

分析师快报

医药行业 2009 年 1 月跟踪报告：行业增长明确，精心挑选个股——强于大市（维持）——姚杰，贺菊颖

- ❖ 08 年医药制造业表现优异。今年前 11 个月医药制造业的收入、营业利润、利润总额分别同比增长 26%、32%、29%（剔除原料药子行业计算的收入和利润总额增速为 28%和 26%），行业整体增速有所放缓。全行业税前利润率 9.8%，仍处于较高的水平。在主要制造业中，医药行业销售收入保持稳定增长，利润总额增速第一。
- ❖ 09 年：明确的行业增长和增速回落。08 年第四季度，行业增速有所回落，符合我们的预期。未来短期内医药行业单季盈利难创新高，利润总额增速也可能低于收入增速，但 2009 年医药行业绝对增长是明确的，不过增速将回落。维持 2009 年行业收入增速 20-25%预期，调低行业利润总额增速预期至 20-25%。
- ❖ 08 年年报预览：经营有望符合预期。预计年报业绩增长在 50%以上的公司：双鹭药业（84%），康美药业（83%），三九医药（75%），上海医药（63%），华兰生物（59%），康缘药业（56%），东阿阿胶（50%）；预计年报业绩增长在 30-50%的公司包括：海正药业（48%），科华生物（44%），国药股份（42%），云南白药（26%）天士力（35%），上海莱士（31%），天坛生物（31%）预计年报业绩增长在 0-30%的公司包括：片仔癀（25%），江中药业（19%），华东医药（13%），恒瑞医药（13%），万东医疗（8%），华海药业（7%）。预计年报同比负增长的公司包括同仁堂等 4 家公司。
- ❖ 投资策略：精心挑选个股。仍坚持对行业龙头公司的基本配置：细分行业龙头，品牌、市场份额、公司管理、财务状况等综合实力较强的公司，如双鹤药业、科华生物、三九药业、云南白药、恒瑞医药、国药股份、双鹭药业。另外，建议投资者在 1 月关注低估值、安全边际高的哈药股份、千金药业，年报业绩可能超预期的双鹭药业，上市公司高管变化的一致药业，公司认购权证即将到期可能带来投资机会的康美药业，具有资产整合和注入预期的天坛生物、上海医药、上实医药。

银行业重大事项点评：09 年解禁高峰，实际抛售压力有限——强于大市（维持）——朱琰

- ❖ 事项：瑞银于 2009 年 1 月 1 日，悉数出售所持的 33.8 亿中行 H 股，套现 63.1 亿港元；中行其余两名战略投资者（苏格兰皇家银行及新加坡淡马锡）仍持有 209.4 亿及 104.7 亿中行 H 股，禁售期均已届满。2009 年将是银行股（A 股及 H 股）解禁高峰，工行、中行、招商等银行均有解禁压力。
- ❖ 银行股解禁是 2009 年 A 股限售股解禁的主要压力，其中大部分是汇金和财政部所持工行、中行股份，预计对市场冲击不大。
- ❖ 工行、中行、招商、浦发、民生、深发展和华夏均有限售股解禁，其中招商、华夏解禁压力较大。
- ❖ 不考虑汇金和财政部限售股解禁，银行解禁密集期在 3 月、4 月、6 月和 10 月。
- ❖ 解禁后银行板块 A 股流通市值占比大幅提高。到 2009 年年底，银行股流通 A 股市值将会占到整体流通 A 股市值的 35%，提升 23 个百分点左右。
- ❖ 维持行业“强于大市”投资评级。中国银行业正经历着息差收窄、非息收入增长乏力和资产质量风险加大，市场的悲观预期已较为充分地在估值上反映。而国家积极的财政政策和适度宽松的货币政策有望刺激银行信贷规模扩张，配套的利好政策或将带来行业超预期的利润增长。

主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1 日	5 日	本年
中标 50	1578.62	3.52	1.9	-67
中标 300	1585.81	3.60	1.0	-66
上证指数	1880.72	3.29	1.5	-69
香港恒生	15563.31	3.46	9.4	-46
H 股指数	8676.75	4.36	12.4	-55
红筹股	3620.68	5.20	12.7	-40
日经 225	9043.12	2.07	6.2	-48
道琼斯	8952.89	-0.91	5.7	-35
标普 500	927.45	-0.47	6.8	-39
纳斯达克	1628.03	-0.26	6.8	-41

主要期货商品

商品	收盘价 USD	涨跌%		
		1 日	5 日	本年
纽约期油	48.81	5.33	38.1	-46
纽约期棉	48.31	-1.23	4.2	-24
纽约期金	857.80	-2.47	1.3	12
伦敦期铜	3158.50	-1.51	10.9	-59
伦敦期铝	1521.00	-1.46	-0.9	-39

主要外汇商品

指数	收盘点位	涨跌%		
		1 日	5 日	本年
美元-人民币	6.84	0.06	0.0	-8
美元-日圆	93.29	2.10	3.5	-15
欧元-美元	1.36	-2.22	-4.2	-7
英镑-美元	1.46	1.15	0.5	-29
澳元-美元	0.71	1.20	3.2	-20

香港市场概览

类别	总市值 亿港元	成交金额 亿港元	市盈率 PER	市净率 PBR
恒生指数	78109	218.5	10	1.5
H 股指数	28358	152.4	11	1.8

行业

汽车	658	4.8	7	1.0
能源	7495	49.6	9	1.3
原材料	2165	26.3	10	1.0
电讯	20194	33.0	12	2.0
交通运输	1920	13.2	7	0.9
金融	21517	74.7	10	1.9
消费服务	821	1.7	13	1.9
耐用品科技	2568	9.8	8	1.2
投资品	3452	22.7	13	2.0
房地产	3426	13.0	9	0.9
消费品	3927	8.7	11	1.7
公用事业	1176	3.8	20	1.2
医药	151	0.3	8	0.9

注：PER、PBR 的计算采用最近的年报数据。市值、成交金额为最近一个交易日的的数据。

资料来源：中信数量化投资分析系统，Bloomberg

浦发银行重大事项点评：业绩增长超预期——增持（维持）**——朱琰**

- ❖ 事项：浦发银行发布业绩快报，2008年净利润125亿，每股收益2.21元，同比增长127%。
- ❖ 净利润增长超预期，推测主要原因是税收和拨备作用。公司08年净利润超出我们预期10%左右（我们预计EPS为2.02元），导致差异的主要原因是税收作用。公司08年11月底宣布2006-2007年度财政部实际退税合计9.4亿元，该退税金额全额计入08年净利润、将提升EPS 0.2元左右。08年公司净利润高速增长的最主要动力源于有效税率由07年底的50%下降至25%左右。
- ❖ 暂维持“增持”评级。浦发银行在积极的财政政策和适度宽松的货币政策、以及上海世博会基础设施投资的机会下，有能力实现贷款规模的快速增长；不过公司对于息差变化的敏感性较高，信贷成本和税率在大幅下降到较低水平之后，未来进一步释放利润的潜能有所下降。由于年报具体数据尚未披露，我们暂时维持公司“增持”评级，浦发银行（08/09/10年EPS 2.21/2.06/2.22元，08/09/10PE 6.2/6.7/6.2倍，当前价13.72元，目标价20.33元，“增持”评级）。

保利地产2008年12月销售数据点评：漂亮收官——买入（维持）**——陈聪, 段海瑞**

- ❖ 事项：2008年12月份，公司实现销售面积31.74万平方米，实现销售金额22.2亿元。至此，在扣除了北京保利嘉园的4.5亿元无法按时签约的销售额后，公司全年实现销售面积258.49万平，销售额205.11亿元，分别同比增长了29.48%和20.36%。
- ❖ 12月销售形势良好。公司12月份实现销售22.2亿元，已经是公司自2007年1月以来单月第4高的销售成绩，仅次于07年6月、08年6月和10月。
- ❖ 全年销售漂亮收官。公司全年销售额超过205亿，是2007年底制定的销售目标的85.5%。考虑全年市场黯淡，这一成绩已经来之不易。而超过20%的销售额同比增长在大公司中也处于比较高的水平。
- ❖ 资金不宽裕但仍安全，维持“买入”的投资评级。据测算，只要销售情况不比2008年更差，公司的销售款足以应对现有土地储备的经营需要。整体来看，在国有房地产企业中，公司开发能力、控制成本能力和市场化程度都不错；从全行业看，公司背景、文化传统和执行力也保证了其拿地和销售的相对理性。我们因此维持对公司的“买入”评级，并给予2009年15倍PE，即18.75元/股的目标价。

市场动态:

● 香港市场

周一港股承接上周五升势，恒指收报 15,563 点，上升 3.5%；国企指数跑赢大市上升 4.4%，收报 8,676 点，全日成交 494 亿。中资板块全线上升，市传内地将重点扶持汽车业，汽车板块领涨 8%，其中骏威汽车(00203.HK)和东风集团(00489.HK)分别上升 19% 和 15%。国际油价回升，带领能源板块平均上升 7%。原材料、电讯、交通及运输和金融板块上升 4-5%，其中中海发展(01138.HK)上涨 12%。此外，其它中资板块上升 1-3%。

● A 股市场

周一中标 300 指数收盘 1585.81 点，上涨 55.08 点，涨幅 3.60%；中标 50 收盘 1578.62 点，上涨 53.66 点，涨幅 3.52%。沪深两市成交总额 723.3 亿元，较上周三有所放大。

受外围市场普涨影响，沪深两市在 2009 年首个交易日大幅高开，经高位回调整理后尾盘放量拉升，最终以全日高点报收，并创下 1994 年以来最大新年开市涨幅。从盘面看，热点纷呈，个股普涨，有色金属、钢铁、建筑建材和采掘类股票领涨大盘，其中水泥板块表现尤为强势。在国务院启动 3G 牌照发放消息推动下，3G 概念股普涨；重庆板块受益于国务院常务会议的相关指示，出现大幅拉升，食品饮料、家用电器和商业贸易类股票表现稍弱。

● 海外市场

中东局势紧张令国际油价继续上涨，周一收盘时纽约 WTI 原油期货每桶 48.81 美元，上涨 2.47 美元；伦敦布伦特原油期货 49.62 美元，上涨 2.71 美元。

美股周一收盘下挫，结束了连续三个交易日的上涨势头。道指收盘下跌 0.91%，标普 500 指数下跌 0.47%，纳斯达克指数下跌 0.26%。此前市场连续上涨带来的获利回吐使美股承受了一定的调整压力，道指 30 种成份股中共有 22 只股票下跌，通讯服务、医疗与金融板块跌幅靠前，摩根大通股价下跌 6.7%；能源类股受原油期货价格继续上涨提振，走势较为强劲。欧洲股市周一收高，电信和公用事业板块涨幅领先。黄金价格下跌，收于 856.55 美元/盎司。

今日头条:

证券市场要闻

- ❖ 财政部官员表示今年将继续执行单边征收证券交易印花税等政策。08 年全国财政收入预计突破 6 万亿。(中国证券报)
- ❖ 央企 2008 年利润预计同比下降 30%。(证券时报)
- ❖ 2008 年前 11 个月，我国汽车出口同比增长 20.31%。(新华社)
- ❖ 奥巴马计划减税 3100 亿美元。(华尔街日报)
- ❖ 美国 11 月份非住宅建筑支出增加 1.0%，高于预期。(华尔街日报)
- ❖ 彭博预测 2009 年全球企业盈利将继续下滑。(证券时报)
- ❖ 日本财务大臣称经济状况正在恶化。(中国证券报)

行业动态

● 宏观

财政部部长谢旭人称，预计 2008 年中央财政用于「三农」的支出为 5955 亿元人民币，增长 37.9%；2009 将继续加大投入，加强和完善促进农业发展的财税政策。(信报)

● 地产

中国海外发展(00688.HK)1月5日表示，2008年下半年业绩表现令人满意，整体销售符合市场预期；不过该公司没有透露细节。(华尔街日报)

● 交通运输

消息指南航(01055.HK)持有的航油套期保值合约净赚 628 万美元，归功于其前董事长刘绍勇及时退出有关合约。(信报)

● 原材料

中国铝业(02600.HK)宣布进一步调低氧化铝现货价，由每吨 2,600 元人民币(下同)下调 23%，至 2,000 元。由于需求下跌，期铝 2008 年价格大跌 36%。(文汇报)

● 消费品

西王糖业(02088.HK)发出盈利警告，该公司预料，截至 2008 年 12 月底止年度纯利较 2007 年同期显著减少超过 50%。(文汇报)

A 股市场行业涨幅前五

行业板块	涨跌%		
	1 日	5 日	本年
非金建材	7.43	7.4	7
非银金融	7.28	7.3	7
煤炭	5.83	5.8	6
钢铁	5.56	5.6	6
有色金属	5.05	5.0	5

A 股市场行业跌幅前五

行业板块	涨跌%		
	1 日	5 日	本年
家电	1.43	1.4	1
批发零售	1.55	1.6	2
计算机	1.93	1.9	2
食品饮料	2.01	2.0	2
航空机场	2.22	2.2	2

A 股市场概览

类别	总市值 亿元	流通 市值 亿元	市盈率 市净率	
			PER	PBR
沪深 A	154543	38675	16	2.4
中标 300	120471	25380	14	2.4
中标 50	90196	13056	14	2.3

中信覆盖行业概览

钢铁	4455	1468	8	1.2
机械	2686	1108	15	2.7
家电	1261	730	20	2.2
非银金融	10264	1911	16	2.6
汽车业	2010	819	13	1.6
纺织业	1197	603	17	1.8
有色金属	4015	1392	16	3.6
电力设备	1994	865	32	6.8
基础化工	4032	1683	26	2.9
农林牧渔	1285	633	36	3.5
非金建材	1768	725	24	2.9
建筑业	3483	1048	36	3.5
传播文化	917	516	39	3.1
电子	1068	568	22	1.9
房地产	4743	2431	21	2.6
煤炭	6720	1214	18	2.8
食品饮料	4012	1672	36	5.0
造纸印刷	531	275	16	1.5
银行	38456	5174	14	2.1
电力公用	5476	1991	19	2.1
医药卫生	3732	1988	29	3.9
石油化工	26433	1001	14	2.6
水陆交通	5279	1494	11	2.0
航空机场	1602	408	15	1.9
通信	2583	1075	27	2.5
社会服务	412	169	27	2.5
批发零售	1632	965	30	3.3
计算机	1367	654	28	3.5

资料来源：中信量化投资分析系统

上市公司信息快报:

业绩快报

❖ 000002 万科 A

2008 年 12 月份万科 A 实现销售面积 66.1 万平方米, 销售金额 53.4 亿元, 分别比上月增加 57.0% 和 49.6%, 比 07 年同期分别减少 13.8% 和 13.5%。2008 年全年公司累计销售面积 557.0 万平方米, 销售金额 478.7 亿元, 分别比 07 年减少 9.2% 和 8.6%。

❖ 000510 金路集团

金路集团预计 2008 年 1-12 月净利润将出现亏损, 亏损额度大约在 5,500 万元-6,500 万元之间。

❖ 000531 穗恒运 A

穗恒运 A 预计 2008 年度亏损约 5600 万元。

重要事项

❖ 600037 歌华有线

截至 2008 年 12 月 31 日收盘, 已有 1247303000 元北京歌华有线电视网络股份有限公司发行的“歌华转债”(代码: 110037) 转成公司股票; 本报告期转股数为 665 股; 累计转股股数为 100755664 股, 占公司总股本的 9.50%; 尚有 2697000 元的“歌华转债”未转股, 占其发行总量的 0.22%。

❖ 600961 株冶集团

2008 年 12 月 31 日, 湖南省科学技术厅向株洲冶炼集团股份有限公司颁发了高新技术企业证书。由此, 公司正式被认定为高新技术企业。根据相关规定, 公司自 2008 年起连续三年享受减按 15% 的税率征收企业所得税。另截止 2008 年 12 月 31 日, 公司通过二级市场出售了所持西部矿业股票 1000 万股, 共创造效益约 6758 万元。

❖ 600969 郴电国际

湖南郴电国际发展股份有限公司于 2009 年 1 月 4 日召开 2009 年第一次临时股东大会, 会议审议通过公司关于投资设立上海郴电裕旺投资有限公司的议案。

❖ 000157 中联重科

中联重科于 2008 年 12 月 31 日获得湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、湖南省国家税务局、湖南省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 公司被认定为湖南省高新技术企业。证书编号为 GR200843000037, 发证日期为 2008 年 11 月 27 日, 有效期为三年。

❖ 000513 丽珠集团

2008 年 12 月 5 日, 公司首次实施了回购部分 B 股方案, 截止 2008 年 12 月 31 日, 丽珠集团累计回购 B 股数量为 2,290,620 股, 占公司总股本的比例为 0.7485%, 购买的最高价为港币 9.20 元/股, 最低价为港币 8.38 元/股, 支付总金额约为港币 2,044.99 万元(含税费)。

❖ 000709 唐钢股份

2008 年第四季度“唐钢转债”转股数为零。截至 2008 年 12 月 31 日深圳证券交易所下午收市, 唐钢股份累计已有 55,800 元“唐钢转债”转成公司 A 股股票“唐钢股份”, 累计转股数量 2,822 股, 转债持有人回售了 1,200 元“唐钢转债”。目前尚有 2,999,943,000 元“唐钢转债”在市场上流通。按照有关规定, 现将 2008 年第四季度股本变动情况予以披露。

股改及限售流通

❖ 600543 莫高股份

甘肃莫高实业发展股份有限公司本次有限售条件的流通股 620560 股将于 2009 年 1 月 12 日起上市流通。

A 股市场概览

类别	总市值 亿元	流通 市值 亿元	市盈率 PER	市净率 PBR
沪深 A	154543	38675	16	2.4
中标 300	120471	25380	14	2.4
中标 50	90196	13056	14	2.3

中信覆盖行业概览

中信总计	124133	25191	15	2.4
钢铁	3681	1181	8	1.2
机械	1520	574	11	2.5
家电	1030	571	19	2.4
非银金融	9653	1800	16	2.5
汽车业	1288	455	10	1.4
纺织业	653	244	14	2.3
有色金属	3755	1148	11	2.5
电力设备	1576	690	29	6.4
基础化工	1145	564	19	4.2
农林牧渔	686	310	31	3.6
非金建材	1073	375	21	3.7
建筑业	2693	630	38	4.0
传播文化	843	464	37	3.1
电子	294	154	14	1.8
房地产	2411	1413	18	2.6
煤炭	6575	1130	18	2.8
食品饮料	2939	1084	35	6.8
造纸印刷	349	174	13	1.3
银行	38456	5174	14	2.1
电力公用	4354	1449	19	2.2
医药卫生	1866	959	39	5.3
石油化工	26335	952	14	2.6
水陆交通	5050	1249	10	1.9
航空机场	1537	375	15	1.9
通信	1873	803	23	2.4
社会服务	426	177	28	2.4
批发零售	1163	665	31	4.4
计算机	909	426	31	4.0

注:

1. PER、PBR 的计算采用最近的年报数据, 剔除了亏损及净资产为负的股票。

2. 市值为最近一个交易日的数据。

资料来源: 中信数量化投资分析系统

近期推荐股票的股价升值潜力：

股票名称	股票代码	评级	行业	研究员	2007年 EPS	2008年 EPS	2009年 EPS	当前 市盈率	推荐日 前收盘	昨收盘	目标价	股价 升值潜力%
苏宁电器	SZ002024	买入	商业零售	赵雪芹	0.490	0.850	1.200	36.09	17.57	17.68	30.00	69.68
百联股份	SH600631	买入	社会服务	赵雪芹	0.322	0.320	0.370	25.91	8.13	8.35	13.10	56.89
太钢不锈	SZ000825	买入	钢铁	周希增	0.746	0.430	0.420	5.16	3.82	3.85	6.00	55.84
黄山旅游	SH600054	买入	社会服务	赵雪芹	0.321	0.450	0.600	42.22	13.18	13.54	18.00	32.94
银座股份	SH600858	买入	商业零售	赵雪芹	0.498	0.610	0.800	33.11	15.78	16.48	21.80	32.28
东百集团	SH600693	买入	商业零售	赵雪芹	0.225	0.390	0.560	39.86	8.79	8.97	11.70	30.43
格力电器	SZ000651	买入	家电	胡雅丽	1.014	1.480	1.700	18.43	18.96	18.69	23.70	26.81
恒星科技	SZ002132	买入	钢铁	周希增	0.339	0.370	0.550	19.67	6.65	6.66	8.20	23.12
新兴铸管	SZ000778	买入	钢铁	周希增	0.500	0.380	0.500	11.86	6.20	5.93	7.00	18.04

资料来源：中信量化投资分析系统

注：

- 1、本表内容为中信证券研究部最近 20 日内发表的研究报告及其他研究成果中包含的推荐股票列表。
- 2、本表中没有列出的股票只说明我们在近期没有针对该股票的研究报告发表，并不代表我们不再推荐该股票。如果需要查询我们在过去推荐的股票，请查阅下页推荐股票表现表。

中信证券推荐股票表现:

股票名称	股票代码	评级	研究员	首次推荐日	首次推荐日价格	目标价	当前价	自首次推荐日涨幅	自首次推荐日换手率%	近一月涨幅%	近三月涨幅%	近一年涨幅%
九阳股份	SZ002242	买入	胡雅丽	20080916	28.90	58.69	45.30	56.75	147.03	8.14	30.55	8.37
许继电气	SZ000400	买入	刘磊	20081202	10.31	20.00	13.79	33.75	75.43	21.93	96.44	52.73
金风科技	SZ002202	买入	刘磊	20081202	20.77	40.00	27.78	33.75	348.37	22.06	50.57	-29.37
苏泊尔	SZ002032	买入	胡雅丽	20081022	9.79	16.89	12.50	27.68	24.52	-3.55	10.42	-9.55
国脉科技	SZ002093	买入	张兵	20081203	9.33	12.80	11.63	24.65	108.30	13.46	26.55	-18.16
中青旅	SH600138	买入	赵雪芹	20081030	6.37	11.03	7.81	22.61	165.86	6.26	-14.08	-59.62
康美药业	SH600518	买入	姚杰	20081203	7.60	14.00	9.31	22.50	31.25	16.96	16.37	6.52
华东医药	SZ000963	买入	姚杰	20081203	8.80	--	10.73	21.93	29.64	14.39	9.71	-14.77
中兴通讯	SZ000063	买入	张兵	20081203	23.25	34.80	27.89	19.96	34.07	8.23	-0.96	-38.77
西山煤电	SZ000983	买入	王野	20070531	21.85	11.25	12.83	18.79	1232.18	18.80	14.96	-38.73
烽火通信	SH600498	买入	张兵	20081203	9.18	12.80	10.89	18.63	77.65	9.01	34.44	10.97
海油工程	SH600583	买入	殷孝东	20081201	13.69	16.00	16.04	17.17	22.22	14.74	15.15	-32.94
青岛海尔	SH600690	买入	胡雅丽	20081102	7.94	12.07	9.25	16.50	49.44	-8.42	5.96	1.54
长航油运	SH600087	买入	纪云涛	20081102	3.46	5.20	4.01	15.90	153.93	-13.20	-25.74	-46.17
中海油服	SH601808	买入	殷孝东	20081201	11.02	16.00	12.75	15.70	34.65	6.34	-5.70	-46.36
祁连山	SH600720	买入	潘建平	20081231	6.61	10.00	7.58	14.67	15.90	8.29	55.97	28.58
国药股份	SH600511	买入	姚杰	20081203	25.55	28.00	28.75	12.52	5.37	7.28	14.36	-0.45
千金药业	SH600479	买入	姚杰	20081203	17.52	25.00	19.69	12.39	17.25	12.97	9.51	2.82
新安股份	SH600596	买入	刘旭明	20081201	28.97	--	32.49	12.15	45.12	-10.82	8.48	-46.07
一汽轿车	SZ000800	买入	李春波	20081202	6.70	--	7.45	11.19	43.17	-1.97	14.09	-7.80
承德露露	SZ000848	买入	薄官辉	20081215	14.40	18.00	15.94	10.69	12.93	4.87	15.93	-16.54
赛马实业	SH600449	买入	潘建平	20081231	17.06	21.00	18.85	10.49	6.51	16.57	77.16	66.37
海螺水泥	SH600585	买入	潘建平	20081231	25.85	30.00	28.52	10.33	4.96	5.05	15.23	-24.79
宇通客车	SH600066	买入	李春波	20081202	8.42	--	9.27	10.10	15.91	-1.38	-22.75	-24.76
徐工科技	SZ000425	买入	郭亚凌	20080725	14.53	--	15.99	10.05	86.52	-3.91	-1.24	10.05
冀东水泥	SZ000401	买入	潘建平	20081231	9.91	10.00	10.89	9.89	6.73	8.14	39.62	-11.89
华新水泥	SH600801	买入	潘建平	20081231	14.61	18.00	16.05	9.86	8.86	6.57	32.64	0.38
烟台万华	SH600309	买入	刘旭明	20081201	9.54	14.40	10.47	9.75	35.94	-9.27	-5.51	-45.35
潍柴动力	SZ000338	买入	李春波	20081202	27.80	--	19.03	9.53	49.49	0.75	-17.71	-25.36
思源电气	SZ002028	买入	刘磊	20081202	27.20	44.00	29.70	9.19	20.38	4.21	19.71	28.07
武汉凡谷	SZ002194	买入	张兵	20081203	15.83	15.40	17.22	8.78	43.10	-0.46	22.30	-16.16
冠农股份	SH600251	买入	刘旭明	20081201	29.06	68.25	31.59	8.71	85.30	-13.57	14.71	-55.70
隧道股份	SH600820	买入	潘建平	20081231	10.59	--	11.48	8.40	4.71	-0.17	32.56	37.82
伟星股份	SZ002003	买入	李鑫	20081203	10.09	12.48	10.85	7.53	37.76	-3.13	2.75	-27.52
天山股份	SZ000877	买入	潘建平	20081231	10.62	14.00	11.40	7.34	4.47	9.62	61.24	41.44
科华生物	sz002022	买入	姚杰	20081203	20.98	28.00	22.33	6.43	11.91	5.83	12.38	-6.73
中材国际	SH600970	买入	潘建平	20081231	32.12	--	33.80	5.23	1.81	4.32	-22.11	-39.16
中国重汽	SZ000951	买入	李春波	20081202	12.71	--	13.37	5.19	68.55	-6.50	-32.41	-17.93
中国铁建	SH601186	买入	潘建平	20081231	9.92	--	10.36	4.44	3.83	1.27	9.17	12.00
平高电气	SH600312	买入	刘磊	20081202	13.37	20.00	13.91	4.04	49.07	8.00	56.29	45.35
江铃汽车	SZ000550	买入	李春波	20081202	8.35	--	8.67	3.83	17.63	-1.37	-17.43	1.54
葛洲坝	SH600068	买入	潘建平	20081231	8.69	--	8.96	3.11	6.01	-2.50	34.53	17.74
中国中铁	SH601390	买入	潘建平	20081231	5.42	--	5.58	2.95	2.05	-7.62	-3.63	6.08
黄山旅游	SH600054	买入	赵雪芹	20081218	13.18	18.00	13.54	2.73	9.19	2.42	0.82	-20.39
百联股份	SH600631	买入	赵雪芹	20081216	8.13	13.10	8.35	2.71	12.58	2.08	-19.40	-33.20
桂林旅游	SZ000978	买入	赵雪芹	20081228	6.54	6.75	6.66	1.83	11.73	-8.64	-29.67	-42.59

资料来源: 中信量化投资分析系统

推荐股票表现(续):

股票名称	股票代码	评级	研究员	首次推荐日	首次推荐日价格	目标价	当前价	自首次推荐日涨幅	自首次推荐日换手率%	近一月涨幅%	近三月涨幅%	近一年涨幅%
三钢闽光	SZ002110	买入	周希增	20081203	6.26	8.00	6.37	1.76	75.86	-8.08	-21.55	-66.19
歌华有线	SH600037	买入	皮舜	20081212	9.82	16.00	9.97	1.53	18.54	2.15	-2.64	-70.23
太钢不锈	SZ000825	买入	周希增	20081224	3.82	6.00	3.85	0.79	5.95	-11.49	-17.50	-77.17
三九医药	SZ000999	买入	姚杰	20081209	14.51	17.54	14.62	0.76	43.28	10.84	35.66	-19.57
峨眉山A	SZ000888	买入	赵雪芹	20081121	5.67	6.25	5.70	0.53	51.41	0.18	5.56	-66.03
特变电工	SH600089	买入	刘磊	20081212	23.86	32.00	23.98	0.50	12.94	6.34	45.25	-2.94
银座股份	SH600858	买入	赵雪芹	20090101	16.41	21.80	16.48	0.43	0.26	8.35	-1.90	-37.48
恒星科技	SZ002132	买入	周希增	20081222	6.65	8.20	6.66	0.15	20.60	24.72	34.82	-62.72
博汇纸业	SH600966	买入	许骏	20081117	5.18	9.96	5.18	0.00	121.59	-8.96	-10.23	-65.63
格力电器	SZ000651	买入	胡雅丽	20081216	18.96	23.70	18.69	-1.42	6.01	-6.55	7.41	-62.62
山推股份	SZ000680	买入	郭亚凌	20081024	8.18	--	8.04	-1.71	146.01	-14.38	-14.47	-57.10
苏宁电器	SZ002024	买入	赵雪芹	20081230	18.00	--	17.68	-1.78	2.36	-4.17	4.12	-48.42
双鹤药业	SH600062	买入	姚杰	20081211	25.01	31.00	24.45	-2.24	4.81	2.82	6.17	-22.73
招商银行	SH600036	买入	朱琰	20081218	12.91	20.40	12.59	-2.48	9.09	-3.60	-19.24	-66.83
泸州老窖	SZ000568	买入	许彪	20081124	19.13	30.00	18.59	-2.82	31.02	-15.54	-22.93	-57.08
招商地产	SZ000024	买入	王德勇	20081203	14.05	--	13.62	-3.06	58.86	-11.90	0.52	-66.67
上海机场	SH600009	买入	马晓立	20081114	11.89	13.10	11.46	-3.62	48.09	-1.38	-30.63	-69.08
新兴铸管	SZ000778	买入	周希增	20081222	6.20	7.00	5.93	-4.35	6.04	-3.73	2.24	-55.50
广船国际	SH600685	买入	郭亚凌	20081216	13.51	--	12.87	-4.74	42.88	-11.00	-17.29	-83.61
工商银行	SH601398	买入	朱琰	20081218	3.78	5.06	3.60	-4.76	8.57	-10.00	-13.46	-53.93
中国船舶	SH600150	买入	郭亚凌	20081216	41.61	--	39.54	-4.97	33.39	-7.88	-18.24	-85.29
太阳纸业	SZ002078	买入	许骏	20081117	7.67	16.39	7.26	-5.35	113.31	-16.65	-25.15	-74.56
中国联通	SH600050	买入	张兵	20081203	5.40	7.50	5.11	-5.37	40.15	-12.65	-8.75	-56.33
东阿阿胶	SZ000423	买入	姚杰	20081203	14.67	17.00	13.81	-5.86	28.59	-7.75	-11.47	-59.13
新中基	SZ000972	买入	毛长青	20081204	6.20	9.00	5.82	-6.13	70.35	-12.08	-10.46	-59.47
美利纸业	SZ000815	买入	许骏	20081117	6.18	--	5.77	-6.63	158.38	-9.13	-30.65	-72.97
济南钢铁	SH600022	买入	周希增	20081030	5.07	8.00	4.72	-6.90	161.76	-13.87	-25.55	-76.89
文山电力	SH600995	买入	杨治山	20070817	10.86	15.00	6.64	-7.93	742.88	-7.00	-31.83	-57.85
晨鸣纸业	SZ000488	买入	许骏	20081117	5.90	9.24	5.34	-9.49	93.55	-9.34	-23.93	-68.55
深圳机场	SZ000089	买入	马晓立	20081115	5.97	8.30	5.38	-9.88	27.60	-8.97	-19.58	-58.12
华泰股份	SH600308	买入	许骏	20081117	7.15	12.80	6.35	-11.19	100.59	-17.96	-25.47	-78.55
八一钢铁	SH600581	买入	李宏亮	20081212	6.38	7.00	5.48	-14.11	58.85	-17.47	-3.86	-68.63
大秦铁路	SH601006	买入	于军	20081101	9.68	--	8.24	-14.88	68.51	-9.55	-31.39	-68.61
武钢股份	SH600005	买入	周希增	20081211	6.48	10.00	5.26	-18.83	55.34	-22.07	-19.82	-73.35
滨江集团	SZ002244	买入	王德勇	20080807	20.77	--	8.38	-19.31	511.36	-5.74	49.64	--
南京新百	SH600682	买入	赵雪芹	20080917	5.90	9.54	4.72	-20.00	85.18	-10.94	-19.45	-64.89
盘江股份	SH600395	买入	王野	20080613	26.91	11.52	12.23	-26.88	467.31	12.62	-2.16	21.01
张裕A	SZ000869	买入	薄官辉	20080618	71.00	60.00	47.84	-32.62	59.07	2.88	-4.42	-40.23
兰花科创	SH600123	买入	王野	20070531	29.07	16.32	12.65	-38.53	941.13	-6.71	-16.17	-64.53
远望谷	SZ002161	买入	张兵	20080617	31.83	--	19.35	-39.21	418.49	0.68	40.01	-15.11
三特索道	SZ002159	买入	赵雪芹	20080424	12.72	8.23	5.03	-40.60	419.56	9.83	18.63	-66.57
保利地产	SH600048	买入	王德勇	20070718	53.68	--	15.40	-42.56	625.23	-17.51	0.65	-54.89
荣盛发展	SZ002146	买入	王德勇	20080516	11.90	--	5.91	-50.34	371.56	1.55	13.44	-67.22
金融街	SZ000402	买入	王德勇	20070531	28.45	--	7.71	-50.53	983.49	-9.82	-9.29	-53.84
三普药业	SH600869	买入	姚杰	20080328	16.49	22.00	7.52	-54.40	426.68	9.46	12.74	-58.29
秦川发展	SZ000837	买入	郭亚凌	20070725	15.70	--	4.73	-54.81	592.93	-11.09	-27.23	-58.51
安琪酵母	SH600298	买入	薄官辉	20070718	54.89	15.00	11.05	-59.38	803.20	11.50	12.64	-62.46

资料来源: 中信数量化投资分析系统

特别声明

本研究报告仅限于在中华人民共和国境内（不含香港、澳门特别行政区，台湾地区）使用，特此声明。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信证券股份有限公司及其附属及联营公司（合称“中信证券”）违反当地的法律或法规或可致使中信证券受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信证券。未经中信证券事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信证券的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或向人作出邀请。中信证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信证券不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信证券认为可靠，但中信证券不能担保其准确性或完整性，而中信证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中信证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中信证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

中信证券在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的发行商的金融交易，向该等发行商提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中信证券于法律容许下可于发送材料前使用于此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中信证券于过去三年于此报告中所指的任何或所有公司的证券于公开发售时可能曾出任经办人或联合经办人。可要求索取额外资料。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测反映中信证券于最初发报此报告日期当日的判断，可随时更改。于此报告所指的证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

若干投资可能不易变卖而难以出售或变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告旨在派发给中信证券的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信证券的市场专业及机构投资客户，应在基于此报告作出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。

中信证券股份有限公司及其附属及联营公司 2009 版权所有。保留一切权利。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅为基准；	买入	相对中标 300 指数涨幅 20%以上；
	增持	相对中标 300 指数涨幅介于 5%~20%之间；
	持有	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~5%之间；
	卖出	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的中信标普 300 指数的涨跌幅；	强于大市	相对中标 300 指数涨幅 10%以上；
	中性	相对中标 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
	弱于大市	相对中标 300 指数跌幅 10%以上；

	北京	上海	深圳	中信证券国际有限公司
地址:	中国北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦(100004)	上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 21 楼(200120)	深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层 (518040)	香港中环添美道 1 号中信大厦 26 楼
电话:	(010)84588720	(021)68818898	(0755)83196279	(852) 2237 6409
传真:	(010)84868307	(021)68818890	(0755)82485240	(852) 2104 6580
服务热线:	(010)84868367			
Email:	service@citics.com			
网址:	http://www.citics.com			
	http://www.spcitic.com			