

# 股市资讯

SHARES investment 系列

中国版

上海新风投资咨询有限公司编

## 股市与“振兴规划”共舞



东方出版中心

## 图书在版编目 (C I P) 数据

股市与“振兴规划”共舞 / 上海新风投资咨询有限公司编. — 上海: 东方出版中心, 2009.2  
ISBN 978-7-80186-941-8

I. 股… II. 上… III. 股票—资本市场—研究—中国  
IV. F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第024134号

## 股市资讯 系列

### 股市与“振兴规划”共舞

---

出版发行: 东方出版中心

地 址: 上海市仙霞路345号

电 话: 62417400

邮政编码: 200336

印 刷: 上海新华印刷有限公司

封面设计: 陈麻颖 (新加坡先锋出版私人有限公司)

开 本: 880 × 1230毫米 1/32

印 张: 13

印 数: 1-50,000册

版 次: 2009年2月第1版第1次印刷

ISBN: 978-7-80186-941-8

定 价: 15.00元

---

版权所有, 侵权必究

# 股市资讯

SHARES investment

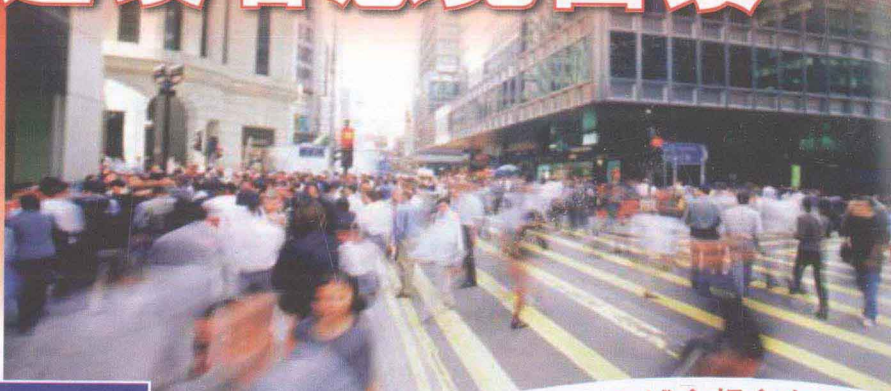
中国版

上海新风投资咨询有限公司编

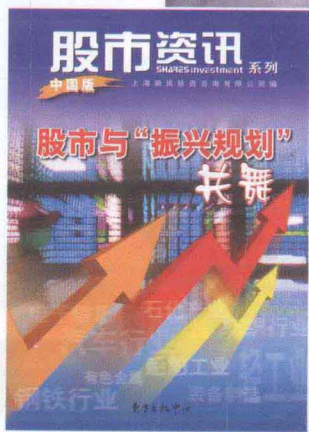
## 股市与“振兴规划”共舞

东方出版中心

# 欢迎读者意见回馈



本书在上海地区各家乐福超市和城市超市有售



以下是我们的联系方式:

## 上海新风投资咨询有限公司

联系地址: 上海市浦东新区张杨路828-838号  
华都大厦23楼B座

联系电话: 021-5081 9268

传 真: 021-5831 0207

邮政编码: 200120

电子邮件: [cn.editorial@SharesInvestment.com](mailto:cn.editorial@SharesInvestment.com)

上海新风投资咨询有限公司为新加坡先锋资讯集团的独资子公司。先锋出版私人有限公司成立超过30年, 出版书刊无数, 包括:



报道新加坡上市公司的  
《股市资讯》



报道马来西亚上市公司的  
《股市资讯》



## 特写

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 曾渊沧博士：增持中资银行股 应对市场走势 .....      | 4  |
| 桂浩明：PMI回升告诉我们什么？ .....          | 5  |
| 陈丹虹：2009年的第一个最大跌幅 .....         | 6  |
| 张劲东：不炒股的十大理由 .....              | 7  |
| 市场展望：短线或有震荡，中线趋势向上 .....        | 8  |
| 政策解读：解析十大产业振兴规划 .....           | 10 |
| 市场观点：牛儿啊，你慢些走！ .....            | 14 |
| 年报透视：年报披露显露端倪 行业前景冷暖不一 .....    | 16 |
| 背景分析：北方麦区逢大旱 上市公司影响几何 .....     | 18 |
| 行业分析：行业蕴含转机，国内品牌受益 .....        | 20 |
| 基金观察：债券市场持续震荡 债券型基金隐现冷热分歧 ..... | 24 |
| 行业分析：“汽车下乡”——国家首次重拳出击 .....     | 26 |
| 市场观察：十年磨一剑 期待创业板破茧而出 .....      | 28 |
| 行业分析：关注政策导向 新能源充满机遇 .....       | 30 |

## 公司索引 ..... 33

|                 |    |                  |     |
|-----------------|----|------------------|-----|
| 市场指数 .....      | 40 | 最高税前利润率 .....    | 54  |
| 重要国际市场指数 .....  | 43 | 最高净资产收益率 .....   | 56  |
| 流通市值 .....      | 44 | 升至52周新高的股票 ..... | 58  |
| 最活跃股 .....      | 46 | 市净率 .....        | 60  |
| 上升股（市价升幅） ..... | 48 | 沪市活跃股 .....      | 61  |
| 下跌股（市价跌幅） ..... | 49 | 深市活跃股 .....      | 271 |
| 最低市盈率 .....     | 50 | 沪市非活跃股 .....     | 399 |
| 最高股息收益率 .....   | 52 | 深市非活跃股 .....     | 407 |

## 投资有风险 入市须谨慎

**提示：**限于篇幅，本书将上市股票分为活跃股与非活跃股两大部分，其中“活跃股”部分详细介绍上市股票的基本面情况，“非活跃股”部分只介绍简要情况。凡“A+B股”和“A+H股”将全部收录在“活跃股”部分。

# 曾渊沧博士专栏



**曾渊沧博士**，香港知名投资顾问，现任香港城市大学MBA课程主任、管理科学系副教授，也是香港营运研究协会主席及香港投资学会顾问。在金融学术研究上颇有建树，1998年与一些资深专业人士共创中原城市地产指数，为香港地产市场价格变动提供前瞻性指标。2000年曾受邀为中国国务院之国家退休保障计划向部长提供咨询。2001年荣获香港城大之最佳商业应用研究奖。2007年荣获国际金融财务策划师学会和中国注册理财规划师协会联合颁发的“金融学术卓越奖”。他先后出版了17部专著和发表了3000多篇论文和文章。他为香港《苹果日报》、《大公报》、《文汇报》及新加坡《新明日报》和《股市资讯》等报章专刊所撰写的财经专栏，深受投资者欢迎。

## 增持中资银行股 应对市场走势

目前这个世界的经济金融现象，的确可以用一个“乱”字来形容。这个“乱”字包括传统经济理论的混乱、经济现象的不可思议与剧变。

30年前，英国撒切尔夫人带领保守党成功上台执政，过了一年，美国共和党的里根也成功赢得了美国总统选举。从那个时候开始，芝加哥学派的自由经济理论垄断了全球的经济教科书，成为唯一的经济学权威理论。在英国保守党执政18年之后上台的英国工党，基本上也走同样的路线，并得到好评。美国的情况也一样，共和党的里根、老布什相继先后担任了12年总统后，民主党的克林顿基本上也是延续共和党的自由经济政策。之后上台的共和党小布什总统，不必说，更将自由经济政策进一步发扬光大，甚至大幅度地撤销原本对金融市场的一些监管措施。当时的美国联邦储备局主席格林斯潘——一位从里根时代就开始担任主席，历任里根、布什父子和克林

顿四朝的元老，更振振有词地说市场自己会懂得约束自己。

可是，一场金融海啸发生后，世界变了，石油价格可以从每桶147美元跌至30美元，世界最大的保险集团AIG、世界最大的银行花旗银行面临倒闭的压力，得求美国政府伸手援救，一下子，通胀变成通缩，美元弱势变成强势。许多人都无法明白为什么金融海啸的发源地美国的美元会走强？什么时候，市场会再一次由一个极端跑到另一个极端？

2008年10月27日，香港恒生指数跌到10600点后出现反弹，当时我曾向大家建议可以入市，因为10600点是一个很强的支撑点，这是我自己的研究，是利用对数与直线回归的方法算出来的。现在，4个月过去了，恒生指数有了一定幅度的回升，但是不同的股票有很明显的不同走势。例如，中国联通(0762.HK)的股价比2008年10月27日的低位还低，这是不是意味着中国联通的基本形势变

了？另一方面，像中国建材(3323.HK)、马钢股份(0323.HK)、鞍钢股份(0347.HK)、重庆钢铁(1053.HK)等等基建材料股的股价都大涨数倍之多，是不是这类股的基本因素也改变了？

狂升数倍的基建材料股有没有追涨的价值？如何判定中国联通的基本因素是不是改变了？这些都是不容易回答的问题。

在最近两个月的这段时间里，外资银行、特别是欧美银行全都自身难保，严重缺乏现金，不得不沽售手上持有的中资银行股。我倒觉得这是一个低吸这类股的时候。一个国家的经济，所有的企业以银行为本，银行健全，企业才健全，因此各国政府一定会力保银行健全，这是进可攻、退可守的品种。这个时候如果你看不清股市的走势，也许可采用以股换股的方法改变一下投资组合，增加中资银行股的比例，以应对变幻莫测的市场走势。

# 申银万国首席分析师 桂浩明

**桂浩明**，注册分析师，现任上海申银万国证券研究所市场研究总监，首席市场分析师。

1993年开始进入证券行业，先后从事过证券经纪业务、证券投资业务，曾任天津证券公司上海业务部经理。1999年加盟申银万国证券研究所，主要负责市场政策、大盘走势及个股研究的协调与管理，同时重点研究大盘走势，擅长于中长期趋势分析，所提出的观点多次为行情所验证，有较大的市场影响力。

在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《金融时报》等媒体辟有专栏，为中央电视台第一财经等的特邀评论员。



## PMI回升告诉我们什么？

PMI，也就是采购经理人指数，这是一个衡量经济景气程度的重要指标。以制造业PMI来说，它由订单、生产、存货、产成品库存等多项指数组成，可以较为完整地反映出当期制造业的基本情况，从而提示经济运行的状态。在2008年的11月份，中国的制造业PMI是38.8%，远远低于50%的中值线，表明当时的经济活动处于猛烈收缩的阶段，并且具有明显的衰退特征。不过，在这以后连续两个月，中国的制造业CMI出现了反弹，2008年12月份环比上升了2.4个百分点，2009年1月份又再度上升了4.1个百分点，达到了45.3%。虽然，这与50%的中值线还有一定的距离，但是从连续两个月回升这个角度来说，表明制造业正在逐步复苏，整个经济也形成了向好的态势。

其实，人们通过对经济活动的观察，也可以发现国家经济形势出现好转的迹象。举例来说，自2008年10月底政府出台4万亿元的经济刺激计划以来，银行明显加大

了放贷的力度，实体经济中资金缺乏的问题，慢慢开始有了缓解。而国家大量投资项目的开工，直接形成了巨大的产品需求，从而加快了企业库存的消化，让本来运转艰难的生产慢慢恢复到常态，多数企业的经营活动趋于正常。另外，由于国际大宗原材料价格回落，在国内企业消化了原先的高价库存以后，陆续具备了以低价原料进行生产的优势，从而增强了盈利能力和竞争力。虽然，现在国际市场外需不足是客观事实，但是在扩大内需政策的引导下，中国经济的确是在走出低谷。有人分析，根据现在这样的复苏速度，到3月份，制造业PMI就有望达到50%左右，从而恢复到中值，结束延续数月的经济萎缩状态，并为重返扩张打下坚实的基础。其实，对于PMI，国内投资者的关注程度并不是很高的，由于经济长期处于较快发展阶段，制造业PMI也经常处于80%甚至更高的位置，这时像股市这样的虚拟经济走势与PMI值就不一定会有太大的联系。不过，当PMI处于

比较靠近中值的位置时，情况就不同了。2008年10月份股市大跌，其背景就是人们预期经济增幅会下降很快，果然反映在11月份的制造业PMI上，就是大幅度的下跌。而自2008年11月份以来股市的反弹，相应的也从近期PMI的连续回升中得到了支持。这里，一个简单的事实是，股市是反映证券投资者预期的，而制造业PMI则反映了实业投资者的具体操作行为。不可否认前者对后者有引导作用，但真正具有更大影响力的应该说还是后者。从这个角度来说，当人们进行股市操作的时候，还是要关注制造业的PMI，以此来判断经济景气程度的变化情况。

进入2009年，沪深股市保持了稳步上涨的格局，这里的原因很多。而现在来看，反弹中的制造业PMI恐怕在这里也是起到了某种积极的作用。显然，当证券投资者目睹实业投资者的生产积极性不断提高时，他们持股以及对后市看高一线的信心，也是会不断增长的。

# 陈丹虹专栏



**陈丹虹**，广州最早的创作歌手、DJ歌手，八十年代初，手捧吉他献唱于广州流行音乐的最早舞台：音乐茶座。现负责主持广州电视台《谈股论金》、《沟通无界限》、《广州房地产档案》、《谁是飙歌王》等电视节目，并筹备出版个人第二个音乐专辑《广州梦想》。

## 2009年的第一个最大跌幅

2月18日，沪深股市创2009年以来最大单日跌幅，对于刚刚转变多头思维的投资者来说，无疑是当头一棒！是什么导致股指急促下跌呢？

一、有关“监管机构开始全面摸底银行贷款去向”的头条报道，虽然也有媒体对此刊登管理层对清查信贷资金违规流入股市的传言进行了辟谣，但股市却借机展开了调整，说明投资者对于最近成交额大幅放大仍然有疑惑。

二、税务总局：2009年将研究明确股权转让等个税政策。对于股权转让税制的改革主要是对大小非减持所作的一些限制，对市场来讲应属利好消息。但市场对查资金、所得税等问题反应过度。

三、沪深股市单日成交额创历史天量。两市A股2月16日成交量高达34664万手，一举超过2007年5月份中出现的那两次换手天量，市场会否再现“5·30”大跌而引发投资者担忧。的确，在资金推动型的走势中，天量换手之后，稍微有风吹草动，均容易引发市场

产生“羊群效应”。

四、“二八”现象的“跷跷板效应”。本轮行情主要炒作非成份股，一旦成份股受新资金入市炒补涨，则引发前期获利盘蜂拥而出，最终拖累指标股下跌，市场本身的规律造成股指急跌之后又引发涨幅最大的一批题材股补跌。

五、美股等外围股市持续下跌令投资者心理压力增大。

总的来看，市场的调整压力来自对历史换手天量的恐惧，对政策、外围股市的不确定性的担忧。

对于大多数投资者来说，天量之后有天价是一种市场规律，但这种规律在牛市趋势中是适用的，如2007年“5·30”暴跌之后的持续上涨走势。那么，在熊市中的中级反弹中能否有这样的机会呢？

概率一，按经典的技术性分析来说，未来还会有个价值背离的机会，也就是说缩量创新高后再见短期或中期顶部。支持点在于两会前政策牌还没有出完，2月份的信贷规模还保持高位运行，流动性充足还会支持股指

和个股行情展开。

概率二，本轮反弹不是以指数来定顶部，而是以个股获利情况来定顶部。自2008年11月以来的中级反弹行情，已经持续了近4个月，股指涨幅虽然只有40%左右，但九成个股超过大盘涨幅，而翻倍个股高达三成。当落后于大盘涨幅的成份股补涨之际，就是所有股票轮番炒作完成一个轮回的时候，所以，大盘和个股均会对之前的涨幅来一次有深度、有时间跨度的调整。

无论是哪种情况，如果沪深股指不能在7800点和2100点之上止跌反弹的话，投资者的情绪会再度陷入熊市的悲观状态中。如果能够出现技术性反弹，投资者还要审视手中个股是否符合市场投机炒作的主题，和新能源汽车、新能源电池、资产重组、迪斯尼概念、基建板块等是否相关。本轮反弹行情的主线仍然是个股领先于指数，所以，选择好个股做好差价至关重要。主题性板块的投资机会将出现在股指震荡之中。

陈丹虹(广州梦想)BLOG博客  
<http://blog.sina.com.cn/gz7dream>

# 张劲东专栏



张劲东，经济学学士，毕业后从事房地产开发、国际贸易、风险投资项目管理等多种行业。1996年毕业于新加坡国立大学企业管理学院(MBA)。1999年加入新传媒电台958城市频道，制作、主持了大量的财经时事节目。爱好：读书、弹吉他、唱歌、交友、打桥牌。

1992年获中国全国青年桥牌锦标赛冠军，1999年获英伦全球桥牌通讯赛新加坡区域总冠军，世界排名第18位。

## 不炒股的十大理由

一个人一年不炒股并不难，难的是几十年如一日，一次股票都没炒过。能做到这一点的人有十个理由：

### 一、风险太大

某证券公司的门口刻着一句名言“最大的风险就是不投资”，这话说得太有气魄了，就像是有人跟你说：“超速驾驶将会使您获得永生”一样，您还敢开车吗？再说各种统计数字显示，赚钱的股民总是少数。

### 二、影响夫妻关系

你说买这个，她说买那个，听谁的呢？一年下来，炒股不多，吵架不少。不值得。

### 三、影响孩子教育

每天早上送孩子上学，傍晚接孩子回家，晚上要辅导孩子功课，周末要带孩子去学小提琴，星期天还要带孩子去游泳。有人说教育是回报最高的投资，一辈子的投资都在孩子的身上了，没太高的愿望，把他培养成巴菲特就行了。

### 四、影响孝敬父母

父母要买房子，你说：“等股票涨涨吧”；父母要旅游，你说：“等股票涨涨吧”；父母要看病，你说：“等股票涨涨吧”，连父母看病都要等股票涨起来，还是人吗？

### 五、影响同事关系

有一次一位同事问我：“创新科技涨了，听说有人要收购它，你说我卖不卖？”，我说：“我不知道，传言真的假的都不重要，即使是假的，只要在朦胧的这段时间能激发人们的想象力就好，反正要是我就不卖，何况你现在在卖也赚不到多少钱啊”。后来创新科技前功尽弃，又跌了回来。唉，好在这位同事还算豁达，但我自己心里也不是滋味啊。

### 六、短命

股票震荡起伏，你的心上窜下跳；每天注视着电脑，盯着行情变动，累眼伤神。几十年下来，能不短命？何况还有统计显

示，每天用电脑超过5个小时以上，寿命会减少一天。

### 七、影响工作升迁

上班时看股票，打电话买卖，你以为老板不知道？当然，除非你是财经节目编辑，嘿嘿。（这不是我喜欢这行的原因。）

### 八、钱太多也不是好事

男人有钱就变坏，女人变坏就有钱，家长富贵有钱，孩子游手好闲。

### 九、影响生活情趣

我的一位朋友在硅谷工作，他太太在新加坡，因为买一只药业股票时意见分歧，结果赔了几千美元，坏了情绪，甚至延后了太太去美国探亲旅游的计划，说等股票赚回来之后再去玩。

### 十、没闲钱

前辈们说：“千万千万别借钱炒股”（何况未必有人肯借给你）。切不可将有长期用途的“家庭安全资金”短期挪用。



## 短线或有震荡，中线趋势向上

牛年伊始，在周边股市摇摇欲坠之际，A股市场却在震荡中不断创出新高。上证指数在二十几个交易日中，从**1814**点反弹至**2300**点以上。这波行情离不开以下因素的作用：首先是经济先行指标正在发生改变，流动性释放引发市场估值回升(见图1和图2)。2009年1月份信贷投放**1.62**万亿元，增幅超出预期，尽管M1增速有所回落，但流动性逐渐改善的趋势并没有改变。先行指标包括收益率曲线、违约风险溢价、PMI订单、新屋开工率等开始止跌企稳，预示着经济最坏的时刻可能过去。其次，钢铁、汽车等重要产业振兴计划纷纷出台，带来市场热点的此起彼伏。第三，财富效应大增，资

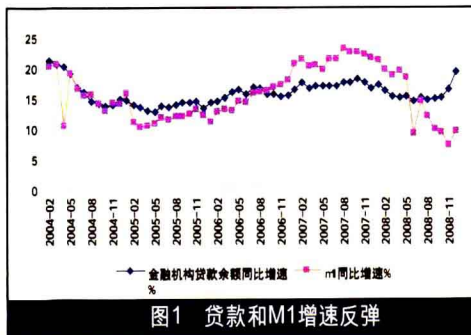
金回流明显，近期成交量放大便是佐证。这三个因素对股市继续走好起着较为重要的作用。

那么，如何看待A股市场未来的走势呢？

宏观经济方面，我们预计**2009年经济将呈现小V型反弹走势**。总体上看，**2009、2010年**将是中国经济底部调整的阶段，但仅从**2009年**看，在政府政策的推动下，最晚从第二季度起，季度GDP会呈现V型反弹的走势。预计下半年经济增长率将达到**8.3%**，增速将比上半年提高**1.3个百分点**。与经济内生增长动力导致的经济的V型反转不同，这次反弹主要原因是政府政策刺激，且从目前的情况看，经济的内生增长动力未必会因政策

而改变，我们把这次反弹定义为小V型反弹。

股市短期内或有震荡。在经历了连续多日上涨后，盘中积累了较多获利盘。前期涨幅较大的个股面临回调压力，市场进一步上涨还需要宏观经济的日渐明朗。另外，关于大小非减持的报道也再度引起市场各方面的注意。据WIND资讯统计，1月以来上市公司共发布了**185例**减持公告，涉及的上市公司有**70**多家。尽管目前市场资金相对充足，对于“大小非”抛售有较强的承受能力，但“大小非”减持仍会对市场带来一定冲击。如按照**1664点**反弹**0.382**这个黄金点计算，市场需消化**2300点**的压力，短期或有震荡，但整理巩



资料来源：WIND，申万研究

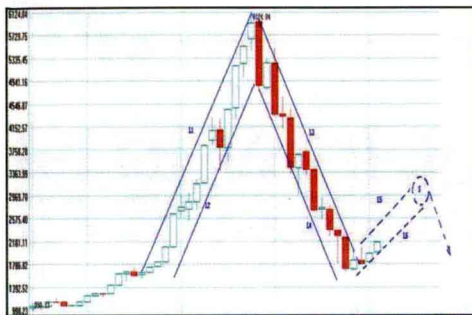


图3 月K线组合在2008年12月步出下降通道

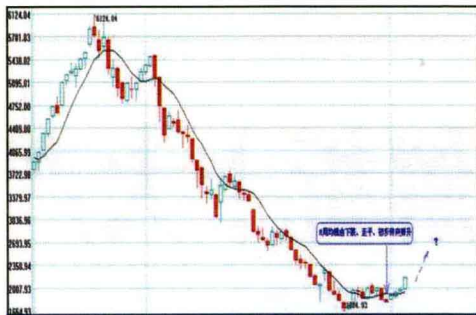


图4 8周均线逐渐走平并开始上行

固、消化压力将有利于行情继续上行。

从中线来看，我们认为大盘掀起了中级反弹行情，弱势趋势得到阶段性改观；上证指数中期反弹目标3000点，但是行情的性质不是反转。根据支撑线、压力线观察，之前几个低点(如2008年9月25日的2333点、2007年7月3日的2566点以及2008年4月22日的2990点)失守之后，反弹上来后它们相应地成为阻力位。自2007年10月见高6124点之后的总体调整可能长达数年，也就是在几年内创新高的希望极小，因此对于2009年的上升行情不能寄予太高的期望。我们的判断是此轮反弹之后仍会下

调，可能再度考验2000点，甚至有破位2000点的可能。

为判断走势，我们可从周SAR指标、月K线组合、8周均线的运行态势三个角度观察阶段性趋势。本轮行情最先发出转势信号的指标是月K线，月K线组合于2008年12月脱离下降轨道(见图3)。月K线于2008年12月步出下降通道，当上证指数收复2100点之后，也就是突破2008年12月上旬的高点(短线行情的颈线位)时，多空的平衡将倾向于多方。当然较难形成新的类似于2007年那样持续的波澜壮阔的上升趋势。其次是8周均线系统于2008年12月和2009年1月箱形震荡筑底，底部逐渐抬高(见图

4)。自2008年11月下旬以来，上证指数8周均线先在1900点附近徘徊，后随着时间的推移在缓缓上升，这种上升势头可能会加速。底部抬高的迹象越来越明显，很有希望引发一轮中级上升行情。最后是周抛物线(SAR)指标于2009年2月5日变盘向上(见图5)。2009年2月5日，上证指数向上突破并收于2071点之上后，周SAR指标初步显示了变盘的信号，这与真正的底部1664点失之交臂，但一旦它发出变盘向上信号，一般会延续较长一个阶段，较适合趋势投资者使用，尽管其间会有反复。

在操作策略上，可积极寻找主题性的投资机会。短线角度看，可积极关注产业振兴规划出台相关受益公司的投资机会。中线角度看，新能源、资产重组等主题投资的机会比较明确，后期仍然可以积极把握。此外继续以中小市值股票为主，大盘股的全面启动时机尚未真正到来。

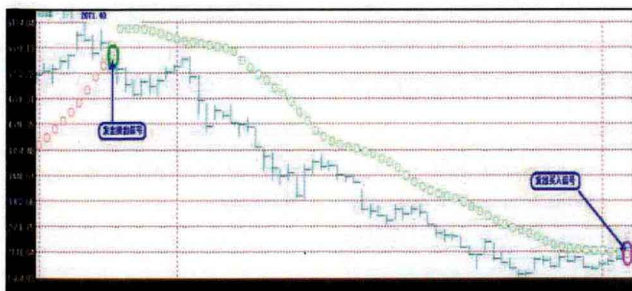


图5 周抛物线(SAR)指标在2009年2月5日发出变盘信号

—申银万国 阮晓琴



# 解析十大产业振兴规划

近期，国务院接连推出“十大产业振兴规划”。此次产业振兴规划的实施期限是2009年至2011年。从现在起到“两会”期间将成为政策出台的密集期。在财税等多种优惠政策的支持下，加快产业结构调整和淘汰落后产能，将成为贯穿十大产业振兴规划的主线；挖掘新的经济增长点、创造新的社会需求，将成为十大产业振兴规划瞄准的首要目标。

## 钢铁行业

振兴规划主要包括下述内容：

(1)实施适度灵活的出口税收政策；

(2)严格控制钢铁总量，淘汰落后产能；

(3)推进企业联合重组，提高集中度；

(4)通过专项资金加大技术改造、研发和引进力度；

(5)整顿铁矿石进口市场秩序，规范钢材销售制度。

钢铁产业振兴规划实行近期和中长期相结合的政策，近期主要是应对缓解需求快速下滑导致的行业困境，提升市场信心；中长期主

要是钢铁产业政策的延续，立足于淘汰落后产能、支持联合重组、优化布局和产品结构升级。

专家分析调整出口税率对行业的影响，认为：

(1)可以扩大国内国际有效价差，对中长期出口形成利好和推动。

(2)短期看，出口的增加主要依赖于国际需求复苏和直接订单，价差的作用相对较小。

(3)全球需求大幅下滑的背景下，国际钢材贸易矛盾纷争和壁垒将大幅增加，特别是中国钢材将遭遇国际反倾销的压力，这也将制约出口政策的作用空间。

关于推进淘汰落后产能：这是钢铁行业产业政策的延续，预计规划将提高淘汰落后产能的标准，从而加大淘汰的力度，从中期看将对缓解国内过剩产能起到一定作用，但因为涉及地方的就业和税收，推进的效果仍有不确定性。

关于推进兼并重组：

(1)随着行业进入盈利萧条期，在政策推动下，预计2009年后钢铁行业将进入并购重组的活跃期，并购案例将明显增加；

(2)因为地方政府国有主导的产权结构和钢铁产能极度分散，中国钢铁的并购重组将是一个长期过程；

(3)短期而言，并购重组难以明显改善上市公司盈利的基本面，但对被并购钢铁公司估值和股价提升影响正面。

关于贴息贷款支持技术改造：受制于行业趋势悲观预期和紧张的现金流，国内钢企资本开支将明显放缓，贴息贷款意味着政府将继续对具备高附加值投资项目提供资金支持，此项政策对宝、武、鞍等重点公司影响正面，但长期战略意义远大于短期可能的收益。

对行业而言，钢铁产业振兴规划将提振信心，但对行业和企业短期盈利影响十分有限，行业运行趋势仍依赖于供需的基本面。对市场而言，规划将有助提升钢铁股的估值表现，但钢铁产业振兴规划酝酿已久，市场早有预期，部分正面影响在股价中已获得体现。

## 汽车行业

1月14日召开的国务院常务会议强调，加快汽车产业调整和振兴，必须实施积极的消费政策，稳



定和扩大汽车消费需求,以结构调整为主线,推进企业联合重组,以新能源汽车为突破口,加强自主创新,形成新的竞争优势。

一要培育汽车消费市场:从**2009年1月20日至12月31日**,对**1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税**。

二要推进汽车产业重组:支持大型汽车企业集团进行兼并重组,支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模。

三要支持企业自主创新和技术改造:今后**3年中央安排100亿元专项资金**,重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展。

四要实施新能源汽车战略:推动电动汽车及其关键零部件产业化。中央财政安排补贴资金,支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广。

五要支持汽车生产企业发展自主品牌:加快汽车及零部件出口基地建设,发展现代汽车服务业,完善汽车消费信贷。

根据规划内容,年内将对**1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税**。对小排量乘用车减征购置税将提升小排量乘用车销售,促进汽车消费结构继续向小排量汽车倾斜。

从**3月1日**至年底,国家安排**50亿元**,对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买**1.3升**以下排量的微型客车,给予一次性财政补贴。惠及的车

型包括轻型、微型货车以及交叉型乘用车。因为上述车型主要销售市场在农村,此次规划内容将预示政府对农村市场汽车消费的扶持,汽车的农村消费市场将开始正式启动。随着农村消费市场的打开,分析人士前期坚持的中国国内汽车消费在短期低迷之后继续**10年**高速增长的判断将更具说服力。

对产业重组、新能源技术和自主品牌等的扶持有利于汽车行业长期健康发展。此外,规划中还提到将支持汽车企业兼并重组,支持技术创业和新能源技术发展,支持自主品牌的发展。专家判断后续政策将对自主品牌、自主创新以及新能源汽车的相关企业进行扶持。国内公司自主品牌和自主创新正在大规模铺开,将受到政策扶持的更大推动。

## 纺织行业

**2月4日**国务院常务会议审议并原则通过纺织工业调整振兴规划。内容主要包括:

(1)统筹国际国内两个市场。积极扩大国内消费,开发新产品,开拓农村市场,促进产业用纺织品的应用。拓展多元化出口市场,稳定国际市场份额。

(2)加强技术改造和自主品牌建设。在新增中央投资中设立专项,重点支持纺纱织造、印染、化纤等行业技术进步,推进高新技术纤维产业化,提高纺织装备自主化水平,培育具有国际影响力的自主知名品牌。

(3)加快淘汰落后产能。制定和完善准入条件,淘汰能耗高、污染重等落后的生产工艺和设备。对优势骨干企业兼并重组困难企业给予优惠支持。

(4)优化区域布局。东部沿海地区要重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织产品。推动和引导纺织服装加工企业向中西部转移,建设新疆优质棉纱、棉布和棉纺织品生产基地。

(5)加大财税金融支持。将纺织品服装出口退税率由**14%**提高至**15%**,对基本面较好但暂时出现经营和财务困难的企业给予信贷支持。加大中小纺织企业扶持力度,鼓励担保机构提供信用担保和融资服务,减轻纺织企业负担。中央、地方和企业都要加大棉花和厂丝收购力度。

专家分析认为:

(1)作为高度市场化、且产业集中度非常低(现有规模以上企业**43647家**)的行业,纺织产业振兴规划很难像汽车、钢铁产业振兴规划一样落实到具体某家企业,整个规划仅表明了调整方向,除统筹国际国内两个市场、上调出口退税率使所有企业受惠外,其他规划大多体现国家“扶优”的方向。

(2)规划中,出口退税率上调具有实际意义,但低于大家之前**17%**的普遍预期;在如此重要的文件中、且在**2008年**出口仅增**8.2%**(美元计)的情况下,仅上调至**15%**,专家认为,未来很难有机会上调至**17%**,除非出现出口金



额急剧下降的情况。

(3)规划中,“在新增中央投资中设立专项”同样具有实质意义,专项资金投向于四个方向:行业技术进步、高新技术纤维产业化、装备自主化、培育具有国际影响力的自主品牌。从可操作性看,高新技术纤维产业化、装备自主化更容易实施,“培育具有国际影响力的自主品牌”专家预期可操作性不强。具体专项资金大小、哪家企业受益需要依据国家后续详细政策公布。

(4)规划中,对现有上市公司有利的还包括“建设新疆优质棉纱、棉布和棉纺织品生产基地”,专家预计国家会出台相关的扶植资金,或者是出台具体的税收优惠政策,雅戈尔和鲁泰由于在新疆地区拥有棉花生产基地和纺纱厂,将是上市公司中主要受益对象。但具体力度仍需要依据国家后续详细政策公布。

(5)品牌企业受益有限。即使采取类似于家电下乡等方式刺激农村和低收入人群消费,由于品牌服装价格较高,且农村人群并不是消费主体而难以受益。专项资金中关于“培育具有国际影响力的自主品牌”难有实际操作方法。

### 装备制造

装备制造业振兴规划重点提出了加快装备制造企业兼并重组和产品更新换代,大幅度提高基础配套件和基础工艺水平,促进产业结构优化升级,全面提升产业竞争力。振兴规划特别强调的行业包

括铁路设备、基础零部件和矿山设备行业。未来的行业整合以及资产重组的步伐也将加快。分析人士认为,从长远的角度出发,振兴规划对整个装备制造业有着指导作用,但是短期来看,振兴规划对企业利润并没有实质性利好。

在以国家重点建设工程为依托的装备制造业中,高效清洁发电工程被定为最首要的重点工程。分析人士认为未来几年核电、风电进入快速发展时期,大型水电仍旧增长,而大型煤电基地将受鼓励。特高压变电也被定为国家重点工程。专家认为特高压电网的建设势在必行,但受经济和用电量不景气的影响,特高压线路尤其是交流线路的建设时间有可能会推后,这对相关的特高压输变电设备公司的景气周期延长有益。

### 船舶工业

船舶工业调整振兴规划2月11日正式出炉。规划将从信贷、税收、船舶报废更新等五大方面支持国内造船业的发展。根据船舶工业振兴规划,国家将鼓励金融机构加大船舶出口买方信贷资金投放;将现行内销远洋船财政金融支持政策延长到2012年;抓紧研究出台鼓励老旧船舶报废更新和单壳油轮强制淘汰政策;今后3年暂停现有船舶生产企业新上船坞、船台扩建项目;在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项,支持高技术新型船舶、海洋工程装备及重点配套设备研发。业界认为,加大出口买方信贷从需求源

头提供支持,由此有利于整个造船市场的复苏。

专家认为,船舶工业对钢铁、化工、轻纺、装备制造、电子信息等重点产业发展具有较强的带动作用。当前,我国船舶工业正处在由大到强转变的关键时期,制定和实施船舶工业调整和振兴规划,对于巩固和提升我国船舶工业的国际地位,促进国民经济平稳较快发展,具有重要战略意义。

### 电子信息

国务院总理温家宝2月18日主持召开国务院常务会议,审议并原则通过电子信息产业调整振兴规划。产业振兴规划以提高自主发展能力、推动产业发展模式从速度规模型向创新效益型转变为主线,围绕核心产业重点突破、骨干行业实现振兴、新应用带动新增长三大任务,启动实施集成电路、彩电工业转型等六大工程,完善落实包括财政投入、税收优惠、支持外向型企业、强化自主创新能力、扩大国内需求等十项扶持政策措施,加快信息化和工业化融合进程。

专家分析认为十项扶持、六大工程将会在一定程度上缓解我国电子信息产业面临的不利局面,短期内能提升该行业的景气度。就细分板块看,通信板块前期受益于3G建设拉动估值已经有所回升,估计此项政策的刺激拉动效应不大;软件企业与下游行业的景气度密切相关,国家其他产业振兴规划对相关软件企业基本面对正



面的拉动效用。另外，分析人士认为，产业振兴政策对我国电子元器件行业将构成实质性利好，有利于电子行业的长期发展，主要体现在促进产业技术升级和优化产业结构两个方面；短期内我国电子元器件行业也将因扩大内需和财税扶持政策受益。

## 石化产业

国务院总理温家宝2月19日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过石化产业调整振兴规划，决定加大对石化企业的信贷支持。

规划要点为：

一要保持产业平稳运行。落实国家扩大内需、振兴重点产业和粮食增产等综合措施，拉动石化产品消费。加强进出口监管，完善能源产品价格形成机制；

二要提高农资保障能力。调整化肥农药生产结构，优化资源配置，降低成本，增加供给。完善化肥淡储制度，加强农用柴油供应网络建设；

三要统筹重大项目布局，大力推进技术改造。抓紧组织实施在建炼油、乙烯重大项目，增强产业发展后劲。推广资源综合利用和废弃物资源化技术，发展循环经济；

四要控制总量，淘汰落后产能。停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石等煤化工项目，坚决遏制煤化工盲目发展势头；

五要加大政策扶持。抓紧落实成品油储备，完善税收政策，增加技改投入，加大对石化企业

的信贷支持；

六要完善公司治理结构，加强科学决策，增强风险防控能力，提高石化企业管理水平。

## 轻工业

2月19日，轻工业振兴规划也正式出台。规划主要提出以下六点：

一要积极扩大城乡消费，增加国内有效供给；

二要加快技术进步。重点推进装备自主化和关键技术产业化，建立产业退出机制，推进节能减排和环境保护；

三要强化食品安全，整顿食品加工行业，加大对制售假冒伪劣产品违法行为的惩处力度；

四要加强自主品牌建设，支持优势品牌企业跨地区兼并重组，提高产业集中度；

五要加强产业政策引导，推动产业转移，培育发展轻工业特色区域和产业集群；

六要加强企业管理，全面提高轻工产品质量。

## 有色金属

2月25日，国务院常务会议审议并原则通过有色金属产业调整振兴规划。规划要点是：

一要稳定和扩大国内市场，改善出口环境。

二要严格控制总量，加快淘汰落后产能。

三要加大技术改造和研发力度，推动技术进步。开发前沿共性技术，提高装备工艺水平和关键材料加工能力。

四要促进企业重组，优化产业布局，加强企业管理和安全监管，提高产业竞争力。

五要充分利用国内外两种资源，增强资源保障能力。

六要加快建设覆盖全社会的有色金属再生利用体系，发展循环经济，提高资源综合利用水平。会议决定，国家安排贷款贴息支持企业技术改造，抓紧建立国家收储机制，调整产品出口退税率结构。

## 物流业

2月25日，国务院常务会议审议并原则通过物流业调整振兴规划。规划要点是：

一要积极扩大物流市场需求，促进物流企业与生产、商贸企业互动发展，推进物流服社会化和专业化。

二要加快企业兼并重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。

三要推动能源、矿产、汽车、农产品、医药等重点领域物流发展，加快发展国际物流和保税物流。

四要加强物流基础设施建设，提高物流标准化程度和信息化水平。会议确定了振兴物流业的九大重点工程，包括多式联运和转运设施、物流园区、城市配送、大宗商品和农村物流、制造业和物流业联动发展、物流标准和技术推广、物流公共信息平台、物流科技攻关及应急物流等。

— 上海新风 李丹枫编辑



# 牛儿啊，你慢些走！

2009年新春伊始，中国股市一改2008年从6100多点高位一路走低的颓势，也不畏惧周边股市继续调整的羁绊，攻城略地，高奏凯歌。蓦然回首，沪深股指一路飘红，其中上证综指已从去年底的1800多点，上扬至2009年2月17日的最高2402点，涨幅高达30%多；深圳股市的涨幅则更大。这真令几乎所有深套在沪深股市中的股民大受鼓舞。这股市似乎也真像早春的天气，说变就变啊！

其实，就像去年中国股市大调整是必然的趋势一样，今年以来股市出现较大涨幅也应人们的预料之中。说到底，股市是经济的晴雨表，而且有提前反映客观经济的功能。去年底，沪深股指双双创出近年来的新低，就是对这一时期我国经济增长速度过度下滑的提前反应；而在全世界金融危机有可能暂告一段落，特别是我国政府推出史无前例的总额达4万亿元人民币的振兴、刺激经济计划并且逐步落实、显出成效后，中国股市随即以令人炫目的飙升行情来回应这一积极而行之有效的经济政策，出现“开门

红”也就不足为奇了。

其次，中国股市的最大特点之一，就是涨时如旱地拔葱，气贯长虹，涨得让你看不懂；跌时则如海啸突袭，堰塞湖溃决，一泻千里，跌得让你失魂落魄，食不甘味，夜不能寐，甚至精神失常。

如此看来，股市的涨涨跌跌，乃如潮起潮落，实在是太平常的事了。当然，我们不希望其中人为的投机炒作气氛太甚——要么暴涨，两年内涨五六倍；要么暴跌，一年中跌去七八成，这些都是不利于我国股市健康发展的，也不利于国民经济的可持续增长，不符合科学发展观的要求。

据报载，在今年2月初召开的重庆市2009年金融工作会议上，重庆市委常委、常务副市长黄奇帆对国内经济和A股市场做出了积极预测：中国经济经过数十年发展和积累，理应有一个大牛市；但这个牛市不能是一年暴涨几倍的昙花一现的行情，而应该是每年涨几百点，在一个长周期上连续上涨的“慢牛”行情。

笔者并不赞成政府官员对股市说三道四(如前些年中国人大某高官对股市的言论就激起广大股民的极大反感)，但是从内心来说，对黄奇帆的观点却是基本认同的。经过这几年国内股市的大涨大跌和因美国次贷危机引发的全球范围的金融风暴的教训和经验，相信国内无论是管理层还是股民都在逐步成熟起来；只要大家都多一份理智，少一份盲目，中国股市就会持续繁荣很长一段时期。

为什么是“慢牛”行情？我们可以从以下几方面来分析。

首先，中国经济整体向好发展的趋势没有改变。这十几年来，我国每年以差不多10%的经济增长速度发展，至2008年底，人均年生产总值大约为3000美元(就上海这个我国经济最繁荣、改革开放最前沿的城市而言，人均年生产总值也刚过1万美元)，已较改革开放前的200多美元增长了十多倍，发展速度不可谓不快。但这与世界众多国家人均二万三万美元的水平相比还有很大的差距。只要政策对头，我国经济继续保持快速增长

的势头不会改变，也不应改变。而且，过去我国发展经济主要依靠对外出口和拉动投资，刺激国内消费还大有潜力可挖，这与西方国家特别是美国早已透支了国内的消费水平是不可同日而语的。因此，反映在股市上必然还是持续的“牛市”。

其次，如果我国经济每年持续增长8%~10%，那么即便股市有提前反应的晴雨表作用，以每年增长10%~15%来说可能是合理的，即每年增长几百点，而不应该一涨就连翻几个跟斗。事实上，连翻几个跟斗是不能持之以恒的。

其三，以现在的全球股市市盈率来看，一般都在十五六倍；目前，以上证综指2200点左右计算，中国A股市场市盈率则为十七八倍，以20~25倍为我们这个新兴加转轨市场的合理市盈率来说，也不应该有暴涨的行情。

此外，另一个将制约中国股市顺利上扬的原因，就是众

所周知的“大小非”、“大小禁”的流通问题。这是一年前造成中国股市连连暴跌的源头之一，更是制约今后一段时期中国股市奔“牛”的一道难以逾越的关。虽然，前一段时期，由于股市低迷，“大小非”、“大小禁”解禁后立即兑现的冲动有所减弱，甚至出现了一些上市公司增持本公司股份的现象。但随着股市不断回暖，“大小非”们再一次倾巢而出所带来的风险毫无疑问也会越来越大，而这是现今任何人、任何法规都难以遏制的。可以说，全流通是大势所趋，全流通时代正在到来。最近这一段时期，不少“大小非”已趁机“胜利大逃亡”。对此，我们广大股民还是要保持足够的清醒认识，千万不要掉以轻心。

笔者一直认为，不论在什么国家，只要其经济能连续多年、十多年甚至几十年保持较快发展速度，那么对其国民来说，保持财富保值、增值的最

好投资途径是股市；对于中国现阶段来说，更是如此。既然今年是“慢牛”行情，那么对今年的一段时间而言，投资者的投资策略还是要注意：

(1) 适当控制仓位；

(2) 高抛低吸，做波段行情；

(3) 长、中、短线三结合，对不同的个股采取不同的投资策略。这样，就有可能在这轮“慢牛”行情中获得最大的投资回报。

同时，笔者坚持认为，现阶段对于广大投资者而言，一是要克服熊市思维，不要被一年多的熊市行情所震慑，到现在还畏首畏尾，不敢大胆做多；二是要克服急躁情绪，别指望一年多的损失能在短时间内扳回来，这是不现实的。

总之，笔者认为，今年中国股市将有恢复性上涨行情。今年是牛年，企盼是牛市。但是，牛儿啊，你慢些走！

— 光豪

截至2009年2月23日兑换率：

美元\$1 = 人民币6.838元

港币\$1 = 人民币0.882元