

## 元旦利好积累，期待 09 开门红

日期：2009 年 1 月 5 日

分析师：陈祥生

电话 010-85130953

### 简评：

2008 年 12 月 31 日，沪指最终定格在 1820 点，较年初 5265 点下跌了 65.43%。在经过 09 年元旦 4 天的休息之后，我们又会迎来怎样的 2009 年呢？

元旦假期的 4 天里，各方面传递出众多利好，给 2009 年中国股市开门红预期打下伏笔。

#### 一、国家领导人讲话，坚定市场信心

国家主席胡锦涛在其新年贺词《共同促进世界和平稳定繁荣》中重申：“在新的一年里，我们将立足扩大内需保持经济平稳较快增长，加快转变发展方式和结构调整提高可持续发展能力，深化改革开放增强经济社会发展活力和动力，加强社会建设加快解决涉及群众利益的难点热点问题，促进经济社会又好又快发展。”

国务院总理温家宝 1 月 1 日到 2 日在山东青岛考察时，明确表示，我国采取的应对金融危机的措施不能简单地说是 4 万亿，而是一揽子计划，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。第一，就是扩大内需的十条规划；第二，是十个重要产业的调整和振兴规划。其中两个规划已经制定出来了，就是钢铁和汽车。

简评：对 09 年宏观经济运行态势的担忧，是导致市场迟迟没有起色的最主要原因之一。值此新年之际，国家两位领导人重点强调要保证经济平稳较快发展，并提出具体的执行方案，可以说再次鼓舞了市场信心。不管是细化扩大内需的十条规划，还是十大产业的调整与振兴，都给市场再次注入了好的预期。虽然宏观经济在未来的两个季度内仍然面临困局，但相信随着具体刺激经济措施的陆续出台，特别是有针对性的产业扶持政策，将会给市场带来结构性的投资机会。

#### 二、国外股市暴涨，有望助推 A 股飘红

美国股市新年第一交易日大涨近 3%，道指重上 9000 点；香港恒生指数上涨 4.55%，重上 15000 大关；亚太区股市普遍高收。

简评：中外股市相关性的讨论由来已久，从 2008 年年中的休戚与共，到年末的冰火两重天，同步的有之，背离的有之。但至少有一点共识：二者的关联性越来越紧密。值此新的一年，海外股市的优异表现无疑为 A 股开门红的期待加上了重重的砝码。从海外股市上涨的动能来看，一方面奥巴马上台所带来的政策期待使得美股出现了大涨，另一方面，银行、矿业公司股价飙升拉动了各国的指数。反观国内，如果银行、有色等权重股能有相同的表现，也将有望助推 A 股获得开门红。

#### 三、3G 牌照发放获准启动，3G 概念股进入收获期

国务院常务会议同意工业和信息化部按照程序，启动我国第三代移动通信牌照发放工作。

简评：对于 3G，真可谓是千呼万唤始出来。在经过漫长等待之后，3G 终于进入到实际应用和推广阶段。而被市场热炒过无数次的 3G 概念股终于进入了收获期。3G 概念是 09 年我们重点推荐的领域之一，无论是设

备制造商，如中兴通讯，还是网络运营商，如中国联通，都将在未来的 3-5 年中获得成长。相关的行业评价和推荐的上市公司，大家可以参考我们的研报《信息技术谋创新 软件通信首当先》。

#### 四、增值税全面转型，众多行业将受益

自 2009 年 1 月 1 日起，在全国所有地区、所有行业推行增值税转型改革。改革的主要内容是：允许企业抵扣新购入设备所含的增值税，同时，取消进口设备免征增值税和外商投资企业采购国产设备增值税退税政策，将小规模纳税人的增值税征收率统一调低至 3%，将矿产品增值税税率恢复到 17%。

简评：就本次增值税改革来看，将减少年财政收入 2.3%，但对整体上市公司利润将增厚 1.3%，现金流增加 15%。该政策主要从以下几个方面对市场产生影响，一个是从预期上，使投资者改变经济增长前景判断，重新审视我国经济增长内在潜力；二是对企业现金流和利润产生积极影响；三是刺激设备更新与技术改造，对设备类生产企业的销量提到提升作用。此次增值税转型在利润方面对电力、煤气及水的生产和供应业、制造业、采掘业、社会服务业等固定资本投入大、资金密集型行业改善作用较明显。对于该项措施的具体分析可参见我们前期的策略报告《关注增值税转型》。

此外，关于存量房贷优惠利率措施的实施、成品油税费改革的正式实施也将会对相关行业产生影响，进而会对相关上市公司的估值水平进行重新定位。

综上所述，元旦 4 日的假期虽然不长，但市场已积累了众多利好消息，我们期待在新的一年里，市场能够告别 08 年单边下行的局面，迎来一个好的开始。但也要提醒投资者的是，这些消息更多倾向于短期影响，从宏观经济和市场走势来看，前景仍然充满了不确定性。就投资时机和投资品种选择来说，我们建议投资者采取短线操作，把握结构性机会。

## 重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 中信建投精神

### 我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉  
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界  
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断  
注重研究、沟通、推介能力的全面发展  
发扬敬业精神，发扬团队精神

## 关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构  
第一家与保险公司签约的证券研究机构  
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构  
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构  
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名  
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名  
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点  
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点  
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点  
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

## 作者简介

陈祥生，策略分析师，2006 年入围《新财富》最佳投资分析师，负责策略研究

### 地址

| 北京 中信建投证券研究发展部      | 上海 中信建投证券研究发展部         |
|---------------------|------------------------|
| 中国 北京 100010        | 中国 上海 200120           |
| 朝内大街 188 号 4 楼      | 世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室 |
| 电话：(8610) 8513-0588 | 电话：(8621) 6880-5588    |
| 传真：(8610) 6518-0322 | 传真：(8621) 6880-5010    |