

# 小荷才露尖尖角

WEEKLY STRATEGY AND PORTFOLIO

2009 年第 15 期

总第 25 期

2009 年 4 月 20 日

民生证券研究所

投资策略研究部

联系人:

黄常忠  
电话: (010)85253667  
E-mail:  
[huangchangzhong@mszq.com](mailto:huangchangzhong@mszq.com)

吴璇 (执笔)  
电话: (010)85253590  
E-mail: [wuxuan@mszq.com](mailto:wuxuan@mszq.com)

地址: 北京市朝阳区门外大街 16 号  
中国人寿大厦 1901 室

邮编: 100020

## 策略观点:

◆ 上周公布的 3 月份和一季度宏观经济指标显示,在投资的拉动下,我国的宏观形势有逐渐好转趋势,投资继续增长,消费略有回升,出口降幅收窄。

◆ 随着基建投资的拉动及企业去库存化后的补库存过程,完成今年保八的任务并不成问题,而且由于CPI的增速一般滞后于M2增速 3 个月左右的时间,因此,预计今年 4 季度CPI或重拾升势,同时如果下游需求超预期回升,则随着房地产去库存化的加快,房地产市场或提早回暖。但是,考虑到届时预期收入受到物价上升的影响,实际需求或再次下滑,导致经济二次探底。因此,我们认为,在投资大幅增长,出口量逐渐趋稳的情况下,刺激消费增长是经济回暖的必要条件。预计中国政府会履行对G20的承诺,在必要时出台新的经济刺激计划,而且一定是针对刺激消费需求,提振内需的方案。

◆ 整体来看,上个交易周A股市场所有特征板块均上涨,但涨幅较上上周明显收窄。从周涨幅来看,亏损股、高PE股、低价股、微利股涨幅仍然居前。从资金流向变化来分析,上周所有板块均呈现资金净流入状态,低价股、亏损股、中价股、低PE股的资金净流入量相对较多,这和上上周的情况完全背离,说明在当前不确定性较多的市场情况下,热点转换极为频繁。

◆ 从行业来看,上个交易周除了银行、保险、铁路运输行业外,其余各行业板块均呈现不同程度的上涨。医疗器械、供水供气、商业、汽车及配件、通信等板块跌幅居前。从资金流入量来看,上周资金净流入比例相对较高的行业包括通信、石油、医疗器械、航运等行业。

## 本周推荐组合:

- ◆ 投资组合中,股票比例为 70%,现金比例为 30%;  
本周重点关注: 新能源、电子信息振兴、传媒、创投、上海本地股、建筑建材、航空。
- ◆ 推荐组合: 深天地、安泰科技、上海贝岭、综艺股份、创兴置业、海南航空、七喜控股。

## 免责声明

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及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前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，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“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。