

流动性阶段充裕推高股指

——2009年02月02日至02月06日

周投资策略报告

策略研究

2009年02月08日

投资要点:

- 支撑乐观投资者做多的理由就是一个，那就是在上市公司业绩下滑与流动性阶段充裕的对峙中，近期流动性明显占据上风。
- 截止 2009 年 2 月 6 日，如果按 A 股流通市值计算，上证综指现在的点位不是 2181.24 点，而是 2633.16 点。
- 春节后首个交易周，似乎有股力量在 A 股、H 股滚动运作推高指数。
- 从目前已经公布年报业绩，以及近千家 A 股上市公司 08 年业绩预报看，2008 年全部 A 股净利润同比很可能出现负增长，因此目前 A 股的整体估值水平并没有被低估。
- 如果 A 股市场延续近期的强势，需要具备以下 3 个条件：1、道琼斯指数维持平台整理，不能跌破 7450 点；2、沪深两市单日换手率不能超过 4%；3、新股 IPO 发行仍然处于搁置状态。
- 投资策略：防御性+低仓位，适度参与“概念股、题材股”。

分析师

徐一钉

Tel. : 010-59355608

Email: xuyd@chinans.com.cn

相关研究

- ◆ 2000 点—2100 点心理压力很大 (09 年 01.17-01.23)
- ◆ “概念股、题材股”继续受到追捧 (09 年 01.12-01.16)
- ◆ 春节前将延续箱体整理格局—A 股投资策略周报 (09 年 01.05-01.09)
- ◆ 09 年首个交易日将迎来开门红—A 股投资策略周报 (08 年 12.29-12.31)

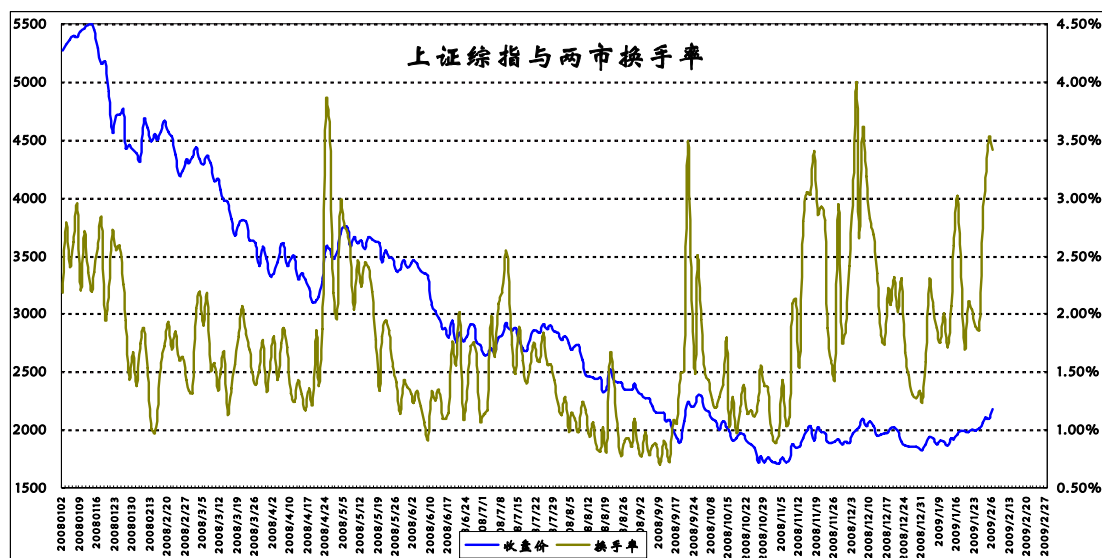
1664 点以来的反弹，除了技术上严重超跌外，并没有扎实的基本面的配合，这点即使是乐观的投资者也看的很清楚。其实持乐观态度投资者的理由就一个，上市公司业绩下滑 PK 流动性阶段充裕的游戏中，最近流动性阶段充裕明显占据上风。

春节后首个交易周，似乎有股力量在 A 股、H 股滚动运作推高指数。最典型的是本周三，开盘后 A 股面临 2100 点心里压力，此时 H 股一改前两交易日疲弱的走势，跳空开盘后一直保持盘升走势，并带动 A 股突破 2100 点。本周四，依然是 H 股强势盘升带动 A 股上涨，即使 A 股下午出现了跳水走势，香港 H 股当日仍然上涨了 2.96%。1 月 29 日至今，香港 H 股指数累计上涨 14.83%，同期上证综指累计上涨 9.57%，A 股对 H 股的溢价从 51.40%降低到 45.08%。

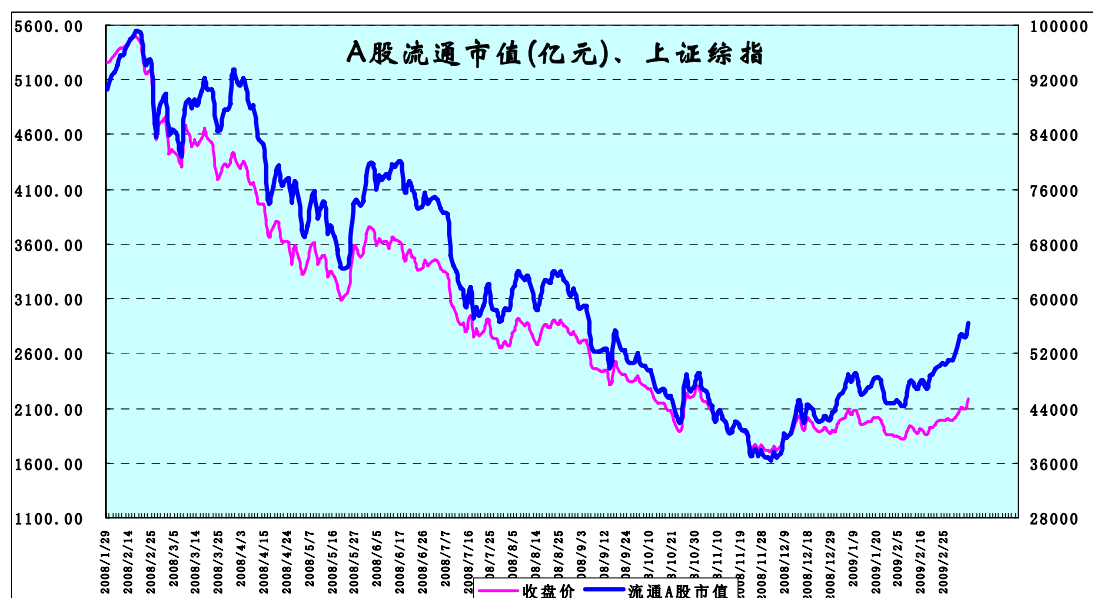


近期公布的经济数据出现好转，比如：1 月份采购经理指数为 45.3，连续第二个月回升；包括电力、钢材、成品粮价格在内的部分商品环比价格均出现上涨。同时，市场预期 1 月份的信贷投放增量 1 万亿元—1.2 万亿元，以及预期两会召开前政策面没有利空。这些给做多的投资者增添了信心，并使不少前期观望的投资者加入到做多的阵营。A 股市场是典型的资金推动性股市，只要不断有新的增量资金加入，逼空游戏有可能继续玩下去。

尽管 A 股市场已出现逼空的迹象，目前谁也说不清做多能量能持续多长时间。如果 A 股市场延续近期的强势，需要具备以下 3 个条件：1、道琼斯指数维持平台整理，不能跌破 7450 点；2、沪深两市单日换手率不能超过 4%；3、新股 IPO 发行仍然处于搁置状态。值得注意的是，近期投机气氛变得越来越浓。比如：2 月 6 日，可以交易的 1534 只 A 股中，新疆天业的换手率最高达 29.77%，7 只 A 股换手率超过 20%；150 只 A 股换手率 10%—20%；700 只 A 股换手率 5%—10%。在目前氛围中，多一分谨慎还是有必要的。



随着各类解禁股不断上市，A股流通市值迅速提高。Wind 资讯显示：2009 年 2 月 6 日，上证综指收盘点位是 2181.24 点，A 股流通市值 56499.42 亿元。而 2008 年 8 月 8 日，上证综指收盘点位是 2605.72 点，A 股流通市值 55910.67 亿元。也就是说，如果按 A 股流通市值计算，上证综指现在的点位不是 2181.24 点，而是 2633.16 点。



截止 2009 年 2 月 6 日，如果 2008 年全部 A 股净利润与 2007 年持平，全部 A 股的市盈率为 18.51 倍。从目前已经公布年报业绩，以及近千家 A 股上市公司 08 年业绩预报看，2008 年全部 A 股净利润同比很可能出现负增长，因此目前 A 股的整体估值水平并没有被低估。

分析师简介

徐一钉：民族证券研发中心副总经理，首席策略分析师，是《证券市场红周刊》、《中国证券报》、《经济参考报》、《信息早报》、《四川投资金融报》、《上海商报》、《北京晨报》、《北京青年报》等报刊的主要撰稿人，也是中央电视台《中国证券》、《浙江卫视》（今日证券）、《内蒙古卫视》（财富中国）、《成都电视台》的特邀嘉宾。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	买入	未来6个月内行业指数强于沪深300指数10%以上
	增持	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%——10%
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-5%——5%之间波动
	减持	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于-5%——10%之间
	减持	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅介于5%——10%之间
	卖出	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅在10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。

机构销售联系人

	总 部	北京地区	上海地区	深圳地区
	王 旭	衣学伟	张 骊	吴宝峰
电 话	010—59355906	010—84484152	021—62312472	0755—83781415
Email	wangx@chinans.com.cn	yixw@chinans.com.cn	zhangl@chinans.com.cn	wubf@chinans.com.cn