

东海晨报

2009年1月12日 星期一

今日报告 市场评述 财经要闻 行业动态 公司点评 新股发行

市场评述

主要指数

指数	收盘点位	涨跌幅(%)
上证指数	1,904.86	1.42
沪深300	1,918.37	1.61
上证企债指数	133.36	0.10
香港恒生指数	14,377	-0.3%
H股指数	7,724	-0.5%
红筹指数	3,227	-0.1%
道琼斯指数	8599.18	-1.6%
标普500指数	890.35	-2.1%
纳斯达克指数	1571.59	-2.8%

主要商品期货

品种	收盘价	涨跌幅
纽约原油(US\$)	40.83	-2.09%
COMEX黄金(US\$)	855.00	0.06%
伦敦铜(US\$)	3,370.75	6.49%
伦敦铝(高等级,US\$)	1,538.75	0.95%
伦敦锌(US\$)	1,273.50	4.92%
上期所铜(公吨,人民币元)	28,050.00	-2.43%
上期所铝(公吨,人民币元)	12,180.00	1.12%

行业涨幅前后五位

行业	涨跌幅%	行业	涨跌幅%
有色金属	3.67	食品饮料	1.03
农林牧渔	3.21	黑色金属	1.37
纺织服装	3.01	建筑建材	1.47
电子电器	2.89	金融服务	1.54
轻工制造	2.87	房地产	1.65

风格涨跌情况

风格	涨跌幅%	风格	涨跌幅%
大盘股	1.54	高价股	1.53
中盘股	2.67	中价股	2.09
小盘股	4.01	低价股	2.34
高市盈率	2.85	亏损股	2.24
中市盈率	1.42	微利股	2.35
低市盈率	2.01	绩优股	1.85

A股市场

部分回补跳空缺口 反复震荡有望出现

上周五市场一改上一交易日大幅度下挫局面,呈现出震荡回升的走势,但成交量方面继续萎缩。隔夜美股三大指数涨跌互现,油价则再度下跌。外围市场的企稳对A股形成一定支撑,早间开盘股指并未承接上一交易日趋势,基本以平盘状态开盘,其后维持窄幅震荡格局,银行股有初步企稳迹象,而中小盘股票则再度卷土重来,位居涨幅榜前列。午后受港股上扬刺激,市场大幅扬升,最终收盘上证综指重新收复1900点和60日均线,部分回补了上日的向下跳空缺口。但上周五反弹过程中成交量仍有所萎缩,预计本周市场仍有向上完全回补的动作,但1950点上方压力犹存,近期继续进行反复震荡的可能性较大。

上周五上证指数开于1875.16点,最高1909.35点,最低1875.16点,收盘于1904.86点,上涨26.68点,涨幅1.42%,振幅1.82%,成交金额501.31亿,较上一交易日减少49.46亿元。沪深300开盘于1886.49点,最高1923.42点,最低1886.49点,收于1918.37点,上涨30.37点,涨幅1.61%,振幅1.96%,成交金额415.11亿,较上一交易日减少57.00亿元。深成指开盘报6621.22点,最高6736.34点,最低6620.38点,收盘于6719.88,上涨102.90点,涨幅1.56%,振幅1.75%,成交金额317.43亿,较上一交易日减少10.23亿元。

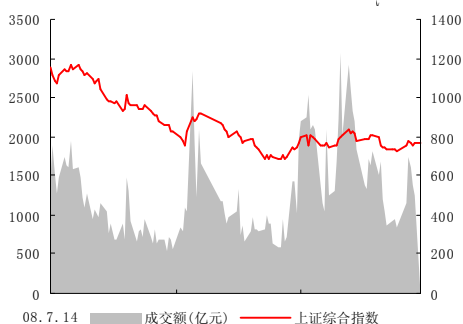
上周五23个行业全部上涨,5个涨幅较大的行业为有色金属、农林牧渔、纺织服装、电子元器件、轻工制造,幅度分别为3.67%、3.21%、3.01%、2.89%、2.87%,5个涨幅较小的行业为食品饮料、黑色金属、建筑建材、金融服务、房地产,幅度分别为1.03%、1.37%、1.47%、1.54%、1.65%。风格指数方面,小盘股、低价股、微利股表现较强。

目前市场开始逐步消化外资抛售银行类公司H股的不利消息,实际上经过此轮抛售,外资股东方面的压力已经有所减轻,而其余几家如汇丰等等已经明确表示不会卖出,对市场的影响短期可能会告一段落。与外资股东这些大小非相比,国内的大小非问题更加严峻,近期市场始终在1815—2100点大箱体中轴以下区间运行,表明1800点下方尽管接盘较为踊跃,但一旦反弹起来,上档的几类抛售压力合在一起,恐怕还是不容乐观。

上周五的上涨,一方面是消除了上述外资“大小非”抛售压力之后的反弹,即延续了元旦后市场的上升趋势,另一方面可能也是对周末政策面上利好的憧憬。如上周五继航空业之后,国资委注资的第二批榜单开始出炉,电力行业成为其中受益者,我国对航空公司免征三年燃油附加费营业税等等,市场显然期待管理层会对其他陷入困境的行业进行救助。当前最值得关注的就是近期多次提到的汽车、钢铁等十大

上证指数走势

(07/11/2008-01/12/2009)



08.7.14 成交额(亿元) 上证指数

A股市场涨幅前五

股票	收盘价 (元)	1日	5日	本年
青山纸业	2.49	10.18	13.70	13.70
江苏三友	4.02	10.14	13.56	13.56
新民科技	6.55	10.08	16.96	16.96
国投中鲁	8.65	10.05	14.87	14.87
合肥三洋	8.65	10.05	6.92	6.92

A股市场跌幅前五

股票	收盘价 (元)	1日	5日	本年
大商股份	15.62	-7.24	-13.03	-13.03
ST盐湖	19.54	-5.01	-22.61	-22.61
ST张铜	3.27	-4.94	5.14	5.14
*ST泰格	3.17	-3.65	10.07	10.07
重庆百货	14.2	-3.27	-0.63	-0.63

外汇/货币/债券市场

汇率/利率	收盘价	涨跌幅(%)
美元/人民币	6.8408	0.09%
港币/人民币	0.8818	0.06%
人民币/NDF(一年)	7.0110	-0.09%
欧元/美元	1.3473	-1.67%
欧元/人民币	9.2108	-1.66%
美元/日元	90.4000	-0.89%
SHIBOR 一周	0.9439	-4.46%
人民币十年期国债利率 (银行间)	2.7000	-1.46%

产业的振兴规划,这将在近期始终刺激市场具备一定的活跃度。

同时本周开始,一系列宏观经济数据将陆续公布,市场能否走好,在很大程度上也取决于数据的好坏。目前这方面比较有吸引力的仍然是20号公布的CPI和PPI,如果同市场预期一致,春节前再降一次息的可能性仍较大。

周末消息面上,上周五美股再度调整;国务院总理温家宝1月9号到11号在江苏考察工作,他表示要坚定信心、迎难而上,在金融危机中最早复苏和振兴。中国人民银行副行长易纲预测,在今年的二三季度,中国经济将出现好转。

操作策略上,市场短期受外围市场及宏观经济数据等诸多不确定性因素影响,恐仍将有一个反复震荡的过程,操作上仍应以波段操作为主,重点关注地产及上述十大制定振兴规划的行业。

□ B股市场

昨日亚太地区股市普遍大跌,香港恒生指数重挫570余点,而隔夜美股涨跌互现,道指小跌,纳指小涨。在国内方面,缺乏实质性的利好消息。然而今日早盘A股两市开盘却涨跌不一,沪弱深强。开盘后,两市股指展开反弹,个股普遍上涨,电力、有色金属、煤炭等热点板块突出,但成交量有所萎缩。因人气的低迷,沪指受阻逾1900点的压力位,冲至1899.09点开始回落,此后大盘在1900点附近横盘整理。午后,大盘出现小幅高开,呈现上涨乏力的局面,随着地产股的逐渐回升,市场人气开始活跃,推动大盘放量成功返回1900点上方。当时盘面上涨停个股超过了20家,个股全面活跃,尤其中小板个股表现更加出色,明显强于大盘。在2点半左右工行出现跳水,拖累股指一度出现小幅回落,临近尾盘大盘再度转头向上。

尾盘沪深300指数,上证综指,上证B指,分别上涨1.6%,1.4%和1.4%报收1918点,1905点,119点。50家B股上涨,1家下跌,1家持平。B股成交量萎缩26%;73%的股票,其成交量萎缩。对于后市至春节前,我们依旧谨慎乐观,但仍建议获利回吐,目前尚未到可以放心中长线持有的时候。

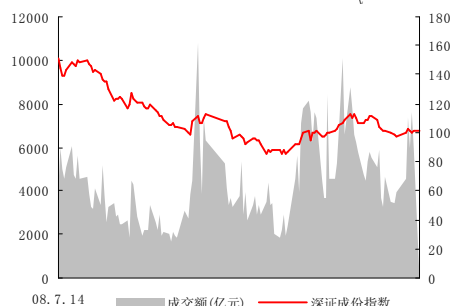
□ 海外市场

香港股市:全球十大股市中,上周表现最好的是中国大陆,总市值上扬4.95%;其次是英国,上扬2.15%;美国下跌3.77%,位列倒数第四而香港总市值下跌4.24%,位列倒数第二;位列倒数第一的是德国,总市值下跌超过6%。

港市上周的走势先扬后抑,略像个倒V字型(正所谓在江湖上混的,终究是要还的)。上半周市场继承圣诞节以来的态势完全为信心和预期所左右,憧憬世界各政府会继续降息,会继续出台更为强有力的经济刺激计划,市场因此上扬。信心在证券这个市场很重要,但市场不可能没完没了地依靠信心而毫无任何基本面的支持。看一下这个世界,有哪几样东西最难以持久?信心便是其中之一,这也是为什么能持之以恒的人最终或多或少,或早或晚都会有些成就,其中的一小部分人还因此会非常伟大。市场在有些地方和一个人也很相像,信心能维持一段时间,但始终没有基本面的支持或基本面更本就是走向反面,信心终究就会要失去虽然不一定立即崩溃。上周下半周港市乃至世界各主要证券市场的走势莫不如此,基本面中的重要指标失业率在世界经济的引擎-美国是如此地糟糕,加之几家重要公司(如美国铝业, WalMart等)纷纷调降盈利预期,市场的信心终于支持不下去,股市因此而纷纷下跌。

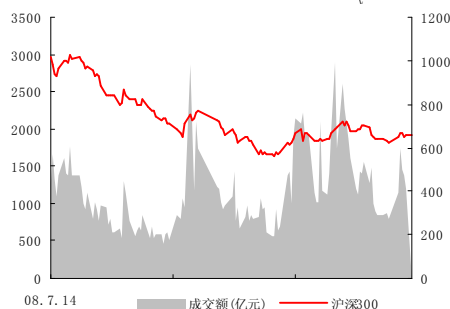
深证成份指数走势

(07/11/2008-01/12/2009)



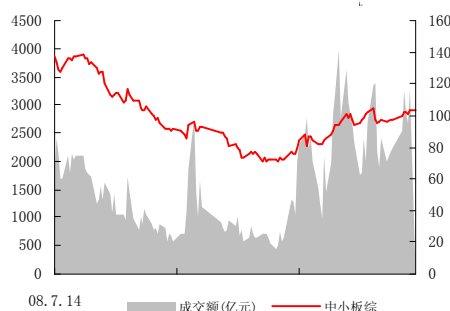
沪深 300 指数走势

(07/11/2008-01/12/2009)



中小板综合指数走势

(07/11/2008-01/12/2009)



至于后市,随着各大公司 2008 第四季度及全年的财报出炉,股市会有不小幅度的震荡因为财报不会一概地不好,一定会有 “惊喜”,一定会有。股市在震荡中向下的可能性大一些。震荡区域一般被认为在 13000~15250 之间。

美国股市:官方出炉的有关就业状况的正式报告显示在 2008 年 12 月,私营部门共消减职位 531000 个远好于先前的估计(先前最悲观的估计是消减职位数超过 1 百万)。而十月及十一月的职位消减数已被修订,增加 154000 个。这样整 2008 年最后四个月共失去职位 1 百 90 万个。2008 全年失去职位数高达 2 百 60 万。这是 1945 年以来最高纪录。失业率已上跳至 7.2%。整个 12 月份,服务业失去的职位数最多为 273000 个,其中专业及商业服务板块消减数最多达到 113000 个,金融及房地产服务板块消减 14000 个而健康服务板块则增加了 37000 个职位。制造行业共消减 149000 个职位。虽然总体水平好于预期,但不可否认的是这份报告显示出来的经济现状及其糟糕。

其它的消息有,Citigroup 正在和 Morgan Stanley 商讨合并两者的经纪业务部。合并后将是一个合资公司但Morgan Stanley将在其中占有较大股份并且在数年后 100% 拥有该合资企业。Citigroup 目前拥有的经纪业务部即著名的 Salomon Smith Barney 被认为是业界最具质量的经纪业务部。合并后的合资企业将拥有近 2 万名经纪人成为全美最大的经纪业务公司。另外,Citigroup 宣布前美国财政部长 Robert Rubin 将辞去高级顾问一职但仍然作为董事会一员留任至明年春天。

上周 Dow 指, S&P500 指数和 NASDAQ 综合指数分别下跌 4.8%, 4.5% 和 3.7%。圣诞节以来的累计涨幅已悉数回吐。金融板块在上周表现最糟,跌去 9%。Dow 指成份股中,JPMorgan Chase, Alcoa 和 WalMart 在上周的表现最差。经济萧条不可避免影响到奢侈品行业。零售商 Coach 上周的表现列在 S&P500 指数成份股中表现最差的行列里,周下跌 18%。表现最差的五家公司中,金融银行板块两家,纺织服装奢侈品板块 2 家,健康医疗设备供应板块 1 家。

后市,对于经济刺激计划的预期和憧憬如果说自圣诞节以来占据了市场的主导地位的话,下周占主导地位的应是各大公司的四季度及 2008 年全年的财报。憧憬和预期经常是需要的但不可能没完没了,最终总得让位于冰冷的现实。下周开始的财报总体将不令人乐观但可以肯定的是会有 “惊讶”,好的坏的都有可能。所以后市一般认为会有较大幅度震荡,总体向下的可能性大一些。

其它海外市场:

指数	当日收盘	一日涨跌%
英国 FT100	4,449	-1.3%
德国 DAX	4,784	-2.0%
法国 CAC	3,300	-0.7%
印度 SENSEX	9,406	-
日经 225	8,837	-0.4%
新加坡海峡	1,806	-1.2%
台湾加权	4,503	-0.7%
韩国 KOSPI	1,181	-2.1%
澳大利亚 S&P/APX300	3,722	1.1%

财经要闻**□ 奥巴马团队拟整改不良资产救助计划**

奥巴马团队打算拓宽 7000 亿美元拯救计划适用范围，为住房所有人、消费者、小型企业和地方政府解冻信贷市场。

□ 美股综述：失业率创 16 年新高 美股低收

美股周五连续第三个交易日下跌，市场密切关注的政府数据显示 08 年就业市场是二战 1945 年结束以来最差的。道指周五跌 1.6%，纳指跌 2.8%，标准普尔 500 指数跌 2.1%。

□ 大摩花旗可能合并经纪业务部门

北京时间 1 月 10 日凌晨消息，据知情人士周五透露，摩根士丹利和花旗集团正在进行谈判，可能达成一项交易，内容是合并两家公司旗下的经纪业务部门。

□ 印度第 4 大软件服务供应商因财务丑闻陷入困境

由于前任首席执行官重要财务业绩上造假，印度 Satyam Computer Services Ltd. 股价 9 日暴跌，该公司在孟买交易市场上暴跌 84%，前一个交易日（7 日），这只股票下跌 78%。

□ 周五纽约油价收于 40.83 美元

周五纽约原油期货价格下跌了 87 美分，跌幅 2.1%，收于每桶 40.83 美元。

□ 温家宝：12 月经济指标超预期好 两会前还将出经济新政

1 月 9 日至 11 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝到江苏省考察工作时强调，要统一思想，坚定信心，狠抓落实，让国家出台的一揽子扩内需、保增长的政策措施早见成效。

温家宝说：“我们应对金融危机半年来到今天为止，可以说，我们采取的政策措施取得了初步效果。虽然这个效果还不大，但是它增强了我们战胜困难的信心，有了信心我们就有勇气、有办法，就有能力克服前进中的困难。”

在与企业负责人的座谈会上，温家宝表示，去年 12 月份的经济运行状况比预计的要好一些，一些经济指标有回暖迹象，一些企业销售开始回升，库存开始减少，用电量开始上升。

半年多来，温家宝先后到多个省区市调研指导经济运行情况，去年 7 月份在江苏、上海、广东，8 月份到宁夏，9 月份到天津，10 月份到广西，11 月份到浙江，再次到广东、上海，12 月份到重庆。今年元旦到山东。每到一地，说得最多也还是“信心”。

□ 易纲：中国经济二三季度将好转 目前利率并不高

央行副行长易纲近日在清华大学举行的“全球经济动荡与环境挑战背景下的中国”论坛上指出，存货的调整预示着中国经济 2、3 季度将有所变化。

易纲指出,中国经济仍然保持了良好的态势,目前市场上并没有出现流动性紧张、惜贷等问题,只是在最困难的时候有个别外资银行出现流动性紧张。但是易纲表示,由于预期转变,导致了国际能源和大商品价格暴跌,使得国内企业存货调整压力非常大,很大程度上造成了重工业的下滑,而存货调整同时也反映在进口上,出现了进口下滑比出口下滑还严重的现象。

他预计,今年一季度多数企业的存货调整应该差不多能完成,部分行业与企业需要等到二季度,因此存货调整预示着中国经济2、3季度将有所好转。

对于很多媒体认为中国的利率与其他国家相比显得过高的言论,易纲提醒说,利率比较的口径一定要一致,中国的利率并不高。“很多人拿美国隔夜拆借利率与中国的一年期利率相比,这是不可取的,一定要转化为统一的口径。中国一年期存款利率为2.25%,美国一年期的CD大约是2%左右;美国住房贷款利率大约是5.33%,中国的住房抵押贷款现在大约比美国略低。”

□ 周正庆称平准基金没研究好 近期不会推出

1月10日,第十三届中国资本市场论坛在中国人民大学逸夫会议中心开幕,本次论坛的主题是:“全球金融危机:对中国和世界的影响”,新浪财经全程直播本次会议。在接受新浪财经独家对话时,中国证监会前主席周正庆表示,平准基金近期不会推出。

□ 建设部长: 6000 亿闲置公积金将投放保障房建设

1月9日,住房和城乡建设部部长姜伟新在全国建设工作会议上透露,2008年全国住房公积金缴纳规模达到了2.02万亿元,而闲置公积金支持经济适用房等保障房建设的试点工作也将启动,高达6000亿元的闲置公积金开闸投放经济适用房等建设,将是2009年房产新政的一枚重要棋子。

□ 银监会: 允许中小银行业适当突破存贷比

为切实贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施和国务院关于当前金融促进经济发展的若干意见,近日,中国银监会在充分征求各商业银行意见、进行充分调研的基础上,对现行的各项信贷监管规章、政策和指引进行了认真评估和梳理,印发《关于调整部分信贷监管政策促进经济稳健发展的通知》(简称《通知》)。

□ 农行股份公司创立 16 日挂牌

中国农业银行股份有限公司今天在北京召开创立大会,其注册资本为二千六百亿元人民币。中央汇金投资有限责任公司和财政部代表国家各持有中国农行股份有限公司百分之五十股权。

□ 财政部官员: 09 年不能再提减税 减税是馊主意

据悉,初步确定的2009年全国财政收入为65720亿元,比上年实际财政收入增加8%,其中中央财政收入初步预计将增长10%。《华夏时报》记者了解到,近期召开的全国税务会议确定的税收增速也只有8%,这与近年来连续20%以上的财政税收增速形成鲜明对比。

行业动态

□ 房地产行业

《政府研究鼓励购买二套房政策》

昨天,北京市副市长陈刚在政务咨询会上表示,北京正在研究鼓励购买二套房的政策,人均住宅建筑面积有可能按照区位计算。按照去年12月中旬相关新政策的要求,要进一步鼓励普通商品住房消费。

对已贷款购买一套住房但人均面积低于当地平均水平,并再申请购买第二套普通自住房的居民,比照执行首次贷款购买普通自住房的优惠政策。但根据北京市统计局网站发布的数据,2007年北京人均住宅建筑面积27.07平方米。也就是说,能够享受该优惠政策的普通三口之家,首次购房面积要在81.21平方米以下。

“按照目前的人均居住面积计算,北京能够享受这项优惠政策的人群将会很少。”陈刚说,政府为此正在研究相应的政策,不排除按照区位计算人均面积。这样,住在主城区的家庭人均居住面积可能是27.07平方米,而住在三、四环的居民人均住宅面积就可能达到30多平米或者更大,从而会有更多的家庭能够享受优惠政策,购买第二套住房。

□ 汽车行业

《汽车振兴规划最快本周出台 购置税消费税或将调整》

本报讯 记者昨日从参与政策制定和接近决策层的人士处获悉,备受瞩目的汽车行业振兴规划最快将在本周出台。在此之后,发改委确定的其他八大产业振兴规划也将陆续出炉。

据透露,汽车振兴规划出台的具体时间目前拟定为14号或者15号。“现在催得很紧,方案内容要求一天一报。”该消息人士指出,“因为现在的市场行情已经影响到了正常的销量,越往后拖越不利。”

该人士透露,方案已经大体完成,总体目标和框架也已确定。但细节还未完全达成一致,“内容基本上是一天一个样”。记者获悉,汽车振兴规划的目标是保证未来3年内,汽车产销增幅每年能达到12%。

此外,包括汽车消费税、购置税和废旧汽车回收都在考虑范围之内。据了解,2.0L或者1.6L以下的车型的购置税可能将免征;另外,提前一年强制报废的车辆将给予数百元的补贴。

附注:**一、行业评级**

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料,但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司,或任何其附属或联营公司的立场,且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士,但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下,本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提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址:上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8645

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122