

# 商业连锁股 假日效应 行情有望启动

12月份以来,大小非的抛售压力有所增长,这也加大了指数回调压力,周二沪深大盘出现了单边下行走势,但受元旦节日刺激的商业连锁股走势相对比较抢眼,武汉中商、江苏国泰和银泰股份等均处于涨幅榜前列。而从近日资金流向看,商业连锁股确实受到了市场的较大关注,敏感主力意图趁趋势运作的迹象比较明显,建议投资者可在调整市道中逢低关注。

## 婴儿潮成为新兴消费力量

数据显示,我国第一波消费高峰在1984年至1989年,第二波消费高峰在1992年至1997年,而人口出生率和人口结构是影响消费结构的关键变量。目前第三波消费高峰仍在持续上涨中,在第三次消费高峰中,随着人

口结构变动、消费习惯的改变和消费结构的升级,居民消费的刚性需求依然不减。2008年11月份,社会消费品零售总额9790.8亿元,同比增长20.8%,而前11月份累计看,社会消费品零售总额为97759.2亿元,同比增长21.9%。考虑到金融危机因素,在这场危机中,其他经济增长曲线如GDP、PPI、PMI和CPI都是大起大落,唯有社会消费品总额到11月仍同比增长20.8%,可见婴儿潮带来的消费增长在其中起到了重要作用。

## 反危机政策凸显行业地位

当前金融危机持续蔓延,我国国民经济增长中外贸增长衰退比较严重,因此投资拉动与消费拉动成为了重中之重。固定资产投资催生的经济增长将会较快

较为明显,而消费增长的保持,则需要更多政策给予保证,从当前情况看,银根紧缩现象已获得根本性扭转,民生保障工作越来越受到重视,未来一阶段内,管理层将采取更多有效方式刺激消费,其中也可能包括政府直接向居民发放消费券,此举在局部地方已开始出现,不排除在社会呼吁、与政府的推进下,进行更直接更广阔的试验。近日欧盟的蒙代尔建议中国和美国应该联手实施全球刺激计划:美国可以发放总价值为5000亿美元的购物券,我国不妨发行10000亿元人民币购物券,通过购物券启动消费。笔者认为,政府将会尽快利用危机提供的难得时机,抓紧建立有利于居民消费的分配制度,对居民消费实施减税让利,逐步摆脱过度依赖外需的增长模式,走内外需平衡发展正道的必然选择,而首

先我们将看到将是国内消费在经济增长中的地位获得提升。

## 资金高度关注假日效应

假日效应在过去每次都会给商业连锁股带来不同程度的机会,而今年与往年不同的是,元旦新年与传统的春节时间非常短暂,因此主力在运作维稳行情的时候,会更多考虑商业连锁股的机会,一旦短期大势不能支持,主力仍可依托马上来临的春节效应卷土重来,技术上可谓可攻可守,因此,资金对于商业连锁股的关注度必然大幅提升。个股选择上,建议将一线城市的名牌卖场股作为重点关注对象,如北京的西单商场、王府井;长三角地域的杭州解百、百联股份等。

(杭州新希望)

## 大腕点股

### 白云机场(600004) 亚运受益概念 不妨积极关注



面对全球金融危机的冲击,广东可借亚运会基建投入扩大内需,随着亚运会进入倒计时,后市亚运概念有望持续升温。伴随广州正式步入亚运周期,其交通、基础设施和旅游等行业受惠最大,而公司作为广州唯一的机场,将率先受惠。技术上看,周二该股在有限限售股压力的前提下走出向上突破行情,可积极关注。

(西南证券 罗粟)

## 实力机构猎物

### 新大洲A(000571) 进军煤化工 行情厚积薄发

通过积极的产业结构调整,前期公司实现了由单一制造业向制造业与能源产业并驾齐驱的转变,能源产业的收益贡献比重过半,制造业的后发之势也在逐渐形成。内蒙古牙克石五九煤炭集团是公司向能源产业转型的核心企业,为增强五九集团的自身发展能力,加快公司煤炭产业发展,公司拟对五九集

团进一步增资,增资完成后,公司资源开发力度有望进一步加快,其业绩有望因此水涨船高。另外,公司在内蒙古牙克石设立全资子公司新大洲能源科技公司,进入煤化工和煤炭开采业务,其电石法PVC项目未来有望成为公司的利润亮点。短线该股缩量盘整,大跌中显示出相当强的抗跌性,后市反弹机会较大。

(恒泰证券 王飞)

### 江苏阳光(600220) 多晶硅巨头 均线具有强支撑

周二沪深大盘出现快速调整,操作上可关注一些具备明显抗跌性的个股,可关注江苏阳光。新能源作为最具发展潜力的朝阳产业,未来将有望成为最具投资价值的品种,虽然油价持续下滑,但不影响全球对新能源开发和研究热情,作为积极投身于新能源领域的上市企业,公司未来发展前景广阔。作为国内最大的精毛纺生产企

业,公司是国家火炬计划重点高新技术企业,此外,公司出资设立阳光硅业,后者一旦完成投资,其在多晶硅领域有望成为国内乃至亚洲地区规模最大的企业之一,并成为上游领域的龙头。目前该股走势抗跌,均线系统具备较强支撑,后市一旦企稳,有望出现突破走势,可积极关注。

(杭州新希望)

## 机构掘金

### 锦州港(600190) 绩优成长股 逢低关注

公司是我国经济最具活力的环渤海经济区域内的国际商港,具有非常明显的自然条件和区位优势,经营业绩也保持持续增长。近期非公开发行股票获得核准,非常有利于公司未来的进一步发展。目前该股绝对股价偏低,具备一定安全边际,可逢低关注。

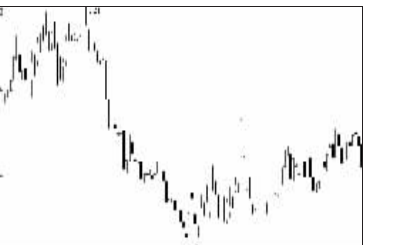
(浙商证券 陈冰瀚)



### 佛塑股份(000973) 新材料巨头 主力底部吸筹

公司是国内生产规模最大、品种最齐全、出口量最大和综合竞争力居前的塑料新材料企业,并拥有多项核心技术,行业垄断地位相当突出,业绩增长前景值得期待。该股走势相当稳健,近期股价在底部连续放量,主力吸筹迹象明显,可积极关注。

(广东百信)



### 大连友谊(000679) 业绩大幅预增 逢低密切关注

公司是一家以百货零售业、酒店服务业和房地产业为主营业务的综合性公司,其经营的主营业务均属于市场的开放性程度高、竞争性充分的行业,公司预计今年归属母公司净利润同比增长将出现大幅增长,目前该股股价优势明显,建议逢低密切关注。

(九鼎德盛 肖玉航)



### 广宇集团(002133) 低价地产股 圆弧底突破可期



公司土地储备相当丰富,目前其房地产开发战略是以杭州为基础,并逐渐布局于其他城市,而且公司开发产品以满足百姓自住型需求的普通住宅为主,符合关于扩大内需的措施要求。二级市场上,目前该股股价只有4元左右,且技术上已构筑圆弧型底部,短线股价有加速向上趋势,值得投资者重点关注。

(宏源证券 苗玉)

### 长春燃气(600333) 行业地位显赫 逆势七连阳

公司是吉林省最大的管道燃气生产企业,也是国内唯一一家集城市管道燃气的制气、输配、销售为一体的上市公司,承担着长春市56万燃气用户和2756多工业用户以及延吉市区的3.5万燃气用户的供气任务,行业区域垄断地位明显。另外,燃油税的改革也将使公司明显受益。

子公司长春汽车燃气获得国家两项

发明专利,改变我国汽车燃气燃料依赖进口的局面。公司与韩国SK液化气有限公司达成合作意向,共同发展车用压缩天然气业务,未来的应用前景广阔。二级市场上看,该股探低3.5元以来在底部进行了充分的蓄势整理,并形成了良好的上升通道,目前股价已连收7根阳线,上行空间进一步打开,可择机参与。

(金证顾问)

### 伊利股份(600887) 做空动能释放 具备走高潜力

周二沪深股指在中石油、地产股等权重股大跌影响下双双大幅下挫,个股普跌,市场对再次下调贷款基准利率和存款准备金率的反应平淡,特别是受益较大的地产股也出现较大幅度调整,操作上应保持谨慎,建议关注伊利股份。公司是国内唯一在液体乳、冷饮和奶粉三大类产品中均名列三甲的企业。作为我国乳业龙头,公司

通过进一步整合资源,强化品牌建设,完善产业基地布局等举措,积极提升企业核心竞争力,公司力争提前2010年进入全球乳业15强。经历前期的三聚氰胺事件后,该股股价出现了深幅调整,做空动能得到充分释放,近日股价表现相对独立于大盘,后市仍有走高潜力,建议逢低关注。

(金百灵投资)

### 福建高速(600033) 三通概念 筹码趋于集中

公司具有典型的三通概念,其现有路产福泉高速、泉厦高速是国家国道同三线的重要组成部分,贯穿福建省经济比较发达的地区。技术上看,目前该股筹码趋于集中,短线在顺势破位急挫后,继续下调空间有限,建议逢低关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)



### 长春燃气(600333) 具有垄断优势 强势特征显著

公司是吉林省最大的管道燃气生产企业,也是国内唯一一家集城市管道燃气的制气、输配、销售为一体的上市公司,未来发展空间较大。二级市场上,近日大盘出现大幅调整,但该股仍能放量上涨,强势特征相当明显,投资者可重点关注。

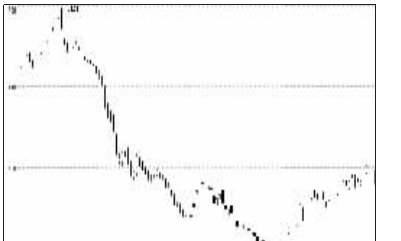
(北京首证)



### 紫金矿业(601899) 矿产巨子 买入投资评级

公司是国内最大的矿产生产企业,并拥有和生产铜、锌等有色金属资源,未来开采潜力大,预计公司2008年、2009年的EPS分别为0.25元和0.29元,以昨日收盘价,2008年和2009年的PE分别为18.5倍和16倍,低于国外同类公司PE,给予公司买入投资评级,目标价7.25元。

(国元证券 姜绍平)



## 报告精选

### 银行业 降息消息出台 景气度有望上升

为进一步落实适度宽松的货币政策,央行决定从12月23日起,下调人民币存款准备金率各0.27个百分点,从12月25日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次是今年第四次降低存款利率,第五次降低贷款利率,除了活存利率不变外,其他各期限存款利率基本下降幅度相近,同时由于再贴现和再贷款利率降低,银行间市场拆借利率和债券收益率也将走低。今年累计降低一年期存款基准利率、贷款基准利率分别为1.89个百分点和2.16个百分点。对存款来讲,长期降幅小于短期降幅,对贷款来讲,短期降幅小于长期降幅。

本次降息和降低准备金率是为了进一步释放流动性,刺激经济复苏。从降息方式看,6个月至1年贷款利率降幅高于其他期限贷款利率降幅,仍是为了减轻企业短期债务负担,加快企业资金流转。降低存款准备金率加上公开市场操作,央行继续释放流动性,同时刺激货币乘数回升。随着央行宽松政策的持续出台,银行2009年信贷规模增速预期也在逐渐提升,经济复苏初期的信贷规模扩张成为行业中期景气度上升的契机。但与此同时,我们也提醒投资者关注息差收窄和信贷成本上升给银行带来的盈利压力。

(兴业证券 王倩)

### 房地产业 房价仍面临压力 维持中性评级

此前市场普遍预测年内央行将再次下调利率0.27至0.54个百分点,由于22日央行公布的企业商品价格指数同比和环比均呈现负增长,因此央行此次降息在市场预期之中,从幅度上来讲还略低于预期。从本轮降息开始至目前,5年期以上贷款利率从7.83%降低至5.94%,以执行7折利率为标准,降息使得30年期月供累计下降14%,如果考虑到此前利率下限为8.5折,按揭贷款新政及利率调整合计使得30年期贷款的月供下降达24.3%,相当于房价下降6.3%至10.8%,这在最近两月的住宅成

交数据上已得到了初步体现。利率大幅下调以及进一步下调预期,都将有助于促进市场回暖,不过购买力的恢复以及信心的恢复都还需要时间,并且由于本轮降息以来,房价下跌步伐有所停滞,单纯降息所带来的效果距离此前市场预期15%至20%的房价下跌空间还有一定差距。在短期经济形势难以明朗,阶段性政策预期告一段落的情况下,市场成交量难以进一步走高,房价仍面临一定的压力,并且目前的股价已经包含了一定的政策预期,我们维持对地产行业的中性评级。

(兴业证券 王嘉)

### 造纸业 寻找结构性波段机会

在目前造纸工业产能过剩、市场总体供过于求的现状下,影响我国造纸工业和公司业绩的关键因素是经济周期变化影响的需求变化。近期关注弱周期纸产品的公司,中长期关注强周期纸产品的公司。在目前我们还不能对2009年下半年和2010年宏观经济增长变化作出准确的判断,当前应关注受经济周期影响较小的弱周期纸产品公司。如果我们能判断在2009年年底经济增

长开始回升,消费回暖,强周期性纸产品的盈利能力和相关公司业绩将由降而升,业绩预期的改变,将会带来强周期性纸产品公司阶段性的投资机会。近期我们重点关注2007年业绩好、市盈率低且弱周期性产品比例高的博汇纸业,给予买入评级。我们重点关注的另一个弱周期产品公司是烟卡的下游公司,生产烟标的劲嘉股份,给予持有评级。

(广发证券 陆晓鸣)

### 电力业 金融危机影响显现 需求锐减

今年1至11月,全社会用电量达31530.89亿千瓦时,同比增长6.67%,下降8.27个百分点,2至11月单月用电量增速持续下降,已从2月最高的15.3%下降到11月的-8.6%,预计2008年我国经济增长将保持在8%左右,12月用电量增速将略有回升,全年用电量增速将保持在6.4%左右,较2006年、2007年的14.4%、14.9%的增速有较大回落。2008年下半年以来,受电力需求不足影响,水电增速锐减,10月单月发电量已呈负增长。11月份全国长江以

南江河水流量较丰,受此影响,11月水力发电同比增长36%,从而拉动1至11月水电累计同比增长16.8%。我们认为在电力需求不足条件下,水电也难独善其身,发电量增速将迅速下降,而与火电趋同。宏观经济增速整体回落,电力需求增速锐减,新增发电装机规模仍保持较高水平,设备利用率难以恢复,全行业全年亏损已成定局,目前价格水平,估值合理,维持行业中性评级。

(华泰证券 程鹏)

## 强势板块追踪

### 通信股 3G 发牌预期 行业稳健增长

目前我国通信业的电信重组已经基本完成,而且3G牌照发放条件已基本成熟,未来通信业有望承担技术创新和拉动消费重任,为经济发展贡献力量,尤其是2009年有望成为3G发展元年,并对整个通信板块带来全新机遇。我国通信系统设备商已逐步发展成全球性企业,2009年我国3G元年通信设备投资有望出现大幅增长,使我国市

场成为明年全球最重要的市场之一。而在重组完成后,3G牌照近期有望发放,2009年我国电信运营将继续保持低位增长态势,投资建网、3G业务、全业务运营及重建新的行业格局将贯穿全年运行,投资者可重点关注通信系统设备、光纤光缆业和电信运营业等。操作策略上,建议关注中国联通、中兴通讯和武汉凡谷等。

### 零售股 中长期机遇显现 关注世博概念

当前我国内需能否顺利拉动涉及因素复杂,短期内也可能难以见成效,但此次金融危机为国内需求启动提供了契机,在明年一季度公司经营和行业数据公布后,将为商业零售股带来中长期介入时机,可重点关注全国性和区域性优质龙头企业,尤其区域性机会,如世博会概念。由于世博会持续时间较长,召开期间有五一、端午、中秋和国庆等国定假日,

这无疑将对各商圈消费带来显著的推动作用。2007年全国八大商圈的全年销售额占社会消费品零售总额超过7%,百货主力店在商圈消费中的销售比重为30%,并保持了9%左右的增长率。考虑到世博会地址的地理位置和影响,操作上可关注百联股份、豫园商城和新世界等相关受益公司。

(德邦证券 于海峰)