

[2009.03.05]

关注金融及地产板块的交易性机会

——临时策略报告

周 喜

86-22-2845 1972

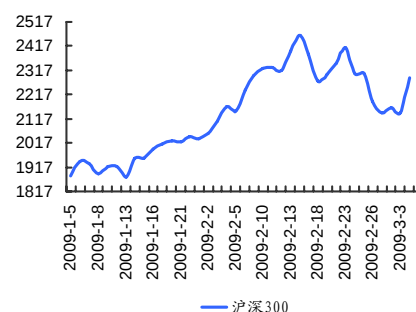
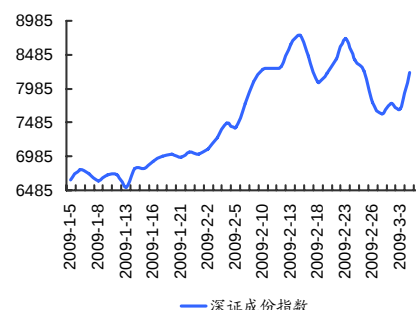
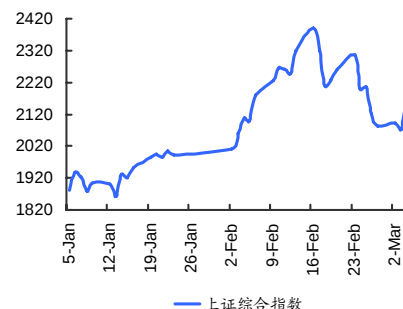
投资要点:

- 正如我们在此前周报中所预测的那样，外围市场的萎靡并未阻止国内 A 股的反弹，3 月 4 日上证综指和深证成指分别上涨 6.12% 和 6.91%，两市共成交 1957.56 亿元，较其一日放大超过五成。
- 我们认为 3 月 4 日日市场上涨的原因主要有以下几个方面：

其一，有消息指出 2 月份信贷增速仍将保持高位，新增贷款有望达到 1 万亿元，远远超过此前 5000 亿元新增贷款的猜测，从而削弱了市场对于流动性充裕度的担忧；

其二，招商银行董事长秦晓表示，作为招商银行大股东的招商集团不会进行减持，反而会继续增持，同时指出经过 2 月份的不间断增持其持有的招行股份比例已达到 18% 左右。该消息极大地缓和了招商银行的减持压力，而 3 月 4 日招行的大幅上涨则大大提升了市场信心。同时，中国投资有限责任公司副总经理兼首席风险官汪建熙也表示，中投将继续增持三大国有商业银行股权，这也成就了 3 月 4 日银行股的大幅上扬。

其三，指数经过此前两周的大幅调整，为市场反弹提供了空间，而市场对于“两会”政策的预期也为市场上涨提供了动力。
- 对于短期内市场的走势，我们认为“两会”的维稳要求以及两会期间可能出台的“保增长”措施都将有利于市场保持强势，而有关新增贷款超出预期的传闻也化减了市场对“流动性”的担忧，于是我们认为短期内市场仍可保持强势。
- 就投资策略而言，我们依旧看好：（1）受益于“扩大内需”四万亿投资拉动的相关板块，如机械、输配电设备、铁路建设等，（2）受益于政策导向或细则实施，前期涨幅落后且兼具防御特点的部分行业，如医药、农业、新能源等；同时，鉴于目前市场有力的反弹势头，我们建议投资者关注金融以及房地产板块，特别是券商板块在市场保持强势时的交易性机会。



相关报告

- 《积极预期推动市场强于基本面》
——09 年 2 月投资策略报告
- 《择机布局刺激消费新热点》
——09 年 1 月投资策略报告
- 《政策刺激下的交易性机会》
——09 年大类资产配置报告

1. 事件回放

正如我们在此前周报中所预测的那样,外围市场的萎靡并未阻止国内 A 股的反弹,3 月 4 日上证综指和深证成指分别上涨 6.12%和 6.91%,两市共成交 1957.56 亿元,较其一日放大超过五成。

2. 2009 年 3 月 4 日市场资金流向

资金流向而言,3 月 4 日 A 股市场净流入资金 502.13 亿元,其中金融服务、有色金属、房地产、化工和交运设备等行业资金净流入均超过 30 亿元,而权重股方面,中国平安、万科 A、招商银行、贵州茅台和中国联通等个股净流入资金均超过 1 亿元,其中较早涨停的中国平安的净流入资金高达 3.26 亿元。

3. 市场上涨原因分析

我们认为 3 月 4 日日市场上涨的原因主要有以下几个方面:

其一,有消息指出 2 月份信贷增速仍将保持高位,新增贷款有望达到 1 万亿元,远远超过此前 5000 亿元新增贷款的猜测,从而削弱了市场对于流动性充裕度的担忧;

其二,招商银行董事长秦晓表示,作为招商银行大股东的招商集团不会进行减持,反而会继续增持,同时指出经过 2 月份的不增持其持有的招行股份比例已达到 18%左右。该消息极大地缓和了招商银行的减持压力,而 3 月 4 日招行的大幅上涨则大大提升了市场信心。同时,中国投资有限责任公司副总经理兼首席风险官汪建熙也表示,中投将继续增持三大国有商业银行股权,这也成就了 3 月 4 日银行股的大幅上扬。

其三,指数经过此前两周的大幅调整,为市场反弹提供了空间,而市场对于“两会”政策的预期也为市场上涨提供了动力。

4. 近期市场判断及投资策略

对于短期内市场的走势,我们认为“两会”的维稳要求以及两会期间可能出台的“保增长”措施都将有利于市场保持强势,而有关新增贷款超出预期的传闻也化

减了市场对“流动性”的担忧，于是我们认为短期内市场仍可保持强势。

就投资策略而言，我们依旧看好：（1）受益于“扩大内需”四万亿投资拉动的相关板块，如机械、输配电设备、铁路建设等，（2）受益于政策导向或细则实施，前期涨幅落后且兼具防御特点的部分行业，如医药、农业、新能源等；同时，鉴于目前市场有力的反弹势头，我们建议投资者关注金融以及房地产板块，特别是券商板块在市场保持强势时的交易性机会。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 15%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-5%~5%之间；
- 3、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%之间；

渤海证券行业投资评级说明

- 1、增持：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、减持：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长·基金 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长·宏观策略 马静如 +86 22 2845 1665	副所长·行业 吴鹏飞 +86 10 5836 2786
商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	电子信息行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	交通运输行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975
煤炭行业研究 张顺 +86 22 2845 1625	机械行业研究 李强 +86 22 5836 2766	有色行业（铝、小金属）研究 张延明 +86 22 2845 1653	石油化工行业研究 刘威 +86 10 5836 2155
医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849	房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	有色行业（贵金属、铅锌、铜）研究 靳海明 +86 10 5836 2778
汽车、航空制造行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	通信、传媒、家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2156	电力、电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	钢铁行业研究 马涛 +86 10 5836 2789
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2159	金融工程与权证研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与衍生产品研究 房振明 +86 22 8837 0816	股指期货与衍生产品研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659
产品设计和可转债研究 章辉 +86 22 2845 1977	债券研究 徐华 +86 22 2845 1137	宏观策略研究 黄锋 +86 22 2845 1131	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857
策略研究 周喜 +86 22 2845 1972	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879		
博士后工作站:			
资产证券化研究 刘惠杰博士 +86 22 2845 1632	私募股权基金研究 黄亚玲博士 +86 22 2836 5293		

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn