

晨会报告

2009 年 4 月 7 日

周二

主编：孙卫党

【市场分析】
全球股票市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
香港恒生指数	14998.04	3.11 ↑
香港国企指数	8804.5	2.68 ↑
道琼斯工业平均指数	7975.85	0.52 ↓
纳斯达克综合指数	1606.71	0.93 ↓
标准普尔 500 指数	835.48	0.83 ↓

国内 A 股市场

名称	收盘	涨跌幅 (%)
上证综合指数	2419.78	0.23 ↓
深圳成份指数	9244.66	0.60 ↓
沪深 300 指数	2570.50	0.23 ↓

外盘大宗商品价格

名称	收盘价	涨跌幅 (%)
NYMEX 原油	51.05 美元/桶	2.80 ↓
LME 铜	4285 美元/吨	0.58 ↓
LME 铝	1465 美元/吨	1.15 ↓
LME 锌	1360 美元/吨	0.73 ↓
LME 镍	10600 美元/吨	2.75 ↓

【A 股市场】

上周五两市情况：上证综合指数下跌 17 点，收于 2420 点，跌幅为 0.23%；深成指下跌 56 点，收于 9245 点，跌幅 0.60%；中小企业指数下跌 0.78 点，收于 3779 点，跌幅 0.02%。两市成交约 2413.9 亿元，较上周四萎缩 206.9 亿元。

上周五盘面情况：沪深两市跌多涨少，涨跌家数比为 1: 2；两市共有 37 只股票涨停，其中 13 只 ST 股票；仅有 3 只 ST 跌停。反映出当前虽然市场上行压力逐渐加大，但市场中并未有恐慌性抛盘涌出。市场行业板块方面，总体上多数板块下跌，仅有农业、金融、石油、电器、电子和家电等板块小幅上涨。盘中热点板块转向科技股，海隆软件、浪潮软件、启明信息、拓维信息和中国软件等涨停，带动该板块强势向上。同时，个别中小板块中股票尤其次新股上周五表现突出，如东方雨虹、水晶光电、安妮股份和大洋电机纷纷涨停。一方面可能与市场传言创业板的立立电子 IPO 被否有关；以及中小板公司在年报公布之际有高送配预期有关；或者与个股中主力机构趁大盘不稳定之际拉高出货的操盘手法有关。因此，投资者切忌追高。3 月份新增贷款额度超出市场预期，刺激金融板块尤其银行板块走高，其中，民生银行大涨 7.41%；华夏银行和交通银行涨幅也超过 4%。银行股的强势也稳定了大盘的跌势。国际原油期货

价格上周四暴涨推高石油板块，荣丰股份和泰山石油涨幅居前。权重股板块整体微幅下跌 0.09%。除银行股外其他权重多数均下跌。中国铝业和中国远洋跌幅较大，超过 3%。不过上周五有色、煤炭等资源类板块走势的确出乎我们预料，国内外有色等能源期货大涨并未推高股市相关板块走高。主要原因是该属于技术方面的原因。一，大盘在 2480 点年线附近压力不容小时；二，能源板块如有色和煤炭等涨幅较大，大大压制了投资者进场热情；三，能源价格短期受美元因素影响，长期价格受到需求左右，短期看需求大增难以体现，因此，我们预期有色金属价格在反弹一定高度后可能会展开一段时间的调整，反映在股市上，有色和煤炭等板块短线也面临一定调整。如果有深幅调整，投资者可分批逢低吸纳并中长线持有。

【投资策略】

海外市场情况：美股从上周四突破 8000 点关口后，在随后两个交易日做窄幅缩量振荡走势。显然美国自从 3 月初以来一路反弹幅度已经超过 20%，技术上存在调整的要求，同时又是在 8000 点重要点位，压力不容小视，短期继续调整的概率较大。同时，美股进入一季度财报公布期，市场也会显得格外谨慎。

上周五的 A 股走势多少有些出乎意料。在多重利好刺激之下，大盘高开 21 点，随后股指做窄幅振荡整理走势，最终 A 股微幅收低，两市成交量略有减少，但仍维持在近期较高水平。上周四盘中，我们明显感觉到盘中的较大的

抛压。我们分析原因如下：一，正如我们上周三在晨报中分析，年报公布期间，市场仍存在一定压力；二，技术上年线 2480 点附近，压力十分巨大，短期看股指继续上行的压力很大。最近消息面情况：“中共中央国务院发布深化医改意见”，投资者可关注相关受益板块如医药和医疗器械板块中的收益股。“上市公司一季报四成报喜，医药地产业绩最牛”说明我们前期预计上市公司 1 季度环比情况会明显好于同比，国内经济复苏迹象明显。同时，本周经济数据陆续披露，相信大盘会在 2400 点上下做振荡调整的走势。操作建议：中线投资者可继续持股但尽量不要满仓操作；短线投资者可适量减仓涨幅过大的板块并关注医药、医疗器械等相关市场热点板块并注意仓位控制。

(袁浩、孙卫党)

【信息点评】

中共中央 国务院关于深化医药卫生体制改革的意见（新华社）

4 月 6 日，《中共中央 国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》正式出台。这是一部为了建立中国特色的医药卫生体制，逐步实现人人享有基本医疗卫生服务远大目标的纲领性文件。意见描绘了近期深化医改的“路线图”，明确了近 3 年的 5 项重点工作，并以此为抓手促进公共医疗卫生事业落实公益性质，着力解决百姓反映最强烈的突出问题：实现全民医保，减轻群众医疗费用负担；初步建立国家基本药物制度，减轻群众基本用药费用负担；健全基层医疗服务体系，方便群众看病就医；促进基本公共卫生服务均等化，力争让群众少生病；推进公立医院改革试点，提高服务质量和效率，明显缩短病人等候时间，实现同级医疗机构检查结果互认，努力让群众看好病。在当前经济形势下，党中央、国务院决定今后 3 年各级政府共投入 8 5 0 0 亿元深化医改，表明了中央保障和改善民生、解决老百姓切身利益问题的决心，也反映了深化医改对于当前保持经济平稳较快发展的重要性。

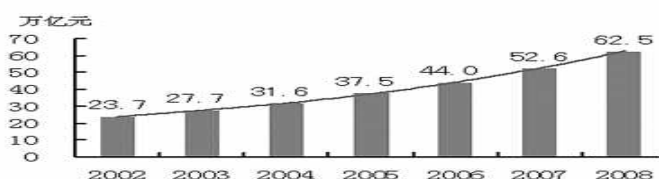
分析：上世纪 8 0 年代初，中国选择了市场化、商业化导向的医疗卫生服务模式。由于政府投入不足，药品费用上涨过快，医疗资源向大城市和大医院集中，中国基层医疗机构资源匮乏、技术薄弱，“看病难、看病贵”成为困扰城乡居民的社会问题。此次医改摈弃了此前改革过度市场化的做法，承诺强化政府在本基本医疗卫生制度中的责任，不断增加投入，维护社会公平正义，逐步实现建立覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，人人享有基本医疗卫生服务的目标，这对于实现社会和谐、促进社会进步，实现中国经济的可持续发展具有重要意义。对医药行业来说，在研发领域国家的新医改财政投入会加大对于新药创制的扶持力度，研发实力强的行业龙头将得到更多财政补贴；在生产领域，国家对于 GMP 认证给出了更加严格的标准，一些原本生产工艺和质量控制达不到标准的企业将被迫停产甚至关闭，这对于行业龙头公司是重大利好。

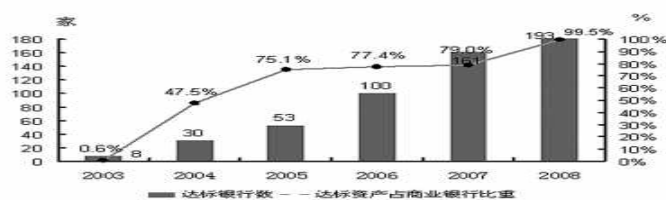
危机之下中国银行业独树一帜 交出亮丽“成绩单”（人民日报）

2008 年，中国银行业金融机构实现税后净利润 5834 亿元，同比增长 30.6%。在大规模提取呆坏账准备金的情况下，2008 年中国银行业资本回报率仍高达 17.1%，预计比全球银行业平均资本回报率至少高出 7 个百分点以上，全行业利润总额、利润增长和资本回报等指标在全球均名列第一。

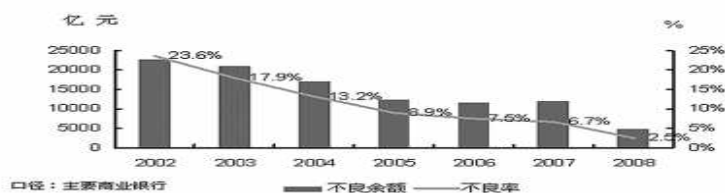
分析：2008 年，在全球金融危机席卷全球、国际金融市场大幅动荡的环境之下，中国银行业却取得了历史最好的经营成绩。十年前中国的银行业在全球的银行体系中属于最弱之列，而如今却成为盈利能力最好、最稳健的银行体系之一。

资产总额稳步增长





不良贷款持续“双降”



3月发电仍负增 国务院预计15日研讨新刺激计划 (21世纪经济报道)

4月3日，接近国家电网和南方电网调度中心的人士表示，3月份各个电网调度中心的数据仍为负增长。其中国家电网3月份调度数同比下降0.7%，3月下旬则为下降2%，此使得一季度用电同比下降2.2%左右。调度中心的用电由于占到整个社会用电的60%-70%，这说明，3月份全社会用电形势仍不乐观。此前有数据透露，3月份，广东电网的统调数据显示用电量下降3%左右，而覆盖上海、江苏、浙江、安徽、福建五省市的华东电网统调用电量下降4%左右。根据了解，3月份用电数据下降，主要因为高耗能行业发展放缓。根据了解，本月10-12号，国家发改委、工业和信息化部将分别召集钢铁、汽车、煤炭、石化、纺织、建材、机械、物流等多个行业协会的人士，和统计局一起研究一季度经济形势。国务院预计在4月15日召开国务院常务会议，讨论一季度经济形势，研究是否有必要出新的经济刺激计划。

分析：目前市场普遍预计，一季度将是本轮经济周期的底部，二季度宏观经济将环比逐步回升。我们认为，虽然在此次全球经济危机中，中国经济的表现远好于美国、日本、欧洲等发达国家，但是也受到了较大的影响，经济增速下滑速度较快。为了在2008年实现“保8”的增长目标，二季度中国政府继续出台刺激经济增长政策的可能性较大。

(古勇平)