

一周策略

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

研究发展总部

股市有风险 入市需谨慎

2009年4月7日 星期一

大盘综述:

四月开门红 股指再创新高

在政策趋暖、流动性充裕、信心恢复下上周沪深两市延续震荡向上格局,沪指成功突破前期高点 2402 点,向年线附近开始发起攻击,深指继续在年线之上拓展新高。上周沪弱深强,沪指、深指分别上涨 1.91 %、2.79 %。所有板块上涨,涨幅居前的是银行、交通设施、计算机等行业,而有色金属、医药和工程建设等板块涨幅落后于大盘。沪深大盘日成交量 2300 亿元,放量上攻显示市场延续强势格局。

资金面上本周媒体透露:3 月份国内银行新增信贷继续保持高位,总量有望接近 1.3 万亿元。一季度我国银行新增信贷已接近 4 万亿元,目前市场上的流动性非常充裕。技术面上股指去年 10 月至今年 3 月构筑了一个完美的底部形态,随着三月大阳线的出现,市场热点也由原来的纯题材股操作到大蓝筹的启动成功转变。我们认为目前的行情和 07 年“5.30”行情有异曲同工之处。在展望本周行情前我们先来回顾一下上周的基本面情况。

基本面分析:

国际方面: 1. G20 伦敦峰会取得一定成果:二十国集团伦敦金融峰会 2 日落下帷幕,会议就国际货币基金组织 (IMF) 增资和加强金融监管等全球携手应对金融危机议题达成多项共识,有助于全球经济复苏。G20 将会向 IMF 和世界银行等多边金融机构提供总额 1.1 万亿美元资金,其中国际货币基金组织资金规模将扩大至现在的 3 倍,由 2500 亿美元增加到 7500 亿美元,以帮助陷入困境的国家。以提高其支持财困国家的能力;同时,G20 将大幅增加 IMF 特别提款权(SDR)规模 2500 亿美元,舒缓贫穷国家财政压力。另外,IMF 将出售黄金储备帮助穷国。2. 美国经济数据出现初步复苏迹象美国近期公布了部分宏观经济指标,数据显示美国房地产市场出现初步复苏迹象,但是失业率创出新高,制造业和非制造业也继续萎缩,这都给经济复苏造成了一定压力。成屋签约销售指数意外上升。在 1 月份创下纪录最低水平之后,美国 2 月份成屋签约销售指数出现 2.1 % 的上升,而且升幅高于预期,预示未来数月的销售活动可能会有所升温。消费者信心指数相对企稳。世界大型企业联合会 31 日公布,3 月份消费者信心指数相对企稳,由 2 月份的 25.3 小幅回升为 26.0。2 月工厂订单超预期上升。美国商务部 2 日公布,美国 2 月工厂订单增加 1.8%,超出市场预期的 1.5%。失业率创 25 年高位。美国劳工部 3 日公布,3 月份非农就业人数下降 663,000 人,3 月份失业率上升 0.4 个百分点至 8.5%,为 1983 年 11 月以来的最高水平。3 月份就业人数继续下降,令经济衰退 16 个月前开始以来的失业人数超过了 500 万人。如果就业人数继续以近期的速度下降,那么焦虑的消费者可能不愿进行大宗采购,从而令经济复苏受到抑制。制造业和非制造业活动继续萎缩。美国供给管理协会统计 2 日公布,3 月份 ISM 指数从 2 月的 35.8 上升至 36.3,指数虽然比预期稍佳,但由于车间持续缩减产能,仍连续第 14 个月出现萎缩,创下 1930 年代经济大萧条以来的最长纪录。美国供应管理学会 3 日公布,3 月份非制造业指数为 40.8,低于 2 月份的 41.6,表明非制造业仍处于萎缩状态,美国 3 月份服务业仍然面临严重压力。3. 失业率创三年新高,欧央行再次降息 欧元区 2 月份失业率升至近三年高点。欧盟统计局 1 日公布的数据显示,欧元区 2 月份失业率为 8.5%,1 月份失业率从之前公布的 8.2%修正至 8.3%。失业率上次达到 8.5%是在 2006 年 5 月份,并且是 2006 年 3 月份达到 8.7%以来的最高水平,显示经济衰退程度加深。鉴于欧元区日益严峻的经济形势,欧央行 2 日宣布将欧元区主导利率降低 0.25 个百分点,即从 1.50 下调至 1.25,以刺激经济增长。但这一降息力度低于市场预期的 50 基点,日前美联储、英国央行和日本央行都先后宣布通过增发货币购买国债的方法向市场注入资金,欧洲央行预计后续仍将继续放松货币。4. 美国修订逐市计价准则美国会计准则制定机构周四批准了一项计划,放松其关于“按市价价值”准则存在争议的指导原则,允许金融机构在证明市场不流动价格不正常的情况下,可以用其它的合理的价格估算方法来估算自己的资产价格。逐市定价会计准则的修改,对资本市场的信心是一个巨大的提振,但这解决不了引发美国金融危机的根本性问题,来的前景如何只能进一步观察。5. 奥巴马 30 日否决通用和克莱斯勒重组方案,称工会与债权人需要做出更多让步才会批准他们的方案,加重了市场对这两家公司破产的担忧。

重要声明:本报告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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发,需注明出处为爱建证券研究发展总部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国内方面：1. PMI 指数四连阳显示经济初显曙光：中国物流与采购联合会 2 日公布，3 月 PMI 指数延续了自去年 11 月来的升势，并突破标志经济收缩与扩张的临界点 50%，回升到 52.4。3 月 PMI 数据表明我国扩内需、保增长的政策措施开始发挥积极作用，企业生产逐步恢复，制造业总体上呈现底部趋稳回升态势，这意味着中国经济很可能已企稳回暖。2. 新疆和安徽省政府债相继开闸：新疆一期债券为 3 年期固定利率附息债，发行面值总额 30 亿元，3 月 27 日招标，3 月 30 日开始发行并计息，4 月 3 日起上市交易；安徽一期也为 3 年期固定利率附息债，发行面值总额 40 亿元，3 月 31 日招标，4 月 1 日开始发行并计息，4 月 8 日起上市交易。在市场充裕资金的追逐下，新疆和安徽地方债都获得了与同期国债相近的 1.61% 的票面利率，这再度说明市场对于地方政府债券的信用和流动性零溢价要求，也再次验证市场资金池的水位之深。3. 商业银行境外战略投资者持股锁定期延至 5 年以上。

资本市场：

1. 证监会：推出创业板

中国证监会 31 日发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，办法自 5 月 1 日起实施。这意味着筹备十余年之久的创业板有望于 5 月 1 日起正式开启。根据规定，到创业板上市的企业应当是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司，最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1000 万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于 500 万元，最近一年营业收入不少于 5000 万元，最近两年营业收入增长率均不低于 30%。企业发行后的股本总额不少于 3000 万元。

暂行办法主要解决了上市企业的准入门槛问题，考虑到审核时间流程、中小企业的稳定性差和风险较高的特点，创业板真正挂牌可能要等到 8 月份之后才行。

2. 交易所要求一季报新增五大条款

两市交易所 30 日发布通知，对上市公司 2009 年一季报的披露提出更为严格的要求。交易所要求，主板公司在季报披露信息时必须加入是否存在向控股股东提供资金、证券投资情况，以及报告期内接待调研和采访等 5 项内容。交易所同时提醒，一季报和年报均需在今年 4 月底前全部披露完毕。

附 1：一周全球股市情况

指数	代码	2009 年 4 月 3 日	2009 年 3 月 27 日	波动幅度 (%)
道琼斯工业	DJI	8017.59	7716.18	3.91%
英国富时 100	FTSE	4029.67	3898.85	3.36%
法国 CAC40	FCHI	2958.75	2840.62	4.16%
德国 Dax	GDAXI	4384.99	4203.65	4.31%
日经 225	N225	8749.84	8626.97	1.42%
香港恒生	HIS	14545.69	14119.5	3.02%
上证综指	SSEC	2419.78	2374.44	1.91%

技术分析：

从技术分析角度上判断，4 月行情还有继续上攻动力年线 2484 点，甚至有一次尝试性地突破年线位置。但随着股指的走高，市场获利盘在增加，盘中的振荡整理走势会加剧，短线技术指标显示大盘即使震荡也不改向上趋势，上证综指本周多空转向点为 2341 点。

我们关注的行业和个股：

航空（西飞国际）、医药（西南药业、恩华药业）、电信（东信和平）、农业（好当家、冠农股份）、化工（柳化股份）、银行（北京银行）、上海本地股（陆家嘴）、机械（徐工科技）。

重点关注股票：

I 航空：西飞国际 评级：推荐 期限：中期

公司主业已由“国内飞机零部件和国外转包零部件生产”转变为“国内飞机整机和国外转包零部件生产”为主。目前企业的飞机产品占比超过 95%。飞机整机业务：主要有新舟 60/600，ARJ21（不含总装），飞豹系列等军用飞机等；国际转包飞机零部件方面：公司原有国际转包产品、A350 飞机机身 15 段上部等拟投资的国际转包产品、波音 737 登机门等一航成飞民机公司国际转包产

品、波音 737 上舱面等一航沈飞民机公司国际转包产品。

I 医药：恩华药业 评级：推荐 期限：中期

公司主营业务一直为中枢神经药物制剂及原料药生产和销售，拥有从原料药合成到成品药制剂全部生产流程，主要原料均为初级化工产品，已形成中枢神经药物系列化生产，形成麻醉、精神、神经三大药物系列，使用范围包括麻醉及兴奋、抗精神病、抗焦虑抑郁、抗癫痫等多个领域我国中枢神经类药物产品线最为完善生产企业。继09年2月2日加巴喷丁原料药获得欧盟GMP认证之后，公司的甲磺酸齐拉西酮原料及注射剂2月5日获得SFDA颁发的新药证书和生产批文。齐拉西酮将成为公司新的亿元产品。齐拉西酮是治疗精神分裂症的一线药物，原研厂家辉瑞07年销售额8.5亿美元，主要使用剂型是注射剂。公司目前已经有齐拉西酮口服剂型产品，08年销售额约1500万，预计未来注射剂型的销售将大大超过口服剂型，预计3年之后齐拉西酮的销售额将整体过亿。除力月西（咪唑唑仑）已经过亿外，公司的思利舒（利培酮）、福尔利（依托咪酯）、思贝格（齐拉西酮）和迭力（加巴喷丁）未来都将过亿，同时公司09-2010年还将有异丙酚注射剂、氟西汀、普瑞巴林、右美托咪啶等药物上市，创新药物埃他卡林也有望在09年拿到生产批文。

I 电信：东信和平 评级：推荐 期限：中期

国内智能卡生产企业龙头：公司拥有 5 条高速智能卡封装生产线，是国内最大移动通信智能卡产品生产企业。08 年公司 SIM 卡出货量和市场占有率国内市场继续排名第一位；海外市场开拓顺利，已成功向全球 50 多个国家和地区的客户提供产品和服务，08 年海外业务实现销售额 3.98 亿元，同比上年增长 35.46%，公司的市场影响力和行业地位进一步提升，成为国内唯一一家且连续两年获得全球权威市场调查机构 Frost & Sullivan 颁发的“市场拓展战略领袖奖”的智能卡企业。

4月3日			上证综指	000001	2374.44	2419.778	1.91%
			沪深 300 指数				2.86%

上周策略组推荐的股票为：中信国安 陆家嘴 张江高科 新 海 宜 潞安环能 滨江集团 北京银行 文山电力 交通银行 冠农股份

策略组推荐股票的平均涨幅为：	4.67%	4.00%
高于上证综指	2.76%	
高于沪深 300 指数	1.81%	