

晨会报告

2009 年 2 月 25 日

周三

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	12798.52	2.86 ↓
香港国企指数	7068.2	3.27 ↓
道琼斯工业平均指数	7350.94	3.32 ↑
纳斯达克综合指数	1441.83	3.90 ↑
标准普尔 500 指数	773.14	4.01 ↑

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	2200.65	4.56 ↓
深圳成份指数	8403.02	3.72 ↓
沪深 300 指数	2301.85	4.51 ↓

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	39.96 美元/桶	3.95 ↑
LME 铜	3285 美元/吨	1.67 ↑
LME 铝	1329 美元/吨	3.18 ↑
LME 锌	1111 美元/吨	1.18 ↑
LME 镍	9800 美元/吨	2.62 ↑

【A 股市场】

周二，众多利空因素一时间笼罩在 A 股市场上空，严重影响当日投资者情绪。引发空头们盘中大肆抛售，其中，以金融股为首的权重股的大跌，致使昨日市场出现大幅回调。两市成交量明显放大。预计今日市场可能展开弱势向下调整的走势。

周二两市情况：上证综合指数下跌 105 点，收于 2201 点，跌幅 4.56%；深成指上涨 325 点，收于 8403 点，跌幅 3.72%；中小企业指数下跌 157 点，收于 3422 点，跌幅 4.38%。两市成交 2503.3 亿元，较周一放大一成六左右。

周二盘面情况：两市下跌股票超过八成；两市共有 64 只股票跌停，其中，有 55 只 ST 股票；仍有 15 只股票涨停，其中，5 只 ST 类股票。中兵光电昨日除权后逆势大涨，午盘后涨停。受公布“钢材期货”消息刺激，国能集团连续第三个涨停板。恒邦股份因纽约金价突破 1000 美元后，昨日放量涨停。同样，山东黄金和中金黄金同样逆势大涨。从市场板块方面来看，所有板块均有不同程度的下跌态势。其中，跌幅较大的板块如下：金融、造船、传媒、环保、煤炭、钢铁和医疗器械等，跌幅均超过 5%，明显弱于当日大盘。周一的热点板块之一房地产板块昨日早盘惯性上冲后，受到大盘下挫影响，快速回落，全天下跌 3.74%。房地产板块“变脸”之快的另一原因就是有关“房

地产振兴计划”实为媒体歪曲成思危的讲话的本意，从而误导昨日 A 股市场。但从侧面可以看出，实际上房地产板块正在逐渐被政府重视，最终管理层最终还会正面对房地产市场做出表态，相信会有一些针对房地产市场的政策正在酝酿之中。可能目前房地产市场尚未跌至政府的“心理价位”。中小板跌幅高于主板市场，主要原因是中小板涨幅远高于主板市场，因此形成较多的做空量能。概念股板块：由于创业板可能推迟的传闻影响，创投板块大幅回调。三通和航天军工板块整体表现强于大盘走势，后势或有机会。

【投资策略】

周二亚太股市情况：亚太市场受美国大幅下挫影响，周二普遍走势不佳。金融风险似乎有“卷土重来”之意。其中，港股大跌 2.86%；日本股市由于官员计划托市影响，日经 225 指数跌幅较小，下跌 1.5%；澳大利亚市场下跌 0.6%。欧美市场：伯南克在国会上表示经济衰退可能在今年结束，政府并没有打算将银行国有化。他的讲话减轻了投资者对于美国经济与银行系统的忧虑。美联储主席伯南克的讲话给市场打了两针兴奋剂，使道指与标准普尔 500 指数远离了 1997 年的低点，并结束连续六个交易日下跌的势头。周二欧洲股市收低。对宏观经济状况前景的担心情绪仍在主宰市场，保险行业和汽车制造商成为今天股市中跌幅最大的两个板块，使欧洲股市在过去九个交易日中出现第七次下跌。

探究“黑色”周二的原因为如下：一，海外股市连续下挫，尤其美国股市已创近 12 年新低。主要是投资者担忧美国未来几年经济可能难以有所起色。同时，我们也注意到欧美国家 09 年初的经济数据极为低迷，如英国未来失业率可能很快就攀升至 13%；英国国内居民因无法偿还房贷而大量失去住房等。整体看短期内欧美经济体的经济仍然正在恶化。因此，加大了国内经济未来走势的不确定性，前期市场对国内经济复苏的预期正在改变。二，未来 A 股市场的资金面可能不如 08 年底和 09 年年初充裕，市场的流动性风险再度被“提到日程”上来。三，本轮反弹以来，市场估值水平已经接近合理水平。继续上行的空间不大；四，09 年国内经济通缩可能在所难免，上市公司业绩环比好转可能也只是短期四万亿刺激的结果，未来一段时间能否持续值得探讨等其他因素。因此，我们预计 A 股市场逐步展开向下调整的可能性比较大。操作建议：逢高减仓；谨慎做多；合理控制仓位。短线工程机械复苏和将出台有色、物流业振兴规划可望成为短线的市场热点，可以关注。

（袁浩、孙卫党）

【信息点评】

胡锦涛：采取更强有力措施扩大内需（中国证券报）

中共中央政治局 2 月 23 日下午进行第十二次集体学习，中共中央总书记胡锦涛主持。他强调，我们一定要增强忧患意识和机遇意识，既充分认识世界经济环境急剧变化给我国经济发展提出的新问题新挑战，又充分认识我国经济发展的基本态势和长期向好趋势；既做好应对世界经济最困难最复杂局面的充分准备，又统筹国内国际两个大局、善于从国际国内条件的相互转化中用好发展机遇、创造发展条件，审时度势、科学决策、周密部署、扎实工作，继续推动经济又好又快发展。

分析：世界经济形势严峻复杂，国际金融危机尚未见底，我国经济增长下行压力加大。越是困难的时候，越是要坚定信心。要全面分析形势，准确把握和充分运用我国经济发展的有利条件。一是我国经济发展的基本态势没有发生根本变化。二是我国经济发展的优势条件没有发生根本变化，我国社会主义市场经济体制已基本建立。三是我国工业化、城镇化加快发展的趋势没有发生根本变化，我国经济发展的内在动力依然强劲。四是我国发展的外部环境没有发生根本变化，和平、发展、合作仍然是当今世界的潮流，全国各族人民的团结奋斗，是我们众志成城、共克时艰、抵御国际金融危机冲击的强大力量。

深发展澄清国开行并购传闻无事实依据（东方财富网）

深圳发展银行 2 月 24 日晚间发布澄清公告，称该行与其他机构就战略合作可能性进行探讨是“时常”发生的行为，此前某媒体报道的国开行并购深发展的传闻并无事实根据。公告后，深发展将于 2 月 25 日 9 时 30 分复牌。

分析：国开行收购深发展仅是传言，即便传言属实也具有很大的不确定性。但新桥迟早要退出，新的东家要进入却是确定性事件。因此有关深发展收购的故事将继续上演，不确定的只是故事的主角。从国开行的角度来看此次传闻事件，国开行要想由政策性银行转变为真正的商业银行，必须进行全方位的改造。国开行本可以仿照过去其他大行一样选择境外战略投资者，来协助其转变经营机制，提高管理水平。但如今发达国家的跨国银行或金融集团已经自身难保，拿不出巨额资金入股充当战略投资者。预计深发展 09 年每股净收益为 1.67 元，每股净资产为 6.7 元，维持对深发展的增持评级，一年期目标价为 19 元。

十大产业调整振兴规划或今日出齐（上海证券报）

昨日，权威人士向记者透露，有色金属产业振兴规划和物流产业振兴规划有望今日出炉。至此，国家确定的钢铁、汽车、船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造和电子信息、物流这十大产业振兴规划全部出齐。此前传出的能源、房地产等行业将被列入产业振兴规划的消息，未有结果。

分析：备受关注的物流产业振兴政策终于在最后时刻挤入十大产业规划中，此次规划重点突出对物流园布局的

规划，全国共划分七大物流区，分别是以北京、天津为中心的华北物流区，以沈阳、大连为中心的东北区，以青岛为中心的山东半岛区，长三角区，珠三角区，以厦门为中心的东南沿海区和以武汉、郑州为中心的中部物流区。物流业将重点发展九大工程，分别是多式联运与转运设施工程、物流园区工程、城市配送工程、大宗商品和农村物流工程、制造业与物流业联动发展工程、物流标准和技术推广工程、物流公共信息平台工程、物流科技攻关工程和应急物流工程。

全球股市跌入百年罕见熊市（上海证券报）

经过了又一轮破位下行后，全球股市正日渐跌入近百年来最惨烈的一波熊市之中。23日，美国道指和标普指数再跌逾3%，双双创下近12年来收盘新低。欧洲股市周一创下六年收盘低位，亚太股市亦持续走低，MSCI亚太指数昨日再跌近2%，至2003年8月以来最低点。昨日开盘后，欧洲三大股市普遍跌近1%。

分析：我们认为，眼下很难为股市下跌找到某一个有说服力的诱因。当前的问题在于市场信心极度缺乏，除了金融业挥之不去的危机之外，实体经济和企业盈利前景的巨大不确定性，也让投资人难以找到入场的理由。尤其令人担忧的是，随着这波熊市的持续，领跌的板块已经不再局限于金融等少数行业。随着全球经济衰退的忧虑加重，制造业、消费以及科技行业等更多对经济周期敏感的股票成为新的做空主力。

（潘伦欢）