

编辑: 补长青

Mail:buchangqing@foundersc.com

Tel:0731-5832380

全球市场近日表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证综指	1820.8	-0.66
深证综合	553.3	-1.27
香港恒生	15042.81	4.55
道琼斯工业	9034.69	2.94
标准普尔 500	931.8	3.16
纳斯达克	1632.21	3.5
日经 225	8859.56	1.28
富时 100 指数	4561.79	2.88

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜	24900	2.55
沪铝	11640	2.83
沪金	189	-0.06
郑白糖	2718	-1.98
纽约原油	46.34	3.9
纽约黄金	879.5	0.55
伦敦铜	3231	5.59
伦敦锌	1280	5.96
伦敦铝	1570	2.28

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2512.49	-0.01
上证国债指数	121.3	0.08
上证企债指数	132.64	-0.03
深证基金指数	2626.25	-0.21

财经要闻

12 月中国制造业采购经理指数回升至 41.2%
国务院正制定扩大内需振兴钢铁汽车等产业规划
我国采取六项措施缓解当前中小企业经营困难
银行 09 新增贷款目标 4.6 万亿
地方债券或 2 月推出
去年 94% 股民亏损
今年中国仍是全球最佳投资地
金融危机中各国竞争力调查 中国仍然高居榜首
奥巴马呼吁尽快通过 7750 亿美元刺激经济计划
国际油价回升至每桶 46 美元之上

行业动态

国务院同意工信部按照程序发放 3G 牌照
元旦期间千家核心商业企业零售额同比增长 13%
四大银行松口 存量房贷执行七折利率
农业部: 今年畜产品价格下行压力较大
空调企业难破库存困局
纺织业利润 10 年来首度负增长 亏损额达 227 亿
照明电器行业去年前 11 个月总产值为 1726.9 亿元

公司动态

紫金矿业集团计划投资建设 20 万吨铜冶炼项目
中国电子 4 亿元注资中国软件
农产品业绩预减
瑞银售出所持 34 亿股中行 H 股

方证研究

海隆软件 (002195) 调研报告摘要

市场观察

A 股市场分析: 进入年报公布期 对待后市仍需谨慎
海外市场分析: 09 年迎来开门红 国际股市纷纷高收

财经要闻

12 月中国制造业采购经理指数回升至 41.2%

中国物流与采购联合会 1 月 4 日发布调查报告显示, 2008 年 12 月宏观经济现行指标——制造业采购经理指数(PMI)为 41.2%, 比上月上升 2.4 个百分点, 但已连续三个月低于 50%。这项针对 700 多家制造业厂商的调查数据显示, 同上月相比, 除积压订单、产成品库存、从业人员、供应商配送时间指数下降, 其余指数均有所回升。其中, 生产、新订单、购进价格升幅分别达 3.9、5.0 和 6.1 个百分点。在被调查的 20 个行业中, 只有饮料制造业、医药制造业指数高于 50%, 其余行业均低于 50%, 其中非金属矿物制品业、化纤制造及橡胶塑料制品业、交通运输设备制造业、金属制品业、木材加工及家具制造业等 10 个行业不足 40%。

点评: PMI 是一个综合指标, 由新订单、生产、存货和产成品库存等 12 项指数组成。PMI 指数高于 50%, 反映经济总体扩张; 低于 50%, 反映经济衰退。上述数据表明中国经济继续处于回落状态, 但出现底部徘徊迹象, 随着库存调整的减弱以及宏观经济政策效果的显现, 预计未来经济增长回落态势将趋稳。

国务院正制定扩大内需振兴钢铁汽车等产业规划

国务院总理温家宝 1 日至 2 日在山东青岛考察时透露, 国务院组织有关部门正在制定扩大内需的十条规划和十个重要产业的调整和振兴规划。温家宝说, 应对金融危机, 我们要实施一揽子计划, 把扩大内需、振兴产业和科技支撑结合起来。国务院组织有关部门正在制定两大规划: 一是扩大内需的十条规划, 将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富; 二是十个重要产业的调整和振兴规划, 钢铁业和汽车业的规划已经制定出来, 其他规划正在加紧制定, 这些规划既着眼于解决当前的实际问题, 又着眼于产业的长远发展, 成熟一个, 执行一个。此外, 要把国家中长期科学技术发展规划, 特别是重大专项的实施同经济发展紧密结合起来, 为克服当前困难和促进长远发展提供科技支撑。

我国采取六项措施缓解当前中小企业经营困难

全球金融危机造成中国部分中小企业困难加剧, 减产、停产和倒闭现象增多。工业和信息化部 4 日发出通知, 要求各级中小企业管理部门落实六项措施, 缓解中小企业生产经营困难现状。这六项措施包括: 缓解中小企业融资难担保难。帮助中小企业开拓市场。推动中小企业结构调整, 加快产业升级。管理创新, 提高企业市场竞争力。创造良好的政策和市场环境, 完善社会化服务体系建设。全力维护企业正常生产经营, 千方百计保持社会就业形势稳定。

点评: 在 2008 年末我国政府实施 4 万亿的经济刺激政策时, 社会担心加剧“大企业更热、小企业更冷”的二元经济特征, 我国政府已经意识到经济二元经济特点所存在的弊病, 并将着手予以纠正, 只有这样, 大中小企业才能实现均衡发展。

银行 09 新增贷款目标 4.6 万亿

中国人民银行副行长刘士余近日接受新华社访问时透露, 银行业 2008 年新增贷款超过 4.5 万亿元; 2009 年的新增银行贷款目标为 4.6 万亿元。

点评: 此前确定的 2008 年新增贷款规模为 3.6 万亿元, 但 2008 年 8 月份之后开始放松规模限制, 随后在 2008 年 11 月初取消了限制以刺激经济增长。于 2008 年头 11 个月, 人民币各项贷款增加 4.14 万亿元, 为有史以来年度新增贷款首次突破 4 万亿元。

地方债券或 2 月推出

为缓解中央 4 万亿投资地方配套的资金问题，消息人士透露，地方政府发债最早可能于 2 月推行，而在形式上并非由地方政府直接发债，而是由财政部根据国务院批准额度，代为发行地方债券。由财政部代为发行的地方债券，将通过招标承销机构的方式向社会发行，发行后的代发地方债券，将可以在银行间市场以及证券市场流通。这意味着交易市场在 2 月以后将出现一个新的产品。

点评：受争议颇多的地方债券在金融危机影响不断加深的背景下，其推出显得越来越必要，这将很大程度上缓解中央 4 万亿投资配套的资金问题，但其发行后的资金监管必须加强。

去年 94% 股民亏损

在 2008 年的最后一个交易日，A 股以连续 8 日收阴的低迷走势收官，沪指收于 1820.81 点，以跌逾 65% 的结果铸成了 A 股有史以来最长的年阴线。有机构统计，2008 年有 94% 的股民亏损，其中亏损 50% 以上的占 82%。两市市值也从最高的 42 万亿缩水到 14 万亿，平均股价从 21 元降至 6 元。

点评：数据表明，A 股市场和股民在 2008 年全球金融危机中遭到了重创，2008 年投资者亏损比例使“一赚两平七亏损”的铁律受到挑战。

今年中国仍是全球最佳投资地

最新一期香港《经济导报》载文称，2009 年中国仍是全球最佳投资地，文章称，经历了 30 年改革开放的中国，拥有强劲增长潜力和内需，以及雄厚的财政和外汇储备实力，至今普遍被认为是全球最佳投资市场之一。文章还称，中央政府在应对此次危机上的反应，相对于多年前的亚洲金融危机来的更加快速和成熟，同时政策刺激的力度也明显加大。特别是最近中央经济工作会议召开，中央领导清醒地意识到这场危机的严重性，中国政府的政策立场已明确地表明了保持经济平稳较快发展的目标，制定积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以及大力加强对“三农”的支持，巩固农业基础地位。同时“保八”的举措，全力拓展内需的手段，都使得国家有望能够安然度过这场严重的金融危机。

金融危机中各国竞争力调查 中国仍然高居榜首

据“德国之声”1 月 2 日报道，当天出版的德国《商报》发表了该报委托企业咨询公司 Droege & Comp 做的一个关于竞争力的民意调查。这家公司就世界 10 个国家和地区的竞争力询问了 5 个欧洲国家的顶尖企业管理人员，他们对中国竞争力的信心最高，其次是德国。

奥巴马呼吁尽快通过 7750 亿美元刺激经济计划

美国当选总统奥巴马 3 日发表广播讲话，呼吁民主、共和两党合作，尽快通过经济刺激计划。美国新一届国会将于下星期召开，议员们将先于奥巴马 14 天就职。奥巴马在讲话中说，他的经济刺激计划着眼创造 300 万个就业机会，奥巴马希望国会最早能在他上任前就通过经济刺激计划。根据先前报道和奥巴马此前讲话内容，这一投资计划总额可能达到 7750 亿美元。

国际油价回升至每桶 46 美元之上

受到中东局势持续紧张以及欧佩克准备大规模减产等因素影响，国际油价 2 日继续攀升，纽约、伦敦两地原油期货价格涨至每桶 46 美元之上。近一周以来，以色列与哈马斯在加沙地区的暴力冲突导致中东地区局势持续紧张。由于市场担心该地区的原油供应可能受到影响，国际油价连续几个交易日出现回升。根据石油输出国组织(欧佩克)上月达成的协议，该组织将于本月开始历史上最大规模的减产行动，其日产量将降 220 万桶，这一因素也推动油价走高。此外，美国股市强劲回升、俄罗斯与乌克兰无法就天然气供应达成协议以及美国准备增加原油储备等消息也促使油价回升。

行业动态

国务院同意工信部按照程序发放 3G 牌照

国务院总理温家宝 31 日主持召开国务院常务会议，同意启动第三代移动通信牌照发放工作。会议指出，TD-SCDMA 作为第三代移动通信国际标准，是我国科技自主创新的重要标志，国家将继续支持研发、产业化和应用推广。发放第三代移动通信牌照对于拉动内需，优化电信市场竞争结构，促进 TD-SCDMA 产业链成熟，具有重要作用。目前，电信企业改革重组工作基本完成，已具备发放第三代移动通信 TD-SCDMA 和 WCDMA、CDMA2000 牌照的条件。会议同意工业和信息化部按照程序，启动牌照发放工作。

点评：

1、根据工信部当初的承诺——当重组完成之时将发放 3G 牌照，终于在 2008 年的最后一天，三大运营商获得了相应的 3G 牌照，各个运营商的 3G 投资也变得“名正言顺”，3G 建设将蓬勃开展。中国移动目前已经完成了 TD-SCDMA 一期、二期招标，共投入约 400 亿元，我们预计中国移动、中国电信和中国联通 2009 年 3G 投资分别为 350 亿元、120 亿元、850 亿元；2010 年中国移动、中国电信和中国联通 3G 投资额略有下降，分别为 300 亿元、100 亿元和 350 亿元。

2、中国移动受益最明显：在此次 3G 牌照发放之后，电信运营行业作为 3G 产业链的中心，运营商将有更大的话语权，中国移动在三家运营商营业收入中所占比例进一步提高，有可能达到 60%左右；中国联通面临着利润低、负债高、两家公司人员融合等诸多不利因素，非对称监管”使其受益有限，增长态势不甚明朗。

3、3G 产业链各行业机遇不等：电信运营行业、设备制造行业、终端设备制造行业、测试行业、软件行业、监管机构、最终用户将依次受益。而从设备提供商来看，三种标准的系统设备供应商、终端供应商和网络优化提供商等制造商的数量都是众多的，尤其是在 TD-SCDMA 领域，国内厂商有着明显的优势。我们对 3G 产业链各个子行业的看法是：

1) 交换及接入设备制造子行业——前景无限：国内厂商中兴、华为在国际、国内市场具有较强的竞争实力，在 TD 方面具有技术领先优势。

2) 通信设备终端制造子行业——3G 下前途不甚明朗：3G 时代的手机是根据运营商的要求进行定制。除中兴华为外，目前传统的单一的终端的制造商能否适应这种变化，能否具备 3G 时代的研发、创新和业务能力，成为这些公司 2009 年发展的关键。

3) 网络优化子行业——面临 3G 建设网优庞大需求：而无线网络覆盖和优化市场将约占整个电信投资的 20%左右，具有广阔的发展潜力。

4、重点公司估值与投资评级

简称	代码	EPS			PE			评级
		08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中国移动	0941.HK	5.07	5.97	7.41	15.35	13.03	10.50	增持
中兴通讯	000063.SZ	1.29	1.75	2.16	21.09	15.55	12.60	增持
烽火通信	600498.SH	0.42	0.56	0.68	25.17	18.88	15.54	增持
三维通信	002115.SH	0.48	0.63	0.80	24.50	18.67	14.70	增持

(通信电子行业分析师 王亮)

元旦期间千家核心商业企业零售额同比增长 13%

今年元旦期间，中国城乡居民消费信心不减，商务部监测显示，全国千家核心商业企业零售额较去年同期增长 13%。商务部市场运行司有关负责人 4 日表示，元旦期间，各地日用消费品市场呈现四大特点：促销活动丰富多彩；经济实惠型商品受青睐，食品、折扣较大的服装、鞋类、小家电等深受消费者欢迎，部分奢侈商品销售回落；大众餐饮市场红火，家庭、朋友聚餐成为今年元旦餐饮市场亮点，面向普通大众的特色餐饮受欢迎；生活必需品价格总体平稳。

四大银行松口 存量房贷执行七折利率

在沉默多日之后，建设银行、工商银行、中国银行、农业银行四大银行关于存量房贷优惠利率措施终于在新年第一天松口：只要 2008 年 10 月 27 日前执行基准利率 0.85 倍优惠、无不良信用记录的优质客户，原则上都可以申请七折优惠利率。

点评：根据测算，房贷利率下限从原来基准利率的 0.85 倍变为 0.7 倍之后，以 20 年期 50 万元等额本息房贷为例，客户将能够节省近 6 万元的利息。该项政策的实施，使各大银行在房屋贷款业务上的利润大幅度压缩。

农业部：今年畜产品价格下行压力较大

据农业部统计，截至 2008 年 11 月份，猪肉平均价格已经连续 9 个月下降，比 2 月份最高价下降 25.4%。农业部畜牧业司司长王智才分析说，一方面，春节后进入猪肉消费淡季，消费者消费信心和购买力有所下降；另一方面，2008 年各地能繁母猪增加较多，20 个主产省能繁母猪存栏连续 11 个月同比增幅超过 18%，预计 2009 年上半年生猪出栏将明显增加，春节过后猪肉价格下跌的可能性很大。

空调企业难破库存困局

一方面是居高不下的生产成本，一方面是低迷的消费市场，如今的空调行业似乎有些乏力应战。格兰仕副总经理吕海军近日表示，国内一台空调用铜量为 6~7 公斤，空调业超过 1500 万台的天量库存由于市场价值的瞬间巨额蒸发，空调行业已形成 140 亿元的“价值黑洞”。

点评：除了面临出口超 50% 的萎缩外，空调企业还面临巨大库存压力和跌价风险。事实上，从化工企业、钢铁企业、汽车企业、房地产企业、零售企业等，无不面临库存的跌价，资金紧张的隐忧。

纺织业利润 10 年来首度负增长 亏损额达 227 亿

来自国家统计局的数据显示，2008 年 1-11 月规模以上纺织企业实现利润 1042 亿元，同比下降 1.77%，增速较去年同期回落了 38.76 个百分点。其中亏损企业亏损金额达到 227.5 亿元，同比增加 99.85%。

点评：反映出国内纺织经济活动的明显下降，制造业需求下降、生产减速、产品滞销、库存积压等现象十分突出。在全球经济增长预期更为悲观的背景下，纺织行业才步入转型期，近十年来最残酷的一轮淘汰刚刚开始。

照明电器行业去年前 11 个月总产值为 1726.9 亿元

工业和信息化部 4 日发布的行业运行报告显示，去年前 11 个月我国照明器具制造总产值达 1726.9 亿元，同比增长 20.9%，累计产销率为 96.2%。同时，去年前 11 个月我国照明器具出口总额为 148.8 亿美元，同比增长 20.3%。其中，白炽灯泡去年前 11 个月的出口数量累计为 143.6 亿只，同比减少 33.4%，这表明中国节能灯的国际市场越来越广阔。

公司动态

紫金矿业集团计划投资建设 20 万吨铜冶炼项目

紫金矿业（610899）12 月 31 日发布公告称，公司董事会审议通过相关议案，同意公司与第一大股东闽西兴杭共同以现金出资设立“紫金铜业有限公司”，建设 20 万吨铜冶炼项目。

点评：紫金铜业注册资本为 10 亿元，公司和闽西兴杭分别出资 5 亿元。紫金铜业设立后，将承担在上杭县蛟洋乡建设 20 万吨铜冶炼项目。该项目总投资为人民币 26.14 亿元，其中固定资产投资 20.96 亿元，铺底流动资金 5.18 亿元；建设期为 36 个月；建成后年产高纯阴极铜 19 万吨，标准阴极铜 1 万吨，硫酸 73 万吨，附产金 4.5 吨，银 113 吨。

由于 20 万吨铜冶炼项目已经基本完成了项目前期政府审批的前置工作。在当前经济危机背景下，建材、装备及建设单价均呈下降趋势，投资成本显著下降。投资兴建 20 万吨铜冶炼项目，考虑到铜冶炼项目的建设周期较长，为 36 个月，虽然短期内不会给予公司带来明显的收益；但从长远来看具有比较优势，可以提升公司综合经济实力的发展战略。鉴于紫金矿业（601899）是国内最大黄金生产企业之一，其具备多元化发展和较强的抗风险能力，我们维持公司“增持”投资评级。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

中国电子 4 亿元注资中国软件（600536）获股东大会通过

中国软件今日公告，中国电子拟以现金不超过人民币 4 亿元认购本次非公开发行股票 64,382,795 股获得股东大会批准。

点评：

1、此次中国电子注资 4 亿元到中国软件，主要用于增资上海中标软件和基础软件、系统仿真软件以及轨道交通自动售票系统等的开发。定向增发完成后，中国电子将持有中国软件 12250 万股，达 54.28%，进一步加强了起控股地位。

2、操作系统、数据库以及办公软件是国家“十一五”规划重点扶持的软件科目。我国软件产业以行业应用软件和管理软件为主，并逐步发展软件外包与服务行业。包括操作系统在内的基础软件以及大型支撑软件平台一直为国外厂商所垄断。基础软件和系统软件是软件产业链的上游，附加值高甚至涉及国家信息安全基础。虽然我们基础软件发展过程中经历了较多的波折，我们相信中国软件能通过上海中标软件、厚积薄发，真正着力发展中国的基础软件。轨道交通设备自动售票系统是轨道售票机（AFC）的核心系统，我国轨道交通市场前景广阔，若相关系统能快速完成，将取得良好的投资收益。

3、中国软件是中国电子信息产业集团旗下唯一一家软件企业，中国电子此次注资期望能将中国软件打造成中国基础软件的航母。我们将继续关注中国软件各募集投资项目的发展情况，公司暂无评级。

（IT 行业分析师 邹万红）

农产品业绩预减

农产品公告称，经初步测算，公司 2008 年净利润同比下降 50%-70%。业绩大幅下降的原因是本年度非经常性收益比上年同期大幅减少，且民润外方股东单方增资扩股事项未如期完成，本年度公司仍按 47.76% 的股权比例核算其亏损。

点评：按照公司 2007 年净利润 1.7 亿元计算，2008 年净利润约在 5100 万-8500 万之间，EPS 仅为 0.11

元-0.19 元之间。尽管如此，公司农批主业保持着 26% 的增长速度，其投资的多数农批市场快速增长。这种情况，凸显出公司的‘归核化’战略在 2009 年仍遇到一定阻碍，仍将影响到公司的业绩表现。

（零售行业分析师 陈翀）

瑞银售出所持 34 亿股中行 H 股

据英国金融时报报道,这家瑞士最大的银行瑞银(UBS)上周将所持 34 亿股中国银行(BoC) H 股,以折让价出售给机构投资者,获得 8.35 亿美元资金。2005 年,瑞银以 5 亿美元购入中行 1.3% 的股权。瑞银在 3 年锁定期刚满即售出了中行股份。

点评：外资银行在 2005 年和 2006 年竞相收购了中国大陆各银行的股份，包括高盛、花旗集团、苏格兰皇家银行等，瑞银此次减持行为预示该类现金紧张的外资银行将对所持中国主要银行股权进行类似减持。

方证研究

海隆软件（002195）调研报告摘要

- **A 股唯一纯离岸软件外包企业：**海隆软件是专业对日软件外包企业，公司软件外包业务涉及金融、嵌入式、移动电话内容服务和物流等行业。来自金融、嵌入式软件和移动电话内容服务三大行业的收入合计接近公司营业总收入的 80%。
- **寒冬来临行业整合加速：**易观国际监测数据显示我国三季度离岸软件外包同比增长 19.53%。基于 2009 年全球 IT 开支大幅下降的预期，我们预计 2009 年中国对日离岸软件外包收入增速可能低于 20%。软件外包行业 2003-2007 年的快速增长使国内软件外包企业数量在 2005 年到 2008 年的 4 年内增长了将近 10 倍。2009 年行业遇冷将促进行业整合，有利于国内软件外包企业往更高层面发展。
- **公司的大客户模式面临寒冬考验：**海隆软件的软件外包模式是大客户模式，通过向软件研发价值链上端的深度扩展和开拓大客户新的业务部门的广度拓展发掘大客户价值。大客户模式易导致短期业务波动，据了解，来自公司大客户野村综研的外包收入在 2008 年的后期下降幅度较大。公司针对大客户的两个募集投资项目目前并未达到预期的人员配置。长期而言，大客户模式是提升软件外包企业能力重要途径。
- **谨慎扩张、准备过冬：**据了解，公司软件外包后方基地建设暂未达到此前预期的 2008 年南京、西安分别扩充 50 人的计划。2008 年公司新入职员工 100 人左右，人员流失率由 2007 年 8-10% 上升到 10-15%。我们预计公司 2008 年底实际员工将达到 700 人。保持充沛的现金流和适度谨慎的扩展战略是应对金融危机的生存之道。
- **风险提示：**行业整体 2009 年运行情况仍难以估计，可能对公司明年营业收入造成不利影响；公司第二大股东欧姆龙（中国）有限公司所持 1338.48 万股于 2008 年 12 月 12 日上市流通。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2009 年金融行业外包总量增速将下降；而嵌入式外包因与终端产品销量无关的业务模式，有望保持稳定增长。预计公司 2008 年和 2009 年的每股收益分别为 0.39 元和 0.42 元。参考软件外包企业估值水平，公司目前股价处于合理估值区域，首次评级为增持。

（IT 行业分析师 邹万红）

市场观察

A 股市场分析

欧美主要股市新年第一个交易日普遍上涨，令投资者对 2009 年全球经济和股市触底反弹重燃希望。市场对当选总统奥巴马的大规模经济刺激计划期望值颇高。奥巴马的团队正在紧锣密鼓制定一项规模可达 6750 亿美元至 7750 亿美元的一揽子经济刺激计划，并希望在奥巴马宣誓就职后尽快得到国会放行。市场预期 2009 年美股涨幅可能高达 10%至 20%，此前置身场外观望的数以万亿计美元有望重新入场。

国内方面，国家统计局新近发布的宏观经济景气指数预警信号图显示，中国经济景气指数全面下降。工业生产指数和居民可支配收入进一步恶化，财政收入、企业利润和货币供应持续偏冷。而这也是市场预期之中的，对 A 股走势影响不大。

沪深证券交易所新近发布“关于做好上市公司 2008 年年度报告工作的通知”。通知要求，上市公司须在 2009 年 4 月 30 日前完成 2008 年年报的披露工作，沪深交易所将分别以每天不超过 45 家和 30 家的频率发布年报。对比往年的例行通知，两市交易所今年特别指出，上市公司必须最晚于 2009 年 6 月 30 日明确现金分红政策。而市场现在已经开始对年报行情开始有所反应，将最新公布年报的中兵光电连续几日逆势上涨，而这样的个股表现将会不断出现。

国务院总理温家宝 31 日主持召开国务院常务会议，研究部署推进重庆市统筹城乡改革和发展，同意启动第三代移动通信牌照发放工作。目前，电信企业改革重组工作基本完成，已具备发放第三代移动通信 TD-SCDMA 和 WCDMA、CDMA2000 牌照的条件。会议同意工业和信息化部按照程序，启动牌照发放工作。在 08 年的最后几个交易日里，虽然大盘表现十分疲弱，但是 3G 概念板块表现十分抢眼，我们认为市场对 3G 牌照发的预期已经在股价里表现，那么牌照发放尘埃落地后，3G 概念股的强劲走势将逐渐减弱。

A 股近期疲弱走势表明市场对 2009 年国内经济形势判断不太乐观，诸多迹象也显示明年我国经济存在较多不确定性，2009 年上半年上市公司业绩风险正日益加大，这对投资者信心的恢复不利。从国际大投行新近举动看来，对近期市场也是态度比较谨慎。中国银行战略投资者—瑞士银行所持中行股份限售期于 2008 年 12 月 31 日结束，瑞银已将其所持 33.78 亿股 H 股、占中行总股本 1.33%的股份(占中行 H 股总股本的 4.44%)悉数抛售。虽然 09 年国际股市迎来开门红，但是投资者依然需要谨慎看待上半年的走势。尽管政策面不断有新的举措出台，但都缺乏新意，对市场的提振有限。

(策略分析师 曹建能)

海外市场分析

香港股市周五在新年首个交易日大幅收高，升至重要心理位 15,000 点上方；中资电信类股领涨，因中国政府此前批准启动第三代移动通信(3G)牌照发放工作。恒生指数上涨 655.33 点，收于盘中高点 15,042.81 点，涨幅 4.6%。该指数创去年 12 月 19 日以来最高收盘水平，当时收于 15,127 点。

新加坡股市周五在新年第一个交易日收盘走高，市场人气受香港股市强劲上涨以及周三华尔街股市走高带动。新加坡海峡时报指数收盘涨 38.16 点，至 1,799.72 点，涨幅 2.2%，创 12 月 11 日以来最高收盘点位。30 只指数成份股中，27 只收盘走高，3 只下跌。

美国股市周五飙升，道琼斯工业股票平均价格指数上涨逾 250 点，为 2008 年 11 月以来首次收于 9000 点上方。市场预计通用汽车(General Motors)和美国铝业(Alcoa)等一些 2008 年表现欠佳的个股会在 2009 年出现好转。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨 258.3 点，至 9034.69 点，涨幅 2.94%，为 2008 年 11 月 5 日以来的最高收盘点位。纳斯达克综合指数涨 55.18 点，至 1632.21 点，涨幅 3.5%。标准普尔 500 指数涨 28.55 点，至 931.8 点，涨幅 3.16%。

周五欧洲股市在 2009 年的第一个交易日收盘大幅上扬，得益于矿业类股的强劲上涨以及多数银行股新年伊始的良好表现。采矿业权重股必和必拓涨 8.6%。力拓涨 13.7%。Vedanta Resources 涨 13.4%。在矿业类股上涨的带动下，道琼斯斯托克 600 指数重返 200 点上方。该股指收盘涨 3.8%，至 204.46 点。该指数在 2008 年累计下跌 46%。

NYMEX-2 月原油期货 CLG9 结算价收高 1.74 美元或 3.9%，报每桶 46.34 美元，日内交投区间在 41.05-46.74 美元。

三个月期铜 MCU3 升逾 6%，报 3,265 美元，收报 3,231 美元，周三收报 3,070 美元。

纽约商交所 Comex 分部二月黄金期货结算价跌 4.80 美元，至每盎司 879.50 美元。

人民币对美元中间价 31 日报人民币 6.8346 元，较上一日小升 7 个基点，近五日累计升 51 个基点。今年以来累计升值接近 6.88%，较汇改时 8.11 元的中间价则累计升值 18.66%。纽约汇市周五，美元 2009 年开局走强，兑日圆升至三周高点，受美国股市当天大幅上扬提振。纽约汇市周五尾盘，电子交易系统显示，欧元兑 1.3857 美元，周三尾盘兑 1.3963 美元；美元兑 92.30 日圆，周三尾盘兑 90.89 日圆，美元兑日圆盘中高点为 92.41 日圆，同时也是三周高点。欧元兑 127.78 日圆，周三尾盘兑 126.83 日圆；英镑兑 1.4480 美元，周三尾盘兑 1.4563 美元；美元兑 1.0826 瑞士法郎，周三尾盘兑 1.0700 瑞士法郎。纽约汇市周四休市。

(策略分析师 曹建能)

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
- 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

- 增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
- 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）
电话：	(86731)5832351	(86571) 87782600
传真：	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com