

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2008年3月7日 星期五

研究速递

关于《政府工作报告》08年国民经济和社会发展预期目标点评：

防通胀为四大经济政策目标之首

(分析师：张新法)

1. 事件

温总理在3月5日的《政府工作报告》中提出，08年国民经济和社会发展预期目标是：在优化结构、提高效益、降低消耗、保护环境的基础上，国内生产总值增长8%左右；居民消费价格总水平涨幅控制在4.8%左右；城镇新增就业1000万人，城镇登记失业率控制在4.5%左右；国际收支状况有所改善。

2. 我们的分析与判断

(1) 经济发展“好”字当头，GDP增速留有余地。在设定08年经济和社会发展预期目标时，强调“在优化结构、提高效益、降低消耗、保护环境的基础上”，凸显了“好”字当头的发展理念，重视总量与结构、质量与效益、经济社会发展与生态环境保护的统一与和谐。8%的GDP增幅显然低于经济增长的潜在水平，但这只是中央政府一个时期以来的惯常提法，可视能为接受的增长下限，并不代表实际的调控目标。这样设定的目的，是“快”让位于“好”，为“快”留有余地。因为，各地方政府通常会在中央政府设定的经济增速之上“层层加码”。我们预测08年的GDP实际增速为10.5%—11%。

(2) 抑制通胀无疑是08年宏观调控的首要目标，把CPI控制在4.8%左右也将成为中央政府最具挑战性的目标之一。与往年相比，政府把通胀的调控目标作了明显上调，彰显目前经济运行中通胀压力之大。我们认为，“通胀”比“增长”确实更令人担忧。政府很可能必须在抑制通胀和推进资源品价格改革之间做出选择，否则，全年CPI涨幅极有可能超过去年。我们维持08年CPI 4.8%—5.3%的预测（上限的设定是假设7月份开始资源品价格改革）。

(3) 设定就业目标的意义超过以往年份。在四大宏观经济政策目标中，“就业”指标在08年尤其重要，因为它不仅关乎经济增长，而且关乎抑制通胀。在经济更多靠内需拉动的情况下，就业的改善有利于居民收入和消费的增长，新增就业人口越多，越有利于增强居民和政府抵御通胀的能力。07年末城镇就业人员新增加1204万人，城镇登记失业率为4.0%（比上年末下降0.1个百分点），今年这一目标比去年末实际实现数略低，实现达标似乎问题不大。但08年就业的压力仍然较大，政府仍应坚持实施和完善积极的就业政策，从财税、金融等方面加大支持力度。

(4) 国际收支顺差格局不变，外部失衡有望得到局部修正。资本和经常项目“双顺差”在08年仍然存在，但在程度上将略有缓解。经济增长的动力结构也会趋于协调，即，经济增长由以前主要靠出口和投资拉动向由消费、投资和出口协调拉动转变。

3. 投资建议

在宏观经济基本面和宏观政策基调未发生明显变化的情况下，中央政府经济社会发展目标的设定，有利于引导和稳定市场预期。目标已经了然，结果尚待验证，剩下的也是最重要的便是“过程”。重点关注之后可能出台的政策措施和方式手段。

威孚高科 (000581): 博世汽柴进入盈利高峰, 本部进入过渡期

投资评级 谨慎推荐

(分析师: 李丹)

博世汽柴进入盈利高峰期。从销量来看, 基于我们对国内车用柴油发动机市场容量的预测和博世汽柴行业地位的判断, 我们认为 08-10 年博世汽柴销量可达 42 万、64.8 万和 84.6 万套左右; 从盈利能力来看, 我们认为随着欧 III 产品规模的扩大, 博世汽柴国产化率将不断提高, 加之公司费用支出下降, 博世汽柴未来的盈利能力将得到实质性提升, 我们预计该部分净利润率可达 17% 以上。08-10 年, 博世汽柴将为公司贡献 2.2 亿、3.56 亿和 4.45 亿元的投资收益。

欧 II 产品销量将逐步萎缩, 但考虑到国内市场需求的多层次性, 我们预计本部、威孚汽柴和金宁的销量不会出现骤降。此外, 实现与海外主机厂直接配套将有效平滑国内欧 II 产品销量下滑对公司的影响。

市场普遍担心新排放标准的实施将使本部业务出现大幅下降。我们认为生产线转为博世汽柴配套, 转换的成本并不高, 通过该种方式本部可获得收益, 预计未来提供的配套件占博世汽柴生产成本的 30% 左右。

威孚力达通过自主创新替代进口, 将成为公司新的利润增长点。由于催化剂是欧 III 及其以上产品所必需的, 威孚力达将受益于排放标准的提高, 考虑到正在扩张的市场空间以及公司在自主品牌中 60% 的市场份额, 我们预计威孚力达 08-10 年有望实现 62% 的复合增长率。

公司 07-09 年每股收益分别为 0.39、0.77 和 1.3 元。综合绝对和相对法估值, 公司合理股价为 29 元。首次给予“谨慎推荐”投资评级。

公司的主要风险来源于: 国 III 实施力度低于预期; 宏观调控及信贷政策变化使商用车销量增速出现超预期下滑; 原材料钢、铝价超预期增长。

上港集团认股权证上市定价分析

(分析师: 王皓雪)

1. 事件

上港集团认股权证 (“上港 CWB1”, 580020) 将于 08 年 3 月 7 日上市交易。该权证为欧式认股权证, 存续期 1 年 (即 2008 年 3 月 7 日至 2009 年 3 月 6 日), 行权期为权证存续期的最后 5 个交易日。上港集团认股权证的发行数量为 2.9155 亿份, 行权价格 8.40 元, 行权比例 1: 1。

2. 我们的分析与判断

(1) 认股权证的理论价值: 采用摊薄的 BS 模型, 按照周四 (3 月 6 日) 上港集团收盘价格 8.25 元测算, 上港集团每份认股权证的理论价格在 1.721 元附近。

(2) 认股权证的上市估值: 通过考察目前交易的 14 只认购 (认股) 权证的溢价率水平与各自价内外程度的关系, 我们预期市场会给与上港集团认股权证 40%-60% 的溢价率水平, 则其每份权证对应的二级市场估值在 3.15 元至 4.8 元之间。从隐含波动率的角度看, 我们预期权证上市初期的正股隐含波动率在 70%-100% 之间, 按照上港集团 3 月 6 日收盘价 8.25 元测算, 则其权证上市初期的二级市场价格预计为 2.317 元—3.205 元

3. 投资建议

以上港集团目前股价测算, 权证上市首日的涨停价格在 2.7 元附近, 仍处于合理估值范围内, 预计能封住涨停。上市第二日的涨停价格在 3.7 元附近, 届时对应正股的隐含波动率将超过 120%, 估值明显偏高, 预计第二个涨停难以封住。我们建议投资者在 3.2 元以

上逐步获利了结。而尚未持有股权证的投资者不宜追高。

国内市场

周四大盘震荡走高，权重股领涨，上证指数上涨 68.33 点，涨幅 1.59%，收于 4360.99 点，深证成指上涨 0.61%。中国平安上涨 7.87%，金融板块其他个股也大幅反弹，整体上涨 3.25%，轻工制造、餐饮旅游、有色、交运设备也有较大涨幅。农林牧渔、食品饮料、医药生物、新能源跌幅居前。两市总成交额 1997.09 亿元，较上一交易日增加 259.96 亿元。

中国平安再融资方案在股东大会上通过后，昨日盘中一度涨停，这有些出乎市场意料，也促使市场格局发生逆转，金融、地产、石油石化板块的权重股大幅反弹，而前期表现一直不错的部门农业、新能源中小盘股跌幅较深。但是，尾盘权重股的回落表明市场做多的力量仍有犹豫，短期内市场或许仍会有反复，投资者不应盲目追高。（张琛）

国际市场

受金融行业利空消息影响，周四美国股市大幅下滑。大盘在过去 6 个交易日中第 5 次走低。抵押贷款提供商 Thornburg Mortgage 发生违约以及美林公司将退出抵押贷款业务的消息，令投资者对金融行业信心低迷。道琼斯工业平均指数下跌 214.60 点，报 12,040.39 点，跌幅 1.75%；纳斯达克综合指数下跌 52.31 点，报 2,220.50 点，跌幅 2.30%；标准普尔 500 指数下跌 29.36 点，报 1,304.34 点，跌幅 2.20%；纽约证交所成交量 1,406,859,000 股，下跌股与上涨股之比为 2807: 355；纳斯达克成交量 2,133,916,000 股，下跌股与上涨股之比为 2361: 583。纽约商业交易所的黄金期货价格下跌了 11.40 美元，收于 977.10 美元/盎司，纽约商业交易所 4 月交割的原油期货价格上涨 95 美分，涨幅 0.9%，收于 105.47 美元/桶；此前油价一度上涨至 105.97 美元，为历史最高水平。

数据：

	名称	05 日收盘	06 日收盘	涨跌	涨跌幅%
海外	美国道琼斯工业	12254.99	12040.39	-214.60	-1.75
	美国标普 500	1333.70	1304.34	-29.36	-2.20
	美国纳斯达克	2272.81	2220.50	-52.31	-2.30
	日本-日经 225	12972.06	13215.42	+243.36	+1.88
	英国-金融 100	5853.50	5766.40	-87.10	-1.49
	德国-DAX	6683.71	6591.31	-92.40	-1.38
	法国_CAC40	4756.42	4678.05	-78.37	-1.65
香港地区	香港恒生	23114.34	23342.73	+228.39	+0.99
	香港 H 股	12847.95	13065.89	+217.94	+1.70
	恒生中资红筹股	5145.03	5198.54	+53.51	+1.04

权证市场

名称	权证代码	权证收盘价格 (元)	权证日 涨幅(%)	正股收 盘价格 (元)	正股日涨 幅(%)	权证日成 交金额 (亿元)	权证日 换手率 (%)	权证日收 盘溢价率 (%)	实际杠 杆比率
五粮 YGC1	030002	39.670	-0.5764	36.800	-0.9421	6.73	5.68	-9.816	1.301
五粮 YGP1	038004	0.617	-10.4499	36.800	-0.9421	8.56	429.28	85.905	0.000
南航 JTP1	580989	0.533	-10.5705	20.740	2.3187	72.66	104.40	69.315	-0.008
深发 SFC2	031004	18.300	2.2346	30.300	3.0262	6.66	46.44	23.102	1.567
马钢 CWB1	580010	4.836	-0.2063	8.670	0.1155	7.47	16.02	-5.813	1.780
钢钒 GFC1	031002	9.410	-0.8534	12.700	-1.0132	13.24	22.83	-12.998	1.632
云化 CWB1	580012	40.536	1.9056	65.830	-0.2122	10.60	47.82	-11.156	1.621
武钢 CWB1	580013	7.840	0.7194	18.690	2.7488	21.02	36.93	-5.029	2.232
国安 GAC1	031005	10.309	1.7469	41.200	3.0000	3.38	34.35	36.209	1.506
深高 CWB1	580014	6.005	-1.5735	11.000	-0.9009	1.93	29.57	80.500	0.899
日照 CWB1	580015	8.187	-2.3846	15.800	-1.9851	2.28	44.80	42.006	0.000
上汽 CWB1	580016	8.271	2.0104	18.980	4.5730	6.23	33.65	88.098	1.228
中兴 ZXC1	031006	12.970	-4.8422	69.400	-2.1846	3.74	43.14	49.957	1.599
中远 CWB1	580018	9.209	-3.4898	40.400	-1.6553	4.52	92.51	45.540	1.458
赣粤 CWB1	580017	6.730	-4.3355	17.220	-0.0580	3.64	93.67	60.337	1.387
石化 CWB1	580019	2.395	0.1673	16.460	1.6049	87.75	118.50	48.663	2.046

注：溢价率的计算公式为：

认购权证溢价率=（行权价+认购权证价格/行权比例-正股价格）/正股价格*100%

认沽权证溢价率=（正股价格+认沽权证价格/行权比例-行权价）/正股价格*100%

债券市场

市场紧缩预期进一步强化

周四沪市国债市场延续震荡走势，上涨品种有所增多，整体成交较上一交易日明显增加。上证国债指数最终收于 112.41 点，较上一个交易日上涨 0.02%，33 只成交债券净价 17 只上涨 3 只平盘 13 只下跌，市场成交了 5.34 亿元。上交所固定收益平台昨日 3 只债券总计成交 20 笔，价格均有所回落，总计成交了 1.394743 亿元。企业债方面，上证企业债指数收于 116.89 点，较上一个交易日上涨 0.01%，整体成交了 23.06 亿元。

从市场表现来看，昨日交易所市场涨幅居前品种以中期债券为主，其中剩余期限 4.219 年的 0505 券涨幅居首，上涨了 0.7988%，收益率为 4.1087%，成交了 3.1 万元；跌幅居前的以中长期品种为主，其中剩余期限 17.192 年 0504 券跌幅居首，下跌了 0.4121%，收益率为 4.2282%，成交了 2.18 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 7 只，0103 券成交量居首，成交了 27849.01 万元。上交所固定收益平台 0711 券成交 6 笔，加权平均价为 99.62 元，

下跌 0.242 元，收益率为 3.6899%，成交了 2988.6 万元；0714 券成交 6 笔；加权平均价为 99.13 元，下跌 0.79 元，收益率为 4.0503%，成交了 2973.9 万元；0714 券成交 8 笔；加权平均价为 99.811 元，下跌 0.051 元，收益率为 3.2565%，成交了 7984.84 万元。

公开市场方面，央行继续大力回笼货币，本周央行回笼货币量达到了 4390 亿元。昨日共发行了 1000 亿元 3 年期央票并还进行了 600 亿元 3 个月正回购、1100 亿元 28 天正回购及 50 亿元 182 天正回购，中标利率与上周持平。尽管目前资金面仍较为宽松，但市场弥漫着对通胀走势的悲观预期，加上央行行长表示国内利率上调还有空间，加息脚步或渐行渐近，紧缩预期进一步强化，机构分歧明显且心态谨慎，预计债市短期仍将保持震荡走势。（吴天舒）

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
600875.sh	东方电气	推荐	-2.96%	9.19%	2008-3-6	推荐	2008-1-1	89	86.37	97.18	沈文春
600058.sh	五矿发展	推荐	-0.08%	15.44%	2008-3-6	推荐	2008-1-1	44.18	38.11	51.00	陈雷
600176.sh	中国玻纤	谨慎推荐	-0.94%	2.35%	2008-3-6	谨慎推荐	2008-3-6	34	33.68	34.80	洪亮
002100.sz	天康生物	推荐	5.17%	22.67%	2008-3-6	推荐	2008-1-1	22.81	23.99	27.98	吴旭
000826.sz	合加资源	推荐	25.87%	30.48%	2008-3-5	推荐	2008-1-23	17.16	21.6	22.39	许耀文
600790.sh	轻纺城	谨慎推荐	1.97%	3.59%	2008-3-5	谨慎推荐	2008-3-5	14.19	14.47	14.70	董俊峰
600269.sh	赣粤高速	推荐	1.35%	3.53%	2008-3-5	推荐	2008-3-5	16.99	17.22	17.59	张秋生
600595.sh	中孚实业	推荐	0.98%	4.50%	2008-3-4	推荐	2008-3-4	26.64	26.9	27.84	周卓玮
600258.sh	首旅股份	谨慎推荐	9.03%	11.63%	2008-3-4	谨慎推荐	2008-3-4	40.76	44.44	45.50	洪亮
600879.sh	火箭股份	推荐	2.97%	5.74%	2008-3-4	推荐	2008-3-4	29.6	30.48	31.30	鞠厚林
600485.sh	中创信测	谨慎推荐	-3.27%	4.05%	2008-3-4	谨慎推荐	2008-2-19	18.02	17.43	18.75	王国平
002200.sz	绿大地	推荐	-7.45%	4.81%	2008-3-4	推荐	2008-2-20	52.38	48.48	54.90	吴旭
000978.sz	桂林旅游	推荐	10.46%	11.37%	2008-3-3	推荐	2008-3-3	20.75	22.92	23.11	洪亮
600306.sh	商业城	推荐	1.77%	6.40%	2008-3-3	推荐	2008-3-3	15.79	16.07	16.80	徐文武
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	8.57%	10.80%	2008-3-3	谨慎推荐	2008-3-3	16.21	17.6	17.96	沈文春
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	11.29%	17.38%	2008-3-3	谨慎推荐	2008-3-3	195	217.02	228.90	董俊峰
600887.sh	伊利股份	谨慎推荐	3.67%	5.04%	2008-3-3	谨慎推荐	2008-3-3	23.99	24.87	25.20	董俊峰
600553.sh	太行水泥	谨慎推荐	9.52%	11.69%	2008-2-29	谨慎推荐	2008-2-29	9.24	10.12	10.32	洪亮
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	15.46%	16.94%	2008-2-29	谨慎推荐	2008-2-29	23.55	27.19	27.54	叶云燕
600580.sh	卧龙电气	推荐	6.50%	8.76%	2008-2-29	推荐	2008-2-29	13.7	14.59	14.90	沈文春
600000.sh	浦发银行	推荐	-24.05%	17.37%	2008-2-29	推荐	2008-1-1	52.8	40.1	61.97	张曦
000527.sz	美的电器	推荐	8.25%	29.08%	2008-2-29	推荐	2008-1-1	37.11	40.17	47.90	朱力军
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	-18.62%	8.11%	2008-2-29	推荐	2008-1-1	16.65	13.55	18.00	邹序元
600276.sh	恒瑞医药	推荐	-4.80%	6.08%	2008-2-28	谨慎推荐	2008-1-1	57.04	54.3	60.51	李鹰鹏
600177.sh	雅戈尔	推荐	-12.80%	13.78%	2008-2-28	推荐	2008-1-1	24.53	21.39	27.91	马莉
600230.sh	沧州大化	推荐	22.89%	41.59%	2008-2-27	推荐	2008-2-18	26.04	32	36.87	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	推荐后最高价	研究员
000960.sz	锡业股份	推荐	15.82%	20.81%	2008-2-27	推荐	2008-2-27	53.97	62.51	65.20	周卓玮
600896.sh	中海海盛	谨慎推荐	8.48%	14.54%	2008-2-26	谨慎推荐	2008-2-26	21.11	22.9	24.18	毛昂
600029.sh	南方航空	推荐	-25.77%	5.23%	2008-2-26	推荐	2008-1-1	27.94	20.74	29.40	毛昂
600357.sh	承德钒钛	推荐	-1.37%	9.85%	2008-2-25	推荐	2008-2-25	18.99	18.73	20.86	孙勇
000768.sz	西飞国际	推荐	7.12%	8.22%	2008-2-25	推荐	2008-2-25	36.5	39.1	39.50	朱力军
600026.sh	中海发展	推荐	-6.94%	14.26%	2008-2-25	推荐	2008-1-1	37.02	34.45	42.30	毛昂
000100.sz	ST TCL	谨慎推荐	8.70%	11.30%	2008-2-22	谨慎推荐	2008-2-22	5.75	6.25	6.40	朱力军
600037.sh	歌华有线	推荐	-10.91%	10.18%	2008-2-20	推荐	2008-1-1	31.44	28.01	34.64	许耀文
600801.sh	华新水泥	推荐	-10.85%	14.58%	2008-2-20	推荐	2008-1-1	36.22	32.29	41.50	洪亮
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	3.03%	14.70%	2008-2-20	谨慎推荐	2008-1-1	28.71	29.58	32.93	叶云燕
600027.sh	华电国际	中性	-17.00%	8.03%	2008-2-15	谨慎推荐	2008-1-1	9.47	7.86	10.23	邹序元
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	5.88%	21.02%	2008-2-15	谨慎推荐	2008-1-1	17.7	18.74	21.42	叶云燕
000731.sz	四川美丰	谨慎推荐	26.87%	43.94%	2008-2-5	谨慎推荐	2008-1-1	23.19	29.42	33.38	李国洪
601628.sh	中国人寿	谨慎推荐	-32.81%	4.73%	2008-1-31	谨慎推荐	2008-1-1	57.94	38.93	60.68	张曦
600881.sh	亚泰集团	推荐	-8.40%	1.13%	2008-1-31	推荐	2008-1-31	20.36	18.65	20.59	洪亮
600352.sh	浙江龙盛	谨慎推荐	2.60%	6.04%	2008-1-30	谨慎推荐	2008-1-30	16.9	17.34	17.92	李国洪
002085.sz	万丰奥威	推荐	24.27%	33.27%	2008-1-29	推荐	2008-1-1	10.34	12.85	13.78	李丹
000729.sz	燕京啤酒	谨慎推荐	-4.88%	-0.71%	2008-1-28	推荐	2008-1-28	23.97	22.8	23.80	董俊峰
600153.sh	建发股份	推荐	17.35%	20.02%	2008-1-28	推荐	2008-1-1	25.93	30.43	31.12	陈雷
600406.sh	国电南瑞	推荐	-10.75%	1.41%	2008-1-28	推荐	2008-1-28	34.71	30.98	35.20	沈文春
600693.sh	东百集团	推荐	-1.66%	5.60%	2008-1-28	推荐	2008-1-28	33.76	33.2	35.65	徐文武
000012.sz	南玻A	推荐	1.92%	9.19%	2008-1-25	谨慎推荐	2008-1-25	21.86	22.28	23.87	洪亮
601601.sh	中国太保	谨慎推荐	-26.17%	1.70%	2008-1-25	谨慎推荐	2008-1-1	49.45	36.51	50.28	张曦
000831.sz	关铝股份	推荐	14.34%	35.19%	2008-1-24	推荐	2008-1-1	30.26	34.6	40.91	周卓玮
600196.sh	复星医药	推荐	23.92%	29.01%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	14.34	17.77	18.50	李鹰鹏
002065.sz	东华合创	推荐	6.65%	20.20%	2008-1-23	推荐	2008-1-1	38.77	41.35	46.60	王家炜
600118.sh	中国卫星	推荐	8.19%	14.94%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	36	38.95	41.38	鞠厚林
002018.sz	华星化工	推荐	31.27%	43.25%	2008-1-23	推荐	2008-1-1	32.3	42.4	46.27	李国洪
600704.sh	中大股份	谨慎推荐	13.75%	24.37%	2008-1-23	推荐	2008-1-23	23.64	26.89	29.40	陈雷
600317.sh	营口港	推荐	-2.77%	12.89%	2008-1-23	推荐	2008-1-1	16.6	16.14	18.74	张秋生
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	23.34%	26.19%	2008-1-22	谨慎推荐	2008-1-1	16.15	19.92	20.38	叶云燕
600585.sh	海螺水泥	推荐	-9.45%	13.71%	2008-1-22	推荐	2008-1-1	72.82	65.94	82.80	洪亮
600115.sh	东方航空	谨慎推荐	-20.20%	-2.11%	2008-1-22	谨慎推荐	2008-1-22	19.41	15.49	19.00	毛昂
600880.sh	博瑞传播	谨慎推荐	-3.63%	12.65%	2008-1-22	谨慎推荐	2008-1-1	35.5	34.21	39.99	许耀文
000932.sz	华菱管线	推荐	5.19%	24.37%	2008-1-21	推荐	2008-1-1	11.94	12.56	14.85	孙勇
600717.sh	天津港	谨慎推荐	-8.25%	6.68%	2008-1-18	推荐	2008-1-1	27.4	25.14	29.23	张秋生

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
600900.sh	长江电力	推荐	-11.08%	6.11%	2008-1-18	推荐	2008-1-1	19.49	17.33	20.68	邹序元
601398.sh	工商银行	推荐	-21.28%	3.32%	2008-1-18	推荐	2008-1-1	8.13	6.4	8.40	张曦
601169.sh	北京银行	推荐	-18.81%	12.23%	2008-1-11	推荐	2008-1-1	20.36	16.53	22.85	张曦
600557.sh	康缘药业	推荐	19.25%	21.94%	2008-1-9	推荐	2008-1-1	30.18	35.99	36.80	李鹰鹏
600820.sh	隧道股份	推荐	4.85%	16.66%	2008-1-9	推荐	2008-1-9	15.67	16.43	18.28	魏杰
600795.sh	国电电力	推荐	4.24%	17.43%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	17.44	18.18	20.48	邹序元
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	-19.69%	8.70%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	14.83	11.91	16.12	邹序元
601088.sh	中国神华	推荐	-24.78%	9.10%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	65.61	49.35	71.58	高波
601699.sh	潞安环能	推荐	-19.23%	14.94%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	71.77	57.97	82.49	高波
000983.sz	西山煤电	推荐	-32.88%	11.86%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	63.47	42.6	71.00	高波
600019.sh	宝钢股份	推荐	-9.46%	14.74%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	17.44	15.79	20.01	孙勇
000898.sz	鞍钢股份	推荐	-21.50%	6.69%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	30.18	23.69	32.20	孙勇
600005.sh	武钢股份	推荐	-5.13%	20.20%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	19.7	18.69	23.68	孙勇
600010.sh	包钢股份	推荐	-6.49%	16.41%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	7.86	7.35	9.15	孙勇
600117.sh	西宁特钢	推荐	-12.51%	14.57%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	21.82	19.09	25.00	孙勇
600600.sh	青岛啤酒	推荐	-8.12%	9.04%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	39.14	35.96	42.68	董俊峰
000895.sz	双汇发展	推荐	-19.82%	7.90%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	58.99	47.3	63.65	董俊峰
000869.sz	张裕A	推荐	3.03%	17.06%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	85.6	88.19	100.20	董俊峰
000568.sz	泸州老窖	推荐	-0.94%	4.22%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	73.5	72.81	76.60	董俊峰
002078.sz	太阳纸业	推荐	22.92%	23.77%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	36.3	44.62	44.93	叶云燕
002067.sz	景兴纸业	推荐	9.16%	27.01%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	14.96	16.33	19.00	叶云燕
000550.sz	江铃汽车	推荐	8.50%	14.62%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	20.93	22.71	23.99	赵胜利
000927.sz	一汽夏利	推荐	-4.83%	22.41%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	14.5	13.8	17.75	赵胜利
600660.sh	福耀玻璃	谨慎推荐	-2.68%	7.33%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	35.86	34.9	38.49	李丹
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	6.36%	28.31%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	26.1	27.76	33.49	李丹
000401.sz	冀东水泥	推荐	9.93%	25.93%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	20.75	22.81	26.13	洪亮
600018.sh	上港集团	推荐	-9.24%	7.04%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	9.09	8.25	9.73	张秋生
601111.sh	中国国航	推荐	-27.84%	8.78%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	27.44	19.8	29.85	毛昂
601006.sh	大秦铁路	谨慎推荐	-24.08%	11.05%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	25.62	19.45	28.45	毛昂
002003.sz	伟星股份	推荐	3.69%	10.86%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	30.38	31.5	33.68	马莉
002029.sz	七匹狼	谨慎推荐	1.00%	16.41%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	27.06	27.33	31.50	马莉
601318.sh	中国平安	谨慎推荐	-31.78%	6.41%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	106.1	72.38	112.90	张曦
000759.sz	武汉中百	推荐	5.13%	20.21%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	18.8	17.62	22.60	徐文武
600631.sh	百联股份	推荐	-5.30%	10.56%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	23.02	21.8	25.45	徐文武
002024.sz	苏宁电器	推荐	-5.50%	4.16%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	71.85	67.9	74.84	徐文武
600858.sh	银座股份	推荐	2.77%	13.86%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	37.59	38.63	42.80	徐文武

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
600361.sh	华联综超	谨慎推荐	-13.37%	8.42%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	32.54	28.19	35.28	徐文武
000002.sz	万科	推荐	-20.53%	10.58%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	28.84	22.92	31.89	丁文
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	-4.41%	24.19%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	64.82	61.96	80.50	丁文
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	-5.69%	22.06%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	40.8	38.48	49.80	丁文
000402.sz	金融街	谨慎推荐	-22.30%	15.19%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	28.3	21.99	32.60	丁文
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	-21.62%	22.87%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	59.2	46.4	72.74	丁文
600085.sh	同仁堂	谨慎推荐	-9.54%	13.15%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	34.9	31.57	39.49	刘彦明
600055.sh	万东医疗	推荐	-1.27%	10.48%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	15.74	15.54	17.39	刘彦明
600062.sh	双鹤药业	谨慎推荐	-0.15%	6.67%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	33.56	33.51	35.80	刘彦明
000598.sz	蓝星清洗	推荐	8.68%	23.68%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	15.2	16.52	18.80	李国洪
000949.sz	新乡化纤	谨慎推荐	-1.25%	18.47%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	14.35	14.17	17.00	李国洪
600718.sh	东软股份	谨慎推荐	-12.51%	2.98%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	46.61	40.78	48.00	王家炜
600797.sh	浙大网新	谨慎推荐	13.91%	22.38%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	11.93	13.59	14.60	王家炜
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	25.32%	33.25%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	51.07	64	68.05	王家炜
600271.sh	航天信息	谨慎推荐	7.54%	15.31%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	65.13	70.04	75.10	王家炜
000651.sz	格力电器	推荐	11.85%	27.23%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	49.35	55.2	62.79	朱力军
600690.sh	青岛海尔	推荐	-8.01%	13.45%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	22.46	20.66	25.48	朱力军
000972.sz	新中基	谨慎推荐	23.65%	38.15%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	17.72	21.91	24.48	吴旭
600195.sh	中牧股份	谨慎推荐	-12.87%	12.53%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	32.87	28.64	36.99	吴旭
000839.sz	中信国安	谨慎推荐	19.42%	26.38%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	34.5	41.2	43.60	许耀文
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-14.32%	11.75%	2008-1-1	谨慎推荐	2008-1-1	12.08	10.35	13.50	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	8.97%	25.29%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	63.69	69.4	79.80	王国平
600030.sh	中信证券	推荐	-29.27%	10.77%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	89.27	63.14	98.88	迟晓辉
600150.sh	中国船舶	推荐	-28.78%	18.92%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	249.74	177.86	296.98	鞠厚林
000157.sz	中联重科	推荐	-3.99%	11.05%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	57.45	55.16	63.80	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	-5.69%	27.08%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	23.56	22.22	29.94	鞠厚林
600169.sh	太原重工	推荐	2.69%	25.01%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	36.06	37.03	45.08	鞠厚林
600761.sh	安徽合力	推荐	-19.58%	6.40%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	37.49	30.15	39.89	鞠厚林
601600.sh	中国铝业	推荐	-21.53%	13.58%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	39.39	30.91	44.74	周卓玮
600362.sh	江西铜业	推荐	-0.90%	32.34%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	50.96	50.5	67.44	周卓玮
601939.sh	建设银行	推荐	-19.80%	3.65%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	9.85	7.9	10.21	张曦
600849.sh	上海医药	推荐	-4.93%	10.30%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	13.78	13.1	15.20	李鹰鹏
002081.sz	金螳螂	推荐	-9.51%	5.45%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	57.94	52.43	61.10	魏杰
600583.sh	海油工程	推荐	-0.15%	13.52%	2008-1-1	推荐	2008-1-1	52.08	52	59.12	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。