

研究速递

穗恒运 A (000531): 增发收购推动主业成长, 择业发展带来丰厚利润

投资评级: 推荐

(分析师 邹序元)

投资要点:

1.明确“立足主业, 择业发展”的发展战略。公司积极推进定向增发收购电力资产, 增发后公司权益装机容量将增长 96%, 实现跨越式增长。公司投资广州证券可以获得可观的投资收益。公司以极低的投资成本进行房地产项目开发, 预计将收获丰厚利润。

2.新的业务布局基本形成, 各业务部门具有互补性。公司的电力业务进入成熟期, 贡献稳定的利润和现金流, 并成为支持证券、地产业务发展的基础。证券、地产业务具有顺经济周期特征, 可以增强公司的成长性。

3.电力业务具有竞争优势。公司力求与大型煤炭企业建立长期、稳定的合作关系。这一策略有助于公司锁定燃料成本, 并确保机组盈利能力优于行业平均水平。公司电厂地处用电负荷中心, 临海, 且拥有自己的煤炭码头, 具有显著的区位优势。随着电网输电工程竣工, 困扰公司的“窝电”问题得以解决, 公司机组出力增加。

4.证券、地产业务带来丰厚利润。公司以低成本进入证券、地产业务领域。随着净资本的增加和股东支持力度的提高, 广州证券步入扩张期, 成长性可期。地产项目的土地投资成本低, 为项目后续开发、盈利奠定了良好基础。

5.盈利预测与投资建议。2009-2011 年公司每股收益预计为 0.92 元、1.05 元和 1.57 元。我们给予发电业务 2010 年 16-18 倍市盈率, 给予证券业务 2010 年 18-20 倍市盈率, 对房地产项目采用 RNVA 估值。综合各业务部门估值, 公司合理价值为 20.5-22.5 元。我们维持“推荐”的投资评级。

建投能源 (000600.SZ) 年报点评: 燃料成本压力大

投资评级: 中性

(分析师 邹序元)

1. 事件

2月26日, 公司发布 2009 年年度报告。公司实现营业收入 47.34 亿元, 较上年同期增长 9.81%; 归属母公司净利润 0.71 亿元, 较上年同期增长 50%。每股收益 0.08 元。

2. 我们的分析与判断

(1) 煤价变化导致季度业绩波动。受煤价变化影响, 公司盈利呈现出前高后低的变化。09 年第四季度, 由于煤价大幅上涨, 导致单季度毛利率仅为 8.4%, 并出现了季度亏损。由于 2010 年重点合同煤上涨了 30-50 元/吨, 市场煤价格仍处在高位, 因此公司 2010 年第一季度面临着巨大的燃料成本压力。

(2) 区域用电需求高增长, 利用率上升。我们预计 2010 年河北南网火电发电小时数上升 7%。但是受燃料成本上涨影响, 发电量的增长很难转化为利润增长。因此, 我们仍需重点关注煤炭价格变化情况。

(3) **外延式扩张能力是未来的亮点。**2009-2011 年公司权益装机容量的复合增长率达到 21%，高于行业平均水平。公司明确定位于河北建投集团电力资产整合平台，其发展战略是通过持续收购集团资产实现外延式扩张。

3. 投资建议

在上网电价上调 2% 的情景下，我们预计 2010-2011 年公司每股收益分别为 0.14 元和 0.20 元。公司在服务区内拥有较强的竞争优势，兼备突出的外延式扩张能力，具有长期投资价值，维持对公司合理估值 7.22 元的判断。但是考虑到公司 2010 年第一季度面临巨大的燃料成本压力，我们暂时调整投资评级至“中性”。

上海莱士 (002252): 免疫球蛋白提价有望大幅提升公司业绩

投资评级 推荐

(分析师: 李鹰鹏)

一. 事件

2 月 26 日，上海莱士发布公告：根据《上海市物价局关于公布部分药品最高零售价格的通知》，自 2010 年 2 月 24 日起，在上海市销售的静注人免疫球蛋白 (PH4) 最高零售价格进行调整，大幅提高了四种规格产品的最高零售价格。

二. 我们的分析与判断

(一) 本次价格调高幅度较大

以上海莱士生产并销售的产品为例。公司生产的静注人免疫球蛋白 (PH4) 主要有 2.5g 和 5g 两种规格产品，本次调整前的最高零售价分别为 412.00 元和 720.50 元，调整幅度分别为 45.63% 和 58.22%。

(二) 本次调价目前只限于上海市场，但或是血液制品全国调价的开始

本次价格调整尚未在全国范围内执行，其他大部分省市的销售需经当地发改委/物价局备案后方可执行新的价格。因此，公司产品是否能在全国范围内按新的价格标准进行销售还取决于各地备案的情况。

尽管本次调价的范围仅限于上海市场，但我们认为这或许意味着血液制品的新一轮全国性调价已经开始，免疫球蛋白在各地的最高零售价格将逐步提高，提高幅度应与上海市场类似；而在球蛋白之后，白蛋白及凝血因子等产品的提价也指日可待。

这也充分印证了我们在前期报告中阐述的观点：如果原料（血浆）的价格持续上升，产品持续供不应求，即存在上调价格的可能性，且成本越高，供求越紧张，上调的可能性越大。

(三) 预计免疫球蛋白提价将大幅提升公司业绩

由于当前为 2 月份，2010 年仍有 10 个月的销售期，所以提价对 2010 年业绩的影响较为充分；由于静注人免疫球蛋白 (PH4) 为公司主要产品之一，2008 年度和 2009 年度的销售收入占比分别为 45.34% 和 39.42%，所以球蛋白提价对公司业绩的影响较为明显，但显然业绩提升幅度要小于 50%；虽然球蛋白提价目前仍只限于上海市场，但由于以上海为中心的华东市场销售数量较大（2008 年销售额 1.23 亿元，占公司销售收入的 39.63%，2009 年中期销售额 6149.51 万元，占公司销售收入的 37.81%），所以即使其他地区推进较慢，对公司的影响也将较为显著。

但出厂价不同于最高零售价，不大可能同步进行价格调整，而且提价推广到全国需要时间，也存在一定的不确定性，所以我们出于谨慎性原则，假设 2010、2011、2012 年球蛋白分别提价 30%、40%、50%（均以 2009 年价格为基数，且在模型中折算为 2.5g 规格）。

我们同时进行了敏感性分析：球蛋白价格每提升 10%，公司 2010 年每股收益提升 9.52%（约合 0.12

元); 球蛋白价格每提升 50 元, 公司 2010 年每股收益提升 10.32% (约合 0.13 元)。

三. 投资建议

(一) 盈利预测

由于基本面出现重大变化, 我们调高了盈利预测, 预计 2009-2011 年公司的营业收入分别为 38751.72、49703.56、59066.77 万元, 净利润分别为 13496.73、20183.19、24007.84 万元, 每股收益分别为 0.84、1.26、1.50 元。

(二) 估值和投资建议

DCF (WACC=8.77%, g=3%) 估值为 46.91 元, 参照市场上生物医药类公司的估值水平, 若保守给予 2010 年 35-40 倍市盈率, 对应的合理估值为 44.1-50.4 元。但由于球蛋白调价在全国推进的速度可能快于预期, 公司其它产品涨价预期也同时大幅提高, 我们认为公司的估值水平也应适度调高, 因此, 我们给予 2010 年 40-45 倍市盈率, 对应的合理估值为 50.4-56.7 元。

综合考虑, 我们预期 12 个月内公司的合理价值为 50.4-56.7 元, 调高评级为“推荐”, 同时继续密切关注产品价格等方面的变化。

高鸿股份 (000851.SZ): 以 IT 连锁带动战略转型

投资评级 中性

(分析师 陈雷)

投资要点

架构多元业务体系以推进战略转型

公司推进经营战略转型和商业模式调整, 业务框架逐步转变为通讯产品及系统集成业务、互联网服务和电信增值业务以及 IT 连锁经营三大业务体系。通讯产品及系统集成业务将逐步提升赢利能力, 而互联网服务和电信增值业务随着募集资金项目建设, 我们预计 2009-2012 年营业收入复合增长率将达到 61.06%, 2011-2012 年对公司 EPS 贡献将达到 0.10-0.13 元。

IT 连锁成为公司经营重心

2012 年 IT 连锁经营业务占营业收入比例有望达到 90%。IT 零售市场集中度很低, 又处于由传统模式向连锁模式的嬗变中, 这为公司提供了行业整合空间。公司以“恒昌 IT”和“高鸿 IT”两个连锁品牌为主导, 重点发展“全国连锁销售和服务中心”的商业模式, 我们预计 2009-2012 年营业收入复合增长率将达到 64.39%, 2012 年对公司 EPS 贡献将达到 0.16-0.18 元。

给予“中性”的首次评级

由于公司新型业务体系建立和募集资金项目建设需要周期, 我们预计 2012 年后业绩才得到全面释放, 我们给予公司“中性”的投资评级, 但 IT 连锁经营业务值得投资者长期关注。

国内市场

半年线阻力将对多方形成初步考验

一、市场回顾

周四两市大盘小幅高开，之后在地产、银行等权重股上涨带动下，股指震荡上行，沪综指在早盘上冲至 3056 点附近时开始横盘震荡；午后开盘，中小市值股票活跃度增强，区域概念个股继续有较好表现，股指也再接再厉，稳步震荡上行，最终两市再次以中阳线报收。两市交易量继续放大，量价配合较为理想，个股呈现普涨格局，下跌股票不到一成。板块方面，房地产、商业连锁、旅游酒店涨幅居前，板块涨幅均在 2% 以上，钢铁、保险、通信涨幅最小，位于涨跌幅榜末端。

二、市场观察

影响近期市场走势的因素主要有以下几点：

1、2 月新增信贷预计超 7000 亿，上调存款准备金将对 3 月份带来一定压力。 尽管属于季节性因素的信贷回落月，但 2 月份由于月初新增信贷势头较猛，截至春节假期前的最后一天，新增信贷规模已经接近 6000 亿元，有观点认为本月新增信贷规模或将达到 7000 亿元以上。25 日开始，央行再度上调存款准备金率 0.5 个百分点，冻结资金约 3000 亿元。但业内人士指出，由于此次调整冻结的资金从 25 日开始，因而并未对 2 月份整体的新增贷款带来太大的压力。不过，将对 3 月份的新增贷款产生一定的压力。

2、1 天回笼超 4000 亿，央行再紧流动性。 年内第二次上调存款准备金率后的缴款日，央行公开市场操作却意外加大资金回笼力度，显示央行在节后已开始再次收紧流动性。其中，公开市场操作回笼 1200 亿元，存款准备金缴款逾 3000 亿元。有观点认为，央行节后会努力延续净回笼的态势，回收流动性会是央行下一阶段的主要任务，如果央行公开市场操作回收流动性效果不明显，3 月份可能还会再次上调存款准备金率。预计市场资金供应并不会出现逆转，只是由此前的过度向常态化回归。

3、商务部表示，维稳人民币汇率仍是主要政策目标。 商务部新闻发言人姚坚 25 日在例行发布会上表示，近期国际金融市场出现了一些动荡，特别是欧洲部分国家出现了主权信用危机，在这种情况下，人民币汇率保持稳定是稳定国际金融市场的重要支撑点。姚坚指出，商务部对外贸形势总的判断是，仍然在延续 2009 年 7 月份以来低位的徘徊格局，远没有达到危机之前的规模和水平。1 月份的增长是在过去一段时间持续下降之后的恢复性增长，出口恢复到危机前的水平可能还需要 2、3 年的时间。

4、对经济前景担忧，周四欧美股市下跌。 周四美国股市收低。穆迪评级机构称有可能调降希腊主权债务评级、美国经济数据低于市场预期，令投资者情绪担心欧洲与美国的经济复苏前景，导致股市下滑。经济数据方面，劳工部在盘前宣布，美国上周首次申请失业救济人数增加 2.2 万人，经季节性因素调整之后的总人数攀升至 49.6 万人，超出市场预期。与此同时，希腊问题仍是关注焦点，标准普尔周三警告可能在一个月內将其评级调降至“垃圾”级别。穆迪表示，除非希腊政府能实现削减财政赤字计划目标，否则该机构可能在数月內调降该国的主权债务评级。

三、市场研判

本周 A 股市场重心上移，做多动能涌现，显示市场对“两会”期间政策利好有所期待。目前影响市场的基本面与资金面因素未发生明显的变化。从盘面分析，市场上涨的动能来源于中小市值股票的高位持续活跃，以及权重板块的超跌反弹；个股呈现普涨格局，尚未出现连续性主流热点；后市 3080 点上方阻力较大，将对多方形成初步考验。

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	研究员
600548.sh	深高速	谨慎推荐	0.78	1.41	2010-2-25	谨慎推荐	2010-2-25	6.37	6.42	毛昂
600221.sh	海南航空	谨慎推荐	12.32	13.33	2010-2-25	推荐	2010-1-8	6.9	7.75	毛昂
600439.sh	瑞贝卡	谨慎推荐	4.02	5.62	2010-2-25	谨慎推荐	2010-2-25	11.93	12.41	马莉
600089.sh	特变电工	推荐	-12.12	-10.56	2010-2-25	推荐	2010-1-8	25.01	21.98	沈文春
002252.sz	上海莱士	谨慎推荐	9.51	10.01	2010-2-25	谨慎推荐	2010-2-25	35.98	39.4	李鹰鹏
002293.sz	罗莱家纺	推荐	0.21	0.81	2010-2-24	谨慎推荐	2010-1-8	42.95	43.04	马莉
600600.sh	青岛啤酒	推荐	-0.45	-0.34	2010-2-23	推荐	2010-1-8	35.44	35.28	董俊峰
000630.sz	铜陵有色	推荐	-13.53	-13.53	2010-2-23	推荐	2010-1-8	21.88	18.92	周卓玮
000999.sz	华润三九	推荐	20.88	24.00	2010-2-23	推荐	2010-1-8	19.92	24.08	李鹰鹏
600236.sh	桂冠电力	谨慎推荐	3.88	3.88	2010-2-23	谨慎推荐	2010-2-22	7.48	7.77	邹序元
600269.sh	赣粤高速	推荐	1.81	7.72	2010-2-22	谨慎推荐	2010-1-12	8.29	8.44	张秋生
600028.sh	中国石化	推荐	-14.65	-14.27	2010-2-22	推荐	2010-1-8	13.24	11.3	李国洪
600879.sh	航天电子	推荐	12.15	13.58	2010-2-11	推荐	2010-1-8	11.93	13.38	鞠厚林
601111.sh	中国国航	谨慎推荐	22.14	22.46	2010-2-11	推荐	2010-1-8	9.53	11.64	毛昂
600118.sh	中国卫星	推荐	42.85	45.28	2010-2-10	推荐	2010-1-8	23.92	34.17	鞠厚林
000425.sz	徐工机械	推荐	5.87	7.35	2010-2-10	推荐	2010-2-10	35.1	37.16	鞠厚林
000983.sz	西山煤电	推荐	-15.51	-14.58	2010-2-9	推荐	2010-1-8	39.91	33.72	赵柯
600087.sh	长航油运	推荐	-10.82	-10.68	2010-2-9	推荐	2010-1-8	7.3	6.51	毛昂
600426.sh	华鲁恒升	谨慎推荐	11.56	11.88	2010-2-9	谨慎推荐	2010-2-9	19.11	21.32	李国洪
600276.sh	恒瑞医药	推荐	1.43	3.26	2010-2-8	推荐	2010-1-8	48.42	49.11	李鹰鹏
002028.sz	思源电气	推荐	6.55	6.83	2010-2-5	推荐	2010-2-5	28.25	30.1	沈文春
002029.sz	七匹狼	推荐	14.91	15.39	2010-2-4	推荐	2010-1-8	22.8	26.2	马莉
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	-5.89	-5.52	2010-2-4	谨慎推荐	2010-1-8	21.21	19.96	丁文
000039.sz	中集集团	推荐	3.99	4.27	2010-2-4	推荐	2010-2-4	14.29	14.86	孙津
600185.sh	格力地产	推荐	1.06	3.02	2010-2-3	推荐	2010-1-8	12.27	12.4	潘玮
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	7.02	7.65	2010-2-3	谨慎推荐	2010-2-3	7.84	8.39	张迪
600115.sh	ST东航	推荐	9.02	9.18	2010-2-3	推荐	2010-1-8	6.21	6.77	毛昂
600026.sh	中海发展	推荐	-6.49	-5.73	2010-2-1	推荐	2010-1-8	14.48	13.54	毛昂
000933.sz	神火股份	推荐	-24.7	-24.60	2010-2-1	推荐	2010-1-8	38.5	28.99	赵柯
600742.sh	一汽富维	推荐	10.24	10.96	2010-2-1	谨慎推荐	2010-1-8	25.19	27.77	李丹
002294.sz	信立泰	推荐	16.23	17.17	2010-2-1	推荐	2010-1-8	90.12	104.75	李鹰鹏
002022.sz	科华生物	谨慎推荐	13.04	13.91	2010-1-29	谨慎推荐	2010-1-29	21.78	24.62	李鹰鹏
000612.sz	焦作万方	推荐	-15.55	-14.88	2010-1-29	推荐	2010-1-8	29.9	25.25	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	研究员
600016.sh	民生银行	谨慎推荐	1.52	2.34	2010-1-29	谨慎推荐	2010-1-29	7.25	7.36	叶云燕
002253.sz	川大智胜	推荐	24.36	26.85	2010-1-29	推荐	2010-1-8	38.55	47.94	王家炜
000860.sz	顺鑫农业	推荐	-3.44	-2.86	2010-1-29	推荐	2010-1-29	17.46	16.86	孙通通
000898.sz	鞍钢股份	推荐	-22.52	-21.88	2010-1-29	推荐	2010-1-8	15.63	12.11	孙勇
300005.sz	探路者	谨慎推荐	12.14	17.24	2010-1-28	谨慎推荐	2010-1-28	39.22	43.98	马莉
002003.sz	伟星股份	推荐	13.73	14.85	2010-1-28	推荐	2010-1-8	20.4	23.2	马莉
000825.sz	太钢不锈	推荐	-12.94	-12.83	2010-1-28	推荐	2010-1-8	9.04	7.87	孙勇
000869.sz	张裕A	推荐	2.87	3.73	2010-1-28	推荐	2010-1-26	68.9	70.88	董俊峰
600169.sh	太原重工	谨慎推荐	1.86	2.75	2010-1-28	谨慎推荐	2010-1-28	14.54	14.81	鞠厚林
600067.sh	冠城大通	谨慎推荐	10.45	11.78	2010-1-28	谨慎推荐	2010-1-28	11.29	12.47	丁文
600196.sh	复星医药	推荐	10	13.21	2010-1-28	推荐	2010-1-28	19.3	21.23	李鹰鹏
601186.sh	中国铁建	推荐	2.95	3.19	2010-1-28	推荐	2010-1-28	8.47	8.72	郝飞飞
601958.sh	金钼股份	推荐	0.35	0.63	2010-1-27	推荐	2010-1-27	17.38	17.44	周卓玮
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	5.8	6.65	2010-1-27	谨慎推荐	2010-1-27	30.85	32.64	鞠厚林
000089.sz	深圳机场	推荐	5.59	6.42	2010-1-27	推荐	2010-1-27	7.16	7.56	毛昂
002202.sz	金风科技	推荐	10.53	14.40	2010-1-26	推荐	2010-1-26	29.24	32.32	沈文春
002065.sz	东华软件	推荐	7.59	8.60	2010-1-26	推荐	2010-1-8	23.85	25.66	王家炜
000713.sz	丰乐种业	谨慎推荐	4.02	4.45	2010-1-25	谨慎推荐	2010-1-25	16.17	16.82	孙通通
000709.sz	河北钢铁	谨慎推荐	-18.34	-17.63	2010-1-25	推荐	2010-1-8	7.09	5.79	孙勇
000594.sz	国恒铁路	推荐	-0.17	1.03	2010-1-22	推荐	2010-1-22	5.81	5.8	毛昂
002054.sz	德美化工	谨慎推荐	-6.91	-6.59	2010-1-22	谨慎推荐	2010-1-22	21.7	20.2	李国洪
600887.sh	*ST伊利	推荐	18.45	19.46	2010-1-22	推荐	2010-1-8	26.51	31.4	董俊峰
002081.sz	金螳螂	推荐	6.15	7.85	2010-1-21	推荐	2010-1-8	31.7	33.65	郝飞飞
600415.sh	小商品城	推荐	7.68	8.93	2010-1-21	推荐	2010-1-21	44.02	47.4	陈雷
600896.sh	中海海盛	推荐	-2.44	-2.24	2010-1-20	推荐	2010-1-20	9.84	9.6	毛昂
600535.sh	天士力	谨慎推荐	5.34	6.46	2010-1-20	谨慎推荐	2010-1-20	26.77	28.2	李鹰鹏
000861.sz	海印股份	推荐	12.08	12.94	2010-1-19	推荐	2010-1-8	12.83	14.38	陈雷
600580.sh	卧龙电气	谨慎推荐	-15.65	-15.17	2010-1-18	谨慎推荐	2010-1-18	25.05	21.13	沈文春
601601.sh	中国太保	推荐	-4.66	-3.62	2010-1-15	推荐	2010-1-8	25.13	23.96	许力平
000930.sz	丰原生化	谨慎推荐	11.26	11.26	2010-1-13	谨慎推荐	2010-1-13	8.7	9.68	李国洪

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	研究员
600795.sh	国电电力	推荐	3.99	4.27	2010-1-8	推荐	2010-1-8	7.02	7.3	邹序元
600995.sh	文山电力	推荐	-0.61	-0.25	2010-1-8	推荐	2010-1-8	8.15	8.1	邹序元
600900.sh	长江电力	推荐	0.31	0.93	2010-1-8	推荐	2010-1-8	12.95	12.99	邹序元
000531.sz	穗恒运A	推荐	-5.23	-4.40	2010-1-8	推荐	2010-1-8	16.82	15.94	邹序元
000157.sz	中联重科	推荐	-6.81	-5.98	2010-1-8	推荐	2010-1-8	25.4	23.67	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	-3.3	-3.23	2010-1-8	推荐	2010-1-8	14.55	14.07	鞠厚林
600690.sh	青岛海尔	推荐	0.69	1.15	2010-1-8	推荐	2010-1-8	21.78	21.93	朱力军
600060.sh	海信电器	推荐	15.08	15.59	2010-1-8	推荐	2010-1-8	23.28	26.79	朱力军
000651.sz	格力电器	推荐	1.48	4.30	2010-1-8	推荐	2010-1-8	25.6	25.98	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	1.69	2.84	2010-1-8	推荐	2010-1-8	20.77	21.12	朱力军
000100.sz	TCL 集团	谨慎推荐	10.6	12.72	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	5.19	5.74	朱力军
000418.sz	小天鹅A	谨慎推荐	11.99	14.64	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	13.93	15.6	朱力军
600511.sh	国药股份	推荐	6.47	6.47	2010-1-8	推荐	2010-1-8	26.58	28.3	李鹰鹏
002182.sz	云海金属	推荐	-14.97	-14.21	2010-1-8	推荐	2010-1-8	17.24	14.66	周卓玮
601169.sh	北京银行	推荐	-12.13	-11.30	2010-1-8	推荐	2010-1-8	18.05	15.86	叶云燕
601166.sh	兴业银行	推荐	-9.67	-8.74	2010-1-8	推荐	2010-1-8	37.97	34.3	叶云燕
600036.sh	招商银行	推荐	-6.21	-5.09	2010-1-8	推荐	2010-1-8	16.91	15.86	叶云燕
002142.sz	宁波银行	推荐	-4.4	-3.23	2010-1-8	推荐	2010-1-8	16.12	15.41	叶云燕
600498.sh	烽火通信	推荐	14.33	14.78	2010-1-8	推荐	2010-1-8	26.52	30.32	许耀文
002261.sz	拓维信息	推荐	6.54	6.54	2010-1-8	推荐	2010-1-8	41.58	44.3	许耀文
002148.sz	北纬通信	推荐	-7.1	-4.20	2010-1-8	推荐	2010-1-8	37.89	35.2	许耀文
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-5.41	-4.99	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	7.02	6.64	许耀文
002269.sz	美邦服饰	推荐	13.92	15.37	2010-1-8	推荐	2010-1-8	22.7	25.86	马莉
002154.sz	报喜鸟	推荐	4.03	5.38	2010-1-8	推荐	2010-1-8	22.11	23	马莉
000726.sz	鲁泰A	推荐	-0.6	0.09	2010-1-8	推荐	2010-1-8	11.62	11.55	马莉
600177.sh	雅戈尔	推荐	6.95	8.01	2010-1-8	推荐	2010-1-8	14.24	15.23	马莉
002042.sz	华孚色纺	谨慎推荐	15.93	16.04	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	18.08	20.96	马莉
002291.sz	星期六	谨慎推荐	1.25	1.51	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	23.18	23.47	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	研究员
600377.sh	宁沪高速	推荐	9.99	11.00	2010-1-8	推荐	2010-1-8	6.91	7.6	张秋生
600020.sh	中原高速	推荐	12.47	13.18	2010-1-8	推荐	2010-1-8	4.25	4.78	张秋生
000429.sz	粤高速A	谨慎推荐	14.18	15.31	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	5.29	6.04	张秋生
600141.sh	兴发集团	推荐	-4.79	-3.69	2010-1-8	推荐	2010-1-8	21.7	20.66	李国洪
600352.sh	浙江龙盛	推荐	11.58	13.27	2010-1-8	推荐	2010-1-8	11.23	12.53	李国洪
601857.sh	中国石油	推荐	-4.11	-3.67	2010-1-8	推荐	2010-1-8	13.61	13.05	李国洪
002010.sz	传化股份	推荐	2.35	2.90	2010-1-8	推荐	2010-1-8	14.48	14.82	李国洪
002018.sz	华星化工	推荐	5.87	6.57	2010-1-8	推荐	2010-1-8	12.78	13.53	李国洪
600720.sh	祁连山	推荐	-4.82	-4.28	2010-1-8	推荐	2010-1-8	16.6	15.8	洪亮
600585.sh	海螺水泥	推荐	-11.49	-10.19	2010-1-8	推荐	2010-1-8	46.21	40.9	洪亮
000401.sz	冀东水泥	推荐	-4.33	-4.05	2010-1-8	推荐	2010-1-8	17.77	17	洪亮
600801.sh	华新水泥	推荐	-3.78	-3.40	2010-1-8	推荐	2010-1-8	23.8	22.9	洪亮
000877.sz	天山股份	推荐	6.23	6.23	2010-1-8	推荐	2010-1-8	22.8	24.22	洪亮
000800.sz	一汽轿车	推荐	-1.31	0.74	2010-1-8	推荐	2010-1-8	22.94	22.64	李丹
000338.sz	潍柴动力	推荐	0	0.27	2010-1-8	推荐	2010-1-8	67.8	67.8	李丹
600660.sh	福耀玻璃	推荐	-4.82	-4.17	2010-1-8	推荐	2010-1-8	13.68	13.02	李丹
600741.sh	华域汽车	推荐	-11.38	-10.82	2010-1-8	推荐	2010-1-8	10.63	9.42	李丹
600991.sh	广汽长丰	谨慎推荐	-11.25	-9.72	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	10.49	9.31	李丹
600418.sh	江淮汽车	谨慎推荐	2.92	2.92	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	9.92	10.21	李丹
000024.sz	招商地产	推荐	-6.88	-6.44	2010-1-8	推荐	2010-1-8	24.7	23	丁文
000002.sz	万科A	推荐	-7.78	-7.59	2010-1-8	推荐	2010-1-8	10.28	9.48	丁文
000402.sz	金融街	推荐	-6.76	-6.59	2010-1-8	推荐	2010-1-8	11.54	10.76	潘玮
600823.sh	世茂股份	推荐	-6.21	-6.15	2010-1-8	推荐	2010-1-8	15.29	14.34	潘玮
600970.sh	中材国际	推荐	-3.94	-3.35	2010-1-8	推荐	2010-1-8	35.78	34.37	郝飞飞
600528.sh	中铁二局	推荐	-6.6	-6.21	2010-1-8	推荐	2010-1-8	12.57	11.74	郝飞飞
600068.sh	葛洲坝	推荐	21.9	23.98	2010-1-8	推荐	2010-1-8	11.55	14.08	郝飞飞
601390.sh	中国中铁	谨慎推荐	-4.43	-4.43	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	6.1	5.83	郝飞飞
600820.sh	隧道股份	谨慎推荐	-5.12	-4.76	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	13.86	13.15	郝飞飞

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	研究员
601668.sh	中国建筑	谨慎推荐	-3.75	-3.53	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	4.53	4.36	郝飞飞
002140.sz	东华科技	谨慎推荐	11.09	11.99	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	38.7	42.99	郝飞飞
600348.sh	国阳新能	推荐	-19.26	-18.47	2010-1-8	推荐	2010-1-8	47.81	38.6	赵柯
601699.sh	潞安环能	推荐	-20.59	-20.00	2010-1-8	推荐	2010-1-8	52.11	41.38	赵柯
600997.sh	开滦股份	推荐	-16.55	-16.35	2010-1-8	推荐	2010-1-8	24.96	20.83	赵柯
600395.sh	盘江股份	推荐	-16.04	-15.94	2010-1-8	推荐	2010-1-8	29.11	24.44	赵柯
601088.sh	中国神华	推荐	-15.45	-15.31	2010-1-8	推荐	2010-1-8	34.36	29.05	赵柯
601001.sh	大同煤业	推荐	-22.82	-22.52	2010-1-8	推荐	2010-1-8	46.27	35.71	赵柯
600875.sh	东方电气	推荐	-2.28	0.18	2010-1-8	推荐	2010-1-8	43.86	42.86	沈文春
600517.sh	置信电气	推荐	-6.03	-5.31	2010-1-8	推荐	2010-1-8	18.07	16.98	沈文春
600019.sh	宝钢股份	推荐	-9.41	-7.64	2010-1-8	推荐	2010-1-8	9.03	8.18	孙勇
000959.sz	首钢股份	推荐	-7.44	-6.92	2010-1-8	推荐	2010-1-8	5.78	5.35	孙勇
600010.sh	包钢股份	谨慎推荐	-5.83	-5.83	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	4.46	4.2	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	-12.44	-12.31	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	7.88	6.9	孙勇
600808.sh	马钢股份	谨慎推荐	-10.48	-10.48	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	4.96	4.44	孙勇
600010.sh	包钢股份	谨慎推荐	-5.83	-5.83	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	4.46	4.2	孙勇
000932.sz	华菱钢铁	谨慎推荐	-11.03	-10.34	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	7.25	6.45	孙勇
601628.sh	中国人寿	推荐	-9.07	-8.43	2010-1-8	推荐	2010-1-8	29.88	27.17	许力平
601318.sh	中国平安	推荐	-13.74	-13.07	2010-1-8	推荐	2010-1-8	52.42	45.22	许力平
600271.sh	航天信息	推荐	4.83	5.11	2010-1-8	推荐	2010-1-8	21.54	22.58	王家炜
600718.sh	东软集团	推荐	17.11	17.68	2010-1-8	推荐	2010-1-8	22.8	26.7	王家炜
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	6.39	6.95	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	26.91	28.63	王家炜
600697.sh	欧亚集团	推荐	14.29	15.31	2010-1-8	推荐	2010-1-8	22.53	25.75	陈雷
600655.sh	豫园商城	推荐	9.42	10.31	2010-1-8	推荐	2010-1-8	26.97	29.51	陈雷
000759.sz	武汉中百	推荐	8.22	8.65	2010-1-8	推荐	2010-1-8	12.14	11.7	陈雷
600362.sh	江西铜业	推荐	-13.63	-13.34	2010-1-8	推荐	2010-1-8	41.3	35.67	周卓玮
601168.sh	西部矿业	推荐	-11.7	-11.63	2010-1-8	推荐	2010-1-8	14.79	13.06	周卓玮
000960.sz	锡业股份	谨慎推荐	-22.48	-22.00	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	34	22.64	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	研究员
600547.sh	山东黄金	谨慎推荐	-12.51	-12.16	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	78.18	68.4	周卓玮
601006.sh	大秦铁路	推荐	-2.51	-2.41	2010-1-8	推荐	2010-1-8	9.95	9.7	毛昂
601872.sh	招商轮船	谨慎推荐	2.31	2.49	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	5.63	5.76	毛昂
002200.sz	绿大地	推荐	-6.93	-5.97	2010-1-8	推荐	2010-1-8	28.13	26.18	孙通通
002041.sz	登海种业	推荐	7.84	9.03	2010-1-8	推荐	2010-1-8	35.2	37.96	孙通通
002069.sz	獐子岛	推荐	26.61	29.07	2010-1-8	推荐	2010-1-8	37.5	47.48	孙通通
600598.sh	北大荒	推荐	-3.5	-3.30	2010-1-8	推荐	2010-1-8	14.56	14.05	孙通通
002157.sz	正邦科技	谨慎推荐	14.63	18.82	2010-1-8	谨慎推荐	2010-1-8	12.17	13.95	孙通通
600966.sh	博汇纸业	推荐	-4.59	-4.09	2010-1-8	推荐	2010-1-8	10.03	9.57	张迪
002078.sz	太阳纸业	推荐	0.41	1.37	2010-1-8	推荐	2010-1-8	19.72	19.8	张迪
000598.sz	蓝星清洗	推荐	16.61	18.01	2010-1-8	推荐	2010-1-8	11.44	13.34	冯大军
000826.sz	合加资源	推荐	13.81	14.19	2010-1-8	推荐	2010-1-8	15.64	17.8	冯大军

权证日报

代码	名称	最新价	正股价格	溢价率(%)	隐含波动率	行权价格	行权比例	剩余存续期(天)
580017.SH	赣粤 CWB1	0.104	8.44	19.57	146.03	10.04	2.0000	2
580019.SH	石化 CWB1	0.001	11.30	69.49	135.47	19.15	0.5000	6
580022.SH	国电 CWB1	2.317	7.30	34.07	176.54	7.47	1.0000	85
580024.SH	宝钢 CWB1	1.287	8.18	80.12	190.52	12.16	0.5000	128
580026.SH	江铜 CWB1	4.326	35.67	-8.32	0.00	15.40	0.2500	226
580027.SH	长虹 CWB1	3.284	7.41	14.90	71.43	5.23	1.0000	539

数据来源：Wind 资讯

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。