



研究员：李哲明 电话：39673243

2009 年 6 月 17 日 星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

内外因素制约 A 股表现

基本面

消息面上，国家主席胡锦涛 16 日在俄罗斯叶卡捷琳堡举行的“金砖四国”领导人会晤上发表重要讲话。胡锦涛表示，目前，世界经济正经历罕见的严峻挑战。积极应对国际金融危机、推动恢复世界经济增长，是摆在我们四国和世界各国面前的重大课题。我们要努力克服困难，争取率先从国际金融危机中复苏。欠佳经济数据再一次给予了投资卖出股票的理由，截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌了 107.46 点，报收 8504.67 点，跌幅为 1.25%。

市场面

受昨晚美股和油价的下挫影响，指数双双低开，港股失守万八点，也使得 A 股市场走的较弱，出现冲高回落的态势。午后指数出现一定回升，但量能水平继续萎缩，目前全天交易时间已近 3/4，两市交易量才 1200 亿，由于缺乏成交量配合，市场继续维持整理态势。从盘面上看，多数个股跟随调整，呈现涨少跌多的格局，黄金股、钢铁等板块排在涨幅前列，钢铁股主要受到并购消息刺激，板块表现活跃，证券期货也有不俗的表现，IPO 重启后，光大证券与招商证券的发行指日可待。这两家公司上市后将获得较高估值水平，这将对现有券商股的估值形成支撑。保险股走低跟中国平安大幅走低有关，很多投资者将平安收购深发展视为利空来对待，另外银行经过连续的护航，煤炭电力工程建设等板块表现均不佳，排在跌幅前列，资金也有不同程度的流出，拖累了指数的上行。

技术面

从技术面来看，阻力区 2800-2850 点一线。从 4 月份以来的市场运行特征看，近期调整将很快结束，大盘重新步入上行通道。

综合研判

现在诸多因素并不支持目前市场持续走强，A股就犹如墙头草，在外围市场稍稍走弱之际，内地市场就随风而倒，市场在2800点附近的震荡可能要持续很长时间，未来经济基本面变化仍是决定股指走势的关键。绝大多数个股普遍涨幅较大，估值较高。从最新公布的税收数据来看，企业业绩尚不乐观，业绩效果出现还需要等待。

—正文**完毕**—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司