

[2009.01.05]

A 股投资策略周报：等待政策契机

✍ 黄 锋

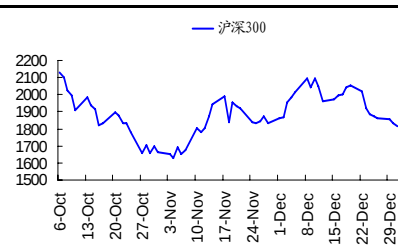
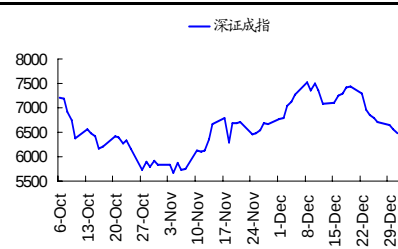
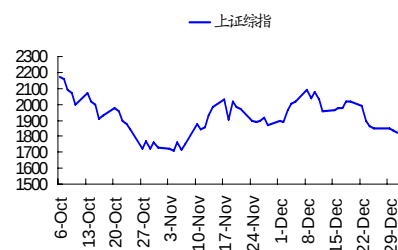
周 喜

☎ 86-22-2845 1131

86-22-2845 1972

投资要点：

- 上周市场依然呈现回落态势，就全周而言，上证综指收于 1820.81 点，较前一周回落 30.71 点，跌幅达 1.66%；同期深证成指收于 6485.5 点，较前一周回落 218.74 点，跌幅达 3.26%。上周 3 个交易日沪深两市共成交 1725.6 亿元，日均成交 575.2 亿元，较前一交易周回落近 30%。
- 我们分析认为，随着“悲观经济数据不断冲击”与“政策积极效用递减”两个现象的出现，始自 08 年 11 月的，由刺激经济政策积极效用累积暴发所推动的反弹行情已进入尾声。伴随着上市公司“业绩修正”公告的陆续公布将加剧投资者对业绩下滑的担忧，同时 09 年将进入大非解禁的高峰期，巨量限售股解禁后是否仍能如近期金风科技、中国太保一般放量上涨却存在着很大的疑问，如果不能那将对市场人气形成极为沉重的打击。政策面上，由于全球金融危机对实体经济冲击的危害越来越明显，预计 09 年初国家仍有“扩大内需”相关积极政策出台，特别是借助春节长假可能酝酿部分“促进消费”的刺激政策，加之春节前保持全社会稳定、和谐的需要，预计市场整体将呈箱体震荡走势。就本周而言，预期国际股市的上涨对 A 股的带动作用较小，而中短期均线的压制将使大盘继续下探，为春节前的超跌反弹做好铺垫。
- 市场热点方面，“家电下乡”与“3G 牌照发放”等政策使家电、通信及设备制造等板块出现短期强势，但后市持续力度仍有待市场考验。近期“振兴汽车产业规划”受益的小排量汽车上市公司与新能源汽车制造企业将有望被市场挖掘，而春节长假前可能出台的“刺激消费”相关政策受惠的商业板块值得重点关注。操作上，建议投资者宜继续保持谨慎。



相关报告

《政策刺激下的交易性机会》

——09 年大类资产配置报告

《政策将成为 4 季度的救命稻草》

——2008 年 4 季度投资策略报告

1. 一周市场回顾

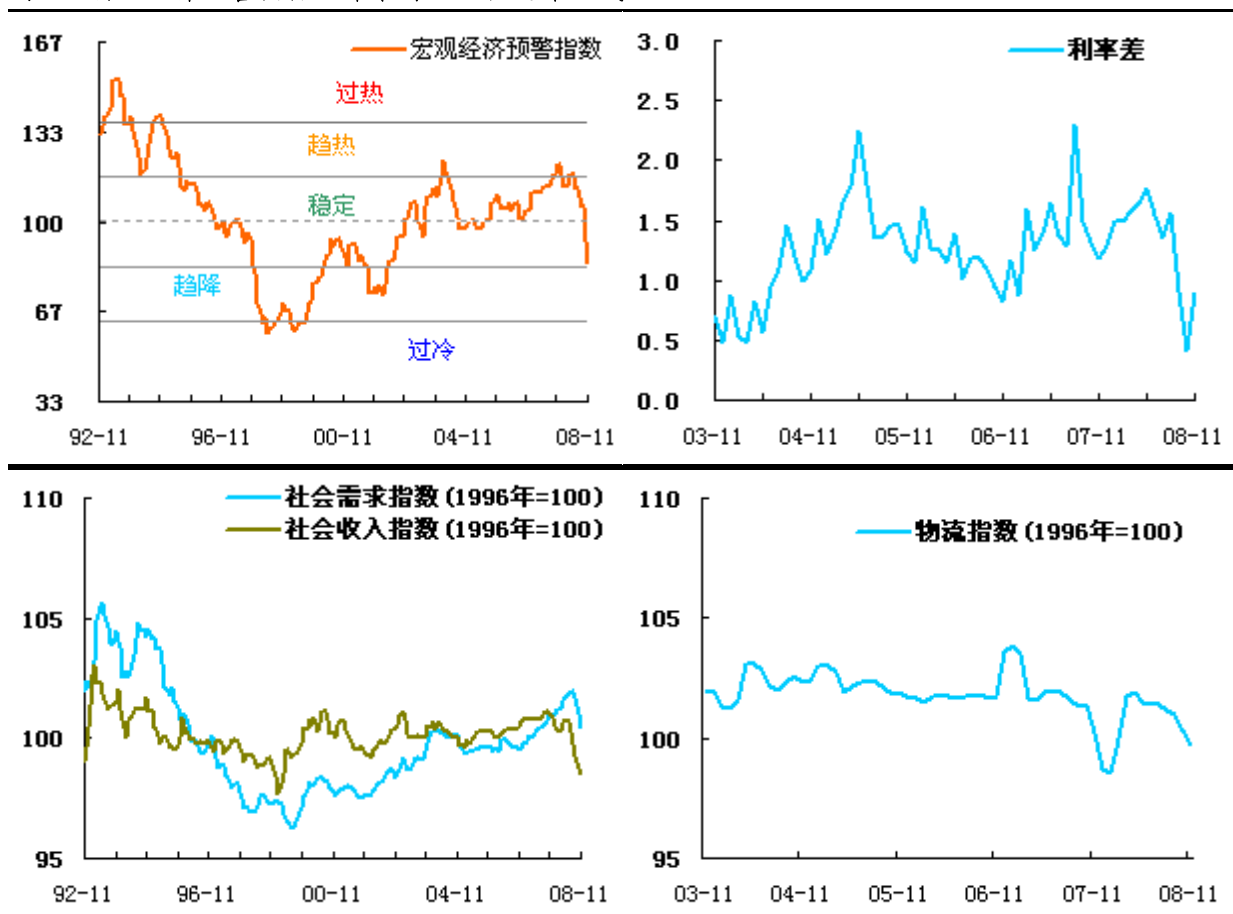
上周市场依然呈现回落态势，就全周而言，上证综指收于 1820.81 点，较前一周回落 30.71 点，跌幅达 1.66%；同期深证成指收于 6485.5 点，较前一周回落 218.74 点，跌幅达 3.26%。上周 3 个交易日沪深两市共成交 1725.6 亿元，日均成交 575.2 亿元，较前一交易周回落近 30%。

2. 宏观数据及政策分析

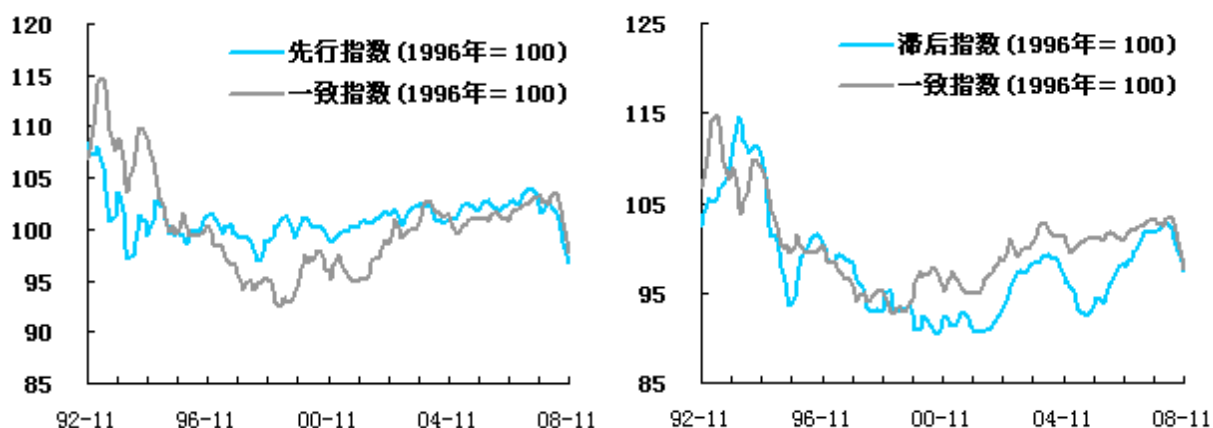
2.1 宏观经济预警指标近六年首次濒临趋降区域

12 月 30 日，国家统计局公布数据显示，2008 年 11 月中国经济预警指数、一致指数、先行指数和滞后指数分别为 84.7、97.67、986.76 和 97.49，分别比 10 月份回落 8、1.34、0.69 和 1.02 个百分点，全线呈现回落态势，而从宏观经济预警指数则是 6 年来首次濒临趋降区域。

图 1：宏观经济预警指标 6 年来首次濒临趋降区域



A 股投资策略周报(09.01.05)



资料来源：国家统计局，渤海证券研究所

图 2：宏观经济预警指标 6 年来首次濒临趋降区域

最近十二个月预警信号图

指标·时间	07-12	08-01	08-02	08-03	08-04	08-05	08-06	08-07	08-08	08-09	08-10	08-11
工业生产指数	黄灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	浅蓝灯	蓝灯
固定资产投资	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯
消费品零售总额	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯
进出口总额	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯
财政收入	红灯	红灯	红灯	红灯	红灯	红灯	绿灯	绿灯	浅蓝灯	浅蓝灯	蓝灯	蓝灯
工业企业利润	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	浅蓝灯	浅蓝灯
居民可支配收入	黄灯	绿灯	绿灯	绿灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	绿灯
金融机构各项贷款	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯
货币供应 M2	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	浅蓝灯	浅蓝灯
居民消费价格指数	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	黄灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯
预警指数	黄灯	绿灯	绿灯	绿灯	黄灯	黄灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯	绿灯
	121	113	113	113	117	117	112	112	105	105	93	85

注：红灯 (热)，黄灯 (偏热)；绿灯 (稳定)；浅蓝灯 (偏冷)；蓝灯 (冷)

资料来源：国家统计局，渤海证券研究所

2.2 中央正制定一揽子促进经济规划

国务院总理温家宝 1 日至 2 日在山东青岛考察时透露，国务院组织有关部门正在制定扩大内需的十条规划和十个重要产业的调整和振兴规划。温家宝说，应对金

融危机，我们要实施一揽子计划，把扩大内需、振兴产业和科技支撑结合起来。国务院组织有关部门正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来，其他规划正在加紧制定，这些规划既着眼于解决当前的实际问题，又着眼于产业的长远发展，成熟一个，执行一个。此外，要把国家中长期科学技术发展规划，特别是重大专项的实施同经济发展紧密结合起来，为克服当前困难和促进长远发展提供科技支撑。

3. 本周市场判断及投资策略

上周两市股指持续小幅震荡下行，成交量较前期出现明显萎缩。从技术上看，市场所希望的“头肩底”形态目前已经被破坏，随着大盘的下行，股指正逐步向前期低点 1664 点靠拢。我们分析认为，随着“悲观经济数据不断冲击”与“政策积极效用递减”两个现象的出现，始自 08 年 11 月的，由刺激经济政策积极效用累积暴发所推动的反弹行情已进入尾声。伴随着上市公司“业绩修正”公告的陆续公布将加剧投资者对业绩下滑的担忧，同时 09 年将进入大非解禁的高峰期，巨量限售股解禁后是否仍能如近期金风科技、中国太保一般放量上涨却存在着很大的疑问，如果不能那将对市场人气形成极为沉重的打击。政策面上，由于全球金融危机对实体经济冲击的危害越来越明显，预计 09 年初国家仍有“扩大内需”相关积极政策出台，特别是借助春节长假可能酝酿部分“促进消费”的刺激政策，加之春节前保持全社会稳定、和谐的需要，预计市场整体将呈箱体震荡走势。就本周而言，预期国际股市的上涨对 A 股的带动作用较小，而中短期均线的压制将使大盘继续下探，为春节前的超跌反弹做好铺垫。

市场热点方面，“家电下乡”与“3G 牌照发放”等政策使家电、通信及设备制造等板块出现短期强势，但后市持续力度仍有待市场考验。近期“振兴汽车产业规划”受益的小排量汽车上市公司与新能源汽车制造企业将有望被市场挖掘，而春节长假前可能出台的“刺激消费”相关政策受惠的商业板块值得重点关注。操作上，建议投资者宜继续保持谨慎。

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