

进入2250点—2570点平台整理 ——2009年04月20日至04月24日

周投资策略报告

策略研究

2009年04月26日

投资要点:

- 如果A股市场持续上涨,将吸引更多的人从实业转向股市。一旦出现这种现象,对中国的实体经济将产生一定的负面影响,想必管理层到时会理顺两者之间的关系。
- 截止4月27日,已经公布1401家A股上市公司的2008年报,占1602家A股上市公司的87.45%,归属母公司股东的净利润比2007年下降13.21%。其中,四季度单季净利润同比下降79.31%,四季度单季净利润环比下降78.01%。如果剔除9家银行股,余下的1392家公司归属母公司股东的净利润比2007年下降31.94%。其中,四季度单季净利润同比下降94.94%,四季度单季净利润环比下降92.81%。
- 国家电网数据显示:3月上旬全国发电量同比增长1.1%,3月中旬同比下降1.4%,3月下旬同比下降2.08%,4月上旬同比下降3%,4月中旬同比下降3.9%。三、四月发电量逐旬回落,透视出不少行业下游需求仍显疲软,企业在补完库存后导致电量逐旬回落。
- 近期国内一些经济数据反弹,究竟是国内实体经济回暖带来的刚性需求上升,还是随着一些行业去库存结束,由于补库存拉动经济数据反弹。如果是由于补库存的拉动,一旦补库存过程结束,实体经济的刚性需求不能跟上,就会出现第二次去库存,国内的钢铁行业就经历了“去库存—补库存—第二次去库存”。
- 投资策略:防御性+控制仓位+短线操作。

分析师

徐一钉

Tel. : 010-59355608

Email: xuyd@chinans.com.cn

相关研究

- ◆ 短期面临较大的调整压力——A股投资策略周报(04.13-04.17)
- ◆ 市场遭遇估值瓶颈——A股投资策略周报(04.06-04.10)

上周出差到杭州、福州,发现一些民营企业的老板热衷于股票炒作。无论是国家 4 万亿投资、十大产业振兴计划,还是一季度 4.58 亿元的信贷增量,只有一个目的——刺激国内的实体经济增长。目前国内经济形势很严峻,本来干实业要赚钱很难,一些民营企业或关门、或缩小规模。如果 A 股市场持续上涨,将吸引更多的人从实业转向股市。一旦出现这种现象,对中国的实体经济将产生一定的负面影响,想必管理层到时会理顺两者之间的关系。

据 Wind 资讯统计:截止 4 月 27 日,已经公布 1401 家 A 股上市公司的 2008 年报,占 1602 家 A 股上市公司的 87.45%,归属母公司股东的净利润比 2007 年下降 13.21%。其中,四季度单季净利润同比下降 79.31%,四季度单季净利润环比下降 78.01%。如果剔除 9 家银行股,余下的 1392 家公司归属母公司股东的净利润比 2007 年下降 31.94%。其中,四季度单季净利润同比下降 94.94%,四季度单季净利润环比下降 92.81%。沪深 300 成份股中有 261 家上市公司的 2008 年报,占 87.01%,归属母公司股东的净利润同比下降 12.05%。

全部 A 股 2008 年归属母公司股东净利润同比、环比增长情况

	一季度	二季度	三季度	四季度
单季同比增长	24.66%	11.65%	-6.80%	-79.31%
单季环比增长	10.85%	5.14%	-19.26%	-78.01%
累计同比增长	24.66%	17.64%	9.25%	-13.21%

截止 4 月 27 日, 1401 家 A 股上市公司公布了 2008 年报

剔除银行后, 全部 A 股 2008 年归属母公司股东净利润同比、环比增长

	一季度	二季度	三季度	四季度
单季同比增长	-1.54%	-3.08%	-21.76%	-94.94%
单季环比增长	-16.67%	13.35%	-25.45%	-92.81%
累计同比增长	-1.54%	-2.36%	-8.78%	-31.94%

沪深 300 成份股归属母公司股东净利润同比、环比增长情况

	一季度	二季度	三季度	四季度
单季同比增长	23.94%	10.83%	-5.83%	-77.12%
单季环比增长	16.67%	2.49%	-17.43%	-76.83%
累计同比增长	23.94%	16.94%	9.16%	-12.05%

截止 4 月 27 日, 沪深 300 成份股中有 261 家上市公司的 2008 年报

2008 年四个季度, 1318 家 A 股上市公司归属母公司股东的净利润分别为 2466 亿元、2593 亿元、2093 亿元、460 亿元。四季度归属母公司股东的净利润为一季度的 18.65%。随着国家 4 万亿投资、十大产业振兴规划的落实, 虽然预期 2009 年一季度上市公司的净利润出现回升, 但这是在 2008 年四季度极低的净利润基数下的回升。

即使 2009 年一季度归属母公司股东的净利润环比增长 100%，也不到 2008 年一季度的 50%。

工信部日前表示“工业过快下滑势头初步扭转，但工业经济回升的基础还不稳固。”；商务部部长表示，外需萎缩未发生根本性改变。IMF 最新报告认为，世界经济将面临长期衰退。国家电网数据显示：3 月上旬全国发电量同比增长 1.1%，3 月中旬同比下降 1.4%，3 月下旬同比下降 2.08%，4 月上旬同比下降 3%，4 月中旬同比下降 3.9%。三、四月发电量逐旬回落，透视出不少行业下游需求仍显疲软，企业在补完库存后导致电量逐旬回落。

近期国内一些经济数据反弹，究竟是国内实体经济回暖带来的刚性需求上升，还是随着一些行业去库存结束，由于补库存拉动经济数据反弹。如果是由于补库存的拉动，一旦补库存过程结束，实体经济的刚性需求不能跟上，就会出现第二次去库存，国内的钢铁行业就经历了“去库存——补库存——第二次去库存”。

4 月 20 日，A 股流通市值到达 73988 亿元，逼近 7.5—8 万亿流通市值强阻力区。4 月 24 日，全部 A 股基于 2008 年业绩的市盈率为 24 倍。同时，深证成指、沪深 300 指数日线走出清晰的上升五浪。目前正处于政策真空期，上市公司 2009 年一、二季度业绩并不支持单边上涨，如果缺乏新的利好刺激，又不能解决好估值瓶颈问题，将进入 2250 点—2570 点平台整理。

分析师简介

徐一钉：民族证券研发中心副总经理，首席策略分析师，是《证券市场红周刊》、《中国证券报》、《经济参考报》、《信息早报》、《四川投资金融报》、《上海商报》、《北京晨报》、《北京青年报》等报刊的主要撰稿人，也是中央电视台《中国证券》、《浙江卫视》（今日证券）、《内蒙古卫视》（财富中国）、《成都电视台》的特邀嘉宾。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	买入	未来6个月内行业指数强于沪深300指数10%以上
	增持	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%——10%
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-5%——5%之间波动
	减持	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于-5%——10%之间
	减持	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅介于5%——10%之间
	卖出	未来6个月内股价相对沪深300指数跌幅在10%以上

免责声明

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。

机构销售联系人

	总 部	北京地区	上海地区	深圳地区
	王 旭	衣学伟	张 骊	吴宝峰
电 话	010—59355906	010—84484152	021—62312472	0755—83781415
Email	wangx@chinans.com.cn	yixw@chinans.com.cn	zhangl@chinans.com.cn	wubf@chinans.com.cn