

2009 年 04 月 27 日

2009 年 A 股投资策略周报[10]

——“世博会”倒计时 1 周年的再聚焦

基本结论

本周策略视点

- 我们关注流动性的潜在变化，和结构性泡沫格局下企业的真实盈利。
 - ◆ **泡沫化前景。**我们判断，在二季度宏观经济数据依然保持反弹态势的基础上，市场在 2400 点以下估值压力阶段性释放后，流动性依然会主导市场，泡沫现象可能卷土重来反复出现，但当本轮积极政策的“钟型”刺激效应出现峰值后（二季度末至三季度），增长的风险以及流动性的风险都将有所上升。
 - ◆ **企业盈利风险仍是未来的考验。**虽然从环比角度看一季报出现了大幅增长，我们认为环比忽视了季节性不可比的因素，容易产生不切实际的乐观判断，而从同比角度看 1 季报目前增速仍为-20%，并未有明显改观，盈利风险仍不得小视。
 - ◆ **配置策略上，**我们依然坚持二季度策略报告中的建议：降低投资品与一般制造业的配置，增加低估值的消费服务类配置，同时，关注世博等消费服务主题以及出口型消费品。

本周关注主题

- 本网站在世博会倒计时 1 周年的时间点，我们再次强调对上海区域消费的长期看好观点，这一主题仍然值得重点关注。
 - ◆ **从上海车展的爆棚看世博会潜力。**无论从宏观的消费数据，还是微观的居民消费行为，都印证了中国消费具有内在的稳定性。相比较于中国制造业将经历产能过剩和外部需求放缓的长期考验，中国的消费未来成长的空间更大。这一点可能值得我们用一个较长的视角来进行持续的关注。
 - ◆ **世博会人数存在超预期的可能。**上海车展密度为 0.34-0.68 人/平方米。世博会密度为 0.116 人/平方米。如果对比上海车展的人数密度，那么世博会的参会人数还有提升空间。
 - ◆ **世博会倒计时 1 周年让市场再聚焦。**主题投资的热度需要市场的集中关注来实现，而一些重要的时间节点正是提升主题关注度的关键因素之一。面临着世博会倒计时 1 周年的时间点，这一主题有望得到再次的聚焦。
 - ◆ **强调对上海区域消费主题的持续关注。**在进入到世博会倒计时 1 周年以后，对世博会主题的关注焦点更多会逐步集中到旅游、酒店餐饮、交通运输等消费服务业上。上海本地的酒店、零售、交运服务等方向是我们建议关注的重点。

投资策略研究小组

徐炜(8621)61038251
xuwei1@gjzq.com.cn**陈东**(8621)61038296
chendong@gjzq.com.cn**联系人：朱莉**(8621)61038271
zhuli@gjzq.com.cn
中国上海黄浦区中山南路 969 号谷
泰滨江大厦 15A 层（200011）

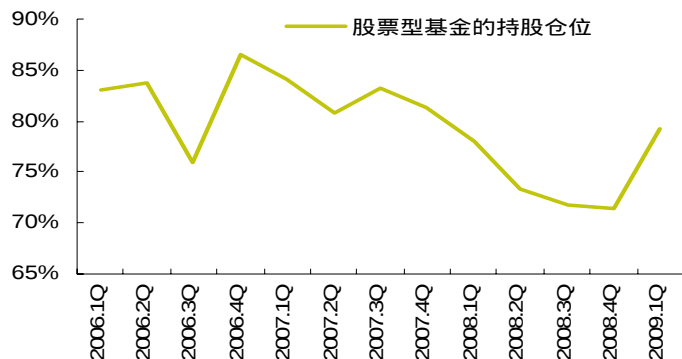
内容目录

本周策略：泡沫化前景与真实盈利考验	3
本周主题：世博倒计时 1 周年的再聚焦	4
从上海车展的爆棚看世博会潜力	4
上海经济进入转型瓶颈的突破期	5
世博会倒计时 1 周年的再聚焦	6
上海区域消费--2 季度的消费主题之一	7
一周金融市场回顾	9
A 股市场	9
全球股市	10
大宗商品	11
基础原材料	12
汇率市场	13
债券货币市场	14
估值、流动性与盈利	15
A 股市场估值	15
全球股市估值	16
市场的流动性	17
市场盈利预期	19
下周限售股解禁	20

本周策略：泡沫化前景与真实盈利考验

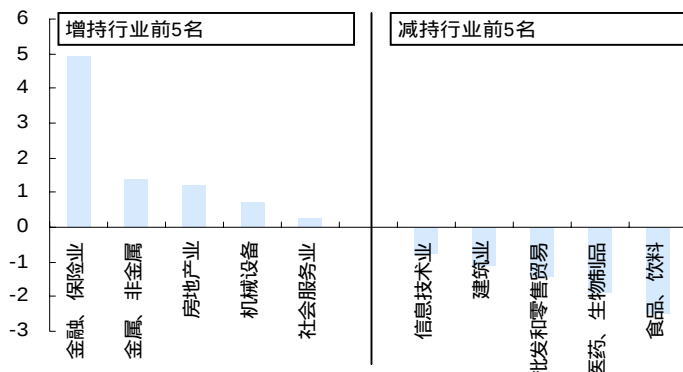
- **我们依然维持前期策略观点：**一、宏观经济数据转暖的趋势已经被市场相对充分反应；二、从目前市场概念性、题材性板块的表现看，已经出现了结构性泡沫，这与企业真实盈利能力有较大差距；三、行情表现出过度依赖政策与流动性的特点。
- **流动性的潜在变化对市场影响较大。**对 A 股市场流动性有明显影响的主要是三方面因素：一、信贷政策变化；二、新股发行；三、大小非减持。对于近期而言，我们预计信贷政策会有适度调整，同时，市场估值开始偏高以及过度投机的现象必然引发管理层重启发行的尝试，这两方面的变化可能促使市场进入一个调整阶段。
- **"封闭市场 + 泛滥货币 = 泡沫化前景"**，虽然信贷增速变化会较为明显影响市场对于流动性的预期，但信贷政策在二季度难以出现明显的收缩，宽松的货币环境导致封闭的 A 股市场依然是孕育泡沫的温床，因此，我们判断，在二季度宏观经济数据依然保持反弹态势的基础上，市场在 2400 点以下估值压力阶段性释放后，流动性依然会主导市场，泡沫现象可能卷土重来反复出现，但当本轮积极政策的“钟型”刺激效应出现峰值后（二季度末至三季度），增长的风险以及流动性的风险都将有所上升。
- **企业盈利风险仍是未来的考验。**虽然从环比角度看一季报相比去年 4 季度出现了大幅正增长，我们认为环比忽视了季节性不可比的因素，容易产生不切实际的乐观判断，而从同比角度看 1 季报目前增速仍为-20%，并未有明显改观，盈利风险仍不得小视。
- **配置策略上，**我们依然坚持二季度策略报告中的建议：降低投资品与一般制造业的配置，增加低估值的消费服务类配置，同时，关注世博等消费服务主题以及出口型消费品。

图表1：1 季度基金的股票仓位快速上升

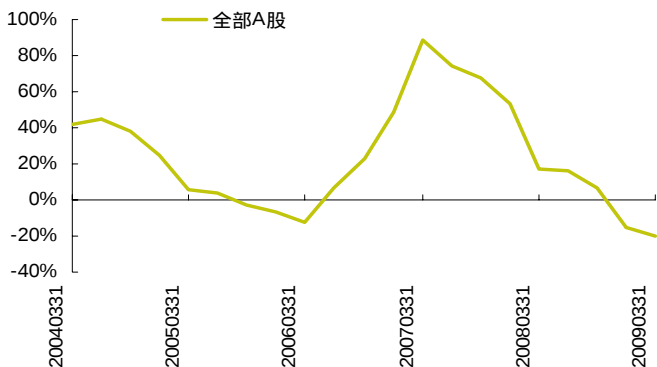


来源：国金证券研究所

图表2：1 季度基金增持周期性行业，减持消费类行业

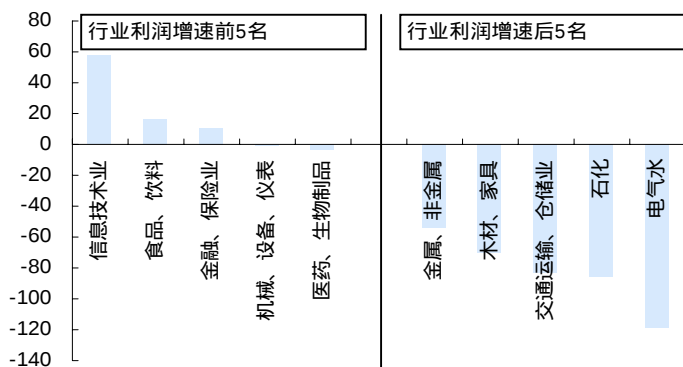


图表3：上市公司 1 季报仍然是负增长



来源：国金证券研究所

图表4：行业 2008 年净利润增速(%)



本周主题：世博倒计时 1 周年的再聚焦

上海区域主题，从我们最早提出的“世博会+迪斯尼”打造上海新坐标，到后来的两个中心建设，我们一直对上海乃至长三角区域的消费升级主题进行了持续的推介。

而站在世博会倒计时 1 周年的时间点，我们再次强调对上海区域消费的长期看好观点，这一主题仍然值得重点关注。

从上海车展的爆棚看世博会潜力

最近在上海举办的 2009 届车展吸引了大量的参观者，根据媒体报道，4 月 25 日单日吸引了 13.6 万人次的参观。从现场情况看可谓是人山人海、水泄不通。

从上海车展的爆棚，也引出了一些我们的思考：

■ 中国消费的稳定性与巨大潜力

根据 AC 尼尔森最新公布的 2009 上半年全球消费者信心指数调查报告显示：中国消费者的信心还是比较乐观和稳定的。超过六成中国消费者（65%）认为中国经济并没有进入衰退，而绝大多数其他国家都比较保守。同时中国消费者对旅游情有独钟，当手头上有余钱的时候他们首先想到是花在旅游上。

无论从宏观的消费数据，还是微观的居民消费行为，也都印证了中国消费具有内在的稳定性。并且在经济增长城市化率不断提高的背景下，消费的潜力也在不断的孕育。我们认为相比较于中国制造业将经历产能过剩和外部需求放缓的长期考验，中国的消费未来成长的空间更大。这一点可能值得我们用一个较长的视角来进行持续的关注。

■ 世博会人数存在超预期的可能

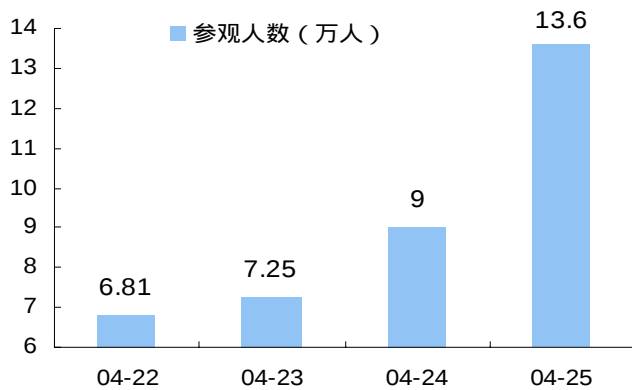
我们发现，如果把上海车展的人数密度类推到世博会，那么世博会参会人数超预期的可能性很大。

上海车展的举办地上海新国际博览中心，全部展厅面积 10.35 万平方米，室外展厅面积 10 万平方米，合计以 20 万平方米计。参观人数从 6.8-13.6 万人次，密度为 0.34-0.68 人/平方米。

而世博会占地 528 万平方米，栏区域（收取门票）范围约为 328 万平方米。如果按照规划的 7000 万人计算，每天接待人次 38 万，密度为 0.116 人/平方米。如果对比上海车展的人数密度，那么世博会的参会人数有较大的提升空间。

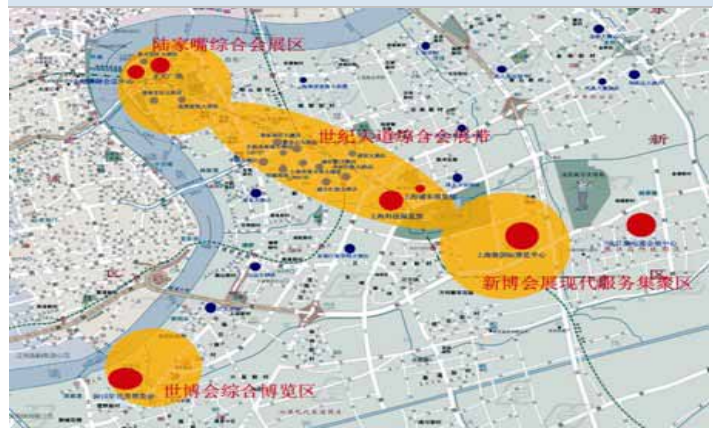
我们认为，世博会吸引人数将得到比较有效的保证，如长三角地区人口较多、经济较为发达、对旅游的认可度高，同时长三角间快速交通圈已经建立，以及世博会的大力推广，这些因素都有望使得世博会人数可能会超过原先规划的 7000 万人次。

图表5：2009 上海车展参观人次



来源：国金证券研究所、媒体报道

图表6：上海未来的会展布局规划



上海经济进入转型瓶颈的突破期

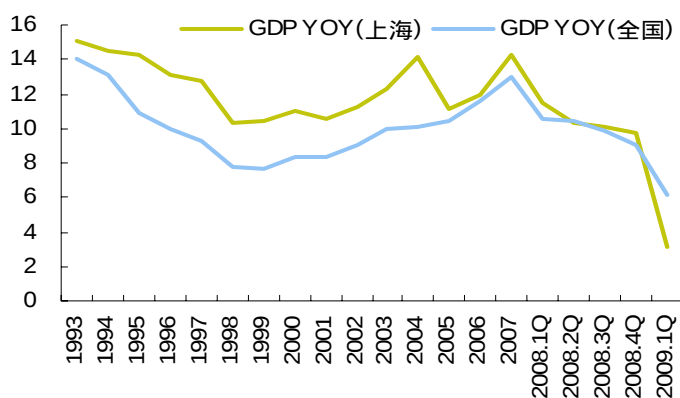
从上海经济的表现来看，我们把它定义为正进入到转型瓶颈的突破期。1 季度，上海 GDP 仅增长了 3.1%，落后于全国水平。其中，工业生产出现-9.7%的大幅负增长，远远低于全国水平。

而从三驾马车的角度分析，上海经济增长落后于全国，主要是因为固定资产投资的低迷，当前国家政策推进的投资主要集中在经济较为落后的中西部地区，造成了上海与全国在固定资产投资水平上的较大差距。

而工业生产的剧烈下滑，使得上海的第三产业比重占比突破了 60%。尽管这种第三产业比重的上升，主要是受到经济环境的冲击所致，但从中我们也可以看出上海经济正在经历着艰难的转型。从原来的经济增长增速的领先，逐步过度到产业结构的领先。

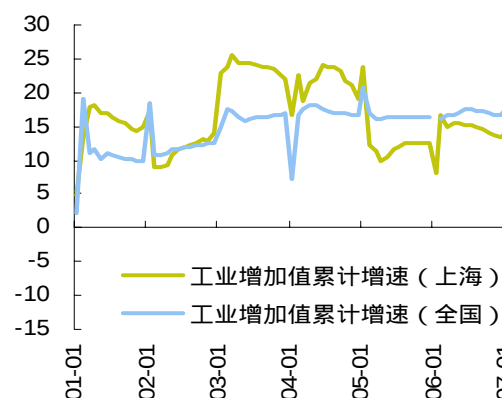
对这一中长期的趋势，我们持较乐观的态度。上海的经济具有先发优势；地理上又处于长三角的龙头位置；同时还得到了政策的大力支持，如“两个中心”等；此外，还有举办世博会的契机，如果未来再能让迪斯尼落户，那么没有理由不对上海的产业转型和消费升级给与积极的态度。

图表7：上海经济 1 季度跌幅大于全国

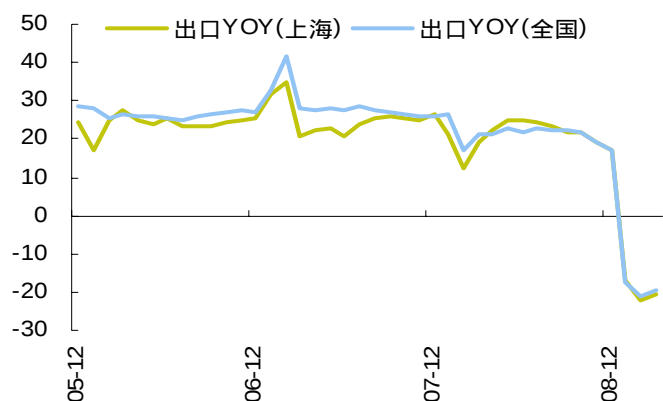


来源：国金证券研究所

图表8：上海工业生产 1 季度出现负增长

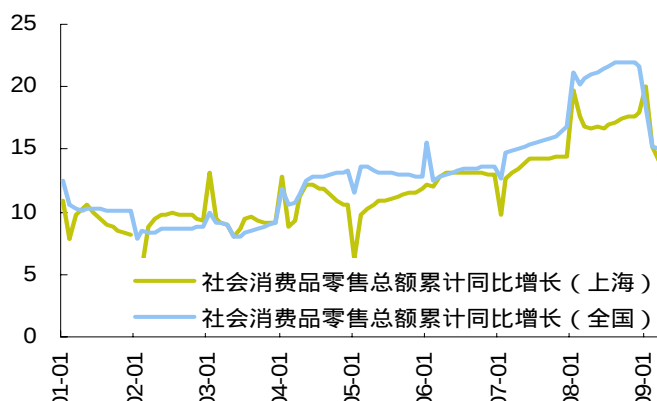


图表9：上海的出口基本与全国同步

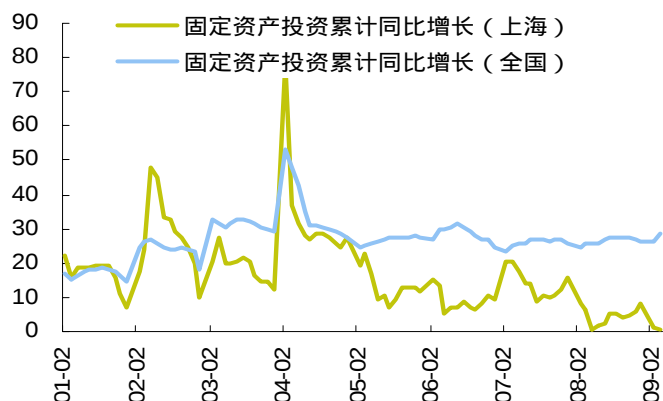


来源：国金证券研究所

图表10：上海的消费也基本与全国同步

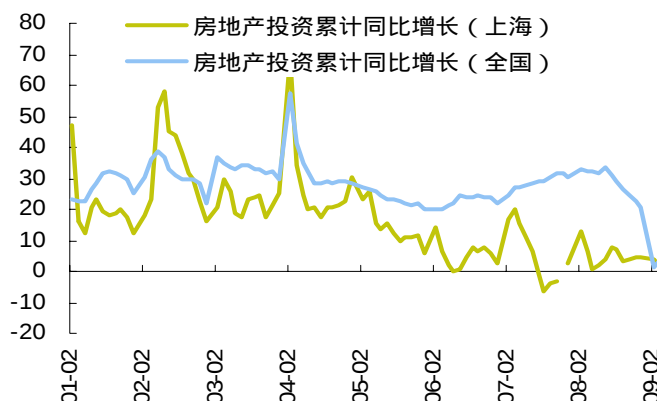


图表11：上海的固定资产投资大大落后于全国

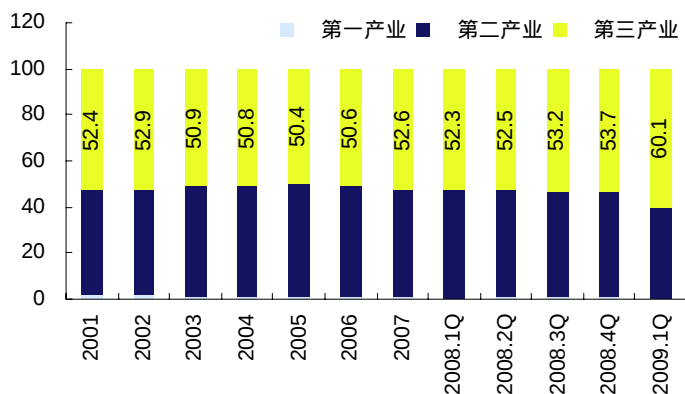


来源：国金证券研究所

图表12：上海的地产投资领先于全国下滑

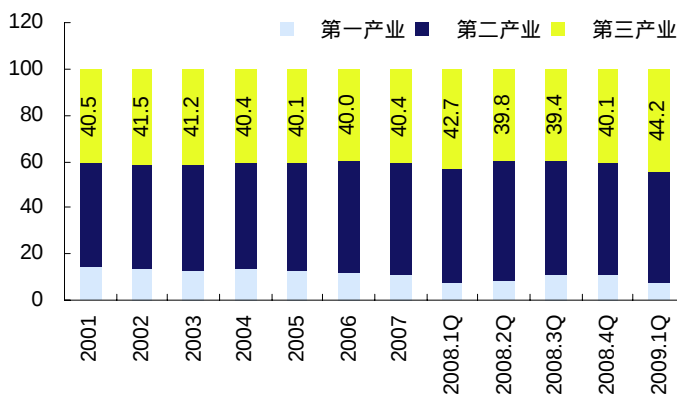


图表13：上海的第三产业比重突破 60%



来源：国金证券研究所

图表14：全国的第二产业仍然占主导地位



世博会倒计时 1 周年的再聚焦

2010 年 5 月 1 日，上海世博会将正式举办。而即将到来的是世博会倒计时 1 周年。

根据世博会官方的规划，目前已经进入到世博会筹办的第三阶段，即 2009 年 5 月-2010 年 8 月的“鼓励参与”阶段，这一阶段售票工作开始启动；对世博

会开始进行大力热点宣传；提高世博会的认知度和参与度。可以说，从目前开始，世博会的热潮将逐步开始升温，直至最终的举办。

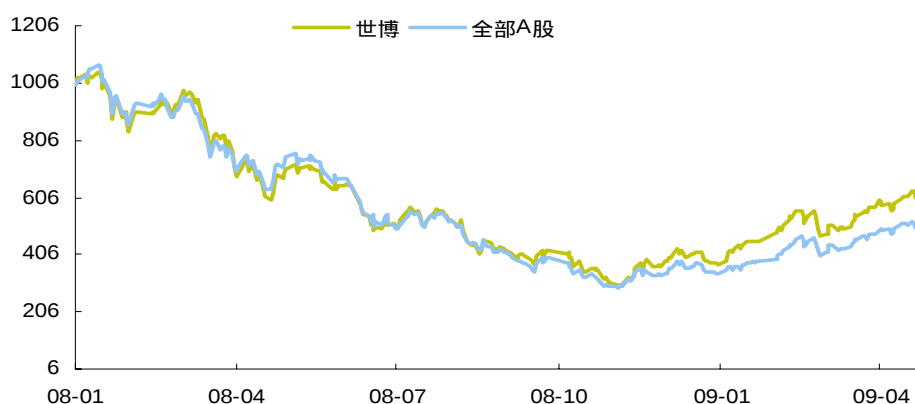
图表15：世博会筹办工作进入到第三阶段

阶段	第一阶段	第二阶段	第三阶段	第四阶段	第五阶段
目标	提高认知	激发兴趣	鼓励参与	传播盛况	延继效应

来源：国金证券研究所

会展本身是一种注意力的经济。而就 A 股市场的主题投资而言，也是一种“注意力经济”的体现。主题投资的热度需要市场的集中关注来实现，而一些重要的时间节点正是提升主题关注度的关键因素之一。面临着世博会倒计时 1 周年的时间点，这一主题有望得到再次的聚焦。

图表16：世博主题板块今年以来跑赢大盘



来源：国金证券研究所

上海区域消费--2 季度的消费主题之一

在进入到世博会倒计时 1 周年以后，对世博会主题的关注焦点更多会逐步集中到旅游、酒店餐饮、交通运输等消费服务业上。在 2 季度策略报告中，我们建议关注消费主题，而上海区域消费就是主题中的方向之一。

下表我们列出了世博主题下的相关受益公司，上海本地的酒店、零售、交运服务等方向是我们建议关注的重点。

图表17：上海区域消费主题的组合参考

证券代码	证券简称	所属证监会行业	区间涨跌幅 YTD%	市盈率 (PE, TTM)
600754.SH	锦江股份	社会服务业	77.28	35.66
600631.SH	百联股份	批发和零售贸易	35.81	34.03
600655.SH	豫园商城	批发和零售贸易	67.44	36.70
600824.SH	益民商业	批发和零售贸易	67.18	42.71
600838.SH	上海九百	批发和零售贸易	50.14	332.32
600628.SH	新世界	批发和零售贸易	48.97	31.24
600616.SH	金枫酒业	批发和零售贸易	47.38	27.71
600827.SH	友谊股份	批发和零售贸易	38.12	39.27
600612.SH	中国铅笔	制造业	98.46	53.91
600832.SH	东方明珠	综合类	55.78	57.27
600597.SH	光明乳业	制造业-食品、饮料	82.59	-28.27
600073.SH	上海梅林	制造业-食品、饮料	65.44	498.61
600695.SH	大江股份	制造业-食品、饮料	60.14	155.27
600630.SH	龙头股份	制造业-纺织、服装、皮毛	36.82	211.33
600009.SH	上海机场	交通运输、仓储业	24.40	31.42
600708.SH	海博股份	综合类	70.09	24.02
600741.SH	巴士股份	社会服务业	117.19	-496.43
600650.SH	锦江投资	社会服务业	65.29	22.61
600611.SH	大众交通	社会服务业	62.63	34.35
600662.SH	强生控股	社会服务业	61.33	42.17
600834.SH	申通地铁	电力、煤气及水的生产和供应业	36.36	48.91
600170.SH	上海建工	建筑业	32.19	28.44
600820.SH	隧道股份	建筑业	7.34	29.37
600748.SH	上实发展	房地产业	123.40	40.70
600675.SH	中华企业	房地产业	110.64	27.53
600648.SH	外高桥	房地产业	96.40	60.83
600663.SH	陆家嘴	房地产业	78.69	48.37
600639.SH	浦东金桥	房地产业	77.44	41.42
600823.SH	世茂股份	房地产业	67.86	336.72

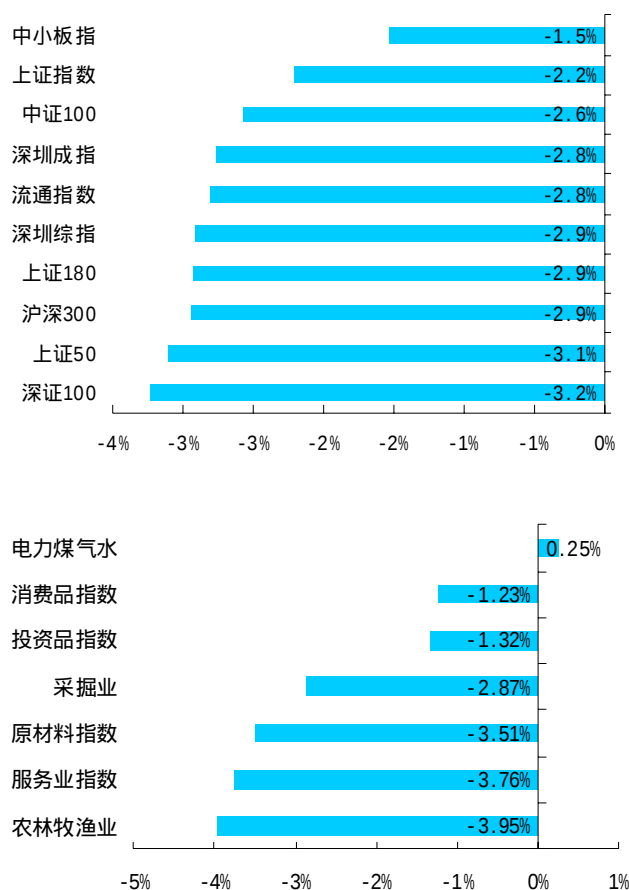
来源：国金证券研究所

一周金融市场回顾

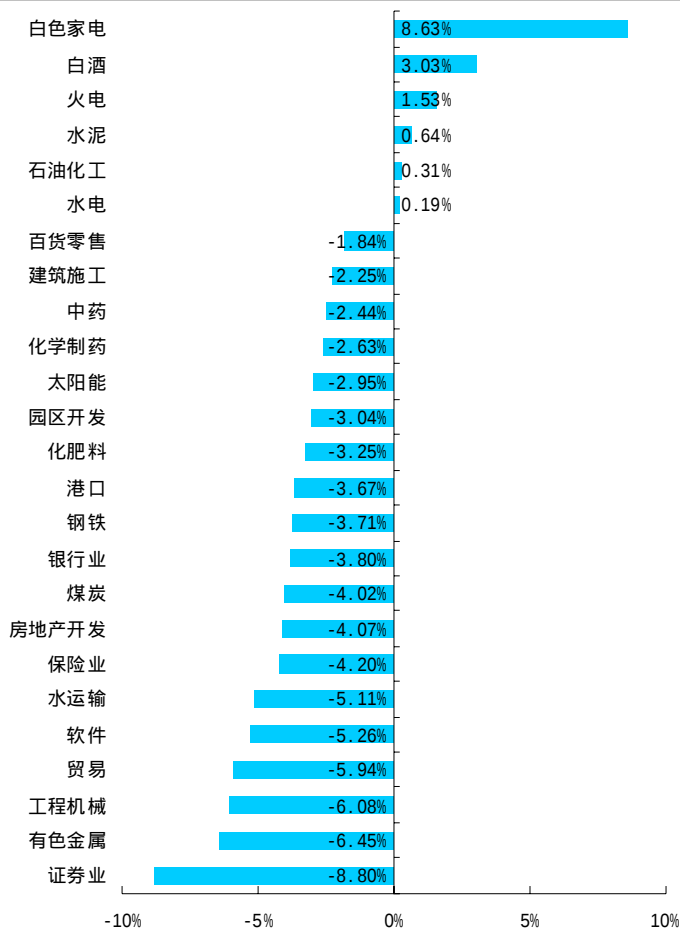
A 股市场

- 市场指数：本周 A 股冲高回落，小市值板块依旧表现更为活跃
- 行业指数：上周推荐出口型消费的白色家电涨幅第一，其次是白酒

图表18：市场指数一周表现



图表19：行业指数一周表现



来源：国金证券研究所

全球股市

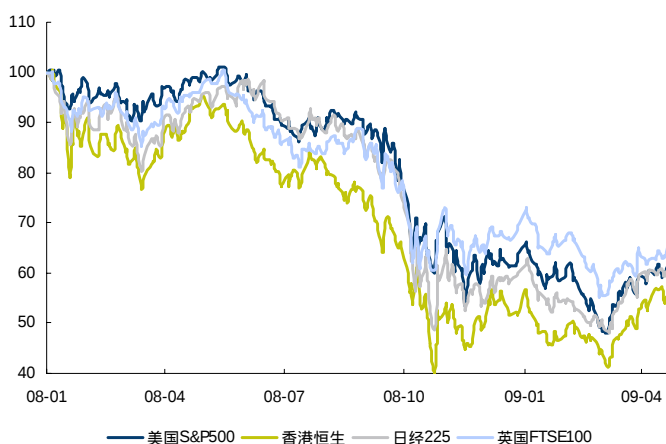
■ 全球主要股市：外围股市涨跌互现，A 股跌幅领先

图表20：全球主要股市表现（截止日期2009年4月24日）

指数	最新收盘	一周(%)	1个月(%)	3个月(%)	年迄今(%)
北美/拉丁美洲					
道琼斯工业指数	8076.29	-0.677	3.859	-1.204	-7.977
标准普尔 500 指数	866.23	-0.388	6.163	2.426	-4.099
纳斯达克综合指数	1694.29	1.268	9.649	12.585	7.435
标普/TSX 综合指数	9549.48	1.185	8.258	9.017	6.251
墨西哥综合指数	22582.2	1.562	11.159	15.12	0.902
巴西圣保罗证交所指数	46771.8	1.623	11.608	20.861	24.558
欧洲/非洲/中东					
道琼斯欧元 50 指数	2319.89	-0.908	9.493	4.283	-5.218
英国富时 100 指数	4155.99	1.544	6.595	-0.916	-6.274
法国 CAC 40 指数	3102.85	0.352	9.231	5.02	-3.577
德国 DAX 30 指数	4674.32	-0.054	11.199	8.116	-2.825
西班牙 IBEX35 指数	8888.2	-1.58	12.117	6.452	-3.345
标普米兰证交所指数	18651	0.762	14.122	5.141	-4.157
荷兰 AEX 指数	239.34	-1.833	7.942	-3.721	-2.684
瑞士市场指数	5113.05	-1.533	4.941	-4.41	-7.615
俄罗斯 RTS 指数 USD	831.41	-0.381	15.288	51.983	31.575
亚太地区					
日经 225 指数	8707.99	-2.241	0.939	8.025	-1.711
香港恒生指数	15258.9	-2.195	8.069	21.308	6.056
中国沪深 300 指数	2572.89	-2.935	2.96	26.576	41.545
澳大利亚标普/澳证 200 指数	3712.3	-1.705	1.089	7.79	-0.269
新加坡海峡时报指数	1852.85	-2.305	6.14	9.946	5.182
印度孟买 SENSEX30 指数	11329.1	2.776	12.744	25.821	17.432
印度尼西亚雅加达综合指数	1591.34	-2.658	8.791	19.056	17.406
马来西亚吉隆坡综合指数	992.68	2.85	12.113	13.749	13.223
菲律宾综合指数	2103.63	0.454	3.106	11.847	12.322
韩国 KOSPI 指数	1354.1	1.889	9.421	23.843	20.421
台湾加权指数	5880.77	2.179	9.091	38.437	28.087
泰国证交所指数	474.07	3.781	7.545	6.583	5.358
越南证交所指数	8707.99	-2.241	0.939	8.025	-1.711

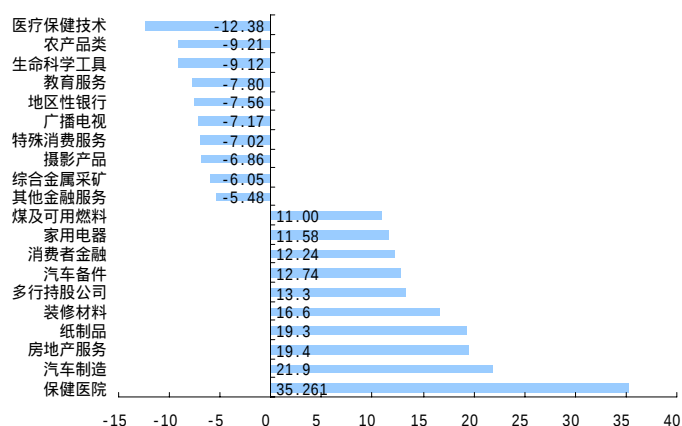
来源：国金证券研究所

图表21：主要海外股市指数走势：运行至前期高点



来源：国金证券研究所

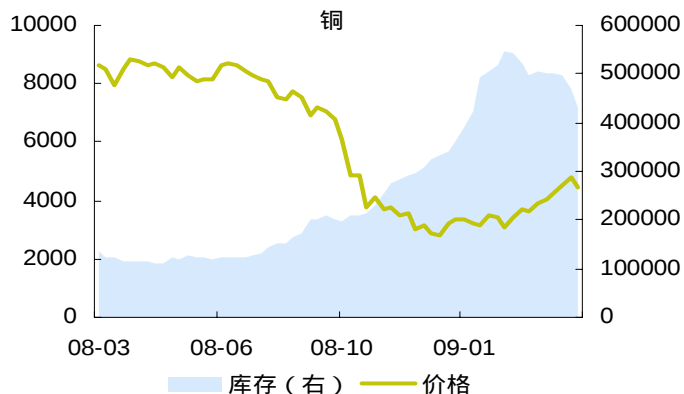
图表22：美股行业一周表现(%)



大宗商品

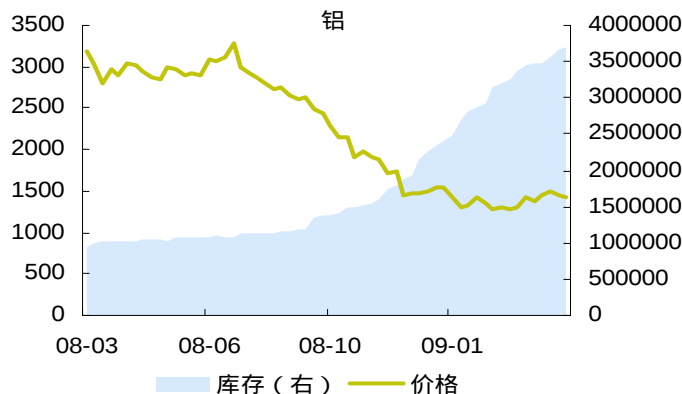
■ 铜价回落，库存仍在改善。锌、镍等库存维持在高位

图表23：铜的价格与库存

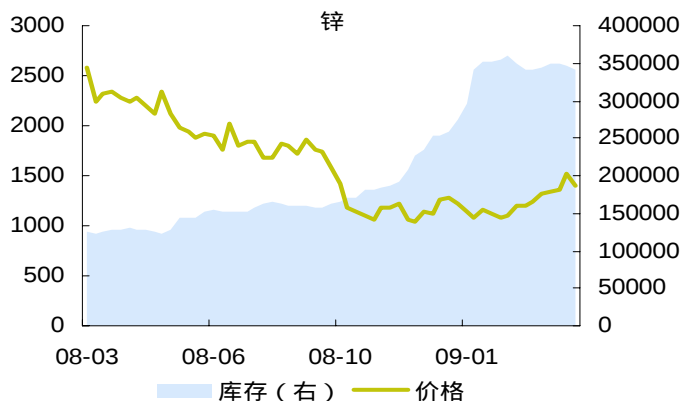


来源：国金证券研究所

图表24：铝的价格与库存

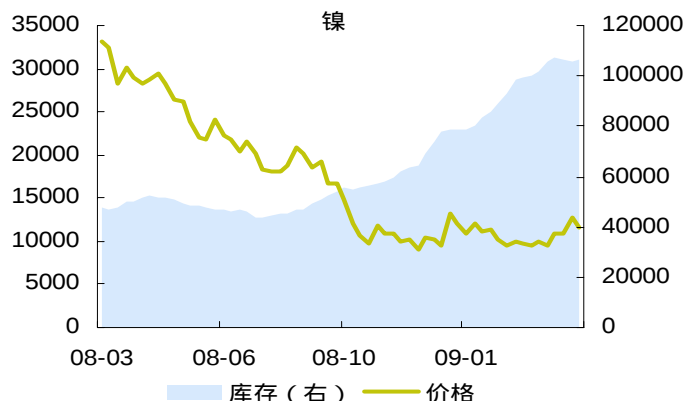


图表25：锌的价格与库存



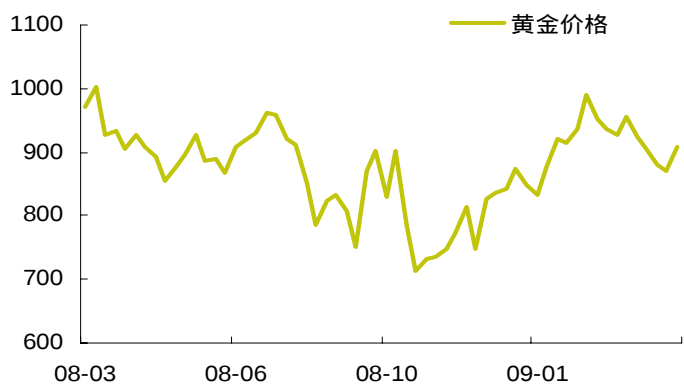
来源：国金证券研究所

图表26：镍的价格与库存



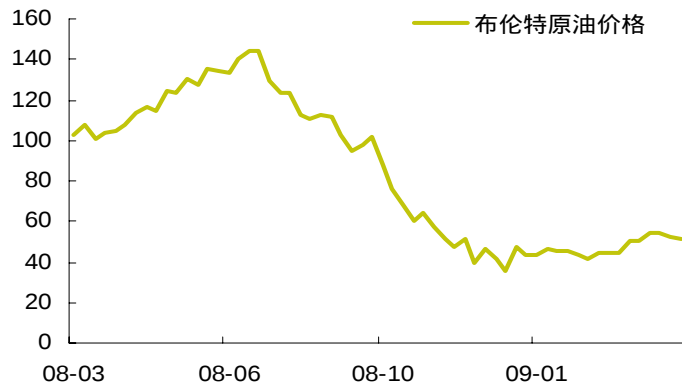
■ 黄金价格反弹，原油价格继续在 50 美元关口反复震荡

图表27：黄金的价格



来源：国金证券研究所

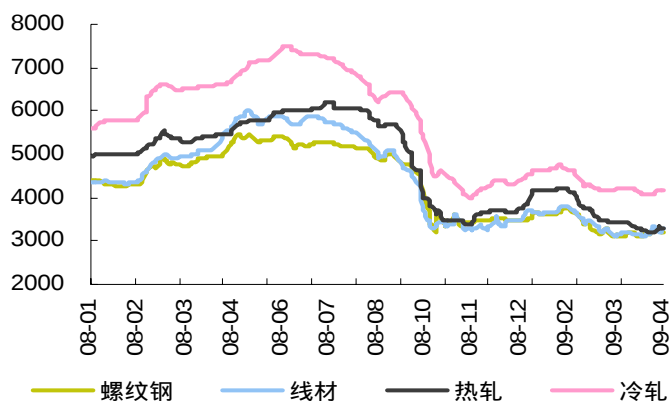
图表28：布伦特原油的价格



基础原材料

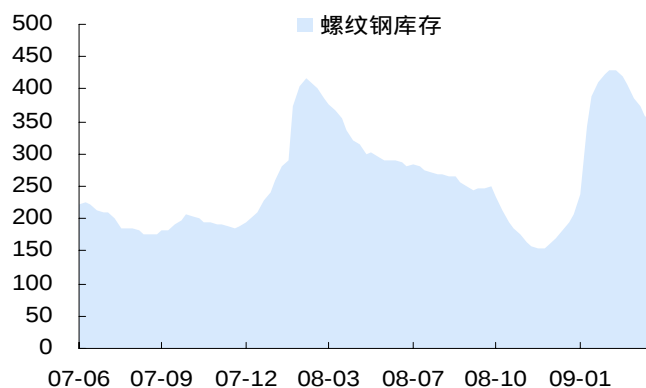
■ 钢价依旧低迷，库存情况稳定

图表29：钢材价格走势



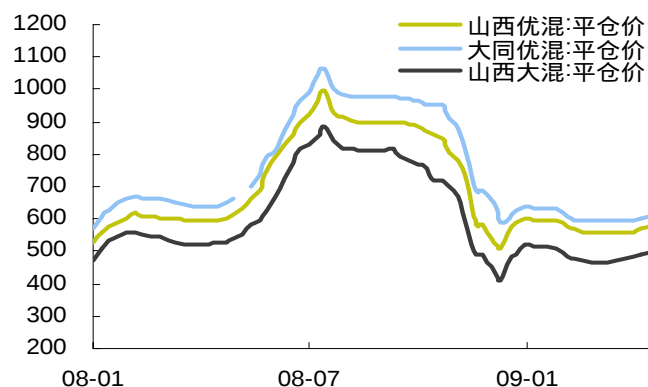
来源：国金证券研究所

图表30：钢材库存情况



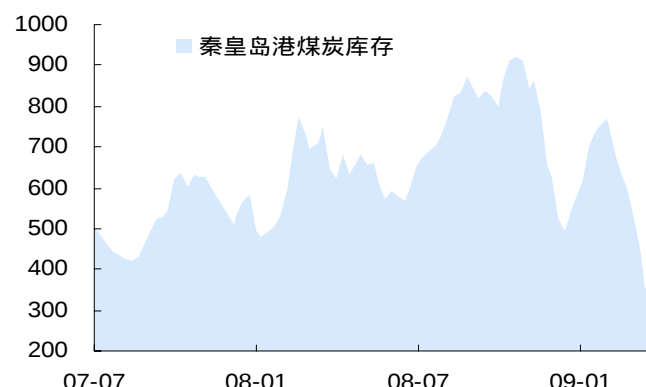
■ 煤炭库存稳定，价格较为坚挺

图表31：煤炭价格走势



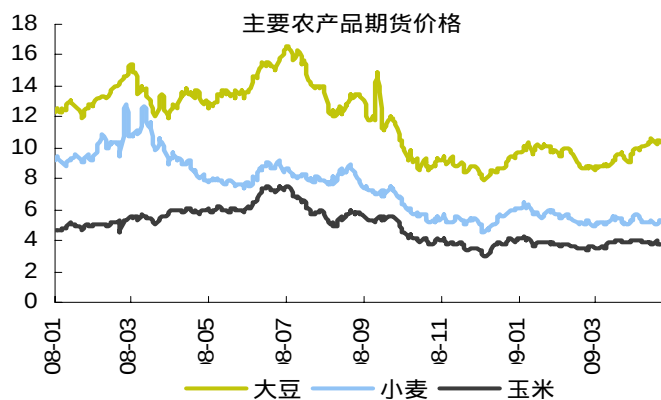
来源：国金证券研究所

图表32：煤炭库存情况



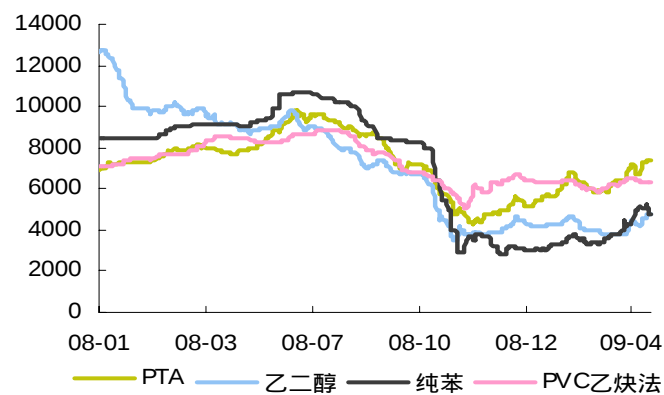
■ 农产品中大豆价格高位震荡。化工产品涨跌互现

图表33：主要农产品期货价格



来源：国金证券研究所

图表34：主要化工产品价格走势



汇率市场

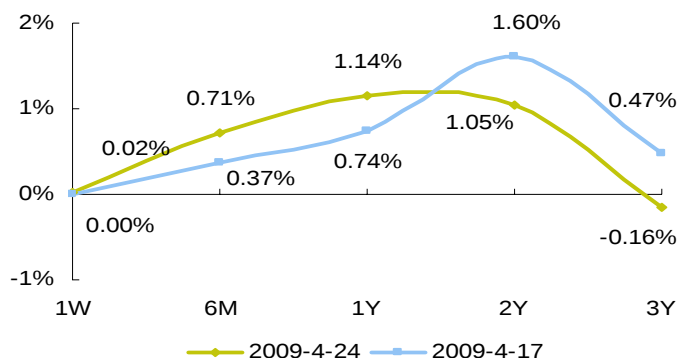
■ 美元指数小幅下跌。人民币升值预期短期上升，长期下降

图表35：全球主要汇率表现（截止日期2009年4月24日）

		最新收盘	一周(%)	1个月(%)	3个月(%)	年迄今(%)
欧元	EURUSD	1.324	1.514	-1.678	0.402	-5.221
英镑	GBPUSD	1.468	-0.809	-0.020	4.894	0.579
澳大利亚元	AUDUSD	0.723	0.100	3.990	9.646	2.928
加拿大元	USDCAD	1.210	0.294	1.854	1.073	0.754
日元	USDJPY	97.170	2.051	0.711	-8.307	-6.717
瑞士法郎	USDCHF	1.139	2.339	-0.595	-0.108	-6.129
瑞典克朗	USDSEK	8.117	4.119	0.127	-1.493	-3.477
中国人民币	USDCNY	6.827	0.078	0.034	0.362	0.007
印度卢比	USDINR	49.811	0.108	1.845	-1.117	-2.025
俄罗斯卢布	USDRUB	33.189	0.826	0.886	-1.193	-11.407
巴西雷亚尔	USDBCUS	2.184	0.519	2.995	6.358	5.983
印度尼西亚卢比	USDIDR	10810.000	-0.786	5.458	4.070	2.868
泰国泰铢	USDTHB	35.380	0.269	0.099	-1.343	-1.809
马来西亚林吉特	USDMYR	3.582	0.956	1.230	1.258	-3.203
菲律宾比索	USDPHP	48.481	-1.349	-0.671	-2.528	-1.981
越南盾	USDVND	17766.500	0.084	-0.374	-1.630	-1.596
新加坡元	USDSGD	1.490	0.732	1.611	0.611	-4.040
韩国韩元	USDKRW	1343.050	-0.856	2.995	3.563	-6.217
台湾台币	USDTWD	33.696	0.338	0.230	-0.166	-2.681
墨西哥比索	USDMXN	13.341	-1.591	7.616	5.491	2.495

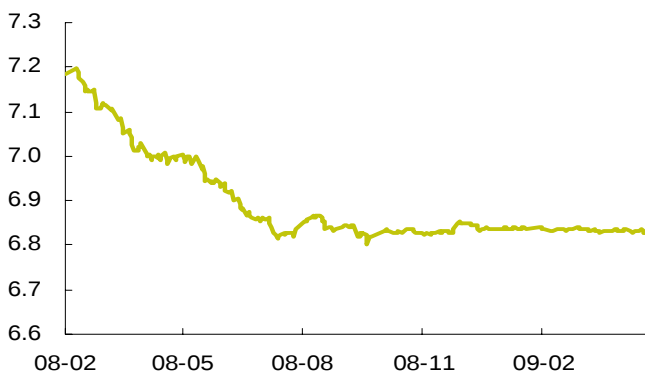
来源：国金证券研究所；涨跌幅均是衡量的本国货币对美元

图表36：人民币升值预期近两周对比



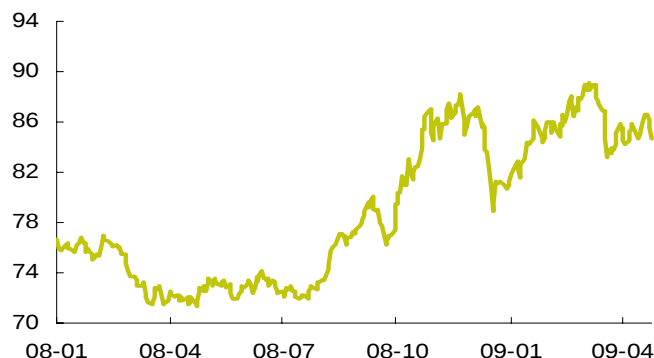
来源：国金证券研究所

图表38：人民币汇率走势持续稳定，持续窄幅震荡

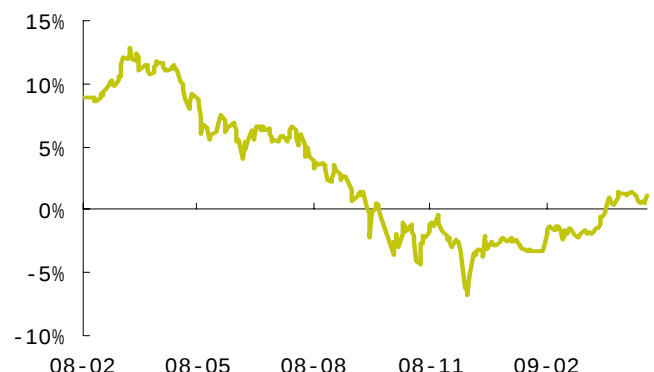


来源：国金证券研究所

图表37：本周美元指数小幅下跌



图表39：一年期NDF 暗示人民币出现升值预期



债券货币市场

■ 美国国债收益率继续小幅上升，房地产抵押利率继续下行

图表40：美国 10 年期国债收益率



来源：国金证券研究所

图表41：上交所 10 年期国债收益率

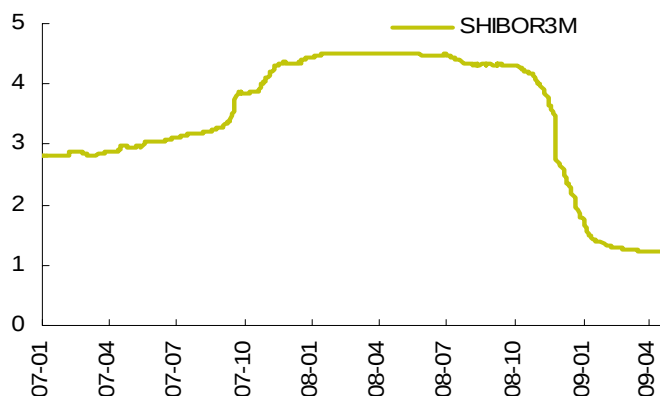


图表42：美元 Libor 3 月利率

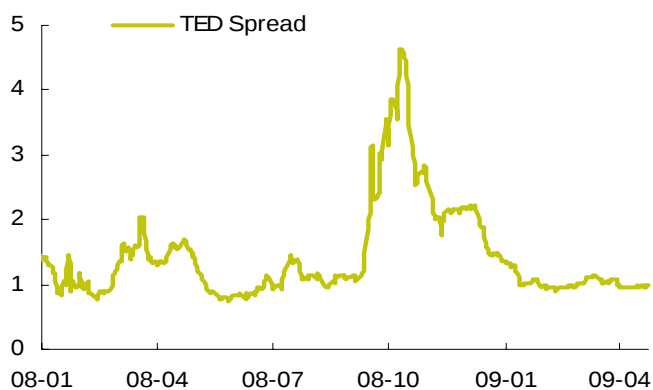


来源：国金证券研究所

图表43：Shibor 3 月利率



图表44：TED 利差 (3 个月伦敦银行间市场利率与 3 个月美国国债利率差距)



来源：国金证券研究所

图表45：美国房地美 (Freddie Mac's) 国民抵押贷款协会 30 年房贷固定利率走势

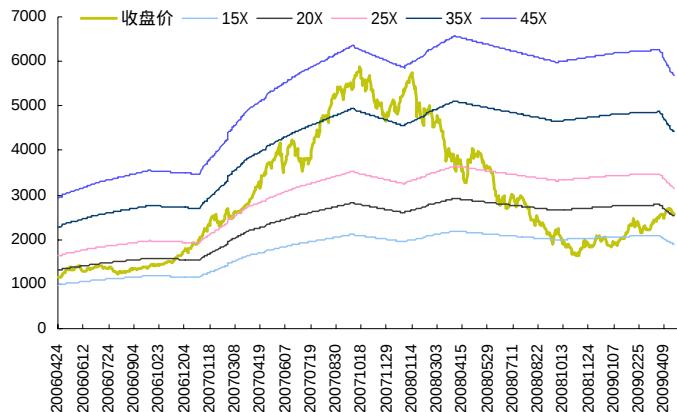


估值、流动性与盈利

A 股市场估值

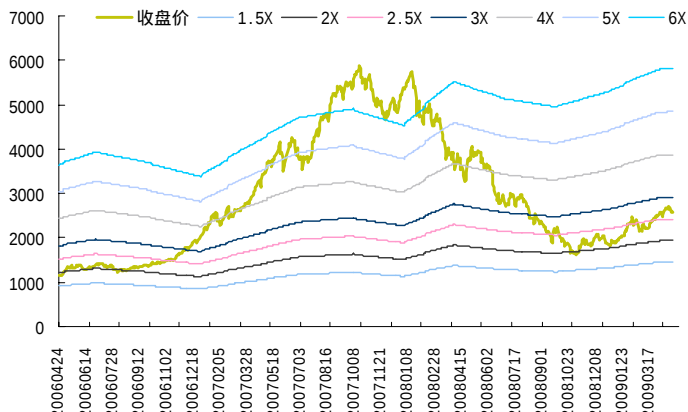
■ A 股市场估值略有回落。沪深 300PE 在 18.5x 左右，PB 在 2.6x 左右

图表46：A 股的 PE (TTM)

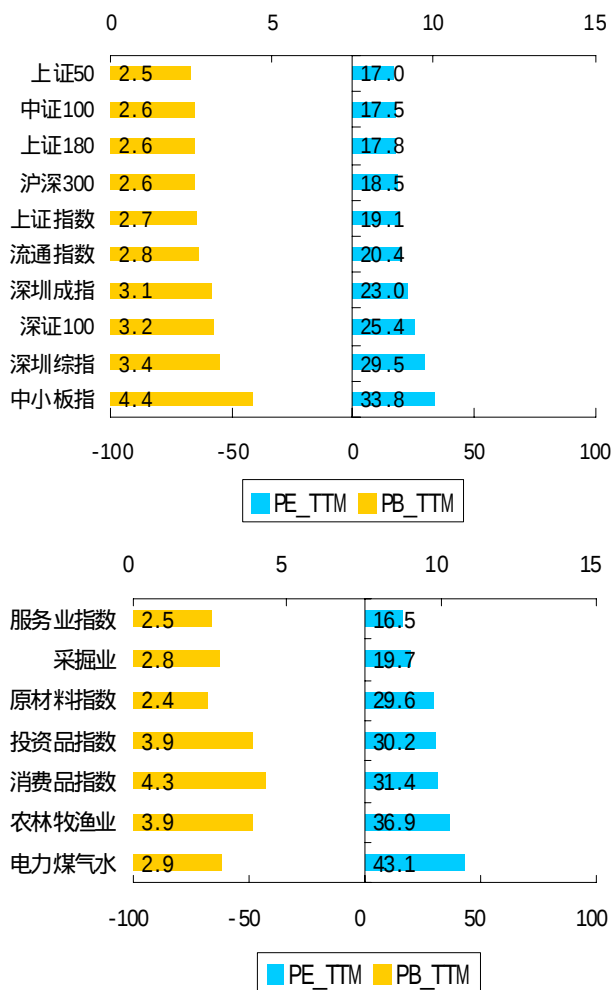


来源：国金证券研究所

图表47：A 股的 PB

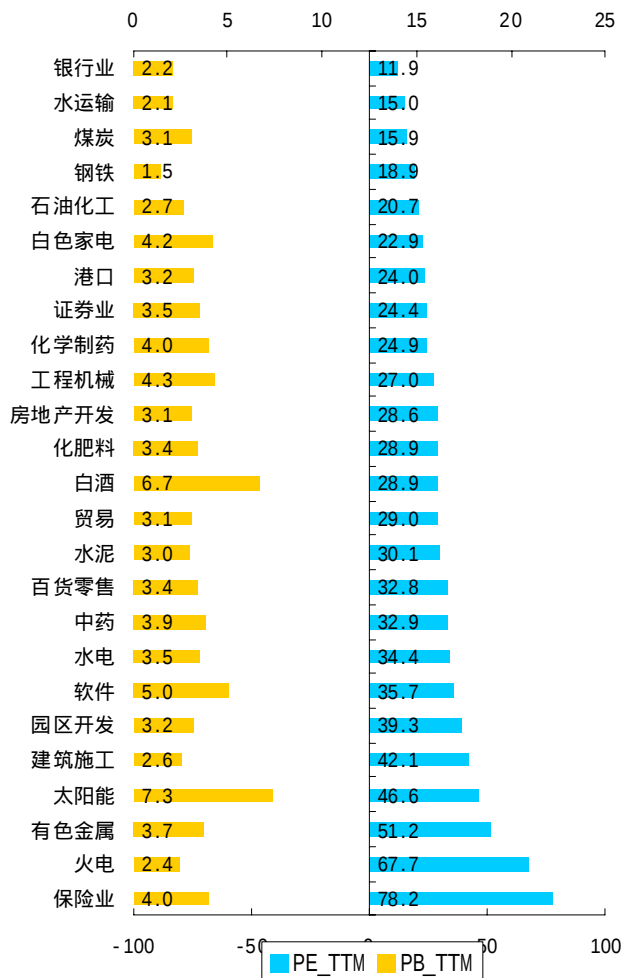


图表48：市场与产业指数估值指标



来源：国金证券研究所

图表49：行业指数估值



全球股市估值

■ 全球股市估值从前期的低点都已大幅反弹

图表50：全球主要股市估值（截止日期2009年4月24日）

指数	PB	2009PB	PE	2009PE
北美/拉丁美洲				
道琼斯工业指数	3.52	3.52	16.14	22.38
标准普尔 500 指数	1.93	1.82	13.39	15.05
纳斯达克综合指数	2.17	2.2	24.39	21.38
标普/TSX 综合指数	1.57	1.52	10.65	14.44
墨西哥综合指数	2.19	1.74	14.35	13.02
巴西圣保罗证交所指数	1.6	1.33	14.86	11.27
欧洲/非洲/中东				
道琼斯欧元 50 指数	1.15	1.1	15.12	10.36
英国富时 100 指数	1.46	1.46	17.39	11.18
法国 CAC 40 指数	1.12	1.08	10.01	10.26
德国 DAX 30 指数	1.27	1.22	17.95	12.44
西班牙 IBEX35 指数	1.51	1.33	8.12	9.15
标普米兰证交所指数	0.84	0.82	9.72	11.7
荷兰 AEX 指数	1.07	1.08	7.37	11.46
瑞士市场指数	1.78	1.67	37.06	11.71
俄罗斯 RTS 指数 USD	0.78	0.69	4.76	7.71
亚太地区				
日经 225 指数	1.12	1.07	28.06	40.99
香港恒生指数	1.47	1.41	13.6	13.56
中国沪深 300 指数	2.82	2.41	22.13	18.95
澳大利亚标普/澳证 200 指数	1.54	1.52	18.7	12.86
新加坡海峡时报指数	1.11	1.14	9.43	12.83
印度孟买 SENSEX30 指数	2.54	2.09	11.81	13.11
印度尼西亚雅加达综合指数	1.79	1.66	10	9.87
马来西亚吉隆坡综合指数	1.48	1.42	14.05	14.18
菲律宾综合指数	1.51	1.34	12.58	10.41
韩国 KOSPI 指数	0.84	1.17	19.1	13.88
台湾加权指数	1.42	1.45	26.5	28.02
泰国证交所指数	1.06	1.01	12.3	8.66

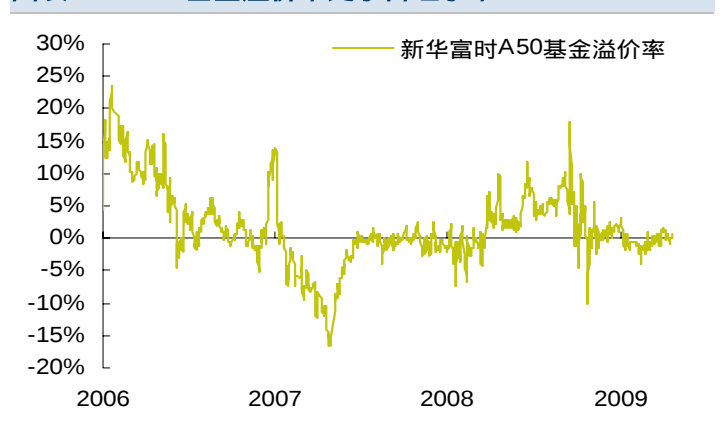
来源：国金证券研究所

图表51：A H溢价指数继续小幅回落



来源：国金证券研究所

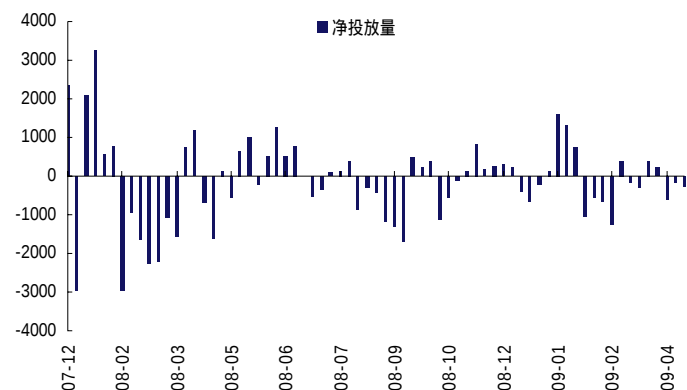
图表52：A50 基金溢价率处于合理水平



市场的流动性

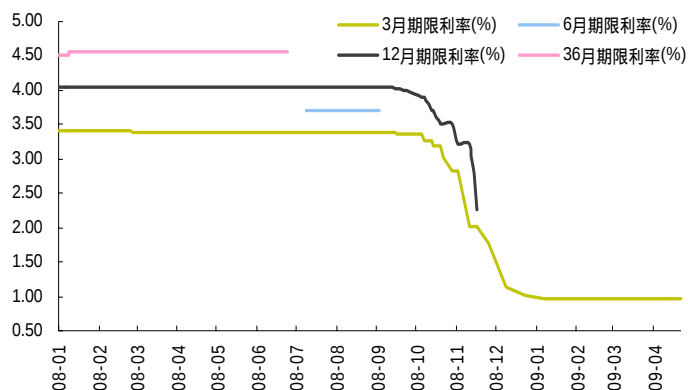
■ 央行持续净回笼资金。利率持续维持在低位

图表53：2008 年以来货币净投放（回笼）资金量



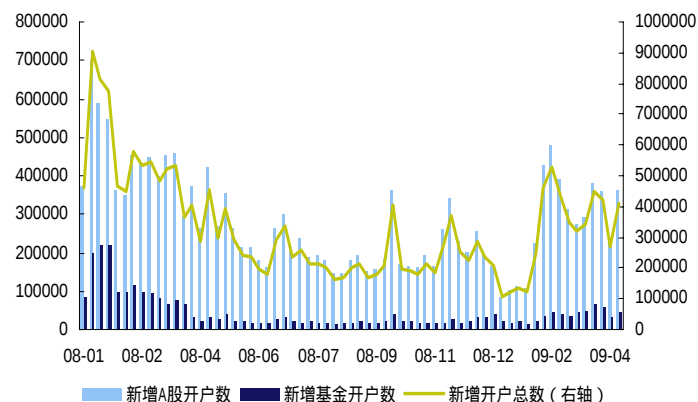
来源：国金证券研究所

图表54：2008 年以来央票利率走势（单位：%）



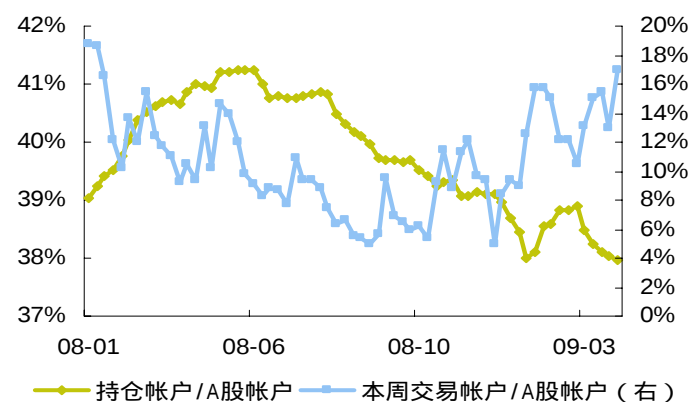
■ 前周新增开户数快速上升，交易账户的占比上升

图表55：2008 年以来 A 股、基金新增开户对比：户



来源：国金证券研究所

图表56：A 股持仓和交易帐户的波动情况



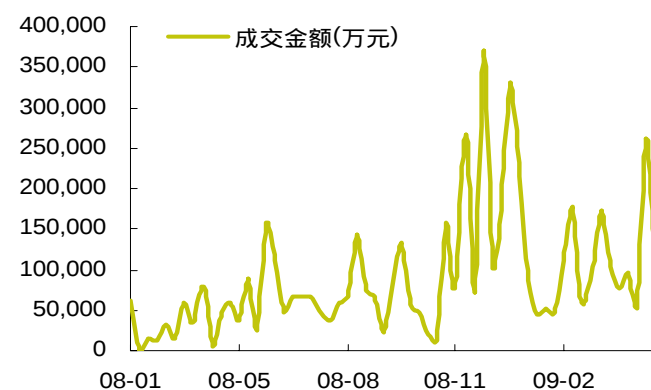
■ A 股换手率回落，大宗交易规模有所下降

图表57：A 股市场换手率



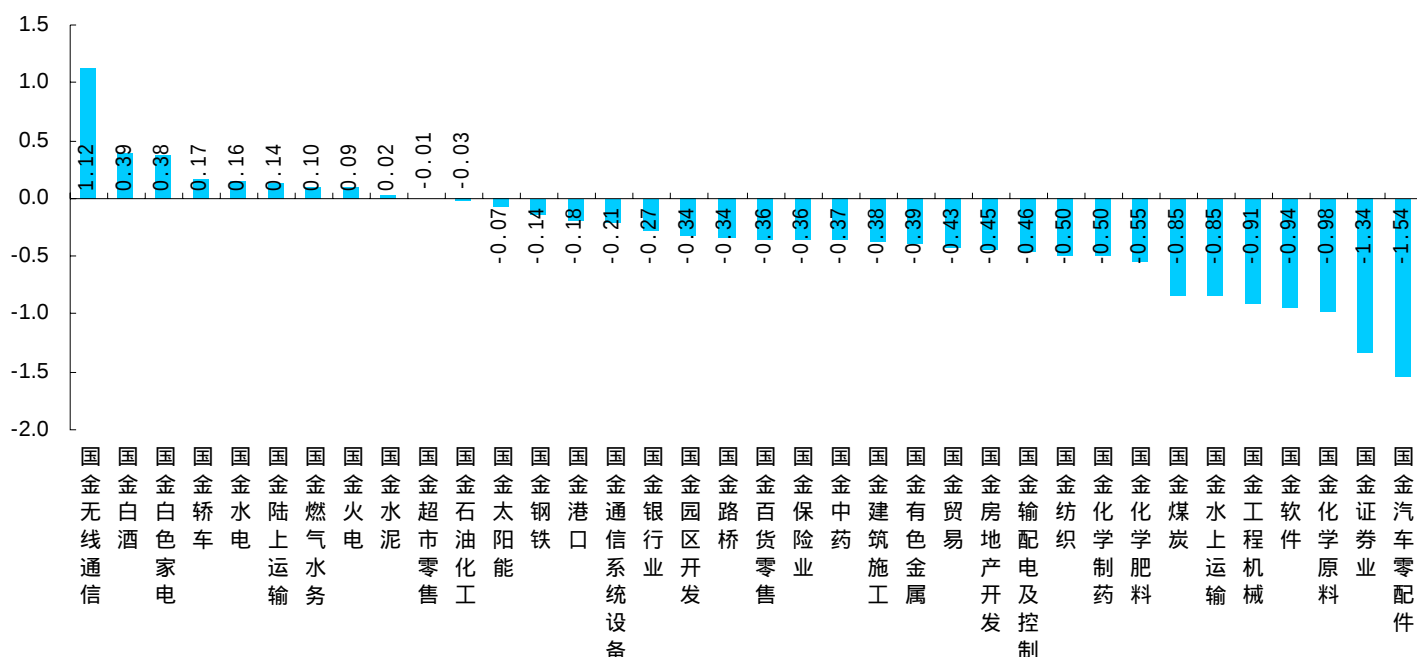
来源：国金证券研究所

图表58：A 股市场大宗交易



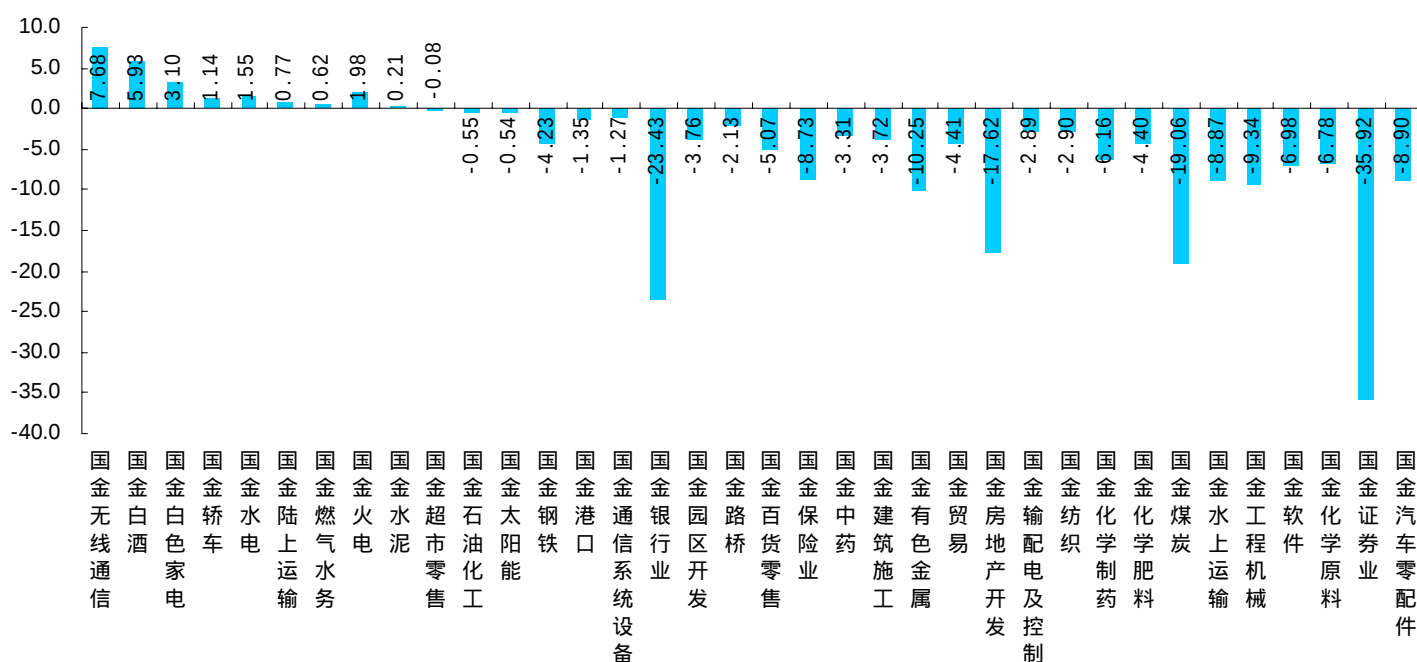
■ A 股资金流动：无线通信、白酒、白色家电等行业流入资金较多

图表59：一周行业资金净流入/流通市值(%)



来源：国金证券研究所

图表60：一周行业资金净流入(亿元)

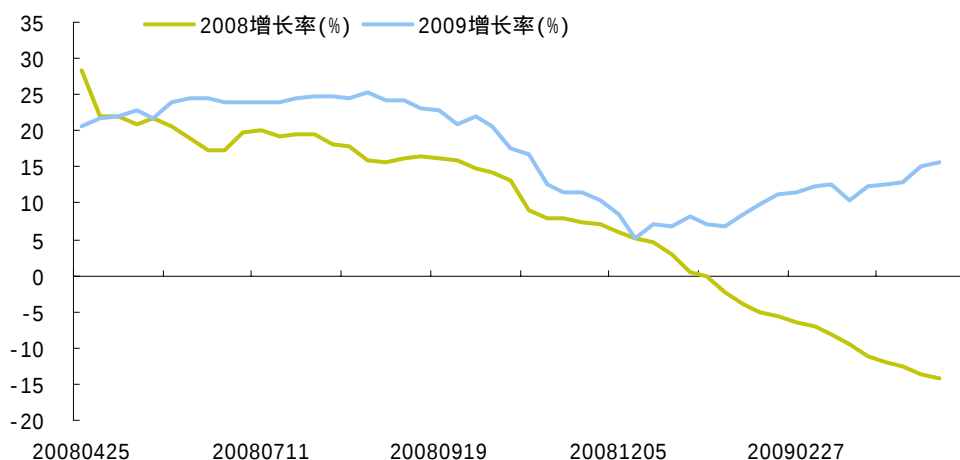


来源：国金证券研究所

市场盈利预期

■ 分析师一致预期：2008 年盈利预期继续下行，继续上调 09 年盈利

图表61：A 股市场盈利预期

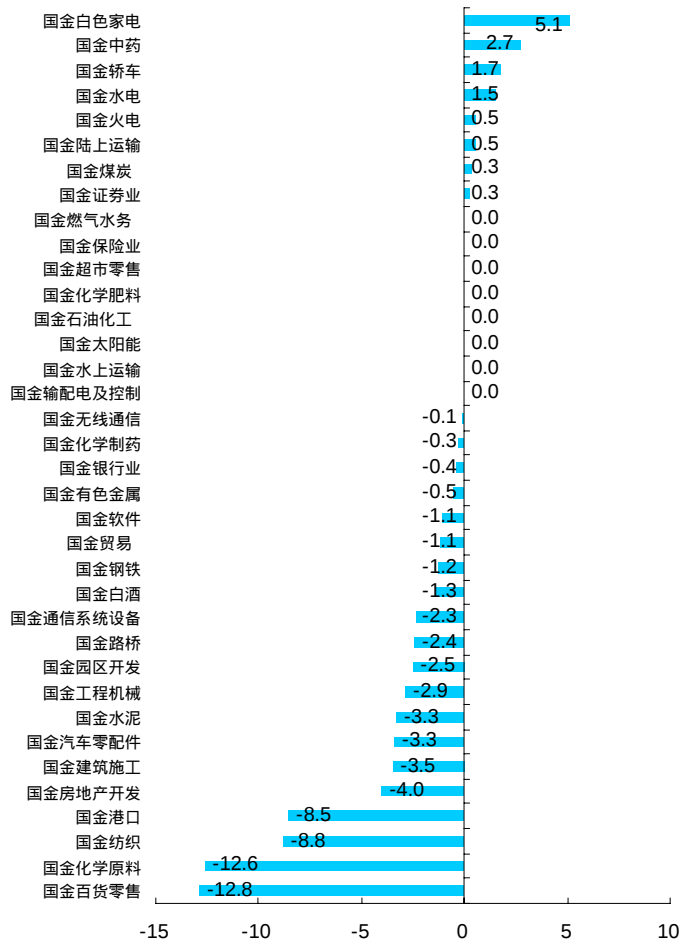


来源：国金证券研究所、朝阳永续

■ 分析师上调白色家电、中药等行业 2008 年业绩预测

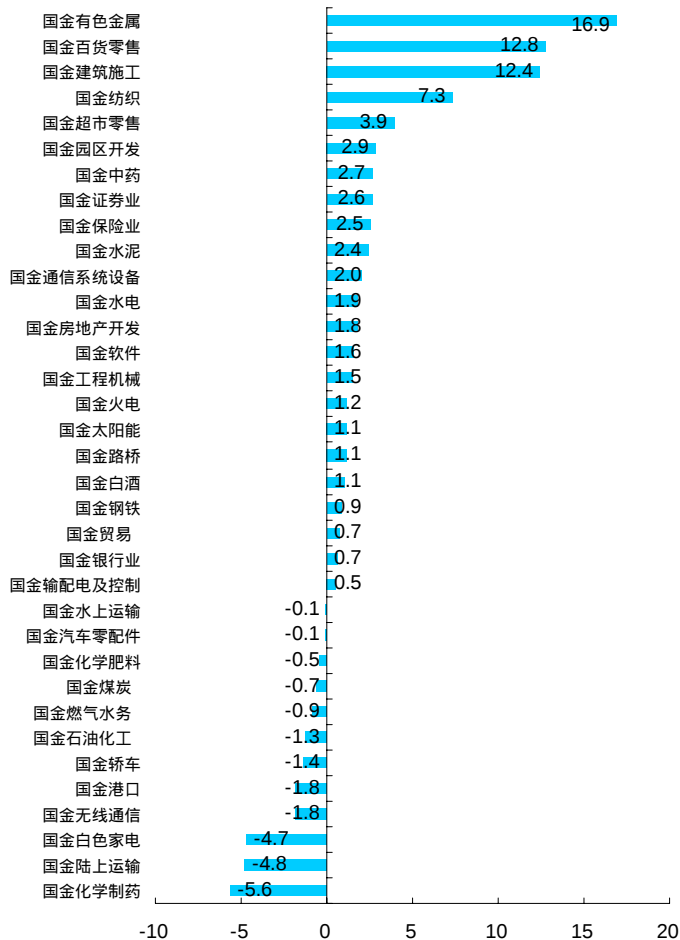
■ 分析师上调有色、百货零售等行业的 2009 年业绩预测

图表62：一周 2008 年行业盈利预测调整



来源：国金证券研究所、朝阳永续

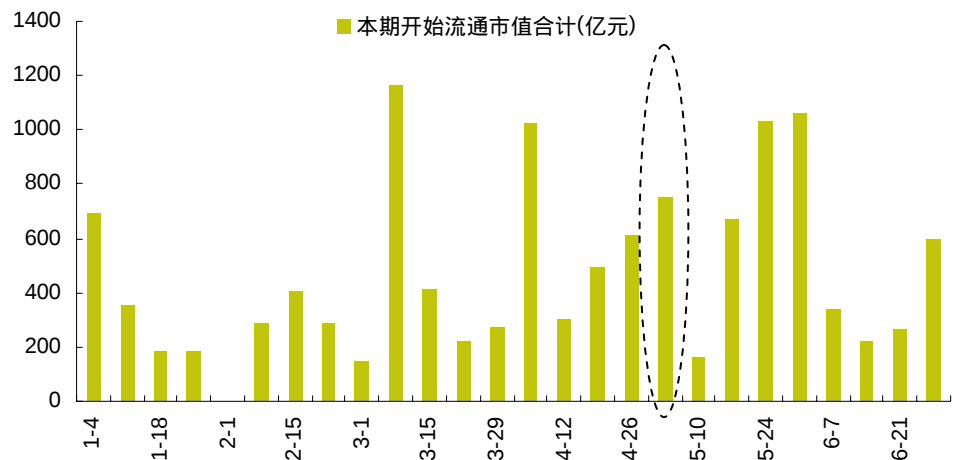
图表63：一周 2009 年行业盈利预测调整



下周限售股解禁

■ 本周解禁：本周解禁规模继续有所扩大

图表64：周解禁市值一览



来源：国金证券研究所

■ 本周解禁一览表：底色标注的为解禁压力相对偏大的上市公司

图表65：本周解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
000033.SZ	新都酒店	2009-4-27	9234.96	31893.72	1046.49	股权分置限售股份
000683.SZ	远兴能源	2009-4-27	3858.84	32948.36	18239.24	定向增发机构配售股份
000788.SZ	西南合成	2009-4-27	1501.88	15210.81	6519.14	股权分置限售股份
000831.SZ	关铝股份	2009-4-27	2398.66	45793.13	19546.87	股权分置限售股份
000890.SZ	法尔胜	2009-4-27	4865.04	37943.93	20.23	股权分置限售股份
000901.SZ	航天科技	2009-4-27	2619.24	22176.00	0.00	股权分置限售股份
600196.SH	复星医药	2009-4-27	5477.39	68564.91	55212.58	股权分置限售股份
600268.SH	国电南自	2009-4-27	8010.00	17700.00	1223.80	股权分置限售股份
600561.SH	江西长运	2009-4-27	7217.69	18572.40	0.00	股权分置限售股份
600647.SH	同达创业	2009-4-27	970.16	5351.68	0.00	股权分置限售股份
600757.SH	ST 源发	2009-4-27	1322.47	29537.85	25679.37	股权分置限售股份
600783.SH	鲁信高新	2009-4-27	10185.75	20227.89	0.00	股权分置限售股份
600798.SH	宁波海运	2009-4-27	2873.60	36612.50	21463.88	股权分置限售股份
600844.SH	丹化科技	2009-4-27	1905.55	10867.65	9899.13	股权分置限售股份
600884.SH	杉杉股份	2009-4-27	2054.29	29957.10	11128.72	股权分置限售股份
600894.SH	广钢股份	2009-4-27	44363.33	76240.96	0.00	股权分置限售股份
601899.SH	紫金矿业	2009-4-27	492496.70	632496.70	421090.21	首发原股东限售股份
000532.SZ	力合股份	2009-4-28	11.29	31302.79	3168.05	股权分置限售股份
000737.SZ	南风化工	2009-4-28	11724.52	54746.45	129.55	股权分置限售股份
600007.SH	中国国贸	2009-4-28	52000.00	80000.00	20728.25	股权分置限售股份
600235.SH	民丰特纸	2009-4-28	11645.23	26340.00	0.00	股权分置限售股份
600476.SH	湘邮科技	2009-4-28	4157.40	16107.00	0.00	股权分置限售股份
600563.SH	法拉电子	2009-4-28	7837.50	22500.00	0.00	股权分置限售股份
600980.SH	北矿磁材	2009-4-28	5145.56	13000.00	0.00	股权分置限售股份
000028.SZ	一致药业	2009-4-29	8397.14	23325.54	0.84	股权分置限售股份
000735.SZ	罗牛山	2009-4-29	1160.00	87988.52	24.68	股权分置限售股份
600062.SH	双鹤药业	2009-4-29	1732.88	24045.19	23596.14	定向增发机构配售股份
600687.SH	华盛达	2009-4-29	2276.10	12570.37	118.49	股权分置限售股份

600875.SH	东方电气	2009-4-29	15880.00	47522.18	23677.82	股权分置限售股份
600001.SH	邯郸钢铁	2009-4-30	20769.63	281645.66	0.00	股权分置限售股份
600298.SH	安琪酵母	2009-4-30	9586.70	27140.00	0.00	股权分置限售股份
600790.SH	轻纺城	2009-4-30	3093.88	48811.61	13066.01	股权分置限售股份

来源：国金证券研究所

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，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“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。