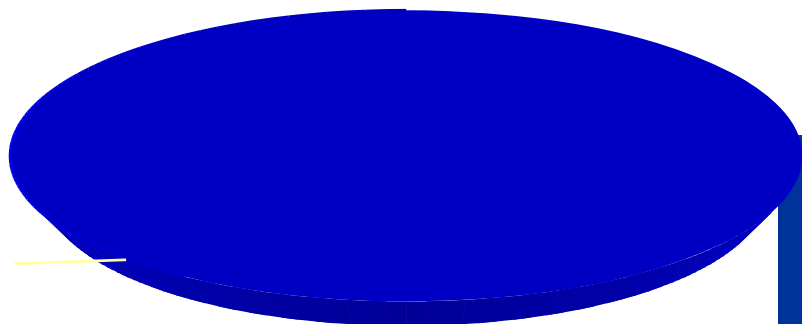




emily_huai@hanbell.cn
IR@hanbell.cn
021-51365368

	.....	2
	.....	3
	.....	6
	.....	7
	“ ”	8
102	10	8
	.....	10
	“ ”	11
	.....	12
	.....	14
60	.....	18
	.....	21

	.....	24
“ ” “ ”	..	27
	.....	30
:	.....	31
	.....	33
	.....	34
	.....	34
	.....	34
	.....	35
,	.....	36
	.....	37
	.....	37



Е 2 Ω
 ä γ ѿ Â
 ä џ ŷ Ә 'ΩΛ џ 8
 Ә 'ΩΛ è “ ä ”
 è Â
 џ Ә 'ΩΛ 6 ' оЛ
 ф ÂӘ 'ΩΛ ы
 è Â
 8 ‡ Ә 8 ы Л
 è 8 Â Ә 'ΩΛ 8 Л Л
 8 n 'ΩΛ й n ~
 ' оЛ Л
 й џ 8 ф è й Â
 Ә 1 Л ы Ә 'ΩΛ Ә 'ΩΛ
 è Ә 'ΩΛ æ й 30% Â 'ΩΛ ä Ә 'ΩΛ џ Л
 ' 'ΩΛ Ә Л 'ΩΛ Ә 1 џ Л ' 'Ω
 Л а Ә
 Â
 ж ŷ 2005 à 2006 à Е '1 Л Ю è 'Ω ы
 '1 '1 è 'Ω ы 'Ω
 '1 '1 ч ŷ Â 2009 1 à Е
 Ю è 'Ω ы 8 'Ω '1 Â 9 2

Ω ‡ ч Л У Â

^ n ~

^ http://paper.cs.com.cn/html/2009-09/03/content_32888.htm~



Э Ё ă а У а У
 è Л Э ~ Â Ю Г Л
 У У Г Л У У Â
 n ì 7 Л 8 а
 √ ‡ 9 √ Â
 n √ (è) Л ~
 а Ю √ ¶ Э ~ ||
 ~ Ÿ 5000 Й Ї
 -6000 Й Ї 10 Й Â

а ы

Л л Ю
 Э а ы Ю Ё
 Л Â
 У ч Л Ω џ √ Л У ÂŸ Э
 У ¶ || ' ¶ Э
 ч У Âл8 й 8 25 8 4800 Й Ї 2350
 Й Ї л 7150 Й Ї' 8 Л 2650 Й Ї 3580 Й Ї л 6230 Й
 Ї 8 э 900 Й Ї Â
 Â 2008 3300 Й Ї 2009
 1-4 1300 Й Ї 5 ~ 2500 Й Ї 6 1300 Й Ї 7
 ~ 2200 Й Ї 8 √ у а 2000 Й Ї ||
 Â
 Г ч У | л Л ы Ы Â Л
 n | й Э Л

a ʏ ŷ Ω ɔ w ʏ ɪ ɛ Â

8 a ɹ ‡9 ɹ

ʏ ʏ

Y ɹ

ʏ

Y

ɹ

— 7 ɹ

ш

ɪ

ɹ

ɛ

Â

ɪ

ψ

ɹ

Ю

ʏ

8

a

ɹ

‡9

ɹ

Â

ɛ

è

7

Э

ɹ

б

a

ɹ

ɹ

a

ɪ

ɹ

ɛ è

ʏ

ŷ

Ю

ɹ

у Â

ɹ

1-7

7.7

Й

ɹ

Ю

ɪ

ɛ

Y

Y

ɪ

ɛ

Y

Y

Â

7

æ

ʏ

ɹ

a

ɪ

ɔ

ɛ

Â

ɹ Э

ɹ ɹ

Y ч

Ю

ɹ

ɹ

Â

Â

ʏ7

б

Â

ʏ

ʏ

8

Э

ɹ

Ю

7

7

ʏ Э

Ю

Â

ŷ

1

8

ɹ

Â

è

7

Y

Y

Э

Â

ɹ

ɹ

8

a

ɹ

‡9

ɹ

Â

ʏ

ч

Y

Â

3

6

è

(

)

5000

Й

Â

Y

'

3

6

ŷ

ă

ɹ

a

ɹ

Â

ɛ

Э

7.37

Й

ĩ

è

1.7

Й

ŷ

ɹ

7

ɹ ɹ

7

Â

γ

й Э

ŷ

↓ ♂ й у ↑ "l A Э

↓ ъ Ω

Э ‡ ↓ l' y L л' Ω Â ÿ

Э з и ... л ю у

♂ Â а l' Â L

l' ÂL y æ ê ° ĩ

l' é ÂL ↓ ♂ й у

↑ "l A Э Â A Э

л' л || Ω л è Â

l' æ 2600—2700 ↓ л ÂL y °

(5,0.20,4.17%) æ Â з Э °

≠ и é у а у

° ≠ ↓ Э ≠ ы

Â ÿ у ≠ l' l LA

≠ Â

y æ ° ↑ ‡ и ... п у

л Â у ° а у

у Â

... а ↓ ↓ л y

... ≠ ↓ л Â

2007 6 ↑ ° ю ê Э Ω л' Ω

т () ĩ и А Â л ы

l' L' Ω лA Э

8 l' L Â

б ↓ Э ≠ || l' L Âэ 4 29

L ê ъ ѱ Э т з L "l °

ĩ || л ° Â л5 11

Э ê L ъ ѱ l' ч L ĩ

Э n || л ° Э Э
Э n A Â э 8 Э
Э n Э Э у Â
ү уѳ ж й ъ
ā а й
v й п г Е Â
^ n ~

^ <http://finance.sina.com.cn/stock/y/20090910/02096729096.shtml>~



ї ... æ ~ й у Â Е Э
Ω л Э Ω л а ѡ н
ă п ä ї н Â
'Ω 9 ä л Й ї л ъ й æ Â
л ~ Â н ї у
у ≠ ъ п ї у Э ~ Â
2007 à2008 ү ~ а Э Ω л л Е ъ й
Â ъ л ѡ н ѡ н ѡ н у а
ъ Э Ω л Â
г . а é Â ^ 600970~ у æ ѳ
а ~ ä ~ ä ~ а н
≠ é ≠ г ѡ н χ Â
y ä ї ä
ї ъ л æ' у || Ω л ї
. ї é л Â
п е ч ї ф
й 6.83 Â ї 40% Â
^ 600428~ ѳ ~ Ω л

“ ”

ē n ĩ 10 18 ч Ѡ 220 Э Ѡ л
 7 9 è 49 à 14 à 39 Ъ Ѡ л л
 102 7 9 Ѡ л 46.36% Â 59 Ъ
 X à 33 à 12 à 13 X Ѡ л л 117 7 9
 Ѡ л 53.18% Â 1 Ѡ л Â
 ŷ à л à Ѡ Y à ы à ~ Â
 ~ Ѡ 13 Ѡ л 7 9 Ѡ
 л Ѡ л Â Wind л Э Ѡ л 2009 γ
 Ѡ л 74% б Y Ю 87.56% Â è
 ч ы л Ѡ Э Ѡ л γ
 214.52% л Ѡ Э Ѡ л γ 164.62% Â
 10 14 Y
 Y ' ы ы γ æ
 à à ы ы Y' Ю Y о и Ѡ
 ò ы Â и Â
 л à Ѡ Y ≠ Ъ ч 11 Ѡ л
 7 9 Ѡ ' ы л è л ĩ 10 à 8 Э Ѡ л
 Ъ Â 9 à à ' Э
 и ы л Â
 κ n 7 9 Ѡ Ѡ л 7-9 14800
 ĩ л 11740% о è л 7 9 2276% 5738%
 à A à ĩ n à " A à n à " ы à, л à 8 Ѡ
 л л 3 à ò à ò 14 Ѡ л л
 100% Â
 6 Э 3000 л 7 9
 Э з Э || ĩ ≡ Â 7 9 200% 250%
 10 л ' Э 39.91% 7 9 2276% 5738% о 10 л '
 Э 23.4% 26 Ѡ л 10 л ' Э Y Â A ' Э ||
 Э Ѡ л || Â 10 7 9
 102 Э Ѡ л и л Â

^ n ~

^ http://zqrb.ccstock.cc/html/2009-10/19/content_183904.htm~



Б 3G 961Й || Â

Л Л Б Э ê 8

à Ì"Ω 9 ‡ 8 Л 5 ‡ 4

‡ Л Â

Ÿ Л ‡ à ж à"Ҳ é à

↑ Ҳ Л à Л"Ω 5 Â

Л 4 ‡ җ ~ Л' Л

↑ Һ Л' Л

Л У Л җ 8 Â

Б җ ò Â Л җ 8 ò

Л о ‡ җ à à 8 ò Â

8 Ҳ Â

Л ê Л ~ җ Ì ê

Һ җ Ì й җ Â

э Б ЛЭ җ Л 11.2% è 7à8à9

Л ↑ 15.9% à 16.1 à 16.8% Â 1—8 Л 8.06% Â è

1—2 Л Ю 24.32% 1—5 Л Ю 6.31% Â

Л Л 'Ҳ Э 3G

Â 3G || ≠ || ЭЮ Ҳ Â

'Ҳ 3G Л || 8 җ Â 8 ||

147.4% Ҳ Л 16.2% Л

28.1% Â

3G ≠ || || Â э Б WAP 2852.7

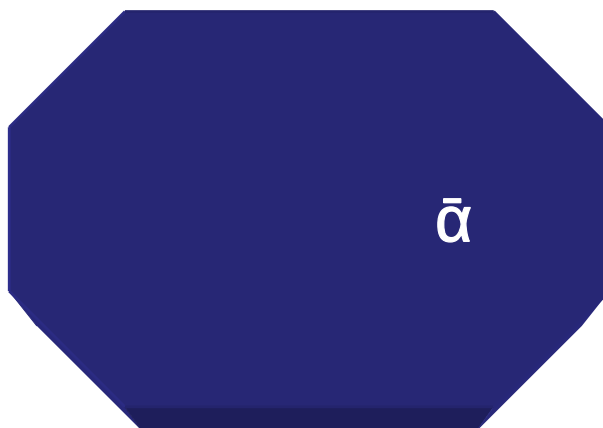
ү 2008 77% WWW 4539 2008 2.1 Â

Ÿ Б Б 3G 172Й Ы Б 3G 961

(<http://www.p5w.net/today/200910/t2639432.htm>)

“ ”

(http://paper.cnstock.com/html/2009-10/30/content_71618395.htm)



	л	ã	£	a	ã	ã
Ю	э	7		ÿ	н	л
~	н	н	л	л	Ю	Â
è	н	л	л	л	л	л
ÿ	50%лэ	н	н	л	Ю	Â
н						
1~7	л	н	56849.68	л	л	л
20.52	л	э	1.03	л	л	л
л	8.04%,	л	21.42	л	э	1.25
н	н	л	7	н	э	л
14.40%	14.77%,	6	л	2.75	3.03	л
л	лэ	Â				

Э 2.16 Ы Â 6 Л Ъ Ю Н
 à _____ Ю Н а Л
 Л Ъ Э 3.1
 Ы Â
 Н Н
 "Ω Э 1~7 "Ω Н Н 10399.74 Й Ы Л
 10.85%, Ъ Л Н 2.54 Ы Л Н Л
 Л 0.42 Ы Â 13 5 Н Н Э
 Э "I Л 8.79 Ы ' Э
 Л 4.77 Ы Ъ 8 Н Н Л Ю Â
 Л
 1~7 Л 5825.27 Й Ы Л Ю 23.54%, Л ^ 22.70%
 46.24 Ы Э 0.08 Ы Â Ъ 1~7 Л
 Л Ю Â Л 13 Л
 Ю Э Ю Л Ю 35%Л Э' Л Ю
 "Н 10%ЛЮ Â
 Ъ Н Н
 Л 118 Ъ Н Л 56 Н
 Э Н 47.46%; Э Л Ч Æ Л Э Н 41 Э Н 34.75%.
 62 Н Н Л Ю Э 3 Э Н 52.54%. Э Н
 Ю
 "Н " "Н ||Ю "Н ~ Н Ч
 Â1~7 à"Н ѳ à Л à Э ѳ Н Ж
 "Н Л 23%Л Э Â
 а Ю Й Ы Ч à"Н ѳ
 à Л Э ѳ Н Н Ю Â
 7 Н Н Ю Ю Э Ы
 Л Ю 18.62%, Ю Э 0.42 Ы Â Л Ю 13.63%,
 Ю Э 3.66 Ы Ы Ю Ъ Â
 У " ѳ Ю ≠ || ~ Â1~7

2000 1.8 7 7.1% 2007

	2003	2004		↑	15.3%
16.1%	1.5	1.59	л	ч	Â
	н			л	л

√ √ ŷ Ү √
 ^ 45%~ 8 Ү √ ̃Ω
 √ Â
 25 √
 60% √ ̃ ̃ √
 √ a ç √ Â
 √ ì ŷ √ √ √ Э
 ̃ ̃ ŷ
 æ Â
 √ √ " ̃ √ √
 √ √ Â æ Â "∇ √
 Ω̃Ω √ " ≠ a Э ~
 √ √ Â
 8 Ю √ √ √ √ √ √ √
 Ү GDP √ ̃Ω √ 8
 a à 8 √ √ √ Э
 √ √ Â
 ì √ √
 "∇ √ Â
 √ √ √ √ √ √
 ̃Ω √ √ √ √ √ √ √ √
 Э Â
 "∇ √ ŷ 2010 "∇
 42% Â
 8
 a ì √ 3 Âæ √ √
 √ √ √ √ √ √ √
 9 18 20 w 2009 ^ ~

Э б й п н ≠ Л... й ч
æ н Â
н й ъ Â ~ ю à à
ÿ è й Г Е ч н
Â
о й н й п ш 2008 н 372 й ї
"Г н н à ч æ Â й "Г
й н й н à ° Â
Е ° à н "Г
æ " 50% й
Â
б ч ш ≠ Э ~ й Â ш Ь
у || à ъ ° у "Г Â2020
↓ é 2100 ° Â
н || о Â
556 190 й ї Â
|| н Â
à ÿ "Г à
н у à à н
Â 2007 Е л й à ... Â
"Г н н н æ й "Г н ч Â ↓ у
≠ Â й "Г н й
н у о й н "Г æ Â
п ° ° е Э ' у ъ "Г н
"Г н у п б "Ω ↓ ...
л о Â
↓ "А л л л ‡
" ү ~ б л
й н Â
л й Г Е н

ŷ a Ħ Ē Ĵ Ħ
 Â Ĵ ŷ Ю
 Ħ ≠ ŷ Ħ Ħ Â ŷ
 Ħ ŷ ŷ У 8
 Â Ɔ Ħ У Ħ Ĵ ≠ Ħ

8


$$y \neq y \wedge \hat{A}y$$

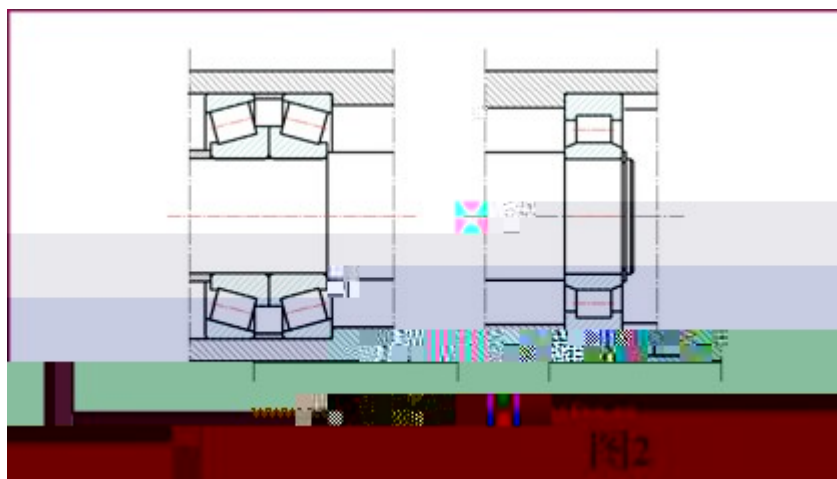
[illegible]

$1^{\sim}$



2 à

л Ю è
NU æ è Â 2~



3 à

NU

NU

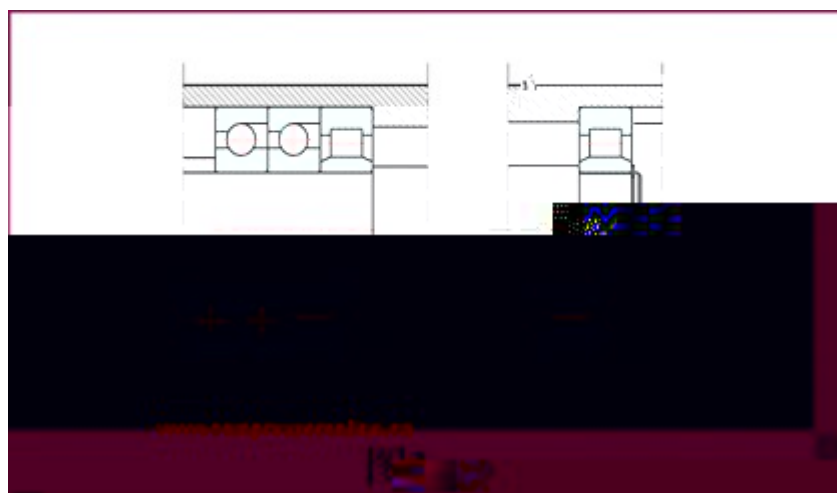
л

≠ л

Ω л

л

л Â 3~



è
 ÿ ÿ æ 8 è à
 || ∩ ∪ ю Â у ÿ
 ı у ¨ à ∩ à ∩
 ÿ а у à || ∩ è
 ÿ Â ю у ı ÿ " у ∩ ∩
 ÿ Э ÿ à ' Â
 (ê ï)



2004 ∩ Э ê ï 50 Â ...
 'H ∩ || ∩ 30
 Æ "Ω ∩ à ∩ ∩ à ∩ é ∩
 ∩ ∩ ∩ Â
 19 Э ' 9 у
 Э à Э ∩ б 800 Æ à
 Â
 ∩' æ ∩

26

Ү а Ё Э
 Ђ у ю Э ї Л и Ү Ё
 ч , Ђ
 , Ђ
 у ж и ж
 Ү Ү Ү и ж а Ё
 Л б Ђ
 Ђ Ү а и а и 4
 Ђ Ү ... Ү
 , Ђ Ё

у Â ÿ √ ħ √ Ё Æ у √
 ħ Ё ?Ю й п ħ Ё Â
 у ' а ħ Ё
 è √ й у ы ħ ı а ı Ё
 ỹ √ ы һ √ һ ш ђ
 у Â ы ħ Ё ħ Ё ч
 Â һ √ Э ж ' ж √ а
 Â
 џ й у 1992 √ Â
 √ ы у ђ — ħ Ё .
 √ à 120 √ һ — 180
 √ Â

<http://finance.ifeng.com/stock/ssgs/20090916/1245876.shtml>



(600481) ǎ ǎ Y 8 ǎ 1 ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ 70.34% ǎ 18.49% ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ 20% " ǎ " ǎ
 ǎ 04 ǎ ǎ " ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ 2009-2011 ǎ ǎ ǎ 0.55 à 0.74
 0.91 ǎ ǎ ǎ 26 à 19 16 ; ǎ 4 ǎ ǎ
 ǎ ǎ 3 1 ǎ 1.25 ǎ
 ǎ ǎ ǎ 25 ǎ
 20% ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ 20% à 40% 40% ǎ
 20% ǎ
 ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ 100
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 200 ǎ ǎ EPS ǎ EPS à PS ǎ
 ABS ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ 10% ǎ
 ǎ 4 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ ǎ
 a ǎ ǎ EPS ǎ ǎ ǎ 2009-2011

EPS ы 0.56 ı 0.75 ı 0.92 ı ı 27% Â ı 'Ω ı ı

ı EPS ı 'Ω ı 2010 25 PE ı 18.75 ı

ı " " Â ı 'Ω ı ı

ı ı ı Â

ı ~

ı <http://stock.cfi.net.cn/p20090921000865.html> ~



9 25 ı ı ı ı ı ı

ı ı 70 æ ı ı ı

'Ω ı ı ı 2009 ı ı ı Â

ı ı "ı ı ı ı

Â ı ı ı ı ı ı

ı ı ı ı ı ı ı Â

ı ı ı ı ı ı ı

ı Â ı ı ı

ı ı Â

ı ı "ı ı ı ı

ı ı

							ˆ	˜
	Â	˘		ă		ç	'	κ
l							ň	
	Â							
			ă	ă	ă	ж	ң	ı
ж	ȳ			ă	Ω	ă		ă´

ц й "l у б ж "Ω
 л Ю у
 л ã ä , Â
 ^ ê б ì ~



2009 1-6 Ω л 1.66 l ĩ л Ю 20.35% 2 137 ĩ
 л Ю 38.4% ы Ω л 1 955 ĩ л Ю 27.3% 0.12
 ĩ Â 2009 4-6 ñ 1.01 l ĩ 54.8% 1 852 ĩ
 550% ы Ω л ñ 1 640 ĩ 421% Â Ω л 2009
 Ъ ы Ω л л Ю ы 30% 3 343 ĩ —4
 776 ĩ Â
 Ω л 09 ã 10 EPS ñ 0.32 ĩ 0.40 ĩ || † ñ 36 29 Â
 Ω л ĩ L Â
 ^ ~
 ^ <http://stock.sohu.com/20090902/n266899364.shtml>~



ð Ω 2009 Ъ Ω Ъ л
 5%-15% Ω л Ъ л Ю ы 30% Â 2008 Ъ
 4776 ĩ л 0.30 ĩ Â

' Ω Λ Ъ Ъ 10% Ω Λ Ъ
 3300 Ĩ Ъ 58% Ω Λ 2009 Э 1954 Ĩ Ω Λ Ÿ
 à Ĩ Ω Λ Ĩ Ω Λ
 Э ~ Â
 Ω Λ 8 é . y Ω Λ
 γΩΛ % (i ĩ r 2 ψ 1 ° ΩΛ Λ ĩ 2 " 2κ"Ú n Ò 2 2
 r d

3298.68 ĩ Â ⊥ ~ Â

 ℓ ~ ℓ

 ¥ ¥ Ÿ ¥ Ω λ ÷ ¥ ₣ ₣

₢ ' ↓ Ω λ Θ ↓ 25% ₣ 2008 12



Ә 2009 ы ,2009 ы 2.98 й і , л ю
 10%, 5253 і , л Ә ~ 10%, 0.33 і , л Ә ~ 0.03 і ; ү
 , ы 1.32 й і , л 7.03%, 3299 і , л Ә ~ 58%
 : ы ~ , ұ Â Ә у , ы л
 ю , ү л , ю , ы

Â ÿ Y ȳ 8 E

Ң У . у й Â

^ у ~

^ <http://www.1kongyaji.com/news/html/20091027/n53717.html>~