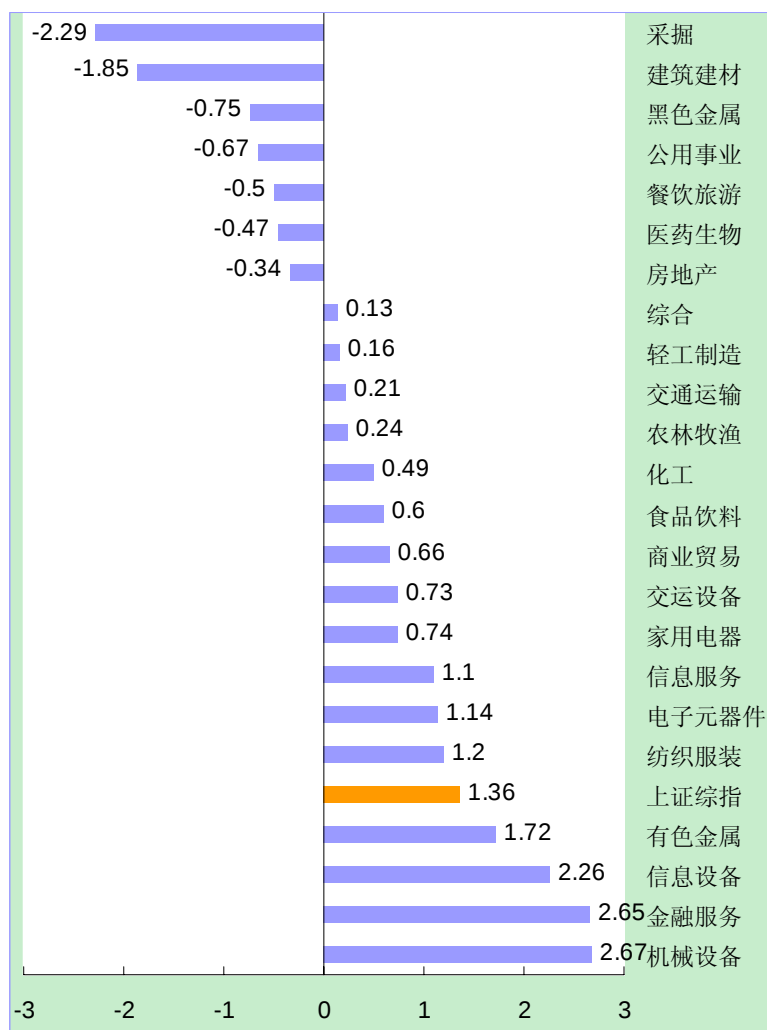


6月大盘反弹延续，但进入尾声阶段

一、一周市场回顾：

受在中石油、金融股等权重股护盘下以及外围市场创年内新高的影响下，本周股市低开后震荡向上，一周沪市上涨1.36%，深市上涨0.55%。从5月全月看，股市呈现震荡走高格局，红五月如期而来，5月沪市上涨6.3%，深市上涨6.6%，涨幅居前的是采掘、餐饮旅游、有色金属、房地产等，跌幅居前的医药生物、建筑建材、信息服务、信息设备等。

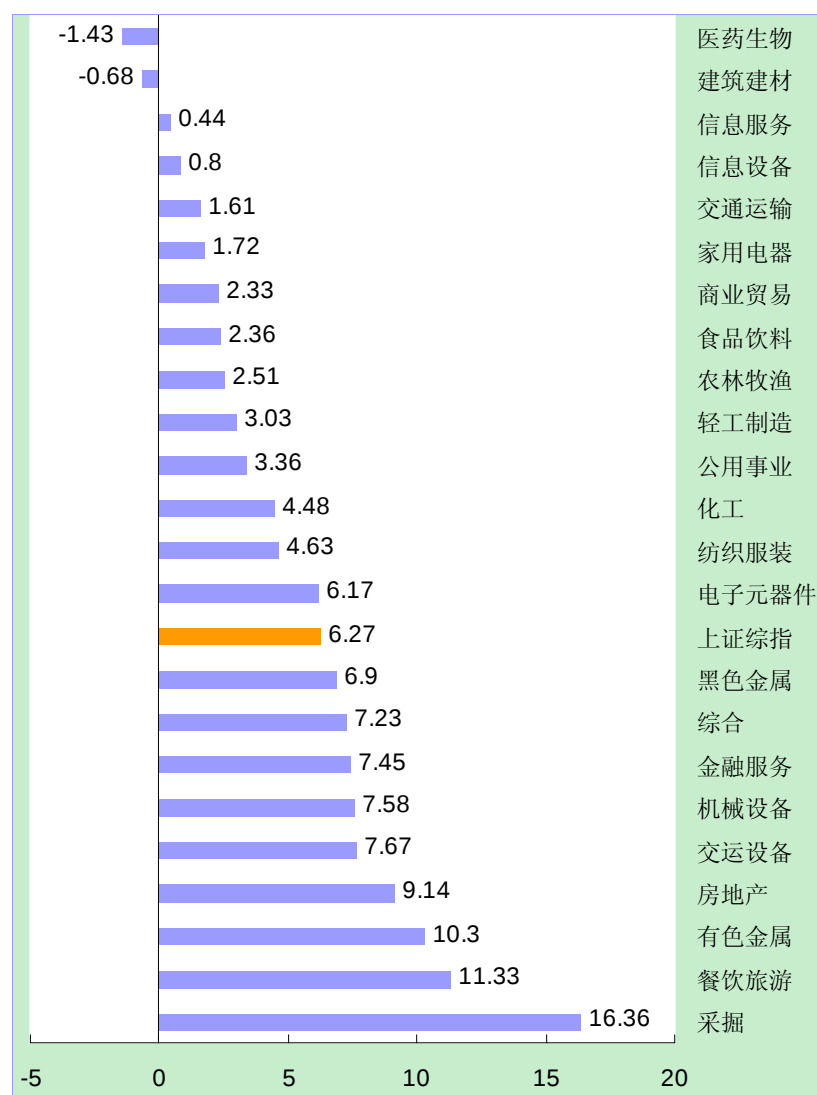
一周大盘涨跌情况：



重要声明：本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不

本月涨跌幅:



一周全球股市情况

指数	代码	2009年5月29日	2009年5月22日	波动幅度(%)
道琼斯工业	DJI	8500.33	8277.32	2.69%
英国富时100	FTSE	4417.94	4365.29	1.21%
法国CAC40	FCHI	3277.65	3227.97	1.54%
德国Dax	GDAXI	4940.82	4918.75	0.45%
日经225	N225	9522.5	9225.81	3.22%
香港恒生	HIS	18171	17062.52	6.50%
上证综指	SSEC	2632.93	2597.6	1.36%

二、宏观经济政策分析:

(一)、国内宏观经济

1. 《深圳市综合配套改革总体方案》正式发布

获得国务院批复的《深圳市综合配套改革总体方案》26日正式发布。方案确定提出深圳将在六大领域实现改革重点突破：深化行政管理体制改革，率先建成公共服务型政府；全面深化经济体制改革，率先建立完善的社会主义市场经济体制；积极推进社会领域改革，加快构建社会主义和谐社会；完善自主创新的体制机制，加快建设国家创新型城市；以深港紧密合作为重点，全面创新对外开放和区域合作的体制机制；建立资源节约环境友好的体制机制，加快建设国家生态文明示范城市。方案提出深圳将在四个方面先行先试：对国家深化改革、扩大开放的重大举措先行先试；对符合国际惯例和通行规则，符合我国未来发展方向，需要试点探索的制度设计先行先试；对深圳经济社会发展有重要影响，对全国具有重大示范带动作用的体制创新先行先试；对国家加强内地与香港经济合作的重要事项先行先试。改革的目标是争当六区：争当科学发展的示范区、改革开放的先行区、自主创新的先锋区、现代产业的集聚区、粤港澳合作的先导区和法治建设的模范区。

《方案》的获批，标志着深圳的改革开放从此进入了一个新的阶段。

2. 国务院：2009 深化经济体制改革工作意见的通知

国务院 25 日批转了发展改革委关于 2009 年深化经济体制改革工作意见的通知。该意见共涉及十一方面的改革意见：（一）加快转变政府经济管理职能，激发市场投资活力；（二）深化垄断行业改革，拓宽民间投资的领域和渠道；（三）大力推进资源性产品价格和节能环保体制改革，努力转变发展方式；（四）着力优化产业结构与所有制结构，推动服务业和非公有制经济发展；（五）加快推进民生领域改革，提高居民消费能力和意愿；（六）深化科技、教育、文化、卫生体制改革，加快社会事业发展；（七）继续深化农村改革，建立健全统筹城乡发展的体制机制；（八）加快推进财税体制改革，建立有利于科学发展的财税体制；（九）深化金融体制改革，构建现代金融体系；（十）深化涉外经济体制改革，健全开放型经济体系；（十一）积极推进综合配套改革试点，为全国改革提供示范和借鉴。

意见着重指出今年是进入新世纪以来我国经济社会发展最为困难的一年，在税制改革方面，将全面实施增值税转型改革统一内外资企业和个人城建税、教育费附加等税收制度；研究推进综合和分类相结合的个人所得税制度；研究制订并择机出台资源税改革方案；加快理顺环境税费制度，研究开征环境税；深化房地产税制改革，研究开征物业税。

3. 国务院：固定资产投资项目资本金比例确定

国务院 5 月 27 日公布了固定资产投资项目资本金比例的调整结果。各行业固定资产投资项目的最低资本金比例按以下规定执行：钢铁、电解铝项目，最低资本金比例为 40%；水泥项目，最低资本金比例为 35%；煤炭、电石、铁合金、烧碱、焦炭、黄磷、玉米深加工、机场、港口、沿海及内河航运项目，最低资本金比例为 30%；铁路、公路、城市轨道交通、化肥（钾肥除外）项目，最低资本金比例为 25%；保障性住房和普通商品住房项目的最低资本金比例为 20%，其他房地产开发项目的最低资本金比例为 30%；其他项目的最低资本金比例为 20%。

本次资本金比例调整，交通和大型基建项目是最主要受益对象，房地产项目的调整幅度也非常明显，这将有效缓解地方政府和房地产企业投资过程中的资金紧缺问题，相当于对投资的再次刺激。

4. 国务院：进一步稳定外需六项政策措施

国务院常务会议 27 日研究部署了进一步稳定外需的政策措施。会议指出，当前和今后一段时期，外部需求萎缩导致出口减少仍然是我国经济增长面临的最大困难，并确定了进一步稳定外需的 6 项政策措施：（一）完善出口信用保险政策；（二）完善出口税收政策；（三）大力解决外贸企业融资难问题；（四）进一步减轻外贸企业负担；（五）完善加工贸易政策；（六）支持各类所有制企业“走出去”以带动出口。

5. 五部门：加大林业信贷投入

央行、财政部、银监会、保监会、林业局日前联合发布《关于做好集体林权制度改革与林业发展金融服务工作的指导意见》。《指导意见》鼓励符合条件的林业产业化龙头企业通过债券市场发行各类债券类融资工具，募集生产经营所需资金。《指导意见》分六部分：一是充分认识做好集体林权制度改革与林业发展金融服务工作的重要意义。二是切实加大对林业发展的有效信贷投入。三是引导多元化资金支持集体林权制度改革和林业发展。四是积极探索建立森林保险体系。五是加强信息共享机制和内控机制建设。六是积极营造有利于金融支持集体林权制度改革与林业发展的政策环境。

（二）、国际宏观经济

1. 美国经济数据喜忧参半

根据美国商务部 29 日公布的修正数据，美国经济今年第一季度按年率计算下降 5.7%，略好于此前公布的 6.1% 的降幅，为美国经济连续第三个季度下降。虽然第一季度经济衰退程度好于初值，本周美国公布的部分重要数据依然表现为喜忧参半，显示美国经济前景依然不容乐观。

房价跌势不止。S&P/Case-Shiller 住房价格指数显示，第一季度房价指数同比下降 19.1%，3 月份 20 座城市

房价指数较上年降 18.7%，表明短期内房价跌势不减。

4 月成屋销量和未售房存量双双上升。美国全国地产经纪商协会 27 日公布，4 月份成屋销量折合成成年率为 468 万套，较 3 月份的 455 万套增加了 2.9%。4 月份成屋销量温和上升，主要是由于购房者充分利用止赎房产销售的机会，以折扣价格购买地产。同时，需求疲软导致未售房存量居高不下。截至 4 月底的待售成屋存量上升 8.8%，至 397 万套；库存空置指标为 10.2 个月，3 月份为 9.6 个月。

消费者信心指数大幅回升。美国经济咨商局当日报告称，受到市场对劳动力市场前景预期有所改善的推动，5 月份消费者信心指数从 4 月份的 40.8 大幅回升至 54.9，尤其是对未来 6 个月经济的预期有大幅改善。5 月份现状指数由 4 月份 25.5 升至 28.9；对未来 6 个月经济活动的预期指数则由上月的 51.0 升至 72.3。5 月消费者信心指数处在最近 8 个月以来的最高水平，其上涨幅度是经济咨商局公布这份报告 32 年历史上的最大涨幅。消费者普遍预计未来几个月的商业环境、劳动力市场以及收入状况均将有所改善。尽管从历史标准来看，5 月份的消费者信心指数仍然非常低迷，但从消费者的担心情绪来看，显然该指数已经渡过了最低迷时期。

银行业第一季度实现赢利但资产质量面临挑战。美国联邦存款保险公司 27 日公布，美国银行业公布截至 3 月 31 日的第一季度实现净利润 76 亿美元，低于 2008 年同期水平，但较 2008 年第四季度亏损 369 亿美元已经大为改善。尽管银行业是赢利的，但有迹象表明信贷危机仍在继续对银行造成问题。问题银行的银行数量增至 305 家，是 1994 年以来最高水平。在所有主要贷款类别中，逾期 90 天的贷款数量均出现增加。2009 年前三个月，美国银行业共计入 378 亿美元支出，以应对不断增加的问题贷款，这些贷款主要包括商业和工业贷款、信用卡贷款以及房地产建筑贷款。第一季度业绩表明，银行业仍面临巨大挑战，未来资产质量仍是一个大问题。

2. 通用新债转股方案明确破产无悬念

随着 28 日通用汽车公司主要债券持有人接受了修订后的债转股方案，通用汽车申请破产保护已基本无悬念。全美汽车工人联合会 29 日与通用汽车公司达成了新劳工协议获得了压倒性支持，消除了该公司实施重组计划道路上的另一障碍。重组后的新公司将会收购老公司的资产，全美汽车工人联合会旗下的一家医疗保健信托基金将持有新公司 17.5% 的股份，债券持有人将持有新公司 10% 的股份，剩余的 72.5% 股份则将由财政部持有。通用汽车初定在 6 月 1 日申请破产保护，这家巨型公司的破产无疑将对美国经济和劳动力市场带来一定的冲击。

3. 欧元区经济疲态明显

5 月份 CPI 升幅降至零创纪录低点。欧盟统计局 29 日公布，欧元区 5 月份 CPI 同比升幅为零，为 1996 年有纪录以来最低的升幅。这令通货紧缩的忧虑进一步增加，也凸显了欧洲经济的疲软程度。

最大经济体德国经历严重衰退。德国联邦统计局 26 日公布第一季度 GDP 终值显示，德国经济在 09 年第一季度经历了自 1970 年有记录以来的最严重衰退，投资疲软，出口萎缩。德国第一季度实际 GDP 终值季调后季率下降 3.8%，与初步数据一致，这是德国经济连续第 4 个季度萎缩，支持了德国经济 09 年可能最多萎缩 6% 的观点。

4. 国际油价 5 月涨幅近 30% 创十年来单月记录

受美元贬值和部分国家利好经济数据所带来的经济复苏预期推动，5 月份国际油价涨幅接近 30%，为 1999 年 3 月以来的最大单月涨幅。

大势研判及投资策略

基本面数据好转、政策支持力度坚决、资金面充裕是支撑本轮反弹行情的“三大基石”。展望 6 月股市，国内经济保持好转趋势、积极政策仍在陆续出台以及外围股市持续走强的影响下，6 月大盘有望延续震荡盘升格局，但由于新股发行即将临近和 7 月大小非解禁高峰到来等因素，大盘可能 6 月中下旬进入调整阶段。

首先，部分经济指标已开始显现好转迹象。经济活跃度上升，PMI 指数连续 5 个月回升，工业生产见底回升，投资持续强劲增长，消费保持平稳增长，经济中积极因素正在逐步增多。中国经济已经度过了最坏的时期，二季度 GDP 增速有望高于一季度，下半年中国经济季度增速有望逐季回升。国家 4 万亿元的投资刺激经济计划进展顺利，中央投资已完成 44.4%，对拉动恢复经济增长发挥了重要作用。

其次，积极政策仍在陆续出台。本周出台《关于 2009 年深化经济体制改革工作的意见》，近期国家还将持续出台有关产业振兴细则和区域振兴计划，但在刺激消费增长方面未有实质性重大政策出台的预期，后续政策对股市的效果正在递减。

但值得注意的是在支持本轮反弹重要动力之一的资金面发生了一些变化。其一，新股发行重启和创业板推出时间的日渐明朗，证监会上周五晚间发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》，并公开征求社会意见，时间截至 6 月 5 日。证监会表示《指导意见》征求意见稿结束并正式发布后，即会安排新股发行。我们认为未来首发 IPO 的规模和节奏将会对股市产生重大影响。其二，银行的信贷投放已

开始出现“明松暗紧”的趋势，未来信贷规模将大幅缩减，二三季度信贷政策的明松暗紧可能传导至 M1 和 M2，使其增速出现环比回落。其三，下半年大小非解禁高峰将来临，7 月份上市公司再融资方案持续增多等因素，使得未来资金面宽松度明显不如前四个月。

从技术分析，目前股指处于 5、10 日均线下，但同时受到 20、30 日均线的支撑，股指仍运行在上升通道中。根据上述因素判断，我们认为 6 月大盘反弹仍将延续，但进入尾声阶段。在投资策略上，建议投资者注意总体仓位控制，但也要关注市场调整时股票的风格转换变化，是否从题材股转向大盘蓝筹股。建议投资者关注三类机会：第一、油价的继续上行将进一步带动资源类行业和个股的机会，建议关注石油石化和有色行业；第二、基本面优势的行业将在不确定的市场中同时兼具成长性和防御性，建议关注银行、券商、交通运输、生物制药和零售行业；第三、智能电网受益板块（电气设备）及新能源。

本周多空转向点为 2611

本周趋势：先扬后抑

中线趋势：震荡向下

本周区间：2646—2500

重点关注：券商、银行、新能源

关注行业及个股：

银行（民生银行）、电力设备（科陆电子）、制造（江淮动力）、新能源（海南椰岛）航运（中国远洋）、零售（新世界）、电信（烽火通信）、石油（泰山石油）、

重点关注公司：

新能源：海南椰岛（600238），评级：推荐，期限：短线

公司持有 660.4 万股三安光电(600703)，初始投资金额 666.16 万元，该资产为可供出售金融资产。在国家确定海南为以非粮作物生产燃料乙醇试点地区后，公司拟将木薯燃料乙醇作为木薯深加工业务一项新的产品线。燃料乙醇项目的生产规模初步确定为 10 万吨。目前，项目环境影响评价报告已获国家环保部批复，项目报批顺利进入国家发改委核准环节。燃料乙醇项目的开工准备工作也在同步展开，现已完成项目征地，其他准备事项也基本就绪。公司与老挝政府合作的高产木薯种植基地项目，已被列入我国支援老挝经济发展计划

零售：新世界（600628），评级：推荐，期限：短线

近公司门店位于上海最繁华的商业街南京路和西藏路路口，人民广场北侧。总建筑面积达 21 万平方米的新世界综合消费圈由新世界购物广场、新世界丽笙大酒店、新世界文化游艺广场、新世界美食休闲广场、新世界立体停车库五部分构成。其中丽笙大酒店(建筑面积为 6 万平方米)08 年净利润为 3319.96 万元。08 年公司单体店销售额全国排名第六，上海第二。群力草药店开设于 1924 年，是一家主营草药的中华老字号名特商店，公司持有其 50% 股权，群力草药店目前经营面积达 2500 平方米，拥有治疗肿瘤和疑难杂症的偏方，年销售额 1 亿元以上，中草药零售量位居同行业之首，享有“沪上草药第一家”的美誉。08 年 1 月公司出资 1156 万元再受让上海蔡同德药业有限公司 10% 股权。通过本次受让，持有蔡同德 60% 股权。蔡同德是一家集生产、供应、销售、医疗“四位一体”的，经营各类中药材、中成药、西药、参茸滋补品、营养保健品、医疗器械的企业。08 年蔡同德药业实现净利润 1480.51 万元。

石油：泰山石油（000554），评级“推荐”，期限：短线

公司成品油销售网络占据了市区主要干道和周边国道的重点位置，布局合理，加油站规模较大，且品牌优势明显，公司在泰安市辖区内的零售市场占有率较高，居市场控制地位。2008 年，公司共完成各类油品经营总量 62.8 万吨，其中零售量 31.6 万吨。公司收购青岛胜奇凯商贸有限公司和青岛华孚石油有限公司 100% 股权，在青岛市新增加油站 13 座，实现了公司经营区域的突破。08 年末总资产 18413 万元，净资产 4588 万元，实现净利润 388 万元