

[2009.01.12]

A 股投资策略周报: 经济数据决定市场方向选择

✍ 黄 锋

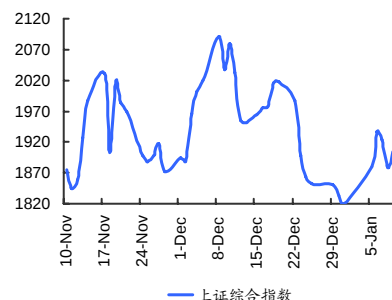
周 喜

☎ 86-22-2845 1131

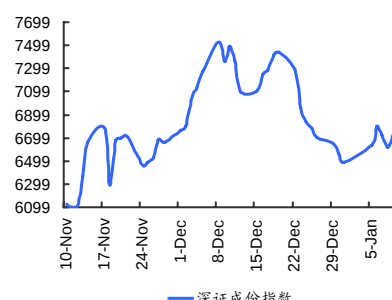
86-22-2845 1972

投资要点:

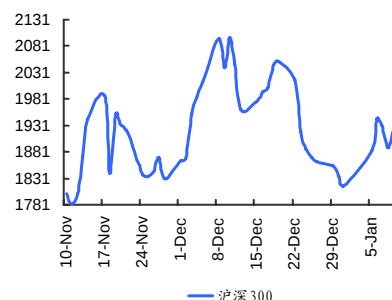
- 上周市场的走势明显受制于国际市场, 1 月 2 日国际市场的良好表现直接促使 2009 年股市的开门红, 但是周三国际市场的大幅回调则使得周四国内股指纷纷回落。就全周而言, 上证综指收于 1904.86 点, 较前一周上涨 84.05 点, 涨幅达 4.62%; 同期深证成指收于 6719.88 点, 较前一周上涨 234.37 点, 涨幅达 3.61%。上周沪深两市共成交 4511.34 亿元, 日均成交超过 900 亿元, 较前一交易周放大超过五成。
- 当前国际国内的经济形势都非常严峻, 这将对国内外股市产生很大压力。由于牛年第二周将陆续公布 08 年 12 月的经济数据, 预期众多悲观的经济数据将对股指形成连续冲击, 市场走势不容乐观。市场热点方面, 受国家十大产业振兴规划陆续出台及国资委对部分行业注资等利好政策影响, 钢铁、汽车、有色, 以及电力等板块先后出现强势上涨, 显示出政策的积极效用仍被股市迅速挖掘, 煤炭板块随着油价的可能见底也呈现资金流入, 而小市值板块个股盘中强势明显。预期后市, 近期有资金介入的板块将表现较好。
- 操作上, 虽然股指震荡上涨, 但由于市场热点轮动相对较快, 板块可持续性较差, 建议不宜久持, 获利后可择高止盈。如果股指短期运行方向选择向下明确, 投资者应尽快降低持仓。



— 上证综合指数



— 深证成份指数



— 沪深300

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

上周市场的走势明显受制于国际市场, 1 月 2 日国际市场的良好表现直接促使 2009 年股市的开门红, 但是周三国际市场的大幅回调则使得周四国内股指纷纷回落。就全周而言, 上证综指收于 1904.86 点, 较前一周上涨 84.05 点, 涨幅达 4.62%; 同期深证成指收于 6719.88 点, 较前一周上涨 234.37 点, 涨幅达 3.61%。上周沪深两市共成交 4511.34 亿元, 日均成交超过 900 亿元, 较前一交易周放大超过五成。

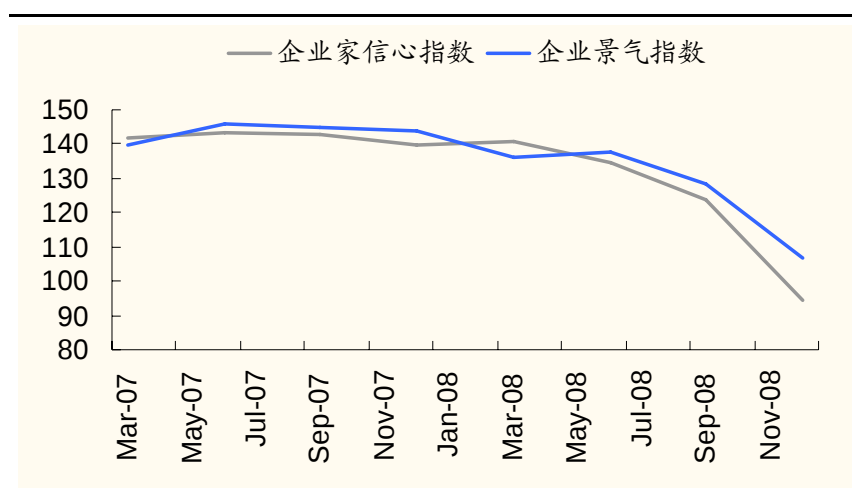
2. 宏观数据及政策分析

2.1 英央行降息 50 基点至历史最低

英国货币政策委员会宣布 8 日削减银行利率 0.5 个百分点至 1.5%, 英格兰银行今日将基准利率降至该行 1694 年成立以来的最低水平, 政策制定者试图以此遏制信贷紧缩和衰退加剧的步伐。这一降幅同彭博新闻对 60 位经济学家所作调查结果的中位值相符。

2.2 企业景气及企业家信心指数双双回落

图 1: 企业前景不乐观



资料来源: Wind 资讯, 渤海证券研究所

统计局数据显示, 2008 年四季度全国企业景气指数为 107.0, 比三季度回落 21.6 点, 而 2008 年四季度全国企业家信心指数为 94.6, 比三季度回落 29.2 点。就行

业企业家信心指数而言，工业、交运以及餐饮住宿业的降幅最大（四季度房地产行业数据未公布）；而就行业企业景气指数而言，交运、房地产以及批零业的降幅最大。

图 2：各行业企业家信心指数纷纷回落

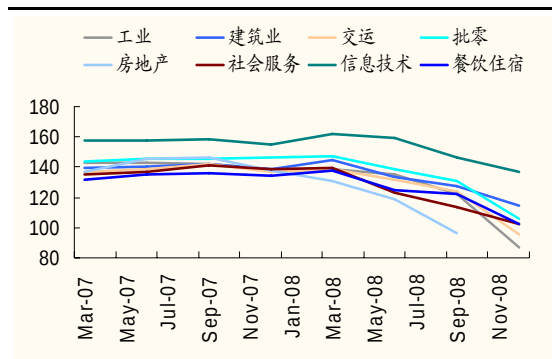
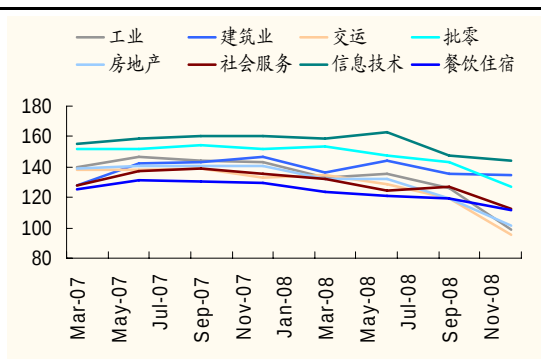


图 3：各行业企业景气指数纷纷回落



资料来源：Wind 资讯，渤海证券研究所

2.3 中国非制造业增长放缓 连续两月回落

中国物流与采购联合会公布的 2008 年 12 月份中国非制造业商务活动指数为 48.9%。该指数已经连续两个月回落到 50% 以下，表明非制造业增长放缓的趋势仍在延续。在 2008 年 12 月份中国非制造业指数体系中，除供应商配送时间指数和业务活动预期指数高于 50% 临界点以外，其余指数均继续位于 50% 临界点以下。商务活动指数、新订单指数在临界点以下有小幅回升；国外新订单指数环比下降 0.3 个百分点；中间价格指数和收费价格指数环比继续呈现走低态势，但降幅放缓；从业人员指数创出自 2007 年 1 月以来最大降幅；业务活动预期指数环比仍呈回落趋势，该指数从 2008 年 4 月份开始，已连续 9 个月出现回调，本月指数为 53.2%。

2.4 总结

英国的降息行为无疑表明经济危机的影响仍在逐步扩散之中，同时国内非制造业 PMI 指数下滑以及企业家信心指数和企业景气指数的回落都表明经济危机对我国经济的影响也远未结束，而且鉴于 2008 年初相对较高的基数，2009 年 1 季度甚至上半年我国经济数据将进一步恶化，但是随着政策效果的逐步显现以及高基数效应的减退进入 09 下半年后我国经济数据恶化的态势将得到遏制。

3. 本周市场判断及投资策略

牛年第一周市场迎来了开门红，沪深两市股指均走出震荡上涨行情，但市场波动幅度已明显加大，特别是周四还形成了向下的跳空缺口，显示出空方的势力依然很强大。技术角度看，股指冲击中期均线压制未果，60日均线仍然为下行趋势，而30日均线刚开始走平，说明目前市场仍处运行方向选择之中，如果后市不能承接周五的上涨有效站稳30日均线，那么股指出现弱势盘跌的可能性较大。

消息面上，周三国际原油期货价格单日大跌12.25%，创出7年来单日最大跌幅，主要是由于美国一些最大公司陆续公布盈利预警，同时公布的08年11月消费信贷折年率下降3.7%，创10年来最大降幅，而持续申领救济金人数已增至461万人，为26年来最高，一系列糟糕数据表明美国实体经济已经严重衰退，短时期内出现好转的可能性不大，金融危机冲击的后果正在深刻体现。再有，美国银行、瑞士银行、李嘉诚基金会等战略股东开始巨量卖出建行、中行的H股，表现出其对09年上半年中国经济的悲观预期。另外，香港华人置业在08年最后一个交易日全部清仓兑现36亿港元浮盈也说明机构投资者对09年一季度市场风险的高度警惕。近日统计局公布的全国企业景气调查显示，08年四季度全国企业景气指数为107点，比三季度回落21.6点，上市公司景气指数为106.2点，分别比三季度和上年同期回落39.4点和62.7点。显然，当前国际国内的经济形势都非常严峻，这将对国内外股市产生很大压力。由于牛年第二周将陆续公布08年12月的经济数据，预期众多悲观的经济数据将对股指形成连续冲击，市场走势不容乐观。

市场热点方面，受国家十大产业振兴规划陆续出台及国资委对部分行业注资等利好政策影响，钢铁、汽车、有色，以及电力等板块先后出现强势上涨，显示出政策的积极效用仍被股市迅速挖掘，煤炭板块随着油价的可能见底也呈现资金流入，而小市值板块个股盘中强势明显。预期后市，近期有资金介入的板块将表现较好。

操作上，虽然股指震荡上涨，但由于市场热点轮动相对较快，板块可持续性较差，建议不宜久持，获利后可择高止盈。如果股指短期运行方向选择向下明确，投资者应尽快降低持仓。

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