

【市场分析】
全球股票市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
香港恒生指数	13704.61	0.27 ↑
香港国企指数	7219	1.96 ↑
道琼斯工业平均指数	8199.82	2.94 ↓
纳斯达克综合指数	1489.64	3.67 ↓
标准普尔 500 指数	842.67	3.34 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	1928.87	3.52 ↑
深圳成份指数	6811.87	4.30 ↑
沪深 300 指数	1955.24	4.21 ↑

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	37.28 美元/桶	1.30 ↓
LME 铜	3314 美元/吨	1.69 ↓
LME 铝	1495 美元/吨	1.12 ↓
LME 锌	1265 美元/吨	3.29 ↓
LME 镍	10850 美元/吨	3.47 ↓

【A 股市场】

周二国内 12 月份金融数据以及当前市场预期去年四季度投资千亿元和四万亿经济以及其他经济刺激配套措施的成效日渐显现，抵消了年报业绩大幅下滑的负面影响。因此，昨日 A 股市场“出乎意料”的上涨使得多数投资者感到大跌眼镜。然而行情是否在犹豫中展开？值得我们投资者后势关注。

沪深两市仅有 22 只股票以绿盘报收；两市共有 74 只股票涨停，其中有 12 只 ST 股票；仅 1 只股票跌停。光华控股由于重组美梦没有实现，复盘后跌停。整体看上去，昨日市场热点较多。二三线股票和权重股同时发威，使得市场再度呈现普涨走势。从行业板块来看，煤炭、金融、水泥、有色和玻璃制造等板块涨幅居前，涨幅均超过了 5%。金融股尤其银行股，银行股整体也有较大涨幅，接近 5%。我们曾认为 08 年业绩的大幅下滑本应该会打击市场人气；但 13 日出台的国内 12 月份金融数据显示：国内去年年底放贷资金量和货币供应量均有显著提高；同时政府也明确表示未来这一趋势会继续进行。这一利好金融数据极大地刺激了机构投资者做多的信心。我们研究发现：A 股市场的走势与国内货币供应量（即 M2 的走势）以及股市与金融机构放贷量的关系都是显著地呈现正相关的关系。也就是说市场中的钱多还是钱少决定市场走势，钱多股市涨；钱少股

市跌。因此，与银行 08 年业绩大幅下滑负面因素相比，似乎利好的金融数据已经改变投资者对银行未来业绩的担忧，反而极大地刺激金融股的上涨。深发展 A 的近几日走势可以体现出这一点。其中，由于 2009 年全国证券期货监管会议的召开引发市场猜测会有进一步利好出台，刺激了券商股整体上涨 8.90%，海通证券等 5 只券商股涨停；与此同时，我们注意到近期国内能源库存有所下降，说明经济刺激方案效应已经显现，因此，未来能源价格触底反弹的走势并可能延续。煤炭和有色等资源股走势强劲，连续成为市场的热点。再就是直接受益于经济刺激方案的行业板块，涨势靓丽，如水泥、机械、发电设备和建材等板块。相信这些板块未来先于经济见底，因此投资者留意以上板块上市公司去年四季度业绩的微妙变化。

【投资策略】

亚太市场情况：周二亚太股市多数小幅反弹。其中，日本日经 225 指数上扬 0.29%；新加坡海峡时报指数微涨 0.16%；香港恒生指数小幅上扬 0.3%。欧美市场：业绩下滑和不利的经济数据持续打击着欧美市场。昨日道琼斯指数下跌 2.7；欧洲各主要股指跌幅均超过了 4%。

然而，我国由于先于欧美国家提前展开实质性的经济刺激方案，在上市公司业绩不佳的预期阶段，宏观经济数据喜忧参半抵消掉一些由于上市公司业绩不好对市场造成的冲击。同时，也不乏一些机构在业绩风险充分释放的阶

段大肆介入市场。因此，短期看，国内 A 股市场可能继续摆脱海外市场的影响而展开独立走势。技术上看，个股短线仍可能继续展开调整尤其二三线股票，而权重股可能短线继续上攻，看平后市。毕竟尚有一些不利经济数据有待出台，对市场仍会造成一定影响。操作建议：待调整充分后逢低布局并注意合理控制仓位 - 半仓为宜。可关注的板块如下：航运、医药、军工以及资产注入和并购等概念的股票；其他一些安全边际高的股票，即 PE 和 PB 都很低的公司具有较好的长线投资价值。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

证监会：2009 年推出创业板 做好融资融券业务试点（新华网）

中国证监会主席尚福林表示，当前我国资本市场内外部环境正在发生深刻变化，2009 年要全力推进资本市场稳定健康发展，更好地服务国民经济发展全局。具体来讲，要重点做好以下几个方面的工作：第一，继续夯实市场基础，促进市场平稳运行。第二，全面贯彻落实中央经济工作会议精神和“金融三十条”，服务国民经济发展全局。积极推动上市公司并购重组，促进产业结构调整升级。推出创业板，服务建设创新型国家战略。大力发展公司债券市场，进一步优化投融资结构。加大中小企业支持力度，推动缓解中小企业融资难的问题。第四，稳步发展期货市场，增强服务国民经济的能力。增加期货新品种，做好股指期货推出前的各项准备工作，尽快上市钢材、稻谷期货。第五，全力做好维稳和舆论引导工作，确保市场安全运行。第六，夯实市场法制基础，依法严惩违法违规行。第七，加强和改进日常监管，提高行政效能。第八，加强监管队伍建设，提高监管执行力。

分析：2009 年，创新仍然是资本市场的主题之一。创业板的推出，对于服务中央“扩内需、保增长、调结构”的战略具有重要作用；融资融券试点的顺利推出，有利于推动资本市场的健康发展；做好股指期货推出前的准备工作，进一步强化资本市场的自主定价功能。

发改委：1 月 15 日起汽、柴油每吨降低 140 元和 160 元（新华网）

国家发展和改革委员会 14 日宣布，根据完善后的成品油价格形成机制，决定自 1 月 15 日零时起将汽、柴油价格每吨分别降低 140 元和 160 元。这是自上个月 18 日以来第 2 次下调油价。据发展改革委价格司有关负责人介绍，近一段时间，国际市场原油价格持续回落，近日来虽有波动，但按照完善后的成品油价格形成机制，仍有一定的降价空间，为此，国家决定相应下调成品油价格。

分析：去年 12 月 18 日，发展改革委宣布自次日起将汽、柴油价格每吨分别降低 900 元和 1100 元，同时，适当压缩了流通环节差价，以最大限度让利于消费者。进一步下调成品油价格，是对近期国际原油价格下跌的正向反应。

国务院通过汽车钢铁业振兴规划 推进钢企重组（中广网）

国务院总理温家宝 14 号主持召开国务院常务会议，审议并原则通过汽车产业和钢铁产业调整振兴规划。会议认为，汽车、钢铁产业是国民经济重要支柱产业，涉及面广、关联度高、消费拉动大。制定实施汽车和钢铁产业调整振兴计划，对于推进汽车、钢铁产业结构优化升级，增强企业素质和国际竞争力，促进相关产业和国民经济平稳较快发展，都具有重要意义。会议强调，加快汽车产业调整和振兴，必须实施积极的消费政策，稳定和扩大汽车消费需求，以结构调整为主线，推进企业联合重组，以新能源汽车为突破口，加强自主创新，形成新的竞争优势。一要培育汽车消费市场。从 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日，对 1.6 升及以下排量乘用车减按 5%征收车辆购置税。从 2009 年 3 月 1 日至 12 月 31 日，国家安排 50 亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金，并清理取消限购汽车的不合理规定。二要推进汽车产业重组。支持大型汽车企业集团进行兼并重组，支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩

大规模。三要支持企业自主创新和技术改造。今后3年中央安排100亿元专项资金，重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展。四要实施新能源汽车战略。推动电动汽车及其关键零部件产业化。中央财政安排补贴资金，支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广。五要支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出口基地建设，发展现代汽车服务业，完善汽车消费信贷。会议指出，加快钢铁产业调整振兴，必须以控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局为重点，推动钢铁产业由大变强。一要统筹国内外两个市场。落实扩大内需措施，拉动国内钢材消费。实施适度灵活的出口税收政策，稳定国际市场份额。二要严格控制钢铁总量，淘汰落后产能，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。三要发挥大集团的带动作用，推进企业联合重组，培育具有国际竞争力的大型和特大型钢铁集团，优化产业布局，提高集中度。四要加大技术改造、研发和引进力度，在中央预算内基建投资中列支专项资金，推动钢铁产业技术进步，调整品种结构，提升钢材质量。五要整顿铁矿石进口市场秩序，规范钢材销售制度，建立产销风险共担机制。

分析：在目前宏观经济下滑、汽车和钢铁行业严重低迷的形势下，出台汽车和钢铁产业振兴计划，推动汽车企业和钢铁企业做大做强，对于推动汽车和钢铁行业的发展具有重要意义。

统计局公布 07 年 GDP 最终核实数据 GDP 同比增长 13%（新华网）

国家统计局14日公布了2007年我国国内生产总值（GDP）最终核实数据。按不变价格计算，GDP比上年增长13.0%，比初步核实数据提高了1.1个百分点。经最终核实，2007年我国GDP现价总量为257306亿元，比初步核实数据增加了7776亿元。最终核实数据显示，2007年我国第一产业增加值同比增长3.7%，占GDP的11.1%；第二产业增加值增长14.7%，占GDP的48.5%；第三产业增加值增长13.8%，占GDP的40.4%。

分析：为使GDP数据更加准确地反映国民经济发展实际情况，国家统计局从2003年开始对GDP核算和数据发布制度进行了改革，将GDP核算改为初步核算、初步核实和最终核实三个步骤，与传统做法相比，增加了初步核实和最终核实。经过调整，2007年中国GDP增速高达13%，远高于原先的11.9%。

去年第四季度德国经济继续负增长（新华网）

德国联邦统计局14日公布的初步统计数字显示，去年第四季度德国经济出现2%的负增长。至此德国经济已连续3个季度出现负增长。德国经济去年第一季度增长1.4%，但第二季度和第三季度分别出现0.4%和0.5%的负增长。按照通常的定义，国内生产总值连续两个季度下降即意味着经济进入衰退。德国联邦统计局的数据还显示，去年全年德国经济增长了1.3%，高于经济学家此前预测的1.1%，但大大低于2007年2.5%的增长速度。

分析：从季度来看，德国经济增速下滑幅度逐季加大，经济衰退更趋明显。为应对金融危机和推动经济复苏，德国政府去年11月份推出了一项经济刺激计划，并将于近期内正式推出第二个经济刺激计划以图推动经济增长。目前，德国各界希望政府加大投资力度，尽快摆脱经济衰退的困扰。

海通证券 600837 公布业绩快报。

2008年，公司实现营业收入700600.73万元，同比减少37.81%；净利润330100.85万元，同比减少39.51%；每股收益0.4元，净资产收益率8.6%。

分析：由于四季度以来市场有所反弹，成交量环比明显上升，证券公司业绩明显好于预期。四季度，公司净利润为64906万元，环比基本持平。

国元证券 000728 公布业绩快报。

2008年，公司实现营业收入123904.34万元，同比减少69.78%；净利润52398.18万元，同比减少77.02%；每股收益0.36元，净资产收益率10.82%。

分析：2008 年，公司自营投资业务（含权证创设）累计亏损 0.94 亿元，而去年同期为盈利 19.04 亿元；公司经济业务收入也有明显下滑。四季度，公司净利润为 7531 万元，比三季度增加 93.35%。

（古勇平）