

晨会报告

2009 年 1 月 8 日

周四

主编：孙卫党

【市场分析】
全球股票市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
香港恒生指数	14987.46	3.37 ↓
香港国企指数	8244.7	4.63 ↓
道琼斯工业平均指数	8769.7	2.72 ↓
纳斯达克综合指数	1599.06	3.23 ↓
标准普尔 500 指数	906.65	3.00 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	1924.01	0.68 ↓
深圳成份指数	6725.82	1.02 ↓
沪深 300 指数	1931.18	0.60 ↓

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	42.63 美元/桶	12.25 ↓
LME 铜	3340 美元/吨	1.47 ↓
LME 铝	1594 美元/吨	0.62 ↓
LME 锌	1280 美元/吨	2.96 ↓
LME 镍	12300 美元/吨	7.17 ↓

【A 股市场】

周三 A 股市场呈窄幅震荡格局，成交量略有萎缩，说明资金追涨欲望不强。两市全天热点减少。股指经过新年后的连续两日大涨后，上涨动力不足，短期受到 30 日均线的压制。近期市场可能展开弱势震荡走势。

周三两市情况：上证综合指数下跌 13 点，收于 1924 点，跌幅为 0.68%；深成指下跌 70 点，收于 6726 点，跌幅 1.02%；中小企业指数上涨 10 点，收于 2874 点，涨幅 0.34%。两市成交约 992.7 亿元，较周二减少 83.5 亿元。

周三盘面情况：沪深两市上涨家数占到总数的五成三左右；两市共有 42 只股票涨停，其中 20 只为 ST 股票；3 只股票跌停。周二中小板中部分股票表现相对活跃。我们不难发现，逆势上扬并在近期创出新高的次新股不在少数。如川大智胜、华东数控和恩华药业等。主要原因我们在去年中旬已屡次提到。一，部分中小企业有较强的抗经济周期的特性。经济下行周期中业绩仍可保持较高速增长；二，解禁股压力较少；三，未来高送配预期等。由于市场即将进入年报披露期，一些中小板公司会有高送配。因此，近期再度得到市场资金的追捧。投资者请予以重点关注。此外，军工、航空航天和飞机制造等板块昨日表现出众，逆势走高。其原因应该是与市场当前预期以上板

块中个股有注资或者资产整合的预期。因此，近来持续受到市场资金的关注，部分个股如洪都航空、西非国际、成发科技等股票走势明显独立于大盘。投资者可以进行仔细挖掘并适量参与。同时，发电设备、机械和汽车板块仍在继续上攻。昆明机床、湘电股份和金龙汽车等领涨于所属板块。事实上，昨日两市热点明显减少，前期强势领涨板块如煤炭、钢铁、水泥和有色等涨幅均有所收敛。由于银行股再度走弱，使得权重股整体表现不佳。其中，中国远洋、中国人寿和中国国航等小幅走高。

【投资策略】

亚太市场情况：昨日，亚太股市多数走高。日本股市七连阳；韩国股市五连阳；分别创出去年以来连涨记录。主要原因还是投资者对美国经济刺激方案的良好预期。然而香港市场由于中资银行股的大量抛售，打击了市场人气，港股昨日跌幅较大。欧美市场：美股周三大幅下跌，ADP 报告显示就业市场进一步恶化，美国铝业表示将减少产量并进行裁员，英特尔则发布了营收预警。欧洲股市周三收低，此前连续五个交易日上涨的行情至此结束。英国富时 100 指数下跌了 2.8%，德国 DAX 30 指数下跌了 1.8%，法国 CAC-40 指数下跌了 1.5% 点。

昨日市场下跌属于正常技术性回调，修正股指涨幅过大的走势。但在海外股市连续攀升的背景和当前市场氛围之下，市场大幅回调的可能性不大。虽然部分投资者年前认为 09 年市场可能下探至 1300 点左右。但我们认为跌至

1300 点可能性很小。部分因素如下：一，08 年四季度很可能是国内经济表现最坏的时期；二，今年上半年经济触底反弹的可能性较大；三，市场资金面悄然发生着变化。未来国内货币供应量有望持续加大。因此，投资者一方面注意解禁股对个股的冲击，一方面要注意发觉市场中的难得的机会。我们认为，如果未来市场出现大幅下跌，就是投资者适当增仓的好时机。操作建议：逢高减磅，回避市场回调风险，合理控制仓位。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

工业和信息化部发放 3 张 3G 牌照 (新浪科技)

工业和信息化部为中国移动、中国电信和中国联通发放 3 张第三代移动通信(3G)牌照，此举标志着我国正式进入 3G 时代。其中，批准中国移动增加基于 TD-SCDMA 技术制式的 3G 牌照，中国电信增加基于 CDMA2000 技术制式的 3G 牌照，中国联通增加基于 WCDMA 技术制式的 3G 牌照。TD-SCDMA 为我国拥有自主知识产权的 3G 技术标准。工业和信息化部表示，按照近期国务院的部署和要求，工业和信息化部依照法定审批程序，及时受理中国移动、中国电信和中国联通的书面申请，对三企业的财务资质、业务发展和实施、网络规划建设和互联互通等内容进行严格审查，于 1 月 6 日批准 3 家企业的经营许可变更，增加了 3G 业务经营许可。中国移动负责人表示，将以推动自主创新、发展 TD-SCDMA 为己任，全力以赴做好 TD-SCDMA 建设和运营工作，扩大网络覆盖，丰富业务种类，为广大用户提供优质高效的 3G 服务。中国电信、中国联通负责人均表示，将严格执行相关监管政策，适时推出 3G 业务，满足客户日益增长的多样化综合信息服务需求。

分析：此前，2008 年 12 月 31 日上午，国务院常务会议研究同意启动第三代移动通信(3G)牌照发放工作，明确工业和信息化部按照程序做好相关工作。3G 牌照的正式发放，对于推动国内移动通信产业的升级和发展，都有重要意义。

增速大幅回落 去年全国用电量仅增 5.23% (上海证券报)

2008 年，全社会用电量 34268 亿千瓦时，同比增长 5.23%，增速比上年回落 9.57 个百分点。经测算，12 月单月全社会用电量为 2737.11 亿千瓦时，同比下降 8.93%。第二产业的低增长是导致用电量加剧下滑的主因。数据显示，2008 年全年用电量中，第一产业 879 亿千瓦时，同比增长 1.85%；第二产业 25863 亿千瓦时，同比增长 3.83%；第三产业 3498 亿千瓦时，同比增长 9.67%；城乡居民生活 4035 亿千瓦时，同比增长 11.83%。数据显示，轻、重工业用电量分别为 4511 亿千瓦时和 20984 亿千瓦时，同比分别增长 0.99% 和 4.24%，增幅比 2007 年分别下降 7.92 和 13.45 个百分点。2008 年，全国 6000 千瓦及以上电厂累计平均设备利用小时数为 4677 小时，同比降低 337 小时。其中，水电 3621 小时，同比增长 102 小时；火电 4911 小时，同比降低 427 小时；核电 7731 小时，同比降低 46 小时。

分析：这已经是去年 10 月以来连续三个月单月用电量出现下滑，而且势头在加剧。此前，10 月单月用电量同比下降 3.7%，11 月单月用电量同比下降 8.6%。去年下半年，受国际金融危机加深等因素影响，全国经济增长势头迅速放缓，电力消费需求明显减弱，发电设备利用小时数大幅回落。

美国银行售出 56 亿股建行 H 股 李嘉诚基金会出售 20 亿股中国银行 H 股 (新浪财经)

1 月 7 日上午 10 点，美国银行(以下简称“美银”)以股份配售方式售出 56 亿股建行 H 股股份，每股固定价格 3.92 港元，出售价值逾 28 亿美元。这一出售行为导致美银对建行持股比例从 19.1% 降至 16.6%。此次出售价格比建行 H 股周二收盘价 4.45 港元低 12%。美林和瑞银负责此次配股；购买上述股份的投资者将受到 120 天禁售期的约束，但买家可以通过作空该股以锁定利润，从而对股价造成压力。华尔街日报报道说，据道琼斯通讯社周三见到的合约细则和一名知情人士透露的消息，李嘉诚基金会有限公司正在配售 20 亿股中国银行股份有限公司股票，或

至多筹集 5.24 亿美元资金。

分析：建行上市前，美国银行以 30 亿美元的价格购买了建行的部分股份。2008 年 6 月,美银宣布又再次投资 19 亿美元增持了建行股份。截至当年 9 月 30 日，美银持有的建行股份市值几乎增加了二倍，总价值已经上升到了 145 亿美元。当年 11 月,美银以每股人民币 2.46 元(相当于每股港币 2.79 元)的价格向汇金收购其持有的建设银行的部分股份，其所持建行股份增加到了 19.13%。国际资金近期连续大幅抛售国内银行股，一方面可能是自身资金紧张，需要套现部分资产，另一方面可能是对国内银行业的发展信心不足。

美股 7 日大幅收低道指跌 2.72% 国际油价 7 日深幅回落（新华网）

美股 7 日收盘，道琼工业指数下跌 245.4 点或跌 2.72%报 8,769.7 点，纳斯达克综合股价指数下跌 53.32 点或跌 3.23%报 1,599.06 点；标普 500 指数下跌 28.05 点或跌 3%报 906.65 点。由于美国原油库存增幅大大超过市场预期，国际油价 7 日深幅回落，纽约市场油价下跌 5.95 美元，收于每桶 42.63 美元。

分析：经济危机在 2009 年将进一步升入，短期因素无法推动股市和油价持续走高。

（古勇平）