

**晨会报告**

2009 年 1 月 16 日

周五

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      | 13242.96 | 3.37 ↓  |
| 香港国企指数      | 7042.4   | 2.45 ↓  |
| 道琼斯工业平均指数   | 8212     | 0.20 ↑  |
| 纳斯达克综合指数    | 1512     | 1.50 ↑  |
| 标准普尔 500 指数 | 844      | 0.10 ↑  |

**国内 A 股市场**

| 名称        | 收盘      | 涨跌幅 (%) |
|-----------|---------|---------|
| 上证综合指数    | 1920.21 | 0.45 ↓  |
| 深圳成份指数    | 6798.53 | 0.20 ↓  |
| 沪深 300 指数 | 1954.87 | 0.02 ↓  |

**外盘大宗商品价格**

| 名称       | 收盘价        | 涨跌幅 (%) |
|----------|------------|---------|
| NYMEX 原油 | 35.4 美元/桶  | 5.00 ↓  |
| LME 铜    | 3260 美元/吨  | 1.63 ↓  |
| LME 铝    | 1478 美元/吨  | 1.14 ↓  |
| LME 锌    | 1265 美元/吨  | -       |
| LME 镍    | 11005 美元/吨 | 1.43 ↓  |

**【A 股市场】**

受隔夜美股以及欧洲市场大幅下挫影响，周三沪深两市股指双双低开后，展开窄幅震荡走势。市场盘中仍有些许亮点继续吸引着投资者眼球。同时，市场冲高回落的走势以及两市成交量的明显放大，都增加了大盘后势的不确定性，市场进入了进退皆有可能的局面。

周四两市情况：上证综合指数下跌 9 点，收于 1920 点，跌幅 0.45%；深成指下跌 13 点，收于 6799 点，跌幅 0.20%；中小企业指数上涨 7.56 点，收于 2957 点，涨幅 0.26%。两市成交约 1266.8 亿元，较周三放大约三成，连续第二个交易日放大。

周四盘面情况：沪深两市股票涨多跌少，涨跌家数比约为 5: 3；两市共有 38 只股票涨停，其中有 7 只 ST 股票；仅一只 ST 股票跌停。整体看，周四市场热点明显少于周三。从行业板块来看，涨幅居前的板块如下：环保、纺织机械、机械和玻璃制造等板块，涨幅均超过了 2%。机械类股票走强的主要原因是政府即将出台的装备制造业的振兴计划。同时带动了纺织机械板块相继走强。其中，石油济柴、中船股份和中兵光电等涨停报收。煤炭、金融、酿酒和医疗器械等板块下跌。其中金融板块并未延续周二的靓丽走势。但我们注意到，多数银行股的走势非常稳健，技术图形形态很乐观，后势仍有继续上行的可能。

房地产板块基本上被市场边缘化，昨日上涨 1.14%。近期其走势明显落后市场中的领涨品种。中小板整体虽然呈小幅上涨的走势，但近期上涨的动力明显不足，近期展开调整的可能性比较大。其中，九阳股份、歌尔声学、双鹭药业、川大智胜等已经提前进行调整。因此，投资者介入中小板上市公司需要谨慎，暂不介入涨幅巨大的股票。概念股方面：近期迪斯尼和世博概念股表现活跃，但已经是强弩之末了，投资者介入也需要谨慎。外高桥、中路股份和界龙实业等冲高回落的走势可能说明要展开调整。但军工和新能源尤其与汽车有关的新能源个股涨势较好。如包钢稀土、航天机电、新华光等。

**【投资策略】**

亚太市场情况：受欧美市场大跌影响，周四亚太主要股市全线下跌。日本政府公布的订单数据，更使市场受到打压。日本股市大幅下挫 4.92%；香港恒指下跌 3.37%；韩国市场下跌 6%。欧美市场情况：美股周四大幅下跌后强劲反弹，收盘小幅上扬，道指结束了连续 6 天下跌的势头。美股盘中最低下跌了 3%，道指一度下跌 205 点并跌破 8000 点大关，这是道指自去年 11 月 21 日来首次跌破 8000 点。周四欧洲股市连续第七个交易日下跌。欧洲经济增长面临困境导致银行业板块再度下滑，欧洲央行也因此在今天宣布降息。

周四市场在海外市场和国内喜忧参半的宏观经济数据的影响下，显示出很大分歧，多空双方争夺得十分激烈，

最终空方略微占上风。但 A 股市场仍然继续着独立于海外市场的走势。似乎 A 股市场有着自己独特的运行规律。与此同时，近期超级牛股如中船股份、中路股份和外高桥等冲高回落或许反映出主力看淡大盘后势的表现。由于我们预期国内经济可能在今年一二季度出现回暖，同时股市最为经济晴雨表功能的提前发现功能。市场中线行情或许正在启动，但短线看大盘走势取决于权重股的走势。操作建议：谨慎做多，不追高，逢高减磅，合理控制仓位，不满仓操作。

(袁浩、孙卫党)

## 【信息点评】

### 去年上海银行业净赚 708.6 亿 利润增幅明显放缓（21 世纪经济报道）

1 月 15 日，上海银监局对外披露了辖内银行业金融机构 2008 年总资产、净利润、不良贷款等相关数据信息。数据显示，截至 2008 年 12 月末，上海银行业金融机构总资产突破 5 万亿元，达到 52296.6 亿元，比年初增加 5223.2 亿元，增幅为 11.10%。其中，国有银行资产规模继续占主导地位，占比为 47.1%。2008 年也成为银行业赚钱最多的一年。当年，上海银行业金融机构实现净利润首破 700 亿元，达到 708.6 亿元，创历史最好水平。但当年净利润同比增幅只有 28.2%，相对于 2007 年的 75%，利润增幅明显减缓。截至 2008 年 12 月末，上海银行业金融机构不良贷款余额为 365.4 亿元，比年初减少 97.2 亿元；不良贷款率为 1.51%，比年初下降 0.62 个百分点，连续 7 年实现双降。

分析：从 2008 年 2 季度开始，上市银行整体利润已经开始环比连续下滑。我们认为，2009 年上半年，由于宏观经济增速放缓、大幅降息等因素影响，银行盈利能力将明显下滑，净利润同比、环比都可能大幅下滑。

### 摩根大通第四季盈利下降 77.6%（新浪财经）

摩根大通公司(JPM)宣布，第四财季净盈利从上年同期的 30 亿美元，合每股 86 美分，降至 7.02 亿美元，合每股 7 美分。该行此次成功地避免陷于亏损，证明其抗击金融危机中的能力好于其它一些大型银行。不过，该公司第四季增加了 41 亿美元的贷款损失准备金，说明其也未能完全避免全球经济衰退的影响。第四财季，摩根大通投行业务部门亏损 24 亿美元，上年同期盈利 1.24 亿美元。净营收从上年同期的 35 亿美元降至负 3.02 亿美元，因为投资银行服务费和咨询费分别下降了 17%和 15%。该部门的贷款损失准备金从上年同期的 2 亿美元增至 7.65 亿美元。信用卡业务也从上年同期的盈利 6.09 亿美元转为亏损 3.71 亿美元，原因是更多的持卡人无力偿还贷款。该部门第四季的贷款损失准备金从上年同期的 17.9 亿美元增至 39.7 亿美元。零售金融服务部门第四季盈利下降 15%，至 6.24 亿美元，主要是由于计入了 36 亿美元的贷款损失准备金，但来自对冲其抵押服务业务的收益，以及收购华盛顿互惠所带来的一项收益帮助该部门保持了盈利。资产管理业务部门的盈利从上年同期的 5.27 亿美元降至 2.55 亿美元；公司和私人股权业务盈利从上年同期的 2.70 亿美元增至 15 亿美元。商业银行业务部门当季盈利从上年同期的 2.88 亿美元增至创纪录的 4.80 亿美元。理财和证券服务部门的盈利也创下了新高，从上年同期的 4.22 亿美元增至 5.33 亿美元。

分析：摩根大通的业绩相对其他美国银行可谓一枝独秀，主要是由于公司和私人股权业务盈利非常好，商业银行业务、理财和证券服务部门盈利状况较好。

### 欧洲央行宣布调降指标利率 50 基点（路透）

欧洲央行周四调降指标利率 50 个基点，至 2.0%，齐平 ECB 有史以来的低点纪录，因通膨挫低及经济衰退情势扩大。此次降息幅度符合市场预期，为约三个月来第四度降息，因迹象显示金融危机重创实质经济，且通膨水准可能会进一步跌落欧洲央行的 2%目标。

分析：2008 年三季度至今，欧洲央行已经连续四次降息，表明欧洲经济衰退非常严重。

(古勇平)