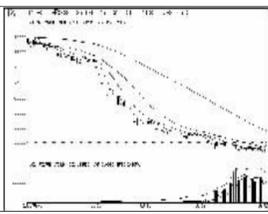




### 银行股 静待底部的来临

上市商业银行的估值区间大幅下移,各上市银行动态市盈率处于安全区间

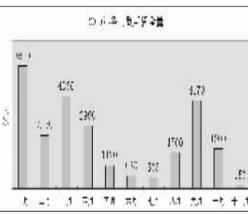
C2



### 连续涨停 工业品期货熊市发牛威

国内期市大幅扬升,工业品中的铜、橡胶部分期货合约出现连续三个涨停

C5



### 资金充裕无悬念 货币价格奔底线

到期资金的骤增,有望助推回购利率朝着银行超储利率0.72%不断靠近

C6

## 机构观点

### 市场冲高震荡概率加大

光大证券研究所:在近期利空消息相对平淡的环境下,政策行情得以延续。一月份限售股解禁压力减少,且海通证券、中国太保等个股在解禁后表现较好,使得抛售压力有所减轻,另外,信贷的放松也使得外部资金逐步宽松,刺激了投资者入市套利的冲动。我们认为,短期内市场作多动能可能进一步释放,但上升空间相对有限,股指冲高后震荡概率加大。

首先,企业盈利状况仍在下滑。国务院国有资产监督管理委员会副主任黄淑和近期对一些中央企业的投资冲动提出警告,引导企业规范投资行为。其次,政策面暂未出现实质性变化。虽然在节日期间,除了十大产业振兴方案外,关于重庆地区发展3G牌照的发放都产生了一些主题投资机会,但市场投资者均或多或少都有预期,对股价的刺激并不太大。

### 后市上攻需量能持续放大

长江证券研究所:我们认为,由于政策持续偏暖,政策的累积效应开始叠加,周边市场由于憧憬奥巴马上台后的新政走势也颇强,从而使得A股市场面临少有的宽松环境,后市应该谨慎看多。特别是银行板块出现整体上行,钢铁、汽车等周期类品种新资金介入比较明显,大盘后市可继续看高一线。但大盘的上攻将比较曲折,周二的上攻突破了1900点压力位,进入了1900-2000点压力区间,基本到达1950点附近的初步目标位,而权重板块轮番上行后,基本上所有板块都已经出现一波轮涨,后市继续上攻需要量能持续放大,目前来看并不具备此种条件。综合研判,预计大盘出现短期修整的概率较大。

目前市场做多热情已经被激活,市场仍存在较多个股机会。稳健的投资者可逢低慢慢配置新资金介入的钢铁、汽车、银行等权重板块,积极的客户则建议以小仓位参与题材类品种,如3G、重组等个股。

### 结构性机会仍将维持

上海证券研究所:我们认为,市场近期在对经济前景的悲观预期和政策利好不断推出的双重影响下将出现一定的震荡,随着这两大影响因素的此消彼长,市场指数和个股的表现也会有所反复。但是,我们看到,市场在年前连续下跌后,一些明显受益利好政策的行业和个股受到资金的追捧,赚钱效应显现。我们认为,市场的结构性机会仍将维持,而指数维持箱体震荡格局的可能性较大。操作上,在控制仓位的情况下,关注受政策利好驱动的结构性的机会。

### 关注有行业支撑个股

天相投资顾问有限公司:从去年9-11月的单季数据看,我国工业企业利润同比下降26.6%,工业企业销售收入增速也出现断崖式回落,去年9-11月的收入增速比去年6-8月回落了近17个百分点,量价齐跌导致工业利润进入最坏的时期。从行业看,石化、电力、服装、仪器仪表等开始出现复苏迹象,医药、饮料制造、电气设备、煤炭、通用设备、金属制品、非金属矿采选及制品等行业单季(9-11月)利润增速放缓,但同比仍实现正的增长,而其余行业几乎都处于加速恶化的过程中。结合我们行业分析师对2009年各行业景气度的判断,我们建议重点关注工业企业中的石化、医药、纺织服装、电力、电气设备、饮料制造等行业。

### 经济振兴计划持续利好市场

海通证券研究所:在外围股市红盘的映衬下,在第二轮经济振兴计划即将全面推出的利好刺激下,2009年A股市场走出开门红行情,可能率先推出方案的钢铁、汽车行业个股均有上佳表现。与第一轮“4万亿振兴方案”不同,第二轮经济振兴方案主要侧重于行业整合与振兴,涉及到的行业除了钢铁业、汽车业外,还有船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造和电子信息等,几乎囊括了中国80%的制造业。如果这些行业的振兴计划能依次推出,并且有实质性内容,那么,对当前行情的演变起到良好的推动作用。这也是眼下投资者可借助的最大政策利好。(成之 整理)

# 去年别当傻大胆 今年别做胆小鬼

证券时报记者 元一

新年开市两天,沪深股市连续以红盘收市,配合着成交的温和放大及大多数股票交易的活跃,投资者的情绪也在发生微妙变化。不过,透过盘面,我们仍然感觉到市场的底气还是不足,而这与市场比较普遍的悲观预期有着太深的牵连。

影响目前行情演绎的因素很多,诸如上市公司业绩预期、新股是否启动、解禁股的压力、创业板及融资融券的开启以及政府经济振兴计划的落实等。但市场的起伏与经济前景的喜悦具有更本质的联系。两天来,盘中表现与第二轮经济振兴方案不无关系,钢

铁、汽车板块的活跃便是明证。而对经济前景及企业业绩的忧虑是行情发展的最大障碍,遏制行情的广度与深度。随着宏观经济的快速下滑,企业结束了过去两年高速增长的金月期,步入快速下滑阶段。市场预期,全部A股2009年利润增速在-10%左右,2009年或进入最坏时期。最近公布的一系列数据,似乎也支持这种判断。截止2008年12月28日,已发布2008年年报业绩预告公司共1100家,虽然惊喜公司仍占比53%,但与2007年度、2008年的三季报业绩预告相比,可谓

一蟹不如一蟹。在可预期的未来,似乎看不到经济转强与业绩好转的迹象。不过,放大时间周期,从战略的高度来看,过度悲观并不可取。与市场上普遍悲观的预期不同,国信证券认为,中国目前所处的经济发展阶段、较快的技术进步、加速的城市化进程以及全球产业转移的大背景等,决定了中国经济中长期增长趋势不变,现在最多是高位调整的基本特征。由此,他们得出结论认为,如果说2008年我们是最悲观的,那么现在我们更愿意是最乐观的;如果说2008年要避免成为“傻大胆”的话,那么

现在则要避免成为“胆小鬼”。全球金融危机对实体经济的冲击慢慢显露出来,但真实的影响恐怕只有事后才可能清楚。因此,投资者在评估前景时往往显得保守——“不亚于1929年的大萧条”的言论也时有听闻。对此,国信证券的态度也别具一格。他们的基本结论是,把当前经济危机与历次世界性的危机比较,反而增强了对中国经济的信心。原因在于,与1998年亚洲金融危机相比,我们当前的调整虽然惨烈,但会恢复得较快;与1992年的日本泡沫比较,导致日本经济迷失十年的

重大因素,诸如技术创新风险、后发优势消失、产业升级乏力以及政府投资拉动能力减弱等,尚未成为中国的主要问题。而与1929年大危机比较,积极的财政政策则进一步增强了我们的信心。可以肯定的是,金融危机背景下为提振中国经济,积极财政政策驱动的基础设施建设将贯穿2009全年。而把扩大内需作为保增长的根本途径,积极扩大投资和消费需求的政策总会在证券市场留下自己的足迹。就此而言,2009年不会如市场预期的那样平淡,也许会有更多的惊喜。

## 开门红之后关注四类行业机会

信达证券 马佳颖

昨日沪深两市延续开门红走势,股指继续大幅上涨,且成交量明显放大。新年伊始,股市良好的开局给大家带来无限希望,但2009年还有诸多不确定因素,在政策和基本面的较量中,投资者该如何把握2009年的机会?

### 波动大、机会多

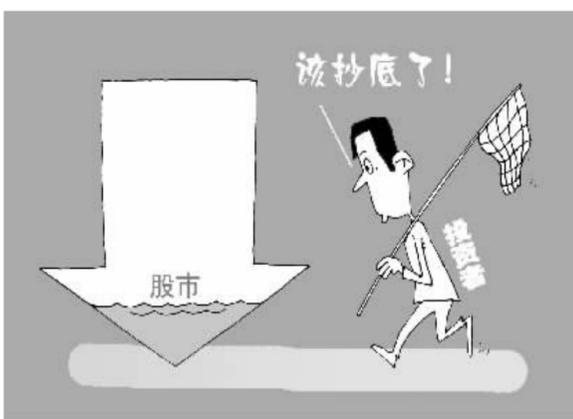
和2008年有所不同的是,2009年的各项利好利空呈现交错格局,既有宏观经济处于下行周期、上市公司业绩加速下滑的不利冲击,也有保增长政策的不断利好刺激;既有限售股高达近4万亿的解禁压力,也有在适度宽松货币政策下流动性释放后相对充裕的资金格局;既有动态估值并不具备优势的现实,同时也面临着AH溢价大幅缩小的有利局面。总之,在一系列利好利空的交错影响下,2009年的A股市场注定比2008年波动大、机会多,面对这种格局,投资者在选股和选时上应注意以下几点。

从全球股市历次大级别调整的时间观察,A股市场2007年10月开始的这次调整,还没有结束。而且自1996年之后,我国股市都是在反复震荡筑底之后,才能产生新一轮牛市,几乎没有V型反转,因此,我们认为2009年并不具备

系统性上涨的机会,投资者可以把握的是在探底和筑底过程中的反弹行情。在时点的把握上,根据我国股市的运行规律,一个完整的上涨或下跌周期持续的时间大概在17-24个月之间,只有2005年6月开始这波大牛市持续了29个月的上漲,因此本轮调整至少延续17个月以上,由此判断,2009年4月到11月A股市场处于变盘周期,期间应密切关注政策动向。

### 筑底中关注四类行业

对于品种的选择,投资者在市场的筑底过程中可以用如下四个思路积极关注。首先,在短期通缩、长期通胀环境下的行业选择。在去年底出台的“金融30条意见”中,国务院明确了2009年广义货币供应量增长达到17%左右的目标,因此目前经济运行中通缩的状况不会长期扩大,而随着流动性和信贷规模的扩大,通胀可能在2009年下半年卷土重来。在此预期之下,物价指数和股市走势都会呈现探底反弹形势,在通缩、通胀转换的格局下,可关注相关的抗通缩行业和资源行业的结构性机会。第二,资源型产品价格改革之



下行业变化带来的投资机会。2008年国内部分产品价格行政管制,与国际相比存在较大差距,粮食、能源价格问题尤为突出,而在金融危机的波及下,国际大宗商品价格暴跌,给我国家理顺价格提供了有利的契机。目前有迹象表明价格体制改革正在推进,预计在资源型产品价格改革的大趋势下,农业和能源行业都会受到不同程度的影响。

第三,体会财税改革下的行业冷暖。财税改革将成为2009年刺激经济增长的重要手段,将极大的改变行业间的利润格局,通过财政

转移的途径,将部分行业的利润转移到需要扶持和发展的产业,因此我们预计煤炭、石油、有色、天然气和水泥等将面临从价计征资源税的影响,而节能环保、新能源行业及部分相关替代行业则会因此而备受市场关注。

第四,把握扩大内需和投资下的行业机会。去年底国务院出台了一系列的经济刺激方案,并且陆续推出了配套方案,基建、农业、医药和食品饮料等基本消费品行业,将成为政策推动下比较明确且易把握的投资机会。

去年11月以来,有近20只个股走出了翻番行情,近300只个股涨幅超过50%

## 震荡市中谁更强?

华泰证券 陈金仁

去年11月份以来,市场走出一轮反弹行情。从股指运行分析,上证指数11月份最低1679点,截至周二,上证指数最高上冲1929点,期间涨幅不过14.9%。不过,虽然股指涨幅有限,一些个股却涨幅巨大,数据显示,去年11月以来有近20只个股走出了翻番行情,近300只个股涨幅超过50%,呈现出典型的指数平淡、个股活跃的特征。

从行情走势的脉络来看,本轮反弹行情首先由4万亿投资概念股启动,如水泥板块、电气设备板块以及基建板块等,中铁二局、青松建化等是领头羊;随着行情的深入,中小板个股成为资金集中追捧的热点,一些中小板个股走出了强势上涨的行情。

从涨幅榜前列的个股中,我们可以发现以下特征:

一是概念性炒作成为主流。从涨幅居前的个股可以看出,市盈率水平较低的个股很少,甚至有些公司是亏损的,这表明在本轮行情中,静态业绩并非资金关注的主要方面。银行股、钢铁股等业绩较好的公司普遍走势较弱。二是行业板块特征依然较为明显。政府4万亿投资极大地激发了投机者的热情,一些个股走出了连续涨停的行情。而从成交回报可以看出,有关政府投资引发的主题性投资机会的炒作主力均为游资。降息也引发了一些资金对于房地产等板块的追捧,可以看出,本轮反弹中政策对于市场的影响力较强,由于宏观经济数

据依然不容乐观,政策与经济之间的博弈或仍将持续。

三是中小市值个股表现突出。从涨幅居前的个股中可以看出,中小板个股、中小市值个股占有较大权重,这显示市场活跃资金总体较为有限,机构对于市场的整体性投资机会依然较为谨慎。

四是一些重组股成为市场热点。不过,对于重组类个股往往不可遇不可求,技术分析在选股类个股中具有一定作用。从前期涨幅较大的个股板块来看,水泥、机械、医药、中小板等均有不俗表现的公司,也吸引了市场的眼球。不过,市场往往与大多数人的预期相反,随着中小板个股的上涨,公司估值水平也大幅提升,投资风险

开始加大,后市中小板个股是否能继续走强仍有待观察。周二,大盘蓝筹股走势开始活跃,这是否意味着热点板块开始转移,仍需要市场进一步确认。

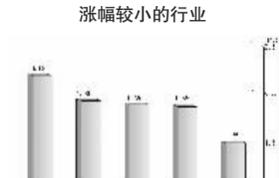
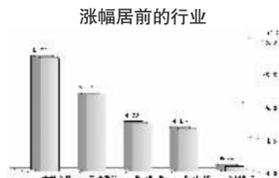
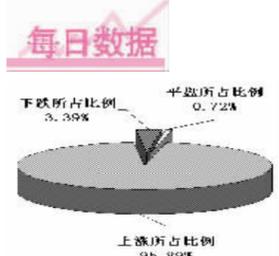
综合来看,由于2008年总体为大熊市,概念性炒作成为市场主流。不过,由于概念性炒作更多来自于一种虚幻的想象,同时,概念性个股的炒作中技术分析作用相对较大,也往往需要投资者快进快出。2009年,既有对宏观经济的担忧,也由于2008年市场大幅下跌带来了新的投资机会,市场个股表现一定会极为活跃。不过,就安全性而言,笔者仍建议投资者关注一些估值水平低,确定性较大的公司,如近期走势强劲估值水平较低的基金重仓股,如工程机械等。

## 昨日回放

### 盐湖钾肥连续6跌停

自12月26日复牌以来,盐湖钾肥000792已经连续六个交易日报收跌停,累计跌幅达到46.8%,而其停牌期间深成指的跌幅为31.9%。

去年6月26日,该股因重组事项而长期停牌,而在此之前,该股是两市少有的走独立行情的强势个股。去年12月26日,公司刊登新增股份换股吸收合并ST盐湖公告,该股复牌。而在其停牌期间,深成指跌幅达到31.9%。复牌后,该股走出连续跌停走势,近六个交易日累计跌幅达到46.8%,距其历史最高价的跌幅也达到了56.6%。(成之)



简评:昨日A股延续新年开门红行情,两市股指略微低开单边上扬,收盘涨幅均超过了2%。上证指数收盘重新站上1900点关口,并收复60日均线;深成指涨幅相对较小,连续两个交易日跑输上证指数。市场活跃度继续提升,两市上涨个股比例95.89%,共57只非S、ST股报收涨停,比前日增加3只。权重股明显企稳,沪市前20大权重股全线收红,但只有6只涨幅超过了上证指数。两市合计成交1077亿元,比前日放大近5成。行业方面,所有行业指数再次全线收红,但领涨行业涨幅有所收窄,仅木材家具、运输设备两个行业指数涨幅超过了5%。(成之)