

[2009.02.09]

A 股投资策略周报：流动性进一步充裕 保持乐观

✍ 黄 锋

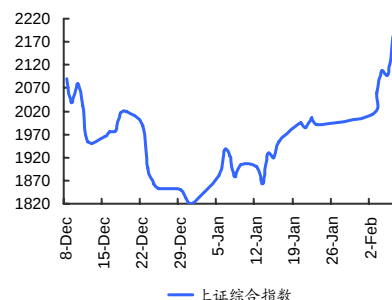
周 喜

☎ 86-22-2845 1131

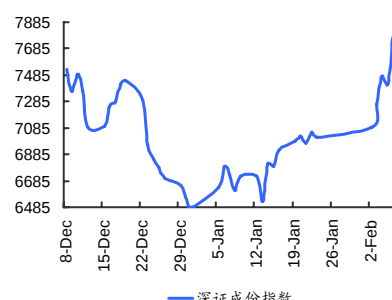
86-22-2845 1972

投资要点：

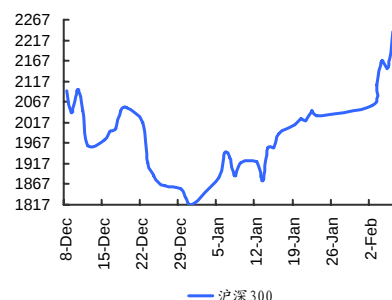
- 春节期间国际市场特别是香港市场较强的走势为国内 A 股市场节后的上扬提供了动力，同时上周透露的新增贷款数据以及公布的 PMI 数据则进一步提升了市场参与者的乐观情绪，尽管周四有关 IPO 可能放行的传言促使指数当日大幅震荡后收阴，但就全周而言市场强劲的做多势头彰显无疑，周五深沪两市股指甚至分别上涨了 4.84% 和 3.97%。就全周而言，上证综指收于 2181.24 点，较前一周上涨 190.58 点，涨幅达 9.57%；同期深证成指收于 7771.90 点，较前一周上涨 756.66 点，涨幅达 10.79%。上周沪深两市共成交 7970.55 亿元，较春节前最后一周放大超过 50%。
- 贷款投放持续激增必将推动 M1、M2 增速的进一步反弹，这为股指的上升创造了良好的流动性环境。与此同时，国家的十大产业振兴规划仍在陆续出台，也对市场人气形成了持续的刺激。因此，我们判断短期市场仍将延续上涨趋势，但由于短线股指拉升过快，丰厚的获利盘有持筹不稳迹象，特别是不乐观的 CPI、PPI 及进出口数据即将公布，将会引发市场有所震荡。总体上，预计第二周市场将为小幅上涨。
- 市场热点方面，由于流动性是推升估值的重要力量，对于前期调整幅度较深致使估值偏低的周期性行业板块比较有利。在装备制造与纺织两大产业振兴规划获批之后，两会前有色金属、石化、电子信息、造船、轻工等产业振兴规划也将陆续进入审批，这将市场的活跃不断提供热点。与此同时，近期北方 1.2 亿亩小麦遭遇旱灾，预期惠农政策仍为两会焦点，后市相关的农业板块仍有较好交易性表现机会。
- 操作上，鉴于当前市场处于强势上涨过程之中，建议投资者以持股待涨为主，板块的轮动预期将使大部分个股都有一定上涨机会；出于对一季度经济继续下行的风险控制，投资者可考虑逐步对涨幅过大的周期性行业板块获利了结，择低介入医药、商业、通信设备制造等板块中涨幅较小的行业优势个股。



— 上证综合指数



— 深证成份指数



— 沪深300

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. 一周市场回顾

春节期间国际市场特别是香港市场较强的走势为国内 A 股市场节后的上扬提供了动力,同时上周透露的新增贷款数据以及公布的 PMI 数据则进一步提升了市场参与者的乐观情绪,尽管周四有关 IPO 可能放行的传言促使指数当日大幅震荡后收阴,但就全周而言市场强劲的做多势头彰显无疑,周五深沪两市股指甚至分别上涨了 4.84%和 3.97%。

就全周而言,上证综指收于 2181.24 点,较前一周上涨 190.58 点,涨幅达 9.57%;同期深证成指收于 7771.90 点,较前一周上涨 756.66 点,涨幅达 10.79%。上周沪深两市共成交 7970.55 亿元,较春节前最后一周放大超过 50%。

2. 宏观数据及政策分析

2.1 宏观数据继续传递乐观信息

尽管由于数据披露的计划安排,2 月份相对来说是数据的静默阶段,但是春节后所传递出的信贷以及 PMI 数据继续给市场的乐观情绪提供着支撑。

在英国接受采访时,温总理透露 09 年 1 月前 20 天新增贷款达到 9000 之多,而随后又有消息指出 1 月份新增贷款将超过 1.2 万亿,这比 08 年 1 月份 8036 亿元的新增贷款增加了近 50%,从而使得 1 月份的新增贷款将可能达到 09 年全年新增贷款的 20%。我们认为,信贷增速的大幅飙升主要与国家推进的基建投资有关,为了早贷款早受益,自 08 年 11 月开始各银行即开始为争夺国家重点建设的项目贷款而奔波,于是随着各项建设的推进,贷款增速大幅提升也在情理之中,但是随着此类基建项目贷款发放告一段落,贷款的高增速将持续回落。

在乐观的贷款数据外,公布的 09 年 1 月份 PMI 指数也有所改善,尽管 PMI 已经连续 4 各月低于 50%的荣枯分界线,但是却延续了 08 年 12 月份的回暖势头,当时 PMI 为 41.2%,而 09 年 1 月份这一数值继续回升到 45.3%,这必然有利于 09 年 1 月份以来形成的乐观预期得以延续。

2.2 保增长政策持续推进

在经济数据继续向好的同时,中央推进“保增长”措施以抑制中国经济回落的努

力仍在继续，09 年 1 月份国务院批准钢铁和汽车行业振兴计划后，又在 2 月份通过了纺织和装备制造业振兴计划，同时船舶制造业以及化工行业振兴计划也都在研究讨论之中，并很有可能在“两会”之前公布。

另外，国务院于 2009 年 2 月 1 日公布了《中共中央、国务院关于二 00 九年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》以强调农业的重要性，而且国家将通过（1）加大对农业基础设施和科技服务投入以降低农民经营成本，（2）加大对农业各项直接补贴，（3）提高政府对粮食最低收购价格水平，（4）增加政府储备，（5）合理调控进出口，这五项措施积极应对农产品价格下降这一突出问题，以避免其价格的过度波动，并计划将农业补贴增加至 1200 亿元。

3. 本周市场判断及投资策略

牛年第一周沪深两市均走出大幅扬升行情，涨幅分别达到 9.57%和 10.79%。市场人气活跃，成交量稳步放大，对大盘的强势上涨形成了有力支撑。技术上看，沪指已经突破 2100 点震荡箱体的上轨，而且自 08 年 1 月下旬以来首次突破了半年线的压制，显示出市场的运行趋势正在酝酿方向性的变化。分析认为，流动性的明显增强是近期股指持续上冲的主要动力。继 08 年 12 月新增人民币贷款 7718 亿元推动 M1、M2 增速明显反弹之后，据温总理在达沃斯世界经济论坛的发言，09 年 1 月份的前 20 天，金融机构新增贷款已达到 9000 亿元，1 月全部新增贷款将超过 1.2 万亿元，这将再次刷新单月新增贷款的最高纪录。贷款投放持续激增必将推动 M1、M2 增速的进一步反弹，这为股指的上升创造了良好的流动性环境。与此同时，国家的十大产业振兴规划仍在陆续出台，也对市场人气形成了持续的刺激。因此，我们判断短期市场仍将延续上涨趋势，但由于短线股指拉升过快，丰厚的获利盘有持筹不稳迹象，特别是不乐观的 CPI、PPI 及进出口数据即将公布，将会引发市场有所震荡。总体上，预计第二周市场将为小幅上涨。

市场热点方面，上周银行、保险、券商、黄金、有色、石油石化、汽车、钢铁等权重板块都出现了明显的上涨，为股指突破半年线的压制提供了持续动力，周五前期滞涨的房地产板块也开始明显放量上攻，市场热点形成了较好的轮动。由于流动性是推升估值的重要力量，对于前期调整幅度较深致使估值偏低的周期性行业板块比较有利。在装备制造与纺织两大产业振兴规划获批之后，两会前有色金属、石化、电子信息、造船、轻工等产业振兴规划也将陆续进入审批，这将市场的活跃不断提供热点。与此同时，近期北方 1.2 亿亩小麦遭遇旱灾，预期惠农政策仍为两会焦点，后市相关的农业板块仍有较好交易性表现机会。

操作上，鉴于当前市场处于强势上涨过程之中，建议投资者以持股待涨为主，板块的轮动预期将使大部分个股都有一定上涨机会；出于对一季度经济继续下行的风险控制，投资者可考虑逐步对涨幅过大的周期性行业板块获利了结，择低介入医药、商业、通信设备制造等板块中涨幅较小的行业优势个股。

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