

2009年5月4日 星期一

www.cs.com.cn

责编: 韩晗 美编: 王建华 电话: 010-63070463 Email: s1@zcb.com.cn

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
上证综新指	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

# 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,宏观经济未来发展趋势,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

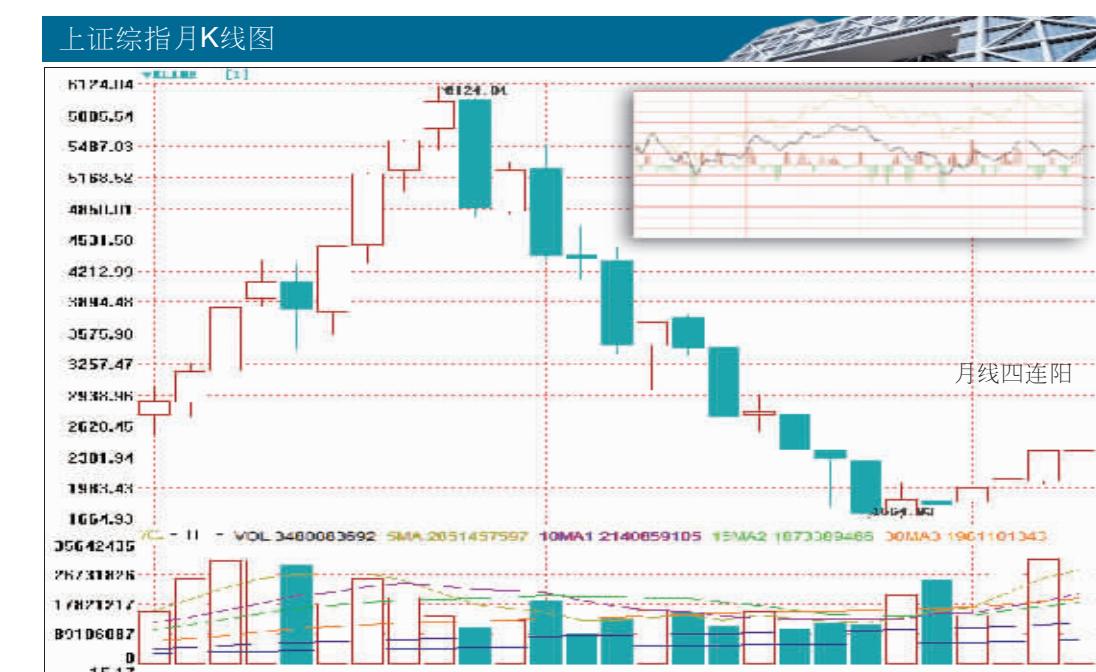
□长城证券 张勇

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治“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比例政策出台,意味着政府将通

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。

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比例政策出台,意味着政府将通过政策继续鼓励投资,拉动房地



过政策继续鼓励投资,拉动房地、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

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。

## 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年一季报表现略好于预期。

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年一季报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

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。从环比情况来看,2009年一季度净利润环比大幅增长了49.7%。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股对外在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年一季报业绩表现不错、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。

## 主力潜伏“需求回暖”主线

□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,净流入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

绪,而是继续采取观望态度。但是,这种谨慎心态可能会随着5月初部分宏观经济数据继续反弹而逐渐改善,交易热情或将再度释放。另外,深市交易量缩水的情况要比沪市严重,这可能暗示当前市场中盲目炒作的风气逐渐得到遏制。

主力仍关注需求回暖主线

从行业板块资金流向来看,据金融界《快赢》(QUICKWIN)数据显示,上周资金净流入较多的板块有钢铁、医药、有色金属、银行类和运输物流,分别净流入24.52亿元、21.61亿元、21.56亿元、15.17亿元和10.27亿元,净流出较多的板块是化纤、农林牧渔、酿酒食品、机械和工程建筑,分别净流出9.73亿元、5.80亿元、5.21亿元、2.29亿元和1.73亿元。

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

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,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。

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

常用技术分析指标数值表 2009年4月30日

技术指标	上证		深证		技术指标	上证		深证	
	日	周	日	周		日	周	日	周
MA(5)	↑2440.23	↑2582.82	↑2566.00	↑2727.49	↑2937.58	41.67	66.67	58.33	66.67
MA(10)	↑2472.37	↑2353.43	↑2603.66	↑2452.38	↑9401.20	48.61	70.83	61.11	70.83
MA(20)	↑2464.52	↑2180.64	↑2260.90	↑2256.90	↑935.82	8078.09	↑8363.64	↑8336.34	↑8363.64
MA(30)	↑2242.27	↑2009.99	↑2534.49	↑2131.75	↑9220.32	↑7599.22	↑7599.22	↑7599.22	↑7599.22
MA(50)	↑2322.51	↑2382.21	↑2435.79	↑2432.98	↑8776.11	↑8415.37	↑8415.37	↑8415.37	↑8415.37
MA(60)	↑2310.72	↑2066.39	↑2416.22	↑2692.14	↑8681.61	↑9287.76	↑9287.76	↑9287.76	↑9287.76
MA(100)	↑2168.53	↑3492.06	↑2238.80	↑3538.67	↑8008.91	↑12038.58	↑203.98	↑273.87	↑206.19
MA(120)	↑2121.72	↑3422.15	↑2178.43	↑2139.64	↑7733.55	↑11452.70	↑227.24	↑250.74	↑243.60
MA(250)	↑2419.99	↑2357.46	↑2475.05	↑0.00	↑8547.06	↑1294.74	↑49.13	↑18.75	↑39.73
乖离率	↑1.36	↑1.34	↑2.02	↑1.46	↑2.27	↑1.84	↓41.10	↓13.30	↓35.32
BIAS(6)	↑0.21	↑0.21	↑0.20	↑1.54	↑0.51	↑8.17	↑41.00	↑22.78	↑14.98
M A C D	↑36.77	↑35.19	↑41.06	↑67.77	↑159.43	↑347.56	↑27.82	↑27.18	↑29.45
DIF(12,26)	↓51.92	↓37.47	↓59.10	↓14.07	↓22.16	↓60.92	↓41.20	↓14.69	↓14.69
DEA(9)	↑55.97	↑68.95	↑57.75	↑69.09	↑59.10	↑69.82	↑38.60	↑83.04	↑42.92
RSI(6)	↑56.56	↑60.23	↑57.04	↑61.55	↑57.67	↑62.97	↑41.02	↑48.84	↑42.38
RSI(12)	↑9.4%	↑33.1	↑8.227	↑41.02	↑84.84	↑42.38	↑36.46	↑84.58	↑46.73
慢速随机指标	↑17.8%	↑628	↑81.67	↓41.36	↑84.57				