

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2009年5月12日 星期二

研究速递

适度宽松的货币政策步入可持续轨道

(分析师 张新法)

1. 事件

5月11日, 中国人民银行发布2009年4月份金融运行数据:

4月末, 广义货币供应量M2同比增长25.95%, 增幅比上年末高8.13个百分点, 比上月末高0.47个百分点; 狭义货币供应量M1同比增长17.48%, 比上月末高0.47个百分点;

金融机构人民币各项贷款余额同比增长29.72%, 增幅比上年末高10.99个百分点, 比上月末低0.06个百分点。当月人民币各项贷款增加5918亿元, 同比多增1229亿元; 本外币并表后, 4月末金融机构本外币各项贷款余额同比增长27.06%。金融机构人民币各项存款余额同比增长26.21%, 增幅比上年末高6.48个百分点, 比上月末高0.48个百分点。

2. 我们的分析与判断

(1) 4月份, 广义货币供应量M2与狭义货币供应量M1继续双双小幅上涨。其中, M2同比增长25.95%, 比上月末高0.47个百分点, 仍为1996年11月份(10月份增速为26.40%)以来的新高; M1 17.48%的增速比上月末小涨0.47个百分点, 是2008年6月份以来的新高(图1)。

首先, 货币供应量能够延续高增长是执行宽松的货币政策的结果。尽管4月份的新增贷款数额比前三个月份有所减少, 但这一数值仍大大高于正常月份的平均水平, 也超过了去年4月份的4639亿元。巨量的新增人民币贷款进而转化为企业户在商业银行规模庞大的存款, 进而推动广义货币供应量指标走高。其次, 春节之后的三个月, 储蓄存款的增加就一直慢于企业存款的增长, 导致M1与M2连续三个月一同走高。

(2) 4月份金融运行数据的一大焦点, 就是信贷投放量的变化。从新增人民币贷款这一指标来看, 当月, 新增人民币贷款规模为5918亿元, 虽然同比多增1229亿元, 但人们可能更多的是将它与前三个月份做比较。毫无疑问, 若与前三个月比较, 4月份的数值出现了较大的回落(图2)。这与我们之前的判断相一致, 我们在上两个月就预测: 新增人民币贷款规模在步入二季度后将逐步回落。

我们认为, 这种回落实属正常。因为, 基于种种原因, 贷款投放在一季度出现猛增有其合理性。事实上, 宽松的货币政策在一季度已经不是“适度宽松”, 而是超出预期的宽松。既是超预期的, 也就是不可持续的。4月份的新增贷款规模降至5000亿元, 是一个“适度的、可持续”的规模。其实, 今后单月的这一规模若在3000—5000亿这个区间, 都将是正常的。因为, 这一水平与以往年份的对应月份相比, 将是“适度宽松的”。据此, 我们判断, 今后各月的新增贷款投放量将步入可持续的、适度宽松的轨道。

从贷款余额增速观察, 4月末, 金融机构人民币各项贷款余额同比增长29.72%, 增幅比上年末高10.99个百分点, 创出1996年12月份以来的新高(图3); 但, 比上月末低0.06个百分点, 原因在于本月新增人民币贷款数额比上月大幅减少。

(3) 从贷款结构上看, 出现了一定程度的改善。主要表现在以下两个方面: 一是, 居民户贷款在全部贷款中的比例继续上升。根据我们的测算, 4月份, 居民户贷款在全部贷款中的比例上升为24.9%, 不仅

远远高于1月份的7.5%和2月份的4.1%，而且高于3月份的13.6%。这很可能反映了在车市、楼市、股市和实体经济回暖的大环境下，居民的消费和投资意愿有所恢复，个人消费信贷开始上升。二是，在非金融性公司贷款中，在中长期贷款居高不下的同时，票据融资的比例降低。我们的计算表明，4月份票据融资在非金融性公司贷款中的比例为28.3%，尽管比3月份有所上升，但大大低于2月份的47.3%和1月份的41.6%。我们认为，这种变化是积极的，表明信贷资金涌入实体经济的份额开始稳定上升，有利于实体经济的触底回升。

(4) 存款增速继续高位运行。4月末，金融机构人民币各项存款余额同比增长26.21%，增幅比上年末高6.48个百分点，比上月末高0.48个百分点(图3)，为1996年12月份以来的新高。当月人民币各项存款增加1.03万亿元，同比多增3743亿元。从分部门情况看，企业户存款成为主力军。4月当月居民户存款增加1117亿元，同比多增180亿元；非金融性公司存款增加7375亿元，同比多增4629亿元；财政存款增加1525亿元，同比少增1164亿元。

3. 我们的结论和预测

4月份货币供应量和信贷增速继续高位运行，表明适度宽松的货币政策主基调并未发生变化。从新增人民币贷款指标看，货币政策自二季度起，正式告别“超预期宽松”时代，回归可持续的轨道，这也标志着“适度宽松”基调实至名归。信贷结构继续改善，也有助于实体经济触底回升。在利率政策方面，我们认为，小幅降息是必要的。4月份的CPI数据支持利率下调，同时，当信贷投放热潮在一季度消退后，再次小幅降息有助于信贷投放的自发性增长，若同时下调商业银行的存款准备金率，将更有助于这一目标的实现。

国内市场

周一大盘小幅高开，在中国石化、中国石油、万科A等大盘权重股的带动下震荡上行，上证综指于盘中再创本轮反弹新高，午后权重股冲高回落，个股出现普跌跳水，两市成交量较上一交易日略有放大。由于四川出现甲型流感病例，医药股吸引了短线资金流入，涨幅居前，银行、石化类大盘蓝筹股由于估值优势，表现坚挺。

4月份CPI、PPI数据反映经济自主复苏力度低于预期，同时4月新增贷款规模大幅下降，导致投资者情绪出现波动；货币供应量和信贷增速继续高位运行，表明适度宽松的货币政策主基调并未发生变化。在市场结构性泡沫显现、流动性过剩的大环境下，建议投资者重点关注估值处于低位、业绩增长稳定的金融板块个股，前期比较活跃的成长性主题投资类个股在大幅下跌后，也有望出现反弹性交易机会。(高峰)

权证市场

No.	权证代码	权证简称	收盘(元)	标的证券 收盘(元)	行权价 (元)	行权比例(1份 认购/沽X股)	剩余天 数(日)	名义杠 杆比例	价内 外(%)	权证溢价 率(%)
1	031005	国安 GAC1	6.119	12.27	17.692	1.003	136	2.01	-30.65	93.91
2	031006	中兴 ZXC1	10.366	37.1	55.582	0.703	286	2.52	-33.25	89.56

3	031007	阿胶 EJC1	12.924	17.72	5.434	1	67	1.37	226.09	3.60
4	580014	深高 CWB1	3.612	5.46	13.48	1	171	1.51	-59.50	213.04
5	580016	上汽 CWB1	4.118	13.42	26.97	1	241	3.26	-50.24	131.65
6	580017	赣粤 CWB1	4.96	10.4	20.53	1	292	2.10	-49.34	145.10
7	580018	中远 CWB1	6.704	10.65	19.62	1.01	106	1.60	-45.72	146.55
8	580019	石化 CWB1	1.666	10.44	19.43	0.5	296	3.13	-46.27	118.03
9	580021	青啤 CWB1	4.628	25.24	28.06	0.5	161	2.73	-10.05	47.84
10	580022	国电 CWB1	2.9	6.42	7.5	1	375	2.21	-14.40	61.99
11	580023	康美 CWB1	3.792	7.89	5.36	1	14	2.08	47.20	15.99
12	580024	宝钢 CWB1	1.521	6.16	12.5	0.5	418	2.02	-50.72	152.31
13	580025	葛洲 CWB1	3.014	10.68	9.19	0.5	244	1.77	16.21	42.49
14	580026	江铜 CWB1	2.49	24.03	15.44	0.25	516	2.41	55.63	5.70

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
600028.sh	中国石化	推荐	23.99%	29.45%	2009-5-11	推荐	2008-11-21	8.42	10.44	10.90	李国洪
000157.sz	中联重科	谨慎推荐	68.76%	107.05%	2009-5-4	谨慎推荐	2008-12-30	11.78	19.88	24.39	鞠厚林
600887.sh	伊利股份	推荐	63.00%	83.68%	2009-5-4	谨慎推荐	2009-2-2	9.19	14.98	16.88	董俊峰
000016.sz	深康佳	谨慎推荐	-1.00%	8.03%	2009-4-30	谨慎推荐	2009-4-29	4.98	4.93	5.38	朱力军
000401.sz	冀东水泥	推荐	63.38%	83.32%	2009-4-30	推荐	2008-11-21	9.23	15.08	16.92	洪亮
002183.sz	怡亚通	谨慎推荐	30.47%	68.10%	2009-4-30	谨慎推荐	2008-12-8	17.49	22.82	29.40	陈雷
600161.sh	天坛生物	谨慎推荐	-5.38%	1.88%	2009-4-30	谨慎推荐	2009-4-29	20.79	19.67	21.18	李鹰鹏
000927.sz	一汽夏利	谨慎推荐	14.21%	25.56%	2009-4-30	谨慎推荐	2009-4-29	6.26	7.15	7.86	李丹
000024.sz	招商地产	谨慎推荐	86.26%	109.71%	2009-4-30	谨慎推荐	2008-11-21	14.93	27.81	31.31	丁文
601390.sh	中国中铁	谨慎推荐	1.71%	9.79%	2009-4-30	推荐	2008-11-21	5.82	5.92	6.39	郝飞飞
000880.sz	山东巨力	谨慎推荐	16.08%	28.38%	2009-4-30	谨慎推荐	2009-4-8	7.4	8.59	9.50	鞠厚林
000951.sz	中国重汽	谨慎推荐	-3.65%	6.25%	2009-4-29	谨慎推荐	2009-4-29	21.6	20.81	22.95	李丹
600037.sh	歌华有线	中性	17.87%	38.10%	2009-4-29	推荐	2008-11-21	8.95	10.55	12.36	许耀文
600585.sh	海螺水泥	推荐	76.98%	93.76%	2009-4-29	推荐	2008-11-21	24.03	42.53	46.56	洪亮
002162.sz	斯米克	谨慎推荐	6.98%	19.25%	2009-4-28	谨慎推荐	2009-4-28	6.44	6.89	7.68	洪亮
600970.sh	中材国际	谨慎推荐	18.55%	29.81%	2009-4-28	谨慎推荐	2009-2-18	46.99	55.71	61.00	郝飞飞
600880.sh	博瑞传播	推荐	32.71%	53.53%	2009-4-28	推荐	2008-11-21	11.36	14.92	17.26	许耀文
600820.sh	隧道股份	谨慎推荐	0.33%	9.61%	2009-4-27	谨慎推荐	2009-4-24	11.97	12.01	13.12	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	推荐后最高价	研究员
002062.sz	宏润建设	谨慎推荐	1.98%	13.93%	2009-4-27	谨慎推荐	2009-4-24	24.94	16.82	26.10	郝飞飞
600993.sh	马应龙	谨慎推荐	35.87%	45.10%	2009-4-27	谨慎推荐	2009-3-30	24.81	33.71	36.00	李鹰鹏
600517.sh	置信电气	推荐	30.33%	35.52%	2009-4-27	推荐	2008-11-21	19.48	25.39	26.40	沈文春
002154.sz	报喜鸟	谨慎推荐	27.79%	38.90%	2009-4-27	谨慎推荐	2008-11-21	12.52	16	17.39	马莉
000726.sz	鲁泰 A	谨慎推荐	23.07%	33.19%	2009-4-27	推荐	2008-11-21	7.02	8.64	9.35	马莉
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	62.02%	77.20%	2009-4-27	谨慎推荐	2008-11-21	16.88	20.92	25.15	丁文
002216.sz	三全食品	推荐	29.26%	44.12%	2009-4-27	推荐	2008-11-21	27.2	35.16	39.20	董俊峰
600831.sh	广电网络	推荐	31.48%	53.13%	2009-4-27	推荐	2008-11-21	7.02	9.23	10.75	许耀文
600266.sh	北京城建	推荐	12.26%	25.52%	2009-4-24	谨慎推荐	2009-4-23	11.99	13.82	15.05	丁文
002078.sz	太阳纸业	谨慎推荐	52.54%	80.75%	2009-4-23	推荐	2008-11-21	7.48	11.41	13.52	叶云燕
002029.sz	七匹狼	谨慎推荐	12.17%	26.89%	2009-4-23	谨慎推荐	2009-2-24	12.57	14.1	15.95	马莉
600580.sh	卧龙电器	谨慎推荐	44.60%	67.66%	2009-4-21	谨慎推荐	2009-1-19	8.85	13.61	14.70	沈文春
600383.sh	金地集团	推荐	99.56%	120.35%	2009-4-21	谨慎推荐	2008-12-30	6.88	13.73	15.16	丁文
600308.sh	威孚高科	谨慎推荐	-7.74%	10.83%	2009-4-20	谨慎推荐	2009-4-20	10.71	9.88	11.87	李丹
600308.sh	华泰股份	谨慎推荐	39.35%	67.42%	2009-4-20	谨慎推荐	2008-11-21	7.09	9.88	11.87	叶云燕
600660.sh	福耀玻璃	推荐	7.78%	34.58%	2009-4-20	推荐	2009-3-31	6.68	7.2	8.99	李丹
000900.sz	现代投资	推荐	-0.63%	5.00%	2009-4-16	推荐	2009-4-3	17.41	17.3	18.28	张秋生
600269.sh	赣粤高速	推荐	21.35%	28.82%	2009-4-16	推荐	2008-11-21	8.57	10.4	11.04	张秋生
600038.sh	哈飞股份	谨慎推荐	-6.15%	13.97%	2009-4-14	谨慎推荐	2009-4-10	17.54	16.46	19.99	鞠厚林
002191.sz	劲嘉股份	谨慎推荐	62.38%	78.75%	2009-4-13	谨慎推荐	2008-11-21	10.21	16.58	18.25	叶云燕
600386.sh	北巴传媒	谨慎推荐	45.08%	74.86%	2009-4-13	谨慎推荐	2008-11-21	7.32	10.62	12.80	许耀文
600755.sh	厦门国贸	谨慎推荐	8.19%	16.71%	2009-4-10	谨慎推荐	2009-4-10	12.81	13.86	14.95	陈雷
000869.sz	张裕 A	推荐	0.48%	8.51%	2009-4-10	推荐	2009-4-10	47.45	47.68	51.49	董俊峰
000418.sz	小天鹅	谨慎推荐	23.66%	39.08%	2009-4-9	谨慎推荐	2009-2-12	6.55	8.1	9.11	朱力军
600027.sh	华电国际	谨慎推荐	30.44%	48.03%	2009-4-9	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	4.97	5.64	邹序元
000531.sz	穗恒运 A	谨慎推荐	30.96%	43.61%	2009-4-9	谨慎推荐	2009-4-9	8.3	10.87	11.92	邹序元
000488.sz	晨鸣纸业	谨慎推荐	31.48%	51.34%	2009-4-9	谨慎推荐	2008-11-21	5.59	7.35	8.46	叶云燕
600600.sh	青岛啤酒	推荐	41.79%	53.65%	2009-4-9	推荐	2008-11-21	17.8	25.24	27.35	董俊峰
600875.sh	东方电气	推荐	25.29%	41.57%	2009-4-9	推荐	2009-4-9	35.1	43.98	49.69	沈文春
601988.sh	中国银行	推荐	6.48%	11.50%	2009-4-7	推荐	2008-11-21	3.39	3.61	3.78	张曦
600011.sh	华能国际	谨慎推荐	10.07%	31.65%	2009-4-2	谨慎推荐	2008-11-21	6.95	7.65	9.15	邹序元
000550.sz	江铃汽车	推荐	71.93%	97.93%	2009-4-2	推荐	2008-11-21	8.23	14.15	16.29	李丹
601168.sh	西部矿业	推荐	11.00%	31.16%	2009-3-31	推荐	2009-3-31	12.29	13.54	16.12	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	推荐后最高价	研究员
600089.sh	特变电工	谨慎推荐	7.77%	20.25%	2009-3-31	谨慎推荐	2009-3-31	26.62	28.69	32.01	沈文春
600795.sh	国电电力	谨慎推荐	6.11%	16.53%	2009-3-31	谨慎推荐	2008-11-21	6.05	6.42	7.05	邹序元
600177.sh	雅戈尔	谨慎推荐	57.85%	70.19%	2009-3-31	谨慎推荐	2008-11-26	7.38	11.65	12.56	马莉
002081.sz	金螳螂	谨慎推荐	3.27%	31.53%	2009-3-30	谨慎推荐	2009-3-30	27.34	18.71	35.96	郝飞飞
600528.sh	中铁二局	谨慎推荐	-2.74%	7.84%	2009-3-30	谨慎推荐	2009-3-30	10.58	10.29	11.41	郝飞飞
000932.sz	华菱管线	谨慎推荐	42.98%	52.85%	2009-3-30	谨慎推荐	2008-12-29	4.56	6.52	6.97	孙勇
600019.sh	宝钢股份	谨慎推荐	20.78%	26.27%	2009-3-30	谨慎推荐	2008-11-21	5.1	6.16	6.44	孙勇
600893.sh	航空动力	谨慎推荐	35.60%	52.35%	2009-3-27	谨慎推荐	2009-3-27	15.53	21.06	23.66	鞠厚林
600963.sh	岳阳纸业	谨慎推荐	-5.92%	12.38%	2009-3-27	谨慎推荐	2009-3-27	7.43	6.99	8.35	叶云燕
600376.sh	首开股份	推荐	33.60%	40.14%	2009-3-27	推荐	2009-3-27	13.33	17.81	18.68	潘玮
600219.sh	南山铝业	谨慎推荐	13.63%	24.13%	2009-3-27	谨慎推荐	2009-2-25	8.58	9.75	10.65	周卓玮
000861.sz	海印股份	谨慎推荐	48.71%	62.20%	2009-3-27	谨慎推荐	2008-12-22	7.33	9.05	11.30	陈雷
002269.sz	美邦服饰	谨慎推荐	12.35%	28.06%	2009-3-27	谨慎推荐	2008-11-21	24.52	27.55	31.40	马莉
601398.sh	工商银行	推荐	5.63%	10.29%	2009-3-26	推荐	2008-11-21	4.08	4.31	4.50	张曦
601857.sh	中国石油	中性	8.01%	11.98%	2009-3-26	推荐	2008-11-21	11.6	12.53	12.99	李国洪
600096.sh	云天化	推荐	-13.10%	4.77%	2009-3-25	推荐	2009-3-25	26.02	22.61	27.26	李国洪
600432.sh	吉恩镍业	谨慎推荐	31.17%	48.37%	2009-3-25	谨慎推荐	2009-3-25	19.95	26.17	29.60	周卓玮
000759.sz	武汉中百	推荐	13.35%	26.09%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	8.01	9.08	10.10	陈雷
002242.sz	九阳股份	推荐	31.00%	50.68%	2009-3-25	推荐	2008-11-21	39.48	26.83	59.49	朱力军
600519.sh	贵州茅台	谨慎推荐	16.26%	31.83%	2009-3-25	谨慎推荐	2008-11-21	100.13	116.42	132.00	董俊峰
600741.sh	巴士股份	谨慎推荐	123.69%	135.54%	2009-3-24	谨慎推荐	2008-11-21	3.63	8.12	8.55	李丹
002202.sz	金风科技	推荐	106.05%	131.80%	2009-3-24	推荐	2008-11-21	22.22	32.49	45.90	沈文春
002028.sz	思源电气	谨慎推荐	-6.33%	3.47%	2009-3-23	谨慎推荐	2009-3-23	32.01	18.62	33.12	沈文春
600196.sh	复兴医药	谨慎推荐	-4.52%	10.58%	2009-3-23	谨慎推荐	2009-3-23	13.04	12.45	14.42	李鹰鹏
600549.sh	厦门钨业	谨慎推荐	5.25%	9.80%	2009-3-20	谨慎推荐	2009-3-20	14.08	14.82	15.46	周卓玮
002228.sz	合兴包装	谨慎推荐	33.75%	62.70%	2009-3-20	谨慎推荐	2009-3-20	17.21	23.02	28.00	叶云燕
002169.sz	智光电气	推荐	191.53%	243.23%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	9.97	14.49	34.22	沈文春
000028.sz	一致药业	推荐	3.85%	11.39%	2009-3-20	推荐	2009-2-16	18.18	18.88	20.25	李鹰鹏
002182.sz	云海金属	推荐	48.29%	78.49%	2009-3-20	推荐	2008-11-21	9.02	13.33	16.10	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	推荐后最高价	研究员
002032.sz	苏泊尔	推荐	5.57%	15.72%	2009-3-19	推荐	2009-3-19	13.79	14.36	15.74	朱力军
601328.sh	交通银行	推荐	24.14%	30.95%	2009-3-19	推荐	2009-3-19	5.88	7.3	7.70	张曦
000895.sz	双汇发展	谨慎推荐	10.46%	26.50%	2009-3-19	推荐	2008-11-21	30.04	32.6	38.00	董俊峰
600557.sh	康缘药业	推荐	15.91%	32.43%	2009-3-18	推荐	2008-11-21	15.17	14.53	20.09	李鹰鹏
600118.sh	中国卫星	推荐	51.40%	80.74%	2009-3-17	推荐	2008-11-21	14.8	18.6	26.75	鞠厚林
600449.sh	赛马实业	推荐	-6.83%	17.74%	2009-3-13	推荐	2009-3-13	27.22	25.36	32.05	洪亮
000826.sz	合加资源	推荐	9.35%	31.81%	2009-3-13	推荐	2009-3-13	10.69	11.69	14.09	许耀文
000616.sz	亿城股份	谨慎推荐	34.29%	48.06%	2009-3-13	谨慎推荐	2009-3-13	6.45	5.74	9.55	丁文
002252.sz	上海莱士	推荐	24.92%	43.22%	2009-3-13	推荐	2008-11-21	21.45	26.06	30.72	李鹰鹏
600801.sh	华新水泥	推荐	68.90%	89.47%	2009-3-12	推荐	2008-11-21	14.44	24.39	27.36	洪亮
600268.sh	国电南自	谨慎推荐	29.23%	34.69%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-1-19	11.79	15.65	15.88	沈文春
600312.sh	平高电气	谨慎推荐	-5.77%	27.22%	2009-3-12	谨慎推荐	2009-2-16	14.55	13.71	18.51	沈文春
600316.sh	洪都航空	谨慎推荐	32.16%	53.86%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-11	14.89	19.68	22.91	鞠厚林
000002.sz	万科	谨慎推荐	47.81%	58.37%	2009-3-11	谨慎推荐	2008-11-21	6.63	9.8	10.50	丁文
000983.sz	西山煤电	谨慎推荐	60.91%	77.82%	2009-3-11	谨慎推荐	2009-3-6	14.2	22.85	25.25	赵柯
600616.sh	金枫酒业	谨慎推荐	44.68%	58.40%	2009-3-10	谨慎推荐	2008-12-29	11.01	15.93	17.44	董俊峰
600022.sh	济南钢铁	谨慎推荐	-1.67%	18.49%	2009-3-9	谨慎推荐	2009-3-9	7.57	4.11	8.97	孙勇
600720.sh	祁连山	推荐	81.06%	107.48%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	6.55	11.86	13.59	洪亮
600068.sh	葛洲坝	推荐	17.23%	27.66%	2009-3-9	推荐	2008-11-21	9.11	10.68	11.63	郝飞飞
600688.sh	S上石化	谨慎推荐	19.80%	35.06%	2009-3-6	谨慎推荐	2009-3-6	6.16	7.38	8.32	李国洪
000903.sz	云内动力	谨慎推荐	3.56%	11.25%	2009-3-5	谨慎推荐	2009-2-25	8.98	9.3	9.99	李丹
000768.sz	西飞国际	谨慎推荐	79.65%	119.52%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	12.14	21.81	26.65	鞠厚林
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	30.45%	37.89%	2009-3-4	谨慎推荐	2008-11-21	8.34	10.88	11.50	邹序元
000630.sz	铜陵有色	谨慎推荐	50.00%	66.96%	2009-3-2	谨慎推荐	2009-2-12	10.38	15.57	17.33	周卓玮
002003.sz	伟星股份	推荐	61.12%	92.93%	2009-3-2	推荐	2008-11-21	9.76	14.89	18.83	马莉
600067.sh	冠城大通	谨慎推荐	50.63%	60.83%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.28	9.46	10.10	丁文
600983.sh	合肥三洋	谨慎推荐	26.49%	42.49%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	10.38	13.13	14.79	朱力军
000793.sz	华闻传媒	谨慎推荐	15.64%	27.95%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	3.9	4.51	4.99	许耀文
000042.sz	深长城	谨慎推荐	27.70%	38.69%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	12.02	15.35	16.67	潘玮

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	推荐后最高价	研究员
600553.sh	太行水泥	谨慎推荐	24.76%	37.94%	2009-2-27	谨慎推荐	2009-2-27	6.59	8.2	9.09	洪亮
002080.sz	中材科技	谨慎推荐	4.65%	12.61%	2009-2-26	谨慎推荐	2009-2-26	26.65	27.89	30.01	洪亮
600816.sh	安信信托	谨慎推荐	14.19%	23.68%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.13	18.42	19.95	迟晓辉
600176.sh	中国玻纤	推荐	-4.70%	13.74%	2009-2-25	谨慎推荐	2009-2-25	16.16	15.4	18.38	洪亮
600966.sh	博汇纸业	谨慎推荐	42.69%	65.38%	2009-2-23	谨慎推荐	2008-11-21	5.2	7.34	8.60	叶云燕
600590.sh	泰豪科技	谨慎推荐	59.42%	80.69%	2009-2-23	谨慎推荐	2009-1-9	6.63	10.57	11.98	沈文春
600677.sh	航天通信	谨慎推荐	12.89%	34.52%	2009-2-19	谨慎推荐	2009-2-19	8.14	9.19	10.95	鞠厚林
000651.sz	格力电器	推荐	65.23%	81.84%	2009-2-19	推荐	2008-11-21	18.12	29.94	32.95	朱力军
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	-2.82%	2.88%	2009-2-18	谨慎推荐	2009-2-18	17.35	16.81	17.85	董俊峰
601186.sh	中国铁建	推荐	-3.67%	10.53%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	10.07	9.7	11.13	郝飞飞
600276.sh	恒瑞医药	推荐	17.49%	27.09%	2009-2-18	推荐	2008-11-21	33.56	32.78	42.65	李鹰鹏
600406.sh	国电南瑞	谨慎推荐	25.31%	40.88%	2009-2-17	谨慎推荐	2009-1-19	21.87	27.47	30.78	沈文春
000999.sz	三九医药	推荐	-4.44%	1.79%	2009-2-16	推荐	2009-2-16	16.8	15.85	17.10	李鹰鹏
000800.sz	一汽轿车	谨慎推荐	128.20%	158.96%	2009-1-23	推荐	2008-11-21	6.7	15.29	17.35	李丹
600153.sh	建发股份	推荐	85.60%	93.47%	2009-1-22	推荐	2008-12-19	6.74	12.51	13.04	陈雷
600030.sh	中信证券	谨慎推荐	27.17%	40.13%	2009-1-21	谨慎推荐	2008-11-21	19.76	25.13	27.69	迟晓辉
000543.sz	皖能电力	谨慎推荐	47.49%	87.61%	2009-1-21	推荐	2009-1-21	4.76	7.64	8.93	邹序元
600315.sh	上海家化	推荐	3.95%	12.43%	2009-1-13	推荐	2009-1-13	30.01	30.98	33.74	彭晞彦
002186.sz	全聚德	谨慎推荐	47.90%	72.10%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-26	18.6	27.51	32.01	许耀文
000898.sz	鞍钢股份	谨慎推荐	50.80%	54.74%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	6.85	10.33	10.60	孙勇
600005.sh	武钢股份	谨慎推荐	28.54%	57.27%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.57	7.16	8.76	孙勇
601766.sh	中国南车	谨慎推荐	7.06%	17.31%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	4.39	4.7	5.15	鞠厚林
600806.sh	昆明机床	推荐	57.03%	96.04%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	6.82	10.71	13.37	鞠厚林
600879.sh	火箭股份	推荐	60.17%	75.31%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.06	12.91	14.13	鞠厚林
600031.sh	三一重工	谨慎推荐	47.29%	62.49%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	17.57	25.88	28.55	鞠厚林
600320.sh	振华港机	谨慎推荐	49.30%	60.30%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.91	11.81	12.68	鞠厚林
600690.sh	青岛海尔	推荐	4.31%	25.11%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.28	9.68	11.61	朱力军
000527.sz	美的电器	推荐	53.29%	73.41%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	8.65	13.26	15.00	朱力军
601006.sh	大秦铁路	推荐	0.20%	8.34%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.59	9.61	10.39	毛昂

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
601111.sh	中国国航	推荐	46.30%	65.10%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.47	6.54	7.38	毛昂
601333.sh	广深铁路	推荐	17.00%	24.50%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4	4.68	4.98	毛昂
600125.sh	铁龙物流	谨慎推荐	5.66%	21.11%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.01	7.35	8.49	毛昂
600004.sh	白云机场	谨慎推荐	14.34%	24.58%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.81	8.93	9.73	毛昂
600859.sh	王府井	推荐	37.14%	52.61%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	17.07	23.41	26.05	陈雷
002187.sz	广百股份	谨慎推荐	46.17%	58.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	15.41	22.18	24.48	陈雷
000869.sz	张裕 A	谨慎推荐	7.14%	21.80%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	44.5	47.68	54.20	董俊峰
000858.sz	五粮液	谨慎推荐	16.10%	27.55%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	14.52	16.81	18.52	董俊峰
000877.sz	天山股份	推荐	27.57%	67.37%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.9	12.63	16.57	洪亮
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	16.77%	20.00%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	5.9	6.89	7.08	王国平
000063.sz	中兴通讯	推荐	56.67%	70.19%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	23.68	37.1	40.30	王国平
002115.sz	三维通信	推荐	95.37%	125.91%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	9.03	17.5	20.40	王国平
600062.sh	双鹤药业	推荐	12.55%	20.12%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	22.47	25.29	26.99	刘彦明
600069.sh	银鸽投资	谨慎推荐	75.37%	88.19%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.98	6.98	7.49	叶云燕
600888.sh	新疆众和	谨慎推荐	55.03%	66.71%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.54	11.69	12.57	周卓玮
000402.sz	金融街	谨慎推荐	30.82%	43.03%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.11	10.61	11.60	丁文
002048.sz	宁波华翔	谨慎推荐	93.17%	109.71%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	3.81	7.36	7.99	李丹
601939.sh	建设银行	推荐	6.16%	10.73%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.38	4.65	4.85	张曦
601169.sh	北京银行	谨慎推荐	43.91%	51.88%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	9.29	13.37	14.11	张曦
600588.sh	用友软件	谨慎推荐	34.38%	58.97%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	18.4	18.8	29.25	王家炜
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	14.57%	29.29%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	36.5	41.82	47.19	王家炜
002065.sz	东华合创	推荐	85.60%	120.60%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	11.6	21.53	25.59	王家炜
002073.sz	青岛软控	谨慎推荐	100.79%	126.19%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.08	20.24	22.80	王家炜
600718.sh	东软集团	谨慎推荐	66.66%	111.67%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.2	17	21.59	王家炜
600410.sh	华胜天成	谨慎推荐	74.86%	74.86%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	8.76	13.75	13.95	王家炜
600832.sh	东方明珠	谨慎推荐	51.81%	65.60%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	7.18	10.9	11.89	许耀文
600825.sh	新华传媒	谨慎推荐	39.80%	58.20%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	12.01	16.79	19.00	许耀文
000917.sz	电广传媒	谨慎推荐	45.82%	75.07%	2009-1-1	谨慎推荐	2008-11-21	10.67	15.56	18.68	许耀文
002238.sz	天威视讯	推荐	35.07%	54.98%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	10.55	14.25	16.35	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	26.35%	35.08%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.16	6.52	6.97	张秋生
600012.sh	皖通高速	推荐	26.71%	30.64%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.08	5.17	5.33	张秋生
600350.sh	山东高速	推荐	-1.66%	4.82%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.39	5.3	5.65	张秋生
600377.sh	宁沪高速	推荐	3.97%	11.40%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	5.79	6.02	6.45	张秋生
000916.sz	华北高速	推荐	34.84%	53.33%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	3.3	4.45	5.06	张秋生
000429.sz	粤高速 A	推荐	21.72%	26.91%	2009-1-1	推荐	2008-11-21	4.05	4.93	5.14	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。