

向上趋势不变 行情变数加大

进入2009年后,A股强势收出月线“四连阳”走势,成交量也接近2007年牛市时的水平。展望5月行情,诸多因素支撑A股保持强势,大盘短线调整难改中期向上趋势;但影响市场运行的变数也很多,包括新增信贷规模能否跟上前期水平,IPO重启、融资融券、股指期货等政策会否推出,宏观经济未来发展,甲型H1N1流感疫情后期动向等等。在多空分歧依然较大的背景下,投资者又该如何挖掘阶段性投资机会?

政策预期“封杀”调整空间

大盘有望挑战前期高点

□长城证券 张勇

在经济复苏及流动性过剩两大推动力作用下,沪深股指自年初以来震荡走强,月K线收出“四连阳”走势,上证综指最大涨幅接近40%。对于5月份市场运行趋势,我们认为,越是经济前景不明朗,阻碍经济复苏的负面因素越多,管理层继续出台刺激经济政策的几率也越大,这必然会抑制大盘的调整空间。5月份两市股指仍有望创出反弹新高,但涨势会有所趋缓,月中公布的4月份宏观数据或将成为影响大盘反弹力度的主要因素。

首先,本轮A股反弹有着深刻的政策“烙印”,经济振兴政策出台仍然是支持股市上涨的最主要推动力。回顾大盘自1664点以来的反弹轨迹,一条标准的上涨通道展示得非常清楚:四个阶段性低点分别是1664、1814、2037、2372点;如果分析低点的形成原因,表面上可能是市场自身规律所致,而实际上则有着较为清晰的政策推动因素,低点前后相继出台的政策分别是4万亿政府投资计划、十大产业振兴规划、适度宽松货币政策与降低住房、煤炭等固定资产投资项目资本金

5月“开门红”可期

□银河证券研究所策略小组

本周市场进入业绩、宏观数据、政策面的真空期:上市公司年报、一季报公布落下帷幕,4月份宏观经济数据要待5月中旬公布,政府的刺激政策要看宏观数据而定,暂时不会有太大变化。我们认为,在经历了前期的调整后,市场的风险因素有所释放,对外在的不利因素有所消化,指数有望继续震荡上行。

截至4月30日,两市上市公司2008年年报和2009年一季报全部公布,从整体表现来看净利润都出现了较大幅度下滑,但是从环比来看,09年一季度表现略好于预期。

全部可比上市公司2008年净利润同比下降14.5%,公允价值变动以及投资收益都对利润构成了较大拖累,行业之间盈利分化严重。但是,剔除金融以外的实体类上市公司净利润下滑了29.7%,剔除了金融、有色、钢铁、公用事业、石油石化之外的一般性行业的净利润下滑了20.6%,表明大多数行业盈利下降十分显著。

2009年一季度全部可比上市公司的净利润同比下降了25.3%。其中,公用事业、医药生物、食品饮料、纺织服装、餐饮旅游、信息服务



截止到30日晚上20点,共有3533人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	59.6%	2108
震荡	18.5%	653
下跌	21.9%	772

目前仓位状况 (加权平均仓位:65.6%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	46.8%	1656
75%左右	13.4%	473
50%左右	12.6%	445
25%左右	9.4%	331
空仓(0%)	17.8%	628

比例。我们认为,股市作为宏观经济的晴雨表,越来越受到政府的重视,振兴经济离不开振兴股市,利好政策组合拳表面上并非直接针对资本市场,然而对股市的影响却异常深远。

其次,宏观经济最坏的时期或已过去,一季度业绩环比大幅回升预示着经济正走上复苏之路。Wind资讯最新统计数据显示,截至4月29日披露一季报的1600家上市公司,一季度共实现归属母公司净利润2028.09亿元,较去年同期下降了25%,但按可比样本计算,相对去年四季度环比大增了497%;这些上市公司中,一季度实现盈利的公司接近1200家,占比达73%以上。由此可见,一季度数据支持上市公司业绩于2008年四季度见底的说法。当然,很多行业如房地产等环比数据并不具备说服力,但是如此大比例的环比业绩上升至少可以说明多数行业已经出现好转,预示着宏观经济已经出现明显复苏。

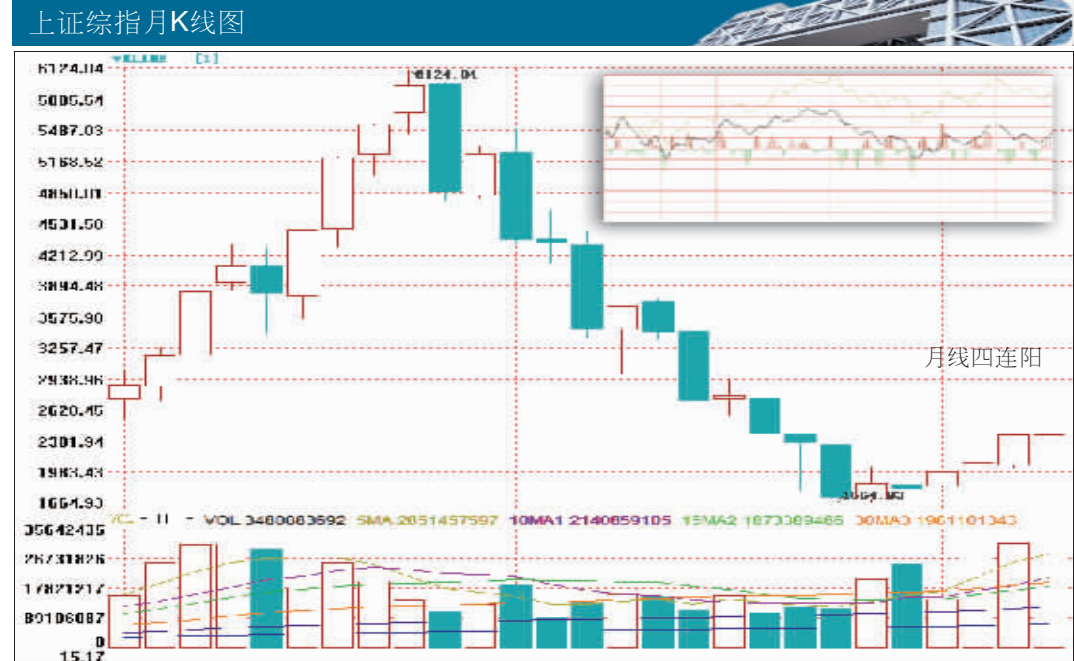
第三,政策扶持地产、金融等支柱产业健康发展,地产、金融等主流板块启动标志着行情继续向纵深发展。降低住房、煤炭等固定资产投资项目资本金

政策预期“封杀”调整空间

等消费类行业和建筑建材实现了增长,但电子元器件、钢铁、有色、交通运输、轻工等行业利润同比大幅下降。从环比情况看,2009年一季度净利润环比大幅增长了497%。其中,医药、食品饮料、服装等保持了较高的稳定增长,电力、石化、通信设备、煤炭、水泥等显著改善,银行、证券业绩同比小幅下滑,但环比快速上升。这些行业的运行趋势较好,值得重点关注。

在经济基本面不断改善但估值没有明显优势的大环境下,市场整体处于胶着状态,大跌和大涨的空间都不大,本周市场有望继续震荡上行。虽然指数在前期出现较大震荡,但是全市场保证金并没有大规模流出,并且根据以往经验五一节后部分避险资金将回流。从技术面来看,前期的两个缺口都已经回补,指数在年线附近也经历了较长时间的反复。此外,A股对外的不利因素有所消化,对外围市场波动抵抗能力明显增加。

投资机会上,建议投资者把握两条主线:一是低估值主线,主要关注估值较低且行业景气度稳定或回升的行业与公司,尤其是2009年一季度业绩表现不错、环比出现较大改善的板块,包括银行、地产、煤炭、高速公路和石化;二是确定性主题投资主线,主要是指未来确定性程度较高、容易引发市场共鸣的主题性投资机会,如3G、创业板、资产注入与并购。



过政策继续鼓励投资,拉动房地产、轨道交通、煤炭等产业的健康发展。同时,政府对于天量信贷规模也给予了正面的肯定,不排除未来有进一步降息以及存款准备金率的可能,制约银行业发展的瓶颈有望松动。金融、地产等主流板块涨幅始终落后于大盘,受到政策利好扶持,有望展开补涨行情。

当然,5月行情仍然受众多不确定因素影响,其中5月中旬公布的4月份宏观数据将成为决定反弹高度的关键。我们预测,在系列经济数据中,仍将会呈现

喜忧参半的情况：固定资产投资、工业增加值、采购经理指数等仍将继续向好,而进出口、发电量等数据或继续低迷,表明经济仍有偏冷的可能,但整体而言,我们预计市场将会对数据产生积极的反映。对于已经爆发的甲型H1N1流感,我们总体上判断,其无论对实体经济还是对股市的影响,都会弱于非典,甚至弱于禽流感,不会对行情产生实质性影响。从指数运行区间看,大盘通过回补2444-2464点、2380-2392点两个跳空缺口,完成了技术层面修正,因此阶段底

□本报记者 韩晗

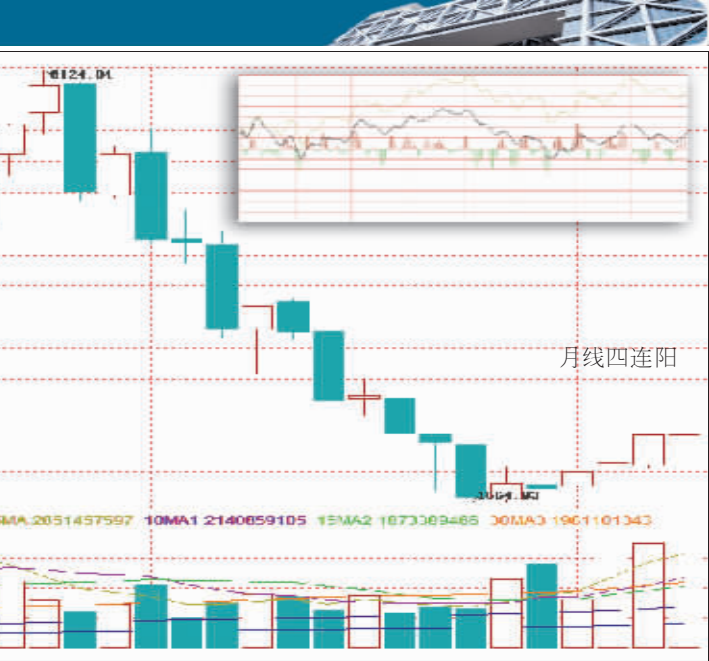
节前A股市场探底后震荡走高,但成交量却并未明显放大。分析人士指出,这显示出主力们的谨慎心态较浓,虽然医药、地产等板块持续活跃,但从行业板块资金流向看,主力资金关注的可能仍是需求回暖这一投资主线。

资金谨慎情绪较浓

虽然上周沪深大盘分别录得1.18%和2.01%的周涨幅,但成交量较前周出现明显缩减。两市共成交了6742.33亿元,日均成交了1686亿元,比前一周的日均2164亿元明显萎缩。

据金融界《快赢》(QUICKWIN)分类账户统计,上周沪市主力成交了3363.38亿元,净流入52.60亿元;散户成交了1135.91亿元,净流入13.43亿元。深市主力成交金额为1426.26亿元,净流入12.28亿元;散户成交金额为789.22亿元,净流出1.34亿元。

整体来看,4月份后三个交易周,市场成交量逐步萎缩,且最后一周呈现缩量反弹格局。分析人士认为,这显示出主力们在“甲型H1N1流感”和“降息预期”等消息刺激下,并没有出现想象中的乐观情



部已经探明,预计5月核心运行区间将会在2370-2600点。

操作策略上,我们认为,5月份主题投资热点与价值投资热点可能交替进行。由于甲型H1N1流感的爆发,医药板块仍将成为短期热点,但操作难度已经很大;同时,上海“双中心”建设也将使上海本地股继续活跃,以浦发银行、上港集团为代表的金融、航运股仍有持续上涨的动力。价值投资方面,投资拉动为主的受益板块将成为主流,水泥、机械、地产、轨道交通有望成为阶段性热点。

概念股,分别净流入59.89亿元、41.07亿元、35.36亿元、29.94亿元和29.57亿元,净流出较多的则是ST股、农业龙头、小盘股、新材料股和税收优惠等概念股,分别净流出5.38亿元、5.00亿元、4.99亿元、4.25亿元和2.62亿元。

上述数据显示,资金流入量最大的并不是受到“甲型H1N1流感”概念刺激的医药板块,也不是被“降息预期”概念拉动的银行板块,反而是“需求回暖”主线的钢铁、有色金属与运输物流都出现了一定规模资金净流入。对此分析人士表示,当前市场炒作流感、降息等概念虽然看起来热闹,但实际上主力们参与力度有限,而对于属于市场需求回暖主线的有色金属和钢铁股,主力们却在逐步介入。这可能表明,当前需求回暖主线依旧是市场的主流,特别是在刚刚发布的4月PMI继续上涨的情况下,主力们可能会更加偏爱这些需求回暖主线板块。

概念股,分别净流入59.89亿元、41.07亿元、35.36亿元、29.94亿元和29.57亿元,净流出较多的则是ST股、农业龙头、小盘股、新材料股和税收优惠等概念股,分别净流出5.38亿元、5.00亿元、4.99亿元、4.25亿元和2.62亿元。

上述数据显示,资金流入量最大的并不是受到“甲型H1N1流感”概念刺激的医药板块,也不是被“降息预期”概念拉动的银行板块,反而是“需求回暖”主线的钢铁、有色金属与运输物流都出现了一定规模资金净流入。对此分析人士表示,当前市场炒作流感、降息等概念虽然看起来热闹,但实际上主力们参与力度有限,而对于属于市场需求回暖主线的有色金属和钢铁股,主力们却在逐步介入。这可能表明,当前需求回暖主线依旧是市场的主流,特别是在刚刚发布的4月PMI继续上涨的情况下,主力们可能会更加偏爱这些需求回暖主线板块。

从概念板块资金流向来看,上周资金净流入较多的板块有大盘股、基金重仓、整体上市、参股金融和定向增发等

4月27日至4月30日行业、概念板块资金净流入强势TOP5			
板块名称	净流入金额(亿元)	板块名称	净流入金额(亿元)
钢铁	24.52	大盘股	59.89
医药	21.61	基金重仓	41.07
有色金属	21.56	整体上市	35.36
银行类	15.17	参股金融	29.94
运输物流	10.27	定向增发	29.57

上周市场走势一览

名称	收盘点位	周涨幅%	名称	收盘点位	周涨幅%
沪深300	2622.93	1.94	中小板100	4030.40	-0.22
上证综指	2477.57	1.18	上证180	5819.49	2.01
深证成指	9502.52	2.01	深证100	3231.79	1.84
深证综指	828.96	0.95	深证新指数	3597.01	1.36
上证50	1895.70	1.88	沪B指	162.51	0.63
上证新综指	2101.68	1.20	深B指	365.11	0.12
上证基金指数	3322.82	1.98	上证国债指数	121.13	0.13

延续震荡盘升格局

□西部证券 黄铮

上周沪指盘中带量收复年线对于恢复市场信心起到积极作用。源自一季度利好经济数据支持的4月反弹行情,随着年报及一季报的收尾,前期热点题材消退,使得市场重新审视估值泡沫。

我们认为,在经济运行趋势有望好转的良好预期下,市场中中期震荡盘升的格局并未破环。五月初甲型H1N1流感疫情的扩散继续加大市场对经济不确定性的担忧,市场对数据解读的差异亦会造成股指盘中震荡。经历5月上旬甚至是中旬一段时期的阶段性平台构筑后,市场在经济面趋暖、资金面充裕的双效支持下仍会有所表现。一旦潜在积蓄的做多动能形成新热点,并在此过程中伴随量能的有效释放,市场活跃度的提升很容易在5月后半月行情中得以激发。

当然,我们不排除即将公布的4月份宏观数据部分(如出口和房地产成交量)仍有继续走弱的可能,但越来越多的迹象表明宏观经济向好的可能性在逐步加大。这其中包括之前公布的一季度GDP环比出现的反弹,以及最新来自中国物流与采购联合会五月一日公布的4月中国制造业PMI为53.5%,这一观察经济拐点出现的重要现行指标已经连续5个月出现回升。

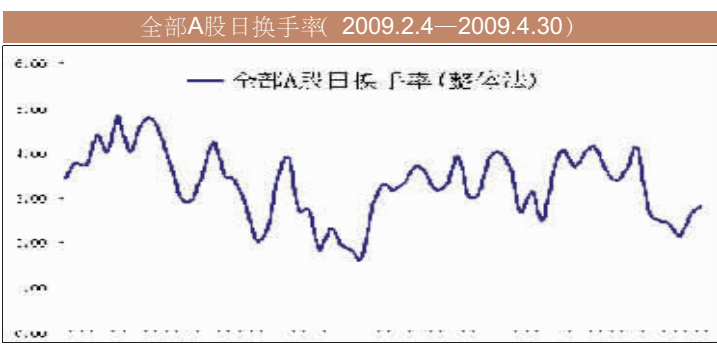
在前期经济刺激政策作用下,已有一些信号初步反映经济有望保持回暖态势,如3月份出口数据有所好转,一季度社会消费品零售名义增长和固定资产投资有所回升。即便近期疫情的逐步扩散对未来经济发展造成不确定性因素,短期内会影响到经济增速出现下滑,但不会改变国内经济运行的长期趋势。节前两市股指的震荡整理过程,已对这一不利因素有所反应,而经济趋势的初步转变会在A股市场提前反应。

我们认为,短期股指的波动不足以形成反弹趋势改变,市场中期

向上的盘升格局仍有望在全年流动性充裕的支持下得以延续。尽管从一季度新增贷款来看已经接近全年投放量,然而M1、M2的迅速提升不仅表明流动性的提升,也预示着更多资金已经开始逐步流入实体经济,其后期有望缓解企业在遭遇经济危机后资金面紧缺的局面。尽管最近一段时期央行回笼货币资金的力度有所加大,但阶段区间内新增贷款的减少并不足以造成全年流动性缺失的艰难局面出现。从当前现阶段适度宽松的货币政策和存量流动性充沛的背景来看,依然支持全年整体流动性充裕的格局不会出现较大改变。相当一部分周期性行业在等待观察政策效果的同时,通过获得较为有力的资金支持,促进自身趋势转变的加快完成,提供了相应的交易性机会。

市场方面,前期股指持续上涨所产生的估值泡沫,在4月份冲高回落的行情中已经得到了初步释放,盘面上所表现的题材股逐步退潮、权重蓝筹轮番表现始终贯穿着整个4月的板块轮动当中。在经济面尚没有明确转折出现的时候,大盘蓝筹所形成的局部热点反复切换,趋势转变未能形成统一也造成股指震荡加剧,但这为多数个股提供了较为充分的调整空间。伴随股指的反复,两市成交量和换手率并没有出现明显的趋势转变,多空双方在关键点位及年线附近虽有多分歧,但市场短线参与热情并没有急速降低,市场现阶段的估值空间、部分上市公司良好盈利预期使得后期仍有上行空间。我们更看好政策支持下的“双中心”建设中上海本地股的表现情况,包括其中金融资产整合给相关上市公司带来的交易性机会,以及具有多重资源整合利好的港区、基建建设受益公司。

在我们谨慎乐观的期待5月后半月行情来临的同时,还需警惕IPO重启和大小非解禁对流动性所形成的冲击,这会成为后期行情展开的最大制约因素。



申万风格指数一览				
申万风格指数名称	最新价	昨日涨跌幅%	5日涨跌幅%	60日涨跌幅%
微利股指数	1334.14	1.99%	-0.31%	27.45%
低市净率指数	3455.58	1.40%	-0.13%	22.92%
高市盈率指数	892.62	1.34%	-0.61%	23.54%
中市盈率指数	1729.88	1.31%	0.08%	23.79%
活跃股指数	167.28	1.19%	-2.87%	4.90%
中盘指数	2114.07	1.18%	0.53%	25.07%
中价股指数	2260.82	1.14%	-0.07%	25.60%
新股指数	1608.83	1.09%	-1.39%	19.30%
小盘指数	1911.93	1.08%	-0.74%	29.01%
高价股指数	1744.26	1.05%	1.70%	20.43%
高市净率指数	1023.21	1.02%	-0.84%	17.13%
亏损股指数	1510.8	0.80%	-1.59%	31.19%
低价股指数	4557.23	0.77%	-0.50%	29.89%
大盘指数	2248.51	0.54%	1.06%	19.14%
绩优股指数	2973.59	0.27%	0.99%	21.16%
中市净率指数	2728.29	0.25%	1.16%	20.97%
低市盈率指数	3813.31	0.20%	1.28%	19.60%

上海东证期货有限公司
ORIENT SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

创新点燃激情 专业引领未来

东证期货——为您的资产保值增值提供“管家式”服务!

“第二届东证衍生品论坛”将于2009年6月7日在上海浦东召开,名额有限,敬请提前预约,期待您的参与!

全国客服热线: 95503