

晨会报告

2009 年 1 月 19 日

周一

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	13255.51	0.09 ↑
香港国企指数	7147.3	1.49 ↑
道琼斯工业平均指数	8281.22	0.84 ↑
纳斯达克综合指数	1529.33	1.16 ↑
标准普尔 500 指数	850.12	0.76 ↑

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	1954.44	1.78 ↑
深圳成份指数	6917.48	1.75 ↑
沪深 300 指数	1990.21	1.81 ↑

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	36.51 美元/桶	3.14 ↑
LME 铜	3355 美元/吨	2.91 ↑
LME 铝	1470 美元/吨	0.54 ↓
LME 锌	1260 美元/吨	0.40 ↓
LME 镍	10855 美元/吨	1.50 ↑

【A 股市场】

周五，亚洲股市普遍反弹，A 股市场仍然继续放量上涨，气势恢弘。当日大盘上涨的动力主要来自权重股方面，二三线股票涨势有所收敛，中小板上市公司先于主板市场展开调整的走势。后势展望：股指仍有惯性上攻的可能，但短线涨幅空间估计不会很大。

周五两市情况：上证综合指数上涨 34 点，收于 1954 点，涨幅 1.78%；深成指上涨 119 点，收于 6917 点，涨幅 1.75%；中小企业指数下跌 5 点，收于 2952 点，跌幅 0.16%。两市成交约 1490.1 亿元，较前一交易日放大一成八左右。

周五盘面情况：沪深两市涨多跌少，涨跌家数比约为 3: 2；两市共有 26 只股票涨停，其中 6 只为 ST 类股票；无股票跌停。大部分行业板块上涨，其中，涨幅居前的板块如下：酿酒、金和纺织机械，涨幅均高于 2%。金融板块经过上周四短暂调整后，上周五再度上扬并带动权重股板块整体走强。尤其，券商股当日盘中有较好的表现，整体表现为冲高回落的走势。海通证券盘中一度涨停。自从海通证券解禁股上市后，接来上涨。说明当前的金融资本大胜实体资本。中信证券盘中也有很好表现，盘中最高涨幅超过 8%。市场当日另一亮点就是酿酒板块，主要由于春节的临近，正是饮料上市公司销售旺季，从而刺激了板

块再度走强。水井坊经历前期两个月的盘整后，上周五放量涨停。同时，发电设备、水泥、建材、汽车等近期热点板块呈小幅下跌走势。中小企业板块股票仍在进行着回调的走势，尤其是次新股。我们上周已经提前给投资者做出关于中小板上市公司回调的风险提示。但如果回调到位，投资者仍可逢低吸纳中小板公司。如歌儿声学、九阳股份、恩华药业、国统股份、诺普信、鱼跃医疗和安妮股份等。投资者关注那些细分行业的龙头；公司产品毛利率在经济危机期间仍维持保持在较高水平甚至提高；销售稳定等的中小板上市公司。但中小板多数股票短期调整尚未到位，暂时观望。概念股方面：前期热点军工、航空航天以及部分上海本地股展开调整的走势。投资者请谨慎介入。

【投资策略】

亚太市场情况：受隔夜美股影响，亚太股市在美股收高的影响下普遍反弹，韩国股市涨 2.15%，日本股市更是在美国银行再获救助及日元走低的提振下大涨 2.6%，恒指涨 0.09%，澳洲股市和台湾股市涨幅超过 0.5。欧美市场：上周五美股由于银行业出现巨亏，银行股大幅下挫。道指盘中一度下探超过 100 点，随后有所回升，但全天仍以上涨报收。周五欧洲股市收高，这是最近八个交易日以来欧洲股市首次上涨。政府再度出台振兴金融行业措施的消息提升了投资者情绪，银行业和石油生产商板块涨幅领先。

市场再度上演“明修栈道，暗渡陈仓”的走势。上周五，权重股积极上涨并带动股指冲至 1984 点，成交量再

度放大。但二三线股票正在悄然展开调整。我们判断：短期内大盘仍可能在权重冲高带动下继续上攻，但空间不大，本轮反弹行情或将告一段落，请投资者当前谨慎操作，把握好市场的节奏，谨慎做多并有效控制仓位。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

财政部扩股权激励征税范围 高管套现成本增加 (每日经济新闻)

继财政部和国家税务总局于 2005 年和 2006 年完善对个人股票期权征收个人所得税后，财政部于近日又发布了《关于股票增值权所得和限制性股票所得征收个人所得税有关问题的通知》。至此，上市公司通过股票期权、股票增值权和限制性股票三种方式进行股权激励后，高管交纳个人所得税均有了法律依据。股票增值权，是指上市公司授予员工在未来一定时期和约定条件下，获得规定数量的股票价格上升所带来收益的权利。行权时，员工获得的并不是公司股票，而是现金。而限制性股票则是指上市公司按照股权激励计划约定的条件，授予公司员工一定数量本公司的股票，这种股票一般在来源和抛售上有特殊限制。

分析：股票期权类似，股票增值权和限制性股票均为上市公司实行股权激励的方式。目前 A 股市场实行股权激励的上市公司中多采取期权激励的方式，而股票增值权的方式仅得润电子和广州国光等 3 家公司在实行，采用限制性股票激励的上市公司有 27 家。

美国银行 17 年来首次报亏 第四季亏 17.9 亿美元 (新浪财经)

根据美国银行公告，这家美国最大银行第四财季亏损 17.9 亿美元，合每股亏损 48 美分，美国银行上年同期净利 2.62 亿美元，每股盈利 5 美分，美国银行的业绩中并没有计入美林的 153 亿美元亏损，美国银行本月初完成了对美林的收购。16 日早些时候，美国政府同意将向美国银行提供 200 亿美元的新资本并为其 1180 亿美元资产提供担保，此举旨在帮助美国银行消化对美林的并购并防止金融危机进一步深化。美国政府向美国银行注资 200 亿美元，将获得该银行部分优先股。美国政府还同意分担美国银行并购美林所产生的不良资产损失。美国银行将消化首批 100 亿美元损失，财政部和联邦存款保险公司将分担另外 100 亿美元损失，在政府承担首批 100 亿美元损失后，美联储将以贷款做为支持后盾。

分析：美国金融危机继续深化，美国的金融体系遭受了巨大损失，在年华尔街投资银行遭受劫难后，今年以来花旗帝国濒临解散，美国银行大幅亏损。我们将继续观察美国金融危机的进展及其对中国经济的影响。

兴业银行 601166 公布业绩快报。

2008 年，公司实现营业收入 298.48 亿元，同比增加 35.33%；净利润 113.63 亿元，同比增加 32.34%；每股收益 2.27 元，净资产收益率 23.19%。

分析：2008 年，公司业绩增速逐季减缓，前三季度公司业绩同比增长 56.49%，而全年增速则下降到 32.34%。四季度，公司仅实现净利润 19.36 亿元，比三季度的 28.83 亿元大幅减少 32.85%，同比去年四季度的 25.62 亿元减少 24.43%。公司业绩处于明显的衰退状态。

(古勇平)