

晨会报告

2009 年 2 月 24 日

周二

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	13175.1	3.75 ↑
香港国企指数	7307	3.41 ↑
道琼斯工业平均指数	7114.78	3.41 ↓
纳斯达克综合指数	1387.72	3.71 ↓
标准普尔 500 指数	743.33	3.47 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	2305.78	1.96 ↑
深圳成份指数	8727.70	3.61 ↑
沪深 300 指数	2410.48	2.82 ↑

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	38.44 美元/桶	3.97 ↓
LME 铜	3231 美元/吨	2.57 ↑
LME 铝	1288 美元/吨	1.30 ↓
LME 锌	1098 美元/吨	0.63 ↓
LME 镍	9550 美元/吨	0.53 ↑

【A 股市场】

周一早盘，由于受到海外股市低迷的影响，上证综指低开后快速下探，随后在增量资金的推动下，以银行股为首权重股普涨带动，沪市一路振荡走高。深证综指在房地产股大涨带动下，走势十分强劲，明显强于沪市。今日市场走势仍取决于银行和地产股走势。

周一两市情况：上证综合指数上涨 44 点，收于 2306 点，涨幅 1.96%；深成指上涨 304 点，收于 8728 点，涨幅 3.61%；中小企业指数上涨 93 点，收于 3579 点，涨幅 2.67%。两市成交 2154.6 亿元，较上周五放大二成四左右。

周一盘面情况：沪深两市普涨，仅 30 只股票下跌。两市共有 93 只股票涨停，其中，33 只为 ST 类股票。两市无股票跌停。市场所有行业板块飘红，其中，涨幅居前的板块如下：造纸、房地产、水泥、农业、有色等行业板块，涨幅均超过 4%。以上领涨板块多数是由于相关利好政策的刺激，如房地产行业被列为第十大振兴行业；轻工行业振兴计划刺激了造纸行业走高；房地产板块强势带动水泥以及有色等板块走高，实为联动效应；并且农业板块的异军突起是由于市场预期两会期间会有利好于农业的政策出台。预计房地产板块未来几日仍可能继续上行。

原因如下：由于房地产板块走势落后于市场的整体表现，有补

涨的要求；二，利好政策出台刺激以及两会期间我们预计房地产行业可能再度成为市场的焦点，或有利好政策再度出台；三，近期部分大中城市房地产市场成交量明显提高，个别楼市有回暖迹象等因素。与此同时，昨日金融股尤其银行股表现出强势特征。其中，深发展 A 在利好影响下涨停报收。我们判断金融未来是否持续强势是值得我们投资者留意。主板市场激情上扬带动概念股板块相继走高，其中，水务、资源和创投涨幅靠前。

【投资策略】

周一亚太股市情况：美股持续破低，继续打击人气，亚太区股市昨早普遍低开，但受花旗就华府就扩大持股一事进行谈判的消息提振，纷纷掉头回稳。其中韩国股市表现凌厉，综合指数由低位转向收市倒升 3.15%，为区内最强劲的市场之一。香港股市昨日走势也令投资者眼前一亮，一改往日追随美股的弱势，在扩大自由行利好消息，及期指持仓活动等支持下高开高走，全天收至全日的高位，大涨 3.75%。日本、台湾股市小幅上扬；澳大利亚股市继续下跌，跌幅为 1.5%。欧美市场：由于经济衰退没有任何结束迹象，信心快速消退的投资者再次抛售股票，道指下跌了 251 点，收盘创自 12 年以来新低。周一欧洲股市先涨后跌。开盘后大盘受到银行板块推动上扬，但此后投资者对全球经济前景的担忧情绪打压汽车和科技板块走低，拖累大盘下跌。德国 DAX 30 指数下跌 2%。法国 CAC-40 指数下跌 0.8%。英国富时 100 指数(UK: UKX)下跌了 1%。

近期市场可谓利好不断，房地产行业赶上振兴计划“末班车”。短期内极大刺激了市场人气，成交量放大明显。同时在两会前期，市场提前炒作两会可能的焦点行业，如农业等。我们判断市场在2月末进入了本轮反弹的高潮期。我们看高本轮反弹高点至2500点左右。同时，我们注意到市场的资金面情况可能不比今年年初，以及未来大小非的抛压也不容忽视。因此，两会前的操作策略，应该是趁利好逢高减仓持有的涨幅过大的股票，逐步兑现利润。短线投资者仍可少量追高热点板块，快进快出，但注意设定止损位，不可恋战。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

政治局会议提出大范围实施调整振兴产业规划（上海证券报）

中共中央政治局23日召开会议，讨论国务院拟提请第十一届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记胡锦涛主持会议。会议强调，2009年是实施“十一五”规划的关键之年，也是进入新世纪以来我国经济发展最为困难的一年，改革发展稳定的任务十分繁重。把保持经济平稳较快发展作为经济工作的首要任务，加强和改善宏观调控，着力扩大国内需求特别是消费需求，着力转变发展方式、加快经济结构战略性调整。会议指出，做好今年的政府工作，必须把握好扩内需、保增长，调结构、上水平，抓改革、增活力，重民生、促和谐的原则。要以应对国际金融危机、促进经济平稳较快发展为主线，统筹兼顾，突出重点，全面实施促进经济平稳较快发展的一揽子计划，大规模增加政府投资，大范围实施调整振兴产业规划，大力推进自主创新，大幅度提高社会保障水平。

分析：近期以来，为了刺激经济发展，推动产业结构调整，政府陆续出台了多个行业的振兴规划。2009年政府工作报告将出现更多的经济刺激政策。

个税改革条件基本成熟 方向为综合所得税制（上海证券报）

权威部门有关人士近日在接受上海证券报采访时表示，国家税务总局正在抓紧研究个人所得税制从分类征收到综合征收的改革方案，从目前的情况来看，改革的条件已经基本成熟。该人士指出，目前的改革方向是综合所得税制。即对同一纳税人的各种所得，作为一个总体对待，进行综合征收。其优点是能够量能课税，体现纳税人的实际负担水平，公平税负；缺点是征收手续较为复杂，纳税人容易进行税收规避，需要纳税人服从程度高、税收管理制度先进、财务会计健全。

分析：我国现行的课税模式属于分类所得税制。在这种税制下，归属于同一个纳税人的各类所得或各部分所得，都要按照单独的税率纳税。它的优点是征收简单，税源易控，有利于采用课源法征收，从源扣缴，减少逃漏行为；缺点是不能按纳税能力课征，对工薪阶层有欠公平。综合所得税改革，将对刺激国内消费起到重要作用。

央行：资本市场下挫对消费增长造成不利影响（证券日报）

23日，央行发布了2008年第四季度货币政策执行报告。报告认为，我国市场空间广阔，增长潜力较大，加之宏观调控政策逐步发挥效应，国民经济可望继续保持平稳较快增长。但也应注意到，就业受到一定冲击以及资本市场下挫引发的负财富效应等对消费增长也会产生不利影响。未来经济走向，一方面受存货调整因素影响，另一方面取决于内外部需求变化和宏观政策的效应。报告指出，下一阶段，央行将根据党中央、国务院的统一部署，深入贯彻科学发展观，把促进经济平稳较快发展作为金融宏观调控的首要任务，认真执行适度宽松的货币政策，进一步理顺货币政策传导机制，保持银行体系有充足的流动性，促进货币信贷合理平稳增长，按照国务院有关金融促进经济发展的政策措施，加大金融对经济发展的支持力度。以高于GDP增长和物价上涨之和约3-4个百分点的增长幅度作为全年货币供应总量目标，争取广义货币供应量M2增长17%左右。

分析：在外部需求减弱、全球经济失衡加快调整的大格局下，实现我国经济平稳较快发展根本上还是要加快以

扩大消费内需为核心的结构调整和改革，转变经济发展方式，提高经济发展质量。其中关键是优化国民收入在居民、企业和政府之间的分配，通过减税让利、放松市场管制等措施，进一步激发经济体的活力和创造能力，为实现新一轮持续发展奠定坚实基础。

(古勇平)