

市场投资分析

[市场综述]

市场概览：节前的最后一个交易日，上盘指数结束了之前连续 7 日的阳线，以阴线报收，表明市场有部分资金还是选择持币过节，这从最后一小时市场的逐波下跌可以看出。23 日盘面表现较好的板块依旧是创业版、3G 概念，其他板块表现乏善可陈。总的来说节前最后一个交易日多空双方无心恋战，维持相对平衡状态；最终沪指收盘报 1990.66 点，下跌 14.29 点，跌 0.71%，成交 638.6 亿元；深成指报 7015.24 点，下挫 35.64 点，跌 0.51%，成交 327.7 亿元。沪 B 股指数继续上扬，涨 0.50%，已经创出 4 个月以来的新高。对 A 股市场走势有指路明灯的作用。

消息要闻：

《达沃斯论坛》中国移动将自爱立信和诺基亚西门子通信采购 3G 设备

路透达沃斯 1 月 29 日电全球最大移动电讯营运商中国移动董事长王建宙周四透露中移动计划自爱立信和诺基亚西门子通信购入第三代移动通信(3G)网络建设设备。王建宙说道,不过中国最大通讯设备供应商--华为技术、中兴通讯和大唐电信可能获得大部分订单。"这些设备,我们想主要的供货商是大唐,华为和中兴,另外还有爱立信和诺基亚西门子通信一些海外供货商,"王建宙在全球经济论坛会场边对路透说道。

美国第四季度 GDP 创 26 年最大降幅

2008 年年底美国经济表现糟糕，经济萎缩幅度创 26 年之最，因消费者及企业削减支出、住房市场困境加剧且出口下滑，数据同时还显示，在深度经济衰退之际，物价也在下降。美国商务部 (Commerce Department) 公布的第四季度国内生产总值(GDP)初步数据显示，经过季节性因素调整后，去年 10-12 月份 GDP 折合成年率下降 3.8%。第三季度 GDP 降幅为 0.5%，这是自 1990 年第四季度 GDP 下滑 3.0%和 1991 年第一季度 GDP 下滑 2.0%以来，美国 GDP 首次连续两个季度出现下降。接受道琼斯通讯社调查的经济学家预计，2008 年第四季度 GDP 降幅为 5.5%。

中科院预测 2009 年商品房价格不会崩盘

据新华社 1 月 26 日消息，中国科学院预测科学研究中心日前发布的《2009 中国经济预测与展望》报告称，2009 年国内商品房价格不会崩盘。报告称，尽管 2009 年全球金融危机能否结束尚不得而知，给我国房地产市场带来不明朗因素，但受日益突出的供求矛盾影响，我国房地产市场的价格调整态势不会出现明显变化。政府努力维持房价稳定，通过财政等手段抵消了部分下降力量，所以 2009 年商品房价格不会崩盘，也不会产生过大的幅度调整。

盘面观察：由于是春节前的最后一个交易日，一部分资金选择了静观其变。但创业板和 3G 概念的表现尤其抢眼。根据近期消息面的反馈，09 年上半年推出创业板应该还是比较明确的事情，目前受危机影响，中小企业面临巨大的挑战，缓解中小企业融资难的问题已经成为焦点，而快速推出创业板也有望部分解决优秀的中小企业的融资难问题。A 股市场中的南天信息、大众公用、电广传媒、张江高科等近期走出了持续的上升行情，主流资金进入迹象非常明显。在创业板推出之前这些概念股还有继续表现机会。而 3G 概念整体表现强于大盘，中国联通上涨近 3%。3G 牌照发布之后，3 家 3G 运营商将展开 3G 的建设，包括基础建设及 3G 设备的购买，将给 3G 设备制造商带来难得的发展机遇，在近期的达沃斯论坛上，中移动表示将向大唐电信、中兴通讯、华为科技购买大量的 3G 设备。所以预计后市 3G 概念还有机会。

后市展望：从大小非解禁数量来看，今年一季度 1 月份、2 月份和 3 月份解禁股数量分别为 118.57 亿股、114.65 亿股和 271.24 亿股。2 月的解禁数量是第一季度中最低的，所以 2 月份大小非解禁压力并不大。

技术上看：周 K 线第一次站上 20 周线，由此可见市场强度。但由于春节这段时间美国市场出现冲高回落，不免将对 2 月 2 日市场开盘格局造成负面影响。考虑到市场中期趋势已经建立，有回落到重要均线位置都是良好的低吸机会。

[技术测市]

鼠年最后一个交易日，市场显得力不从心，虽然几次想冲击新高，但无奈人气涣散，终于以回落收市。全日沪综指以 2001 点略微低开，稍做回落整理后，大盘便开始发动攻势，希望再度站上 2000 点，并在下午开盘后不久达成目标。可惜却无力守住，尾盘出现快速回落。终盘报收于 1990.66，比前一交易日小跌 0.71%，成交 638 亿；深成指报收 7015.24，小跌 0.51%，成交 327 亿；深综指报收 610.27，小跌 0.47%。

技术指标再度回落，明显表现出疲态。沪综指方面，短期 RSI 冲高回落，虽然幅度很小，但却有调整的迹象；KD 上升趋势放缓，J 值出现回落，显示上升过程面临调整压力。DMI 中，+DI 继续回落，但 -DI 仍处于低位，ADX 仍在小幅上涨接近反弹以来的高点，市场上升动向走软，但新的下跌动向估计不会很快形成；MACD 中，红色柱状微有回落，中期趋势无明显变化。指数首次跌破 MA5，均线的支撑下周将面临更大考验，可惜均线系统刚刚呈现发散趋势，又要赶上市场的调整了。

最后一日多空双方都比较谨慎，因此争夺并不激烈，分歧严重而出手谨慎贯穿了本周行情，形成了全周窄幅震荡的奇特走势。节后行情恐怕会受到周边市场更多的干扰，从技术上考虑，应减持部分获利筹码，准备迎接短期调整。

上证综合指数 K 线图



深圳成份指数 K 线图



来源：Wind 资讯

[热股点评]

承德露露（000848）自 06 年万向集团入主后，公司的治理结构改善以及管理层激励措施的到位促使公司业绩一改前几年徘徊不前的局面，08 年公司的销售继续稳定增长。公司近两年在关联交易方面取得了明显的进步，关联采购占比加速下降、采购价格更加接近于市场价格，关联交易对利润的负面影响开始逐步消除，公司的真实盈利能力得以体现。08 年是公司成本最为严峻的一年，成本结构中占比较大的马口铁罐用镀锡板价格出现了大幅度的上涨，但进入 09 年成本压力已大幅减轻。此外，在公司 10 月份提价 8% 的基础上，我们认为 09 年公司的毛利率水平将会有一定程度的回升，预计 09 年公司综合毛利率为 30.5%。公司的费用控制水平取得了显著进步，减员增效、效率改善以及收入增长促成管理费用率下降较快，而销售费用在 07 年前持续下降的基础上未来继续削减的空间有限，尤其是在目前公司加大新产品“美颜坊”的市场推广，广告宣传和促销方面的投入必然增加。整体来看，公司的费用控制可保持较高水平。预计公司 08-10 年每股收益分别为 0.62、0.82、0.96 元，给予“增持”评级。

中创信测（600485）公司最新业绩预增公告显示，08 年公司净利润上年同期相比增长 100%，不仅比公司前三季度净利润 76% 的增速还快，也远远超出市场普遍预期。公司 08 年前三季度营业收入同比增长 16.8%，如果以这样增速计算全年难以达到要求，因此估计第四季度营业收入大幅增加。公司主要从事协议、信令分析等通信测试系统和仪表生产。随着电信重组和奥运结束运营商固定资产投资释放，公司收入在第四季度大幅增加也是意料之中的。毛利率上升或者期间费用率下降也是可能的。08 年前三季度净利润大幅增长的主要原因是软件产品增值税退税产生的营业外收入增加比较快。全年来看，营业收入、营业外收入增长还是不足以支撑净利润超常增长，还需要毛利率上升或者期间费用率下降。根据公司预告数据计算，08 年公司每股收益约为 0.38 元。未来两三年是 3G 网络建设高峰，公司业务成长性非常明确，预计公司 2009-2010 年的每股收益分别可达到 0.53 元和 0.69 元。由于对公司 08 年业务情况还需要进一步了解，因此给予“中性”评级。

[东兴研究概览]

08 年业绩低于预期，今年上半年仍有压力——鞍钢股份（000898）2008 年业绩预告简评

主要观点：

- 1、08 年净利润 34.20 亿元，同比下降 55%，EPS0.47 元，同比下降 58%。
- 2、08 年 4 季度巨亏，超出预期。
- 3、计提存货跌价准备 18.07 亿。
- 4、短期内经营仍有压力，预计 09 年 EPS 为 0.60 元，维持增持评级。

医改投入 8500 亿符合预期，医药行业迎来深度利好

——国务院原则通过《2009-2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》简评

主要观点：

- 1、医改财政投入 8500 亿符合预期，市场扩容已成定局。
- 2、将基本药物全部纳入医保药品报销目录，普药和细分行业龙头将更加受益。
- 3、加强基层医疗建设，对医疗器械行业带来长远利好。

外需颓势难扭转 政策组合促内需——宏观经济 2009 年 2 月报告

主要观点：

- 1、内外冲击下，GDP 季度增速快速下滑，第一产业增速明显加快。原因有：一是农产品价格包括收购价格大幅上涨；二是财政加大了对农业的支持力度，农业投资增长较快。但是由于第一产业在 GDP 中所占份额太低，约占 5%，因此第一产业的快速增长难以扭转 GDP 回落态势。
- 2、08 年 4 季度重工业增加值增速进一步快速回落。12 月份工业增加值、电力、PMI 等指标有所回暖，但是鉴于外部经济远未到底、内部调整也尚未充分，我们认为还不能断言 GDP 及工业增加值增速已经见底。由于 2008 年一、二季度 GDP 仍保持较高增速、基数较大，今年上半年 GDP 和工业增加值的增速还将进一步走低。
- 3、08 年 8 月以来美国零售额逐月快速下降，居民储蓄率长期将逐渐走高。在美国失业率不断高企、失业人数急剧攀升的情况下，美国的私人消费信心严重受挫，储蓄意愿增强。美国储蓄率的逐步提高是其经济调整的表现，必然影响到进口需求，从而对我国出口增长形成较大的压力。
- 4、提振内需，不仅需要财政、货币政策的支持，更重要的是进行制度性改革，消除影响人们消费

信心的各种不利因素。医改政策的出台，将明显减轻居民就医费用负担，缓解“看病难、看病贵”的问题，有利于消费信心的提振。

数 据 统 计

1、沪深个股周（1月19日至1月23日）涨幅前十名

代码	股票名称	涨跌幅度%	收盘	代码	股票名称	涨跌幅度%	收盘
600586	金晶科技	38.71	8.17	000065	北方国际	35.174	11.26
600741	巴士股份	33.154	4.94	000750	S ST 集琦	27.616	4.39
600973	宝胜股份	30.363	11.85	000990	诚志股份	26.045	9.05
600409	三友化工	25.606	4.66	000677	山东海龙	25.159	3.93
600783	鲁信高新	24.804	12.73	002163	中航三鑫	24.555	7
600792	*ST 马龙	24.414	9.02	000602	金马集团	22.625	7.1
600230	沧州大化	22.82	11.41	000518	四环生物	22.222	2.86
600509	天富热电	20.467	6.71	000923	河北宣工	20.44	5.48
600893	航空动力	19.287	14.72	000973	佛塑股份	18.586	4.53
600234	ST 天龙	18.987	2.82	000739	普洛股份	18.162	5.4

来源：东兴证券研究所

2、1月23日各行业指数表现

代码	名称	涨跌幅度%	收盘
399110	农林指数	0.76	395.43
399133	木材指数	0.5	136.27
399150	建筑指数	0.45	464.54
399134	造纸指数	0.14	357.91
399230	综企指数	0.04	299.55

399137	金属指数	-0.01	759.22
399220	传播指数	-0.01	361.02
399190	金融指数	-0.1	532.91
399170	IT 指数	-0.18	428.88
399132	纺织指数	-0.18	318.64
399140	水电指数	-0.31	461.05
399139	医药指数	-0.51	666.74
399160	运输指数	-0.53	675.88
399138	机械指数	-0.54	670.1
399135	石化指数	-0.57	711.13
399180	批零指数	-0.66	779.65
399131	食品指数	-0.72	1002.27
399136	电子指数	-0.82	226.36
399200	地产指数	-0.92	977.73
399210	服务指数	-1.11	491.78
399120	采掘指数	-1.16	1319.22

来源：东兴证券研究所

3、2月2日股改限售股解禁一览

股票代码	股票名称	可流通数量 (股)	占总股本比 例(%)
000685.SZ	中山公用	1732387	0.28
600721.SH	ST 百花	25831005	18.23
600739.SH	辽宁成大	56743231	6.3244

000975.SZ	科学城	75415246	12.11
600583.SH	海油工程	786238252	41.36
600227.SH	赤天化	131852009	43.0557
600180.SH	*ST 九发	109507968	43.63
600645.SH	S 望春花	24000000	7.38
600160.SH	巨化股份	261810000	47.02
000982.SZ	中银绒业	8000000	4.82
000609.SZ	绵世股份	27191454	9.12
600643.SH	爱建股份	125252776	15.2672
000863.SZ	*ST 商务	17615635	10.088
000591.SZ	桐君阁	9808250	5
600158.SH	中体产业	73050682	10

来源：Wind 资讯，东兴证券研究所

责任编辑：雷震 张景东

电话：（010）66555142

地址：北京西城区金融大街5号新盛大厦B座

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

评级体系

行业及企业评级标准：

买入：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。