

今日投资建议

祝各位投资者新春愉快 牛年大吉！

1. 每日市场策略

鼠年的最后一个交易日市场表现较为平淡，全天维持低位震荡态势，金融股弱势整理，制约了股指表现，通信和玻璃建材股成为局部热点，港股午后跌幅扩大，拖累两市股指尾盘走低。上证综指尾盘报收于1990.66点，微跌0.71%，一周累计上涨1.85%；深证成指报收于7015.24点，微跌0.51%，一周累计上涨1.41%。两市合计成交952亿元，成交依然较为活跃，显示围绕2000点市场分歧明显。

自2007年11月进入下跌通道以来，一月份上证指数以9.33%的月度涨幅位居月线之最。春节期间外围市场表现基本平稳，美股先涨后跌全周微跌0.95%，港股持续上扬全周上涨5.56%，这为A股市场节后开盘的表现提供了较为有利的环境。而从市场面对的业绩考验来看，已经公布的年报及预告显示业绩预增和预盈的公司仅占总数的41.55%，而且预增预盈的幅度较小，预亏预减的幅度较大，这使得市场面对的宏观基本面仍然存在不确定性。短期由流动性复苏和政策预期推动的估值回升走势仍可延续，但市场总体上依然维系平衡市的格局，业绩披露与市场预期的差距左右着股指反弹的高度。对于投资方向，主要还是围绕业绩增长展开，一方面是与GDP收入弹性系数低，业绩增长稳定的行业，例如：食品饮料、医药生物、传媒、计算机设备、通信、软件等行业；另一方面是近两年净利润持续高增长的个股，例如：赛马实业、西飞国际、天马股份、太原重工、东华合创、拓邦电子。

2. 本周关注个股

名称	代码	投资看点	操作建议
天士力	600535	公司是现代中药的龙头企业。中药在心脑血管用药市场仍然大有可为。未来业绩稳健增长。	股价强劲上攻，量能虽然较大，但买盘依然踊跃。
中国铁建	601186	大规模基建投资的直接受益者。积极拓展海外业务。盈利能力持续提升。	走势上调整较为充分，企稳迹象日渐清晰。
双汇发展	000895	生猪价格在四季度下降速度可能加快，行业盈利的拐点出现比较明确，公司将最先受益。	股价开始止跌企稳，表现较为稳定，后市将转入盘升。

3. 市场信息点评

中科院预测09年电力需求增速大幅回落，电价将保持平稳

新浪财经消息，中科院日前发布《2009中国经济预测与展望》报告，对09年我国电力行业的供需情况进行了预测。报告称，受多种因素共同作用，09年我国电力需求增速将大幅回落，电力生产能力增强，平均发电利用小时将继续下降，出现电力过剩。受下游行业用电需求不足影响，09年我国电价将保持平稳。煤炭市场呈现供过于求的局面，煤价将逐渐下降。

评论：08年我国电力生产能力保持较快增长，但受经济增速放缓等多重因素影响，电力需求增速大幅回落，08年全国已经形成电力供应过剩的局面。报告预测，09年GDP和工业增加值增速在8.3%和10.7%左右，分别较08年回落0.7和2.2个百分点，由此判断09年全年电力需求形势不容乐观，预计全年用电量同比增长3.13%，利用小时同比回落230小时左右，加大电力供过于求的程度。报告称，09年上半年经济将继续下滑，宏观调控政策将使经济于下半年好转。电力需求也会在09年上半年继续低速增长，下半年有望改善。

当前下游行业不景气，电网企业也面临较大的经营压力，09年整体销售电价调整的动力不强，上网电价或跟随销售电价维持平稳。总体能源需求不振，未来煤炭价格若继续下降，火电的盈利能力将持续回升。维持电力行业“增持”评级，关注未来煤电合同谈判的进展以及市场煤价超预期回落带来的投资机会，关注大型火电公司，如华能国际（600011）、华电国际（600027）。

盈利回升+资产重组吸引基金增持电力股

08年四季度末基金重仓持有电力股票数量环比三季度末增加5.59%，重仓持有的股票由9支增加到12支。以电力为主的电力、煤气、及水的生产和供应业08年四季度超配比例-3.19%，遭到基金低配主要源于其周期性。

评论：08年四季度基金增持9支电力股，遵循3条思路：(1)成本控制能力较强，08年业绩相对稳定；受益煤价回落，09年净利润稳定增长的火电公司，包括深圳能源和广州控股。(2)相对煤价波动，业绩敏感性较强，09年净利润大幅增长的火电公司，包括粤电力A、华能国际和宝新能源。(3)资产重组概念的公司，包括桂冠电力、川投能源和国投电力。

08年四季度基金减持4支电力股（申能股份、国电电力、长江电力、文山电力），基本面变化各有特色。

09年一季度电力消费增速将延续负增长或微幅增长的态势，机组利用效率继续下滑。煤炭价格或保持低位运行，电力行业盈利能力较08年四季度进一步回升，维持行业“增持”评级。上市公司可从2个角度予以关注：(1)盈利水平显著提升；(2)机组利用小时具有相对优势，加之综合考虑公司当前的估值水平，09年一季度可重点关注华能国际、国电电力和广州控股。除此之外，可关注煤电合同价格谈判的进展，五大旗下的主力上市公司或存在交易性机会。

行业分化，水泥行业倍受青睐—2008年4季度建材行业基金重仓持股变化情况分析

基金增持建材板块。截至08年12月31日，重仓持有的建材上市公司数由40家增加到55家，基金持有板块市值/基金持股市值的比重由0.28%上涨到0.46%。

评论：重仓持股变动情况。四季度基金持有的14支重仓股中，水泥股有8支。玻璃、玻纤行业龙头南玻A和中国玻纤遭到减持。新能源概念股中材科技受增持。

重仓持股变动原因：（1）水泥：西北地区受益基建投资可能性最大，房地产投资占固定资产投资比例也较小。海螺水泥、冀东水泥做为传统白马股被增持。（2）玻璃玻纤：南玻A涉足的多晶硅行业或将面临行业洗牌；中国玻纤产品出口比例高达60%，有可能出口萎缩，被小幅度减持。（3）新型建材：中材科技具备新能源概念而被增持；东方雨虹因阶段性涨幅过大遭遇基金减持。

投资主线：寻求最大受益于基建投资类和新能源概念类公司。建议关注：（1）基础设施重点投资区域西北地区的赛马实业、天山股份、青松建化；水泥白马股海螺水泥、冀东水泥；（2）新能源概念股金晶科技、南玻A、中材科技；（3）受益基建投资等概念的中小盘次新股，如塔牌集团等。

风险提示：（1）影响基础设施建设投资的因素复杂，具有投资区域和投资金额不确定性风险；（2）房地产投资增速下滑风险。

国栋建设（600321）：股东大会通过收购控股股东全资子公司国栋南园

国栋建设公告称，股东大会通过公司收购控股股东四川国栋建设集团有限公司旗下全资子公司成都国栋南园投资有限公司。

评论：公司用为国栋集团承建的国栋·南园五星城开发项目工程垫款约2.60亿元以抵扣债务方式向国栋集团支付股权收购价款1.62亿元；公司将剩余约9846万元债权转让给成都国栋南园投资有限公司抵扣对国栋集团的1.60亿元负债。

此项关联交易增加了公司固定资产，经营范围扩大至酒店经营，同时降低了控股股东国栋集团拖欠公司工程垫款问题，降低了公司经营风险。但交易标的定价的公允性和合理性有不确定性。

维持公司08-09年每股收益预测分别为0.18元、0.14元，对应动态市盈率为31倍、39倍；估值偏高，维持“中性”评级。

增长差强人意，政策效应初显——2009年春节假期商业销售情况简评

据商务部监测显示，09年春节期间（阴历大年三十至正月初六），全国实现社会消费品零售总额2900亿元，较去年同期增长13.8%，增速为近4年来最低。

评论：我们认为春节消费增速回落的原因主要包括：前期打折促销对春节消费形成了透支、CPI同比大幅回落、雪灾使得部分去年同期部分区域形成局部高增长和高基数、金融危机使得企业团购和部分个人消费者压缩了开支。

近期国家推出的一系列刺激消费、拉动内需的政策包括家电下乡、发放消费券、鼓励小排量汽车消费得到了消费者积极的回应。杭州发放消费券的实际效果好于预期，消费券对超市的销售带动明显；各地家电尤其是彩电、小家电等消费热度较高；部分地区如青岛、海口、重庆等地小排量汽车市场出现回暖迹象。

行业方面，我们维持年度策略报告以及前期元旦消费数据点评中的观点，即看淡09年一季度国内消费市场，我们判断08年1季度中1月份销售同比有望维持高速增长，但是2月份开始同比增速则可能会有更显著的放缓。整体来看，一季度销售增长速度放缓态势不会发生改变，我们维持此前策略报告中一季度国内零售商将面临严峻挑战的判断。中长期我们仍然坚定看好我国商业零售行业的成长性，我们维持对行业的“增持”评级。我们认为一季度各项较为悲观的行业和公司数据兑现后行业将迎来整体性的投资机会。上市公司方面，我们维持对武汉中百、步步高、新华都、华联综超、新华百货、广州友谊、苏宁电器的“增持”评级，但是提示投资者注意短期风险。

港股“直通车”短期加大A股下行压力

据香港中通社报道，继沪港两地交易所签署更紧密合作协议之后，香港交易所行政总裁周文耀透露，恒指ETF(Exchange Traded Funds，交易所买卖基金)有望今年内在上海证券交易所推出。

评论：虽然恒指ETF在上交所推出不是港股“直通车”，但这将进一步打通了两地证券市场，使得两地市场走势的相关度进一步提高，因此将对两地短期市场走势产生重要影响。从流动性的角度，这将对A股市场产生流动性“洼地效应”，使得A股市场供求紧张关系进一步加大。恒指ETF在上交所推出将为内地投资者特别是机构投资者提供了间接投资港股的渠道，但对港股而言，流动性的增加是一大短期利好。另外，恒指ETF在上交所推出将对A+H股带来价值重估，进而带动A股市场整体估值水平下移。目前A+H股共有57只，这些股票占到A股流通市值约20%，其中的10只个股占到恒指成分股的比重约30%，截止今年1月23日，57只A+H股加权溢价率约46.5%，如果A+H股加权溢价率缩小20%，在其他条件不变的情况下，将使A股整体估值下降约4%。

4. 热门行业排行榜

天相行业指数前五名

名称	涨跌幅 %	成交金额 (万元)
通信	1.9	296,844.26
汽车及配件	1.28	289,253.94
园区开发	1.13	91,527.21
钢铁	1.02	502,228.79
生物制品	0.64	86,904.74

天相行业指数后五名

名称	涨跌幅 %	成交金额 (万元)
供水供气	-2.27	54,145.56
医药流通	-2.24	19,616.30
日用品	-1.97	25,816.53
有色	-1.57	493,183.80
化学药	-1.48	79,007.69

行业点评:

从天相行业指数来看,涨幅居前的是:通信、汽车及配件、园区开发、钢铁、生物制品,跌幅居前的是:供水供气、医药流通、日用品、有色、化学药。一周累计来看,涨幅居前的是:石化、医疗器械、证券、化纤、贸易,跌幅居前的是:商业、铁路运输、建筑业、保险、日用品。通信行业涨幅居前是因为中国联通和中兴通讯两支股票股价上涨带动。中国联通公告净利润预增 100%导致股价上涨,中兴通讯上涨是因为在 WCDMA 前三轮招标中占据 21.5%市场份额高于市场预期。汽车行业走强是因为:工信部表示推动汽车行业兼并重组、龙头公司如一汽轿车、上海汽车的业绩符合并好于市场预期。供水供气行业下跌主要是受到权重股首创股份的拖累,该公司业绩预告显示 08 年净利润同比下降约 50%。医药行业由于医改预期兑现之后出现获利回吐导致股价下跌。

免责声明

- 1、报告所引用资料和数据均来源于公开渠道,天相投资顾问有限公司及分析师力求报告内容、引用资料和数据客观与公正,但不对其引用资料和数据准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。
- 2、报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。
- 3、本报告版权归天相投资顾问有限公司所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投资顾问有限公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投资顾问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。