

大 宗 交 易 看 台

交易日期	证券简称	成交价格 (元)	成交量 (万股)	成交金额 (万元)	买方营业部	卖方营业部
2009-2-2	得润电子	6.4	150	960	长江证券交易单元 (054300)	长江证券交易单元 (054300)

权 证 攻 略

赣 粤 CWB1

临 近 第 一 次 行 权 期

平安证券 张俊杰

昨日是春节长假之后的第一个交易日,大盘高开窄幅震荡。上证指数收报 2011.68 点,较前一交易日上涨 21.02 点,涨幅为 1.06%。受此影响,权证正股普遍高开,仅中国石化、康美药业和宝钢股份低开。上海汽车和中信国安涨幅较大,分别为 8.12% 和 7.90%。

受大盘和正股影响,昨日大部分权证红盘报收。不过,从涨幅来看,权证市场仍然表现低迷,权证普遍涨幅不大,均在 5% 以内。国安 GAC1 和上汽 CWB1 涨幅相对较大,分别为 4.62% 和 3.56%,列权证涨幅榜前两位。尽管如此,这两只权证涨幅均不及相应正股的涨幅。昨日赣粤 CWB1 停牌一天,由于本月赣粤 CWB1 将进入第一次行权期,值得投资者特别注意。

赣粤 CWB1 是从赣粤高速分离交易可转债分离出来的认股权证,其存续期为 2008 年 2 月 28 日至 2010 年 2 月 27 日。在赣粤 CWB1 的存续期内,共有两个行权期。第一次行权期为 2009 年 2 月 16 日至 2 月 27 日,目前距离第一次行权期还有不到两个星期的时间。

资料显示,赣粤 CWB1 的最新行权价为 20.53 元,而赣粤高速目前的股价仅为 8.50 元,权证的行权价远高于正股的市价,权证不具备行权价值,持有赣粤 CWB1 的投资者不应在该权证的行权期内行权。不过,目前距离赣粤 CWB1 的到期日仍有 1 年多时间,在权证到期前 10 个交易日,投资者仍然有机会对权证行权。

值得一提的是,在赣粤 CWB1 的行权期内,权证将停止交易,而其正股仍然正常交易。这将给权证持有人带来一定的风险。如果在权证行权期内赣粤高速股价大幅下挫,则权证恢复交易后可能大幅补跌。此外,在权证进入第一次行权期前,部分投资者为避免行权期间的流动性风险和期间价值损耗,可能选择在进入行权期前卖出权证,从而导致权证价格下跌或者权证跑输正股,也值得投资者注意。

龙 虎 榜

政 策 受 益 股 领 涨 大 盘

国盛证券 程荣庆

牛年第一个交易日,两市大盘迎来开门红走势,两市个股呈现普涨格局,有 58 只非 ST 个股涨停,农业等政策受益股领涨大盘。

沪市公开信息显示,涨幅居前的个股是新潮实业、华阳科技和生益科技。新潮实业,周一放量涨停,当天买入人居多,短线看好。华阳科技,周一前市就涨停,显示做多动力较强,当天该股机构买入人居多,短线趋势将延续。生益科技,周一连续第二个涨停,是资源板块的龙头个股。当天该股仍有机构在大举买入,后市继续看好。

深市公开信息显示,涨幅居前的个股是山东海龙、四环生物和江西水泥。山东海龙,周一出现连续第二个涨停,是其所属的化工板块中领涨个股,由于该股短短四个交易日,涨幅接近 40%,周一该股受到机构明显减仓,成交继续放大,卖出量居前三位的均为机构专用席位,且卖出明显大于买入,机构减仓明显,追高谨慎。近期化工板块表现突出,周一有 8 只化工个股涨停,对化工板块继续关注。

四环生物,周一出现连续第三个涨停,当天该股卖出量居多,机构明显减仓,短线虽还有上升潜力,但追高谨慎。江西水泥,周一跳空高开,放量涨停,买入排前五名席位的买入合计占当天成交总额近 1/3,机构明显增仓。从走势看,该股周一为突破走势,看好。

周一市场的开门红,使得市场信心有所增强,个股的普遍上涨也使得市场机会不断出现。但权重股走势欠佳,对大盘有较大的拖累,周一沪深大盘虽双双收阳,成交却未能有效放大,显示市场谨慎心态依然存在,如果周二权重股依然表现不佳,大盘则有调整的可能,操作上要尽量回避追高。

江西水泥 (000789): 该股近期围绕短期均线反复震荡,主力蓄势较为充分,其做多动能也不断聚集。周一该股跳空高开,放量涨停,是板块领涨个股。公开信息显示,该股机构增仓明显,后市有望展开连续反弹。

受春节期间国际金价大幅上涨影响,周一山东黄金 (600547)、中金黄金 (600489)、紫金矿业 (601899) 等黄金股纷纷以涨停价格报收,豫园商城 (600655)、恒邦股份 (002237) 等相关品种亦录得较高涨幅。有关资料显示,刚刚过去的 2008 年全球市场,股市暴跌、楼市下滑、美元动荡,原油、有色金属、农产品等大宗商品遭遇重挫。在一片惨淡局面中,黄金一枝独秀,连续 8 年收出阳线。而在中国春节期间,国际金价更是整体大幅上涨,并于上周末中期冲破 900 美元/盎司关口。

多 重 因 素 助 推 金 价 上 涨

金融危机导致了全球信用危机的发生,目前世界以美元为主导的货币体系受到普遍质疑。黄金兼具货币属性和商品属性,历史上很长一段时间

受春节期间国际金价大幅上涨刺激,昨日两市黄金股全线上扬

黄 金 股 行 情 能 走 多 远 ?

智多盈投资 余凯

作为通用货币,目前也是国家储备里的重要配置。从 2008 年年初至 12 月 26 日,黄金价格 (COMEX) 上涨了 3.97%,而同期欧元、澳元等货币则分别下跌了 3.9% 和 21.9%,原油更是下跌了 61.96%,黄金在国际金融市场上的稳定性有目共睹。

而近一段时间以来,不断恶化的经济形势进一步强化了黄金的避险功能。有关数据显示,美国 12 月耐用消费品订单月率下降 2.6%,降幅高于预期,1 月 24 日当周初申请失业金人数 58.8 万,同样显著高于预期。由于经济数据的疲软,市场担心美国政府可能搁置设立“坏账银行”拯救方案,使资金流入黄金市场避险。而有关分析预期,联储局将开始发行国债融资,继而令投资者对美元失去信心,更进一步加速资金流入黄金市场避免贬值,从

而推高了黄金价格。

此外,市场亦有传言指出,中国可能会买入黄金,以作为美国国库券以外的另一种投资。事实上,国务院总理温家宝日前针对美国国债问题已经明确表示,中国实行外汇储备的多元化,购买美国国债是其中一个重要部分。至于是否会继续买美国国债、买多少,那要根据中国的需要,根据外汇安全、保值的要求。而在中国安全、保值的大前提下,多元化的外汇储备体系必然会将黄金作为一个重要的投资品种。

有关资料显示,上周五到周六市场中,每当美股走低,金市中就出现大资金买盘。特别是在中国春节期间的 5 个交易日中,全球最大黄金 ETF 基金两次重磅加仓,总持金量达到了 843.59 吨,再次刷新历史纪录,而这无疑进一步激励了市场人气。

黄 金 价 格 未 来 走 势 尚 不 明 朗

尽管黄金走势近期气势如虹,但有关观点认为,目前金价的走高与亚洲投机盘趁春季做市投机的行为有关,高位获利后就会获利回吐,金价依然难成大器。其中,花旗集团认为,接连公布的不佳经济数据预示着,世界消费购买力进一步下降,拖累金价再次下跌。为此,该机构大幅调低 2009 年金价预期,由之前的 950 美元均价预期调低至 825 美元均价预期。

我们认为,从去年商品牛市的高点至今,国际原油价格大约下跌了 71%,铂金价格下跌约 57%,白银价格下跌约 40%,而黄金仅仅下跌了 10%。从价格对比来看,目前黄金价格相对偏高,正因为如此,黄金白银价格比达到了 73 的高位,远高于 50 的正常水

消 费 行 业 仍 处 于 景 气 下 行 阶 段

国信证券研究所 胡鸿轲 吴美玉

春 节 消 费 旺 中 有 忧

商务部监测数据显示,2009 年 1 月 25 日至 1 月 31 日 (大年三十至正月初六),全国实现社会消费品零售总额 2900 亿元,同比 (农历、下同) 增长 13.8%,增速较 2008 年春节的 16% 回落 2.2 个百分点。

分地区看,上海市大中型商业企业零售额增速由 2008 年春节的 20.5% 下滑到 2009 年春节的 8.4%,北京多数商场销售额增速由 2008 年春节的 25% 以上下滑到 2009 年春节的 15% 左右,重庆市重点监测零售企业销售额增速由 2008 年春节的 35% 下滑到 2009 年春节的 15%-17%,下滑幅度均超过了 10 个百分点。

我们认为,春节黄金周消费增速下滑主要有以下两个方面的原因:第一,经济低迷,消费者财产性收入缩水,薪酬收入增速下降甚至收入减少,影响了居民的消费热情;第二,2008 年春节期正值 CPI 高位运行阶段 (2008 年 2 月居民消费价格同比增长 8.7%),而 2009 年春节 CPI 已经明显回落,价格增速回落也对消费增速带来不利影响。

零 售 企 业 增 长 压 力 较 大

2008 年我国实现社会消费品零售总额 108488 亿元,同比增长 21.6%,增速比 2007 年加快 4.8 个百分点,增速创 1997 年以来新高,其中,12 月我国社零总额同比增长

19%,增速环比下降 1.8 个百分点,剔除价格因素,12 月社零总额实际增长 17.6%,增速环比下降 0.4 个百分点,全年社零总额增速呈现前高后低“局面”。

考虑到当前经济形势、以及 CPI 的变化,我们认为,2009 年,特别是上半年,零售企业业绩增长压力较大。分业态看,连锁超市是受 CPI 影响最大的业态。由于 2008 年上半年 CPI 基数较高,因此 2009 年上半年内生增长压力较大。而且,从整体来看,连锁超市企业上半年可比门店增长可能会维持负增长或不增长的状态,下半年如果 CPI 企稳,可比门店增长会逐渐好转。

而就百货业来说,2009 年元旦、春节期间,百货企业打折促销活动较多,幅度较大。我们认为,这一方面会在一定程度上影响企业的毛利率,另一方面,也会导致部分提前消费,从而影响日后销售增长。这也预示着百货企业业绩增长压力可能较大。

在家电连锁业方面,2009 年上半年,受经济低迷以及家电整体降价压力较大的影响,内生增长压力较大,上半年不排除可比门店继续负增长的情景发生,预计 2009 年全年收入增长主要来自外延扩张。

总体来看,短期内零售行业景气仍处于下降通道,2008 年全年及 2009 年上半年企业业绩增长压力仍然较大,维持行业“谨慎推荐”的投资评级。



旅 游 业 可 谨 慎 乐 观

东方证券研究所 杨春燕

根据全国假日办发布的《2009 年春节黄金周旅游统计报告》,2009 年第一个黄金周旅游业整体实现较好的恢复性增长。

数据显示,黄金周期间全国共接待游客 1.09 亿人次,比上年春节黄金周增长 24.7%;实现旅游收入 509.3 亿元,增长 23.1%。在春节黄金周期间实现的 509.3 亿元旅游收入中,民航客运收入 38.0 亿元,铁路客运收入 22.6 亿元,39 个重点旅游城市实现旅游收入 218.8 亿元,其他旅游城市和景区实现旅游收入 229.9 亿元。

从上市公司来看,景区的接待情况好于预期。根据相关统计,黄山景区黄金周期间接待量达 4.34 万人次,同比增长 192.08%,实现旅游收入 492 万元,同比增长 212%。桂林地区接待人次同比增

长 92%,较 2007 年增长 12%,旅游收入高于人次的增长,预计公司接待量与地区接待情况基本相当。

上述数据基本印证了我们对 2009 年旅游业谨慎乐观的判断。我们认为,尽管金融危机对旅游业负面影响较大,但我国三十年改革开放积累的财富使得行业正处于快速发展期。此外,由于休假制度、交通环境等限制国内旅游需求长期处于被压抑的状态,并没有得到全面有效的释放,在这些条件放松过程中,行业需求有望逐步获得释放。金融危机可能使旅游消费预算受到一定程度削减,但旅游需求并不会消失,国内游、短途游、城市周边游将成为 2009 年最主要的旅游方式,预计 2009 年行业有望获得高于同期 GDP 的增长。

不过,煤炭价格经过了连续几个月的大幅回落,11 月中下旬以来电力、钢铁下游行业产量普遍呈现触底回升的态势。其中,火力发电量、粗钢、焦炭产量环比均显著上升,并呈现出量增价涨的局面。与此同时,产煤大省对煤炭产量的限产效应开始逐步显现,二者共同推动煤价在 12 月结束了连续 3 个月的下跌态势并明显反弹。东方证券认为,下游集中消化库存导致的需求真空期的结束,意味着煤炭行业最坏时候已经过去,煤炭价格尤其是市场化程度高的焦煤底部也随之在去年 11 月份确立,而在需求恢复的同时,将会遭遇政府限产效应的继续显现,这将导致煤炭价格总体水平在未来一段时期还将继续走高,但不同煤种会有所分化。

尽管 2009 年煤炭行业存在业绩下降的预期,但经过近一年多的调整,目前国内煤炭股估值已经处于历史的低位。中投证券认为,2009 年煤炭行业投资机会主要体现在两个方面:一是行业整体价值回归机会。目前煤炭行业股价下跌已经对业绩下降提前做出反映,而且,由于在全球和国内经济增长前景的过度悲观预期下,目前行业估值已经出现过度恐慌。从估值角度看,煤炭行业上市公司估值已经进入低估值区间,其中,相当一批公司估值已经严重偏低,预期随着煤炭行业运行的外部环境逐渐改善,进入 2009 年煤炭行业将进入价值正向回归状态。二是个股机会。个股投资机会主要是一些资源储量和产量存在较大幅度增长的公司。

ST 板 块 或 成 二 月 新 主 角

金百灵投资 秦 洪

昨日 A 股市场迎来了指数微红,个股大红的开门红走势特征。其中 ST 板块也借助于这一走势特征而大放异彩,ST 琼花、ST 国药等品种反复活跃并迅速封于涨停板,至收盘时,共有 44 家 ST 股达到 5% 涨幅限制。ST 板块的强势表现预示着其有望成为二月行情新主角。

多 重 因 素 支 持 板 块 活 跃

ST 板块的走强主要有以下两大因素的支撑:一是新股发行制度的改革预期使得新股首发迟迟未能开闸,这无形中抬升了壳资源的价值。另一方面,关于证券市场功能的再认识也是各路资金关注 ST 个股的一个重要原因。

与此同时,当前 ST 板块也面临着较佳的炒作契机。历史经验显示,

ST 个股的业绩风险释放殆尽,也意味着短线 ST 板块将没有进一步的利空打击,故各路资金将加大对 ST 股的炒作力度。而由于年报业绩预告制度使得 ST 股的年报业绩风险释放时间从年报公布后提前至元月底、二月初,故 ST 股的炒作有着一定时间基础。

而且,ST 板块历来就是游资热钱关注的品种,市场基础较为扎实。因此,一旦板块出现活跃迹象,就有望得到市场的共鸣,短线机会较为突出。

行 情 活 跃 新 晴 雨 表

有观点认为,在以往行情中,每当 ST 板块火爆之际,也是一轮行情结束之际。但笔者认为,上述一观点或许有失偏颇。一方面,本轮 ST 板块的炒作并非纯粹的投机,其间也蕴含

着一定的价值挖掘的意义。不少超级牛股的前身就是 ST 股,也就意味着 ST 股其实就是沙里淘金,也可以淘出短线强势股。而且,在当前大盘缺乏方向感,上下两难之际,拥有重组题材的 ST 板块自然有望获得了较大的想象空间。

更何况,ST 板块的活跃其实从一个侧面说明了市场的确正在趋于活跃。只有活跃的市场,游资热钱才敢于追逐没有业绩支撑只有朦胧题材支撑的 ST 个股。从这个意义上说,ST 板块的活跃也就意味着市场的强势行情有望进一步延续。

两 条 主 线 挖 掘 潜 力 股

综上所述,我们倾向于认为,目前 ST 板块的上涨具有一定的延续

评 级 一 览

煤 炭 行 业 估 值 偏 低

今日投资 姚晓明

据今日投资对“当前分析师关注度最高的行业”进行统计发现,分析师近一周对煤炭行业的关注度大幅提升,从一周前的第 17 位升至目前的第 6 位。

煤炭作为周期性大宗商品,行业的投资机会来源于价格上涨。而供需变动是影响价格的直接因素,通常在行业景气高涨的时候或高估需求或低供给造成过分乐观,而在行业景气低迷倾向于低估需求或者高估供给而陷于悲观。随着宏观经济增速的放缓,下游需求迅速萎靡,煤炭库存量居于历史高位,行业下行速度更快。不过,经过减产保价,煤炭价格开始企稳反弹,煤炭股的表现也强于大盘指数。

从煤炭行业上市公司 2008 年的业绩来看,部分公司如盘江股份、金牛能源、开滦股份、国投新集等已公布了 2008 年预增公告,大部分公司 2008 年业绩都大幅增长。但国泰君安指出,煤炭股的全年预增的背后是 4 季度的大幅下滑。如果剔除前三季度的业绩,预告业绩的公司 4 季度业绩无一例外的出现环比大幅下滑。尽管煤炭公司业绩对煤价高度敏感,4 季度煤炭市场价格下跌和业绩下滑完全在预期之中,但下降的幅度还是远远超过市场的预期。

不过,煤炭价格经过了连续几个月的大幅回落,11 月中下旬以来电力、钢铁下游行业产量普遍呈现触底回升的态势。其中,火力发电量、粗钢、焦炭产量环比均显著上升,并呈现出量增价涨的局面。与此同时,产煤大省对煤炭产量的限产效应开始逐步显现,二者共同推动煤价在 12 月结束了连续 3 个月的下跌态势并明显反弹。东方证券认为,下游集中消化库存导致的需求真空期的结束,意味着煤炭行业最坏时候已经过去,煤炭价格尤其是市场化程度高的焦煤底部也随之在去年 11 月份确立,而在需求恢复的同时,将会遭遇政府限产效应的继续显现,这将导致煤炭价格总体水平在未来一段时期还将继续走高,但不同煤种会有所分化。

尽管 2009 年煤炭行业存在业绩下降的预期,但经过近一年多的调整,目前国内煤炭股估值已经处于历史的低位。中投证券认为,2009 年煤炭行业投资机会主要体现在两个方面:一是行业整体价值回归机会。目前煤炭行业股价下跌已经对业绩下降提前做出反映,而且,由于在全球和国内经济增长前景的过度悲观预期下,目前行业估值已经出现过度恐慌。从估值角度看,煤炭行业上市公司估值已经进入低估值区间,其中,相当一批公司估值已经严重偏低,预期随着煤炭行业运行的外部环境逐渐改善,进入 2009 年煤炭行业将进入价值正向回归状态。二是个股机会。个股投资机会主要是一些资源储量和产量存在较大幅度增长的公司。