

湘財證券投資顧問部

编辑：张永娟 李莹
蔡文彬 周方昱

TEL: 021-68634518-8368

Email: kfzx@xcsc.com

VIP 专用交易系统

- ◇ 超高速的交易报送
- ◇ 超强大交易功能
- ◇ 超高速行情推送
- ◇ 最新加密技术
- ◇ 独享的VIP专用席位

[详情请点击我](#)

【市场评论】

- 大盘有望探底回升 激进者可短线轻仓参与

【财经要闻】

- 环比扭亏 千家公司首季净赚 666 亿
- 苏宁：推动长三角经济率先复苏
- 祁斌：发展资本市场 寻找未来经济增长引擎行业
- 我国建立融资性担保业务监管部际联席会议制度
- 国家工商总局就相关规定征求意见 禁止经营者达成实施垄断协议
- 日本下调 2009 财年经济增长预期至-3.3%
- IMF 称 发达国家财政赤字将继续高企

【行业要闻】

- 建筑医药交运电器农业或率先回暖
- 银行业经营压力在加大
- 农产品价格继续上行空间有限
- 家电市场价格战隐忧加剧
- 国家能源局强力推进煤层气抽采利用
- 秦港存煤量降价涨, 电企指称市场被操控

【公司要闻】

- 2009 年银行整体业绩将延续增长
- 煤炭上市公司一季度业绩表现不一
- 中国石油 (601857)：一季度业绩下降 35.3%
- 宝钢股份 (600019)：连续三月下调钢价
- 招商银行 (600036)：永隆银行今年一定会贡献利润
- 北京银行 (601169)：年报业绩同比上升逾六成
- 盐湖钾肥 (000792)、盐湖集团 (000578)：一季度净利增幅超收入增幅

上证指数 2009. 4. 27 分时图



深证成指 2009. 4. 27 分时图



沪深 300 2009. 4. 27 分时图



注：《湘财投资早参》主要市场指数数据信息引自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息，截至北京时间 4 月 28 日 8:00。

【投资组合】

表一：关注组合品种

证券代码	证券简称	操作策略
601186	中国铁建	公司是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一，拥有业内全面完整的产业链和资质体系，业务范围几乎覆盖了基础设施建设的所有领域。公司有望受益于未来我国巨大的基础设施建设投入。二级市场上，该股近期调整蓄势，表现比较稳健，投资者可适当关注，支撑位 9.2 元，上档压力位 11 元附近。
000858	五粮液	公司是我国著名的品牌白酒生产企业，随着进一步推进“1+9+8”品牌战略，重点打造高中价位产品，继续使该档产品在 09 年销售收入和净利润得以保持继续增长，并且巩固与推广主品牌的影响力，后势发展可看好。二级市场上，该股近日震荡上扬，上升趋势保持良好，投资者可适当关注，支撑位 14.5 元，上档压力位 20 元附近。

【主要指数】

表二：主要市场指数

指数	收盘点位	涨跌%		
		1 日	5 日	本年
上证指数	2405.35	-1.77	-5.95	32.10
深证成指	9092.22	-2.39	-7.16	40.19
沪深 300	2513.29	-2.32	-7.18	38.27
香港恒生	14840.42	-2.74	-5.78	3.15
国企指数	8641.43	-3.76	-6.38	9.50
红筹股	3188.88	-3.01	-7.06	-3.14
日经 225	8726.34	0.21	-2.22	-1.50
道琼斯	8025.00	-0.64	2.34	-8.56
标普 500	857.51	-1.01	3.02	-5.06
纳斯达克	1679.41	-0.88	4.43	6.49

【市场评论】

□ 大盘有望探底回升 激进者可短线轻仓参与

大盘短期风向

周一大盘继续震荡整理，盘中沪指一度跌破 2400 点。盘面看，个股普跌，跌幅超过 9% 者多达 94 家。网络游戏、通信、3G 相对较好，呈现上涨。煤炭石油、黄金、医药小幅调整，其中关于猪流感相关概念品种较为活跃，多家涨停。而旅游酒店、农林牧渔、外贸、航天军工、造纸印刷等则出现深幅调整。全日中国人寿、中国太保、工商银行、海通证券、苏宁电器、五粮液、泛海建设、深圳能源等权重股拖累大盘指数。短线看，大盘有望探底回升。沪指短线第一压力 2430 点、第二压力 2450 点、第一支撑 2380 点、第二支撑 2360 点。中线依然有调整压力。

操作策略

谨慎投资者宜耐心等待市场明朗，仓位重者等反弹适当的减持（尤其是累计涨幅极大品种）。短线投资者可关注补涨系列如上涨幅度较小的二线蓝筹、猪流感概念（畜疫苗、抗生素、消毒类器械等相关概念）等，以及短期急跌到位品种。中线投资者短期不宜建仓等市场调整后或明朗了，再择机逢低吸纳优质品种。

【财经要闻】

□ 环比扭亏 千家公司首季净赚 666 亿

据 Wind 统计，截至 4 月 27 日，两市共有 1000 家上市公司发布一季报，共实现归属母公司股东的净利润 666 亿元，同比下降 25.7%；与去年四季度亏损 60.9 亿元相比，环比实现扭亏。1000 家公司的加权平均每股收益为 0.078 元。今日多家上市公司发布一季度业绩报告，其中包括中国石油、工商银行、中国平安等权重股。在这些公司一季报公布后，今年一季度上市公司总体业绩基本锁定。一季度，工商银行实现税后利润 352.89 亿元，同比增长 6.03%，每股收益 0.11 元。截至期末，工行继续实现不良贷款绝对额和占比“双下降”。中国平安一季度实现净利润 17.18 亿元，同比下降六成以上。中国石油一季度业绩下降 35.3%，实现净利润 189.56 亿元，基本每股收益 0.10 元。一季度，中煤能源实现净利润 18.6 亿元，同比微降 3.62%，实现每股收益 0.14 元。大唐发电业绩下降 92.02%，净利润为 3493.3 万元。鞍钢股份一季度净利润为 800 万元，同比下降 99.67%。

□ 苏宁：推动长三角经济率先复苏

中国人民银行副行长苏宁 27 日指出，要进一步加强区域协作，加大金融协调力度，推动长三角地区经济在全国率先复苏，争取在长三角地区率先推出房地产投资信托产品等金融创新产品。长三角地区应在经济与产业发展规划方面加强区域协作，加大对中小民营企业的扶持力度，促进优势产业的发展，加快外向型经济的产业升级；要合理发挥政府引导金融资源流向的作用，鼓励创新，争取在长三角地区率先推出房地产投资信托产品等金融创新产品；要进一步加强对民间资金的引导，规范合法民间金融形式；要加强支付清算、征信、反洗钱、外汇管理等领域的建设，为地区发展提供良好金融基础设施与发展环境。

□ 祁斌：发展资本市场 寻找未来经济增长引擎行业

中国证监会研究中心主任祁斌 27 日表示，应不断发展完善我国资本市场，以发挥其自主寻找未来我国经济增长引擎行业的作用。他指出，此轮金融危机告诉我们，以往依靠低成本、

注：《湘财投资早参》财经要闻、行业要闻、公司要闻三个栏目信息均来自中证报、上证报、证券时报三大指定披露报纸和其他市场公开信息截至北京时间 4 月 28 日 8:00。

低价格取得 10%以上经济增速的模式行不通了，必须转变经济增长模式，提高产品附加值，推动产业升级。金融危机的爆发缩短了这一时间表。此外，金融改革也更加紧迫。要在继续鼓励金融创新的同时，有效提高监管效率，从而防范风险。他表示，中国在刺激经济方面做得非常好，在恰当的时机以恰当的步调推出了 4 万亿元经济刺激计划，要抓住这个机会，推进产业结构调整，使一些传统行业和产业提高效率，实现规模效益。因此，需要重点推进两项工作，一是鼓励部分行业和产业，如化工、钢铁等的并购和整合。二是发展未来经济增长的引擎行业。究竟需要发展哪些行业很难预测，这就需要不断完善资本市场，使其发挥应有的作用，自主寻找未来这类潜力行业。对于市场上关于 IPO 的传言对股市造成的一定波动。祁斌表示，投资者对此不应如此敏感，真正的核心问题应是市场化定价，而证监会一直在推进发行体制的市场化改革，这个方向不会改变。

□ 我国建立融资性担保业务监管部际联席会议制度

中国政府网 27 日公布了《国务院关于同意建立融资性担保业务监管部际联席会议制度的批复》。《批复》同意建立由银监会牵头的融资性担保业务监管部际联席会议制度，以加强对融资性担保业务的监督管理，防范化解融资担保风险，促进融资性担保业务健康发展。联席会议由发展改革委、工业和信息化部、财政部、商务部、人民银行、工商总局、法制办、银监会组成，银监会为牵头单位。联席会议召集人由银监会主席担任。联席会议办公室设在银监会，承担联席会议日常工作。

□ 国家工商总局就相关规定征求意见 禁止经营者达成实施垄断协议

国家工商总局 27 日发布《关于禁止垄断协议行为的有关规定》和《关于禁止滥用市场支配地位行为的有关规定》的征求意见稿，禁止经营者达成、实施垄断协议。《关于禁止垄断协议行为的有关规定》指出，禁止具有竞争关系的经营者达成垄断协议，内容包括限制商品的生产数量或者销售数量。包括以限产、停产、压货等方式限定生产总量、销售总量，或者限定特定品种、型号的生产数量或销售数量；以及分割销售市场或者原材料采购市场，限制购买新技术、新设备或者限制开发新技术、新产品，联合抵制交易，串通投标等垄断行为。《关于禁止滥用市场支配地位行为的有关规定》指出，一个经营者在相关市场的市场份额达到二分之一，两个经营者合计达到三分之二，三个经营者合计达到四分之三的视为具有市场支配地位。该规定禁止具有市场支配地位的经营者在没有正当理由的情况下限定交易相对人只能与其进行交易或者限定交易相对人只能与其指定的经营者进行交易等行为。

□ 日本下调 2009 财年经济增长预期至-3.3%

日本政府临时内阁会议 27 日通过报告，将政府对 2009 财年的实际经济增长预测由 0%下调至 -3.3%的历史最差水平。如果此预测准确，本财年将作为日本政府 1955 年开始编纂经济增长数据以来表现最差的一年，这同时也意味着日本经济正面临着连续两年经济降幅超过 3%的严峻形势。日本国会参众两院开始审议总额达 13.9256 万亿日元（约合 1436 亿美元）的 2009 财年补充预算案，一旦该预算案获得通过，日本政府将获得 100 万亿日元以上的本财年总预算规模，该数字将远超曾两度推出经济刺激计划的 1998 财年总预算。数据显示，日本当前财年的出口预计将较上年下降 27.6%，进口下降 9.7%，工业产值或骤降 23.4%，资本开支减少 14.1%，均为有史以来最差水平。日本政府还预计，受去年能源价格高企及国内需求减弱影响，2009 财年物价水平将创下 1.3%的最大跌幅纪录。预计本财年失业率将升至 5.2%，日本 2002 年曾出现历史最高失业率 5.4%。

□ IMF 称 发达国家财政赤字将继续高企

根据《金融时报》27 日报道，国际货币基金组织（IMF）最近预测，尽管工业化国家会缩减用于刺激经济的财政支出，但明年它们的预算赤字将继续处于高位。IMF 预测，英国政府预算赤字占其国内生产总值（GDP）的比例将从今年的 9.8% 升至明年的 10.9%，日本则将升至 9.6%，德国将从目前的 4.7% 升至 6.1%，法国的这一比例也将升至 6.5%。美国预算赤字占 GDP 的比例明年将下降，但仍将处于 8.8% 的高位。IMF 总裁卡恩指出，一些国家希望开始制定计划，缩减目前对经济庞大的财政与货币支持，以确保中期的可持续发展。

【行业要闻】

□ 建筑医药交运电器农业或率先回暖

在目前的 345 份中期业绩预告中，业绩喜忧比例为 1:2，与一季报相比上市公司经营状况仍将呈现“同比仍堪忧，环比有亮点”的特点。一季度出现同比上升的有 9 个行业，其中纺织服装、医药生物、金融服务 3 个板块净利润同比上升了 30% 以上。859 家上市公司一季度营业收入环比减少了 309 亿元，降幅 4.27%，尤其是中小板的公司深达 23.57%；再加上今年上半年业绩预告情况也令人堪忧，上市公司业绩真正回暖尚需时日。目前已有 345 家上市公司在一季报或公告中预告了上半年业绩。从行业的角度看，345 家上市公司涉及行业面较广，但较多地集中在电子信息、石油化工、机械设备、纺织服装、电器等行业。其中，电子信息上市公司有 61 家，业绩情况忧多喜少，15 家预亏、13 家预降、7 家预减、3 家预增、18 家预升、4 家预警、1 家预平；石油化工、机械设备行业同样报忧者占多数，两行业中期预喜公司分别有 12 家、11 家，占比均仅为三成左右。

□ 银行业经营压力在加大

从上市银行公布的一季报看，大规模信贷投放和中间业务的稳定增长对业绩发挥了支撑作用。一季度，虽然银行业整体的不良余额和不良率仍在下降，但一些银行贷款的迁徙率在提高，未来贷款质量是否能经受住考验还要视宏观经济形势而定。一季度银行业新增信贷达到 4.58 万亿元，而工行、建行的贷款增量占到 1/4，从贷款投向看，绝大多数资金都流入了基础设施和民生等实体经济领域。从期限结构看，中长期贷款的比例超过 40%，票据融资的比例在不断下降。以建行为例，一季度新增的 5206 亿贷款中，票据融资的占比不到 25%，其余的资金全部投入到交通、电网、基建等行业，对一些项目和地方的经济发展起到了雪中送炭的功效。在贷款保持高速增长的同时，各家银行也加大了对风险的管控，不仅在行业结构、期限错配上合理调整，还对未来可能发生的风险进行积极预防。从深发展季报看，贷款投向的十大行业中，不同行业的贷款占比差距在进一步缩小，在不良贷款主要集中的房地产和制造业方面，贷款余额和不良率都在稳步下降，进一步减少了贷款集中对未来银行经营造成的系统风险。

□ 农产品价格继续上行空间有限

4 月份国内外农产品价格止跌回稳。在流动性增加带来美元预期贬值下，CBOT 玉米、小麦稳定、豆粕上涨 9.45%、大豆上升 6.2%。国家临时收储政策效果显现，供需矛盾趋缓，国内大豆、小麦和玉米价格稳定，豆粕上涨 3.51%。因国产大豆油脂加工企业开工率低及饲料行业的低迷，对原料需求不足，我们认为反弹幅度有限。目前，国内农产品价格主要还是由国家政策主导。22 日召开的国务院常务会议也旨在通过八项措施稳定农产品价格，因此，农产品价格下行空间也有限。

□ 家电市场价格战隐忧加剧

今年的“五一”销售旺季尚未到来，家电市场的价格战已经提前打响。分析人士指出，单纯依靠价格大战的倾销策略并不能有效缓解家电市场的过度竞争问题，厂家仍将在高端产品和非同质化竞争方面“做文章”。创维、TCL、海信三大国产彩电巨头在3月份连续4周遥遥领先外资彩电企业，全面超越外资彩电。空调市场上，美的在发动价格战同时允诺“套期保值”，提前打响“五一”市场争夺战。当前部分巨头频繁炒作价格战，依靠低价倾销策略消化库存。而更值得注意的是，借铜价等原材料价格暴跌之机，部分山寨家电厂家将死灰复燃。因此企业只有着手布局未来市场，全面抢占高端产品市场占有率，才能找到出路。

□ 国家能源局强力推进煤层气抽采利用

我国煤层气产业化开发正迎来新一轮政府推力，明年产业整体规模指标将翻一番。国家能源局决定组织开展全国重点煤矿区煤层气抽采利用规模化建设工作，并计划在煤矿区优选一批具备煤层气规模化抽采利用条件的重点区域，采取相关激励扶持政策，强力推进煤层气抽采利用。在我国煤层气产业化开发机遇逐步显现之际，山西、河南、河北、新疆等地已经在加强对煤层气资源利用。

□ 秦港存煤量降价涨，电企指称市场被操控

针对秦皇岛煤炭库存近期剧降至三年来最低点且价格小幅上扬的情况，有企高层向本报记者表示，此为煤炭企业操控市场的行为。截至26日，秦皇岛煤炭库存缓升至370万吨。而24日，库存天数仅为6天，是2006年11月以来的最低水平。另据数据，4月23日，秦皇岛交易市场5500大卡的煤炭价格报575至585元/吨，6000大卡的煤炭价格报630至640元/吨，比上个月上涨15元左右。电煤价格如果仅上调4%，绝大部分电厂可以实现扭亏为盈。

【公司要闻】

□ 2009 年银行整体业绩将延续增长

28日，工商银行(601398)公布了2009年一季度报。报告期内，该行实现税后利润人民币352.89亿元，比上年同期增长6.03%。每股收益为人民币0.11元，比上年同期增长10%。同日，兴业银行(601166)公布的一季报显示其业绩小幅下滑。至此已公布季报的五家上市银行中，除建设银行(601939)和兴业银行外，工商银行、民生银行(600016)、深发展(000001)均实现了净利润同比和环比增长。分析人士认为，受经济刺激计划效果逐步显现等因素的影响，国内银行业2009年的业绩将好于先前预期。

□ 煤炭上市公司一季度业绩表现不一

28日，大同煤业(601001)、中煤能源(601898)、平煤股份(601666)公布了今年一季报。报告期内，大同煤业延续了业绩高速增长态势，实现归属于上市公司股东的净利润5.46亿元，同比增长218.6%。对于一季度的业绩增长，大同煤业表示，主要原因在于外销煤炭同比增加9.95万吨，外销收入同比增加3.25亿元；同时，公司生产成本、管理费用、财务费用同比降低。中煤能源业绩小幅下降，实现归属于上市公司股东的净利润18.6亿元，比去年同期下降3.62%；平煤股份一季度实现净利润4.1亿元，同比下降30.01%。截至27日，已发一季报的15家煤炭业公司共实现净利润47亿元，同比去年一季度下降6.25%，环比四季度增长25%。煤炭行业环比有所恢复，但还没有实现全行业复苏。

□ 中国石油(601857)：一季度业绩下降35.3%

中国石油（601857）的一季度业绩没有任何悬念地下降了 35.3%，主要原因是油价下降，上游勘探开采业务盈利锐减；成品油终端需求萎缩，去库存化时间漫长，炼油业务利润受到限制。一季报显示，按照国际会计准则，中国石油实现归属于公司股东的净利润 189.56 亿元，同比下降了 35.3%；基本每股收益 0.10 元。不过由于炼油业务大幅扭亏，经营活动产生的现金流量净额达到 609.78 亿元，同比增长了 89.6%。

□ 宝钢股份（600019）：连续三月下调钢价

昨日宝钢股份（600019）出台 6 月份钢铁产品价格，其中硅钢、低碳热卷、宽厚板、镀铝锌以及彩涂卷下调 200-300 元/吨，其余产品则维持 5 月份价格不变。这是宝钢年内第三次下调出厂产品价格。不过值得注意的是，在目前国内钢铁价格低位震荡盘整的大背景下，此次下调价格的品种已经明显减少，只是对一些出厂价偏高的产品进行适度回调。宝钢主要普碳产品如普碳热卷、热轧酸洗、冷轧、热镀锌等均开出平盘。有行业分析师表示，随着钢材库存压力逐步缓解和国内经济数据的好转，此次调价表明宝钢既有稳定市场的意愿，同时也在暗示企业对钢材后市寄予好转的期望。

□ 招商银行（600036）：永隆银行今年一定会贡献利润

招商银行（600036）27 日上午在香港举行业绩说明会，永隆银行的商誉减值和盈利前景成为众多媒体关注的焦点。招行回应永隆的商誉减值已经比较充分，永隆银行行长朱琦则信心十足地表示，永隆银行今年一定会扭亏为盈，为招行贡献净利润。招行行长马蔚华表示，2008 年净利润增长较快，主要得益于以下三个原因：一是生息资产规模增长、利差扩大、净利息收入快速增长；二是非利息净收入继续保持较快增长；三是法定税率下降使本集团实际所得税率有所降低。

□ 北京银行（601169）：年报业绩同比上升逾六成

北京银行（601169）28 日发布 2008 年年报显示，去年公司实现净利润 54.17 亿元，比上年增加 20.69 亿元，增长 61.79%；基本每股盈利 0.87 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.8 元（含税）。在资产质量方面，截至 2008 年 12 月 31 日，北京银行资产总额达到 4170.21 亿元，同比增长 17.73%；2008 年末不良贷款率为 1.55%，较 2007 年下降 0.51 个百分点，不良贷款余额 29.87 亿，较 2007 年下降 0.69 亿元，拨备覆盖率达到 180.23%，较上年提高 60.35 个百分点。

□ 盐湖钾肥（000792）、盐湖集团（000578）：一季度净利增幅超收入增幅

28 日，盐湖钾肥（000792）和盐湖集团（000578）双双公布一季报。一季度，盐湖钾肥实现营业总收入 17.70 亿元、净利润 7.07 亿元，同比分别增长 155.01% 和 183.55%，基本每股收益 0.92 元。截至一季度末，盐湖钾肥持有货币资金 23.78 亿元，但应收账款为 10.82 亿元，比期初的 4343.92 万元大幅度增长。盐湖集团实现营业总收入 19.25 亿元、净利润 8.88 亿元，同比分别增长 134.55% 和 259.67%，基本每股收益 0.29 元。营业总收入和净利润大幅增长的主要原因，系氯化钾的售价及销量同比大幅增长。

【期货行情】

表三：国际主要期货品种

品种	单位	收盘价	涨跌%(1 日)	涨跌%(5 日)
NYMEX 原油连	美元/桶	50.14	-2.74	9.29

注：《湘财投资早参》期货行情中数据信息引自博易大师期货软件，截至北京时间 4 月 27 日 24:00。

注：《湘财投资早参》信息备忘中数据信息引自沪深交易所和各期货交易所公开信息，截至北京时间4月28日8:00。

COMEX 黄金连	美元/盎司	908.20	-0.65	2.33
CBOT 小麦连	美分/蒲式耳	520.40	-4.23	3.05
CBOT 玉米连	美分/蒲式耳	380.20	-1.35	2.98
LMAD 3 伦外铝	美元/吨	1440.00	-1.37	0.14
LMCD 3 伦外铜	美元/吨	4310.00	-3.85	-5.79
LMND 3 伦外镍	美元/吨	11175.00	-2.23	-7.07
LMZD 3 伦外锌	美元/吨	1350.00	-4.59	-8.47

【信息备忘】

表四：权证行权

权证代码	权证简称	权证类型	行权价格	行权比例	最后交易日	行权日期
580023	康美 CWB1	认购权证	10.77	2:1	2009.05.18	2009.05.19-2009.05.25