

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	1924	-0.68
深证综合	584.71	-0.28
香港恒生	14987.46	
道琼斯工业	8769.7	-2.72
标准普尔 500	906.65	-3
纳斯达克	1599	-3.23
日经 225	9239.24	
富时 100 指数	4507.51	-2.83

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904	27010	5.96
沪铝 0903	12170	1.04
沪金 0906	187.63	1.13
郑白糖 0905	2903	-0.58
纽约原油	42.63	-12.3
纽约黄金	841.7	-2.8
伦敦铜	3340	-1.47
伦敦锌	1280	-2.96
伦敦铝	1594	-0.6

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2631	-0.34
上证国债指数	121.12	-0.05
上证企债指数	132.97	0.04
深证基金指数	2715.98	-0.49

财经要闻

去年用电量增速仅为 5.23% 创 5 年来新低
1 亿美元以上境外投资需商务部核准
金融风暴吹变公司业绩 业绩预告逾半数存隐患
紧跟瑞银美银、李嘉诚抛售中资行解禁股
3G 牌照落地
12 月 PPI 或为负
贸易保护主义的暗流值得警惕
国际油价创 7 年来最大单日跌幅

行业动态

农业部: 6 个小麦主产省旱情严重
北京市政府 2009 年 1 月 6 日正式发布《关于促进首都中医药事业发展的意见》
民航局: 去年前 11 月航空公司亏 70 亿

公司动态

氧化铝价格五连降 中国铝业危中求“机”
神华集团“煤制油”工程试车成功
沃华医药公告点评
国资委同意三峡总公司重组中国水利投资公司

方证研究

《东百集团调研报告》内容摘要
《天津港调研报告》内容摘要

市场观察

A 股市场分析: 投资更需理性而非激情
海外市场分析: 欧美股市收盘下跌 经济数据令人忧

财经要闻

去年用电量增速仅为 5.23% 创 5 年来新低

2008 年我国全社会用电量 34268 亿千瓦时,同比增长 5.23%,增速同比下降 9.57 个百分点。根据中电联和国家统计局的数据,增速为 5 年来最低。自去年 10 月我国用电量 10 年来首次出现月度负增长后,用电需求下滑进一步显现。最新数据显示,前 11 个月,用电量出现负增长省份由 11 个增加到 26 个,华北供电区域各省用电量均为负增长。

点评:重点行业为主的工业用电快速回落是导致全社会用电加速回落的主要原因。去年下半年特别是最近两个月,重点行业停产限产较多,用电量更是加速下降。房地产、冶金、化工等行业开工率的大幅下滑导致了用电量的剧降。去年下半年,受国际金融危机加深等影响,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即是最突出的表现。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。

1 亿美元以上境外投资需商务部核准

商务部昨日就《境外投资管理办法》进行网上公开征求意见,旨在促进和规范境外投资。《管理办法》规定,企业在未建交国家的境外投资、在安全风险等级高国家(或地区)的境外投资、中方投资额 1 亿美元及以上的境外投资、跨境基础设施建设领域的境外投资、设立境外特殊目的公司等境外投资,应按规定报中国商务部核准。中方投资额 1000 万美元及以上、1 亿美元以下的境外投资、能源矿产类境外投资、商品城类境外投资、房地产开发类境外投资等,应报省级商务主管部门核准。

点评:资本跨国运作是全球化的纽带,由商务部统一规制境外投资管理非常有必要,这对全球化背景下国家经济安全、加强投资管理等有重要意义。但《管理办法》多强调管理和对企业的约束,缺乏对保护企业境外投资安全、维护本国经济秩序等方面的规定。

金融风暴吹变公司业绩 业绩预告逾半数存隐患

受金融危机影响,已发布年报业绩预告的上市公司逾半数看忧,且变脸公司渐增。据财汇信息最新统计,在 583 家发布业绩预告的上市公司中,业绩预增超过 50%以上的有 130 家,增幅低于 50%的则有 104 家,预盈 36 家。预喜公司合计 270 家,占已发布业绩预告公司数的 46.31%。在预忧阵营中,预亏公司 135 家,预警公司 39 家,未形成亏损但业绩同比下降幅度在 50%以上的公司有 91 家,下降幅度低于 50%的公司有 48 家。年报业绩预忧公司合计 313 家,占已发布业绩预告公司数的 53.69%。超过半数公司业绩预告出现转忧的局面在往年的业绩预告中并不多见。

点评:随着国际大宗商品价格的持续下降,近期不少公司突然变脸,且以转忧为主,此前的业绩预喜公告令投资者空欢喜一场。更为重要的是,在随后的日子里,业绩变脸的可能性还很大,会有诸多上市公司修正此前的预告内容。

紧跟瑞银美银、李嘉诚抛售中资行解禁股

继瑞银在解禁首日清空中行 H 股后,又有两家战略投资者做出了抛售中资银行解禁股的决定。昨日,先是美国银行宣布,将抛售 56 亿股建设银行股权,套现金额达 28 亿美元。此后,市场再度传出消息称,香港亿万富豪李嘉诚也将抛售所持 20 亿股中国银行股权,套现金额达到 40.6 亿港元。昨日,建行、中行股价应声下跌,建行 H 股股价暴跌 8.76%,收盘于 4.06 港元,中行 H 股股价下跌 3.17%,收盘于 2.14 港元。

点评:香港号称“股坛狙击手”的刘銮雄在 2009 年的第一个交易日宣布清仓离场就已经预示这些投资大佬不看好 2009 年趁反弹离场的意图十分明显。另外由于外资股东在全球金融危机中已饱受打击,为舒

缓自身的财务压力，外资战略投资者减持中资银行股的消息将陆续出现。

3G 牌照落地

业界期盼多年的 3G 时代终于来临。工业和信息化部（以下简称工信部）7 日宣布，批准中国移动通信集团公司增加基于 TD-SCDMA 技术制式的第三代移动通信(3G)业务经营许可，中国电信集团公司增加基于 CDMA2000 技术制式的 3G 业务经营许可，中国联合网络通信集团公司增加基于 WCDMA 技术制式的 3G 业务经营许可。3 G 牌照发放后，将形成一条包括 3 G 网络建设、终端设备制造、运营服务、信息服务在内的通信产业链，对扩大内需、刺激经济产生重要作用。

12 月 PPI 或为负

2008 年宏观经济的压轴数据即将出炉。《每日经济新闻》昨日获悉，多数机构的预测基调较为悲观：经济下行态势暂时不可逆转，而作为先行指标的 PPI 则难逃继续大幅回落的命运，陷入负值似已成定局。

贸易保护主义的暗流值得警惕

法国阿尔斯通交通设备有限公司总裁菲利普·梅利耶近日接受英国《金融时报》采访时称，西方公司应该向中国火车出口关闭市场，因为中国的国内市场正对外国供应商关闭。这句鼓动性言论出自一个国际知名企业的负责人之口，不由让人感到，贸易保护主义的暗流正在全球金融危机之下涌动，值得人们警惕。

点评：短暂的痛快并不一定能避免长远的痛苦。短见性的贸易保护措施无益于正常国际贸易，而且会损害消费者利益，并引发道德和信任风险。由此看来，梅利耶对中国火车的言论以及其它类似的观点，对正当的行业竞争以及全球应对金融危机，并没什么益处。

国际油价创 7 年来最大单日跌幅

7 日上午，美国能源部公布报告显示，截至上周美国商业原油库存增加 6 7 0 万桶，远远超过市场此前预期的 9 0 万到 1 5 0 万桶。报告同时显示，与一年前同期相比，美国原油需求在过去 4 周内下滑了 2. 9 %。该报告公布后，国际油价随即出现大幅回落。到当天收盘时，纽约商品交易所 2 月份交货的轻质原油期货价格下跌 5. 9 5 美元，收于每桶 4 2. 6 3 美元，跌幅超过 1 2 %。伦敦国际石油交易所 2 月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌 4. 6 7 美元，收于每桶 4 5. 8 6 美元。

行业动态

农业部：6 个小麦主产省旱情严重

农业部负责人表示，目前中国部分地区发生严重旱情，6 个小麦主产省受旱 8,140 多万亩，同比增加 6,430 多万亩。

点评：目前正值小麦越冬时节，河南、安徽、河北、山东、山西、甘肃 6 个小麦主产省受旱严重，降水量普遍偏少三到八成。降水少、气温高、加大大风天气多，土壤失墒快，旱情不断加重。冬旱发生范围之广、持续时间之长、小麦受旱面积之大都是近年来少有的。

对于冬季农作物最不利的是干旱和气温高，这将影响小麦和油菜等冬季作物生育期中的春化阶段，对将来的产量产生较为严重的影响。虽然今年我国粮食连续实现了 5 年丰产，但大多粮食作物的生育期超过 100 天，2009 年的粮食丰收还存在诸多不确定因素。从国家提高粮食收购价格、2008 年农业生产成本提高、粮食的刚性需求、继续增产难度较大等因素来考虑，建议投资者可以继续持有粮食种植、种子、收储加工类股票。

（农林牧渔行业分析师 陈光尧）

北京市政府 2009 年 1 月 6 日正式发布《关于促进首都中医药事业发展的意见》

意见指出北京市将推出门诊煎药费纳入医保报销、社区卫生服务中心全部配备中医等 18 项新措施，扩大中医中药的服务范围，力争为市民提供安全、有效、方便、价廉，覆盖城乡的中医药服务。

点评：该意见的出台意味着北京市的医保报销范围将适度向中医药倾斜。据了解，对应该意见，有关部门在北京市基本医疗保险报销目录中增加了中医诊疗项目，将以往由患者自费的门诊 3 元一服的煎药费、辨证论治费、处方调剂费、中药配方颗粒纳入基本医疗保险报销范围。按照相应规定，可报销 50% 到 70%。上述新规的配套政策将在今年一季度正式推出。根据《意见》要求，未来 3 年，政府举办的综合医院、社区卫生服务中心（乡镇卫生院）将全部设立中医科、中药房，所有社区卫生服务站（村卫生室）都要提供中医药服务。

目前，虽然只有北京市正式提出政府卫生部的资源向中医药倾斜，而其他省市均未见动静，但是我们认为随着该项促进事业的进一步发展，在其他各地政府也将陆续推出促进事业发展的各项措施，特别是在较为发达省市如上海、深圳、长三角地区、珠三角地区推出可能性较大，在未来的医改的逐步推行中，全国的卫生资源均将适度向中医药倾斜，因此我国的中药事业的发展将迎来前所未有的有利环境，特别是 2008 年出现了多项中药注射液的不良反应的基础上，国家仍然在 2009 年大力发展以及扶持中药事业的发展，可见国家的坚决的决心。

受益的上市公司为中药饮片、中成药类医药生产企业，特别是具有品牌效应以及全国销售网络的中药饮片医药生产企业获益最大，如康美药业等。

（医药行业分析师 薛娜）

民航局：去年前 11 月航空公司亏 70 亿

民航局副局长杨国庆 1 月 6 日在全国民航工作会议上透露，中国民航 2008 年运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量增长率与上年相比，分别下降 17.1、13 和 14.8 个百分点。其中，国际航线旅客运输、港澳航线客货运输为负增长。全行业 1 至 11 月份亏损 39.5 亿元，航空公司亏损 70.7 亿元。此前，中国民航业的年均增长率在 15% 左右。

公司动态

氧化铝价格五连降 中国铝业危中求“机”

事件：中国铝业近日宣布，1月1日起，公司出产的氧化铝价格从此前的2600元/吨下调至2000元/吨，降幅高达23.08%，而这已是其去年6月以来的第5次降价。

点评：公司氧化铝价格下调符合目前市场现状。2008年1-11月，我国氧化铝产量达到2101.22万吨，同比增长17.76%；而我国同期电解铝产量为1223.88万吨，同比增长速度仅为6.86%；2008年1-11月，我国进口氧化铝415万吨。因此，2008年1-11月，我国氧化铝过剩70万吨左右。同时，成本下降也使得公司氧化铝价格有下降的空间。目前，由于进口铝土矿价格以及其他原燃料价格下降，氧化铝生产成本较前期也出现了下降趋势。

中国铝业氧化铝以自身消化为主，外销比例较小，公司调低氧化铝价格对公司业绩影响较小。对公司业绩影响较大的因素是电解铝的价格走势以及下游行业对铝产品的需求。

尽管铝行业回暖需要时间，但“危”中之“机”已经酝酿。中铝近几年产品产量的快速扩张主要是依赖其独特的行业地位，在行业低谷期进行一系列收购兼并；而目前铝行业的低位运行使公司可能再次实施国内并购，同时积极进军国际市场，为公司长期发展打开空间，这将是其长期利好因素。

在本次调整氧化铝价格后，我们对公司2009年一季度业绩保持谨慎的态度，认为2009年一季度公司盈利甚微，给予公司（601600）2009年业绩预测为0.20元，维持“中性”投资评级。

（有色金属行业分析师 邓新荣）

神华集团“煤制油”工程试车成功

备受关注的我国“煤制油”技术实现重大进展。中国神华集团7日在京宣布：神华煤直接液化百万吨级示范工程一次试车成功。这标志着，我国成为世界上唯一掌握百万吨级煤直接液化关键技术国家。

点评：神华集团公司煤炭直接液化项目是2008年9月4日国家发改委紧急叫停煤制油项目时所保留的两个项目之一，带有明显的示范意义。如今煤直接液化制油项目试车成功，标志着我国最终成功掌握了世界上最先进的煤直接液化工艺技术和高效铁基合成催化剂技术。此外，由于我国原油储量有限，进口依赖度近50%，煤制油项目的成功可为保障国家能源供应提供新途径，使石油对外依赖率大幅下降。但是煤制油项目的经济效益还有待检验，首先煤直接、间接液化制油每吨产品分别耗煤3.5吨和4.2吨左右，煤炭资源利用率也分别低于30%和50%，浪费严重；其次生产一吨油品耗水超过10吨，污染也远高于一般炼油项目。而国际原油价格大幅下降，目前不到50美元/桶，据Sasol 2006年预计，煤制油的盈亏平衡点是国际原油价格45美元/桶。所以神华煤制油项目在技术、规模和经济效益方面仍旧面临考验。或许神华集团借煤化工项目获取宝贵的煤炭资源才是醉翁之意。据相关资料，神华新疆公司获探矿权、采矿权资源储量约300亿吨；在宁夏获探矿权资源储量228.37亿吨、采矿权资源储量13.01亿吨；在陕西榆林地区探矿权、采矿权资源储量20亿至70亿吨。上述资源总量，是上市公司原有资源量的数倍。否则将如神华集团董事长张喜武所说“工程的试车成功，是我国煤制油技术的标志性突破，对增加我国科技创新能力和能源自我保障能力具有深远的意义。”

（化工行业分析师 张正华）

沃华医药公告点评

2008年1月9日山东沃华医药科技股份有限公司发布关于公司老厂区土地出让事项进展的公告，公告对公司位于潍坊市胜利西街2900号的老厂区地块土地使用权进行公开挂牌出让事宜及其进展情况作出披露，截至2008年12月31日，公司暂未收到返还的土地受让金。根据相关会计准则，2008年度不能确认

土地出让收益。公司暂未收到土地出让金情况不影响公司于 2008 年 10 月 29 日披露的《2008 年第三季度报告》中对 2008 年全年业绩的预测：预计 2008 年归属于母公司所有者的净利润将比上年同期增长 50%—80%。公司 2009 年将根据返还土地出让金收到的情况，予以及时公告。

点评：公司曾于 2008 年 8 月 4 日发布相关公告，公告称经潍坊市人民政府批准，潍坊市国土资源局对列入“退城进园”计划的沃华医药位于潍坊市胜利西街 2900 号的老厂区地块土地使用权于 2008 年 7 月 31 日进行公开挂牌出让，该块土地由济南汇统房地产开发有限公司竞得，拍卖成交总额为人民币 100,675,000 元。预计本次土地的挂牌出让将会给公司带来 7000 万元以上的净收益，将对公司 2008 年度利润增长产生重大影响。此外，公司的第三季度报对 2008 年的业绩预测时，并没有将该项土地出让金计算在内，因此不影响公司三季报对全年的业绩预测，根据公司预测，我们判断预计公司全年的净利润达到 6198 万元，相对应公司目前的总股本为 8199 万股，2008 年的每股受益达到 0.76 元，比去年同期增长了 1.44 倍。

沃华医药虽然是一家小中成药企业，但在发展道路上显现出了大智慧，公司目前具有核心的竞争力的心脑血管产品，如心可舒等，此外，公司还围绕心脑血管用药拓展产品线。公司研发能力主要依靠整合研发资源，与科研院所合建研究室的方式进行。公司计划每年有 2-3 个新品种上市，拥有 3-5 个储备品种，在产品规划，医院营销队伍建设等上具备了一定的优势，并有望借助新医改的东风成长成为一家大企业，值得长期关注。

（医药行业分析师 薛娜）

国资委同意三峡总公司重组中国水利投资公司

新浪财经讯 1 月 7 日，中国三峡总公司网站证实国务院国资委日前已正式下文批复，原则同意中国三峡总公司重组中国水利投资(集团)公司的实施方案。根据实施方案有关内容，三峡总公司与国水投集团公司自 2009 年 1 月 1 日起合并财务报表，国水投集团与其子公司中国水利电力对外公司分立，分别成为中国三峡总公司的全资子公司。

方证研究

《东百集团调研报告》内容摘要

投资要点:

- 群升店于 2008 年 12 月 28 日开业，我们于次日对其进行了实地调研，直观感觉稍逊于预期。一楼的品牌均在装修，包括 GUCCI, ST DUPONT, BRAUN BUFFEL, STRELLSON 等，其余品牌多数均已进驻东街口店。二楼至五楼均已营业，促销力度相当大。群升店档次与东街口店较为接近，也结合了群升国际物业的特点。若是定位于打造福建最高端的百货门店，则公司在品牌引进上仍需努力。参考东街口店 2008 年坪效，我们预测群升店 2009 年的销售收入在为 1 亿到 1.44 亿之间。由于第一年不收租金，其成本主要来自于约 500 万的装修摊销费用，从公司销售净利率接近 7% 出发，我们认为群升店在 2009 年不会亏损。
- 元洪店调整速度较快，初具购物中心的规模。预计元洪店 2008 年和 2009 年的收入增长分别达到 67% 和 35%。台江步行街改造工程于 2008 年 9 月份启动，目前仍在进行当中。而茶亭街西侧道路有望于春节前后通车。在这些工程完成后，元洪店和群升店的人气有望逐渐提高，台江商圈将真正崛起。
- 福州经济同样面临经济危机的冲击，‘建设海西’尚无大的举措。福州的居民消费有向低端集聚的趋势，作为地处福州的百货公司，我们认为东百集团在 2009 年业绩增长将明显放缓，其主力店东百商场的收入增长约为 7%。
- 同城对手纷纷开店，竞争趋于激烈。新华都旗下的宝龙店也于同期开业，由于宝龙广场及对面的万象城（天虹百货入驻）相对开发的成熟一些，宝龙店的加入无疑进一步加剧了福州市场的竞争态势。
- 赢利预测：预计 2008 年至 2010 年，公司分别实现销售收入 13.50 亿元、16.43 亿元和 18.72 亿元，综合毛利率分别达到 24.37%、23.83% 和 24.38%。2009 年及 2010 年受打折促销的营销，销售费用率将大幅上升至 7.5% 和 7.4%。预计 2008 年至 2010 年，公司的 EPS 分别为 0.41、0.46 和 0.57 元（未考虑非经常性损益及投资收益情况）。给予公司‘中性’评级。

（零售行业分析师 陈翀）

《天津港调研报告》内容摘要

投资要点:

1、资产注入令公司 08 年前 3 季度业绩大幅增加

在受国际经济危机影响，货物吞吐量增速有所下降的情况下，受益于资产注入的增厚效应，天津港 08 年前 3 季度的营业收入和净利润同比增长长达 332.17% 和 96.55%。销售业务随之成为公司最大收入来源，但装卸业务仍贡献主要利润。并且公司毛利率受销售业务的拖累大幅下降至 25%。

2、散货业务增长点将来自煤炭、原油与汽车

受铁路运力的限制以及曹妃甸未来的竞争压力影响，天津港煤炭未来业务增长将主要来自新注入的神华煤码头。预计 08 年为 7800 万吨左右，2010 年有望达到 1 亿吨。石油业务未来的发展将主要

受益于天津地区巨大的石化产业规划。现有的石化码头盈利能力突出，09 年拟注入的 30 万吨级原油码头将使公司原油吞吐量快速增长。滚装业务方面，天津港一直是国内接卸进口汽车的主力，市场份额占 35% 左右。近年来汽车滚装发展迅速，预计 08 年吞吐量在 32 万辆左右。公司目标为 2010 年达到 100 万辆。

3、集装箱业务将保持较快发展

在全国及长三角、珠三角地区的港口集装箱吞吐量增速不断下滑的情况下，天津港的集装箱吞吐量仍旧保持着 20% 左右的增长速度。直接经济腹地华北五省市进出口额保持较高增长，集装箱生成系数未来提升空间大，便捷的“无水港”物流网络带来新的货源等因素将使天津港集装箱吞吐量保持一个较快的增长态势。预计 08 年、09 年、10 年为 850 万 TEU、960 万 TEU 和 1100 万 TEU。

4、盈利预测与投资评级

预计公司 08-10 年 EPS 分别为 0.72 元、0.75 元和 0.80 元，对应的动态 PE 为 12.1 倍、11.6 倍和 10.8 倍。从估值上看，公司与行业 13.95 倍的 PE 相当，但考虑到公司资产注入持续可期，发展前景明朗，具备明确成长性，我们认为公司有较好的中长期投资价值，给予“增持”的投资评级。

	2007	2008E	2009E	2010E
营业收入	2930.57	11874.00	12706.00	13978.00
营业利润	897.92	1679.90	1801.31	2010.61
归属母公司净利润	600.42	1201.43	1248.55	1346.00
每股收益（元）	0.41	0.72	0.75	0.80
PE	20.9	12.1	11.6	10.8

（交通行业分析师 李莹莹）

市场观察

A 股市场分析

1月6日，工商银行北京市分行、北京首创股份有限公司与北京产权交易所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。此次协议贷款，将用作首创股份的水处理项目并购贷款。此次国内首笔并购贷款启动的示范效应，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。再者，周二闭幕的2009年中国人民银行工作会议提出，2009年央行将实施适度宽松的货币政策，适当增加货币、信贷投放总量，使货币政策在促进经济增长方面发挥更积极作用。争取全年广义货币供应量M2增长17%。会议强调，要“大力发展资本市场，稳定股票市场运行”，大力发挥直接融资和民间融资的作用。这些都是政府不断向市场注入资金的信号，也与我们之前指出的流动性回暖助推股指反弹的观点相一致。

港股方面近期值得关注的是，美国银行于1月7日上午10点向市场配售了56亿股建行H股股份，持股比例由19.13%降至16.6%。之前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。苏格兰皇家银行、淡马锡控股、亚洲开发银行和三菱东京UFJ银行所持有中国银行合计12.78%的股权已于08年12月31日解禁；工商银行战略投资者包括高盛和安联，其禁售期将于今年4月份期满。由于受金融危机影响，外资机构面临着极大的财务压力，对于套现一些股权以取得现金也是情理之中。如果这几家机构在限售股解禁时抛售的话，对这个港股市场也将产生比较大的压力，毕竟银行类股的权重是很大的，那么对A股市场也将有负面的影响。

2009年开局以来，除了美国即将上任新总统奥巴马热血沸腾的感召使全球股市也沸腾了几天之外，基本面并未出现什么良好变化，反而从香港号称“股坛狙击手”的刘銮雄清仓离开股市和瑞银、美银、李嘉诚相继抛售中资银行解禁股等事件来看，前景并非坦途，投资者投资更需要理性而不是激情。近日最大的市场热点莫过于新能源板块，其上涨的借口就是加以战争造成原油上涨，这种脱离基本面将快乐建立在中国人民痛苦基础上的游资炒作并非道德之举，国际油价昨晚的暴跌应会浇熄一下狂热的投机情绪，当然其中潜力品种如金风科技待大幅回调后可重点关注。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

港股市恒生指数周三收盘大幅下跌 3.37%，建设银行领跌，因遭美国银行减持；而内地第三代移动通信（3G）牌照的发放，亦触发电讯及电讯设备股出现获利回吐。恒生指数收盘跌 522.05 点，报 14,987.46 点。

日本股市日经指数周三上升 1.74%，为近三年来首次连续七个交易日上涨。日经 225 指数收盘报 9239.24 点，上涨 158.40 点或 1.74%，改写 2 个月以来的收盘新高。日圆走软刺激本田汽车等出口类股强劲上涨，此外，市场对美国经济刺激方案能提振经济寄予厚望。至此，日经指数已经连续七个交易日走强，创下近三年来连涨最长纪录，累计升幅达 8.5%。

美国股市周三收盘大幅走低。美国铝业（Alcoa）将裁员的消息以及英特尔（Intel）发出利润预警令人们清楚地意识到低迷的经济形势对企业增长所产生的负面影响，股市全面遭遇抛售导致道琼斯工业股票平均价格指数下跌近 250 点。道琼斯指数收盘跌 245 点，至 8770 点，跌幅 2.7%，创去年 12 月 1 日以来的最大单日跌幅。标准普尔 500 指数跌 28 点，至 907 点，跌幅 3%。本周伊始涨幅曾领先于其他两个股指的纳斯达克综合指数今日跌 53 点，至 1599 点，跌幅 3.3%。此前股市原本受市场动能以及技术面因素的推动而在去年圣诞节期间呈现出一轮涨势，道琼斯指数得以在过去一个半月内摆脱五年低点。但各公司在周二发布的一系列数据及裁员消息迫使投资者再度面对经济低迷的现实。

欧洲股市周三下跌，扭转了此前连续五个交易日的涨势，主要因投资者继股市在新年伊始强劲上扬后进行获利回吐，同时不容乐观的美国就业数据使得有关企业财务状况和收益前景的担忧重现市场。道琼斯斯托克 600 指数跌 1.2%，至 210.31 点。石油生产商、矿产商以及电力公司成为表现最差的类股。道琼斯斯托克 600 指数在此前五个交易日上涨逾 10%。英国富时 100 指数收盘跌 2.8%，至 4,507.51 点。德国 DAX 30 指数跌 1.8%，至 4,937.47 点。法国 CAC-40 指数跌 1.5%，至 3,346.09 点。

原油期货周三大跌，美国原油库存增加使投资者深深认识到了经济低迷的现实。纽约商交所二月轻质低硫原油期货结算价跌 5.95 美元，至每桶 42.63 美元，跌幅 12.3%。ICE 期货交易所二月布伦特原油期货结算价跌 4.67 美元，至每桶 45.86 美元，跌幅 9.2%。

伦敦金属交易所（LME）期铜和期铝周三触及一个月高位，受主要商品指数权重调整预期所带动，但需求仍疲弱，盘中稍后回吐涨幅收低。三个月期铜 MCU3 一度大涨 5.3%，报 3,570 美元，自去年年底以来已上扬超过 16%。但终场收报 3,340 美元，较周二收盘 3,390 美元跌 1.5%。

黄金期货周三走低，受原油期货价格等大宗商品价格走低，股市下挫以及技术因素引发的卖盘的拖累。纽约商交所 Comex 二月黄金期货结算价跌 24.30 美元，至每盎司 841.70 美元。

人民币对美元中间价连续第三日小幅走低，周三报人民币 6.8389 元，较上一日回落 5 个基点。美元周三下跌，兑欧元和日圆扭转本周稍早的大涨走势，因民间部门就业人口大减，重燃市场对美国长久经济衰退的忧虑。纽约尾盘，欧元兑美元升 0.8%，报 1.3618 美元。美元兑日圆跌 1.3%，报 92.48 日圆。

（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