

晨会纪要

中国银河证券股份有限公司研究所

2008年8月6日 星期三

研究速递

中国石油 (601857.SH, 0857.HK) : 渐入最佳盈利时期

投资评级: 推荐

(分析师: 李国洪)

◆ 事件

美国周一收盘时纽约商品交易所轻质原油9月期货每桶121.41美元,比前一交易日下跌3.69美元;伦敦洲际交易所布伦特原油9月期货120.68美元,比前一交易日下跌3.50美元。

◆ 我们的分析与判断

2008年1月2日,我们发表08年石油化工行业投资策略报告,指出五大因素看淡中国石油和中国石化两大集团,半年以来两公司股价均下跌了50%以上,由于目前形势发生了一些变化,国际油价高位迅速回落促使中国石油逐渐进入最佳盈利时期,尽管中国石油08年中期报告并不好,约0.26元左右,但公司第三季度经营状况非常好,因为三季度国际油价的迅速回落促使公司特别收益金征收额减少,而公司原油加工完全是自己完成的,成品油价格又在6月底上调了1000元/吨和1500元/吨,并带动石脑油和裂解汽油价格上涨,故中报期间是较好的买点。以下五因素促使我们看好中国石油,目前股价已具投资价值。

因素一: 国际油价下半年进入公司最佳盈利期

随着夏季用油高峰的逐步远离,在北半球冬季取暖油还没到来之前国际油价已经逐步回落,我们判断08年下半年国际油价在100-120美元之间波动,因为在用油淡季国际油价向上突破显然不太现实,而向下突破100美元在目前中东各国控制产量及不断介入石油期货的情况也不现实。随着今年6月底成品油价格大幅上调和人民币不断升值,中国石油的最佳盈利区间已经上调到100-110美元附近,因此我们判断下半年公司经营情况会明显好转,今年全年仍然可以完成0.8元左右的每股收益。

因素二: 成品油价格体制改革必将促使公司体现出应有的优势

自高油价以来,全球石油公司股价都逆本轮熊市而不断上升,只有中国石油、中国石化股价不断下跌,其中成品油价改是促使投资者给两大集团折价的重要原因。我们认为这种折价虽然有其合理性,但目前实在是太过份了,中国石油股价从48元已经下跌到了15元附近,成为了全球储量估值最低的石油公司,即便与国外储量估值最低的埃克森美孚相比,即使不考虑中国石油开采成本只有埃克森美孚的60%,储量接替代率远大于埃克森美孚的有利情况,中国石油也应站在16.31元之上,因为埃克森美孚的每股资源量为4.32桶,中国石油的每股资源量为0.116桶,埃克森美孚股价88美元对应中国石油股价为16.31元人民币。而美国同样也存在成品油价格管制,美国的石油公司却从未出现因控制油价而折价的现象。另外,从长期角度讲,国际石油远期供不应求的预期明确将促使其价格长期看涨,这也必然会推动成品油价格体制改革,到时中国石油必然会体现出油价越高越好的优势。

因素三: 储量接替代率大于1且不断上升没有得到市场反应

储量接替率是指年度全部新增净储量除以当年油气总产量之值，储量接替率大于1意味着公司不需动用原有储量，只要靠新增储量就能满足开采，这样公司的总储量越滚越大，总开采年限变得非常长，因此国际市场一般会给储量接替率大于1的公司较高的估值，这一点中国石油的股价并没有得到反应，因为中国石油已经成为全球储量估值最低的石油公司了。在目前石油勘探开发技术不断进步，中国石油又是全球勘探开发技术的引领者，在石油勘探设计院及石油大学强大的科研开发团队带动下，加之目前包括大陆架在内的还有广阔的国内外未勘探开发领域，中国石油的储量接替率还将不断上升，中国石油股价理应体现其储量接替率不断增长的状况。

因素四：化工产品产量迅速增长

公司2007年化工产品产量达到1555万吨，同比增长16.7%，08-10年因广西、独山子等大石化项目陆续投产，公司化工产品产量还将更快增长。化工产品产量增长有助于公司产业链延伸，进而扩大毛利空间。

因素五：石油管道业绩在09年以后将带来较好的盈利

近日中国石油在建的兰州—郑州—长沙（兰郑长）项目顺利贯通，意味着我国目前距离最长的一条成品油管道即将投入运营。不算该管线，中国石油目前已经拥有成品油管道2669公里，原油管道10559公里，天然气管道22043公里。随着末端管网的不断完成，09-10年中国石油的管道业务将进入盈利期，会给公司带来较好的利润增长。

◆ 投资建议

尽管中国石油08年中期报告并不好，但三季度情况已经明显改变，在上述五因素的推动下中国石油将进入较好的盈利时期，我们预计公司今年中报每股收益0.26元，全年0.8元，09年每股收益在1元左右，作为储量接替率大于1的优质石油公司，公司股价已经明显被低估，我们认为公司合理估值应在20元左右，故上调评级至推荐。

赤天化(600227.SH)：面对多重困难依然保持较好增长

投资评级：推荐

(分析师：李国洪)

◆ 事件

今年以来，公司所在地区先后遭遇低温雨雪冰冻灾害、汶川特大地震、南方洪涝等重大自然灾害影响，以上自然灾害虽然对公司造成的直接损失不大，但严重影响公司原料供应并促使公司目前在建两个煤化工项目工程的建设进度受到不同程度的影响。今年上半年因受灾原料天然气和电力供应紧张，造成生产装置不能高负荷运行，制约了公司生产能力的发挥，公司1-6月累计生产散尿素26.12万吨，与上年同期相比下降25.47%；销售尿素35.89万吨；与上年同期相比增长2.90%；实现营业收入65,622.46万元，同比增长24.68%；实现利润总额14,998.55万元，同比增长38.04%，实现净利润11,228.32万元，同比增长22.11%。

◆ 我们的分析与判断

(1) 国内三因素使化肥行业依然面临较好背景

中国农业面临较好的发展机遇，化肥面临旺盛的市场需求

07年十七大把发展农业摆在头等重要的问题，在地少人多的中国发展农业必然使化肥需求进一步增加，特别是农业结构的调整有助于化肥用量的增长，我国化肥市场面临旺盛的市场需求。

农产品价格上升导致用肥量迅速增长

我国是生物密集型农业，农业增产对化肥的依赖程度很高，目前每年化肥施用量折纯达 4300 万吨，占全球化肥使用量的 1/3 左右，居世界第一。我国化肥(含农药)占农业成本 20%以上，07 年以来，农产品价格的持续上扬直接使农民收入增加，使其对农业生产投入的积极性有所提高。我国又是一个拥有 9 亿农民的农业大国，每个农民都提高一点用肥量，全国用肥量的增长就不可估量。而生产方面，能源及化工原料价格上涨及国家对环保的要求又促使大量小化肥厂停产，于是化肥产品的供不应求效应越来越被放大，尿素是最主要的化肥品种，同其它化肥产品一样运行在行业景气高峰。

化肥产业政策整体上利大于弊

虽然目前实现化肥限价管理(尿素 1725 元/吨)，但国家给予原料和运输优惠价格，还全免增值税。发改委目前对化肥的管理基本上产品与原料价格同时限制，将来要放开也会同时放开，由于国内外尿素价差已达 1 倍以上，双向同幅度放开价格管制有利于化肥企业利润增长。特别是对于临近天然气井口又有水路运输离出口地不远的赤天化等公司，可减少较贵的天然气运输费用，原料成本优势更为明显，同时还可增加出口采用复合肥等方式减弱价格管制影响。因此，化肥行业上市公司拥有的政策整体上利大于弊。

(2) 2008-2015 年尿素行业依然运行在景气高峰

2005 年，国际油价不到 50 美元/桶，世界尿素总供需平衡，但 2007 年国际油价上升到 100 美元/桶，占全球 26%的油田尿素企业退出，世界尿素出现了供应紧张的状况。随着种植结构的变化，世界尿素需求增长预期快于尿素产能增长，加之国际能源价格的上升(尿素是以天然气、煤炭、重油为原料)，国际尿素价格自 06 年以来不断上升。我们预测 08-09 年国际油价在 100 美元附近高位运行，受国际油价高企影响，尿素价格将会继续上涨。

(3) 众多项目引领业绩高增长

A. 20 万吨纸浆

集团公司控股(股份公司占 27.07%)的贵州赤天化纸业股份有限公司新建的 20 万吨/年竹浆林纸一体化工程项目已经实现联产，该项目利用当地丰富的竹子资源(到厂 400 元/吨)，采用国际先进设备及废渣发电节能环保循环工艺，加之国债低息支持，预计年完成销售收入 10 多亿元，年净利润 2 亿元左右，给股份公司贡献 5789.91 万元，相当于每股收益增加 0.19 元。

B. 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚

公司与宏福实业共同设立贵州天福化工有限责任公司建设年产 30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚煤化工项目。其中公司占 51%股权，该项目总投资将达到 32 亿，预计将于 2009 年下半年建成投产。二甲醚用途广泛简称 DME，是一种重要的化工原料，同时由于二甲醚含氧量达到 34.8%，也可作为燃料的补充，用于汽车燃料、民用燃气。该项目生产期平均可实现年销售收入 117,582.56 万元，年利税总额 43,976.34 万元，年税后利润 21,431.46 万元，投资利润率 12.29%。从整体发展战略来看，投资设立贵州天福化工有限责任公司对公司今后的发展有着重大意义，符合公司的战略发展，进一步促进公司的可持续发展，为公司 09 年以后的持续高增长奠定了良好的基础。

C. 52 万吨尿素、30 万吨甲醇

本次发行可转换公司债券募集资金 4.5 亿元投入桐梓煤化工项目：年产 11.2 亿立方米煤气化项目和桐梓 52 万吨尿素、30 万吨甲醇联产项目，公司占 50%股权，预计将于 2010 年上半年建成投产。

该项目充分发挥地方煤炭资源优势，贵州省是我国长江以南煤炭资源最为丰富的地区，煤炭资源总量达 2,400 多亿吨(其中优质低硫煤 720 亿吨)，探明储量 540 多亿吨，居全国第五位。其中

贵州桐梓县煤炭资源总量达 42.72 亿吨，且品种齐全，煤炭资源分布集中，煤层赋存稳定，发育较好，埋藏较浅；易于开采，机械强度较高，完全能够满足煤化工用煤所需。根据贵州省煤矿设计研究院编制的《桐梓县煤炭开发规划》，全县矿区内建设规模总能力为每年 1,184 万吨-1,354 万吨，到 2007 年，全县煤炭产量将达到 836 万吨。以煤为主原料生产尿素，消除天然气供应不足的瓶颈性制约。赤天化投资煤化工产业，将使赤天化的原料供应多样化，避免单一原料的影响。以煤为原料的桐梓煤化工基地的建设可以解决限制公司发展的瓶颈问题，符合中国能源储备“缺油、少气、富煤”的特点，与我国尿素工业的未来发展方向相顺应，并使公司在煤化工领域迈出重要的一步，对于实现公司的发展战略，进行相关多元化，具有十分重要的意义。在相关条件成熟时，进一步深化在煤化工领域的发展，例如由煤制烯烃等。

D. 收购康心药业等苗药项目

苗药以其独特的治疗效果成为我国医药领域一支“奇葩”，公司在苗药领域的发展一定会给公司带来丰硕的成果。（目前由于缺乏数据暂不考虑药业收入和利润）

◆ 投资建议

中国农业面临较好的发展机遇，化肥面临旺盛的市场需求，2008-2015 年尿素行业依然运行在景气高峰。20 万吨纸浆、30 万吨合成氨、15 万吨二甲醚、52 万吨尿素、30 万吨甲醇等新项目将持续提供公司业绩增长动力，在最困难的上半年公司依然保持较好的业绩增长，未来前景我们依然看好，故继续保持原收入与净利润预测基本不变，对于每股收益因送股摊薄，我们最新预测为：08 年 EPS0.81 元，09 年 EPS1.02 元，10 年 EPS1.34 元，按目前股价计算市盈率只有 12.86 倍、10.21 倍和 7.78 倍，明显被市场低估，维持推荐评级。

南玻 A (000012.SZ)：细分产品市场应对成本高企

投资评级：推荐

（分析师：洪亮）

◆ 事件

2008 年 8 月 5 日，南玻 A 发布 2008 年中报：2008 年上半年公司实现营业收入 21.32 亿元，同比增长 16.66%；实现净利润 4.1 亿元，同比增加 174.5%。实现每股收益 0.35 元。

◆ 我们的分析与判断

进入 2008 年，受需求增加的影响，玻璃的主要原材料纯碱与重油（煤焦油）价格屡创新高：1 季度纯碱平均进价 1760.22 元/吨，比上季度上涨 274.58 元/吨；比上年同期上涨 414.63 元/吨，涨幅达 30.81%；2 季度纯碱平均进价 1822.28 元/吨，比上季度上涨 62.06 元/吨；比上年同期上涨 474.69 元/吨，涨幅达 35.23%，比第一季度涨幅提高了 4.42 个百分点。1 季度重油（煤焦油）平均进价 2681.57 元/吨，比上季度上涨 228.62 元/吨，比上年同期上涨 384.51 元/吨，涨幅达 16.74%；2 季度重油平均进价 3125.65 元/吨，创出两年内新高，比上季度上涨 444.08 元/吨，涨幅为 16.56%。

公司在稳定原有目标市场的基础上，对高端产品进行重点突破，以应对能源、原材料价格上涨等成本上升的外部环境变化。公司在浮法玻璃产业上坚持以差异化产品结构保持竞争优势及价格水平，通过改进工艺降低能耗、提升内部管理水平使成本得到了有效控制，在一定程度上缓解了成本不断上涨的压力，上半年毛利率水平为 21.62%，仅比去年同期减少 1.70 个百分点，低于原燃料上涨的幅度；工程玻璃产业通过精细化管理、积极开拓节能玻璃的民用市场及工程玻璃的海外市场等措施，使其盈利能力得到大幅提升，毛利率水平由上年同期的 31.35%，提高到 32.49%；精细玻璃

产业推出高附加值新产品,提高高附加值产品的产能规模及成品率,有效抵消了产品价格不断下降、出口退税下调及高新技术企业税收优惠政策取消的不利影响,毛利率水平由上年同期的41.19%,提高到44.90%,增加了3.71个百分点;太阳能超白压延玻璃于2007年初投产运营,此外,太阳能光伏电池项目已投产。通过上述突破,公司综合毛利率水平达到32.31%,同比提高2.59个百分点。

公司兑净收益的增加与期间费用的节约,为公司盈利的增加拓展了空间。2008年上半年公司实现汇兑净收益9,124万元,使2008年上半年公司财务费用增加收益4,807,167元,并使公司期间费用合计为246,274,767元,同比减少55,558,737元。使公司的利润总额及净利润分别增长125.02%与174.5%,盈利水平超出预期。

我们认为:2008年中报较好的业绩,特别是三项费用占比的下降,表明公司的经营管理水平在提高,规模效益有所释放。2008年,包括新建1500吨/年多晶硅项目、吴江新建节能LOW-E中空玻璃项目、东莞工程玻璃深加工基地项目、天津新建节能LOW-E中空玻璃项目、太阳能超白玻璃扩建项目、太阳能光伏电池项目、河北南玻浮法玻璃项目、成都南玻新建镀膜玻璃生产线等在内的投资额达30多亿元的项目,将相继投产。公司的产能规模将进一步扩大,整体竞争能力有望显著提升。

◆ 投资建议

产能扩张将成为公司内在价值加速体现的催化剂。产能扩张将成为公司内在价值加速体现的催化剂。我们预计公司2008~2010年间的营业收入分别为:45.00亿元、54.00亿元及66.00亿元;净利润分别为:700.00百万元、1050.00百万元、1260.00百万元;对应的EPS分别为:0.566元、0.849元和1.019元。产能扩张的影响有可能超出市场预期,为此,我们继续维持对公司推荐的投资评级。

安妮股份(002235.SZ):近三年成长取决于产能,长期潜力则取决于客户渠道

投资评级:谨慎推荐

(分析师:叶云燕)

◆ 通过考察相关设备的保有量及增长情况,我们对中国商务信心用纸市场的成长性得到确认。未来3-5年,商务信息用纸需求量将有10-20%的成长空间。

◆ 由于公司所处行业的特点,我们认为,公司与加工制造业有着明显的区别,其加工和制造业务仅仅是其业务链条的一个环节而已。决定公司竞争力的关键因素是客户渠道而非产能。

◆ 在公司目前的营销能力下,设备利用率和产销率都保持高位,产能不足是进一步成长的瓶颈。特种涂布纸生产扩建项目和票据印务扩建项目。项目建成将使公司在生产环节的短板得到弥补。未来2-3年,公司业绩增长主要来自于产能增长。

◆ 更长期而言,决定公司发展前景的则是能否建立起具有较强壁垒的客户渠道,占领最终段的市场。渠道配送网络扩建项目和项目开发中心扩建项目旨在提升公司的客户开拓能力。我们暂时无法反映两个项目的效益。但是我们对公司在客户渠道建设方面付出的努力持乐观预期。

◆ 公司对原材料价格上涨具有很强的传导能力,在08年上半年原纸价格出现大幅上涨的背景下,毛利率同比仍提高280bp。济南安妮涂布设备技改5月份完成,下半年将贡献业绩。

◆ 我们维持前期报告中对公司的业绩预测,08-10年净利CAGR约30%以08年22-27倍的合理PE计算,公司合理估值在12.32-15.12元之间。首次给予“谨慎推荐”评级。

国内市场

周二市场小幅高开后继续震荡，午后一路下行，尾盘跳水，上证指数下跌 50.99 点，跌幅 1.87%，收于 2690.75 点，深证成指大跌 3.15%，收于 9080.22 点。权重股表现分化，中国石化、中国平安飘红，中国神华重挫 6.37%。所有板块全部下挫，餐饮旅游、采掘、有色金属大跌 5% 以上，纺织服装、房地产、农林牧渔跌幅也超过 4%，金融服务、交运设备表现好于整体。两市总成交金额 679 亿元，较上一交易日略增 85 亿元。

紧缩的货币政策出现松动，央行调增信贷规模，全国性商业银行调增 5%，地区性商业银行调增 10%，这一政策明显向中小企业倾斜，有利于缓解其资金链紧张的局面。国际市场上，美元指数不断回升，油价持续回落到 120 美元以下，较前期高点下跌 20%，美股大涨 2.94%，良好的外围市场氛围会对 A 股市场产生一定的利好刺激。另外，玉米、大豆等农产品价格在过去一个月中跌幅分别为 34% 和 25%，国内市场的相关个股可能会受到牵连，煤炭、农业等板块的短期风险值得注意。（张琢）

国际市场

1、市场评述

美国股市周二高涨，道琼斯工业平均价格指数上涨逾 300 点，标准普尔 500 指数创下 7 月 1 日以来的最高收盘价，之前美国联邦储备委员会对通货膨胀发表的言论使得原油价格得到控制。纽约商交所 Comex 十二月黄金期货结算价为 886.10 美元，下跌 21.80 美元。纽约商交所九月轻质低硫原油期货合约结算价跌 2.24 美元，至 119.17 美元，跌幅 1.8%。美国供应管理学会周二公布，7 月份非制造业综合指数为 49.5，6 月份和 5 月份分别为 48.2 和 51.7。指数低于 50 意味着非制造业在萎缩。但是该数据表现好于接受道琼斯通讯社调查的经济学家平均预期的 48.7。

数据:

	名称	4 日收盘	5 日收盘	涨跌	涨跌幅%
海外	美国道琼斯工业	11284.15	11615.77	+331.62	+2.94
	美国标普 500	1249.01	1284.88	+35.87	+2.87
	美国纳斯达克	2285.56	2349.83	+64.27	+2.81
	日本-日经 225	12933.18	12914.66	-18.52	-0.14
	英国-金融 100	5320.20	5454.50	+134.30	+2.52
	德国-DAX	6349.81	6518.70	+168.89	+2.66
香港地区	法国_CAC40	4280.63	4386.35	+105.72	+2.47
	香港恒生	22639.10	21949.75	-565.17	-2.51
	香港 H 股	12407.99	11947.64	-348.95	-2.84
	恒生中资红筹股	4700.79	4520.46	-149.79	-3.21

2、外汇

人民币汇率中间价: 2008-08-05			
100	美元	685.01	人民币

100	欧元	1064.54	人民币
100	日元	6.33	人民币
100	港元	87.78	人民币

数据来源：国家外汇管理局

(李欣苏)

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	145	123	-1.76%	-36.57%
1.2	指数型基金	17	16	-2.26%	-45.82%
2.1	偏股型基金	58	58	-1.87%	-36.84%
2.2	平衡型基金	24	24	-1.28%	-31.37%
2.3	偏债型基金	8	8	-0.79%	-20.36%
3.1	债券型基金	32	26	-0.04%	-0.76%
3.2	中短债型基金	1	1	0.01%	1.82%
4.1	保本型基金	4	4	-0.13%	-12.88%

数据来源：中国银河证券基金研究分析资讯系统

权证市场

昨日两市高开低走，午后股指继续走弱，尾市更是出现放量跳水，上证指数未能站上 2700 点，全天收盘于 2690.75 点，跌幅为 1.86%。权证市场继续集体性下跌，银河认购权证指数收盘于 3615.97 点，跌幅为 2.16%，成交金额共计 119.59 亿元，与周一接近。上周五攀钢钢钒突然跌停，导致当日钢钒权证大跌 13.93%，进而引发市场对攀钢集团整体上市方案的种种猜测。经过周一的停牌，昨日公司发布公告，既不调整重组方案也不调整现金选择权，市场给与正面回应，正股和权证均逆市上涨，钢钒 GFC1 涨幅为 3.48%。不过昨日多数权证表现偏弱，18 只在交易的认购权证中有 16 只下跌，因正股跌停国安权证更是大跌 7.09%，成为昨日跌幅最深的权证。(王皓雪)

名称	权证代码	权证价格	权证日涨幅(%)	正股价格	正股日涨幅(%)	当日成交金额(元)	当日换手率(%)	隐含波动率	溢价率	最后交易日
马钢 CWB1	580010	2.355	-5.42	4.79	-4.20	500,947,488	21.44	168.04%	17.22%	2008-11-14
日照 CWB1	580015	4.640	-4.82	12.93	0.08	218,489,424	74.25	174.87%	45.32%	2008-11-18
钢钒 GFC1	031002	5.620	3.48	8.80	8.37	1,963,991,040	43.39	0.00%	-10.02%	2008-11-27
上港 CWB1	580020	1.937	-4.30	4.66	-1.27	174,715,504	30.27	194.76%	119.25%	2009-02-27

云化 CWB1	580012	36.565	0.00	61.60	0.00	0	0.00	0.00%	-11.70%	2009-02-20
武钢 CWB1	580013	3.033	-4.38	8.16	-6.21	810,991,616	36.05	129.26%	54.57%	2009-04-09
康美 CWB1	580023	2.666	-2.95	8.78	-3.62	671,218,624	150.34	203.78%	83.39%	2009-05-18
阿胶 EJC1	031007	13.200	0.53	18.71	0.86	543,026,560	31.42	0.00%	-0.05%	2009-07-10
中远 CWB1	580018	6.037	-3.55	24.55	-6.33	136,932,672	43.44	158.59%	110.73%	2009-08-18
国安 GAC1	031005	6.576	-7.09	13.19	-10.03	229,870,736	35.10	142.57%	83.82%	2009-09-10
青啤 CWB1	580021	4.283	-5.26	23.68	-1.17	234,863,984	50.89	94.88%	54.67%	2009-10-12
深高 CWB1	580014	3.171	-3.62	5.83	0.34	274,095,872	75.98	178.93%	185.61%	2009-10-22
上汽 CWB1	580016	3.411	-3.45	7.98	-0.62	113,510,680	14.35	155.54%	280.71%	2009-12-30
葛洲 CWB1	580025	1.908	-3.69	7.51	-2.85	665,891,456	113.11	123.74%	73.18%	2009-12-31
中兴 ZXC1	031006	9.710	-3.48	44.65	-0.38	173,718,144	27.06	74.76%	55.41%	2010-01-29
赣粤 CWB1	580017	4.414	-4.02	10.26	-0.10	114,265,232	44.36	125.88%	143.12%	2010-02-12
石化 CWB1	580019	1.380	-2.54	11.22	0.81	1,580,883,712	36.81	80.50%	98.31%	2010-02-24
国电 CWB1	580022	2.440	-4.39	6.05	-0.66	273,117,024	25.60	87.61%	64.30%	2010-05-14
宝钢 CWB1	580024	1.347	-2.74	7.21	-4.38	3,278,686,720	148.99	95.94%	110.74%	2010-06-25

月度股票跟踪

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
600276.sh	恒瑞医药	推荐	-18.66%	6.08%	2008-8-5	谨慎推荐	2008-1-1	57.04	38.58	60.51	李鹰鹏
600886.sh	国投电力	谨慎推荐	-52.16%	8.11%	2008-8-5	推荐	2008-1-1	16.65	7.85	18.00	邹序元
600859.sh	王府井	谨慎推荐	-3.15%	1.16%	2008-8-4	谨慎推荐	2008-8-4	36.14	35	36.56	陈雷
600500.sh	中化国际	谨慎推荐	-14.32%	16.34%	2008-8-4	谨慎推荐	2008-4-9	13.83	11.7	15.94	陈雷
600383.sh	金地集团	谨慎推荐	-8.89%	-0.58%	2008-8-4	谨慎推荐	2008-8-4	8.55	7.79	8.50	丁文
600983.sh	合肥三洋	推荐	3.65%	7.30%	2008-8-1	推荐	2008-8-1	9.32	9.66	10.00	朱力军
600312.sh	平高电气	谨慎推荐	-8.67%	3.33%	2008-7-31	推荐	2008-3-31	15.99	10.36	15.85	沈文春
002182.sz	云海金属	推荐	-0.88%	12.54%	2008-7-30	推荐	2008-7-30	17.06	16.91	19.20	周卓玮
600206.sh	有研硅股	谨慎推荐	-7.78%	9.91%	2008-7-30	谨慎推荐	2008-7-30	14.33	8.81	10.50	王国平
601006.sh	大秦铁路	谨慎推荐	-48.05%	11.05%	2008-7-30	谨慎推荐	2008-1-1	25.62	13.01	28.45	毛昂
600048.sh	保利地产	谨慎推荐	-55.12%	24.19%	2008-7-30	谨慎推荐	2008-1-1	64.82	14.51	80.50	丁文
000686.sz	东北证券	中性	-47.28%	-3.51%	2008-7-30	谨慎推荐	2008-3-12	40.4	21.3	38.98	迟晓辉
600050.sh	中国联通	谨慎推荐	-44.89%	11.75%	2008-7-29	谨慎推荐	2008-1-1	12.08	6.59	13.50	王国平
600352.sh	浙江龙盛	谨慎推荐	-6.39%	6.04%	2008-7-29	谨慎推荐	2008-1-30	16.9	15.82	17.92	李国洪
000960.sz	锡业股份	谨慎推荐	-56.57%	20.81%	2008-7-29	推荐	2008-2-27	53.97	19.45	65.20	周卓玮
002236.sz	大华股份	谨慎推荐	0.74%	8.18%	2008-7-28	谨慎推荐	2008-7-28	38.99	39.28	42.18	王家炜
600595.sh	中孚实业	谨慎推荐	-59.50%	4.50%	2008-7-28	推荐	2008-3-4	26.64	10.69	27.84	周卓玮

600089.sh	特变电工	推荐	-4.46%	3.92%	2008-7-25	推荐	2008-7-25	18.37	17.55	19.09	沈文春
000401.sz	冀东水泥	推荐	-57.78%	25.93%	2008-7-25	推荐	2008-1-1	20.75	8.64	26.13	洪亮
002098.sz	浔兴股份	中性	-55.30%	2.49%	2008-7-25	谨慎推荐	2008-3-10	19.26	8.41	19.74	马莉
600755.sh	厦门国贸	谨慎推荐	-15.69%	26.00%	2008-7-24	谨慎推荐	2008-4-18	17.46	14.57	22.00	陈雷
002202.sz	金风科技	谨慎推荐	-18.38%	2.12%	2008-7-23	谨慎推荐	2008-7-23	39.55	32.28	40.39	沈文春
600880.sh	博瑞传播	推荐	-32.71%	12.65%	2008-7-22	谨慎推荐	2008-1-1	35.5	13.16	39.99	许耀文
600761.sh	安徽合力	谨慎推荐	-64.39%	6.40%	2008-7-22	推荐	2008-1-1	37.49	13.15	39.89	鞠厚林
600590.sh	泰豪科技	推荐	-34.33%	10.80%	2008-7-18	谨慎推荐	2008-3-3	16.21	7.03	17.96	沈文春
000826.sz	合加资源	推荐	-12.12%	30.48%	2008-7-18	推荐	2008-1-23	17.16	15.08	22.39	许耀文
002078.sz	太阳纸业	推荐	-33.39%	26.03%	2008-7-18	推荐	2008-1-1	36.3	17.2	45.75	叶云燕
600557.sh	康缘药业	推荐	11.35%	30.64%	2008-7-18	推荐	2008-1-1	30.18	20.94	36.80	李鹰鹏
600801.sh	华新水泥	推荐	-53.04%	14.58%	2008-7-18	推荐	2008-1-1	36.22	16.89	41.50	洪亮
002115.sz	三维通信	推荐	-3.83%	11.07%	2008-7-17	推荐	2008-7-17	12.01	11.55	13.34	王国平
601857.sh	中国石油	谨慎推荐	-1.08%	4.25%	2008-7-17	谨慎推荐	2008-7-17	14.84	14.68	15.47	李国洪
000545.sz	吉林制药	推荐	46.38%	46.38%	2008-7-16	推荐	2008-7-16	8.71	12.75	12.75	李鹰鹏

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。