

TEBON
德邦证券

2009 年 4 月 29 日星期三

国内市场表现 04月28号

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	2401.4	-0.16
深证成指	9104.3	0.24
沪深300	2518.5	0.21
上证180	5588.4	0.11
深圳中小板	3840.5	0.60
上海B股	156.28	0.62
上证基金	3214.1	0.20

海外市场指数 04月28号

指数名称	收盘	涨跌%
香港恒生	14555.1	-1.92
香港国企	8485.2	-1.81
道琼斯	8016.9	-0.10
S&P 500	855.16	-0.27
NASDAQ	1673.8	-0.33

大宗商品价格 04月28号

名称		收盘	涨跌%
国际油价			
(\$/桶)	Brent	49.99	-0.66
	NYMEX	49.92	-0.44
金属市场			
	铜(LME)	4168	-3.22
	铝(ME)	1432	-0.56
	铅(LME)	1288	-3.81
	锌(LME)	1341	-0.81
(\$/盎司)	黄金	893.44	-1.45
(\$/盎司)			
农产品	小麦	520.5	-0.29
航运指数	BDI	1790	-2.664

外汇市场行情 04月28号

货币	收盘价	涨跌%
美元/人民币	6.8274	0.03
100日元/人民币	7.0721	0.41
欧元/人民币	8.8869	-1.29

责任编辑: 钱小丽

邮箱地址:

qianxl@tebon.com

金鹰投资

研究所每日视点

内容摘要

大势研判

- 短期反抽后市场重归调整

宏观经济

行业聚焦

- 4月房地产行业基本判断和操作策略
- 世卫组织提高流感传播警告级别, 国家旅游局叫停墨西哥游, 医药股寻宝游戏还将继续

国际财经

大势研判

短期反抽后重归调整

风险提示： 调整风险持续释放

建议仓位： 建议仓位 20%左右

重点关注对象： 短期关注成交量变化，同时关注猪流感疫情受益的医药股

股指运行区间预计： 2380-2440（沪指）

市场运行综述：

周而沪深两市出现震荡整理之势，市场没有持续下跌，而是在前期一个跳空缺口短期止跌，成交量继续萎缩，表明目前市场跟风者持续减少。两市医药行业因为受益猪流感疫情而持续上演激情，整个行业上涨超过 5%，诚然个别公司可能受益，但鸡犬升天显得盲目。虽然涨多跌少，但是防范风险依然值得重视。两市涨跌比例为 1033: 413，涨停和跌停个股比为 36: 7，市场弱势得到一定缓解，可能是持续下跌后的回抽。

后市研判：

短期震荡之后我们继续坚持市场调整的大方向判断，周三市场冲高后可能重归调整态势。因此防范风险依然不能大意，继续建议投资者保持 20%以下的仓位，对医药股的关注同步于猪流感的关注，但风险不小。预计周三沪指主要区间与周二相当，在 2380-2440 点之间，市场转强困难。

投资策略：

建议低于 20%仓位。

模拟盘操作计划：



持续坚持 20%仓位。

德邦证券财富玖功模拟操盘股票配置比例及总体持仓比例

目前现金 80%, 股票 20%

持仓明细

证券代码	证券名称	持仓均价	参考止损	参考止盈	当前价格	持仓比例
600467	好当家	7.29	6.65 元	8.13	6.56	20%

模拟操盘个股纪录

- 1、陆家嘴 19.9 元买入，23.2 元卖出，仓位 10%，单个股短期获利 16.60%；
- 2、潞安环能 18.63 元买入，23 元卖出，仓位 10%，单个股三天获利 23.50%；
- 3、浦发银行 17.95 元买入，20.9 元卖出，仓位 20%，单股获利 16.50%；
- 4、大同煤业 15.9 元买入，19.1 元卖出，仓位 10%，单股获利 20.20%；
- 5、招商银行 14.25 元买入，17.15 元卖出，仓位 20%，单股获利 20.4%；
- 6、西昌电力 5.23 元买入，5.60 元卖出，仓位 20%，单股获利 7.1%；

- 注：**
1. 模拟盘的总体持仓比例由每日市场策略报告给出，根据大盘趋势及时调整；
 2. 市场的操作都将严格按照每日开盘前的计划进行，盘中不做更改；
 3. 止盈和止损价位仅仅作为参考，每日操盘计划中实际的止损和止盈可能会与计划有所不同，据此操作的投资者需要持续跟踪；
 4. 凡是按照模拟操盘计划操作的投资者需要考虑自身的风险承受能力，模拟操盘仅仅作为参考，风险和收益完全由投资者自己承担和受益。

宏观经济

行业聚焦

■ 4 月房地产行业基本判断和操作策略

房地产行业基本面基本判断：过去的整个 3 月，全国大多数城市房地产市场成交量持续放大，市场回暖迹象更加明显，甚至已经有多个城市出现房价上涨，持续的销售回暖极大地缓解了原本压在行业头上的库存压力。进入 4 月份后，房地产行业进入了行业活跃期，开发商推盘速度将有所加快，销售市场也将有望持续 3 月份的活跃形势，另外，宏观经济部分行业和领域已经开始出现了好转，对消费者信心和购买力形成实质性利好，也将有利于房地产市场销售。随着近期销售市场持续回暖，很多房地产企业的库存压力得到缓解，加上银行信贷的松动，前期资金链紧张状态也得到缓解。而随着 08 年新开工面积的大幅度减少，房地产市场供给状态也将得到改善。总是，我们认为房地产市场 4 月份将持续好转，但是从 4 月份单月来看，整体的成交量会高位盘整或略有回落，房地产企业状况也将持续好转。

从年报的情况看，房地产板块整体盈利增速下滑明显，伴随着高价地项目逐步面世，行业面临着结算成本上升和价格下行的双重压力下，08 年的高毛利率在 09 年难以持续。另外，行业集中度略有上升，在市场调整下，品牌开发商更加受到消费者和资金的支持，未来市场占有率将会进一步提高。

操作建议：尽管行业基本面持续向好，但 3 月，伴随着成交量的大幅超预期回升，地产板块的整体表现也相当喜人，当月累计涨幅达到 27.3%，而同期大盘上涨为 17.2%。我们认为，股价的大幅上涨意味着目前的股价已经隐含了部分成交

量回升的预期，且从 4 月份单月来看，整体的成交量会高位盘整或略有回落，股价缺乏进一步大幅提升的动力，因此，我们判断，4 月行业整体跑赢大盘的概率不大，当前世界经济和我国经济复苏又面临新的挑战，因此投资者应该加强风险控制，控制仓位。

我们维持房地产板块的“增持”投资评级。投资标的宜选择业绩好的全国性公司和区域龙头公司。另外，由于上海处于政策频出时期，尤其是上海建设国际航运中心和金融中心获批后，相关的配套政策将陆续出台，这将对上海本地地产股强烈的催化作用，另外，随着世博会日益临近世博主题也将会是投资的主题之一，因此选择上海本地地产股也是我们投资的主线索之一。

4 月份，我们仍然建议投资者持续关注保利地产、万科、陆家嘴、中华企业、华发股份、福星股份、上实发展、浦东金桥。

■ 世卫组织提高流感传播警告级别，国家旅游局叫停墨西哥游，医药股寻宝游戏还将继续

世卫组织 27 日晚宣布将流感大流行警告级别从目前的 3 级提高到 4 级，这意味着一种新病毒在人际间传播，且可引起“群体性”暴发。此次疫情的重灾区墨西哥宣布全国进入“卫生紧急状态”。为此，国家旅游局昨日叫停墨西哥游。此外，虽然欧美游尚未叫停，但美国游已出现退团现象。随着更多国家和地区出现疑似或确诊猪流感病例，正如 2003 年 SARS 时一样，公共卫生事件对旅游业的影响必将进一步显现，这将打击航空、酒店、机场、旅行社等旅游相关行业，如机场方面已经在为安检增加成本。尽管我们无法判断最终影响有多大，但对旅游相关行业的担忧将制约有关板块的股价表现。根据有关报道，猪流感病毒只攻击人类，并在人与人之间传播，在猪等动物身上尚未发现。从预防和治疗猪流感病毒的产业链来看，猪流感涉及清洁用品、测温仪器、消毒产品、口罩、疫苗等生产企业，围绕这个产业链的寻宝游戏预计还将持续。美国疾控中心称，目前只有用于猪的抗猪流感疫苗，还没有用于人类的，目前唯一可以确定的是，预防性抗病毒药物达菲 (Tamiflu) 和瑞乐沙 (Relenza) 对当前暴发的猪流感病毒有效。目前 A 股上市公司中，莱茵生物 (002166) 生产的苯草酸是制造达菲的主要原料，普洛股份 (000739) 和东北制药 (000597) 生产的金刚烷胺能阻止病毒复制，但只对 A 型流感有效，上海医药集团虽然已获罗氏授权生产达菲，但该生产线尚无注入上海医药

(600849)。值得关注的是,病毒感染早期使用达菲(Tamiflu)有效,但对金刚烷胺和金刚乙胺有抗药性。此外,中医中药在非典等突发流行性疾病中有突出表现,中医中药有可能成为猪流感爆发的“救命稻草”。相关上市公司包括双鹤药业(600062)、西南药业(600666)、康恩贝(600572)以及涉及其原料生产的上市公司普洛股份(000739)、东北制药(000597)等。考虑到板蓝根在SARS时期表现出神奇功效,预计也将大量用于预防猪流感病毒。上市公司中,国内率先仿制达菲的白云山(000522)板蓝根销量占到了全国的60%以上,此次猪流感的暴发将给公司产品打入国际市场提供良机,后市可以重点关注。另外,生产红外监测仪器的时代科技(000611)、大立科技(002214)等亦可关注。

焦点个股

■ 净利差收窄 中国银行一季度净利同比降16.13%

中国银行28日晚间于港交所披露09年一季度业绩,季报显示,中行09年一季度税后利润193.47亿元,同比降16.13%,基本每股收益0.07元。一季度末,中行外币资产在总资产中的占比为29%,较上年末下降6个百分点。人民币证券投资增至12194.82亿元,增长18.29%;外币证券投资减至861.57亿美元,降低4.30%;活期存款占比为44.85%,较上年末上升0.23个百分点;贷款总额在生息资产中的占比为49.73%,较上年末上升0.43个百分点;贷存比为64.88%,较上年末上升0.28个百分点。一季度末,中行持有的美国次级住房贷款抵押债券、Alt-A住房贷款抵押债券、Non-Agency住房贷款抵押债券、以及房利美公司和房地美公司发行债券或其担保的住房贷款抵押债券等账面价值合计131.45亿



美元，较上年末减少 28.61 亿美元，减值拨备余额 48.38 亿美元，较上年末增加 3.78 亿美元。一季度，中行计提的证券投资减值准备共计折合 30.13 亿元人民币。净利差收窄的影响制约了 09 年银行业利润的增长。中行较低的贷存比为中行增加贷款规模补偿利润提供了空间，预计 09 年利润不会大幅回落。

国际财经

免责声明

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。