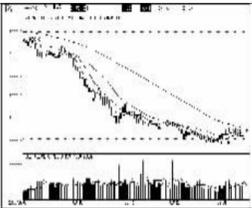




### 银行板块 中期走向仍待观察

C2

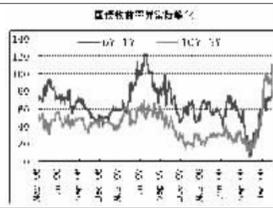
由于经济何时回暖尚存在较大的不确定性,银行板块的中期走向仍有待观察



### 铜市分歧再起 3138美元? 4400美元?

C5

国际铜市场近期受中国收储和四万亿投资的影响,展开一轮反弹行情



### 债市调整 就是买入机会

C6

经济面还是处于下滑阶段,支撑债市

## 机构观点

### 节前大盘走稳可期

国泰君安证券研究所:上周公布的超预期信贷数据,极大刺激了投资者对宏观经济的信心,宏观经济的流动性虽远未到2007年的水平,但确实有较大改善。而且在目前经济仍较差,产能过剩严重,投资项目缺乏的环境下,投入股票市场将是资本的出路之一。目前已有不少产业资本入市,1月份以来有大量资金在1级半以6-7折价格收购限售股,或者寻找委托理财。而基本面也正在好转,我们认为中国宏观经济将是双底走势,2008年12月是库存底,而伴随着政府基建项目的启动,宏观经济在2-3季度将出现第二个底,即需求底。

我们认为,在流动性和宏观双方面的刺激下,节前大盘走稳可期。随着经济底部的确立,投资者应踩准节奏,参与周期性行业的轮次反弹。我们推荐银行、保险、证券等行业,此外还需密切关注新能源、创投和并购题材。

### 本周可关注三大主题

兴业证券研发中心:本周是春节长假前最后一个交易日,出于避险需求部分资金可能撤离,会引发市场动荡。本周可关注主题有:节日效应之下,关注农林牧渔、食品饮料、商业贸易、旅游酒店等消费类个股,特别是低端消费类;后周期的航运业有望在BDI的持续反弹中走高;奥巴马1月20日正式就职,在他的经济刺激计划中,锁定新能源作为未来经济增长新的推动力,美国政府投资对于新能源行业的拉动,值得关注。

### 挖掘年报蕴含的投资机会

海通证券研究所:对于后市,我们认为市场在春节前应该是稳中趋升格局。投资机会的把握上,我们建议投资者除了把握市场热点轮换外,对上市公司2008年年报中蕴含的机会也给予足够关注。

我们觉得,可以从两个角度挖掘年报中蕴含的投资机会。一个角度是关注年报超出市场预期的上市公司,即“有惊喜”的上市公司。“惊喜”包括业绩好于市场预期,或推出了具有吸引力的分配方案,或其他的超预期利好因素等;另一个角度是关注年报比较差,但是行业面出现了比较积极因素的及上市公司,这些积极的因素可能是短期的,也可能是长期的。这类公司的机会在于这些公司的年报披露会让市场认为是短期利空出尽,在积极因素的刺激下而带来股价回升。

### 短线将维持强势震荡格局

渤海证券研究所:我们认为,新公布的12月份金融数据显示流动性指标反弹,这在一定程度上减弱了市场对经济进一步悲观的担忧,而且流动性有可能向虚拟经济渗透的预期更是对市场信心形成明显提振,从而促使观望资金入场推高股指。同时,政策面上,从全国证券期货监管工作会议召开指出“全力维稳服务经济全局”,再到国务院公布汽车、钢铁产业振兴规划,汇金继续增持银行股,以及后面八大产业振兴规划还将陆续出台,政策呵护市场的氛围较为浓郁。更为重要的是,在当前复杂的国内外经济环境下,随着春节长假临近,要求“社会的稳定”已经成为一项非常重要的政治任务。尽管不利因素依然对市场存在压力,但是综合看来,短期市场将维持强势震荡格局,本周股指仍有继续上升的动力,但节前走势将逐步趋稳。

### 年报业绩低潮并不可怕

东方证券研究所:我们认为,业绩低潮不会导致A股市场大幅走低。处于历史峰值的风险溢价水平以及股票市场提前于宏观经济反应的历史属性,都将极大限制A股市场的下行空间。而目前不断改善的宏观流动性,或将成为A股市场强有力的推动。

行业轮动揭示A股走势端倪。2008年以来,以有色金属为代表的周期行业最先下跌,且在整个下跌周期中录得最大跌幅;而现在周期性行业的强势上涨显示市场热点正在从防御性行业转移到周期性行业,这或将意味着新一轮周期的开始。我们建议放弃防御性策略,关注周期性行业的投资机会,建议重点关注有色金属、焦炭、IT、工程机械和建筑建材行业近期的投资机会。(成之 整理)

# 寻找下一轮经济起飞的故事主线

招商证券 赵建兴 鲁信文 王晶晶

反复探讨近期A股市场逆全球市场而动的理由,最后归结到一点:钱多。不少投资者开始倾向于认为,本轮流动性驱动的反弹或许具有较大空间,巨额信贷投放将改变中国经济前景,A股市场可望避免受到全球股市调整的影响。但是,钱多就牛吗?这个问题类似于,政策能救经济吗?可能两个问题都很难找到答案。但我们知道,经济有其内在运行规律,市场同样如此。在没有充分调整之前就遇到强烈的干扰,短期之内或许能获得超过预期的表现,但长期而言,必然需要付出

另外的代价。近期的市场特征还不能充分验证投资逻辑。如果钱多真的能够推动牛市,如果政策真的能够救经济,那么从去年11月份开始反弹最早、最多的,就应该是跌幅最大、预期改变最强烈的金融和地产行业,而不应该是小盘股和题材股。但目前的实际情况是,市场在投机高风险但易于被资金推动的小盘股、投机短期内没有业绩保障的新能源和迪斯尼概念、投机巨额亏损尚未暴露的周期性行业、投机坏账风险还在积聚的银行业。市场特征显示,

近期的反弹行情具有强烈的“钱多入傻”的投机性质,这为后续走势投下了浓重的阴影。若金融股继续走强,似可指向流动性行情的延续,那么,中小盘股和题材股或将随之退潮;若金融股趋弱,则可界定为补涨,后续行情更不值得期待。无论如何,即使反弹行情能够延续到春节后,仍建议投资者从安全角度考虑控制仓位过年。机会上看,可以关注产业振兴计划带来的短期和长期机会。如果说4万亿投资是扩大内需的医药,那么十

大产业振兴计划则是中成药,前者可望消化库存来治标,后者则可望调整产能来治本。从已出台的钢铁和汽车的产业振兴计划看,归纳起来主要包含三方面内容:一是减免税费,培育消费市场;二是淘汰落后产能,鼓励兼并重组;三是加大技术改造力度,支持自主创新。相对比而言,对于下游的汽车行业,给出了更多长期的规划,如新能源汽车战略,强调自主品牌。我们觉得未来的长期机会应该是,寻找下一轮经济起飞的故事主线。日本在其高速增长期出台了多项经济

计划和产业立法,包括石化、钢铁、机械、电子、飞机等。光在税收配套方面,振兴从有利于企业积累资金的角度出发,通过修改企业折旧制度、调整税制减轻法人税赋等方面来促进目标的实现。在密切跟踪产业政策的细则和中国技术、人力储备的基础上,或许我们也能寻找下一轮经济起飞要讲的故事,典型的如新能源等。传闻年前要出台的装备制造产业振兴计划将是中国产业规划的重点,如果制定得当,中国有望因此再出现一个新的在国际上有竞争力的产业。

## 做多能量犹存,投资主线还在

# 中小市值品种将再现“升”机

金百灵投资 秦 洪

近日A股市场上银行股等权重股持续活跃,而前期活跃的中小市值品种则出现了背道而驰的回落。是不是中小市值品种将进入到调整周期?

### 蓄势还是出货?

对于近期中小市值品种的回落,有观点认为这是盘中主流资金借助权重股活跃而顺势减持,甚至有观点认为,主流资金仍然在玩“拉指标股出货”的游戏。如此观点如果符合市场实际运行,就意味着中小市值品种将进入到一个中期调整周期,毕竟资金减持之后,在一段时间里将不会再次大规模介入。

不过,笔者认为,中小市值品种在近期的回落并不是出货,而是一次主动蓄势的态势。为何?因为中小市值品种的做多能量犹存,尤其是支撑近期中小市值反复活跃的主线依然存在。比如说年报高分配预期的主线,毕竟年报行情刚刚拉开序幕,年报高分配预期的主线不会“见光死”。再比如说新能源汽车概念股,该板块符合未来汽车发展前景,存在着较强的持续活跃能量,仍有进一步活跃的趋势。

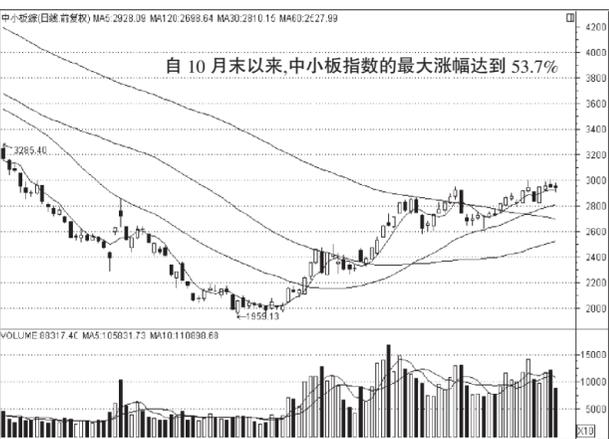
更何况,不少新近崛起的强势品种在近期涨幅并不大,入驻其中的主

流资金获利并不丰厚。比如说新能源汽车股的福田汽车、中通客车等品种,再比如说年报业绩超预期的红宝丽、永新股份等品种。他们的K线形态显示主流资金获利并不丰厚,不可能迅速减持。既如此,就不能讲是主流资金在中小市值品种上出货。只不过是存量资金有限,跟风资金追逐逐渐趋热的权重股,导致中小市值品种后续跟风买盘不足而引发调整,可以认为是蓄势的调整动作。

### 或再现“升”机

笔者认为,经过了近两个交易日的蓄势之后,中小市值品种有望迎来新一轮反弹行情的“升”机。

一是因为资金因素。经过持续两个交易日的“二八”争宠之后,市场各路资金渐渐熟悉了当前经济背景下的市场热点演变新特征,在近期极有可能形成各就各位的资金布局特征,即偏好大市值运作的资金,会继续向大市值股靠拢,而偏好小市值运作的资金,则会陆续回流到小市值品种。昨日尾盘的走势中就是如此,力源液压、红宝丽等一批业绩优异的中小市值品种反弹,而宁夏恒力、西北化工等拥有一定题材预期的品种也纷纷逆势拉升,出现突破态势。可以认为,



自10月末以来,中小板指数的最大涨幅达到53.7%

在经历过最初“二八”争宠的恐慌之后,市场心态渐趋平稳,近期A股市场或存在着由“二八”争宠到“二八”和平共处的格局。

二是因为后续的题材正在逐一兑现。比如说年报业绩预期题材,由于权重股大多是基金等机构资金关注品种,很难出现超预期的业绩增长股。但对于一大批中小市值品种来说,他们或由于上游原料价格快速下滑带来超预期的业绩增长,或由于下游需求相

对旺盛未受金融危机影响,随着年报业绩预期公告渐入高潮,此类个股的题材有望逐一兑现,既如此,在兑现之前做多激情不会快速消退。在实际操作中,笔者建议投资者关注三类中小市值品种,一是拥有年报业绩题材预期的中小市值品种;二是产业题材预期的品种,主要有新能源混合动力汽车、产业振兴计划涉及的化肥股、装备制造股;三是拥有重组题材预期的中小市值品种。

## 从上周五开始,金融、石化等板块的权重股开始启动

# 权重股冲高提示阶段性风险?

中信金通 杜 泉

一个业绩下滑的问题,统计数据显示,今年以来共有40家中小板公司披露业绩预告,业绩下滑的达到26家,占比为65%。再看看最近一段时期两市涨幅靠前的股票,包括西藏矿业、中路股份、外高桥、东方雨虹、川大智胜、衫衫股份、包钢稀土、四创电子、长春高新、江苏国泰等在内的10只近期牛股,截至目前的平均市盈率竟然超过了800倍!

二是AH溢价水平高企。由于近期A股走强而港股持续疲软,截至上周五,恒生AH溢价指数高达138.84点,而这已经是该指数连续第9个交易日上扬。与之相对应,AH溢价价公司数量明显减少。2008年12月底时仍有9家公司AH股呈现负溢价水平,而如今仅有中国平安和海螺水泥这2家

公司的H股股价高于A股,且倒挂率已显著收窄。近期A股市场在周边市场重挫背景下,顽强反弹,似乎A股市场摆脱了周边市场大跌的影响。但从全球大环境及周边市场持续疲软等因素来看,A股市场并不会短期内脱离全球资本市场大环境而出现根本性转变,周边市场仍会在未来对A股市场施加压力。

以上几个特征,可以从一定程度上说明A股目前存在阶段性的风险,毕竟基本面的问题不是一朝一夕能够解决的。对于短线交易型投资者来说,适当规避其中风险非常必要。而对于众多长线投资者来说,A股市场的投资价值不会因短线的上涨而大打折扣,也不会因阶段性风险而消失,长期持有仍是最佳选择。

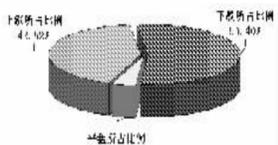
## 昨日回放

两市1元股仅余两只  
A股市场经过近两个多月的震荡反弹,个股股价普遍提升,而低价股表现更为出色。

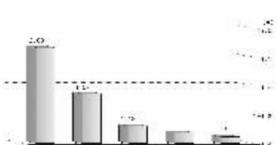
截至昨日收盘,两市一元股仅余两只,而最多时达到了60只。\*ST厦华(600870)仍为两市第一低价股,而其曾经的“难兄难弟”\*ST夏新(600057)已经脱离了一元股阵营,昨日报收2.23元,本次反弹的最大涨幅超过了100%。目前深市股价最低的个股为ST深泰(000034),昨日报收1.95元,离2元大关已不到一个涨停板的差距。

而从高价股看,本次反弹明显弱势,两市目前仍只有贵州茅台(600519)一只百元股,且其在上周四收盘曾再次跌破100元大关。(成之)

## 每日数据



### 涨幅居前的行业



### 跌幅居前的行业



简评:周一A股市场维持强势整理,两市股指高开震荡回落,收盘均有小幅上涨,日K线已连收4阳。上证指数、深成指盘中分别冲破2000点、7000点整数大关,但收盘均回落至整数关下方。个股呈现分化迹象,虽然股指上涨,但两市上涨个股比例不到50%,两市共14只非S、ST股报收涨停,为近期较低值。蓝筹股延续了上周的强势,沪市前10大权重股全面收红,其中9只跑赢了上证指数。两市合计成交1205亿元,比上周五萎缩约2成。行业方面,金融保险、采掘业两大权重行业指数列涨幅前两位,木材家具、服装业等小市值行业跌幅居前。(成之)