

■ 板块动向|Plate

小盘指数连收六阳  
弱市特征有利小盘股走强

□本报记者 徐效鸿

周一大盘低开低走，申万各行业和风格指数跌多涨少。申万小盘指数涨幅达到3.01%，遥遥领先于其他风格指数，并且已经是连续第六个交易日上涨。而以银行为代表的大盘股表现一般，跌幅靠前。分析人士指出，目前的市场环境有利于小盘股的发挥；而加上昨天的降息，央行已经在百日之内连续5次降息，保经济增长的同时，也进一步压低了银行的息差收入，制约了银行股的业绩增长空间。

小盘指数连续上涨

昨日申万各行业和风格指数跌多涨少。行业方面，23个申万一级行业指数7只上涨，16只下跌。信息设备、餐饮旅游和信息服务表现较好，涨幅分别为2.70%、1.91%和1.52%，排名前三；而房地产、黑色金属和金融服务分别以3.52%、2.57%和2.55%的跌幅排在跌幅榜的前三位。风格指数方面是小盘指数一枝独秀，以3.01%的涨幅排名第一，而其他4只上涨的风格指数的涨幅分别只有0.59%、0.14%、0.10%和0.07%。表现较差的风格指数是绩优股指数、大盘指数和低市盈率指数，分别下跌了2.03%、1.94%和1.81%。

实际上，小盘指数已经连续多日走强。截至昨日，申万小盘指数已经连续6个交易日上涨，累计涨幅达到13.76%，而同期上证指数的涨幅只有1.72%，申万大盘指数的涨幅也只有2.24%，小盘股强势特征非常明显。

市场特征有利小盘股走强

宏观经济下滑几成定局，上市公司整体业绩也将步入“寒冬”，寻找经济下滑周期中的景气确定性成为未来市场投资的重要主题之一。小盘股整体业绩较好。在已公布2008年业绩预告的273家中小板公司里，业绩预盈的公司达到197家，占比72.16%。其中，预增54家，续盈37家，略增104家，扭亏2家。

中信证券指出，经济步入减速或者衰退时，在不确定性预期下，小盘股因其规模小、经营灵活等特征，容易引起主题投资者和短期投机者的注意，行业变动或者政策变化很容易触发小盘股异动。从历史经验来看，目前的市场符合小盘股走强的宏观环境，预计小盘股相对大盘股的强势轮动仍将继续。

天相投顾认为，小盘股的强势表现，除了其成长优势外，和市场的特征有很大关系。在去年牛市的情况下，市场的流动性非常强，资金追逐的就是流动性，所以去年牛市环境下小盘股的表现相对较弱。但是在每一轮股市相对低迷的状态下，小盘股的优势就会体现出来，这和资金也是有关系的。中小板的成长优势，决定了其将在弱市环境下被市场资金重点发掘。

关注小盘股里的大龙头

分析人士指出，降息对银行股并不构成利好，可能在一定程度上制约权重股的表现，从而压制大盘的走势，因而后市机会仍在中小盘股方面。

分析人士指出，面对金融危机和经济下滑的冲击，那些小盘股中的细分行业龙头由于其竞争对手受到的冲击可能相对更大，部分对手的消失使得它们的市场份额和行业地位反而有机会得到稳固和扩大。因此，具备自主创新优势、财务状况优秀、小行业大龙头、业绩高速增长四大标准的小盘股就成为经济下滑时期市场投资的良好选择。

中信证券建议关注受益房地产、出口等政策的小盘中上市公司。近期央行连续降息，对房地产业类股票形成实质性利好。小盘上市房地产公司一般都是区域性的行业龙头，质地优良，成长性高，再加上近期调整充分，后市有望有所表现。

名称	日期	最新点位 (点)	涨跌 (点)	涨跌幅 (%)	5日涨跌幅 (%)
信息设备(申万)	2008-12-22	695.487	18.277	2.7	6.13
餐饮旅游(申万)	2008-12-22	1397.085	26.135	1.91	9.6
信息服务(申万)	2008-12-22	1265.495	18.986	1.52	4.17
电子元器件(申万)	2008-12-22	695.47	9.388	1.37	5.15
商业贸易(申万)	2008-12-22	2904.653	26.293	1.15	7.89
医药生物(申万)	2008-12-22	1960.336	18.916	0.97	8.45
纺织服装(申万)	2008-12-22	1103.768	1.318	0.12	4.72
农林牧渔(申万)	2008-12-22	1225.515	-2.834	-0.23	3.95
家用电器(申万)	2008-12-22	1057.523	-2.986	-0.28	3.81
交通设备(申万)	2008-12-22	1412.603	-5.986	-0.42	5.09
有色金属(申万)	2008-12-22	1908.424	-4.305	-0.13	5.46
交通运输(申万)	2008-12-22	1096.4	-18.82	-1.71	1.43
公用事业(申万)	2008-12-22	1627.853	-20.426	-1.24	0.61
建筑材料(申万)	2008-12-22	1834.04	-28.55	-1.27	4.11
综合(申万)	2008-12-22	890.915	-11.184	-1.32	3.31
采掘(申万)	2008-12-22	2762.982	-40.257	-1.44	3.57
金融服务(申万)	2008-12-22	1617.954	-42.405	-2.55	1.4
黑色金属(申万)	2008-12-22	2176.739	-57.42	-2.57	-0.23
房地产(申万)	2008-12-22	1923.082	-70.217	-3.52	1.63

名称	日期	最新点位 (点)	涨跌 (点)	涨跌幅 (%)	5日涨跌幅 (%)
小盘指数(申万)	2008-12-22	1368.028	39.939	3.01	11.91
活跃指数(申万)	2008-12-22	145.349	0.859	0.59	5.11
低价指数(申万)	2008-12-22	3253.101	4.491	0.14	4.81
微利指数(申万)	2008-12-22	658.463	0.963	0.15	5.47
高市盈率指数(申万)	2008-12-22	694.778	0.519	0.07	4.9
综合(申万)	2008-12-22	1538.171	-1.469	-0.1	5.97
亏损指数(申万)	2008-12-22	1057.328	-2.681	-0.25	3.19
新股指数(申万)	2008-12-22	1264.969	-3.731	-0.29	6.33
高市净率指数(申万)	2008-12-22	876.654	-3.105	-0.35	5.51
中市净率指数(申万)	2008-12-22	2070.676	-19.373	-0.93	2.08
低市净率指数(申万)	2008-12-22	2549.686	-37.364	-1.46	3.24
高价指数(申万)	2008-12-22	1362.077	-20.633	-1.49	3.59
中价指数(申万)	2008-12-22	1647.978	-25.692	-1.54	2.86
中市市盈率指数(申万)	2008-12-22	1331.629	-20.821	-1.54	3.93
低市盈率指数(申万)	2008-12-22	2821.445	-52.024	-1.81	2
大盘指数(申万)	2008-12-22	1737.147	-34.442	-1.99	1.44
绩优指数(申万)	2008-12-22	2213.046	-45.863	-2.03	2.76

本版文章均摘自相关研究报告,未经作者  
核实,仅供参考,风险自担。

■ 年度行业投资策略综述之十

编者按：本系列总计十篇的行业年度策略综述,到此结束。结合明年宏观经济我们认为，业绩跌幅不大甚至小幅上涨的子行业，可能会成为过剩流动性首先青睐的对象，即，PE提升如果不过多地被EPS下降吞噬，那么通过P上涨体现的程度就越明显。

□本报记者 徐效鸿

在2009年宏观经济、行业景气继续向下寻底的背景下，上市公司整体业绩在明年将呈现下滑态势；但经历14个月的熊市低迷后，低估值与低利率条件下的投资环境整体要优于2008年的单边熊市环境。

分析师建议，在各项宏观先行指标尚未企稳之前，应继续坚持积极防御的投资策略。从2009年的宏观经济背景看，最值得关注的亮点无疑是政府反周期调控的“扩投资、促内需”系列政策。扩张政策并不能改变经济下行的趋势，但其缩短经济调整时间、缩小经济调整幅度的作用，延伸影响了不同行业的景气变化，这些局部性的变化构建了明年主题性投资机会的基础。

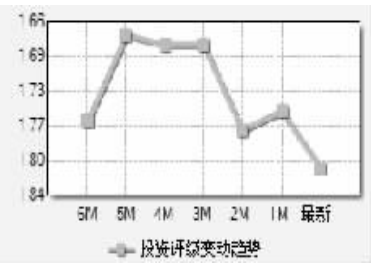
积极防御  
应对经济下行风险

分析师普遍预计，2009年A股公司业绩将不可避免地步入“寒冬”，继2008年降至个位数增长后，2009年将出现负增长。在这种背景下，A股市场不具备大幅上涨的基础，行业配置上要坚持防御性的投资策略。

长城证券表示，历史数据表明，企业利润与GDP和工业增加值增速存在高度的相关性，其中1998年和2001年工业企业利润的负增长均伴随着GDP增速逼近或低于8%的情形。从上市公司业绩的层面看，经济景气的影响同样非常显著。在过去

■ 评级简报|Report

金融街(000402)  
获核心地区商业项目



2008年12月19日，公司与北京美晟房地产开发有限责任公司签署美晟国际广场项目转让协议，约定美晟公司将其持有的美晟国际广场项目转让给公司，交易价款为159998万元。齐鲁证券分析师指出，该项目位于北京市西单北大街110号，地理位置优越，属于核心商业区的优质项目，加上资金面优秀，项目土地款和后续建设有保障，给予公司“推荐”的投资评级。

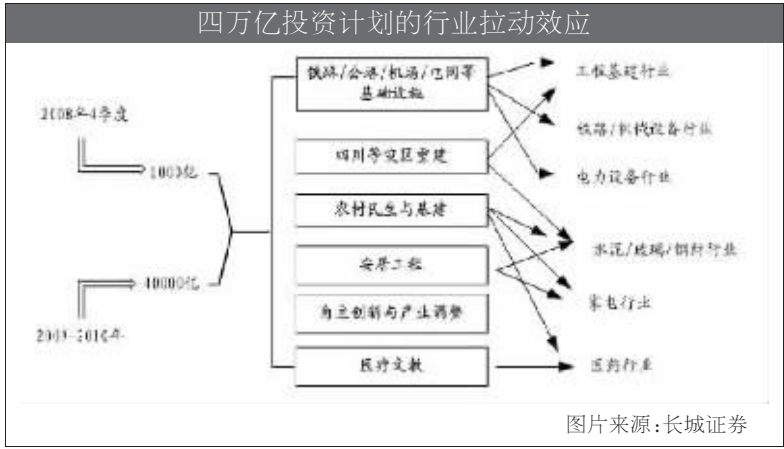
分析师指出，未来的土地款和项目建设款都有充分保证。截至12月22日，公司08年新增项目累计未支付土地款31.15亿元，3季度末公司货币资金达到89.19亿元，扣除21.36亿一年内到期的非流动负债和1.86亿流动负债后还剩65.97亿。此外，公司56亿公司债已获证监会有条件通过，目前还有10亿短期融资券正在审批之中。

分析师预计，美晟国际广场项目商业部分租金大约在6.5元/平方米/天。在资本化率取0.8的情况下，项目商业的市值为1.4亿元。如果租金每5年增长5%，商业部分的静态投资回收期在10年左右。如果项目全部销售，预计写字楼成交价格在2.3万元/平方米，商业在2.7万元/平方米左右。在以上假设条件下，该项目整体收益达3.64亿元，按照当期总股本计算可增厚业绩0.15元左右。

由于公司股本增大摊薄业绩以及公允价值追溯等原因，公司08年每股收益较07年将有大幅下降，全年净利润增长在40%左右。预计08、09年的每股收益0.42和0.75元。



图片来源:长城证券



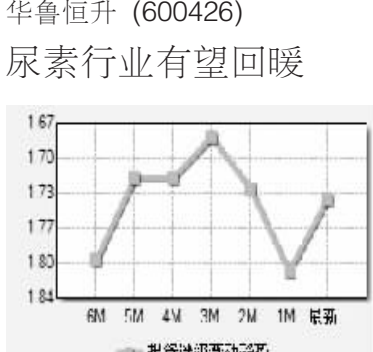
图片来源:长城证券

的13年间，A股上市公司业绩增速基本保持与GDP和工业企业利润增速的同向波动。长城证券预计，2009年中国实际GDP增速可能仍仅在7.8%左右的水平，从历史经验看，这意味着工业企业利润和上市公司业绩负增长将成为高概率事件。

国信证券从两个方面阐述了2009年，特别是上半年市场的压力。一是A/H股溢价重新回升到50%-70%的较高水平，尤其是以中国石化、中国石化、中国铝业和中国神华等为代表的上游资源类权重股，目前的溢价率在一倍左右。一个最坏的情景就是美元汇率继续上升、油价进一步回落，则中国石油以及很多中上游公司的业绩面临重估风

华鲁恒升(600426)

尿素行业有望回暖



凯基证券分析师指出，随着春耕临近，尿素市场有望回暖，公司借助技术、管理和市场优势，将获得领先于行业的盈利，给予公司“增持”的投资评级。

分析师指出，随着煤炭价格的下跌，尿素盈利空间逐渐加大。自今年6月底开始，国内尿素价格持续下跌，而煤炭的价格一直到8月中旬前一直处于上涨态势，导致整个尿素行业亏损面不断扩大。自十月中旬开始，煤炭的价格从这时开始出现下跌，这使得国内煤制尿素企业的亏损逐渐减小，目前大部分企业已经处于盈利状态。公司目前尿素出厂均价为1700元/吨左右，技术先进，综合能耗低，单位盈利能力处于行业领先水平。

国内外尿素市场经过4-5个月的价格下跌和交易低迷，目前已经出现了价格企稳、需求回暖的迹象。公司地处山东半岛，交通便利，产品能较好地辐射东北、华北和江淮地区，并且一旦有出口机会，其尿素出口也非常便利。

分析师还指出，受纺织行业出口严重衰退的影响，DMF需求不旺，价格持续下跌，目前华东地区市场价格为5400元/吨，较今年高点下跌了26.5%，处于2004年以来的历史低点，下跌空间有限。公司由于原料自给、技术先进、循环经济做得好，成本优势明显，并且公司的客户多为下游直接用户，有着长期的合作关系，销量相对稳定。

分析师预计，一旦尿素行业明确好转之后，公司的业绩将高于预期。目前市场尚不明确，维持2008-2010年每股0.83、0.88、1.05元的盈利预测。

险，从而带动指数再度大跌。二是从趋势角度来判断，宏观经济和企业盈利仍处加速下滑阶段，市场缺乏持续回升的动力。10月份工业增加值增速回落至8.2%的个数之后，4季度GDP的增速回到7%-8%基本确立，而按照以往的经验，当工业增加值跌至5%的水平后，工业企业利润必然出现负增长。库存跌价、出清的过程中，2008年4季度和2009年1季度上市公司的盈利下滑将超出市场预期。考虑到熊市中上市公司普遍存在做低业绩的倾向，在2009年2季度市场将迎来业绩风险的集中释放期。因此，国信证券认为2009年上半年之前市场将依托1500点的支撑展开震荡，以仓位控制为主的波段操

光大证券分析师指出，公司先锋

种子的增长显而易见，同时，由于种子行业09年的改善，自有业务的亏损可能会低于市场预期，公司09年存在阶段性投资机会，给予“买入”的投资评级。

分析师指出，08年是敦煌先锋制种的第二个年度，制种量将同比翻番

实现1万吨，09年由于敦煌先锋三四期的投产，预计制种量将达到2万吨，制种量的连续翻番成为敦煌先锋业绩大幅增长的主要保障。同时，由于市场需求旺盛，08/09年度的先锋种子售价同比上涨了20%，预计2008-2010年敦煌先锋对公司贡献的权益EPS分别为0.23、0.41和0.75元。

分析师还指出，公司09年自有种子盈利将明显改善。受行业新制种量减少影响，09年新制种量和市场需求量将有7%的缺口，因此造成目前普通种子涨价10%-20%。从目前公司的新制种和库存种子状况来看，08年新制种将基本被市场缩小化，而库存的36000吨种子目前也已有25%被预订，预计自有种子部分将存在较为明显的超预期销售，并且毛利率同比08年有明显增长。



分析师预计，公司的其他业务中，占比较大的棉花、棉籽油09年可能亏损，脱水洋葱和番茄酱保持微利，番茄粉持平，存在很大的改善余地。由于种子行业09年的改善，自有业务的亏损可能会低于市场预期。公司在09年旺季存在阶段性投资机会，预计2008-2010年的EPS分别为0.03、0.37和0.78元。（记者 李波 整理）

作是最佳策略选择。

主题投资  
关注稀缺的景气确定性

在历经了估值压力的集中冲击后，分析师认为2009年A股将成为可以长期战略配置的资产，但经济周期与企业盈利变化特征决定了A股整体性投资机会在2009年难以实现。上海证券认为由于在经济减速至缓慢回升的长周期中，不同行业盈利预期见底回升存在显著的时间差别，因此寻求行业盈利预期回升的结构性的机会将成为2009年投资策略的重点。

长城证券认为，虽然目前许多行业2009年的业绩一致预期还呈现正增长，但是相比2008年而言增速多有下降；更重要的是，2009年业绩预期的向下修正只是刚刚开始，因此真正具备确定性景气预期的行业和公司显得十分稀缺。

国务院公布4万亿元以及地方政府公布的18万亿元投资计划，将为2009年相关行业带来反复的主题投资机会。从行业受益的程度和行业景气趋势比较，电力设备成为众多券商机构和分析师重点关注的行业之一。

按照前期规划，国家电网和南方电网合计在2009/2010年投资约为3250亿和3400亿，而投资拉动内需政策后，国网和南网合计规划2009/2010年投资额度提升至4550亿元和4800亿元，较刺激内需之前的规划同比提升约40%。其中电力设备投资占电网总投资的比例通常为60%左右。除了稳定增长的需求外，硅钢原材料价格下降、降息导致财务费用降低使得公司成本下降成为行业景气的额外亮点。长城证券看好高压变压器、水电设备两个细分行业，建议关注的公司包括特变电工、天威保变、浙富股份等。

上海证券则表示，两网公司上调未来两到三年的投资规划，轮变

■ 评级追踪|Rating

代码	名称	评级机构	最新 综合 评级	环比调整 幅度(%)	数量	一月初 综合 评级	环比调整 幅度(%)	数量	二月初 综合 评级	环比调整 幅度(%)	数量
000021.SZ	长城开发	5	3	0	5	3	0	5	3	0	5
000027.SZ	深圳能源	10	2.3	0	10	2.3	10.3575	7	2.143	2.975	7
000031.SZ	中航地产	6	2.6667	0	6	2.6667	0	6	2.6667	0	6
000338.SZ	潍柴动力	27	1.963	1.85	27	2.037	3.075	25	2.16	0	25
000541.SZ	东方锆业	20	1.7	0	20	1.7	1.25	20	1.75	0	20
000651.SZ	格力电器	8	2.375	0	8	2.375	1.34	7	2.4286	0	7
000686.SZ	东北证券	23	1.5217	0.595	22	1.5455	0	22	1.5455	0.4925	22
000728.SZ	国元证券	16	2.9375	0	16	2.9375	0	16	2.9375	0	16
000783.SZ	长江证券	14	3	0	14	3	0	12	3	0	12
000800.SZ	一汽轿车	15	2.8667	0	15	2.8667	0	15	2.8667	0.3925	15
000824.SZ	金亚股份	28	1.9286	0	28	1.9286	0.785	25	1.96	1	25
000900.SZ	现代投资	10	1.7778	0	9	1.7778	0.555	10	1.8	0	10
000917.SZ	广电传媒	9	1.8	0.455	11	1.8182	0	11	1.8182	2.725	11
002003.SZ	伟星股份	12	2.3333	0	12	2.3333	2.085	12	2.4167	0.2975	12
002030.SZ	达安基因	15	1.3333	1.6675	15	1.4	0.715	14	1.4286	0	14
002045.SZ	广州国光	9	1.6667	0.8325	10	1.7	0	10	1.7	3.655	10
002052.SZ	同洲电子	10	1.9	0	10	1.9	0	10	1.9	0	10
002065.SZ	东华合创	6	1.8333	0.595	7	1.8571	3.5725	6	2	0	6
002069.SZ	东华软件	9	1.5556	0	9	1.5556	1.735	8	1.625	1.875	8
002076.SZ	赛迪股份	10	2.3333	1.6675	10	2.4	0.4175	12	2.4167	0	12
002080.SZ	中材科技	5	2.8	0	5	2.8	0	5	2.8	0	5
002081.SZ	金耀帝	8	1.625	1.0425	9	1.6667	2.775	9	1.7728	0	9
002099.SZ	国脉科技	7	1.5714	2.3825	6	1.6667	0	6	1.6667	2.775	6
002111.SZ	威海广泰	7	1.8571	0	7	1.8571	3.5725	6	2	0	6
002115.SZ	三鼎通信	6	2.3333	0	6	2.3333	0	6	2.3333	10.4175	6
002129.SZ	华信国际	11	1.9091	0	11	1.9091	0	11	1.9091	0	11
002138.SZ	顺络电子	11	1.7273	0	11	1.7273	0	11	1.7273	0	11
002155.SZ	联电实业	9	2.3333	0	9	2.3333	0	9	2.3333	0	9
002161.SZ	远望谷	6	3.3333	0	6	3.3333	0	6	3.3333	10.4175	6
002162.SZ	红宝丽	17	2	1.47	17	2.0588	0.4535	13	2.0769	2.245	13
002179.SZ	红宝丽	8	1.625	1.0425	6	1.6667	0.8325	4	2	6.25	4
002179.SZ	华信国际	5	1.85	5	4	2	0	2	2	0	2
002179.SZ	中航光电	10	1.8	1.875	8	1.875	0.3475	9	1.8889	0	9
002187.SZ	广信股份	7	2.4286	0	7	2.4286	1.785	6	2.5	0	6
002214.SZ	大亚股份	10	1.7	1.945	9	1.7778	5.555	9	2	12.5	9
002230.SZ	鑫广科技	14	2.0714	0.1375	13	2.0769	2.245	12	2.1667	3.3325	12
002236.SZ	大华股份	8	1.75	0	8	1.75	3.125	8	1.875	0	8
002248.SZ	华宝数控	11	1.7273	0.5675	8	1.75	2.0825	6	1.8333	0	6
002252.SZ	上海爱士	18	2.0536	0.1725	16	2.0625	1.5625	16	2.125	0	16

代码	名称	机构 家数	最新 综合 评级	环比调整 幅度(%)	
----	----	----------	----------------	---------------	--