

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	1937.15	3
深证综合	586.33	2.66
香港恒生	15509.51	-0.35
道琼斯工业	9015.1	0.69
标准普尔 500	934.7	0.78
纳斯达克	1652.38	1.5
日经 225	9080.84	0.42
富时 100 指数	4638.92	1.29

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0903	26240	5.99
沪铝 0903	12100	1.94
沪金 0906	184.61	-2.86
郑白糖 0905	2936	0.93
纽约原油	48.58	-0.5
纽约黄金	866	0.95
伦敦铜	3390	6.47
伦敦锌	1319	1.46
伦敦铝	1604	3.62

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2640.13	2.69
上证国债指数	121.18	-0.03
上证企债指数	132.92	0.07
深证基金指数	2729.37	2.34

财经要闻

今年全国财政收入预计 65720 亿

央行预计 2009 年 GDP 增 8% CPI 增幅低于 3%

流动性太多 央行正回购

500 亿央企并购重组提速 电力资产借道产权所转让忙

首笔并购贷款花落首创 企业并购进入黄金时期

行业动态

乳品质量安全标准将分阶段完善

中钢协: 政府钢材储备计划取消

我国迎来新能源汽车产业化时代

石化双雄价格战愈打愈烈 专家称为了降低库存

上海社区全部推行基本药品零差率

税控概念 增值税改革新增销售 20 亿

房地产投资信托基金已形成初步试点总体构架

美汽车业大萧条 年销量创 50 年新低

公司动态

中国中铁中标 250 亿工程合同

武钢 2 月份主流钢材品种大幅提价

方证研究

《五粮液跟踪报告》内容摘要

市场观察

A 股市场分析: 年报行情展开 谨慎对待将出炉宏观数据

海外市场分析: 受限于黯淡经济前景 美股小幅上涨

财经要闻

今年全国财政收入预计 65720 亿

正在召开的全国财政工作会议上传出消息，初步预计，2009 年全国财政收入 65720 亿，比 2008 年执行数增长 8%。此前，财政收入增速已多年没有低于两位数。2009 年中国财政收入持续多年的高增长将不复存在，收支压力空前加大。

点评：去年，财政部门出台了多达 13 项税收减免优惠政策。今年，税收政策将延续去年公布的部分税收减免政策，同时今年将有增值税、出口退税、营业税等多项新的减税政策得以实施。这些成为今年财政收入增速预计大幅降低的重要因素之一。同时从 2008 年下半年开始，受国际国内经济下行态势影响，财政收入增幅逐月减少，从 10 月份开始出现了负增长。财政收入减收的同时，扩大政府投资、扩大消费措施，大幅增加了财政支出规模，财政部门面临着如何平衡减税与增支的关系。

央行预计 2009 年 GDP 增 8% CPI 增幅低于 3%

中国人民银行研究局课题组最新报告预计，中国 2009 年国内生产总值(GDP)预计增长 8%左右，居民消费价格指数(CPI)涨幅在 3%以内；2008 年 GDP 则料增长 9.3%，CPI 涨幅 6%左右。报告并预计，2009 年上半年还会有后续政策出台。扩张性的财政政策将促进投资和消费增加，进而对投资品和消费品价格形成支撑；宽松的货币政策能够刺激私人投资和消费增加，推高名义价格；基础产品价格改革有助于抵消通货紧缩压力。

流动性太多 央行正回购 500 亿

央行昨天进行了今年第一次公开市场回购操作，回购 28 天期 500 亿，中标利率 0.90%。兴业银行资金营运中心首席经济学家鲁政委昨天在接受记者采访时表示，央行 500 亿的回购量，说明市场上的资金量还是比较充裕，银行流动性太多。对于央行是否还会降息，中国银行全球金融市场部主管袁跃东认为，中国一年期存款利率是 2.25%，利率还有下调的空间，但央行降息的时间还要等宏观经济的数据指标出来，如果经济数据指标不好的话，央行降息的动作可能会更快一些。不过，他认为，像美国和日本那样的低利率也不利于货币政策的实施。

央企并购重组提速 电力资产借道产权所转让忙

年末岁初，电力资产持续热销，京、沪等产权交易所不断传来央企转让旗下电力资产的信息。业内人士认为，电力行业前两年的高速发展已经给原有股东带来高额回报，因此，在电力行业景气度下滑、央企并购重组背景下择机退出，就成为一部分央企股东的理性选择。

首笔并购贷款花落首创 企业并购进入黄金时期

中国工商银行北京市分行、北京首创股份有限公司、北京产权交易所昨日在北京产权交易所大厅举行了三方“关于并购贷款合作框架协议”签字仪式，这标志着我国首笔并购贷款正式启动。

点评：此次国内首笔并购贷款的启动的示范效应，必将进一步推动中国企业并购、重组活动。并购贷款的合理应用，将促进中国企业通过并购做大做强，提升企业竞争力，创出世界品牌。当前经济形势下，泡沫挤少了很多，相关各方预期值降低，相对经济热的时候，现在反倒成为是并购的好时机，这也是为何很多创新突破会在这时间启动的原因。

行业动态

乳品质量安全标准将分阶段完善

我国将分阶段完善乳品质量安全标准,为此,卫生部联合农业部、国家标准委等有关部门近日专门成立了乳品质量安全标准工作协调小组,并制定了《完善乳品质量安全标准工作方案》。

据协调小组组长、卫生部副部长陈啸宏介绍,完善乳品质量安全标准工作将分四个阶段开展。第一阶段为准备阶段,从现在起到 2009 年 2 月,主要工作是调查和分析现行乳品标准存在的问题,参照国际标准的框架和原则,拟定乳品质量安全标准框架和制修订原则;第二阶段为制修订标准阶段,时间为 2009 年 2 月—5 月;第三阶段为广泛征求意见阶段,时间为 6 月—7 月,包括社会征求意见和世贸组织成员征求意见;第四阶段为标准批准程序,时间为 2009 年 8 月—9 月。

点评: 1、本次乳品质量安全标准工作协调小组是由卫生部牵头,农业部、国家标准委等相关部门共同组成,使新标准在全国范围内形成“一把尺”,可以解决目前我国奶业质量标准体系存在的“政出多门”、标准之间缺乏协调以及一些标准较为陈旧等问题,对于整个乳品行业的发展具有导向意义。

2、本次协调小组的任务是要完成 2008 年 11 月出台的《奶业整顿和振兴规划纲要》的第二个主要目标,即在 2009 年 10 月底前,健全相关法律法规,完善乳品质量标准,推广生鲜乳生产技术规程,加强奶站规范化建设和管理,推进乳制品生产企业建立良好生产规范,使奶业发展在制度化、规范化建设上迈出重要步伐。

3、我们认为,新的质量标准将主要从以下几个方面来完善:(1)参照国际标准,补充质量体系内缺少的标准,如鲜牛乳的农药残留限量标准、巴氏杀菌工艺标准等;(2)对管理和生产技术型的标准进行严格规定,落实标准化生产。只有实现生产标准化,才能使产品标准化。例如奶牛饲养标准,酸牛乳等乳制品生产工艺标准等。(3)对乳品的营养成分以及不得含有的有毒有害物质进行详细规定,并配有相应的检验方法标准,充实产品标准中因无检验方法而无法列入质量安检项目的内容。

(食品饮料行业分析师 李玉环)

中钢协:政府钢材储备计划取消

中钢协秘书长单尚华周二称,国家的钢材储备计划已经取消。单尚华向道琼斯通讯社透露,政府之前确有购买钢材储备打算,但因在购买量上存在分歧,该计划现已取消。

点评:这无疑给近日强势上涨的钢铁股开了一个大玩笑,不过就实质而言国家收储并不是构成需求的决定性因素,并且由于随着各项工程的开工建设、钢铁企业库存的不断消化以及市场真实需求的不断体现,收储计划的取消对于市场影响是心理上的。

我国迎来新能源汽车产业化时代

“十城千辆”电动汽车启动暨百辆混合动力公交车投放仪式 6 日在武汉举行,开始了新能源汽车产业化的破冰之履,标志着我国迎来了新能源汽车产业化时代。科技部长万钢在仪式的发言中说,经过“十五”以来的技术攻关,我国节能与新能源电动汽车技术逐步走向成熟,自主开发的各类电动汽车已小规模进入市场进行示范运行。

点评:自出身于新能源汽车研究的万钢担任科技部长以来,国内新能源汽车产业化进程明显加速,对此将存在的市场机遇不可轻视。相关上市公司如:福田汽车、科力远等。

石化双雄价格战愈打愈烈 专家称为了降低库存

从去年 12 月 25 日零时，自从由中石油在沪率先挑起价格战以来，中石化也悄然跟进，两大国有石油企业“激战上海”，上海成品油价在 10 天之内四次下调，与此同时，两公司在全国各地也开始了价格大战，业内人士直呼“历史罕见”。虽然两大石油巨头表示“此次降价是为了元旦促销”，但业内人士透露这次车轮大战也可能是因为企业的库存压力过大所致。

点评：此前有消息称两大公司汽油库存在 2008 年 11 月底可能已经达到了 3480 万桶，比 10 月份上升 5.14%。成品油价坚冰破除后，随照国际油价的大幅度下跌，给有巨大库存的两大公司带来了极大的经营压力，因此价格大战不可避免。此次石化二巨头在上海的价格大战主要限于对于 0 号柴油和 90 号汽油降价，其他标号油品均未动，优惠的地域及品种均需扩大。

上海社区全部推行基本药品零差率

上海市 232 所社区卫生服务中心已全部推行基本药品“零差率”改革举措，一年将减少基层就医患者药费支出达 1.65 亿元。上海市卫生局局长徐建光介绍：经市卫生局、医保办、物价局、财政局等部门研究和协商，确定了社区卫生服务中心的基本药品目录，包括 166 只基本药品，其中西药 87 只，中药 79 只，1600 多个品规。

点评：药品从生产厂商到病人手中，要经过众多中间环节层层加价，进入销售终端医院之后，国家允许医疗机构可以再加价 15% 销售给患者。取消医院加价的“零差率”政策，正成为破解以药养医痼疾、化解百姓吃药贵的积极探索。

税控概念 增值税改革新增销售 20 亿

新年伊始，随着增值税转型改革在全国范围的启动，税控机需求也将大增。业内人士预测，增值税纳税人标准降低后，将使一般纳税人的基数增加 70 万~80 万户。受此影响，税控机需求有望新增近 20 亿元的大蛋糕。

点评：从相关上市公司来看，航天信息作为国内增值税专用发票防伪税控系统的垄断性企业，独占近 90% 的市场份额，政策受益最明显。另外，国内从事税控业务的上市公司还有深桑达 A、上海普天、长城开发、新大陆等。

房地产投资信托基金已形成初步试点总体构架

中国人民银行金融市场司有关负责人 6 日说，根据国务院的要求，人民银行最近几年来一直会同有关部门研究房地产投资信托基金相关事宜，现在已经形成了初步的试点总体构架，正在和有关部门会商。

点评：国外类似产品模式比较多，我国应在吸取美国次贷危机经验的基础上，力求简化产品链条，提高产品透明度，设计符合我国法律要求以及适合我国投资者购买的房地产信托产品。

美汽车业大萧条 年销量创 50 年新低

随着经济进一步衰退，去年 12 月份美国汽车销售量再度重挫 35%，底特律三大车厂全年销售总量跌到近 50 年来最低点，业绩最难看的克莱斯勒公司 12 月汽车销售比前年同期大减 53%，全年下挫 30%。不仅美国三大车厂拚不出业绩，一向销售强劲的亚洲汽车品牌也未能幸免。丰田汽车上月销售比前一年同期滑坡 37% (全年 16%)，本田汽车 35% (全年 8%)，日产汽车 31% (全年 11%)。丰田和本田都出现自 1995 年首次销售下挫。

点评：对消费者来说，2009 年上半年或许是购车的好机会，各大厂商为了提高销量，出清存货，势必采取多样扩销手段，让购车者得到更多实惠。

公司动态

中国中铁中标 250 亿工程合同

中国中铁公告称，公司近日中标了一系列工程，该系列工程中标价或合同价合计为人民币 2,501,401 万元，约占公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 13.86%。

武钢 2 月份主流钢材品种大幅提价

继宝钢在去年年底上调冷热轧产品价格之后，昨日，国内钢铁龙头企业之一的武钢也上调其主流钢材品种 2 月份价格。其中，热轧板卷上调 400 元/吨，冷轧板卷上调 470 元/吨，镀锌上调 470 元/吨，无取向硅钢上调 600 元/吨。

点评：去年 10 月、11 月，由于钢价大幅下降，产业链上的各个环节都在拼命降低库存，市场真实需求反映不出来。现在库存已经消化得差不多了，加上国内许多工程的开工建设，真实的市场需求就显现出来了。

方证研究

《五粮液跟踪报告》内容摘要

- **经济下滑对高档白酒影响明显：**自 8 月开始金融海啸对高档白酒的影响就已经显现，10 月在长沙举行的秋季全国糖酒会就已经体现出来。经济下滑使得占据高档白酒需求量 80% 的党政军和商务活动消费明显下降。2008 年，五粮液的销量低于万吨，同比下降近 20%。
- **关联交易的解决还原公司利润：**公司原计划分三年逐步完成的关联采购问题将于 2009 年初一次性提前完成。目前，公司正在与进出口公司协商新的内销价格，预计可以提高 30~50 元每瓶，未来可能会对进出口公司进行控股。
- **2009 年的利润增长点：**（1）加强团购渠道，重点打造 1618 和五粮液老酒，使 1618 在五粮液的收入占比从 10% 增长到 30%；（2）全面推广新品“六和液”，定位为中档商务酒，实现销售收入 3 亿元；（3）推出一款中高档酱香型酒。
- **风险因素：**高档白酒和新产品的销售存在不确定性；关联交易的解决存在不确定性；2009 年 3 月的大非解禁。
- **盈利预测与投资评级：**公司产品结构调整正在进行，关联交易的解决能使公司业绩得到有效释放，五粮液具备长期投资价值。我们预计公司 2008 年、2009 年和 2010 年的每股盈利分别为 0.47 元、0.75 元和 0.87 元，维持“增持”的投资评级。

（食品饮料行业研究员 李玉环）

市场观察

A 股市场分析

尽管金融危机的风暴依旧猛烈，但做为首家披露 2008 年业绩快报的银行类上市公司，浦发银行同比增长 127.53% 的这份业绩答卷依旧可圈可点。浦发银行披露的 2008 年业绩快报显示，2008 年 1-12 月，公司实现营业收入 344.12 亿元，同比增长 32.99%；利润总额为 152.2 亿元，同比增 41.48%；实现净利润 125.12 亿元，同比增 127.53%；每股收益为 2.21 元/股。截止 2008 年年末，公司每股净资产 7.29 元。

随着 1 月份到来，市场行情将围绕年报展开，我们从上市公司年报业绩预告数据看，2008 年第四季度 A 股公司业绩增速延续此前加速下滑态势已基本成定局。而随着个股业绩开始逐步明朗，未来个股的走势也将围绕着年报行情展开。2008 年前 11 个月，煤炭开采行业在 39 个大行业中以 133.72% 的利润总额增长率位居首位，去年下半年煤炭价格大幅跳水，使得市场更对煤炭板块的业绩预期相对悲观，随着年报的披露，煤炭板块有望脱颖而出，走赢大盘。而同样为资源类板块的有色金属和钢铁行业利润总额增长率分别为 -34.11% 和 -13.70%，在业绩持续下滑而离底部越来越近之后，国家扶持政策将会进一步推出，也或可以使得这些板块走势超过预期。

其次，年报披露前期，关注具备高派现、高分红等题材的个股。这类股票大都属于中、小市值股，从以往经验来看，由于预期作用，在年报披露前期跑赢大盘的机会往往很高。再者，通过重组并购或者资产整合等方式使得业绩将扭亏为盈或者业绩增长将超过市场预期的个股也或将跑赢大盘，比如说将第一个披露年报的中兵光电（600435），就是一个很好的例子。

宏观数据方面，美国 12 月的失业率数据将于本周五公布，市场预期最新的失业率会进一步上升到 7%，非农业职位将再度大幅减少 50 万个。另一方面，我国 12 月份的宏观经济数据，包括进出口量、零售销量以及去年第四季国内生产总值等等也将在月中陆续公布，这些都是影响 A 股市场短线因素，在这些关键的经济数据公布之前，投资者面对股市的上涨还需谨慎。

Topview 的关闭使大量投资者顿感茫然，部分机构恰好相反而顿感释然，在广大投资者失去监控机构动向的利器后，部分题材股纷纷拔地而起释放一直被窥视的压抑，但具有讽刺意味的是，尽管 2008 年 topview 没有被关闭，但却有 94% 的投资者仍然亏损。总而言之，在股市里公开了的秘密就不再是秘密，也就失去其原有价值。

就市场本身走势而言，我们坚定认为今年指数将创出新低跌破 1600 点是不容置疑的，但我们不知道何时才会出现，至少目前在完全复制美股和港股的股指走势而连续放量上涨的情况下，要短期实现跌破 1600 点的希望显得仍很渺茫。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周二小幅收跌 0.35%，终止了持续三日累计升幅达 9% 的涨势，因投资者选择在周三内地发放 3G 牌照前抛出中资电信股，以获利了结。

日本股市午后自两个月高点回落，全天收高 0.42%，为连续第六日上涨。日经 225 指数周二收报 9080.84 点，上涨 37.72 点或 0.42%，为连续六个交易日收高，盘中高见 9171.03 点，创下近两个月来的高点，不过午后回吐多数涨幅。

美国股市周二收盘走高，不过更为黯淡的经济数据以及美国联邦储备委员会 (Federal Reserve) 关于眼下经济衰退的深度所发出的警告抑制了后市的涨势。同时，从后市的涨势可以看出，投资者的风险偏好略微有所升温。道琼斯工业股票平均价格指数收盘涨 62 点，至 9015 点，涨幅 0.7%，该指数在本交易日收盘前一小时的涨幅曾超过 125 点，盘中在 9000 点关口上下波动。标准普尔 500 指数收盘涨 7 点，至 935 点，涨幅 0.8%，受能源类股上涨提振。虽然原油期货价格下跌，能源类股仍走高。纳斯达克综合指数收盘涨 24 点，至 1652 点，涨幅 1.5%。芯片类股及芯片工具类股走高是推动科技类股整体走高的主要因素。

欧洲股市周二延续新年涨势，医药、汽车和金属类股涨幅居前。道琼斯斯托克 600 指数涨 2%，至 212.87 点。医药类股是 08 年度最受青睐的类股之一，财务状况良好、没有过多负债且现金流产生能力较强的公司将能够成功度过这场危机。股市在去年 12 月份的最后几天开始出现非常强劲的熊市当中的上涨，而且这种走势已经持续至 1 月份。

周二原油期货在今年首次下跌。市场开始思考在全球经济陷入严重滑坡的情况下，油价是否还能继续上涨。纽约商交所二月轻质低硫原油期货结算价跌 23 美分，至每桶 48.58 美元，跌幅 0.5%。ICE 期货交易所二月布伦特原油期货结算价涨 91 美分，至每桶 50.53 美元，涨幅 1.8%。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜周二跳涨逾 7%，因在年度主要商品指数权重调整前有买盘进场，但因需求担忧持续，升势料短暂。道琼 AIG 指数 DJAIG 将自 1 月 9-15 日进行调整，将重新估算其年度指数个别商品的权重，料增加铜的权重。三个月期铜 MCU3 一度大涨 7.2%，报 3,420 美元，为 12 月 4 日来最高，收报 3,390 美元，较周一上扬 200 美元。

黄金和白银期货周二收盘走高，扭转了早盘大幅下挫的局面，主要因价格在一个关键移动均线上获得支撑，美元回吐前市部分涨幅，同时交易员继续关注中东局势的发展。本交易日早盘，纽约商交所 Comex 二月黄金期货一度跌至每盎司 838.80 美元，为去年 12 月 24 日以来的最低水平。三月银期货最低跌至每盎司 10.79 美元。纽约商交所 Comex 二月黄金期货结算价涨 8.20 美元，至每盎司 866 美元。三月银期货涨 17.5 美分，至每盎司 11.445 美元。

人民币对美元中间价 09 年以来连续第二日走低，报 1 美元对人民币 6.8384 元，较上一日回落 17 个基点。美元周二兑欧元升至三周高位，受助于更多迹象显示欧元区经济疲弱，可能令欧洲央行进一步减息。纽约尾盘，欧元兑美元跌 0.6%，至 1.3519 美元，稍早曾低见 1.3311。美元兑日圆最高涨至 94.63 日圆，为 12 月 1 日来最高。尾盘报 93.76 日圆，升 0.4%。

(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