

个股将进行股价结构性调整 ——2009年05月18日至05月21日

周投资策略报告

策略研究

2009年05月24日

投资要点:

- 个股的结构性调整已经开始，累计涨幅大、没有业绩支撑的股票调整幅度会很大。
- 2008年出台的政策在2009年一季度有明显的显现，二季度、三季度也会显现，但是真正的市场还没有复苏，外需、内需都没有真正启动。现在的市场是政策缓冲的市场。
- 目前上升通道的下轨在2160点。只要不跌破下轨，1664点开始的中期反弹就没有结束。。
- 1814点开始的收敛型态中，2037点与2372点的连线，短期内有一定得支撑作用，下周位于2539点附近，一旦跌破调整时间将延长。

分析师

徐一钉

Tel. : 010-59355608

Email: xuyd@chinans.com.cn

相关研究

- ◆ 随时可能出现技术性调整——A
股投资策略周报（05.11-05.15）

央行表示：后续的货币政策，根据实际需要进行动态微调。投资者担心“动态微调”，可能更多意味着适度收紧。连续三个交易日的调整，是持续上涨后的技术性调整，也包含市场对流动性的担心。值得注意的是，个股的结构性调整已经开始，累计涨幅大、没有业绩支撑的股票调整幅度会很大。

发改委王小广表示：2008 年出台的政策在 2009 年一季度有明显的显现，二季度、三季度也会显现，但是真正的市场还没有复苏，外需、内需都没有真正启动。现在的市场是政策缓冲的市场；商务部日前也表示：中国贸易前景依旧严峻，未来一段时间出口依然疲软；美联储 4 月会议纪要显示：在季度经济预期中，美联储下调对今明两年美国的 GDP 预期。预计由于就业市场依然承压，美国经济的衰退程度将比三个月前所预期的更深，且未来两年的经济复苏将更为疲弱。2008 年内，国内、外的经济形势依然很严峻。

5 月 22 日，全部 A 股的静态市盈率为 26.03 倍，中小板股票的静态市盈率为 39.12 倍。如果剔除银行股、煤炭股、中国石油、中国石化，全部 A 股的市盈率在 35 倍以上。显然，目前很多个股的价值倍高估了。统计显示，目前已经有 577 家上市公司发布了 2009 年中期业绩预告。其中表示预增、略增和续盈的上市公司数量合计 177 家，即使加上表示扭亏的公司也只有 198 家，只占公布预告公司数的 34%。而预减、略减、续亏等的公司达 379 家，占公布预告公司数的 66%。上述数据，透视出 2009 年上市公司的盈利情况并不乐观。

1664 点以来的反弹行情，上证综指一直运行在以 1664 点与 1814 点连线为下轨、以 2402 点与 2549 点为上轨的上升通道之中。上证综指触及上轨、或突破上轨后，都会被重新拉回到上升通道内。此前，两次触及上轨引发两次调整，即 2389 点—2037 点、2579 点—2372 点的调整。5 月 13 日至 19 日，上证综指连续五个交易日收盘站在上轨之上，而量价的背离、热点的匮乏也预示着上证综指将重新回到此轮反弹的上升通道。目前上升通道的下轨在 2160 点。只要不跌破下轨，1664 点开始的中期反弹就没有结束。

从 1814 点至 2688 点，上证综指在上涨中出现收敛型态，即 1814 点—2389 点—2037 点—2579 点—2372 点—2688 点。一般而言，上升通道的斜率不断变陡，都是在消耗原有趋势中的力量。一旦收敛型态走完，股市将对原有趋势进行技术性修正。此外，在 2372 点至 2688 点的过程中，上证综指不断创反弹新高与两市成交量出现明显的背离，投资者对利淡消息比较麻木，这些都是 A 股市场调整前的特征。1814 点开始的收敛型态中，2037 点与 2372 点的连线，短期内有一定支撑作用，下周位于 2539 点附近，一旦跌破调整时间将延长。



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