

## 晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2008年2月21日 星期四

### 研究速递

#### 五因素共振 中国对美出口增长速度急剧下降

(分析师 郝大明)

中国对美出口增长速度实际下降幅度超过中国海关统计。由于存在香港转口因素，美国统计的中国对美出口数据比中国海关统计准确。2002-2006年中国对美出口一直保持高速增长，中国海关统计数据，均在24.9%以上，美方统计均在18%以上。2007年1-7月，中国对美出口仍保持较高增长速度，8月以来，中国对美出口增长速度急剧下降，12月单月对美出口增长速度，中方数据为6.8%，美方数据为6.2%；全年对美出口增长速度，中方数据为14.4%，美方数据为11.7%。

五因素共振导致中国对美出口增长速度急剧下降。其中，出口退税政策调整是2007年8月以来中国对美出口增速下降的直接原因；人民币对美元持续升值和国内要素价格持续上涨的累积效果显著，对2007年中国对美出口作用明显；美国经济放缓和中国紧缩货币政策使中国对美出口雪上加霜。

2008年中国出口面临严峻形势。近期美国经济下滑的压力增大，影响中国对美出口的五因素都没有缓解，甚至有所强化，中国对美出口面临的形势更加严峻。欧盟经济受次贷危机和美国经济放缓影响而减速的风险增大，人民币对欧元升值的压力增大可能增加，中国对欧盟出口也面临严峻形势。因此，2008年中国出口面临形势严峻。

中国对美出口增长速度的高估容易导致过度的紧缩调控，对经济增长产生更加不利的影响。由于中国对美出口存在着统计上的误差，中方出口增长速度通常高于美方统计，由此会对宏观调控造成干扰，容易导致过度的紧缩调控措施，对出口和经济增长速度产生更加不利的影响。

主要风险因素。2008年次贷危机可能会继续恶化蔓延，导致美国经济进一步放缓，并波及其他发达国家经济增长的放缓，从而对中国出口和经济增长带来更加不利的影响。

#### 对美出口增速继续下降——2008年1月我国出口数据点评

(分析师 郝大明)

##### 1. 事件

海关总署2月15日公布了1月份我国外贸数据：2008年1月我国外贸继续快速增长。2008年1月份我国外贸进出口总值达1998.3亿美元，比去年同期（下同）增长27.1%。其中出口1096.6亿美元，增长26.7%；进口901.7亿美元，增长27.6%，当月实现贸易顺差194.9亿美元，是2007年5月以来月度贸易顺差首次低于200亿美元，增长22.6%。

1月份欧盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位，中欧双边贸易总额343.8亿美元，增长30.1%。美国保持第二大贸易伙伴的地位，1月份中美双边贸易总值为262.3亿美元，增长12.2%。日本仍然处于第三大贸易伙伴的位置，1月份中日双边贸易总值201.8亿美元，增长15.3%。

##### 2. 我们的分析与判断

1月份我国出口同比增速比2007年12月的21.6%有所加快，但低于2005、2006、2007年1月份出口同比增速，这说明，2008年我国出口增速下滑的趋势没有改变。

1 月份我国出口同比增速比 2007 年 12 月有所加快，主要原因是，1 月份我国对多数贸易伙伴如欧盟、以月度累计出口同比增长速度考察，今年 1 月份我国对美出口增速下降更加明显。去年全年我国对美出口同比增长 14.4%。

日本、东盟、巴西等国家和地区的出口增长有所加快。

次贷危机爆发引发的美国经济放缓、人民币升值、国内要素价格提高、出口退税率调整和国内从紧货币政策等因素共同导致我国对美出口增长速度急剧下降。其中，美国经济放缓在 2007 年只影响 12 月的中国对美出口，从紧货币政策显著影响 2007 年四季度中国对美出口，出口退税政策调整影响 2007 年 8 月以来的对美出口增速，人民币升值和国内要素价格持续上涨对中国对美出口累积影响显现。

在出口环境方面，国内企业面对的国内要素价格提高、出口退税率调整和国内从紧货币政策三个因素是相同的，但与美国相比，我国其他主要贸易伙伴经济增长仍比较强劲，同时人民币对这些国家的货币升值幅度不及美元，甚至有所贬值，因此，对美国出口增速持续下降，而对其他主要贸易伙伴出口增速有所加快，但由于受国内要素价格提高、出口退税率调整和国内从紧货币政策三个因素的影响，对其他经济体出口的增速低于最近三年 1 月份。

### 3. 投资建议

如果次贷危机继续恶化并传导到其他的我国主要贸易伙伴，或者人民币对这些国家货币升值或升值加快，会进一步恶化我国出口环境，导致我国出口增长速度下降和经济增长速度放缓。

## 债券牛市仍需夯实基础——2008 年 2、3 月债券投资策略报告

(分析师 王口)

**货币市场资金供给增速逐步回落：**存款余额的增速与宏观调控政策，特别是货币政策，具备高度相关性。在 2008 年从紧货币政策和“双防”宏观调控导向下，引导存款增长的内生动力将会受到抑制，因此资金增速预期回落；

**从紧货币政策不会改变：**1 月份货币政策相对宽松，央行实际向市场净投放资金 5000 亿，节后回笼压力将相应加大。对于未来货币政策取向，我们认为，尽管有国内暴风雪袭击，但货币政策从紧趋势不改，并将以数量型调控为主；

**债券市场发行规模保持平稳增长：**根据往年一季度债券发行进度推测，未来 2 个月供给规模预计在 7400 亿左右。企业债发行制度向核准制变革，简化了审批流程，但是美国次贷危机波及全球，经济发展会否影响企业盈利预期，成为公司债和企业债近期发行的重要参考因素，将限制发行规模的快速增长；

**债市利率风险尚未化解：**鉴于通货膨胀率仍然高企，国内宏观调控面临更加严峻和复杂的环境，仅仅依靠资金面，尚不能确保债券牛市格局的形成。此外，美国连续大幅度降息，但数据同时显示，其国债收益率下降部位主要集中在中短期，并且收益率曲线在第二次降息后出现回升，因此从比价效应看，我国债券收益率如果继续保持近两月的快速下探将会孕育一定风险；

**投资组合不宜激进：**通过对关键利率久期进行情景分析，我们建议投资组合久期保持在 5 年以内，稳健型投资者选择哑铃式组合，谨慎型投资者选择中期子弹式组合。

## 国内市场

周三大盘小幅高开后一路下探，上证指数下跌 97.27 点，跌幅 2.09%，收于 4567.03 点，深证成指下跌 1.87%。前三十大权重股全部下跌，浦发银行跌停，金融板块以 4.28% 的整体跌幅位居跌幅榜第一位，房地产、餐饮旅游跌幅也超过 3%。农林牧渔逆势上扬 3%，有色金属、化工小幅上涨。两市交投继续放大，总成交金额 1774.69 亿元，较上一交易日增加 196.8 亿元。

近期公布的 PPI、CPI 等宏观经济指标继续高位运行，市场对央行再次提高存款准备金率的预期增强，浦发银行再融资 400 亿元，加上欧洲上市公司年报陆续公布，巴克莱、瑞信等银行公布数十亿的次按损失，在这一系列不利因素的影响下金融板块大跌。此外，招商地产董事会通过了 80 亿的 A 股增发方案后跌幅超过 6%，这些再融资方案严重打击了投资者信心，使得市场观望氛围加重。  
(张琢)

## 国际市场

联储会议纪要公布之后，周三美国股市高收。早间公布的经济数据表明通货膨胀抬头，而联储在会议记录中表示可能在经济成长复苏的时候恢复加息。联储向市场披露的会议纪要表明，本轮降息始于去年 8 月。联储指出，通货膨胀水平居高不下，绝不能等闲视之；一旦经济恢复成长，联储将有可能重新加息。纳斯达克综合指数上涨 20.90 点，报 2,327.10 点，涨幅 0.91%。标准普尔 500 指数上涨 11.25 点，报 1,360.03 点，涨幅 0.83%。纽约证交所成交量 1,107,024,000 股，下跌股与上涨股之比为 1171: 1925。纳斯达克成交量 1,875,844,000 股，下跌股与上涨股之比为 1247: 1651。4 月交割的黄金期货价格上涨了 8 美元，收于 937.80 美元/盎司。纽约商业交易所的原油期货价格上涨 73 美分，收于 100.74 美元/桶，为历史最高收盘价位。盘中油价一度上涨至 101.32 美元/桶，创历史新高。

数据:

	名称	19 日收盘	20 日收盘	涨跌	涨跌幅%
海外	美国道琼斯工业	12337.22	12427.26	+90.04	+0.73
	美国标普 500	1348.78	1360.03	+11.25	+0.83
	美国纳斯达克	2306.20	2327.10	+20.90	+0.91
	日本-日经 225	13757.91	13310.37	-447.54	-3.25
	英国-金融 100	5966.90	5893.60	-73.30	-1.23
	德国-DAX	7002.29	6899.68	-102.61	-1.47
	法国_CAC40	4885.83	4812.81	-73.02	-1.49
香港地区	香港恒生	24123.17	23590.58	-532.59	-2.21
	香港 H 股	13972.94	13552.82	-420.12	-3.01
	恒生中资红筹股	5456.62	5342.90	-113.72	-2.08

## 权证市场

名称	权证代码	权证收盘价格(元)	权证涨幅(%)	正股收盘价格(元)	正股周涨幅(%)	权证成交金额(亿元)	权证日换手率(%)	权证收盘溢价率(%)	实际杠杆比率
华菱 JTP1	038003	0.184	-0.5405	12.900	-4.0892	4.35	373.40	64.853	0.000
五粮 YGC1	030002	42.420	-1.6599	39.300	0.7692	12.59	9.74	-10.563	1.299
五粮 YGP1	038004	1.285	28.2435	39.300	0.7692	8.73	256.80	88.014	0.000
南航 JTP1	580989	0.695	12.4595	22.610	0.5336	214.83	259.48	73.286	-0.005
深发 SFC2	031004	22.865	-5.4696	34.790	-6.6792	5.76	31.91	20.336	1.481
马钢 CWB1	580010	5.466	0.9605	9.490	3.2644	34.90	64.25	-7.313	1.728
钢钒 GFC1	031002	10.060	1.9044	13.460	2.6697	23.91	38.61	-13.916	1.617
云化 CWB1	580012	41.529	1.3001	66.610	3.0476	17.72	79.59	-10.706	1.601
武钢 CWB1	580013	8.966	-2.4374	21.580	-2.2202	33.59	50.10	-12.530	2.312
国安 GAC1	031005	11.248	-1.9184	41.280	1.1765	8.19	74.12	40.494	1.386
深高 CWB1	580014	6.951	-2.8240	11.840	-1.6611	5.15	67.45	75.684	0.937
日照 CWB1	580015	9.034	-3.6579	17.340	-3.0201	5.04	89.29	34.279	0.000
上汽 CWB1	580016	9.827	-3.8266	21.600	-1.7288	8.72	38.25	72.486	1.316

## 债券市场

### 债市收益率显现企稳迹象

周三沪市国债市场延续调整，现券跌多涨少，整体成交较上一交易日有所减少。上证国债指数最终收于 112.36 点，较上一个交易日下跌 0.03%，33 只成交债券净价 10 只上涨 3 只平盘 19 只下跌，市场成交了 4.65 亿元。上交所固定收益平台昨日 1 只债券总计成交 19 笔，价格略有上涨，总计成交了 0.947735 亿元。企业债方面，上证企业债指数收于 116.23 点，较上一个交易日下跌 0.33%，整体成交了 2.65 亿元。

从市场表现来看，昨日交易所市场涨幅居前的以中短期品种为主，其中剩余期限 3.233 年的 0605 券涨幅居首，上涨了 2.0838%，收益率为 3.3908%，成交了 0.19 万元；跌幅居前的以中长期品种为主，其中剩余期限 15.153 年的 0303 券跌幅居首，下跌了 0.8552%，收益率为 4.3084%，成交了 526.16 万元。从成交活跃度来看，以老券为主，昨日成交量在 1000 万以上的有 5 只，0210 券成交量居首，成交了 23041.97 万元。上交所固定收益平台 0716 券成交 19 笔，加权平均价为 99.762 元，上涨 0.001 元，收益率为 3.3262%，成交了 9477.35 万元。

1 月份货币信贷、CPI 等数据公布完毕，市场观望央行下一步举措，交投意愿偏弱，债市成交略显清淡，国债因春节前收益率降幅较大，本次在宏观紧缩预期的推动下持续走升，但升速已经放缓，债市收益率显现企稳迹象。（吴天舒）

## 期货市场

### 金融

两连阳后市场出现中阴线，政策面没有问题但市场传闻浦发银行有大额再融资计划，这一突发

消息使得浦发银行出现跌停并拖累整个银行股板块，权重股的下跌也使得市场出现了放量的震荡回落走势，股指将再度考虑 4500 点的支撑。除非浦发银行出面澄清，预计大盘在低位震荡再度蓄势的可能性大。

### 黄金

今日沪金大幅跳空高开，开盘价比昨日收盘价高出 3 元多，此后整个上海交易时段，沪金价格一直居高不下，盘整区间位于 219.51-222.25 元之间。今日亚洲时段国际金价在 924-930 美元之间窄幅波动，与同期的国际金价相比，沪金价格依然偏高。但是由于国内黄金市场机构参与者的缺失，这种不合理的价格区域预计还会在未来一段时间存在。亚洲时段美元承接昨夜反弹走势小幅走高，原油在较前日小幅回落后一直位于 99-99.90 美元之间窄幅盘整，可以说亚洲时段这两个因素对国际金价的影响都不是十分明显。其他基本面方面，秘鲁最大的金矿运营商亚纳科查矿业公司称，预计 08 年公司的黄金产量将达到 170-180 盎司，而该公司 2007 年的黄金产量为 156 万盎司。不过由于黄金的金融属性较商品属性更强，因此供需消息短期不会对金价造成太大的影响。

### 基本金属

消息面，摩根斯坦利(MorganStanley)周三表示，受需求强劲、诸多供应状况、南非和中国等一些关键生产国出现电力供应危机引发最近几周的消费者采购等因素共同影响，“今年铜市场供应吃紧的风险正在增大，因中国冶炼商的库存正逐渐耗尽。”摩根斯坦利表示，尽管受到美国经济滞后拖累，但 2008 年迄今基金属价格仍意外上涨。因此未来基金属价格料维持震荡，而目前已处于低水准的全球库存则“不允许出任何差错”。

沪铜主力 0805 今日震荡调整，收盘报 66210 元，跌 270 元。持仓增加。库存下降及消费旺季的来临支撑期价，中国买家农历新年后也将陆续进入市场。现货方面，长江现货价格今日平水铜对当月期货价格贴 500 元，现货价格表现一般。但现货进口亏损扩大至 5000 元，利空铜价。我们认为，随着国内铜消费旺季的到来，期铜价格还将维持相对坚挺态势，建议逢低买入为主，短线操作，止损 64920。

沪锌主力 0805 今日震荡调整，收盘 19680 元，跌 90 元。持仓减少。外盘走势较强对国内期价形成支撑。国内消费旺季的到来，也利多锌价。短线，锌价维持震荡格局。建议观望为主。

### 农产品

技术分析，美豆可能正在经历大牛市中最疯狂的中期上涨阶段，美豆 5 月合约可能处于自 2 月 12 日以来的中期上涨走势之中，参考上涨目标 1549~1760 美分，持续时间 10~67 天。连豆一 809 合约可能处于 1 月 24 日以来的中期上涨走势之中，参考上涨目标 5108~5559，建议中线逢低买入。

## 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
000527.sz	美的电器	推荐	25.82%	29.08%	2008-2-20	推荐	2008-1-1	37.11	46.69	47.90	朱力军
600037.sh	歌华有线	推荐	-16.86%	10.18%	2008-2-20	推荐	2008-1-1	31.44	26.14	34.64	许耀文
600801.sh	华新水泥	推荐	-2.18%	14.58%	2008-2-20	推荐	2008-1-1	36.22	35.43	41.50	洪亮
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	-8.08%	14.70%	2008-2-20	谨慎推荐	2008-1-1	28.71	26.39	32.93	叶云燕
002200.sz	绿大地	推荐	0.90%	4.81%	2008-2-20	推荐	2008-2-20	52.38	52.85	54.90	王家炜



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
600485.sh	中创信测	谨慎推荐	-3.88%	1.83%	2008-2-19	谨慎推荐	2008-2-19	18.02	17.32	18.35	王国平
600230.sh	沧州大化	推荐	20.31%	20.31%	2008-2-18	推荐	2008-2-18	26.04	31.33	31.33	李国洪
600027.sh	华电国际	中性	-13.83%	8.03%	2008-2-15	谨慎推荐	2008-1-1	9.47	8.16	10.23	邹序元
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	1.02%	21.02%	2008-2-15	谨慎推荐	2008-1-1	17.7	17.88	21.42	叶云燕
600026.sh	中海发展	推荐	3.40%	14.26%	2008-2-15	推荐	2008-1-1	37.02	38.28	42.30	毛昂
000731.sz	四川美丰	谨慎推荐	38.55%	43.94%	2008-2-5	谨慎推荐	2008-1-1	23.19	32.13	33.38	李国洪
601628.sh	中国人寿	谨慎推荐	-29.43%	4.73%	2008-1-31	谨慎推荐	2008-1-1	57.94	40.89	60.68	张曦
600881.sh	亚泰集团	推荐	-3.88%	1.13%	2008-1-31	推荐	2008-1-31	20.36	19.57	20.59	洪亮
600352.sh	浙江龙盛	谨慎推荐	0.83%	6.04%	2008-1-30	谨慎推荐	2008-1-30	16.9	17.04	17.92	李国洪
002085.sz	万丰奥威	推荐	22.63%	33.27%	2008-1-29	推荐	2008-1-1	10.34	12.68	13.78	李丹
000729.sz	燕京啤酒	谨慎推荐	-2.71%	-0.71%	2008-1-28	推荐	2008-1-28	23.97	23.32	23.80	董俊峰
600153.sh	建发股份	推荐	10.26%	17.43%	2008-1-28	推荐	2008-1-1	25.93	28.59	30.45	陈雷
600406.sh	国电南瑞	推荐	-4.06%	1.41%	2008-1-28	推荐	2008-1-28	34.71	33.3	35.20	沈文春
600693.sh	东百集团	推荐	-0.74%	5.60%	2008-1-28	推荐	2008-1-28	33.76	33.51	35.65	徐文武
000012.sz	南玻A	推荐	-4.48%	4.30%	2008-1-25	谨慎推荐	2008-1-25	21.86	20.88	22.80	洪亮
601601.sh	中国太保	谨慎推荐	-25.74%	1.70%	2008-1-25	谨慎推荐	2008-1-1	49.45	36.72	50.28	张曦
000831.sz	关铝股份	推荐	8.56%	35.19%	2008-1-24	推荐	2008-1-1	30.26	32.85	40.91	周卓玮
600196.sh	复星医药	推荐	17.29%	25.17%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	14.34	16.82	17.95	李鹰鹏
002065.sz	东华合创	推荐	17.26%	20.20%	2008-1-23	推荐	2008-1-1	38.77	45.46	46.60	王家炜
000826.sz	合加资源	推荐	7.69%	11.31%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	17.16	18.48	19.10	许耀文
600118.sh	中国卫星	推荐	4.64%	14.94%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	36	37.67	41.38	鞠厚林
002018.sz	华星化工	推荐	27.40%	33.75%	2008-1-23	推荐	2008-1-1	32.3	41.15	43.20	李国洪
600704.sh	中大股份	谨慎推荐	-2.58%	9.14%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	23.64	23.03	25.80	陈雷
600317.sh	营口港	推荐	-7.47%	12.89%	2008-1-23	推荐	2008-1-1	16.6	15.36	18.74	张秋生
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	19.88%	23.72%	2008-1-22	谨慎推荐	2008-1-1	16.15	19.36	19.98	叶云燕
600585.sh	海螺水泥	推荐	1.29%	13.71%	2008-1-22	推荐	2008-1-1	72.82	73.76	82.80	洪亮
600115.sh	东方航空	谨慎推荐	-16.95%	-2.11%	2008-1-22	谨慎推荐	2008-1-22	19.41	16.12	19.00	毛昂
600880.sh	博瑞传播	谨慎推荐	0.85%	12.65%	2008-1-22	谨慎推荐	2008-1-1	35.5	35.8	39.99	许耀文
600058.sh	五矿发展	推荐	7.81%	15.44%	2008-1-21	推荐	2008-1-1	44.18	47.63	51.00	陈雷
000932.sz	华菱管线	推荐	8.04%	24.37%	2008-1-21	推荐	2008-1-1	11.94	12.9	14.85	孙勇
600717.sh	天津港	谨慎推荐	-12.12%	6.68%	2008-1-18	推荐	2008-1-1	27.4	24.08	29.23	张秋生
600900.sh	长江电力	推荐	-9.54%	6.11%	2008-1-18	推荐	2008-1-1	19.49	17.63	20.68	邹序元
601398.sh	工商银行	推荐	-16.97%	3.32%	2008-1-18	推荐	2008-1-1	8.13	6.75	8.40	张曦
601169.sh	北京银行	推荐	-13.06%	12.23%	2008-1-11	推荐	2008-1-1	20.36	17.7	22.85	张曦
600557.sh	康缘药业	推荐	19.05%	21.94%	2008-1-9	推荐	2008-1-1	30.18	35.93	36.80	李鹰鹏
600820.sh	隧道股份	推荐	-2.81%	16.66%	2008-1-9	推荐	2008-1-9	15.67	15.23	18.28	魏杰





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	推荐	-10.81%	8.11%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	16.65	14.85	18.00	邹序元
600795.sh	国电电力	推荐	13.53%	17.43%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	17.44	19.8	20.48	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	-16.18%	8.70%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	14.83	12.43	16.12	邹序元
601088.sh	中国神华	推荐	-11.37%	9.10%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	65.61	58.15	71.58	高波
601699.sh	潞安环能	推荐	-5.53%	14.94%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	71.77	67.8	82.49	高波
000983.sz	西山煤电	推荐	-21.22%	11.86%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	63.47	50	71.00	高波
600019.sh	宝钢股份	推荐	1.43%	14.74%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	17.44	17.69	20.01	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	推荐	-14.84%	6.69%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	30.18	25.7	32.20	孙勇
600005.sh	武钢股份	推荐	9.54%	20.20%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	19.7	21.58	23.68	孙勇
600010.sh	包钢股份	推荐	-2.29%	16.41%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	7.86	7.68	9.15	孙勇
600117.sh	西宁特钢	推荐	-5.13%	14.57%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	21.82	20.7	25.00	孙勇
600600.sh	青岛啤酒	推荐	-6.75%	9.04%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	39.14	36.5	42.68	董俊峰
000895.sz	双汇发展	推荐	-5.92%	7.90%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	58.99	55.5	63.65	董俊峰
000869.sz	张裕 A	推荐	0.47%	17.06%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	85.6	86	100.20	董俊峰
000568.sz	泸州老窖	推荐	-5.63%	0.67%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	73.5	69.36	73.60	董俊峰
002078.sz	太阳纸业	推荐	17.02%	23.77%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	36.3	42.48	44.93	叶云燕
002067.sz	景兴纸业	推荐	4.34%	27.01%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	14.96	15.61	19.00	叶云燕
000550.sz	江铃汽车	推荐	7.26%	14.62%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	20.93	22.45	23.99	赵胜利
000927.sz	一汽夏利	推荐	-7.10%	22.41%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	14.5	13.47	17.75	赵胜利
600660.sh	福耀玻璃	谨慎推荐	3.88%	5.97%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	35.86	37.25	38.00	李丹
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	19.16%	28.31%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	26.1	31.1	33.49	李丹
000401.sz	冀东水泥	推荐	13.25%	25.93%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	20.75	23.5	26.13	洪亮
600018.sh	上港集团	推荐	-6.27%	7.04%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	9.09	8.52	9.73	张秋生
601111.sh	中国国航	推荐	-20.44%	8.78%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	27.44	21.83	29.85	毛昂
600029.sh	南方航空	推荐	-19.08%	5.23%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	27.94	22.61	29.40	毛昂
601006.sh	大秦铁路	谨慎推荐	-10.19%	11.05%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	25.62	23.01	28.45	毛昂
002003.sz	伟星股份	推荐	0.89%	10.86%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	30.38	30.65	33.68	马莉
600177.sh	雅戈尔	推荐	-8.68%	13.78%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	24.53	22.4	27.91	马莉
002029.sz	七匹狼	谨慎推荐	2.88%	16.41%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	27.06	27.84	31.50	马莉
601318.sh	中国平安	谨慎推荐	-29.84%	6.41%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	106.1	74.44	112.90	张曦
000759.sz	武汉中百	推荐	6.91%	20.21%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	18.8	17.9	22.60	徐文武
600631.sh	百联股份	推荐	-7.04%	10.56%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	23.02	21.4	25.45	徐文武
002024.sz	苏宁电器	推荐	-3.97%	4.16%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	71.85	69	74.84	徐文武
600858.sh	银座股份	推荐	5.88%	13.86%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	37.59	39.8	42.80	徐文武
600361.sh	华联综超	谨慎推荐	-17.64%	8.42%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	32.54	26.8	35.28	徐文武
000002.sz	万科	推荐	-9.15%	10.58%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	28.84	26.2	31.89	丁文

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
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	7.96%	24.19%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	64.82	69.98	80.50	丁文
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	8.65%	22.06%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	40.8	44.33	49.80	丁文
000402.sz	金融街	谨慎推荐	-9.26%	15.19%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	28.3	25.68	32.60	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	3.04%	22.87%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	59.2	61	72.74	丁文
600085.sh	同仁堂	谨慎推荐	-12.03%	13.15%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	34.9	30.7	39.49	刘彦明
600055.sh	万东医疗	推荐	-5.72%	10.48%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	15.74	14.84	17.39	刘彦明
600062.sh	双鹤药业	谨慎推荐	2.89%	6.67%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	33.56	34.53	35.80	刘彦明
000598.sz	蓝星清洗	推荐	2.63%	23.68%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	15.2	15.6	18.80	李国洪
000949.sz	新乡化纤	谨慎推荐	2.16%	18.47%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	14.35	14.66	17.00	李国洪
600718.sh	东软股份	谨慎推荐	-10.60%	2.98%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	46.61	41.67	48.00	王家炜
600797.sh	浙大网新	谨慎推荐	10.48%	12.82%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	11.93	13.18	13.46	王家炜
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	16.98%	19.44%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	51.07	59.74	61.00	王家炜
600271.sh	航天信息	谨慎推荐	6.49%	15.31%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	65.13	69.36	75.10	王家炜
000651.sz	格力电器	推荐	21.36%	27.23%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	49.35	59.89	62.79	朱力军
600690.sh	青岛海尔	推荐	1.16%	13.45%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	22.46	22.72	25.48	朱力军
002100.sz	天康生物	推荐	10.13%	22.67%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	22.81	25.12	27.98	吴旭
000972.sz	新中基	谨慎推荐	32.79%	38.15%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	17.72	23.53	24.48	吴旭
600195.sh	中牧股份	谨慎推荐	2.59%	12.53%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	32.87	33.72	36.99	吴旭
600875.sh	东方电气	推荐	4.53%	9.19%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	89	93.03	97.18	沈文春
000839.sz	中信国安	谨慎推荐	19.65%	26.38%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	34.5	41.28	43.60	许耀文
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	3.23%	11.75%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	12.08	12.47	13.50	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	20.11%	25.29%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	63.69	76.5	79.80	王国平
600030.sh	中信证券	推荐	-23.58%	10.77%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	89.27	68.22	98.88	迟晓辉
600150.sh	中国船舶	推荐	-16.92%	18.92%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	249.74	207.48	296.98	鞠厚林
000157.sz	中联重科	推荐	5.07%	11.05%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	57.45	60.36	63.80	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	5.73%	27.08%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	23.56	24.91	29.94	鞠厚林
600169.sh	太原重工	推荐	11.92%	25.01%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	36.06	40.36	45.08	鞠厚林
600761.sh	安徽合力	推荐	-5.68%	6.40%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	37.49	35.36	39.89	鞠厚林
601600.sh	中国铝业	推荐	-13.94%	13.58%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	39.39	33.9	44.74	周卓玮
600362.sh	江西铜业	推荐	-4.45%	32.34%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	50.96	48.69	67.44	周卓玮
600000.sh	浦发银行	推荐	-12.92%	17.37%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	52.8	45.98	61.97	张曦
601939.sh	建设银行	推荐	-17.77%	3.65%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	9.85	8.1	10.21	张曦
600276.sh	恒瑞医药	谨慎推荐	0.30%	6.08%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	57.04	57.21	60.51	李鹰鹏
600849.sh	上海医药	推荐	-11.18%	10.30%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	13.78	12.24	15.20	李鹰鹏
002081.sz	金螳螂	推荐	-1.97%	5.45%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	57.94	56.8	61.10	魏杰



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。