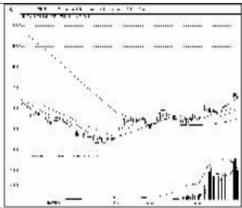




核电概念  
关注两类交易机会

拥有相对确定成长预期的核电概念股或有  
资金流入,从而带来短线的交易性机会

C2



消费旺季将过  
铜价回落概率加大

随着中国季节性需求渐入尾声,沪铜将面  
临更大调整的压力

C5



国库现金招标结果  
再显充裕流动性

昨日招标的6个月期国库现金定期存款,  
中标利率为1.2%

C6

启动大规模草根调研并上调预测数据  
申银万国:  
二季度投资春色无限

证券时报记者 成之

本报讯 申银万国证券研究所日前发布了题为《信心落地生根 投资春色无限》的2009年二季度经济形势前瞻报告。报告认为,扩张性刺激政策的效应开始显现,季度增长率将呈现“V”型反弹;政府投资的效果开始显现,2季度工业生产将加速回升;投资品及相关行业将受益于政府投资,内需型行业将受益于产业转移;来自美国的坏消息可能越来越少,外需的恶梦将过去。

面对市场在2008年底的悲观预期和2009年初的困惑彷徨,申银万国证券研究所启动了有史以来最大规模的草根调研,从上市公司到国家决策部门,从北京到四川的农村。通过调研,研究员看到了中央的决心、地方的信心、官员造福一方的诚心、企业家回报社会的决心,并在市场对经济的看空中开始上调预测数据。

从经济周期的角度看,申银万国认为,经济增长率将惯性下行,但扩张性的经济刺激政策将推动季度经济增长率按照6.7、8.9的速度逐季回升,呈现“V”型反弹的格局。而保增长投资独挑大梁,政府主导使信心落地生根。报告指出,信心比黄金更重要,政府增加支出是扩大内需最主动、最直接、最有效的措施,也是变信心为生产力的最重要催化剂。根据中央的资金拨付计划,4万亿投资今年将完成2万亿左右,拉动今年投资增长11.6个百分点,拉动今年GDP增长3.8个百分点。而随着政府投资的效果开始显现,2季度工业生产将加速回升。

同时,申银万国认为,投资品及相关行业将受益于政府投资,内需型行业将受益于产业转移,受政府投资的推动,投资增长将快于消费增长,投资品及相关行业将明显受益。由于投资完成额中60%左右是建筑安装工程,因此建筑业将首先受益;其次投资增长带动投资品销量的回升,直接推动重工业的增长,重工业的增长率将超越轻工业;第三,设备行业也将明显受益。而从企业投资的角度看,适合新建厂房、进行产业转移的内需主导项目受到青睐,主要包括家电、小排量汽车、农产品加工、纺织服装、轻工等行业。

此外,报告指出,来自美国的坏消息可能越来越少,外需的恶梦将过去。根据申银万国的预测,美国经济的季度环比增长率分别为-6.5、-2.5和2.5,下半年可以看到美国经济的触底反弹甚至温和复苏,这对饱受冲击的中国出口企业无疑是值得等待的好消息。

机构观点

行情有望掀起新高潮

兴业证券研发中心:发改委宣布3月25日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高290元和180元。本次调价略超出市场预期。我们认为,资源价格改革的步伐不会放缓,是经济转型的动力也是对抗通缩的手段。随着经济复苏的预期走强,则通胀预期也会随之走强,石油石化、煤炭等大宗商品板块有交易性机会。新能源主题将反复活跃,展望下一阶段,伴随经济复苏的明朗化,股市行情有望掀起新高潮。如同1980年代末美国信贷危机的例子,股市比经济领先见到曙光,并持续走强。

资源股仍有短线机会

平安证券研究所:目前市场的焦点,落在资源产品价格会否因为美联储的冒险行为而持续走强。我们的观点是,短期来看,市场对通胀的忧虑以及资金积极流向商品市场,仍可能给资源产品价格带来阶段活跃机会。但中长期看,资源产品价格的有效支撑,仍是需求的有效恢复。而且从估值来看,目前有色金属板块的估值水平,已缺乏足够吸引力。相对而言,诸如煤炭和原油等资源类个股的投资机会,更值得短线投资者积极把握。(成之 整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

昨日,沪深股市双双下跌,使得A股短期的升势暂时受阻。不过,从在香港上市的A50中国基金(02823.HK),近一段时间以来连续出现溢价交易以及基金份额持续增长的信号来看,A股的中期向好趋势依然值得期待。

回顾A股市场本轮始于3月14日的上升行情,可以发现,A50中国基金的先行指示作用可谓相当精准。3月13日,沪深股市未能延续前一个交易日的探底回升走势,双双冲高回落,

记者观察

除了二级市场频繁溢价外,A50中国基金在A股市场收盘后,却开始走出震荡上扬的独立行情,最终以9.65港元收市,与该股当日9.58港元的收盘净值相比,溢价达到0.73%。这在某种程度上,反映了该基金的持有者对A股市场短期走势的乐观预期。而事实上,A股市场恰好从3月14日开始,拉开了一轮持续7个交易日、最大涨幅超过12%的上涨行情。在这7个交易日中,A50中国基金有4个交易日都表现为溢价交易,藉此传达出对A股后续走势的积极信号。

除了二级市场频繁溢价外,A50

中国基金所受的追捧,还表现在份额的持续增加上。数据显示,3月16日,该基金份额一举打破持续5日低潮,较前一个交易日小幅增加了0.4亿份;而3月17日,随着A股市场的放量突破,该基金份额一举增加了1亿份,达到28.80亿份。此后的3月18日、3月19日、3月23日,该基金的份额继续小幅增加。截至昨日,A50中国基金份额达到29.40亿份,较3月13日行情启动之初的27.40亿份整整增加了2亿份,以平均10港元的净值计算,在不到10天的时间内,A50中国基金共获得了20亿港元的

资金流入。实际上,今年以来作为领先指标的A50中国基金,对A股市场重要的顶部和底部的先行指示已经多次出现。如在A股短线见顶前的2月16日,该基金份额由前一日的36.2亿份减少至33.2亿份,一天的赎回份额高达3亿份;2月17日,A股拉大跌序幕当日,A50中国基金折价率高达4.03%,创出年内新高。而3月2日、3日,A50中国基金连续出现近1%的溢价交易,在随后的3月4日,A股市场就上演了绝地反击大涨6.12%的好戏。对于昨日两市的双双跳水,业内

人士普遍认为,这一方面表现为股指持续上涨后的正常获利回吐,另一方面则是由于本周多只大盘蓝筹股公布业绩,令市场不确定性有所增加。不过,就支撑本轮行情的资金面,以及大盘蓝筹股的良好走势来看,A股市场的中期向好趋势依然不改。而值得注意的是,尽管昨日A股市场出现明显的冲高回落,但A50中国基金的份额依然维持不变,这与2月17日大盘阶段见顶前A50基金出现的大规模赎回形成鲜明对比。由此,也从一个侧面显示出外资对A股市场的后市依然持乐观态度。

频繁溢价交易,连续获得净申购

A50中国基金继续传递积极信号

证券时报记者 万鹏

周三两市股指跌逾2%,连续7天的上涨告一段落

调整无大碍 权重股将成市场稳定器

智多盈投资 余凯

继周二沪指在2400点关口受阻之后,周三多方一度组织反击,但由于跟风盘不够积极加上部分获利盘的涌出,股指的上冲努力再度无功而返,尾市更是逐波下探,收盘两市股指均跌逾2%,深成指刚刚到手的年线也得而复失,连续7天的上涨告一段落。

指数大幅下跌概率小

从周一到本周二,市场连续7天上涨,这是自2007年9月份以来的第一次,说明市场处于强势格局当中。而指数经过连续的上涨特别是周期性行业出现短期较大涨幅之后,技术性调整要求十分强烈。同时,由于市场前期高点附近曾经出现过巨量的换手,压力不容小视,主动回调伺机而动应该是目前最好的选择。但从中期趋势看,信贷规模持续大增、新基金的密集发行为市场带来了源源不断的资金支持,而各板块的有序轮动更反映出主力资金志在长远。在黄金和有色金属、地产股强势上攻的同时,一些题材股已经开始了对前期上涨的技术性修复过程,短期调整已较为充分,而银行、保险、石化双雄、钢铁等权重股作为稳定市场的力量也处于相对安全的位置。这些因素决定了权重股

或将成市场稳定器,指数大幅向下破位的概率不大,后市股指将进入箱体震荡的运行格局当中。

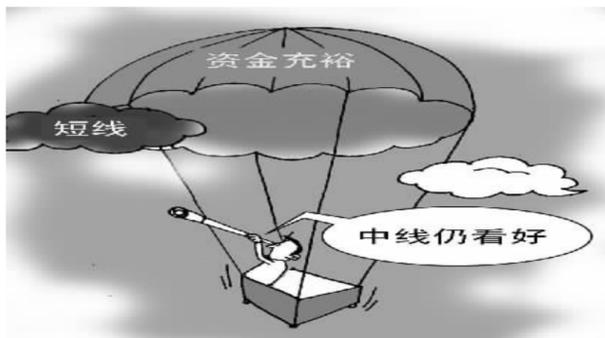
周期性行业或有反复

一周以来,以煤炭、有色金属、房地产为代表的周期性行业板块成为市场上最大的亮点,这一方面得益于来自实体经济的积极信号,给市场注入了宝贵的信心。另一方面,受美元近期大跌的影响,国际大宗商品价格出现大幅反弹,市场对通胀的担忧开始抬头,黄金、有色金属、煤炭以及其他稀有资源等板块应声而起,成为短期市场上最为靓丽的一族。同样是在美元贬值的预期之下,人民币相对升值给房地产板块也注入了一针强心剂。

但值得注意的是,由于本轮大宗商品价格的反弹主因是美元贬值,和市场需求没有直接关系。一旦相关企业为追逐涨价利益而扩大产量,势必使库存迅速回升,从而压制价格的进一步走好。特别是在美元走势剧烈波动,房地产市场尚未明朗之前,周期性行业行情将会反复。

权重股表现成为关键

自市场见底1664点到3月前,中



小市值个股大行其道,但权重股的表现普遍不如人意,这也是前期个股获利效应明显但指数反弹空间较为有限的主要原因。但与此不同的是,在“两会”之后启动的这波上涨过程中,有色金属、煤炭、房地产等对指数影响较大的板块明显活跃,而前期活跃的题材股虽然仍有局部的小范围表演,但力度已大不如前。特别是在市场面临2400点这一前期高点之时,涨幅偏大的题材股压力渐显,兑现欲望再度升温。同时,由于中国石油、中国石化、工商银行、中国银行、建设银行、中国人寿、中国神华等多家超级大盘股都将

在本周公布2008年年报,这些公司的业绩表现将在很大程度上对国民经济情况做出反映,也将对市场产生较大影响。这也是周三市场产生恐慌症的主要原因之一。不过,我们认为,这些超级权重股的市场稳定器作用明显,后市也只有这些蓄势待发的权重股才有能力担当起指数冲关夺隘的重任,因此它们的表现将是短期市场的关注焦点。

总之,主力对2400点高地围而不打,为后市行情增添了悬念;而权重股的一举一动,将决定市场的运行方向,其未来的市场表现值得关注。

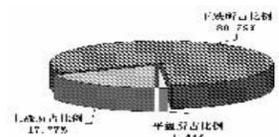
昨日回放

资金逆势流入权重板块

数据显示,昨日两市合计成交2017亿元,比前一交易日减少267亿元,资金净流出约98.9亿元。

从板块看,昨日资金流出集中在非龙头板块,反而有色金属、煤炭石油、银行等权重龙头板块还出现资金净流入。昨日成交前5名的板块,依次是有色金属、地产、煤炭石油、银行、中小板,资金净流入较大的板块是有色金属(4.63亿元)、煤炭石油(4.15亿元),资金净流出较大的板块为医药(-11.2亿元)、中小板(-8.5亿元)、钢铁(-8.3亿元)、化工(-7.9亿元)。(广州万隆)

每日数据



跌幅较小的行业



跌幅居前的行业



简评:随着上行压力渐大,昨日A股市场回调整理。两市股指早市低开震荡,尾市一小时显著回落,收盘跌幅均超过了2%。上证指数收盘回落至2300点下方,深成指年线也得而复失,深综指和中小板综指仍在年线上方运行。市场活跃度明显降低,两市上涨个股比例17.77%,共5只非ST股收涨停,为3月以来的最低值,不过,两市也没有个股收盘价达到10%跌幅限制。ST个股逆势走强,两市共有13只ST股收涨停,两市合计成交2017亿元,比前日萎缩1成多。

行业方面,所有行业指数全线下跌,有色金属、金融保险、采掘业等权重行业跌幅较小。(成之)

国信证券房地产行业首席分析师方焱认为

年底房价将企稳 区域龙头机会多

本报讯 昨日下午,证券时报、时报在线(www.secutimes.com)联合推出的时报会客室,迎来了国信证券房地产行业首席分析师方焱先生。方焱分析了房地产行业前景和地产股的投资机会,并回答了时报在线网友提出的问题。

方焱认为,年底房价将企稳或有小幅反弹。目前中国的城市化率只有45%,而国家规划15年后城市化率要达到60%,所以房地产未来10-15年发展空间非常大。短期来看,他判断今年年底房地产成交量将见底,同时房价将企稳或有小幅反弹。不过,方焱也认为房地产行业还存在隐忧,因为量一起来,开发商就不太愿意降价甚至会趁机涨价,这将打击投资者信

心,导致房地产股波动。所以,他觉得地产商应该正视目前房价调整的现实,追求合理利润。

政策方面,方焱认为没必要太期望振兴的规划,去年10月底的减税、优惠贷款利率下限,已经代表政府对行业的态度产生了转变,从那个时候政策底已经显现。

中国的商业地产价格方面,跟住宅价格还没拉开差距”,方焱认为,从长期来看这个差距会拉大。因为从造价方面看,住宅单方造价比写字楼便宜;而从长期保值增值方面看,写字楼价值相对被低估,方焱认为,开发商就不太愿意降价甚至会趁机涨价,这将打击投资者信

大的原因,但随着经济的发展,这种格局未来肯定会改观。所以,商业地产上升潜力较大。

他最看好区域龙头。方焱判断,央行采取的一些反周期的做法,如加大财政投资、放松流动性,将使大家产生通胀的预期,这种预期将导致通胀抬头,特别是美联储“开动印钞机”后这种预期更加强烈。一旦出现通胀,大宗商品价格肯定上扬,最终会传导至不动产的价格跌不下去。他预测4月份、5月份还将持续目前的销量,地产股的估值也能够获得提升,所以他继续看好地产股的投资机会。

不过,他指出未来地产股的投资机会要区别对待,如中天城投、云南城

投、滨江集团、招商地产等区域龙头,今明两年可能有较好的投资机会。

方焱谈到民营“四大金刚”(苏宁环球、泛海建设、香江控股、新湖中宝)时指出,它们从2008年开始业绩下滑比较厉害,所以整体情况比“保招万金”(保利地产、招商地产、万科、金地集团)和“四小龙”(华发股份、栖霞建设、阳光股份、亿城股份)这些区域龙头要差。相比之下,新湖中宝情况要稍微好一些。另外他认为,像北京首开、北京城建这些公司大股东多数具有国资背景,手中资源较多,如果集团进行资产注入,这些公司前景也不会错。(肖佳梅)