

晨会报告

2009 年 1 月 13 日

周二

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	13971	2.83 ↓
香港国企指数	7311.2	5.34 ↓
道琼斯工业平均指数	8474.05	1.46 ↓
纳斯达克综合指数	1538.7	2.10 ↓
标准普尔 500 指数	870	2.30 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	1900.35	0.24 ↓
深圳成份指数	6719.91	0.00 ↑
沪深 300 指数	1920.69	0.12 ↑

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	37.59 美元/桶	8.00 ↓
LME 铜	3250 美元/吨	4.41 ↓
LME 铝	1516 美元/吨	3.44 ↓
LME 锌	1255 美元/吨	3.09 ↓
LME 镍	10725 美元/吨	11.91 ↓

【A 股市场】

周一两市情况：上证综合指数下跌 5 点，收于 1900 点，跌幅 0.24%；深成指上涨 0.03 点，收于 6620 点，涨幅 0.00%；中小企业指数上涨 28 点，收于 2948 点，涨幅 0.96%。两市成交约亿元 961.3，较前一交易日放大一成六左右。

周一盘面情况：沪深两市股票涨多跌少，有七成三左右的股票上涨，主要是由于权重股拖累了股指。两市共有 38 只股票涨停，其中有 10 只为 ST 类股票；仅两只 ST 股票跌停。整体上看，昨日市场二三线股继续表现活跃，尤其中小板上市公司。但是权重股的走势相对低迷，拖累了市场的上涨。20 多只权重股平均下跌 0.69%。昨日市场中的行业板块表现如下：有色、汽车制造、化肥、化工和飞机制造等板块位于涨幅榜前列，涨幅均超过了 2%。有色金属涨幅最高为 3.83%，成为昨日市场中一道靓丽的风景。包钢稀土、东阳光铝、云海金属和西藏矿业等 5 只有色金属股涨停，并带动有色板块集体向上发力。然而我们认为，有色股昨日的快速上扬，可能是此轮反弹行情将要告一段落的讯号，因此，投资者暂时不要轻举妄动，以谨慎为主。市场中令一特点：本周化工股解禁股票最多，但该板块连续两日走高，并有多只化工股涨停。多少有人让人费解。中核太和白和兴发集团等涨停；其他如沧州大化、湖北宜化、双环

科技等也有尚佳表现。同时，我们注意到化工板块的 PE 相对较低，明显具有较高的长线投资价值，因此，在解禁股来临之际，不乏一些中长线资金提前入驻。环保和水泥等板块提前做出了调整的走势，跌幅分别为 1.35% 和 0.36%。金融板块微涨了 0.09%；房地产股小幅扬 0.94%。概念股方面：资源类、世博以及部分上海本地股概念仍是昨日市场中的亮点。有意思的是外高桥昨日已经公告澄清，公司未参加迪斯尼项目，但仍被资金封住涨停。

【投资策略】

亚太市场情况：周一亚太股市多数走低。主要原因：美国最近公布的就业数据疲软，失业率创 16 年来新高，令投资者对经济前景更加忧虑，打击了市场人气。其中，日本股市周一休市一天；韩国股市连续第三天走低；澳大利亚股市下跌了 1.4%；港股跌幅加大，为 2.83，其中国企股指数跌幅为 5.34%。欧美市场情况：美股周一创 09 年新低，金融股遭到投资者抛售，财报季节即将到来，投资者对于企业业绩前景深感忧虑。看来年报业绩不佳，短期内仍可能继续打压着国际市场的走势。同样，欧洲各主要市场仍继续弱势下跌的走势。昨日国际原油价格大幅下挫了 8%，也对国际市场造成较大压力；部分有色金属价格触底反弹后展开调整走势。

昨日市场仍然表现出二三线股票活跃、权重股走势相对低迷的特点。市场消息面进入了相对真空的局面。同时市场在预期 A 股市场上市公司 08 年业绩仍具有较大不确定性的时候，市场短期内并不具有继续上扬的冲动。这一

点海外市场已经提前做出表率。近期大盘走势应该会做出方向性的抉择。短期内投资者应该回避上市公司年报业绩超预期下滑的风险。同时，由于中小板上市公司涨幅较大，也要规避回调的风险。操作建议：市场如果大幅下跌，投资者应积极适量入场并合理控制仓位；如果继续窄幅震荡则以观望为主。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

深发展 000001 公告：预计 2008 年净利润同比下滑约 77%

公司公告，2008 年度，公司净利润约 6 亿元，比 2007 年的 26.5 亿元下降约 77%，每股收益由 2007 年的 0.94 元下降为约 0.2 元。公司说明，根据监管机构第四季度在当前国内外金融和经济形势下对中小银行的要求，公司在 2008 年年底进行了特别的大额拨备及核销，第四季度新增拨备约 56 亿元，核销约 94 亿元，核销了全部损失类和可疑类的不良贷款，以及很大一部分的次级类贷款。核销贷款的绝大部分为公司 2005 年以前发放的历史不良贷款。2008 年第四季度核销前不良贷款净额约为 3 亿元，占贷款总额约 0.1%。公司预计 2008 年 12 月 31 日的不良贷款余额约为 19 亿元，占总贷款比例不到 1%，与 2008 年 9 月 30 日 4.3% 和 2007 年 12 月 31 日 5.6% 的不良贷款率相比大幅下降。2008 年年底信贷拨备余额预计约为 20 亿元。本次特别大额拨备及核销后，公司拨备充足率预计将超过 300%，拨备覆盖率预计约为 105%。公司 2008 年全年拨备和所得税前营业利润估计在 81 亿至 82 亿元之间，同比增加 40%-42%，全年净息差约为 3%。

分析：2008 年前三季度，公司净利润为 33.17 亿元，第四季度净利润为 -27.17 亿元。四季度一次性计提完成后，公司在 2005 年以前的历史遗留的不良贷款问题得到解决，2009 年公司将站在一个新的起点，不良贷款率将大幅下滑。不过，由于宏观经济下滑和房地产市场低迷的影响，公司 2009 年将面对更大的经营压力。

花旗 08 年第 4 季度或亏百亿美元 花旗称美银去年第四季亏损或达 36 亿美元 (新浪财经)

据国外媒体报道，花旗集团 (Citigroup Inc.) 第四季度亏损额可能达到 100 亿美元，比之前华尔街分析师的预计多出 60 亿美元。花旗集团将于 1 月 22 日公布第四季度业绩。花旗集团分析师凯斯·霍诺维茨 (Keith Horowitz) 周一称，按资产计算的美国最大贷款商——美国银行 (Bank of America Corp.) 可能报称去年第四季度的亏损达到 36 亿美元，并将再次削减季度股息。

分析：一旦花旗第 4 季度亏损真的高达 100 亿美元，这将是花旗集团连续 5 个季度报亏，花旗 2008 年全年的亏损额将超过 200 亿美元。花旗 2007 年第 4 季度净亏损 98 亿美元，这是花旗最近几年最大净亏损。此前，华尔街分析师预计花旗 08 年第 4 季度将亏损 41 亿美元。去年，花旗集团股价大幅下跌了 77%，美国政府为此已经向该集团提供了 250 亿美元的资金援助，此外还对其抵押贷款及其他不良资产提供了总额 3060 亿美元的担保。随着花旗等上市公司报表的陆续公布，可能对美国股市形成较大的压力，并且进一步对 A 股市场构成利空影响。

国际油价周一暴跌 7.9% 连续第五个交易日下跌 (中国新闻网)

综合外电报道，国际油价周一暴跌 7.9%，连续第五个交易日下跌，在经济持续动荡之际，短期供应量上升令需求显得愈加疲软。纽约商交所二月初轻质原油期货结算价跌 3.24 美元，至每桶 37.59 美元，跌幅 7.9%。二月布伦特原油期货结算价跌 1.51 美元，至每桶 42.91 美元。国际油价目前已较该价位跌 11.22 美元，跌幅达 23%，未受石油输出国组织 (欧佩克) 可能再度考虑减产的传言影响。

分析：虽然中东局部战争短期内导致油价有所反弹，但是全球经济危机加深的趋势将使得油价进一步下滑。

(古勇平)