

[2009.04.08]

大跌后有反弹 保持相对乐观

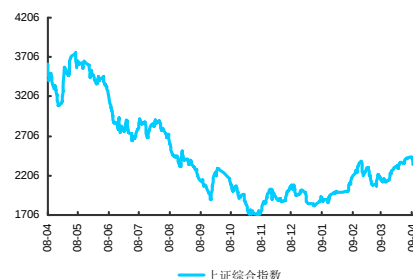
——临时策略报告

宏观策略小组
86-22-2845 1131

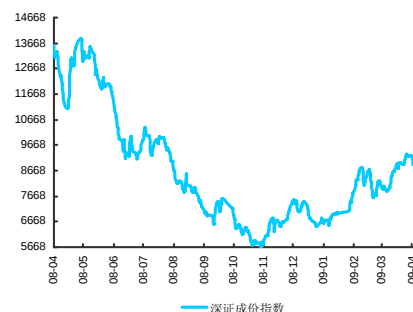
投资要点:

- 4月8日,沪深两市均走出大幅下跌行情,上证综指和深证成指跌幅分别为 3.76%和 3.63%。券商、银行、保险、石油石化、地产等权重板块领跌,前期市场资金大量介入的创投、有色等板块跌幅居前。
- 我们认为,周三股指的大幅下跌是多重压力释放合力的结果。第一,一季度宏观经济数据即将公布,市场对经济转暖的担忧有所上升;第二,国际股市下跌增加 A 股压力;第三,年线反压诱发获利回吐;第四,季报披露促使短线资金撤离。
- 我们前期报告中曾重点强调了改善的“预期”如同指挥棒一般引导着充裕的“流动性”转战于 A 股市场的各个行业或各个主题板块之间,进而通过板块行情的轮动推动股指逐步提升。即充裕的“流动性”因“预期”改善而有的放矢。在目前经济转暖预期和流动性充裕两大关键积极因素未发生变化的情况下,我们判断市场强势格局没有发生改变,大跌后将产生反弹。
- 市场热点方面,我们继续提示有色金属、创投、中小板等部分业绩不支持股价数倍上涨的个股随着季报的披露,调整的压力将越来越大。同时我们仍将密切关注银行、地产等权重板块的动向,以及上海本地股、太阳能等新热点的活跃;并对 8 日市场剧烈调整中明显抗跌的铁路基建板块给予高度重视,一季度业绩确定性增长将带来良好投资机会。

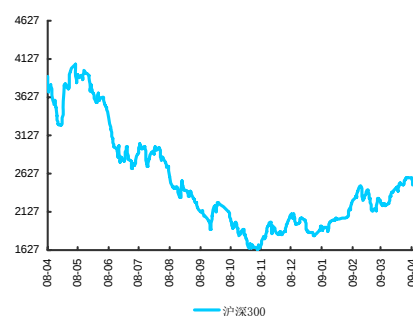
上证综合指数



深证成份指数



沪深300



相关报告

《预期掌控下的春天列车》

——09 年 2 季度投资策略报告

《冲高回落 温和震荡》

——09 年 3 月投资策略报告

《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

1. 权重板块领跌市场

4月8日,沪深两市均走出大幅下跌行情,截止收盘上证综指下跌91.8点,深证成指下跌112.81点,跌幅分别为3.76%和3.63%,成交量分别放大16.58%和11.4%。券商、银行、保险、石油石化、地产等权重板块领跌,前期市场资金大量介入的创投、有色等板块跌幅居前。

2. 多重压力导致调整

我们认为,周三股指的大幅下跌是多重压力释放合力的结果:

第一,一季度宏观经济数据即将公布,市场对经济转暖的担忧有所上升。由于一季度宏观经济数据是国家判断宏观经济增长良好状况能否持续的重要参照,直接关系到后续储备刺激经济政策是否出台,特别是出口与就业等数据的趋势非常关键。

第二,国际股市下跌增加A股压力。由于7日道琼斯工业、纳斯达克、标普分别下跌2.34%、2.81%、2.39%,欧洲股指亦收低;今日亚洲股市普跌,其中香港恒生下跌3.04%,日经225下跌2.69%,台湾加权下跌2.39%。

第三,年线反压诱发获利回吐。近期股指的震荡盘升已经面临年线的压制,虽然深证成指早已站稳年线,但上证综指连续3天的窄幅震荡且伴随着成交量的持续萎缩,加大了获利资金的恐惧。一旦市场出现调整,就会出现蜂拥而出的现象,

第四,季报披露促使短线资金撤离。随着8日ST百花首份一季报的亮相,上市公司季报将进入集中披露期,而往往4月下旬绩差的年报也将集中公布,业绩的冲击将增大。由于本轮反弹行情并没有基本面的支撑,前期进入较早的短线资金目前大都盈利丰厚,随时撤离的准备应该早已作好。如前期涨幅巨大的创投、有色等板块,以及中小板个股等8日明显处于下跌的前列。

3. 近期市场判断及投资策略

我们认为当前经济转暖的趋势进一步增强有利于市场保持活跃。第一,2009年3月中国制造业采购经理指数(PMI)为52.4%,比2月上升3.4个百分点;其中,生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数升势显著,升幅超过4个百分点,目前生产指数、新订单指数、综合指数PMI

和采购量指数已经回升到 50%临界点以上；第二，发电量、房地产成交量、汽车销售量等数据指标持续好转；第三，后续刺激经济政策为扩大需、保障经济增长随时都可能推出。

与此同时我们还看到流动性充裕的格局依旧。据悉，3 月份全国新增贷款仍将超过万亿，同时未来央行还将视经济运行情况适时下调存款准备金率，保证流动性的供应。

在二季度的策略报告中，我们重点强调了改善的“预期”如同指挥棒一般引导着充裕的“流动性”转战于 A 股市场的各个行业或各个主题板块之间，进而通过板块行情的轮动推动股指逐步提升。即充裕的“流动性”因“预期”改善而有的放矢。在目前经济转暖预期和流动性充裕两大关键积极因素未发生变化的情况下，我们判断市场强势格局没有发生改变，大跌后将产生反弹。

市场热点方面，我们继续提示有色金属、创投、中小板等部分业绩不支持股价数倍上涨的个股随着季报的披露，调整的压力将越来越大。8 日东方雨虹、安妮股份两只中小板个股出现跌停，说明获利丰厚资金离场欲望正快速增强。后市我们仍将密切关注银行、地产等权重板块的动向，以及上海本地股、太阳能等新热点的活跃；同时对 8 日市场剧烈调整中明显抗跌的铁路基建板块给予高度重视，一季度业绩确定性增长将带来良好投资机会。

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