

利空因素消退 新年有望拓展新行情

一、一周市场回顾：

2009年最后一周，大盘呈现温和上涨态势，连涨4日迎接新年到来。上周受融资融券和股指期货传闻，周四大盘蓝筹股集体上扬，而券商期货股成为机构追逐的热点。回顾2009年A股市场，可以用“否极泰来”这个词来诠释。截至2009年12月21日，上证综指从年初的1820点，上涨到3177点，全年上涨79.98%，其间最高涨幅为90.69%，与2008年暴跌65%相比，可谓扬眉吐气。个股同样在2009年打了个漂亮的翻身仗，1678只个股中，有996只个股涨幅在100%以上，占比60%。从行业分析，全年涨幅居前的汽车、有色金属、煤炭、家用电器、电子元器件、餐饮旅游等，涨幅均在120%以上，落后大盘的是公用事业、建筑建材、信息服务、交通运输。从目前看，A股市场已出现走强信号，随着阶段性利空因素的化解，市场对今年一季度银行信贷、公司业绩等预期较为积极，今年1月大盘有望重拾升势、开拓新的行情空间。

首先，市场负面因素逐步消退。从目前已公布的今年1月份新股融资额度看，暂时难觅超级大盘股的身影，说今年底集中发行新股之后，管理层有意减缓新股快速发行对市场的压力，而去年12月共有35家新股集中发行的时代将告一段落。

其次，股指期货今年推出，股指期货是管理层下一步的工作重点是不容置疑的。股指期货今年推出，将提升蓝筹股的估值水平及流动性。因股指期货跟踪的标的指数是沪深300指数，预期股指期货推出后沪深300指数权重股的需求将明显增加，估值会有所提高，这些股票的流动性也将改善。

再次，从盘面看，市场热点增多，人气有所回升。受股指期货传闻，金融、钢铁、煤炭石油等大盘蓝筹股表现突出，而科技股本周再度发力，网络游戏、电子信息、3G板块涨幅居前，板块轮动迹象明显。策，加强研发支持，力争形成一批自主技术和标准，加快推动产业化，促进结构优化升级。培育上述六大领域要从核心技术突破和产业化推进两方面下工夫，拓宽产业发展空间。

附2：一周全球股市情况

指数	代码	2009年12月31日	2009年12月28日	波动幅度(%)
道琼斯工业	DJI	10428	10520.1	-0.88%
英国富时100	FTSE	5412.88	5402.41	0.19%
法国CAC40	FCHI	3936.33	3912.73	0.60%
德国Dax	GDAXI	5957.43	5957.44	0.00%
日经225	N225	10546.44	10494.71	0.49%
香港恒生	HSI	21872.5	21517	1.65%
上证综指	SSEC	3277.14	3141.35	4.32%

二、宏观经济政策分析：

(一)、国内宏观经济

1、国务院：鼓励外资参与国内企业兼并重组

30日国务院常务会议，研究部署进一步做好利用外资工作。会议指出，在应对国际金融危机、保持经济平稳较快发展过程中，要充分发挥我国的比较优势，创造更加开放、更加优化的投资环境，不断提高利用外资质量，更好地发挥利用外资在推动科技创新、产业升级和区域协调发展等方面的积极作用。重点做好五项工作：(一)优化利用外资结构。修订《外商投资产业指导目录》，扩大开放领域，鼓励外资投向高端制造业、高新技术产业、现代服务业、新能源和节能环保等产业。(二)引导外资向中西部地区转移和增加投资。(三)促进利用外资方式多样化。(四)深化外商投资管理体制的改革。(五)营造良好投资环境。

重要声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

2、11月外汇占款增量年内次高

中国人民银行最新数据显示，截至11月末我国外汇占款达19.02万亿元，11月新增量为2543亿元(约372亿美元)，低于今年9月4068亿元的外汇占款增量，创下年内次高。

3、今年新房销售或达4.5万亿元新高 占同期GDP13%

2009年，国内房地产市场量价齐升，新房销售额将创历史新高。中国房地产业协会:1-11月，新房销售额同比增长86.8%，比前10个月增幅扩大7.6个百分点。从12月的成交情况看，全年销售额同比增幅将继续放大。2009年我国新房销售额将达45735亿元。09年全国新房销售额占同期GDP的比重将超过13%。2008年为7.6%；2007年为10.4%。

4、12月我国制造业PMI为56.6%

12月中国物流与采购联合会(CFLP)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%。

5、中国东盟自由贸易区世界第三 90%商品零关税

根据协议，中国-东盟自贸区将在2010年1月1日全面建成，届时双方90%以上商品将实施零关税。就贸易额来说，中国-东盟自由贸易区将仅次于欧盟和北美自由贸易区，区内人口高达19亿，GDP之和接近6万亿美元，年贸易总额高达4.5万亿美元。

(二)、国际宏观经济

美联储推退出策略新工具 美联储28日推出一项针对银行的定期存款工具提案，此举可回收银行系统中的过量货币，被认为是美联储“退出策略”的一部分。根据这项提案，美联储将向银行推出一种支付利息的“定期存款”，吸引银行把资金存入美联储，而不是使之回流到经济当中，以防止通货膨胀压力抬头。据悉，这项新提案将会有30天的征求意见期，之后将正式实施。

美国大城市房价10月份继续回升 美国标准普尔公司发布的凯斯-席勒房价指数显示，今年10月份美国20个大城市房价经季节调整后比9月份上涨0.4%，连续第5个月走高。大城市房价环比持续回升，显示美国住宅市场的复苏。美国商务部日前公布的数据显示，11月份美国新房开工量比上个月增长8.9%。另据美国全国房地产经纪人协会的数据，美国旧房销售量11月份环比增长了7.4%。

特里谢最后通牒:2011年欧元区必须削减预算赤字 希腊主权债信危机带来的影响正在欧元区扩大，各国庞大的赤字令市场对债信危机的担忧进一步升级。欧洲央行行长特里谢警告称，欧元区各国最晚必须在2011年削减预算赤字。欧盟执委会上个月预计，欧元区合计的预算赤字，今年将跳升至相当于GDP的6.4%，明年则达6.9%，为欧盟3%上限的两倍多，2008年时该数据则为2.0%。欧元区今年负债规模将因此增至相当于GDP的78.2%，2010年将增至84%，而2011年则升至88.2%。

重要声明:本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

大势研判及投资策略

从技术面来看，上周上证综指已收复 20 日和 30 日均线，上升形态保持完好。但是 3300 点的压力不小，能否顺利闯关打开新的局面，还要看量能支撑。从投资策略看，1 月可重点关注两类股票：一是消费股，如家电、通讯、电子消费品、食品饮料、旅游等。其理由如下：2009 年年底一直到今年春节元宵，假期消费需求旺盛，商业百货、白酒等典型的消费类板块受益最为明显。二级市场上，消费板块处于保持上行趋势，同时具备良好的防御性，比其他的板块更能抵御大盘阶段性的系统性风险。二是大盘蓝筹股，如银行、石化、钢铁、券商等。大盘蓝筹股具有估值洼地和涨幅相对滞后，同时受益于股指期货和融资融券预期推出。三是具有高送转预期的中小盘个股，结合市场第一季度炒作业绩的习惯，建议投资者可以逢低吸纳这些个股，区间滚动操作。

本周多空转向点为 3105

本周趋势：宽幅震荡

中线趋势：震荡向上

本周区间：3100—3300

关注行业及个股：

医药（紫鑫药业、浙江医药）、电子元器件（法拉电子）、汽车（曙光股份）、交通运输（福建高速）、化工（华鲁恒升）、商业零售（百联股份）、造纸（太阳纸业）、计算机（鹏博士）、金属冶炼（安泰科技）

重点关注公司：

医药：紫鑫药业（002118），评级“推荐”，期限：中线

公司生产剂型包括片剂、胶囊剂、颗粒剂、丸剂、口服溶液剂、合剂和锭剂，全部剂型生产车间均已通过药品 GMP 认证。已经生产 7 个剂型 58 个品种中，5 个品种列为国家中药保护品种；2 个品种被国家计委列为优质优价产品；29 个品种纳入医保目录，四妙丸为独家生产品种；21 个品种列入 OTC 目录，补肾安神口服液为独家生产品种。产品质量在国内同行业中处于领先水平。2009 年三季报披露，预计 09 年度净利润比上年增长 10% 左右。技术形态上公司股票有进一步走强的迹象。

商业零售：百联股份(600631)，评级：推荐，期限：短线

公司是国内商业零售行业的龙头企业，拥有大量优质商业资产。公司在上海市主要的 70 家百货店零售额中占有 28% 的市场份额，并在市内前 20 强单体百货店占有 40% 的市场份额。主要门店中，持股 64% 的第一八佰伴仍旧占据榜首。09 年中报显示，公司持有海通证券 2.14 亿股，初始投资成本 3 亿元。公司还投资 1250 万元持有申银万国证券 1257 万股；投资 1500 万元持有上海国际信托投资公司 1000 万股；投资 1945 万元持有东方证券 1824 万股。春节将至。商业零售板块将迎来交易性投资机会。

交通运输：福建高速（600033），评级：推荐，期限：中线

公司的主营业务和所处的地理位置优势决定了其在对台贸易中的重要地位，公司现有路产福泉高速、泉厦高速是国家干道同三线的重要组成部分，贯穿福建省经济比较发达的地区。公司控股的福泉高速公路开通后，福州至厦门的铁路随即停运，同时福州至厦门的空中航班也明显减少，原来该铁路和航运承运的客货将有相当部分由福泉高速公路来完成，因而在交通运输方面公司已经形成了地域性垄断的格局。目前公司股票具有较强的估值优势，具有中、长线投资价值。