

中投证券研究所策略组

策略分析师: 许应涛

TEL: 010-66273935

Email: xuyingtao@cjis.cn

今日市场

A 股气势如虹，后市继续谨慎乐观

盘后综述:

今日市场放量大涨，气势如虹。沪指涨幅 6.12%，深市涨幅 6.91%，两市成交量显著放大，短期有调整结束的迹象，可谨慎看高一线。

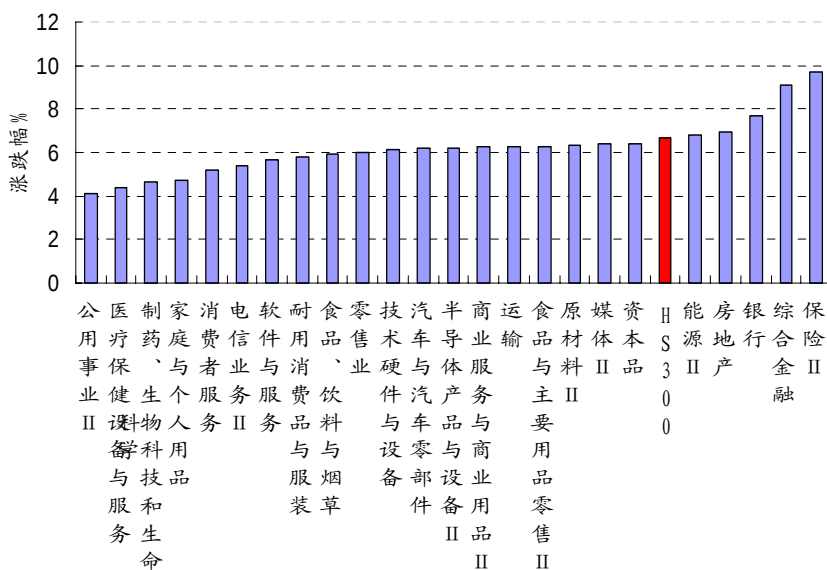
板块来看，今日板块全面大涨。随着震荡反弹的演绎，建议题材股逐步获利了结，毕竟已经积累了一定的风险。

今日市场如此强势原因主要如下：1、PMI 数据环比继续走高，后续的用电量，工业增加值等数据应该不会太坏。2、市场传言 2 月份新增信贷近万亿元，较中金之前 5000 亿的预测大幅增加，我们认为只要 2 月份新增信贷 7000 亿以上，流动性充裕仍继续强化。3、政策呵护，两会期间有望出台更多政策，市场传言 4 万亿可能追加到 8 万亿。不管真实与否，决策层的信心可见一斑。

我们春节之后一直明确近期行情为底部逐渐抬高的震荡反弹走势，近期走势符合我们的预测。我们一直强调的驱动因素，仍然在继续强化。不再赘述。

A 股今日 GICS 二级行业涨跌幅按照流通市值为权重计算如下图:

GICS 二级行业涨跌幅



注：欧美指数为隔夜值，恒生指数为截稿之时点位

相关报告:

中投证券晨会纪要 2009-03-04

公司点评*西飞国际-08 年业绩和高送转超预期，09 年收入却有下降风险 真怡 中性

专题报告*限售股减持点评(2009.3)-2 月：趁反弹减持限售股，非国有股东占比约 9 成 徐鹏

行业研究*钢铁行业 2 月月报-下游需求未见好转，投资应首选安全边际 初学良 中性

热点评述

2 月新增信贷规模近万亿

继 1 月份新增信贷创下了 1.6 万亿元的天量后，2 月份的信贷增速依然保持高位运行。从“两会”金融界代表中传出消息称，2 月份新增信贷规模有望高达 9000 亿至 10000 亿元。2 月份信贷投放呈现“先低后高”，前十天的新增信贷较少，而最后一周的新增信贷则大幅增加。据称，仅中农工建四大国有商业银行的 2 月份新增贷款规模就达到 5000 亿元，基础设施建设等地方政府投资的大项目仍然是信贷投放追捧的热点。与 1 月份不同的是，票据融资量有所下降。与此同时，在信贷快速增长的推动下，2 月份的 M2 增速也将继续保持较高水平。央行副行长苏宁 3 月 3 日表示，全年完成 17% 的增长问题不大。(wind)

简评：预期 2 月份新增信贷可能呈现前低后高的趋势。之前中金测算的 2 月份新增信贷为 5000 亿，市场随后普遍预期在 7000 亿到 9000 亿之间。按照以往的规律，2 月份一般较 1 月份大幅降低，只要今年 2 月份新增信贷规模在 7000 亿以上，流动性充裕将继续强化。

中国 PMI 指数持续三个月回升

继昨日里昂公布的二月采购经理人指数连续三个月回升，今天中国物流与采购联合会公布的 PMI 指数 2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49%，比上月上升 3.7 个百分点。这项针对 700 多家制造业厂商的调查显示，虽然 2 月份 PMI 指数仍然继续处于 50% 以下，但自去年 12 月份以来，该指数已连续 3 个月回升，同去年 11 月份创下的最低点相比，目前已经上升了 10 个百分点。(新华网)

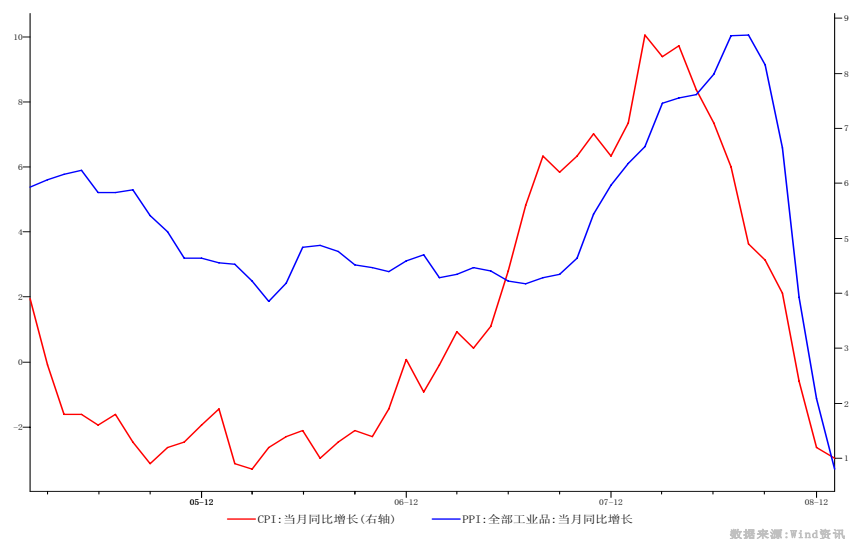
简评：我们的宏观研究员刑微微认为：2 月 PMI-新订单与生产量超过 50%，工业生产暂时摆脱衰退。1、2 月 PMI 达 49%，连续 3 个月反弹，但低于 50%，整体经济仍处于衰退。其中，新订单与生产量都超过 50%，企业生产明显好转，符合前期 1-2 月工业增加值反弹至 8% 的预期。2、产成品“去库存”暂时结束，原材料库存连续两月上升。2 月产成品库存出现反弹 (47.7%)，结束了连续 3 个月的下跌态势；原材料库存已继续 3 个月上升，企业生产继续恢复。3、从各行业的新订单来看，新订单增加的比例连续两月超过 50% 的行业有：电气机械及器材制造业、钢铁、交通运输设备制造业，但钢铁新订单比上月出现大幅回落；仅 2 月新订单超过 50% 的行业：通用设备制造业、专用设备制造业与医药制造业；继续处于萎缩中的行业有：纺织、非金属矿物制品业、金融制品业、石油加工与炼焦业、有色金属与通信设备计算机等。

数据解读

CPI 与 PPI 增幅可能 6 年来首度双双为负

根据国家统计局公布的日程表，2 月 CPI、PPI 数据将于 3 月 10 日公布。多家机构预计，继 PPI 之后，上月 CPI 增幅将出现 2002 年 12 月以来的首个负值，意味着 CPI 与 PPI 增幅可能 6 年来首度双双为负，而且预示着通缩压力继续加大。商务部监测数据显示，上月肉类、水产类价格跌幅较大，禽、蛋价格小幅回落，水果、蔬菜价格受低温雨雪天气影响而小幅上涨，粮价维持稳定则显示受旱灾影响有限。中国国际金融有限公司认为，上半年粮价环比暂难明显回升，但由于市场收购价接近国家最低收购价，因此下跌空间不大。据中金测算，上月食品价格环比至少不会回升，而非食品价格环比仍将下跌但跌幅放缓。如果按食品价格环比下降 0.2%~0.4%、非食品价格环比下降 0.1%~0.3% 计算，上月 CPI 增幅将在 -1.7%~-1.9%，首次落入负区间。中金还预计，上月 PPI 增幅可能为 -4.6%~-4.4%，跌幅有所扩大。其他机构的预测与中金基本一致。申银万国证券研究所认为，未来半年 CPI 增幅可能均维持负值。虽然上月受翘尾因素影响较小，但尚难判定上月 CPI 增幅为今年最低点。从领先物价 6 个月的 M1 看，1 月为其最低点，则 CPI 增幅最低点可能出现在六七月份。兴业银行资金交易中心首席经济学家鲁政委则表示，未来 CPI 增幅至少有超过 6 个月是负的。物价持续负增长可能会让人们形成通缩预期。

图：CPI 及 PPI 走势



资料来源：wind；中投证券研究所

股开户数上周锐降近两成 大跌打击入市信心

A 股上周创出年内最大周跌幅，打击场外投资者的入市信心。中登公司最新的数据显示，上周 A 股开户数较前周下降近两成，但全周依然维持在近 40 万户的高位上。数据显示，A 股市场上周新增开户数为 39 万户，较前一周下降 19%，新增 B 股开户数为 1192 户，较前一周下降 32%，截止 2 月 27 日，沪深两市共有 A 股账户 1.23 亿户，B 股账户 241.1 万户，其中有效账户 1.04 亿户。随着市场的下跌，交易的活跃度也在趋于下降，但持仓账户数依然稳步回升。上周参与交易的 A 股账户数为 1853.16 万户，较前一周下降 79.17 万户，截止 27 日，持仓 A 股账户数为 4746.73

万户，较前一周上升 19.66 万户。市场人士分析，中国 A 股连续两周大跌，令此前积聚的人气正在有所消退，但全周近 40 万户的开户数依然高于此前连续上涨期间的周开户数，显示投资者对于两会的政策预期抱有希望，开户等待择机抄底入市。尽管上周 A 股遭受重创，但相对于此前的上涨，投资者依然有所获利。以往十年的历史经验证明，两会期间 A 股都将维持升势，令投资者选择继续持有股票，等待 A 股回暖。

财经简评

宝钢今年首次下调钢材出厂价

由于钢材需求并未好转，在对今年前三个月出厂价连续上调后，宝钢下调了 4 月的出厂价。3 月 3 日，宝钢出台了 2009 年 4 月的价格政策，其冷轧和热轧产品价格每吨较 3 月降低约 200 元人民币，镀锌产品每吨下调 200 元。以热轧 3.0mm 型号为例，其价格由 3 月的 3742 元/吨下调至 3532 元/吨，冷轧 1.0mm 型号的价格则下调至 4026 元/吨。分析人士表示，这是宝钢今年以来首次下调出厂价格。

简评：钢价下调的主要原因是下游的需求并未好转。春季前在钢价连续上涨时，钢厂对市场的预期比较乐观，认为 3 月之后需求能在政府刺激计划下迅速恢复，使得不少国内钢厂自去年 12 月起普遍提高出厂价格。但钢厂复产之后，由于生产对市场的反应有一定的滞后性，致使目前的供给压力逐渐加大，库存急剧上升，同时政策利好效应也开始逐步减弱，悲观情绪迅速蔓延，价格应声回落。对于宝钢此次下调出厂价格，由于铁矿石谈判在即，价格下调或许是为了更有利于铁矿石的谈判。

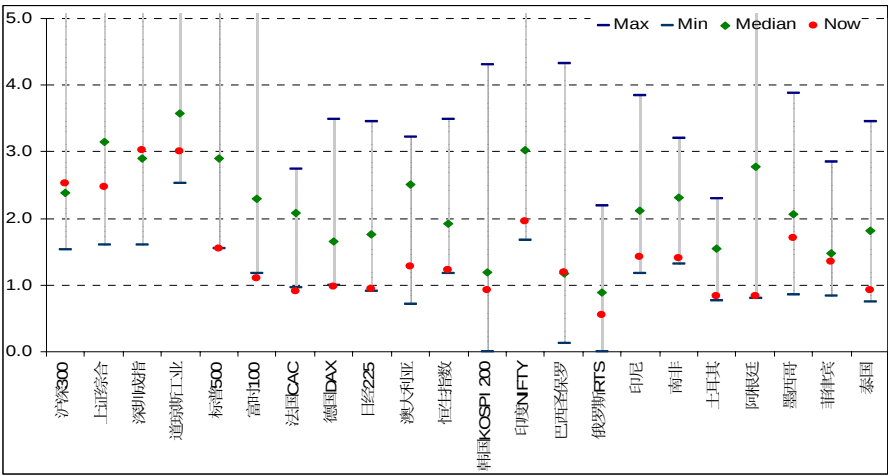
广东发布稳定楼市 15 条措施

广东 3 日发布稳定楼市 15 条措施，力度之大空前。贷款购买第二套普通自住住房享受首次购房优惠，公积金上限上浮 10-20 万，年限延长至 30 年，有条件的地区可放宽购房入户政策，给予住房转让减免营业税优惠等，个人自用房转让免除个人地方所得税。允许购买住房用于政策性租赁房，力争主要通过廉租房解决低收入家庭住房问题，问题突出的城市才继续推进经济适用房供应。

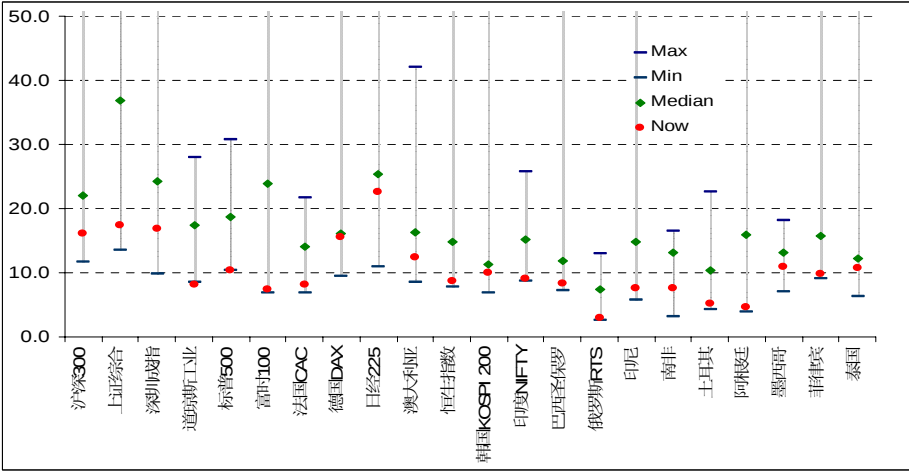
简评：我们的房地产资深分析师李少明认为：广东对开发商的资金及融资支持力度空前，08 年签订土地购买合同的可延长缴纳土地款 2 年；对信用记录良好短期经营或财务有困难的企业给予信贷支持；支持合理融资，企业可发行企业债和可转债；信誉好优质大企业给予信托投资基金试点，境外上市企业允许在境发行 A 股（之前此项业务一直停止）。此前传两会前国家将出台针对开发商的信贷支持政策，目前由广东率先推出，是否意味着在全国推行时机尚未成熟。而在房价调整幅度最大、成交量回升最快先行推行，其他省市根据情况跟进呢，值得观察。不管怎样，国家开始针对开发商政策支持已经开始，稳定楼市的意图明显。预计广东稳定楼市的政策有被其他城市仿效推行的可能。房地产板块仍将维持震荡上行格局，底部逐步抬高，维持行业看好评级。

估值跟踪

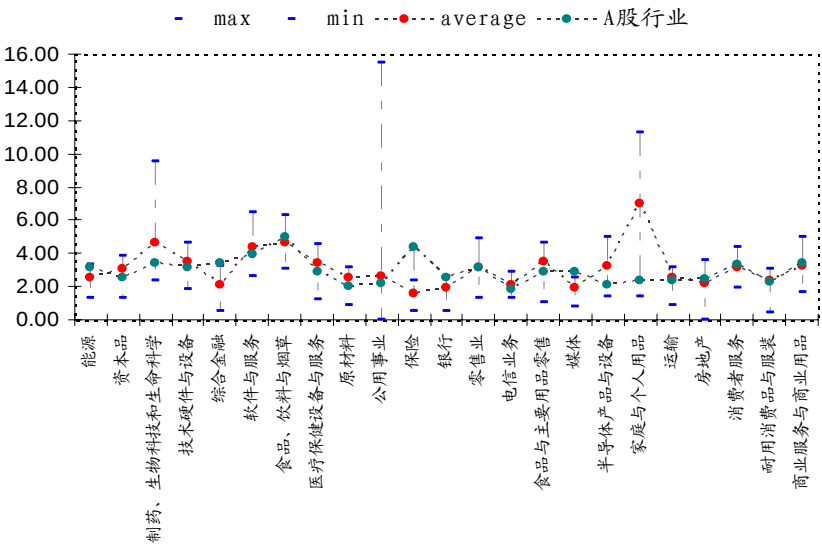
图：全球主要市场 PB 比照图



图：全球主要市场 PB 比照图



图：我国行业 PB 与美国行业 PB 比照图



资料来源：中投证券研究所估值小组

明日关注

3月5日解禁股一览

03-05(周四)(3家)

西安饮食(000721) 1407.28万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 11.3%

鑫科材料(600255) 7900万股定向增发机构配售股份上市, 占流通盘 24.59%

华仪电气(600290) 1220.1万股股权分置限售股份上市, 占流通盘 10.27%

3月5日财报披露

03-05(周四)(6家)

云内动力(000903) 卧龙地产(600173) 江苏阳光(600220) 烟台万华(600309)
亚宝药业(600351)

三房巷(600370)

投资评级定义

公司评级

强烈推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐：预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性：预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回避：预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好：预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性：预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡：预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

许应涛，中投证券研究所策略分析师，中国人民大学经济学硕士。擅长证券市场的基本面及技术面分析；具有丰富的股票和期货投资经验。通过深入的策略分析，深度挖掘国内 A 股市场中的投资机会。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司（以下简称“中投证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518048 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434