

投资评级 谨慎推荐

(分析师 邹序元)

1. 事件

公司发布 2008 年年报，并召开业绩推介会。2008 年公司归属母公司净亏损 37 亿元，每股收益-0.31 元。

2. 我们的分析与判断

我们相对看好公司在江苏、山东机组的利用率，认为 09 年公司燃煤机组全年平均利用小时可以达到 4900 小时，全年发电量达到 1900 亿千瓦时。

我们关注 09 年公司煤炭采购已经发生或即将发生的变化：市场煤价格回落、海外采购、重点合同煤全年均价同比下降、合同煤比例提高等。假设公司 09 年全年的单位燃料成本为 218.1 元/千千瓦时，同比下降 14%。重点合同煤价格和实际采购比例是决定公司业绩恢复程度的最重要因素。

3. 投资建议

预计 2009 和 2010 年公司每股收益分别为 0.36 元和 0.44 元。维持对公司“谨慎推荐”的投资评级。

国内市场

周三市场放量走高，上证指数创出本轮反弹的新高 2422.63 点，收于 2408.02 点，上涨 34.80 点，涨幅 1.47%，深证成指收于 9156.01 点，涨幅 1.94%。市场普涨，前十大权重股仅中国平安一只小幅下挫。所有板块全部飘红，采掘大涨 5.6%，有色金属、轻工制造、商业贸易涨幅在 2%以上，公用事业表现略后于整体。两市总成交金额 2549 亿元，较前一交易日放大近三成。

在上周沪深 300 指数已经创出新高后，上证指数成功挑战 2402 的前期高点在我们的预期之中，两市成交量较前期明显放大也反映出市场浓厚的交投氛围。从资金情况看，市场保证金经过前期的大幅流入后，目前呈现整理反复的局面，另外最新公布的 3 月份里昂证券中国采购经理人指数为 44.8，环比有所下降，制造业生产的恢复情况还需进一步观察。我们认为指数站上新高后，将呈现高位震荡的格局，投资者可把握近期涨幅较小板块的补涨机会，以及活跃行情下资金高度关注的政策受益板块。（张琛）

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	1.11%	24.85%
1.2	指数型基金	17	17	1.51%	36.11%
2.1	偏股型基金	59	59	1.07%	23.61%
2.2	平衡型基金	39	36	0.86%	18.69%
2.3	偏债型基金	8	8	0.61%	10.66%
3.1	债券型基金	78	63	0.08%	0.35%
4.1	保本型基金	4	4	-0.01%	0.16%

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
580018.SH	中远 CWB1	7.142	2.22%	9.94	3.22%	87489	237.91%	397.22%	168.52%	146
580024.SH	宝钢 CWB1	1.595	1.46%	5.83	1.57%	255814	99.94%	177.26%	169.13%	458
580026.SH	江铜 CWB1	2.431	1.04%	23.69	2.55%	945231	214.95%	44.43%	6.22%	556
580014.SH	深高 CWB1	3.862	0.65%	5.5	2.61%	61090	144.82%	340.48%	215.31%	211
580019.SH	石化 CWB1	1.752	0.52%	8.97	0.79%	220107	41.36%	161.17%	155.67%	336
580016.SH	上汽 CWB1	4.154	0.29%	9.8	-0.41%	77146	81.26%	202.17%	217.59%	281
580021.SH	青啤 CWB1	4.76	-0.04%	21.13	2.62%	74039	147.01%	190.46%	77.85%	201
580022.SH	国电 CWB1	3.046	-0.29%	6.47	-0.15%	93656	71.47%	129.53%	63.00%	415
031007.SZ	阿胶 EJC1	12.615	-0.55%	17.2	0.00%	50297	39.57%	222.64%	4.94%	107
031005.SZ	国安 GAC1	6.81	-0.58%	13.23	-1.27%	59995	91.51%	232.04%	85.03%	176
031006.SZ	中兴 ZXC1	10.991	-0.80%	35.79	1.27%	62872	86.63%	155.95%	98.98%	326
580023.SH	康美 CWB1	3.817	-0.91%	12.95	-0.38%	79968	125.58%	398.18%	42.12%	54
580025.SH	葛洲 CWB1	3.25	-2.23%	10.92	-1.97%	127014	127.59%	176.34%	43.68%	284
580017.SH	赣粤 CWB1	5.138	-3.00%	9.84	-1.11%	61124	209.07%	199.26%	160.85%	332
580013.SH	武钢 CWB1	1.958	-4.39%	7.72	5.03%	611904	404.92%	410.67%	49.46%	15

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
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。