



新“医改”铺就 医药业向好通道

自去年11月中旬开始,医药板块的表现
显著超越大盘

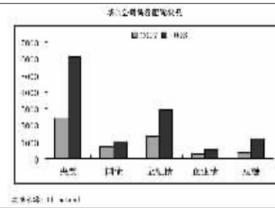
C2



ISS力挺私有化 电盈股价逆市上涨

ISS建议,小股东应该接受大股东私有化提
议

C4



基金集体抛债 收益率向上狂奔

银行间债市收益率全线回升,5-10年期品
种飙升近30个基点

C6

机构视点

短期股指难改盘局

光大证券研究所:昨日市场先抑后扬,连续
收出第5根阳线。上证指数再次逼近2000
点关口,但近期成交量快速萎缩,显示冲关
量能不足,仍需进一步震荡整理。虽然产业
振兴计划对市场提供了较好的结构性机会,
热点板块的轮动非常明显,但从已披露的
计划来看,相关的方案均是包含于4万亿
投资方案中,没有增量。同时,产业升级
也需要一个较长时间的过程,其中的投资
机会也应该是产业中的局部机会,缺乏整
体效应。随着振兴计划的逐步明朗和预期
的提前炒作,资本市场对相关政策的反应
可能会淡化。

总体看,虽然信贷有所放松,但成交量的
快速萎缩表明资金向二级市场分流有限,
股指在量能不足的情况下,难改目前盘局。

利好政策仍值得期待

海通证券研究所:国务院总理温家宝19日
主持召开国务院第二次全体会议时指出:
(1)2009年是进入新世纪以来,我国经
济发展最困难的一年;(2)要全力做好一
季度经济工作,并提出了六方面的具体工
作以尽快扭转经济增速下滑趋势,实现
今年经济工作良好开局;(3)要抓紧落
实近期出台的扩大内需、促进经济增长
的一揽子计划,加快制定和实施重点产
业调整振兴规划。从温总理的讲话中,我
们可以得出两点信息,一是宏观经济难以
乐观,二是利好政策值得期待。因此我
们建议投资者要紧密跟踪近期政策动
向,做好政策主题投资。我们预期后市
可能出台的利好政策,包括前期4万亿
投资规划的积极落实、产业振兴计划的
陆续推出、进一步放松银根、推出创
业板和融资融券业务等。

成交密集区阻力较大

招商证券研发中心:从近日萎缩的成交
量可以看出,投资者在长假前比较谨慎,
这种心态将使得上证指数很难突破2000-
2100点区域的成交密集区。小盘股
的技术调整要求也使得大盘短期将会震
荡,另外,新能源板块在20日奥巴马
上台后有见光死的可能,毕竟新能源板
块在2009年上半年盈利处于恶化过
程中,临近长假,部分投资者也会对长
假期间的美股表现有所顾忌,仓位上
会有所控制。

我国经济刚处于初冬。2008年出口和
房地产投资增速都在18%左右,而
2009年上半年这两项指标都将一度达
到-5%以下,相关行业将进一步感
受到总需求的萎缩。国家的积极财政
政策和适度的货币政策将在一定程度上
扩大内需,但只能部分抵消出口和房
地产引致的需求下降。我们判断要
到2009年中期经济减速才会有所
企稳。

政府投资 成今年全球经济亮点

申银万国证券研究所:在世界经济陷入
衰退的背景下,私人部门的消费和投资
意愿将显著下降,唯有政府投资成为
2009年全球经济的亮点。在已公布
的财政刺激方案中,尤以中美政府的
投资规模最为,而且两国政府的投资
重心都集中在基建、绿色经济和公共
医疗领域。即便是按各国目前披露的
基建投资规模来计,相关国家2009
年基建投资增速将非常可观,这将
带动基建建材与设备、互联网及楼宇
智能化应用设备、节能设备的需求
和投资快速增长。奥巴马政府推进
绿色经济的政策,将聚焦于大力发展
“低碳排放”的新能源和节能设备
方面。为了兑现竞选承诺,奥巴马政
府将让目前4700万没有医疗保险的
美国人(占美国人口的15%)也能
看得起病。更多的美国人将被纳入
医保范围,意味着对医疗设备和处方
药的需求将显著增加。为了节省医
疗开支,美国政府将资助医院对IT
设备和服务加大投入。我们认为,
美国政府为降低医药开支而力促生
物药品向非专利药品转化,将为其
他国家发展仿制药提供机遇,推动
该领域的投资增长。不过,基建、
绿色经济和公共医疗建设领域的投
资不足以及政策的鼓励导向,可能
造成资金的无序涌入,构筑新泡沫
的温床。

(成之整理)

2月份限售股解禁额度环比翻番,其中,招商银行解禁额度达633亿元

限售股解禁概念能否持续走俏?

西南证券 张刚

统计数据显示,2009年2月份限售
股解禁的解禁额度为1532亿元,比
1月份的652亿元增加了880亿元,
增加幅度为134.97%。首发、增发
配售、定向增发等部分的解禁额度
为120亿元,远高于1月份的53亿
元,环比增加67亿元,增加幅度
126.42%。2月份合计限售股解
禁额度1652亿元,比1月份的705
亿元增加947亿元,增加幅度为
134.33%。

其中,招商银行的股改限售股解
禁额度达到633亿元,占到全部限
售

股解禁额度的38.32%。由于春节假
期的原因,造成原本在1月份最后
一周限售股解禁的公司转至2月
份,在2月2日春节后首个交易日
将有多达15家上市公司解禁。此
外,2月份有10家以上的上市公
司的股改限售股解禁交易日为2
月2日、2月9日、2月16日,均
为周一。

2月份股改限售股解禁的101家
上市公司中,解禁的限售股占解
禁前流通A股比例在60%以上
的公司,有耀皮玻璃、外高桥、深
深房A、大元股

份、大冶特钢、空港股份、穗恒
运A、八一钢铁等35家。101家
公司中,限售股解禁的额度在5
亿元以上的有43家公司,而1月
份这一数据为31家。其中超过
10亿元的有招商银行、海油工
程、中信国安、外高桥、中粮地
产、同方股份、海正药业、沪天
化、八一钢铁等22家公司。招
商银行的解禁额度最大达633
亿元,其次是海油工程的134
亿元、中信国安的53亿元,三
者合计占到当月股改解禁额度总
和的53.44%,显示套现压力集
中。自去

年末以来,有大额限售股解禁的
海通证券、金风科技等均走出了
持续上涨行情,招商银行是否能
表现出同样的强势,限售股解禁
概念能否持续走俏?对行情影响
以及市场多空转换均值得投资
者关注。

数据显示,2月份解禁的首发
机构配售部分和定向增发机构
配售部分的额度环比也增加一
倍多,涉及的公司有19家。其
中,2月2日保利地产的首发原
股东限售股解禁额度达33亿
元,解禁股数占解禁前流通A
股比

例为18.97%;2月25日西飞国际
的定向增发机构配售股份解禁
额度达19亿元,解禁股数占解
禁前流通A股比例为31.09%;
2月2日国金证券的定向增发
机构配售股份解禁额度达15
亿元,解禁股数占解禁前流通
A股比例为72.94%。2月20日
联合化工的首发原股东限售股
解禁额度达12亿元,解禁股数
占解禁前流通A股比例为
212.35%。4家公司的解禁额
度之和79亿元占到120亿元的
65.84%。其余公司解禁额度
较小,均低于9亿元。

鼠尾行情趋稳 乐观以待牛年

华泰证券 陈金仁

周二两市大盘走出了先抑后扬的
走势,上证指数最低下跌40点,
但在买盘推动下探底回升。市场
总体表现强势,钢铁板块、医药
板块、金融板块以及机械等板
块周二表现良好。钢铁上涨的
直接原因在于宝钢提高钢铁价
格,而金融股的上漲,则是受
到昨日大幅上涨以及中投继
续增持中行、工行和建行的影
响。房地产、家用电器以及餐
饮旅游板块则有小幅下跌。

股市环境明显好转

春节前仅有3个交易日,鼠年即
将过去,牛年即将到来。2008
年带给投资者更多的是痛苦记
忆,股指也创下了历史上最大的
年度跌幅。不过,自去年11月
份以来,随着各项政策的出台,
经济状况开始有所好转,尤
其是政策面利好消息不断出
现,股市环境逐渐趋好。

首先是政策的连续推出有利
市场企稳。2008年底中央连
续推出刺激经济的政策和措
施,先是推出4万亿投资规
划,接着提高出口退税范围
和力度推动出口,再次提出振
兴“十大”产业的目标和措
施。在这些措施和政策的推
动下,A股市场投资者信心
明显恢复,大盘也在1664点
之后逐步走强。行业振兴政
策的出台,更是极大提振了
周期性行业个股的人气。钢
铁、汽车、化工、机械、3G
等行业均出

现明显的报复性反弹。从近期
政策出台对资本市场的影响
结果看,这些政策将会强力
推动相关板块的上涨,从而
促成市场的大规模反弹。在
行业振兴计划中,最先推出
的是汽车和钢铁产业调整振
兴规划,预计石化、轻工业
和装备制造业将会先后推
出,今后仍不断有刺激经济
增长的政策出台。

其次资金面逐渐宽裕。虽然
出口和生产的数据依然令人
忧虑,但是2008年12月M1、
M2数据显示出市场资金面
有快速回暖的迹象,M1、M2
的同比增速均比11月大幅
增加。12月份M1、M2同
比增速分别为9.06%与
17.82%,双双改变了自去
年5月份以来增速持续下
滑的不利局面,12月新增
贷款更是达到了7700亿
元以上,远远超出了此前
市场的普遍预期。造成这
种结果的原因,在于国家
加大贷款供应量和放松货
币政策,两者叠加导致基
础货币供应量的快速增
加和货币乘数的大幅提
高。充沛的资金会对资本
市场短期走势形成非常
大的正面效应,这也是A
股大盘自12月以来相对
抗跌的重要因素。随着
更多资金的进入市场,
必然对大盘形成明显的
支撑作用。

短期不确定因素仍存

从A股大盘的技术面来看。
形态上,A股走出底部不
断抬高的走势,技术形态
逐渐趋好。近期市场热
点轮



动的投资机会逐渐增多,为
资金创造了较合适的投资
氛围。以海通证券、中国
太保和金风科技为代表的
解禁股走强现象,显示场
外资金已经对解禁的担
忧明显减轻,大资金介入
迹象较为明显。从资金
流向来看,部分基金加
仓明显。

2008年的熊市给投资者
财富带来重大负面影响,
不过,熊市也是一笔重
要的财富,它让我们充
分认识到市场的风险。
2009年,在国内刺激

经济的系列政策影响下,
在国际共同抗击金融危
机的努力下,A股市场
投资机会将明显增加。
不过,具体到短期市
场而言,市场不确定因
素依然存在。操作上,
仓位较重的投资者可
考虑在节前减持仓位
以轻松心态过好春节
以战来年,仓位较轻
的投资者可考虑适当
增加持股以防范踏空
风险。具体投资品种
方面,建议从价值投
资角度配置动态估值
水平较低且基本面
逐渐改善的品种。

十三年大循环 新牛市现端倪

泰来

1996年1月19日,中国股市迎
来了宏观调控后的春天。那天,
上证指数最低探到512点,此
后沪指反复上涨到2001年6
月14日的2245点,涨幅达
338%。2009年1月19日,
是一个13年的大循环。根据
波浪理论,两个大底之间跨
度13年,有着强烈的技术意
义。而在上基本面上,两个
时期同样对应着宏观调控
结束后的宽松时段。有理由
相信,在技术面和基本面的
双重作用下,中国股市一
轮新的牛市正在展开。

中国股市有着16-18个月
的阶段性涨跌周期。从2007
年10月顶部6124点开始,
到2009年1月的次底部
1664,运行了16个月,基本
满足了一个

完整的下跌周期。笔者认为,
A股目前正在运行牛市第
一阶段,这个阶段从2008
年10月28日1664点起
步,将运行中国股市固有
的16-18个月的上涨周
期。未来,如果2010年1-
3月股市处在明显的高
位,则可以推断见顶的机
会大大提高。需要注意的是,
2010年同时又是2000
年世界股灾10周年循环,
股市出现循环顶部的
可能相当大。

而从技术指标上看,KD
随机指标是一个提示超
买和超卖的指标,最重
要的使用技巧是以月
线图为准,20以下发
出交叉(又叫黄金交
叉)时候买入。中国
股市19年历史中已有
过两次黄金交叉,第
一次是在1994年8月,
第二次是

2005年7月,而如果今年
1、2月收盘价能站在
2000点之上,就将确立
第三次黄金交叉的长期
买入信号。

根据技术分析,未来一
轮牛市的目标将在6790
点。我们将1992年顶
部1429点和2007年顶
部6124点连线延长至
2010年1-3月,可以
发现,6700-6800点是
重要的阻力位。而2005
年底部998点到2007
年顶部6124点波幅为
5126点,如果从2008
年10月底1664点起
算,上涨相若的点数,
目标则在6790点,与
上述的阻力位相当吻合。
因此,笔者初步的判断
是,中国股市2010年1-
3月很可能在6700-6800
点区间见顶。在经过
充分的调整后,将继续
向2017

年的更重要的顶部迈进。

也有不少投资者担心,
在经历了2008年的快
速、持续下跌后,出现
如此V型反转有可能吗
?不妨来看看历史资
料:1992年5月,上
证指数从1429点跌到
当年11月386点见
底,但仅仅4个月之
后,就在1993年2
月创出了1558点新
高;1996年12月
从1258点跌到855
点,也在4个月
后创出了1396点
新高;1997年亚
洲金融风暴,港
股在16820点见
顶,但17个月
后则创出了17136
点的历史新高。
历史可以借鉴,历史
不会简单重复,笔
者预测上证指数
16-18个月后将
于2010年第一
季度创新高是否
准确,就由未来
来检验吧。

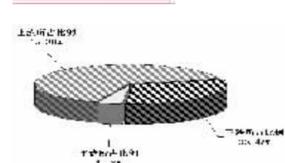
昨日回放

深发展A连收6阳

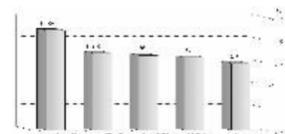
近日权重股持续走强,其中深
发展A(000001)近6个交易日
连收6阳,最大涨幅达到28.4%。

1月13日,深发展A发布
2008年度业绩预告,预计2008
年全年净利润下降约77%。但
这一利空消息,却成为了该股
走强的催化剂。消息发布当
日,该股以8.88元的跌停价
开盘,但成交量极少,随后全
天震荡上扬,日K线收出低开
的大阳线,日成交也创出了
历史天量。此后该股走出了
持续拉升行情,近6个交易日
连收6阳,累计最大涨幅达
到了28.4%,而同期深成指
最大涨幅只有8.97%。(成之)

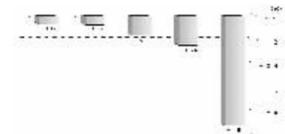
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:周二A股市场先抑后
扬,两市股指早市低开低走而
午后探底回升,收盘均有小幅
上涨,日K线收出带长下影的
小阳线。上证指数收盘再次
逼近2000点关口,深成指
收盘则站上7000点关口。中
小板指数昨日再度走强,并
创出本轮反弹的收盘新高。
个股普遍震荡整理,两市上
涨个股比例65.3%,共13只
非ST股报收涨停,比前日
减少1只。两市合计成交852
亿元,比前日萎缩3成多。

行业方面,仅6个行业指数
下跌,且跌幅均未超过1%,
前日居涨幅榜首的金融保
险昨日涨幅第三,而前日跌
幅第一的木材家具昨日涨
幅居首。(成之)