

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	1878.18	-2.38
深证综合	573.09	-1.99
香港恒生	14415.91	-3.81
道琼斯工业	8742.46	-0.31
标准普尔 500	909.73	0.34
纳斯达克	1617	1.12
日经 225	8876.42	
富时 100 指数	4505.37	-0.05

主要期货商品最新报价

商品名称	最新价格	涨跌幅%
沪铜 0904		
沪铝 0903	11735	-5.02
沪金 0906	184.79	-1.35
郑白糖 0905	2891	-1.43
纽约原油	41.7	-2.2
纽约黄金	854.5	1.52
伦敦铜	3195	-4.34
伦敦锌	1235	-1.35
伦敦铝	1555	-2.45

国内主要债券/基金指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证基金指数	2575.95	-2.1
上证国债指数	121.19	0.06
上证企债指数	133.22	0.18
深证基金指数	2677.58	-1.41

财经要闻

中国出台规划拟提升粤港澳三地全球核心竞争力
国内诞生首款“并购保证补偿保险”
新华社“罕见”点名批美国财长反驳中国系危机源头说
社科院发布报告: 下半年热钱或卷土重来 房价恐再现虚高
印度也出了个“麦道夫”
经济数据显示衰退阴影仍笼罩美国
欧洲企业的欠款指数正不断上升

行业动态

2009 年化肥市场两大政策性利好
航空公司燃油附加费将免 3 年营业税
卫生部部长陈竺透露 医改实施方案将于近期发布
外资控制粮食领域 海关预警
欧美百货频现破产关店 外资百货看好内地加速布局

公司动态

科大讯飞(002230)被认定为高新技术企业
联想历史最大规模裁员 2500 人

方证研究

市场观察

A 股市场分析: 股指继续复制美股特点不会改观
海外市场分析: 美股收盘涨跌互见 科技类股飙升

财经要闻

中国出台规划拟提升粤港澳三地全球核心竞争力

中国 8 日发布《珠江三角洲地区改革发展规划纲要(2008—2020 年)》。规划纲要提出,通过加快珠三角地区的改革开放,推动产业升级,把粤港澳三地建设成为分工合作、优势互补、全球最具核心竞争力的大都市圈之一。

点评:珠江三角洲地区一直是中国改革开放的排头兵,粤港澳三地目前的经济总量在亚洲地区仅次于日本、韩国和印度。这份规划纲对于解决中国改革开放前沿地区目前在金融危机下出现的问题,以及提升竞争力有很强的指导意义。

国内诞生首款“并购保证补偿保险”

美亚保险 1 月 7 日宣布推出国内首款“并购保证补偿保险”,该款保险主要是赔偿并购协议下的买方因卖方违反并购协议中的保证条款而遭受的实际损失。“目的是降低并购中的不确定风险。”美亚保险特殊金融险部助理副总裁曾万里表示。另据了解,“并购保证补偿保险”不仅适用于国内企业互相兼并,还将涉足跨国兼并。

点评:经济形势变化和行业重组给有实力的国内企业提供了一次规模和技术扩张的良机,但隐瞒、欺诈和违约行为大大增加了并购风险,而国内针对这一市场的保险产品却是空白。“并购保证补偿保险”的推出将有效保护买卖双方利益。

新华社“罕见”点名批美国财长反驳中国系危机源头说

新华社近日发表题为:《谬论改变不了事实》的评论文章,针对美国即将卸任财长保尔森说中国等新兴市场国家的高储蓄率造成全球经济失衡,是导致金融危机的原因;美联储现任主席伯南克把美国房地产泡沫归咎于中国人的高额储蓄做出反驳。文章说,众所周知,这次危机的导火线是美国的次级房贷,而导致美国信贷消费过度扩张的直接因素就是其国内长期的低利率政策。

社科院发布报告:下半年热钱或卷土重来 房价恐再现虚高

近日,社科院发布报告表示,国际资本的暗流涌动以及我国的各项救市政策,很可能在下半年为我国股市与房地产市场带来久旱逢甘露的“惊喜”。报告预测,数月后,热钱有可能再次出现回流,从而再次向股市与房地产市场注入泡沫,将市价推至虚高。

印度也出了个“麦道夫”

萨蒂扬董事长兼首席执行官拉马林加·拉贾当地时间 1 月 7 日宣布辞职。他承认曾在过去几年间操纵公司账户,大幅夸大公司的利润,还虚报资产。这一欺诈案是自上世纪 90 年代以来印度最大的公司丑闻,也是自全球金融危机爆发以来,印度首宗引人注目的丑闻。这一信息的披露,将震惊那些把最关键的数据和电脑系统交给印度外包公司的数百家财富 500 强企业,并可能损害印度的商业声誉。萨蒂扬的客户包括联合利华、雀巢、思科、通用电气和索尼,直到不久前还有世界银行。欺诈丑闻导致印度股市暴跌。孟买证交所基准指数 S e n s e x 下挫 7%,萨蒂扬股价暴跌近 80%。

经济数据显示衰退阴影仍笼罩美国

工厂订货大幅下降、服务业继续收缩、房屋销售持续低迷——美国 6 日公布的一系列经济数据显示,美国经济仍深陷衰退,未来几个月还将有大量失业出现。美联储担心美国经济可能陷入较长时间的衰退,

而未来一段时间内美联储将维持低利率政策。目前，投资者对美国政府最新的经济刺激计划寄予厚望，希望国会能在未来数周内批准该计划实施。这一为期两年的计划总金额近 8000 亿美元，其中将包括 3000 亿美元的减税措施。

欧洲企业的欠款指数正不断上升

全球金融危机的负面效应正向欧洲大陆蔓延。受此影响，欧洲企业的欠款指数正不断上升。为此，国际信用保险及信用管理服务机构科法斯下调了部分欧洲国家的风险评级。昨日，科法斯发布的最新评级报告中显示，德国企业欠款指数在 2008 年前 11 个月上升 27%，其国家贸易风险评级 A1 被列入负面观察名单。

点评：作为最后一个拥有科法斯最佳风险评级的西欧国家，德国的沦陷预示着金融危机对欧洲企业的负面效应正在逐步扩大。此前，包括法国、西班牙、葡萄牙、丹麦等在内的欧洲国家已经被下调了风险评级。

行业动态

2009 年化肥市场两大政策性利好

为落实中央经济工作会议精神，近期召开了全国物价局长会议，对明年的物价工作进行了全面部署，提出各级价格主管部门今后要紧紧围绕“保持经济平稳较快发展”的宏观调控首要任务，加强和改进价格调控。与化肥相关的内容主要有三点：一是继续完善农产品和农资价格政策；二是要求各级价格主管部门健全粮食、猪肉、食用植物油、石油、电煤、化肥等重要商品储备制度，完善储备吞吐和进出口调节机制，防止价格出现大起大落；三是完善化肥、柴油等农资价格与农资综合直补标准联动机制

点评：我们认为第二点和第三点具有非常重要的意义，标志着中国将新建立两个与化肥相关的制度：化肥储备制度和农资直补联动机制，这对 09 年化肥市场是两大政策性利好。

以前化肥只有商业淡储制度，并没有国家储备制度，现在把化肥也纳入到了重要物资的行列中，也像石油、粮食、棉花、食用油等关系到国计民生的物资一样进行国家储备，这对化肥市场是件大好事，既说明了化肥地位的提高，也将对缓解国内化肥市场特别是淡季时化肥市场的供需矛盾、防止价格的大幅波动产生积极的影响。农资综合直补标准联动机制则是像煤电联动一样，农资直补标准不再是固定不变的，而是和农资价格紧密联系在一起，当农资价格上涨时，农资综合直补标准也跟着上调，这样可有效保护农民利益，减少因农资价格大幅上涨而给农民造成的利益损害，调动农民的种粮积极性，从而稳定市场需求。但是考虑到目前化肥价格持续走低，商业淡储启动缓慢，生产厂家库存偏大，从而具有较大资金风险，我们维持行业“中性”评级，建议关注 2 月份后旺季来临的阶段性投资机会，关注具有较强成本优势和市场优势的氮肥企业和已将高成本库存消耗干净的磷肥企业，如湖北宜化（000422）、华鲁恒升（600426）和柳化股份（600423）。

（化工行业分析师 张正华）

航空公司燃油附加费将免 3 年营业税

去年及今明两年，国内航空公司收取燃油附加费将免征 3% 的营业税。昨日，财政部对外发布了这一新政。此次免征营业税的适用时间是 2008 年 1 月 1 日到 2010 年 12 月 31 日，对于 2008 年已缴纳的应予免征的营业税，将从以后应缴的营业税税款中抵减，一个年度内抵减不完的营业税由税务机关按照现行有关规定退还航空公司。

点评：2008 年国内民航业成本将因此减少约 3 亿元，不过，对于改善前 11 个月亏损近 71 亿的航空公司来说起不到什么作用。

卫生部部长陈竺透露 医改实施方案将于近期发布

卫生部部长陈竺在 8 日的 2009 年全国卫生工作会上透露，修改后的医改意见以及医改五项重点改革的实施方案将于近期下发。

外资控制粮食领域 海关预警

海关总署刚刚发布的最新预警报告指出，外商投资企业正在加强对中国粮食领域的控制力，并直接点名指出：“丰益国际斥巨资进驻东北，企图垄断国内非转基因大豆市场”。海关总署表示，这是当前中国在粮食生产和出口中值得关注的问题。

点评：早在去年 8 月，市场就传出“丰益国际斥资 30 亿美元收购东北大豆”的消息。同时，四大巨头之一的路易达孚也在重金招聘副总经理，负责东北地区大豆粮库的谈判与大豆采购业务。此次被海关总署直接点名的丰益国际实际上受新加坡郭鹤年家族控制，该集团控制着嘉里粮油，并与美国 ADM 共同控制着益海嘉里。市场上流行的金龙鱼、胡姬花、鲤鱼等食用油品牌同属新加坡益海嘉里。有数据显示，四大跨国粮商(ADM、邦吉、嘉吉、路易达孚)已经控制了中国 75% 以上的油脂市场原料与加工及食用油供应，中国 97 家大型油脂企业中，跨国粮商参股控股了 64 家。

欧美百货频现破产关店 外资百货看好内地加速布局

全球金融危机对欧美零售市场的影响远大于中国，在美国 Mervyns、英国玛莎百货等企业纷纷破产、关店抵御“零售寒冬”时，尽管从去年 10 月以来，中国零售企业增幅出现一定程度下降，但整体销售依然保持增长态势。同时，新世界百货、百盛等外资百货均表示，对内地市场持乐观态度，今年将继续在内地开店，不会放缓步伐。

公司动态

科大讯飞（002230）被认定为高新技术企业

科大讯飞今日公告，根据安徽省科技厅等部门下发的《关于公布安徽省 2008 年第一批高新技术企业认定名单的通知》，科大讯飞及全资子公司安徽微讯软件技术有限公司、合肥讯飞数码科技有限公司（以下简称“全资子公司”）被认定为安徽省 2008 年度第一批高新技术企业。公司及全资子公司将自 2008 年起连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率征收企业所得税。

点评：

1、预计此项税收优惠将使得公司净利润增加 700 百万元至 800 万左右。

2、自 2008 年 10 月广电运通（002152）被认定为广州市重点软件企业起，大部分上市的计算机软硬件企业均宣布获得相关的高新技术企业认定，还包括一些“国家规划布局内重点软件企业”在内，大部分的企业均按 15% 增收所得税，有效期一年到三年不等。表明各地方政府对高科技企业一如既往的扶持态度。

3、科大讯飞是上市软件企业中为数不多拥有完整的核心技术一家公司。科大讯飞以智能语音技术产业化为主要发展方向，是以中文为主的智能语音核心技术提供商及应用方案提供商。公司在国内语音合成市场占有率超过 70%，在中文语音产业 60% 占有以上的整体市场份额，是中文语音交互标准的牵头单位。全球语音技术市场在过去几年呈现出快速发展的态势，年平均复合增长率超过 25%，我国的语音技术市场处于快速成长期，公司具有明确的成长预期。我们预计 2008、2009 和 2010 年每股收益为 0.68 元、0.89 元和 1.07 元，对应 PE 分别为 38x、29x 和 24x，高于行业平均水平，给予公司中性评级。

（IT 行业分析师 邹万红）

联想历史最大规模裁员 2500 人

昨日，备受关注的联想重组结果最终公布。尽管业界已经预计到为了压缩成本，联想可能会有裁员行为，但是最终公布 2500 人的裁员数字还是令业界吃惊，这相当于要有 11% 的员工将被迫离开。而备受关注的联想集团董事局主席杨元庆的职位暂无变动。该项紧缩计划预计在今年第一季度削减 2500 个岗位，其中包括经理级和高管人物。

点评：这是联想历史上最大规模的裁员行动，也是中国 IT 行业最大规模裁员行动之一。联想的大规模裁员引发了投资者的恐慌情绪，昨日其 H 股股价报收于 1.910 港元，下跌幅度高达 25.9%。

市场观察

A股市场分析

国际方面，美国和德国等主要经济体便纷纷开始推动规模数百乃至数千亿美元的新一轮经济刺激计划，全球第二轮财政扩张俨然已拉开大幕。在国内方面，中央经济工作会议强调中国将实施以“增支减税”为特征的积极财政政策，国务院办公厅也下发了关于当前金融促进经济发展的若干意见，政策的利好效应在2009年将逐渐显现。而在6日闭幕的“2009年中国人民银行工作会议暨全国外汇管理工作会议”首次就“适度宽松货币政策”进行了定义。会议指出：“实施适度宽松的货币政策，就是要在保持物价稳定的同时，适当增加货币、信贷投放总量，保持银行体系有比较充足的流动性，使货币政策在促进经济增长方面发挥更加积极的作用。”这就为实体经济包括资本市场的发展带来了前所未有的宽松条件。中共中央政治局常委、国务院副总理李克强6日出席全国财政工作座谈会并讲话，强调要认真贯彻党中央、国务院决策部署和中央经济工作会议精神，深入贯彻落实科学发展观，把保持经济平稳较快发展作为今年经济工作以及财政工作的首要任务，实施好积极的财政政策，着力扩大内需、调整结构、改善民生、推动改革，促进经济社会又好又快发展。财政政策将在09年担任其保持我国经济平稳增长的重要角色。

而资金面流动性回暖的迹象还在逐渐显现，1月4日，随着100亿元一年期央行票据的到期，揭开了公开市场新一年的资金“解禁”序幕。本周，公开市场释放的到期资金量由前一周的100亿元猛升至1150亿元。这仅仅是开始，因为1月份公开市场资金到期量将升至5750.56亿元，是去年5月份以来最大单月资金到期量。2、3月份虽然有所减弱，但也将分别达到2172亿元和4361亿元。整个一季度释放的资金总量将达1.22万亿元，几乎是去年四季度的一倍。但是在货币市场里流动的资金流入证券市场还需要时间，我们之前预期M1回暖反弹要在2009年中旬，这也将是股市在今年中旬回暖反弹的信号之一。另一方面，12月份的PPI或将出现近6年来的首次同比负增长，而我国央行很有可能采取再次降息的手段。印度尼西亚及我国台湾地区已经开始了新年的第一轮降息。印尼央行近期宣布，将基准利率调降50个基点至8.75%，这一降幅超出市场预期。同一天，台湾地区也宣布降息50个基点，这已是其近3个月以来第6次降息。市场对我国央行降息的预期普遍较强，建议近期关注房地产等对利率反应敏感的板块。

随着流动性的不断增强，在大量资金寻找出路的情况下可能会首选证券市场，但由于预计各项经济指标在第一季度将继续恶化，由此预计流动性增强尚只能将带来大量交易性机会，各种主题概念的反复炒作将为主要特点。短期而言，由于市场缺乏各种新鲜的刺激因素，股指基本上在复制美股、港股走势，而美股涨跌很大程度上与奥巴马的动向密切相关，估计这种特点暂时难以改观。本周五晚上美股又面临大涨大跌的选择，其方向选择将很大程度上取决于奥巴马能否争取国会对7000亿美元救市计划的认可与支持。

（策略分析师 曹建能）

海外市场分析

香港股市恒生指数周四收盘大跌 3.81%，因三大中资银行股延续周三跌势，两日市值损失累计达 250 亿美元，市场担忧其战略投资者持续减持。恒生指数收盘跌 571.55 点，报 14,415.91 点。

日本股市周四收低近 4%，前夜美股受美国疲弱的就业数据打击大幅下挫，削弱了此间市场信心。日经 225 指数收盘报 8876.42 点，全天下跌 362.82 点或 3.93%，将本周以来的涨幅抹杀殆尽。上一日该指数连续第七个交易日走强，累计升幅达 8.5%，创下近三年来最长连涨记录。

美国股市周四涨跌互见，科技类股尾盘上涨抵消了股市早些时候表现出的颓势。投资者对就业和零售状况的担忧导致股市在本交易日早些时候走低，这两个密切关联的领域眼下所面临的压力日益升高。微软 (Microsoft) 等行业领头羊公司领涨科技类股。纳斯达克综合指数表现好于其他主要股指，收盘涨 17.95 点，至 1617.01 点，涨幅 1.12%。大盘与科技类股走势基本一致。道琼斯工业股票平均价格指数盘中大多时间较前收盘点位低 100 多点，但收盘时跌 27.24 点，至 8742.46 点，跌幅 0.31%。该指数周三下跌 245 点，将 2009 年以来的涨幅回吐一空。标准普尔 500 指数收盘涨 3.08 点，至 909.73 点，盘中大多数时间在 900 点上下波动。

欧洲股市周四收盘下挫，有关全球经济状况的担忧重燃导致矿业和银行类股遭受冲击。道琼斯斯托克 600 指数跌 0.7%，至 208.77 点。这是该股指连续第二个交易日走低。此前道琼斯斯托克 600 指数在截至周一的前五个交易日上涨约 10%。周四英国央行 (Bank of England) 如外界预期般将基准利率下调了 50 个百分点。尽管此举意味着英国的基准利率已降至 1.5% 的历史最低水平，但英国股市对此反应不大。英国富时 100 指数收盘跌 0.1%，至 4,505.37 点。德国 DAX 30 指数跌 1.2%，至 4,879.91 点。法国 CAC-40 指数跌 0.7%，至 3,324.33 点。

原油期货周四连续第三个交易日下跌，投资者担心需求疲软和库存猛增可能导致油价跌至新低。纽约商交所二月初轻质低硫原油期货结算价跌 93 美分，至每桶 41.70 美元，跌幅 2.2%。ICE 期货交易所二月布伦特原油期货结算价跌 1.19 美元，至每桶 44.67 美元，跌幅 2.6%。

伦敦金属交易所 (LME) 期铜和多数金属周四下滑，期内暴跌 9.8%，因对全球经济的担忧加重，且市场人士在商品指数权重调整开始后锁定获利。三个月期铜 MCU3 重挫 4.3%，收报 3,195 美元，周三收报 3,340 美元。

黄金期货价格周四走高，延续最近盘中在一定交易区间内大幅波动的走势，交易员将密切关注周五公布的非农就业人数是否会成为黄金期货突破上述交易区间任何一端的导火索。纽约商交所 Comex 二月黄金期货结算价涨 12.80 美元，至每盎司 854.50 美元。

人民币对美元中间价周四报人民币 6.8375 元，较上一日上涨 14 个基点，结束此前连续三日下滑的走势。美元兑欧元和日圆等主要货币连续第二个交易日走低，受对美国就业市场及经济前景担忧的影响。纽约汇市周四尾盘，电子交易系统显示，欧元兑 1.3723 美元，周三尾盘报 1.3635 美元；美元兑 91.18 日圆，周三尾盘报 92.64 日圆。欧元兑 125.13 日圆，周三尾盘报 126.30 日圆。英镑兑 1.55220 美元，周三尾盘报 1.5095 美元。美元兑 1.0915 瑞士法郎，周三尾盘报 1.1018 瑞士法郎。美元兑加元走低，美元兑 1.1788 加元，周三尾盘报 1.1932 加元。

(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