

## 湘财证券研究所

陈 钢

Tel: 021-68634510-8331

Email: cg2012@xcsc.com

### 【市场评论】

- 政策偏多 注意压力

### 【财经要闻】

- 今年起个人转让限售股得将征 20%所得税
- 中国制造业 PMI 连续 10 个月保持 50%以上
- 今年中央仍将下发一号文件出台惠农政策
- 两市公布年报披露安排 S\*ST 集琦拔头筹
- 央行：今年将提高政策针对性和灵活性
- 去年上海金融市场交易额同比增四成
- 2009 年沪指升近八成深成指翻番
- 全球股市去年集体上涨美股升幅创六年来最大

### 【行业要闻】

- 商务部：家电以旧换新销售额已达 121.3 亿元
- 工信部汽车油耗数据略高于厂方
- 发改委上调食盐出厂价 80 元每吨
- 前 11 月电子信息业工业增加值同比增长 3.8%
- 山西前 11 月煤炭产量同比减少 5.12%
- 武广高铁平均上座率暂不足四成
- 2009 年电网建设投资破 3000 亿元

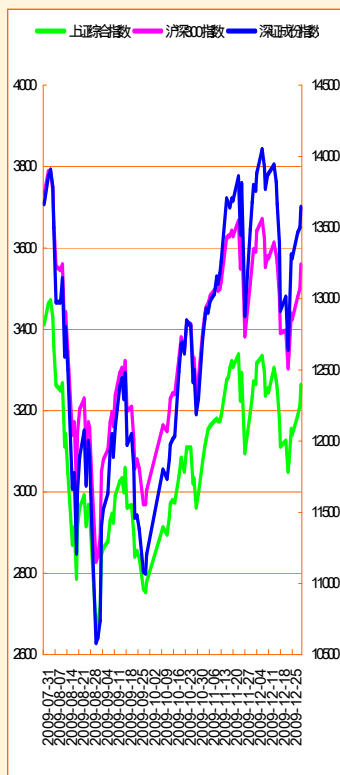
### 【公司要闻】

- 茅台酒元旦起提价零售价逼近 800 元
- 保监会批准平安产险增加注册资本至 60 亿元
- 武钢有望三五年内实现铁矿石全面自给
- 胜利油田产油 2791 万吨创纪录高位
- 中行争取 2012 年境外业务收入占比逾 20%
- 中石油有意接替沙特续租加勒比海储油设施
- 姜建清：工行五年内境外利润占比实现 10%
- 华能拟 86.25 亿接手山东电力发电资产
- 澳矿菲利克斯退市兖煤收购工作结束

### 【新湖期货专栏】

- 铜：伦铜库存升破 50 万吨 沪伦铜价创新高
- PVC 震荡盘整，向上空间仍存
- 胶牛大涨收官
- 连塑震荡上行 逢低做多
- 美元反弹有望延续 黄金调整远未结束

三大指数走势图（2009.7月以来）



注：《湘财投资早参》主要市场指数数据信息源自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

## 【市场评论】

### □ 政策偏多 注意压力

经国务院批准，自2010年1月1日起，对个人转让上市公司限售股取得的所得按20%税率征收个人所得税；对个人转让从上市公司公开发行和转让市场取得的上市公司股票所得继续实行免征个人所得税。

客观地看，该政策是个人所得税中对个人转让资产的进一步补充，体现了公平性原则。之前不少民营企业将公司名下解禁股划入个人名下抛售，不用上税，而该政策杜绝此类事件发生。

从利好方面看，此举一方面补充了财政收入，另一方面也增加了限售股成本，令大小非惜售；从利空方面看，如有限售股投资者对后市看涨，它的成本是1元，现在大小非解禁时市价10元，那么他一定会先以市价卖出，然后再同价或以更低价格买回。其中道理很简单，现在卖出，他只需交纳资本利得10-1=9元部分的所得税，以后股价再上去，譬如20元，也不用交税了；但是若该投资者一直持有到20元才抛出，那么他需缴纳资本利得20-1=19元部分的所得税，这显然划不来。一旦解禁股持有人都持此观点，则可能10元抛后6元再买回，短期对股价可能造成利空。不过限售股个人投资者解禁时，还有其他办法合理避税，有的会通过大宗交易利用其他个人帐户转移一次，来规避上涨部分的税负；有的则会通过发行股权信托的方式，来绕道。这样，对二级市场股价不会造成太多影响。综合来看，此项政策毕竟提高了限售股的成本，属中性偏多。至于联想到财政收入捉襟见肘，个人二级市场征收资本利得税等问题，未免有些太过虑了。

回到市场上，我们看到指数日线已经4连阳，3300点上方压力巨大。从指数高点逐次下移的态势来看，要冲过3300点并非一蹴而就的事情，必须依赖风格的转换。

在节前倒数第二个交易日，大盘股曾一度整体走高，但第二天就在管理层辟谣“股指期货即将出台”后出现了回落，使我们感觉市场风格轮动尚未正式完成，大盘股的拉起颇有年底拉市值的意味。因此，我们必须关注市场风格能否正式转换，即众多机构期待已久的大盘股行情是否能真正来临，只有这种情况发生，则指数可轻松跨越震荡箱体的顶部，否则，指数又将在触碰3300点整数关口之后，再次向下寻求支撑。

## 【技术面选股】

表一：潜力股推荐

| 证券代码   | 证券简称 | 推荐理由                                                                               |
|--------|------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 600009 | 上海机场 | 横过来多长，竖起来多高。近日交投开始活跃，资金介入明显。随着宏观经济的进一步复苏以及上海世博会的召开，上海机场将迎来转机。建议逢低吸纳，中线持有。          |
| 600761 | 安徽合力 | 横过来多长，竖起来过高。昔日的牛股，被遗忘的品种。近日成交活跃，有望冲击前期高点。如果成交量进一步放大，且成功突破颈线位，后市前景一片光明。建议逢低吸纳，中线持有。 |

**注：股市有风险 入市需谨慎**

表二：隔夜国际主要证券市场指数及大宗商品收盘情况

| 品种               | Close    | %     | 品种           | Close  | %     |
|------------------|----------|-------|--------------|--------|-------|
| 上证综合指数           | 3277.14  | 0.45  | 国际现货黄金       | 1096.4 | 0.39  |
| 深证成份指数           | 13699.97 | 0.41  | COMEX 黄金连续   | 1097.8 | 0     |
| 道琼斯工业平均指数        | 10428.05 | -1.14 | LME 铜 3 月电子盘 | 7408   | 1.02  |
| 纳斯达克综合指数         | 2269.15  | -0.97 | 沪铜连三         | 60020  | 2.13  |
| 标准普尔 500 指数      | 1115.1   | -1    | LME 铝 3 月电子盘 | 2245   | -0.44 |
| 伦敦金融时报 100 指数    | 5412.88  | 0.28  | 沪铝连三         | 17390  | 1.22  |
| 法国巴黎 CAC40 指数    | 3936.33  | -0.17 | LME 锌 3 月电子盘 | 2575   | -0.08 |
| 德国法兰克福 DAX 指数    | 5957.43  | -0.9  | 沪锌连三         | 21375  | 2.89  |
| 东京日经 225 指数      | 10546.44 | -0.86 | LME 镍 3 月电子盘 | 18848  | -0.14 |
| 恒生指数             | 21872.5  | 1.75  | LME 锡 3 月电子盘 | 16875  | 0.48  |
| 印度孟买 Sensex30 指数 | 17464.81 | 0.7   | 螺纹钢连三        | 4317   | 0.35  |
| 俄罗斯 RTS 指数       | 1444.61  | 0.83  | 线材连三         | 4119   | 0.22  |
| 圣保罗 IBOVESPA 指数  | 68588    | 0.43  | CBOT 大豆连续    | 1040   | 0     |
| 美元指数             | 77.91    | -0.01 | CBOT 玉米连续    | 414    | 0     |
| NYMEX 轻质原油连续     | 79.62    | 0     | 玉米连三         | 1825   | 0.16  |
| 橡胶连续             | 23580    | 2.43  | CBOT 小麦连续    | 540.75 | 0     |
| 塑料连三             | 12385    | 1.72  | 棉一连三         | 16715  | 0.6   |
| PVC 连续           | 7515     | -0.4  | 白糖连三         | 5608   | 2.43  |

## 【信息备忘】

### 新股发行

| 证券代码   | 证券简称 | 发行数量<br>(万股) | 发行<br>价<br>(元) | 发行<br>日期 | 资金解<br>冻日 | 申购<br>上限<br>(万<br>股) | 公司简介                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------|------|--------------|----------------|----------|-----------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 002334 | 英威腾  | 1600         | 48             | 0104     | 0107      | 1                    | <p>公司是一家集低压、中压和高压变频器研发、制造、销售为一体的产品和服务供应商，专注于电气传动、工业控制领域，是极少数成功研制矢量型变频器并实现产业化的内资变频器企业。公司具有自主的技术研发能力、完备的生产制造能力和遍布全国的营销网络，同时具备低压、中压和高压变频器三大系列产品的内资品牌。自主开发研制出 CHV、CHE、CHF、CHA、CHH 五大系列、上百种规格型号的高性能变频器，电压等级从 220V 到 10kV，功率等级从 0.4 千瓦到 7,100 千瓦，形成了覆盖高、中、低端市场的丰富产品线，产品被广泛应用于起重机械、煤炭、塑胶、机床、电力、冶金、石化和化工、油气钻采、市政等行业。</p> |

|                          |      |       |       |      |      |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------|------|-------|-------|------|------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 002335                   | 科华恒盛 | 1950  | 27.35 | 0104 | 0107 | 1.55 | 公司是中国本土最大的高端 UPS 电源制造商与提供商，拥有信息设备用 UPS、工业动力用 UPS 等数十个系列产品，产品功率覆盖 0.5KVA~1200KVA，还能根据用户实际需求按需定制端到端一体化解决方案。公司在业内率先推行 ROHS 环保指令，针对研发设计、生产制造、原材料供应链等制定出一整套符合 ROHS 标准的实施方案，建立了一条绿色制造、物流通道。自行开发的绿色电力循环老化系统投入使用，极大改善供电质量控制，电能节能 85% 以上，提高电网有效载荷能力 60% 以上，使兆瓦级的大功率 UPS 产能大幅提升，通过技术改造率先达到能源节约型的生产。 |
| 002336                   | 人人乐  | 10000 | 26.98 | 0104 | 0107 | 8    | 公司是深圳市特大型连锁商业企业集团，中国 30 强零售连锁企业品牌之一。从深圳到华南、西北、西南、华北，人人乐在全国 20 多个市级以上城市，已拥有经营门店 81 家，签约门店 100 多家。首创“大卖场+大百货”的卖场格局，并逐步加以完善，形成了“以大型超市、大型百货、大超市+大百货、大超市+小百货、小超市+大百货、中型超市、社区超市”七种混合零售业态的基本产业业态。公司拥有 4 家配送中心，分别分布在深圳、西安、成都和天津，初步完成了从区域性零售连锁企业向全国性零售连锁企业的转换。                                     |
| 002337                   | 赛象科技 | 3000  | 31    | 0105 | 0108 | 2.4  | 公司是国内橡胶制造业的龙头企业，全球知名的橡胶供货商。国内较早独立开发制造橡胶机械的制造商，自主开发和研制的子午线轮胎系列设备达到了二十多个系列，近百余种，基本覆盖了轮胎生产的大部分重点工艺过程。广泛应用光机电一体化以及激光、液压、气动阀岛、伺服、变频、超声波等一系列新技术，实现了产品的高自动化、高精度化、高效率化和高耐用化，半数产品为国内首创，整体技术水平在国内橡胶行业居于领先地位，部分产品的技术水平达到国际先进水平。三鼓式全钢载重子午线一次法成型机市场占有率达到 70% 左右，工程子午线轮胎专用设备国内市场占有率可达到 90% 以上，处于绝对垄断地位。 |
| 002338                   | 奥普光电 | 2000  | 22    | 0105 | 0108 | 1.5  | 公司是国防用光电测控仪器设备的主要生产厂家，生产的光电测控仪器设备主要用于新型装备配套、现有装备升级换代或国防科学试验，主要客户为从事相关产品生产的军工企业和国防科研机构。公司具有国内一流的光学精密机械与光学材料研发和生产能力，在军用电视测角仪、光电经纬仪光机分系统等国防用光电测控仪器设备产品研发和生产上处于国内优势地位，拥有绝对领先的市场占有率，多种产品成功应用于载人航天工程等多项重大国家工程项目中。                                                                               |
| 601801<br>申购代码<br>780801 | 皖新传媒 | 11000 | 11.8  | 0105 | 0108 | 8    | 公司是安徽省规模最大的文化企业，是我国中部地区最大的出版物发行企业。连续入选“中国 500 家最大服务企业”，被中宣部、文化部、广电总局和新闻出版总署评为“全国文化体制改革优秀企业”，是中共中央宣传部和国家新闻出版总署向中国证监会推荐上市的重点文化企业。拥有安徽新华图书音像连锁有限公司、安徽新华教育图书发行有限公司、安徽新华音像出版社、安徽华仑新媒体传播有限公司和全省 17 个市级子公司及其所属 63 个县级分公司；拥有覆盖全省城乡、较为完整的图书音像等出版物的分销、零售终端网络和物流体系，在安徽省内的市场竞争中处于领先地位。                |

|        |      |      |    |      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------|------|------|----|------|------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 300043 | 星辉车模 | 1320 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | 公司以“传承汽车文化，提升生活品位”为使命，致力于车模的研发、生产和销售，主要从事电动玩具汽车和塑胶玩具的经营，2004年，公司取得了ISO9001:2000质量管理体系认证，并先后通过了欧盟CE（EN71、EN62115、R&TTE）、ROHS、美国FCC、ASTM F-963等国际安全标准认证。2006年成为国内首批获得CCC认证的企业之一，2008年通过ICTI体系认证。产品远销美国、欧洲、港台、东南亚、南非、西班牙、巴西等40多个国家和地区。                                                                        |
| 300044 | 赛为智能 | 2000 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | 公司是中国最专业的智能化系统解决方案提供商之一，主要为城市轨道交通、高速铁路、建筑行业提供智能化系统解决方案。自成立以来一直坚持“科技为先，以人为本”的经营理念，专注于智能化系统业务，立足于智能化系统前沿应用，不断开拓智能化系统应用的各个领域。公司业务从早期的建筑智能化，发展到资本、技术密集的城市轨道交通智能化和高速铁路信息化数字化系统（也称“高速铁路智能化系统”），为客户提供专业化、个性化、定制化的智能化系统解决方案。2005年~2008年连续四年被智能建筑专业委员会评定为智能工程完成量全国50强。“赛为”已成为中国城市轨道交通智能化和建筑智能化的知名品牌。                |
| 300045 | 华力创通 | 1700 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | 公司专注于基于计算机技术的仿真测试系统及其相关设备的研发、生产和销售，产品包括机电仿真测试产品、射频仿真测试产品和仿真应用开发服务。公司是国内计算机仿真领域的高新技术企业和“双软”认证企业，计算机仿真产品覆盖机电仿真、射频仿真等多个国防军工重点应用领域，技术水平先进，能充分满足专业客户个性需求，具有广阔的市场前景。半实物仿真系统HRT-1000核心技术均为自主研发，实现了进口替代，广泛应用于航空航天、船舶、发动机、车辆、机器人及工业控制等领域；SAR雷达目标回波模拟系统填补了国内空白；雷达信号处理仿真系统和高速信号记录仪在技术指标上突破了西方国家对我国的技术封锁。              |
| 300046 | 台基股份 | 1500 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | 公司是中国功率半导体器件的主要制造商之一，主营TECHSEM牌晶闸管及其模块的研发、制造和销售，综合实力位居国内功率半导体行业前三强。产品广泛应用于金属熔炼、工业加热、电机调速、软启动、发配电等领域，以品种齐全、质量可靠、服务诚信享誉和畅销全国，并销往欧美、韩国、台湾及东南亚等国家和地区，在同业中具有明显的比较优势。公司主导产品晶闸管和模块在大陆连续保持年销售额前三位，在感应加热应用领域的市场占有率一直保持第一。台基公司一贯秉承快速反应、持续改进的服务理念，实施精干主体、强势扩张、整合资源、融入世界的发展战略，致力实现“营造和谐、文明、舒适的工作环境，成为中国最具竞争力的功率半导体提供者。 |

|        |      |      |    |      |      |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------|------|------|----|------|------|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 300047 | 天源迪科 | 2700 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | <p>公司是国内领先的软件产品和服务供应商, 致力于自主创新的软件开发, 为政府和电信企业提供最佳的管理信息系统解决方案。公司是中国电信集团集中采购的主要供应商之一, 通过了全部核心业务支撑系统应用软件的入网选型。</p> <p>2008 年公司的电信数据仓库类软件、实时在线计费类软件、客户关系管理类软件、准实时计费帐务类软件在中国电信集团业务支撑软件的细分市场占有率排名分别为第一、第一、第三、第五, 在公安行业新一代出入境管理软件产品的市场占有率排名第二。公司坚持自主创新的发展战略, 与国际知名 IT 企业、国内著名高校及研究所进行技术合作, 使公司得以保持在国内同行业的领先优势, 保证产品的领先水平。</p>                                                                                            |
| 300048 | 合康变频 | 3000 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | <p>公司是高压变频器国家标准的主要参与制定与支持单位之一, 集专业研发、生产高压、大功率变频器的民营高科技企业。公司产品广泛应用于火力发电、冶金、采油采矿、化工、城市供水、水泥、造纸、制药等领域, 可实现对各类高压电动机驱动的风机、水泵、空气压缩机等负载的调速、节能、软启动和智能控制, 综合效益十分显著。公司生产的合康 HIVERT 变频器已有良好的运行业绩, 在产品质量和服务方面深受用户好评, 并在诸多应用领域处国内领先地位。</p>                                                                                                                                                                                     |
| 300049 | 福瑞股份 | 1900 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | <p>公司是一家集科研、生产、销售、网络服务为一体的现代化医药企业, 产品复方鳖甲软肝片自 1999 年上市以来一直占据肝纤维化治疗领域市场占有率第一的位置。公司现拥有各类大中型生产设备 200 多台(套), 可同时进行片剂、胶囊剂、橡胶膏剂三大类五十多个品种药品的生产, 达到了制药行业的先进水平。复方鳖甲软肝片是国家专利产品、国家二级中药独家保护品种, 列入国家级火炬计划项目; 复方鳖甲软肝片是全球第一个专业治疗肝纤维化的药品, 标志着肝硬化不可逆转的世界性难题被攻克。公司已建立以医院和零售药店为主要销售对象的营销网络和一个覆盖全国主要省市的高效运转的销售网络。</p>                                                                                                                 |
| 300050 | 世纪鼎利 | 1400 | 待定 | 0107 | 0112 | 待定 | <p>公司是一家为移动通信运营商、系统设备提供商、第三方咨询服务公司提供无线网络测试、优化、规划工具等软件产品以及提供网络规划、优化、评估等技术服务的高科技企业。主要产品包括: 1、移动通信 2G 标准的 GSM/GPRS/EDGE、CDMA IS95/1X 等各种网络的测试、优化工具; 2、移动通信 3G 国际标准的 CDMA 2000、UMTS、TD-SCDMA 等网络的测试、优化工具。公司提供的主要技术服务包括: GSM、GPRS、EDGE、CDMA IS95/1X/EVDO、UMTS、TD-SCDMA 等各种网络的规划、优化、评估等。在从业领域建立了稳固的市场地位和良好的服务品牌, 与中国移动、中国联通、中国电信、华为、阿尔卡特、诺基亚-西门子等移动通信运营商及设备提供商建立了良好的合作关系。同时, 公司在立足做好国内市场的同时, 积极探索开拓国际市场, 已取得了一定的进展。</p> |

风险提示: “300×××”为创业板公司代码。创业板存在直接退市的风险, 提请投资者特别注意。

股市有风险, 入市须谨慎。

#### 新股上市

| 证券代码   | 证券简称 | 发行数量 (万股) | 发行价 (元) | 上市日期 |
|--------|------|-----------|---------|------|
| 002329 | 皇氏乳业 | 2700      | 20.1    | 待定   |
| 002330 | 得利斯  | 6300      | 13.18   | 待定   |
| 002331 | 皖通科技 | 1400      | 27      | 待定   |

注：《湘财投资早参》中财经要闻、行业要闻、公司要闻三大栏目之信息均来自中证报、上证报、证券时报、WIND 资讯以及其他公开媒体。

|        |      |        |       |    |
|--------|------|--------|-------|----|
| 300037 | 新宙邦  | 2700   | 28.99 | 待定 |
| 300038 | 梅泰诺  | 2300   | 26    | 待定 |
| 300039 | 上海凯宝 | 2740   | 38    | 待定 |
| 300040 | 九洲电气 | 1800   | 33    | 待定 |
| 300041 | 回天胶业 | 1700   | 36.4  | 待定 |
| 300042 | 朗科科技 | 1680   | 39    | 待定 |
| 601117 | 中国化学 | 123300 | 5.43  | 待定 |
| 002332 | 仙琚制药 | 8540   | 8.2   | 待定 |
| 002333 | 罗普斯金 | 3920   | 22    | 待定 |

#### 增发

| 代码 | 证券简称 | 发行数量（万股） | 增发价（元） | 申购日 |
|----|------|----------|--------|-----|
|    |      |          |        |     |

#### 配股

| 代码 | 证券简称 | 配股比例 | 配股价（元） | 股权登记日 |
|----|------|------|--------|-------|
|    |      |      |        |       |

#### 基金发行

| 在发基金名称及代码        | 发行日期                    |
|------------------|-------------------------|
| 民生加银精选(690003)   | 2009-12-21 到 2010-01-29 |
| 易方达亚洲精选(118001)  | 2009-12-07 到 2010-01-15 |
| 大成中证红利(090010)   | 2009-12-28 到 2010-01-29 |
| 鹏华中证 500(160616) | 2010-01-04 到 2010-01-29 |
| 宝盈中证 100(213010) | 2010-01-04 到 2010-02-03 |
| 新华钻石品质企业(519093) | 2010-01-04 到 2010-01-29 |

## 【财经要闻】

### □ 今年起个人转让限售股将征 20% 所得税

财政部、国家税务总局、证监会12月31日发布《关于个人转让上市公司限售股所得征收个人所得税有关问题的通知》称，为进一步完善股权分置改革后的相关制度，发挥税收对高收入者的调节作用，促进资本市场长期稳定健康发展，经国务院批准，自2010年1月1日起，对个人转让限售股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用20%的比例税率征收个人所得税。对个人转让从上市公司公开发行和转让市场取得的上市公司股票所得继续实行免征个人所得税政策。相关部门指出，限售股都不是从上市公司公开发行和转让市场上取得的，却与个人投资者从上市公司公开发行和转让市场购买的上市公司股票转让所得一样享受个人所得税免税待遇，加剧了收入分配不公的矛盾。根据现行税收政策规定，个人转让非上市公司股份所得、企业转让限售股所得都应征收所得税，个人转让限售股如不征税，与个人转让非上市公司股份以及企业转让限售股政策之间存在不平衡问题。另一方面，对上市公司公开发行和转让市场股票转让所得免税的政策对资本市场的发展起到了积极的促进作用，今后还将发挥重要作用。因此此次政策调整特别强调，对个人转让从上市公司公开发行和转让市场取得股票的所得继续免征个人所得税，保持政策的稳定。有关部门统计显示，目前中国个人持

有上市公司限售股的群体大概超过14万人。Wind资讯统计显示, 2010年全年两市共有688家上市公司合计3830亿股的限售股解禁, 按照12月28日收盘价计算, 解禁市值为58429亿元, 较2009年的52419亿元增加11%, 创出新高。分析人士指出, 新政没有对公司转让上市公司限售股取得的所得进行征税, 因为公司转让限售股所得的收入都要纳入公司的盈利所得, 同样会被征税, 之前很多公司为了避税, 都选择当所持有的上市公司股份变成非限售股之后, 先转给个人再进行抛售, 堵住部分公司转让限售股给个人的逃税行为, 应该是该文出台的另外一个重要考虑。另有专家认为, 新政不会改变大小非的行为方式, 该解禁的还是会解禁, 只是利润减少了, 动力仍在, 因此对于市场的实质影响是中性的, 不过市场可能会把它解读为利好。

#### □ 中国制造业 PMI 连续 10 个月保持 50%以上

中国物流与采购联合会 (CFLP) 1月1日发布12月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为56.6%, 比上月上升1.4个百分点。从分项指数来看, 同上月相比, 只有新出口订单指数下降, 降幅为1个百分点; 原材料库存指数持平; 其余各项指数均不同程度上升, 其中生产指数、新订单指数、采购量指数和购进价格指数升势明显, 升幅均在2个百分点以上。从指数水平来看, 生产指数、新订单指数、采购量指数和购进价格指数较高, 均达到60%以上, 尤其以购进价格指数为最高, 达到66.7%。20个行业中, 只有有色金属冶炼及压延加工业、化纤制造及橡胶塑料制品业、烟草制品业3个行业低于50%, 其余17个行业均高于50%, 尤其以金属制品业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业、农副食品加工及食品制造业为最高, 达到60%以上。从产品类型看, 原材料与能源、中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于50%, 其中生产用制成品类企业最高, 接近60%。中国物流信息中心针对12月PMI发布报告称, 制造业PMI指数已经持续10个月保持在50%以上, 显示出中国经济回升态势已基本稳固, 并呈进一步增强趋势。从前12个月的情况来看, 中国制造业PMI表现出如下基本特点: 一是新订单指数持续攀升, 显示社会需求不断回暖。二是生产指数持续加快回升, 反映出制造业生产活动日趋活跃。在低基数和外围经济体好转以及国内投资继续保持高位运行的利好作用下, 工业生产增速有望继续保持乐观态势。但是, 考虑到当前已接近历史高点, 同时中央经济工作会议强调要控制投资增速, 重点转向经济结构的调整, 因此未来工业生产增速进一步提升的空间并不大。预计12月份增速同11月大体相当。三是从业人员指数缓慢回升, 反映出随着经济景气回升就业率有所提高, 不过指数水平仍然偏低。四是出口波动性上升, 后期走势仍具有不确定性。五是资源类产品和基础性原材料价格上涨, 通货膨胀预期上升。报告预计, 2010中国经济将继续保持平稳向好发展, 国内需求将保持强劲增长, 同时外需也会逐步改善, 整体发展势头将呈现出“结构有所优化、质量和效益提高、增速较快并且较为平稳”的良好局面。

#### □ 今年中央仍将下发一号文件出台惠农政策

1月1日, 国家主席胡锦涛到河北省三河市农村考察。他表示: “中央还将下发2010年一号文件, 出台一批新的强农惠农政策。” 胡锦涛要求, 各级党委和政府始终把解决好“三农”问题放在重中之重的位置, 认真落实中央支持“三农”发展的方针政策和工作部署, 不断增加“三农”投入, 依靠科学技术大力发展现代农业, 确保粮食生产不滑坡, 确保农民收入不徘徊, 确保农村发展好势头不逆转。

#### □ 两市公布年报披露安排 S\*ST 集琦拔头筹

深沪交易所周四晚间公布上市公司2009年年报预约披露时间表。09年年报的披露工作

将于2010年1月拉开序幕，至4月30日结束。深市上市公司S\*ST集琦拔得头筹。根据预约时间安排，深市主板上市公司S\*ST集琦将于2010年1月12日率先披露年报，成为两市第一家公布年报的公司。随后沪市公司卧龙地产将于1月15日披露年报。中小板最先披露年报的公司为禾盛新材和栋梁新材，预约时间为1月19日。此外，36家创业板公司将交出上市以后的首份成绩单，其中同花顺将于1月26日率先披露年报。依照公布的时间先后，1月份将有多家公司公布年报，除S\*ST集琦外，还有卧龙地产、\*ST科苑、海印股份、东湖高新、空港股份、S\*ST圣方、凯迪电力、哈空调、\*ST创智、大龙地产、国电南瑞、南通科技、棱光实业、许继电气、顺鑫农业、百科集团、中兵光电、万家乐、四川湖山。彩虹股份等131只个股将在2月份公布年报，\*ST夏新等541只个股在3月份公布年报，宝钢股份等613只个股在4月份公布年报，其中包括中国建筑、中国重工、中联重科在内的47只个股准备在4月份的最后一天才公布年报。与往年权重股多于4月底扎堆公布年报不同，今年的披露时间相对提前，也较为分散。其中，中国石油将于3月26日公布年报，中国石化、建设银行均将于3月29日公布年报。中信证券的年报预约披露时间为3月31日，工商银行、中国人寿分别为4月1日、4月8日。

#### □ 央行：今年将提高政策针对性和灵活性

央行网站12月31日发布了行长周小川的新年致辞。周小川称，2010年是巩固经济企稳回升、战胜国际金融危机的关键一年。做好金融宏观调控工作，对于进一步有效应对国际金融危机冲击、巩固经济回升基础，促进经济平稳增长，转变经济增长方式，具有十分重要的意义。央行将继续实施适度宽松的货币政策，根据新形势新情况着力提高政策的针对性和灵活性，加大信贷政策对经济社会薄弱环节、就业、战略性新兴产业、产业转移等方面的支持，在巩固和增强经济回升向好势头的同时，支持发展方式转变，推进结构调整，夯实“三农”发展基础，扩大内需增长空间，进一步深化金融体制改革，增强金融对经济的服务功能，促进国际收支平衡，有效防范和化解金融风险，为全面建设小康社会做出更大贡献。

#### □ 去年上海金融市场交易额同比增四成

上海金融办2009年12月31日传出消息，2009年上海金融市场交易总额（未计外汇市场）达到251万亿元，同比增长41.7%；其中证券市场成交39.29万亿元，同比增长85.1%。截至2009年末，上海证券市场股票市价总值18.5万亿元，较上年末增长89.9%；上证综指收于3277.14点，2009年大幅上涨79.98%。2009年，上海期货市场成交73.76万亿元，同比增长155.5%，特别是螺纹钢期货、线材期货成功推出，期货市场套期保值功能进一步增强；全国银行间货币和债券市场成交137.24万亿元，同比增长23.7%；黄金市场成交1.1万亿元，同比增长22.6%。与此同时，上海金融市场功能进一步提升，运行机制不断完善。证券市场筹资功能显著恢复。2009年，上海证券市场筹资4817.66亿元，同比增长46.2%，其中股票筹资3343.15亿元，同比增长49.4%；债券筹资1474.51亿元，同比增长39.5%。全国银行间债券市场筹资能力大幅提升，当年发行短期融资券、中期票据、商业银行债券等筹资1.74万亿元，较上年增长89.1%。Shibor作为货币市场基准利率的功能也不断增强，汇率形成机制进一步健全。去年上海金融市场交易额251万亿同比增四成

#### □ 2009年沪指升近八成深成指翻番

上周四，沪深两市走势平稳，全天窄幅波动，微涨收官。截至收盘，沪指收报3277.14点，涨14.54点或0.45%，连续第4日上扬，当周累计上扬4.32%，12月累计上扬2.56%，4季度累计上扬17.91%，2009年累计上涨79.98%；深证成指收报13699.97点，涨55.5点或0.41%，连续第4日上涨，当周累计上扬3.09%，12月累计上扬1.58%，4季度累计上扬22.25%，2009年

累计上涨111.24%。两市成交共计约1717.4亿元，较前一交易日减少逾一成。Wind资讯统计显示，2009年申万23个行业板块全部上涨。交运设备板块涨187.02%，独占鳌头。有色、采掘紧随其后，分别涨180.03%、168.16%。家电、电子元器件、餐饮旅游、信息设备、综合类、轻工制造、纺织服装分列4-10位。此外，房地产板块涨116.37%、金融服务涨102.2%、黑色金属涨96.16%。公用事业板块涨幅最小，涨52.13%。2009年，顺发恒业涨1307.89%，成为涨幅最高的股票，复权后的涨幅更是达到2152.63%。排名二、三的广弘控股、ST国中分别涨751.7%、676.5%。复权后的涨幅达836.78%及692.68%。大元股份、海通集团、银河动力、苏常柴A、西部资源、闽闽东、德豪润达分列4-10位，涨幅均超500%。三泰电子全年跌28.77%，跌幅居首。中国建筑跌27.7%、乐通股份跌25.6%、久立特材跌24.36%，列跌幅榜2-4位。排名5-10位的是日海通讯、桂林三金、四川成渝、中国中冶、华谊兄弟、众生药业。

#### □ 全球股市去年集体上涨美股升幅创六年来最大

美国股市上周四在2009年最后一个交易日收跌，但全年升幅为2003年来最大。道琼工业指数收跌120.46点或1.14%，报10428.05点，该指数上周跌0.87%，12月涨0.8%，为连续第五个月上扬。2009年累计上涨18.82%。标准普尔500指数收跌11.32点或1.0%，报1115.10点，该指数上周跌1.01%，12月涨1.78%，2009年累计上涨23.45%。纳斯达克指数回落22.13点或0.97%，报2269.15点，该指数上周跌0.72%，12月涨5.81%，2009年累计上涨43.89%。欧洲股市两大股指均现微幅上扬。英国伦敦金融时报100指数收报5412.88点，上涨0.28%。该指数当周累计涨0.19%，12月累计涨4.28%，2009年录得22.07%的年涨幅，为1997年来最大。法国巴黎CAC40指数收报3936.33点，涨0.02%。该指数当周累计涨0.60%，12月累计涨6.96%，2009年累计涨22.32%，年涨幅为2005年来最大。亚太股市方面，香港恒生指数收报21872.5点，涨375.88点或1.75%。当周累计上扬1.65%，12月累计上扬0.24%，4季度累计上扬4.38%，2009年度累计上涨52.02%。2008年恒指大跌48.27%。2009年恒指最低报11344.58点，最高报23099.57点，振幅达81.7%，为1993年以来新高。澳大利亚标普200指数收报4870.6点，涨37.3点或0.77%。当周累计上扬1.66%，12月累计上扬3.6%，4季度累计上扬2.68%，2009年度累计上涨30.85%。台湾加权指数收报8188.11点，涨75.83点或0.93%，盘中最高8188.8点。收盘及最高点均创下2008年6月17日以来新高。当周累计上扬2.7%，12月累计上扬7.99%，4季度累计上扬9.04%，09年度累计上涨74.42%，涨幅创16年新高。德国、日本、韩国股市当天因新年假期休市。2009年日经225指数上涨19.04%，韩国综合指数涨49.65%，德国DAX指数涨23.85%。

### 【行业要闻】

#### □ 商务部：家电以旧换新销售额已达 121.3 亿元

商务部透露数据显示，家电“以旧换新”政策实施效果良好。截至12月17日，9个试点省市共回收五大类旧家电352.5万台，销售五大类新家电310万台，销售额共计达121.3亿元。在回收的旧家电中，电视机256.9万台，冰箱27.9万台，洗衣机44万台，空调4.6万台，电脑19.1万台；在销售的新家电中，电视机140.3万台，冰箱45.5万台，洗衣机50.6万台，空调40.6万台，电脑33万台。

#### □ 工信部汽车油耗数据略高于厂方

工业和信息化部网站2009年12月31日推出“轻型汽车燃料消耗量通告”专栏，首期发布了105家企业5923个车型的汽车燃料消耗量数据。有人观察发现，工信部公布的油耗数据略高于厂方公布的数据。比如一汽-大众汽车有限公司生产的新宝来1.6L自动挡乘用车，工

信部公布的油耗为市区路况10.4升（每百公里），市郊路况6.6升（每百公里），综合路况为8升（每百公里）。一汽-大众官方此前公布的油耗数据仅为5.8-6升（每百公里）。而同一汽-大众汽车有限公司的速腾1.6L手动挡乘用车，工信部公布的油耗为市区路况10.3升（每百公里），市郊路况5.90升（每百公里），综合路况为7.6升（每百公里）。车企此前公布的油耗数据为6-6.8升（每百公里）。据中国汽车技术研究中心刘玉光透露，出于公平、公正，此次工信部对车企送检车型进行检测的是天津、长春和襄樊等地的第三方检测机构，在对汽车测定时，分别模拟车辆在城市市区道路和市区以外其他道路条件下的行驶状态，通过测量期间二氧化碳、一氧化碳和碳氢化合物的排放量，计算得出市区、市郊和综合燃料消耗量。

#### □ 发改委上调食盐出厂价 80 元每吨

发改委网站12月31日发布关于提高食盐出厂（场）价格的通知。根据通知，食盐出厂（场）价格（含税）每吨提高80元，食盐产区批发价格（含税）每吨提高80元。通知同时要求，本次食盐出厂（场）和产区批发价格调整，各地食盐零售价格一律维持现行水平不得提高，也不准以任何名义、任何形式变相提高。因出厂（场）和产区批发价格提高导致流通成本增加，由盐业经销企业通过进一步提升管理手段和经营效率，压缩经营成本予以消化。各地盐业经销企业要严格执行国家食盐价格政策，确保食盐市场供应和价格稳定。

#### □ 前 11 月电子信息业工业增加值同比增长 3.8%

12月31日，工信部发布了11月份电子信息产业经济运行情况。1-11月，我国电子信息产业扭转上半年以来负增长局面，生产增速平稳回升，经济效益逐步好转，总体企稳回升趋势基本明朗，但产业升级转型的压力进一步加大，全行业经济回升的基础仍需要巩固和加强。

一、生产增速与工业差距明显缩小。1-11月，规模以上电子信息制造业工业增加值同比增长3.8%，增速比1-10月提高1.3个百分点。

二、各行业均有不同程度好转，电子元器件行业表现尤为突出。1-11月，各行业增速均比10月份有所回升，特别是电子元件、电子器件行业扭转了负增长局面，从10月份的同比下降1.5%和0.6%转为同比增长0%和2.9%，分别提高了1.5和3.5个百分点。

三、经济效益逐季回升。1-11月，全行业实现销售收入43570.8亿元，同比下降1%，比1-8月回升3.8个百分点；利润1546.5亿元，同比下降3.4%，比1-8月回升18.1%，比1-5月回升37.6个百分点。1-11月，全行业销售利润率为3.55%。累计到11月底，全行业共有规模以上制造企业19892个，其中有902个企业实现扭亏，亏损面（26%）比1-8月减少5个百分点。

四、产品产量回升较快。1-11月，在我部重点监测产品中，大多数产品产量均呈现回升态势。

五、软件业务收入增速有所回升。1-11月，软件产业累计完成业务收入8701.6亿元，同比增长21.4%，增速比1-10月高1.2个百分点，比去年同期低9.4个百分点。

六、固定资产投资增速明显放缓。1-11月，电子信息产业500万元以上投资项目完成固定资产投资3652亿元，同比增长15.1%，增速低于去年同期17.3个百分点。

七、内资企业明显快于外资企业。1-11月，规模以上电子信息制造业中三资企业实现销售产值33013.6亿元，同比下降3.5%，占全行业比重（73.6%）比去年同期（76.9%）下降3.3个百分点。

八、进出口仍呈负增长，降幅继续收窄。1-11月，电子信息产品累计进出口总额6868.8亿美元，同比下降16.7%，比全国进出口降幅低0.8个百分点，占全国外贸总额的34.9%。

九、东部地区有所回升，中西部地区增势明显。11月，东部地区销售产值增长16.4%，比10月提高12.7个百分点。

#### □ 山西前 11 月煤炭产量同比减少 5.12%

随着资源整合加快推进，一批矿井复工复产，山西煤炭11月份产量突破6000万吨，达

到6132万吨。前11个月,全省煤炭产量累计完成54928万吨,同比减少2964万吨,减幅为5.12%,与前三季度减产近10%相比,减幅呈收窄趋势。今年以来,在煤炭需求整体不旺的背景下,受小煤矿停产整顿、煤炭资源整合等因素影响,山西煤炭产量下降幅度较大。在“以需定产”原则指导下,山西煤炭生产呈现逐季、逐月增长态势:一季度月均产煤3667万吨,二季度月均产煤4966万吨,三季度月均产煤5810万吨,10月为5881万吨,11月则突破6000万吨,预计全年煤炭产量可达6.2亿吨左右。前11个月,山西重点煤矿完成产量34491万吨,同比增加2429万吨,增幅为7.57%。前11个月,晋煤累计完成出省销量39400万吨,同比减少11141万吨,减幅超过22%;晋煤出口累计完成681万吨,同比减少1223万吨。

#### □ 武广高铁平均上座率暂不足四成

备受瞩目的武广高铁自开通截至12月30日已5天,其上座率备受关注。综合29日的售票情况,武广高铁武汉始发车的平均上座率不足四成。29日下午在武汉站售票大厅统计发现,当日稍晚发车的8趟高铁列车,除了14时、17时20分和18时共3趟列车车票余额仅410张左右外,其余5趟列车,剩余车票均在800张-1100张左右。售票最多的3趟列车,上座率在六成左右,其余的上座率在三成以下。综合当日全天的车票销售分析,平均客座率不到四成。此外,每天早8时之前的3趟和晚6时之后的3趟、总共6趟高铁车票剩余最多,剩余均在1000张以上,双联8个车厢几乎空空荡荡。武汉铁路局相关人士低调表示,现在武广高铁才开行4天,客源人数还不好统计。业内人士则认为,从目前运行情况看,上座率不高,主要原因是恰逢铁路客运淡季、高票价制约、目前武汉站周边的配套设施还不完善、市场尚需培育等。铁路内部人士更透露,因武广高铁的票价刚刚公布,再加上春运即将临近,票价在春运结束之前估计不会打折优惠。

#### □ 2009 年电网建设投资破 3000 亿元

国家电网方面12月30日传出消息,国家电网2009年全年对电网建设的投资总额预计超过3000亿元,同比增长将达到20%以上,其中拉动内需项目投资预计将超过300亿元。超出市场此前的预期。有分析指出,在2009年国家电网盈利能力因多重因素影响出现大幅回落的情况下,公司电网投资还能够突破3000亿元,预计明年的投资额度将在此基础上大幅提升。

### 【公司要闻】

#### □ 茅台酒元旦起提价零售价逼近 800 元

从2010年1月1日起,茅台酒出厂价格开始上调,53度飞天茅台零售价格维持在729元至799元之间。2009年12月7日,贵州茅台酒股份有限公司公告称,从2010年1月1日起上调茅台酒出厂价,平均上调幅度约为13%。茅台酒上次调价时间是2008年1月11日,当时上调幅度约为20%。自2007年以来,茅台酒每年都上调了一次出厂价。据了解,目前,茅台酒专卖店供货基本能够满足需求,53度飞天茅台的零售价格最低780元,最高达到799元。据贵阳市一家茅台酒专卖店的刘经理介绍,刚刚过去的2009年12月份,茅台酒货源供应非常紧张,尤其是茅台酒厂宣布涨价以后,茅台酒更是一瓶难求。目前,他的专卖店里有存货20箱左右,每瓶售价789元。与专卖店不同,茅台酒经销商的终端零售价在最高限价730元以下。贵州茅台酒股份有限公司董事长袁仁国此前曾表示,茅台已对经销商作出要求,53度飞天茅台的零售终端价不得超过730元。茅台特约经销商、贵阳友谊(集团)股份有限公司的一位负责人说:“茅台限价的决定是合理的。短期内,限价有一定的难度,也会使经销商利润受到影响。但是,从长远来看,限价能保持茅台酒消费群体稳定,促进企业长久、持续发展。”

#### □ 保监会批准平安产险增加注册资本至 60 亿元

保监会12月31日发布公告，批准中国平安财产保险股份有限公司将其注册资本提高至60亿元人民币。根据保监会网站数据显示，去年年底，中国平安财产保险股份有限公司的注册资本变更为40亿元人民币。

#### □ 武钢有望三五年内实现铁矿石全面自给

随着海外铁矿石基地的建立与发展，进口铁矿石占八成的武汉钢铁（集团）可望在3-5年内全面实现铁矿石“自给”。武钢总经理邓琦琳在12月31日接受某媒体专访时称，“最少3年，最多5年，武钢可实现铁矿石的全面自给。届时，武钢将不再从海外铁矿石开发商手中进口一吨铁矿石。”他称，目前已有3个海外铁矿石基地开始向武钢供应铁矿石，预计明年的供应量可达到武钢进口铁矿石总量的30%左右，还有几个铁矿石基地正在进行产能扩张。

#### □ 胜利油田产油 2791 万吨创纪录高位

中国石化12月31日的内部业务通讯显示，今年中国石化最大的胜利油田生产原油2791万吨，相当于日产原油560500桶，创纪录高位。胜利油田今年的原油产量略高于去年的2785万吨，也高于2780万吨的产量目标。一些分析师认为，胜利油田在开采45年后将接近枯竭，但新闻稿称，中国石化采用先进技术来维持该油田的产量。中国石化的西北油田分公司今年生产原油660万吨，较去年增长60万吨；生产天然气13亿立方米。

#### □ 中行争取 2012 年境外业务收入占比逾 20%

中国银行副行长陈四清日前称，该行将充分发挥国际化和多元化平台的优势，大力发展海外业务和多业并举，到2012年争取境外业务收入占比超过20%。陈四清称，中行将亚太地区作为海外发展的重点地区。在发展方式上，将通过自建、并购、现有海外机构，延伸和加强与国外代理行合作等多种方式加快海外网络发展，扩大业务覆盖面。不过，陈四清表示，中行海外机构的网点和渠道仍然薄弱，产品和服务能力尚存差距，盈利能力不足，市场渗透力和影响力不高，综合管理水平仍有待提高。他并指出，由于外币资产、海外业务占比较高，人民币持续升值给其外汇资产的保值、增值造成了较大压力。为此，该行加快了国内人民币业务发展，同时加强汇率风险管理，通过结汇、外汇期权、外汇掉期等多种外汇交易方式，有效降低外汇敞口规模。

#### □ 中石油有意接替沙特续租加勒比海储油设施

消息人士最新透露，沙特阿拉伯已停止租赁加勒比海一处存量500万桶的储油设施，而中石油可能接手。当然，此消息亦表明中石油正逐渐将触角伸向全球各个角落。随着和南美石油交易的增多，中石油可能利用该储油设施做为输油中间站；也可能赖此为其在美国石油市场的操作提供交易杠杆。如今美国市场在全球原油定价中仍起着主导作用。三位熟悉沙特操作内情的人士称，沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美）已经停止租赁位于St. Eustatius岛的Statia Terminals。一名消息人士称，自1995年以来一直是沙特阿美旗下一家子公司负责定期重签租赁协议，正式结束日期是12月31日。Statia Terminals的总储能为1300万桶，沙特仅租赁其中500万桶储油设施。一位中石油方面的消息人士称，中石油正谈判准备接手该储油设施，不过尚不清楚其会用此来存放原油，还是在该地区交易活跃的残余燃料油。他说，“我们手里有一些燃料油储罐，但还需要更多。”

#### □ 姜建清：工行五年内境外利润占比实现 10%

12月29日晚，在北大金融与证券研究中心主办的一次专题讲座上，中国工商银行董事

长姜建清表示，工行未来五年内境外利润占比要达到10%。截至2009年底，工行的境外收入接近500亿美元，其中利润约为5亿美元。目前工行在欧洲、北美、亚洲、俄罗斯等国家和地区建立了19个分支机构。姜建清透露，明年工行将和战略投资者高盛合作，投资几千万美元建立中国第一个市场风险模型。谈及工行的国际化前景，姜建清认为，其机遇主要来自新业务增长、国际市场空间、分散风险和战略转型等。他表示，中国与西方银行业最大差距在于交易和投资。为提高境外竞争实力，工行正准备在欧美招聘交易员的方案。“东盟地区在工行国际化战略中，占有重要的地位。明年，我们将能实现在印尼、泰国的收购计划，以及在马来西亚、越南、新加坡设立分行。”姜建清表示。在进入门槛低的市场时，工行通常是设立子行，在已有子行的国际市场，主要通过收购方式进行扩张。目前工行已经进行了八九次境外收购。目前工行在欧洲、北美、亚洲、俄罗斯等国家和地区建立了19个分支机构。除香港之外，工行已实现了全球网络资源共享。“在境外市场，除了非洲标准银行收购了20%的股权外，其他收购，我们都要求控股收购和管理，迅速实现将业务和资产注入，迅速纳入工行整体文化，迅速实现盈利目标。境外收购最重要的是文化融合。在管理架构上，工行实现专业条线的管理模式，例如总行下属的国际业务部负责工行全球的国际业务。”姜建清如此概括工行的经验。

#### □ 华能拟 86.25 亿接手山东电力发电资产

继接手\*ST能山之后，华能国际1月3日公告，该公司董事会2009年12月30日已同意收购山东电力集团旗下包括云南滇东能源有限责任公司、云南滇东雨汪能源有限公司在内的9家公司股权及部分前期项目，且双方已经在2009年12月31日签署了《产权转让合同》和《托管协议》，所涉交易总金额约为86.25亿元。公告称，本次收购将使华能国际进入云南省的电力市场，并进一步巩固在山东电力市场的市场地位。根据评估结果，上述9家企业的资产增值率平均值为61.24%。其中滇东能源和滇东雨汪100%权益的评估价分别为35.3亿元和13.06亿元，分别增值107.77%和17.03%。华能国际称，如收购完成，华能国际除可获得已投产可控装机容量3330兆瓦、权益装机容量3330兆瓦等发电资产外，还可获得煤炭项目地质储量合计27.77亿吨，可采储量合计18.04亿吨，规划产能合计800万吨/年；以及拥有10个码头的港口两个，2万吨级运能的船舶5艘。

#### □ 澳矿菲利克斯退市究煤收购工作结束

兖州煤业今年8月份披露的收购澳矿一事在年关前圆满落幕。2009年12月29日，澳交所发布公告，菲利克斯公司将自2009年12月30日工作时间结束之时起从澳交所退市。至此，兖州煤业股份有限公司收购菲利克斯公司100%股份项目的法律手续已全部完成。今年8月14日，兖州煤业公布了并购澳矿菲利克斯公司的重组预案，兖州煤业以16.95澳元/股（约合人民币96.38元/股）的价格收购该矿100%的股权。截至2008年12月31日，菲利克斯公司旗下煤矿的探明及推定储量合计为5.1亿吨，总资源量为20.06亿吨。

### 【新湖期货专栏】

#### □ 铜：伦铜库存升破 50 万吨 沪伦铜价创新高

尽管美元夜盘回升，道指大跌，但沪铜大幅走高提振伦铜走势，LME三个月铜收报7375美元/吨结束全年成交，电子盘收报7408美元/吨，盘中创7423.8美元/吨新高。

隔夜美元尾盘大幅回落，伦铜早盘高开，沪铜主力合约CU1004早盘高开于59340元/吨，整个早盘维持整理，最低至59270元/吨，午盘缓步走高，收报当日最高点60020元/吨，并再创新

本专栏由新湖期货  
研究所提供

评论员：刘丹 吴秋娟  
杜见暄 郭玲燕 祝捷 李强

TEL: 400-8888-398  
Email: kf@xhqh.net.cn

高。全天上涨1250元，成交259676手，持仓144812手。

沪铜以全年最高价收盘，伦铜也创年内新高，市场对2010年经济复苏和铜需求改善充满了信心和期望。从伦铜库存来看，伦铜自09年11月初以来，持续维持盘升势头，截止全年收盘，伦铜升破50万吨，反应欧美对铜的需求依然疲弱。而中国对铜需求进一步提高的不确定性较大，基本面依然不稳定。但资金推动力依然强劲，对铜价长期看好依然是市场做多的主要动力源。此外，智利罢工事件也为多方提供短线契机。

美元夜盘大幅回升，维持反弹以来的强势整理，短期内依然对铜价有一定的压力，但目前美元对铜价走势打压力度弱于基本面预期，美元对铜价的影响更多体现在长线。

总体而言，短线资金推动热情不减，成为铜价不断攀升的最大动力，但新年开始，在短期冲高后，有可能做多热情会有所冷却，谨防冲高回调风险。

#### □ PVC 震荡盘整，向上空间仍存

周四，09年最后一个交易日，国内商品市场表现强劲，金属板块和农产品板块全线冲高，相对而言，能源化工品种弱势震荡。PVC期货价格当日高位震荡盘整向下。PVC主力合约V1003下跌410点，跌幅0.513%，收盘价格7665元/吨。成交量和持仓量较前日进一步减小。

PVC现货市场中，华南地区PVC市场选择在高位整理，福建、广东两地电石法五型料主流市场价格为7350元/吨（厂家、贸易商出库或部分送到），相比本周初又再次递升50元/吨。无锡地区PVC市场仍有试探性上调报价操作，但仅是个别商家所为。目前该地电石法五型料主流报价集中在7300-7350元/吨，成交数量不多。汕头地区，上游PVC企业在完成销售任务的前提下继续坚持昨日报价，贸易商因进货成本居高也高报价格，但是由于目前汕头PVC市场多以还前期订单为主，现新定的价位尚无成交跟进听闻，市场有价无市现象明显。

PVC始终处于利空交织的缓慢上涨过程中，其波动性行情的周期短，幅度小。在具体操作上可以采用布局多头的态势，向上空间人仍旧存在。

#### □ 胶牛大涨收官

31日，日胶休市，沪胶在市场做多资金的推动下强势上涨，虽然元旦节日将至，但市场人士在今明年东南亚天胶减产以及全球尤其中国汽车行业强劲复苏的预期下继续看涨后市，沪胶高开高走，盘中主力合约一度涨至24530元，再创年内新高。截止收盘，沪胶主力合约1005收于24460元，上涨570元或2.39%。

原油31日凌晨继续收高，并逐步逼近80美元/桶关口，因此前公布的美国原油和成品油库存量降至3月份以来的最低水平。美国能源情报署(EIA)30日公布，美国上周原油库存减少150万桶，馏分油库存减少210万桶，汽油库存减少40万桶。近日盘面出现美元和商品齐涨的走势，主要由于美国经济持续好转带来的美国退出刺激预期以及大宗商品需求增加的利好推动。

2010年天胶供应，预计仍偏紧。国际橡胶研究小组(IRSG)表示，因事先减产计划以及今年气候因素影响，导致橡胶产量下降，预期今年1-9月期间天然橡胶和合成橡胶产量都较去年同期下降11%，且预期明年可能仅小幅回升。

天胶需求方面，预期2010年全球汽车销量将大增。美权威预测机构Scotia Economics近日发布报告认为，明年世界经济将重返3%增速，汽车市场的消费信贷环境将有较大改善，明年全球汽车销量将大幅增长。而中国将继2009年之后，继续在2010年领涨全球车市，美国也将取得两位数的增长。

目前市场人士继续看涨后市，天胶市场延续上行的态势，2010年一季度季节性上涨行情仍可期。

#### □ 连塑震荡上行 逢低做多

大连塑料（LLDPE）周四早盘略有高开，之后震荡上行。主力合约1005开在12360元/吨，最高点12520，最低点12330，盘终收在12495元/吨，较上一日结算价上涨225元/吨。成交量较上一交易日减少1万手至28万手左右；持仓量较上一交易日减少1770手至85790手。

今日需要关注的信息如下：第一，隔夜美国经济谘商会公布，美国12月份消费者信心指数上升至52.9，11月份消费者信心指数修正后有49.5调整至50.6。同日标普表示美国10月份房屋价格与上月持平，令房价指数连续六个月上涨的希望破灭。这些数据显示美国经济走势稳定，道指有进一步上行的空间，美元下跌的幅度有限，可能会逐步在目前的位置震荡蓄势筑底，对大宗商品走势有一定的推动作用；第二，EIA在30日公布的截至12月25日美国周度原油库存数据显示，原油库存下降15万桶（之前估计为+170万桶），汽油库存下降30万桶（之前预估为140万桶），馏分油下降200万桶（之前预估为-350万桶），这个数据比市场预期略好，刺激原油继续冲击80美元/桶，对下游LLDPE是一个利好；第三，由于市场对欧元区部分经济体的健康性存在担心，美元有一定的上行压力，会压制大宗商品过快走高；第四，美国国际贸易委员会三十日最终批准对中国产石油钢管征收约百分之十到百分之十六的关税，这是迄今为止美对华贸易制裁的最大一起案件。这意味着国际贸易纠纷有加剧的趋势，可能会刺激商品价格上行。现货市场上，中石油和中石化各个生产厂家中，齐鲁石化，天津联合，中原乙烯，大庆石化及吉林石化出厂价格上调100元/吨，扬子石化出厂价格上调200元/吨，并且中石化的各个生产公司已经把结算方式改为挂牌销售，现在中石化和中石油各个生产厂家主流出厂价格维持在11450-11650元/吨。全国各地现货市场中由于受期价的不断上涨及石化企业上调出厂价格的影响下，各级贸易商临近年底多以清货回笼资金为主，并未有炒作的情绪，市场中观望的情绪较浓，下游企业由于消费旺季未有到来，再加上临近节假日未有囤货迹象使得市场中成交略显清淡。总体来看，随着原油上行，石化厂家积极调高挂牌价推动现货价格走高，对期价形成一定支持，但需要注意目前成交量低迷。

今天上午拉高之后，就稳定上行，打出一个中阳线，彻底突破了11月下旬的高点，从K线形态上看，上行趋势明朗。今天成交量较前一日下降3%，而持仓量较前一交易日增加2%左右。成交类别上看，今天多头主动开仓显著，总成交量的26.3%。

连塑做多趋势稳定。主力合约L1005操作上逢低做多为主。

#### □ 美元反弹有望延续 黄金调整远未结束

美国劳工部报告，上周首次申请失业救济人数下降了2.2万人，至43.2万人，创自2008年7月19日以来新低。道琼斯调查的分析师此前预期为增加3000人。上周持续领取失业救济人数减少5.7万人，至490万人。在09年的最后一个交易日，美元指数盘中从下跌0.6%转为上涨0.1%，收于77.91。原油上涨8美分，收于79.36美元/桶，黄金上涨3.7美元，收于1096.2美元/盎司，

涨幅为0.3%。受获利平仓盘的打压，美国三大股指下跌，道指下跌了120.46点，跌幅为1.14%。另外据国外媒体昨日报道，美联储理事目前正在考虑推出一项计划，将从该行2.2万亿美元的资产负债表中出售有限数量的债券，作为美联储旨在撤回货币刺激性措施的一系列工具之一。

美元走强、投资者年终平仓是近期金价下滑的主要原因。黄金短期或在1100附近呈现震荡的走势，但黄金调整仍未结束。美国经济复苏的超预期、欧洲国家主权债务风险和美联储加息预期将持续支撑美元反弹。美元得意黄金失意，商品属性拖累金价下挫，而投机资金也不再恋战，黄金传统的避险和保值的功能难大显身手，金融魅力暂时黯淡可能预示着回调将持续。

## 湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

## 重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。