

## 限售股解禁

1月12日,A股市场有深振业A、特发信息、深天健、隧道股份等共19家上市公司的股改限售股解禁。

**深振业A(000006)**:解禁股东2家。其中,深圳市人民政府国有资产监督管理委员会,为第一大股东,此前未曾减持,此次所持限售股全部解禁。余下1家股东解禁股数占流通A股比例2.63%,占总股本比例为2.40%。但由于2008年12月份刚完成增持,减持的可能不大。该股或许无套现压力。

**特发信息(000070)**:解禁股东1家,即深圳市特发集团有限公司,首次解禁,所持股数全部解禁,占流通股比例为96.63%,该股的套现压力存在不确定性。

**南京中北(000421)**:解禁股东2家,即南京公用控股(集团)有限公司、南京市城市建设投资控股(集团)有限责任公司,此前均未减持。前者为后者的全资子公司,存在关联关系。该股或许无套现压力。

**绿景地产(000502)**:解禁股东1家,即深圳市宽天下投资有限公司,此前曾减持,此次所持限售股全部解禁,占流通A股比例为12.96%,占总股本比例为8.77%。该股有一定的套现压力。

**国恒铁路(000594)**:解禁股东2家,即赤峰市鑫业投资有限公司、深圳市国恒实业发展有限公司,此前均曾减持。2家股东此次合计所持限售股全部解禁,占流通股比例为45.53%,占总股本比例为31.28%。该股套现压力较大。

**酒鬼酒(000799)**:解禁股东7家,即北京福顺诚投资咨询有限公司、上海桑乾商务咨询有限公司、陕西瑞发投资咨询有限公司、海南易方达经济发展有限公司等,持股占总股本比例均低于4%,属于“小非”。均为首次解禁,合计持股占流通股比例为34.60%,占总股本比例为14.69%。该股的套现压力较大。

**数源科技(000909)**:解禁股东1家,即湖南电子集团有限公司,此前曾减持持股数占总股本4.03%,此次所持限售股全部解禁,占流通股A股比例为92.53%,占总股本比例为48.06%。该股东若继续减持,将超出规定的比例,需国资委批准,套现压力存在不确定性。

**神火股份(000933)**:解禁股东2家,即河南神火集团有限公司、商丘市普天工贸有限公司。前者首次解禁,所持股数全部解禁,占流通股比例为40.43%。后者此前未曾减持,该股或许无套现压力。

**东风科技(600081)**:解禁股东1家,即东风汽车有限公司,此前未曾减持。此次所持解禁股数,占流通股比例为12.50%,占总股本比例为5%。该股或许无套现压力。

**长江投资(600119)**:解禁股东1家,即长江经济联合发展(集团)股份有限公司,此前未曾减持。此次所持限售股全部解禁,该股或许无套现压力。

**卧龙地产(600173)**:解禁股东1家,即中国建筑材料集团公司,首次解禁。所持股数全部解禁,占流通股比例为1.79%。该股的套现压力很小。

**美都控股(600175)**:解禁股东2家,即美都集团股份有限公司、北京首开天鸿集团有限公司。前者首次解禁,所持解禁股数占流通股比例为33.11%,占总股本比例16.46%。后者此前未曾减持,所持限售股全部解禁。该股或许无套现压力。

**中恒集团(600252)**:解禁股东1家,即梧州市人民政府国有资产监督管理委员会,此前曾减持。该股的套现压力不大。

**千金药业(600479)**:解禁股东4家。其中,株洲市国有资产投资经营有限公司、湖南涌金投资(控股)有限公司,此前均未减持,此次新增解禁股数占流通股比例均为7.74%,占总股本比例均为5%。余下2家股东,朱飞锦等40位自然人非流通股股东、上海昌瑞科技有限公司,每家持股占总股本比例均低于3%,属于“小非”。自然人股东中部分为公司高管,按25%的可减持比例估算,占流通股比例为4%,占总股本比例为1.94%。上海昌瑞科技有限公司此前曾减持,此次所持限售股全部解禁。该股的套现压力不大。

**北海国发(600538)**:解禁股东1家,即广西国发投资集团有限公司,首次解禁。此次所持股数全部解禁,占流通股A股比例为23.70%。该股或许无套现压力。

**莫高股份(600543)**:解禁股东1家,即西北农林科技大学,占流通股A股比例为0.52%。该股的套现压力很小。

**氯碱化工(600618)**:解禁股东4家。其中,上海华谊(集团)公司此前未曾减持,此次限售股全部解禁。余下3家股东属于“小非”。该股的套现压力或许不大。

**浦东金桥(600639)**:解禁股东1家,即上海金桥(集团)有限公司(授权经营),首次解禁。此次所持股数全部解禁,占流通股A股比例为163.04%。该股的套现压力存在不确定性。

**隧道股份(600820)**:解禁股东1家,即上海城建(集团)公司,此前未曾减持。此次所持限售股全部解禁,占流通股A股比例为46.68%,占总股本比例29.48%。该股或许无套现压力。

(西南证券 张刚)

# 锂电池概念崛起 新能源为市场添动力

智多盈投资 余凯

上周五,石化双雄以及银行股等权重板块的止跌企稳,使得A股开盘后有所反弹。而电力板块在消息面的刺激下整体走势较强,推动大盘震荡走高,但成交量相对不足导致大盘上行力度较为有限。

值得关注的是,盘中锂电池概念板块整体大幅飙升,中信国安、西藏矿业、杉杉股份、江苏国泰等多只品种涨停或接近涨停,并带动动力电池的相关品种科力远、德赛电池等联袂走强。新年伊始,在A股市场整体上下两难之际,作为极具想象空间的板块,锂电池概念的强势崛起引人注目。

## 新能源力图拯救“美国大兵”

在亿万美国民众期待的目光中,民主党候选人奥巴马终于成功当选美国第56届总统。面对百年一遇的金融危机,面对每况愈下的美国经济,年轻的奥巴马将如何与他的经济团队一起制定强有力的经济刺激政策。新一届政府能否引领美国走出经济困境,奥巴马竞选期间提出的整体经济措施方略将把美国和世界引向何方,这在当前纷繁复杂的经济大背景下,成为了全球关注的焦点。

尽管奥巴马和新国会将于2009年1月份就职。但作为关乎美国未来的根本大计——能源政策,已经被放置在奥巴马新经济纲领中极其突出的位置。事实上,长期以来,美国的主

要能源来源都是不可再生资源。目前美国的能源消费结构是石油40%、煤23%、天然气23%,而新能源的比例只占14%。与此同时,美国汽车制造业可谓是祸不单行,三大汽车制造商几近破产边缘或将导致数十万美国蓝领失业。失业潮的蔓延还将进一步打击美国的消费,威胁零售业以及数百万商业和服务岗位。

在如此不利的背景下,奥巴马推出其一揽子新能源计划:未来十年投入1500亿美元资助替代能源研究,并为相关公司提供税务优惠,有助于增加五百万就业岗位;未来十年大幅减少对中东和委内瑞拉的进口石油的依赖;以7000亿美元的抵税额度鼓励消费者购买节能型汽车,动用40亿美元的联邦政府资金来支持汽车制造商,目标到2015年美国的混合动力汽车销量达到100万辆;支持强制性的“总量管制与排放交易”制度,力争在2050年之前实现二氧化碳减排80%。显然,奥巴马未来能源计划中的核心焦点,就集中在新能源动力汽车。

## 有望成为未来新一轮繁荣起点

纵观美国新经济的发展历程,实际上就是泡沫的不断创造和演绎的过程。从1929年的汽车、铁路和飞机泡沫,1987年的美元泡沫到2000年的网络泡沫,技术进步带来的巨大机会和后期有效需求,推动着美国经济的长期繁荣。

## 财富证券2009策略报告认为 流动性带来A股结构性“升机”

证券时报记者 桂衍民

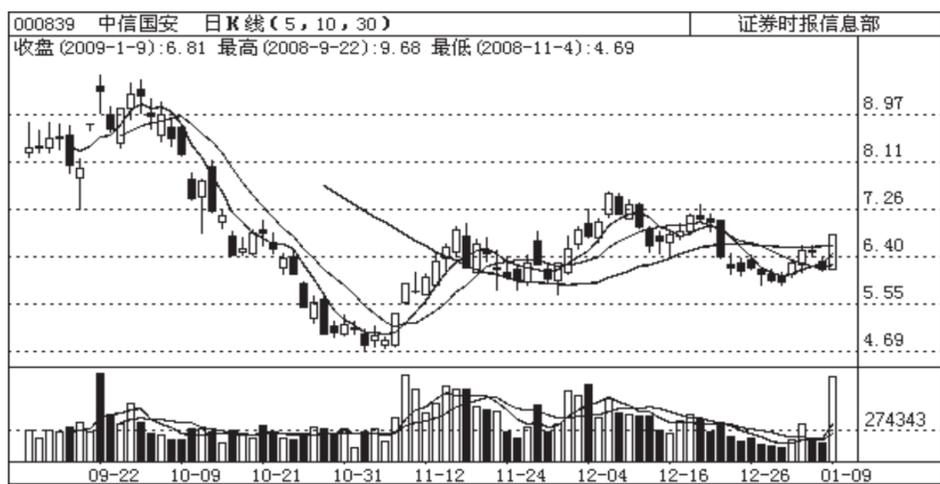
**本报讯** 昨日,财富证券在长沙举行2009年投资策略报告会。会上,公司发布2009年度报告认为,A股估值已经降低到历史低位。在低估值压力下,限售股抛售压力大为减轻。虽然全球金融危机警报未解除,但因流动性带来的A股结构性升机值得期待。

财富证券认为,经济高增长的不可持续,是难以克服的客观规律,国家宏观调控未雨绸缪,经济转型减速有必然性。国际上,金融危机和油价飙升营造出经济转型的外部环境,内外因素共振使得经济高热骤降。中国经济已经告别“青春期”,今后将呈现“L型”的中速增长态势。

尽管经济的高速增长将呈现下降态势,但财富证券依然认为,四万亿元投资将能有效阻止经济硬着陆。据此,其对中国经济的整体判断为:2008年第四季度将出现同比和环比双降的最差经济增长,2009年上半年受基数影响继续维持同比减速。从2009年第二

季度开始,经济增长环比数据将开始出现复苏,流动性增加将是2009年的重要经济特征。

财富证券还认为,受益于货币供应量上升对A股形成根本性支持、股市1.7万亿元存量资金、金融危机后外资进入、实体经济复苏前银行资金借灰色渠道入市等因素影响,A股全年将受益于流动性。具体时间段,上半年股市缺乏整体性机会,但存在大量局部性机会;下半年上市公司业绩触底回升,市场资金流动性明显改善,将开始出现整体性的投资机会。据此,财富证券建议,投资者可以积极参与“三网”的主题性投资机会,关注交通网、通讯网、电网建设相关的上游行业;把握民生工程相关主题投资机会,对医药、农业、环保、消费等行业进行长期配置;关注政府改革带来的电力、水务投资机会,和政府“十大”振兴行业的并购重组机会;下半年重点关注周期性蓝筹股中的贵金属、有色金属、煤炭等大类行业。



面对全球金融危机的剧烈动荡,未来世界经济回暖更需要新技术的突破和生产效率的提高。一方面要依靠能源的节约利用,对于混合动力汽车,系统设计和电池的研发是最重要的;另一方面还要依靠新能源领域技术的突破。但毋庸置疑的是,未来新能源动力汽车必然会加速发展,而锂电池动力则成为其中最大的亮点。值得关注的是,作为伯克希尔·哈撒韦公司的董事长,世界股神沃伦·巴菲特就曾剑指新能源动力。2008年9月,巴菲特旗下的中美能源宣布以

2.32亿美元购入比亚迪约2.25亿股,新能源动力的魅力由此可见一斑。新能源是汽车发展的未来,而动力电池技术则成为行业发展的关键,核心技术在电池上的突破已经成为最大的亮点。其中,锂电池和锂离子电池是20世纪开发成功的新型高能电池。因其具有能量高、电池电压高、工作温度范围宽、贮存寿命长等优点,已广泛应用于军事和民用小型电器中,如移动电话、便携式计算机、摄像机、数码相机等,并且部分代替了传统电池。随着科技水平的不断进

步,锂离子电池以其特有的性能优势,已在电动汽车中开始使用,并将成为未来电动汽车的主要动力电源。因此,面对超出想象的市场前景,相关上市公司无疑将面临重大的投资机遇。如中信国安旗下的中信国安盟固利,是国内最大的锂电池正极材料钴酸锂和锰酸锂的生产厂家,同时也是国内外唯一大规模生产动力锂离子电池的厂家,其动力电池被北京奥组委确定为2008北京奥运独家供应产品,而其他相关品种还包括江苏国泰、西藏矿业、杉杉股份等。

## 上周权证市场成交量出现反弹

证券时报记者 卢荣

**本报讯** 根据海通证券研究所统计,上周权证市场的成交量和成交额大幅增长,总体成交量与前一周相比上升48%,日均成交额为159亿元,较前周上升51%。其中,仅有3只权证的成交量出现下降,萎缩最明显的是葛洲CWBI,下降40%;其次是石化CWBI和中兴ZXC1。成交量上升最多的分别是江铜CWBI、国安GAC1和阿胶EJC1,分别上升162%、153%和150%。权证基本上是跟随正股上涨,仅有5只权证的涨幅超过正股。17只权证中只有云化CWBI出现下跌,跌幅为13%;上涨最多的是阿胶EJC1,上涨14%。其次是上汽CWBI和国安GAC1,涨幅都在10%以上。

据观察,多数权证的涨幅都小于正股,所以市场总体溢价水平较前一周有明显回落,平均溢价率从170%降至154%。除青啤CWBI的溢价率出现小幅上升外,其他品种的溢价率都明显下降。截至目前,市场上已经没有负溢价的权证。溢价率最低的是阿胶EJC1,溢价为2%;其次是云化CWBI和葛洲CWBI。市场杠杆水平继续小幅上升,平均杠杆倍数为2.1,7只权证中仅有2只下降,云化CWBI、武钢CWBI和江铜CWBI的杠杆上升得最多。目前认购权证中,杠杆倍数最高的是武钢CWBI、青啤CWBI、国电CWBI和石化CWBI。

海通证券衍生品分析师周健表示,上周沪深市场宽幅震荡,多空双方斗争比较激烈。虽然中小盘股票和题材股仍然

比较活跃,但是大盘股仍然表现疲软。银行、地产、能源、钢铁仍然在筑底阶段,有色等超跌股虽然小有反弹,但多属于短线操作,没有大幅拉升的动力,因此大盘向上突破的难度比较大。而且,12月宏观数据将在本周出炉,对于市场的影响可能比较负面。周健认为,从权证市场的表现来看,正股市场开门红也激发了权证市场的人气,大部分品种的成交量均出现明显回升,不少品种的涨幅都要高于正股。尤其是上汽CWBI和阿胶EJC1,这两只权证溢价率分别为市场最高和最低,上周涨幅都超过12%。不过,虽然权证市场的人气有所回升,但是溢价率仍处在比较高的水平。再考虑到正股市场仍然处在均线的压制下,因此建议投资者保持谨慎。

## 金牌研究员之尊



**俞冲 世纪证券金融行业高级分析师,理学硕士,毕业于英国Loughborough University,主修银行与金融。2008年在中国证券网和上海证券报组织的“顶级券商五星研究员”业绩预测评选活动中,以3.03%的业绩预测误差率在239名参选券商研究员中位列11位,为误差率小于5%的32名五星级研究员之一。**

时常在思考上市公司业绩背后的东西。2007年,正值国内银行业的

## 愿做银行价值的发掘者

景气度达到顶峰。连续5年高于10%速度增长的中国GDP,在为银行业提供充裕流动性和低违约率的同时,也激发了旺盛的信贷需求。在此背景下,上市带来的资本实力充实可谓相得益彰。通胀初现端倪,但随之而来的调控政策在“降温”效应逐渐产生之前,却直接扩大了净息差,加之同期资本市场火热、人民币升值等等,种种因素综合作用,银行业增长动能翻番。但越是这个时候,越需要分析师以更冷静、更客观地态度去分析。

大家都很清楚,股市不可能永远攀升,热钱必定要遭遇回笼,宏观调控政策的累积效应终究会体现。更重要的是,在我利用假期出行时,听到的多是“房价太高,供压力太大,两代人买一套房”、“又有一家工厂关门

了”、“现在生意不好做了”之类的感叹。种种迹象的背后,均有一条线索指向银行的经营状况。

经过研究分析,在2007年10月的第四季度策略报告中,我指出银行经营压力将大增,需“越冬储粮”,给予“中性”评级,并在随后的2008年银行业年度深度报告中,指出银行的高估值基础已经被动摇,维持“中性”评级。之后形势的变化,逐一验证了报告的观点,但我的心情却是复杂的。

银行业的研究,较其他行业更为清晰。因为银行并不涉及专业的工艺,没有实体的产品,也不存在产业链上下游因素变动对行业的影响,其经营状况通过各种专项指标就得到了明确反映。但从另一角度看,把握银行业发展的脉络却不容

易。银行经营模式特殊,从某种意义上说,银行的上游是整个宏观经济,而下游则几乎贯穿所有产业。线索可谓千丝万缕,行业变动趋势的真相,最先可能仅在某种生产资料价格、某项消费价格指数、甚至市场预测心理状况折射而出。我认为,作为银行业分析师,除了要求稳健扎实的专业基础外,还需具备近乎“悟性”的敏锐力。前者需要与时俱进不断学习,而后者并非天生,而是来自于处理千差万别的信息,理顺错综复杂的各条线索过程中,不断思考,从微观层面到宏观层面寻求真相。

在中国新兴经济的背景下,常常感觉对上市银行的定价并非易事。依照传统的方法予以估值,往往不能得出让人满意的结论。经济快速增长期,有太多并无先例的情况,不可复

制的事例、难以预测的因素和不具可比性的背景,仅靠“成长性溢价”去解释觉得太过粗糙。于是,我一直在思索,尽可能将影响银行企业价值的种种因素理清并量化,在经过逻辑论证后,形成合理的估值。更重要的是,在这过程中去把握企业发展的脉络。

对于金融业而言,过去的一年是沉重的一年。华尔街的危机宣告着金融企业原有模式遭遇的洗牌,而在金融业经营理念的重新构建、未来发展大趋势的再度思考过程中,年轻的中国金融银行业如何书写自己的一笔,我拭目以待。我坚信,中国这一庞大经济体的腾飞,必然伴随着某些伟大企业的诞生与成长,走在其中的必定包含金融企业的身影。愿我能有幸成为它们价值的发掘人和成长过程的见证者。