



快速应对——

对 09 年目前行情脉络的梳理

报告要点

- 步入09年各行业平均涨跌幅为9.82%，超过上证指数涨幅76.6%。行业中涨幅最大的有色金属行业、交运设备、采掘行业，而08年有色金属和交运设备行业位居行业跌幅倒数前列，即截至目前行业反弹属于超跌性质。
- 风格指数中新股指数、大盘股（包括上证50指数和上证180指数）微涨，其涨幅均小于上证综指。涨幅居前的为中盘股指数、低市净率指数、绩优股指数和小盘指数成份。年底个股多围绕年报行情展开，因此低市净率和绩优股指数表现超越大盘在预期当中。
- 在大盘进行筑底的过程中，往往小盘股先行，然后是中盘股出现分化走势，中级级别的反弹行情一定是需要大盘股参与才可以展开。因此目前的格局我们仍界定为行业板块的轮动，在2月份之前仍不能构成整体趋势。
- 在反弹幅度居前的个股当中，有非常明显几个投资线索：1、08年超跌的行业如有色金属和交运设备中个股反弹力度较强；2、上海迪斯尼项目的启动和世博会的推进，涉及到的上海本地股成为亮点；3、新材料技术的推广和应用使相应的上市公司走势较为抢眼。具有自主知识产权和国际先进水平的新材料技术研发，对国民经济和建设具有重大意义，拥有自主研发能力的新材料上市公司受到市场的追捧。如近期涨幅较大的包钢稀土（600111）、科力远（600478）和江苏国泰（002091）等。
- 在目前行业板块的轮动明显的行情中，我们仍将关注超跌行业反弹、中小盘业绩成长和创新技术等投资主线带来的机会。

齐鲁证券有限公司
研究所
投资策略部

于立婷

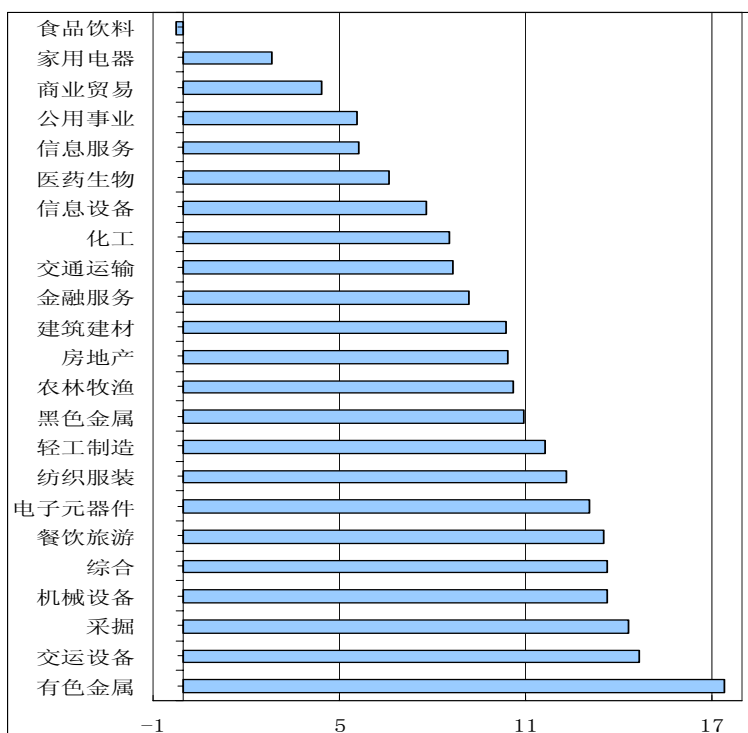
Tel: (8621) 58306843
Fax: (8621) 58318543
Email: yult@qlzq.com.cn



步入09年仅9个交易日，上证指数涨幅为5.56%，振幅为5.65%，而各行业平均涨跌幅为9.82%，超过上证指数涨幅76.6%。

行业中涨幅最大的为有色金属行业达到17.41%，交运设备、采掘行业涨幅超过14%。回顾08年的行业表现，有色金属和交运设备行业分别以-76.92%和-70.21%位居行业跌幅倒数前列，即截至目前行业反弹属于超跌性质。

图1 09年1月至今行业主要指数涨跌幅



资料来源：齐鲁证券研究所，WIND

我们再分析风格指数变化，09年证券市场运行到目前，风格指数以流通市值加权计算，新股指数、大盘股（包括上证50指数和上证180指数）微涨，其涨幅均小于上证综指涨幅。

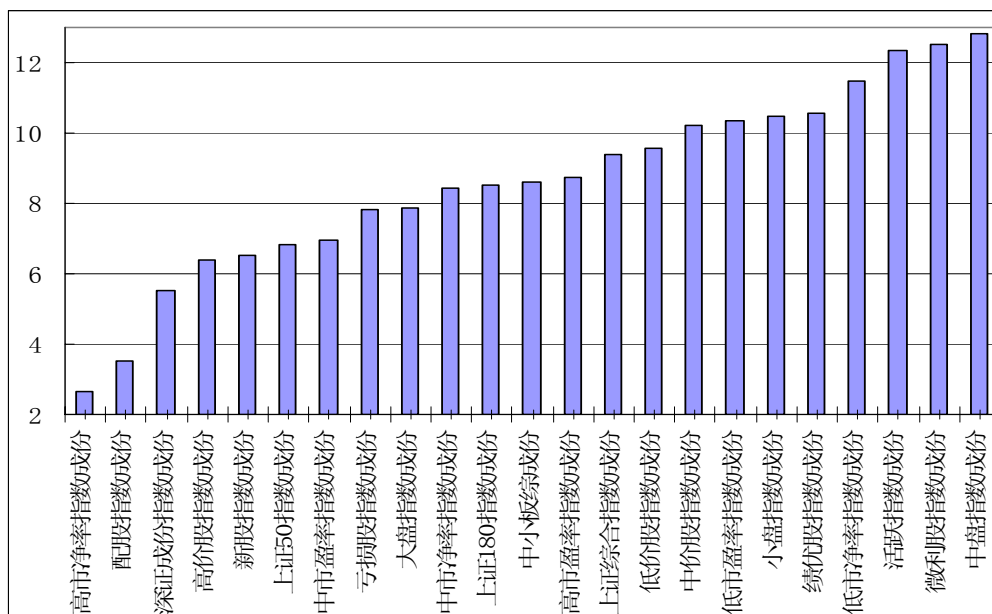
涨幅居前的为中盘股指数、低市净率指数、绩优股指数和小盘指数成份。年底个股多围绕年报行情展开，因此低市净率和绩优股指数表现超越大盘在预期当中。

在大盘进行筑底的过程中，往往小盘股先行，然后是中盘股出现分化走势，中级级别的反弹行情一定需要大盘股参与才可以展开。因此目前的格局我们仍界定为行业板块的轮动，在2月份之前仍不能构成整



体趋势。

图2 09年1月至今风格指数涨跌幅



资料来源：齐鲁证券研究所，WIND

在反弹幅度居前的个股当中，有非常明显几个投资线索：1、08年超跌的行业如有色金属和交运设备中个股反弹力度较强；2、上海迪斯尼项目的启动和世博会的推进，涉及到的上海本地股成为亮点；3、新材料技术的推广和应用使相应的上市公司走势较为抢眼。

在改革开放初期，由于我国发展水平相对较低，通过扩大生产可以达到经济快速增长的目的，但在经济规模已经比较大的情况下，很难依靠扩大生产规模进一步推动经济发展。因此国家在推行内需拉动经济举措的同时，提出要通过加快自主创新和结构调整，支持产业升级和产业进步。未来我国新一轮经济增长动力将来源于产业升级和经济增长方式转型。具有自主知识产权和国际先进水平的新材料技术研发，对国民经济和建设具有重大意义，拥有自主研发能力的新材料上市公司受到市场的追捧。如近期涨幅较大的包钢稀土（600111）、科力远（600478）和江苏国泰（002091）等。

稀土金属在磁性材料、发光材料、新能源材料等创新领域的应用正日益拓展和深化，2007年新材料领域的稀土消费量达到3.85万吨，占我国稀土消费总量的53%，已经超过了传统材料的占比。包钢稀土在稀土贮氢合金这一氢能原材料领域占居国内领先地位。

科力远是一家集先进电池、新能源材料及其延伸产品的研发、生产



和销售于一体的现代化高新技术企业。目前各大汽车厂商都在研发生产新能源汽车，作为国内唯一一家现代化、规模化生产HEV混合动力电池的企业，下游需求较为旺盛，同时也被市场关注。

江苏国泰在具有新能源概念锂电池电解液业务方面已达到世界第二的水平，未来电动工具、电动自行车、电动汽车等产业的发展将带动锂电池电解液行业实现一个新的跨越，也为公司该业务的发展带来了广阔的想象空间。

在目前行业板块的轮动明显的行情中，我们仍将关注超跌行业反弹、中小盘业绩成长和创新技术等投资主线带来的机会。



重要声明

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做出任何担保。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提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”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“齐鲁证券研究所”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所（上海）

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：（8621）5820-8334

传真：（8621）5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F（济南）

邮编：250061

电话：（86531）8128-3789

传真：（86531）8128-3791