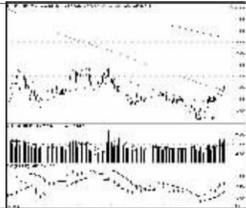




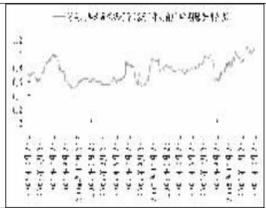
上海“两个中心”概念
主流新热点

受国家定位上海“两个中心”政策的刺激，上海本地股昨日群起上涨。



大涨 487 点
恒指突破 14000 大关

工行单日上涨 14.8%，中资银行股成多头标兵



甄别机构需求
挖掘浮息债配置价值

商业银行宜配 10 年定存浮息金融债，货币基金宜配基于 SHIBOR 浮息券

银河证券研究所、华泰证券研究所二季度投资策略认为

资金面支撑 市场持续回暖

证券时报记者 成之

本报讯 近日银河证券研究所和华泰证券研究所发布了各自的二季度 A 股市场投资策略。银河证券认为，2 季度 A 股市场将保持活跃，宏观面、政策面、资金面支撑股市行情进一步回暖；而华泰证券则认为，宏观经济仍然处于探底过程中，资金面的充裕在相当程度上抬高了市场估值中枢，成为市场的主要支撑力量。

对于宏观经济，银河证券认为，我国宏观经济已经见底，并将在全球主要经济体中率先复苏；而华泰证券则没有这么乐观，他们认为，虽然部分先行指标受季节性的影响反弹，但是工业生产和经济增长尚未到达拐点，总体判断宏观经济仍然处于探底过程中。

对于 A 股市场，银河证券认为，2 季度 A 股市场将保持活跃，宏观面、政策面、资金面支撑股市行情进一步回暖。2 季度流动性仍然充裕，是推动市场的重要因素；政策因素也将进一步提升投资者信心。而基于宏观经济的不确定性，华泰证券对 2 季度 A 股市场表现相对谨慎，他们认为，目前市场估值水平尚未显示出足够的吸引力，而市场对上市公司业绩的预期仍然过于乐观。但 2009 年市场流动性充裕的局面短期不会改变，资金面的充裕在相当程度上抬高了市场估值中枢，成为市场的主要支撑力量。市场可能在基本面向下和资金面向上以及经济刺激政策的推动下，保持震荡走势。

在市场机会上，银河证券认为，我国服务业成长空间巨大，将进入快速发展阶段。在我国产业结构进入到工业化中后期，城市化进程不断加快、服务全球化和服务外包迅猛发展、居民消费向服务升级的大背景下，我国服务业将进入加速发展阶段。2 季度重点关注行业：软件、现代物流业、房地产、银行。而华泰证券则建议从三个方面挖掘投资机会：一是从跟踪行业的产品价格、需求状况以及成本变动情况角度，来分析上市公司未来的业绩走向，找出基本面能够率先向好的行业和公司；二是二季度是资源性产品价格改革的重要时间窗口，电价和水价改革可能获得突破性进展；三是央企重组仍然是重要的投资线索，在 2009 年是一个占尽了天时地利人和的主题。

具体投资品种上，银河证券重点推荐远光软件、东软集团、中国国航、怡亚通、外运发展、万科 A、金地集团、招商地产、工商银行、中国银行。

机构观点

2400点附近分歧加大

申银万国证券研究所：我们认为，周四股指上涨，主要有四个因素。第一，国务院常务会议审议并原则通过，关于推进上海加快推进建设国际金融中心和国际航运中心的意见。该消息一出，上港集团、爱建股份封涨停，带动上海本地股纷纷反弹。第二，有色金属、钢铁、纺织服装、轻工、石化、电子信息产品的出口退税率提高，构成短期利好。近期股性较活跃的有色金属板块，在连续反弹数日之后昨日涨幅仍居各行业之首，对大盘的反弹起着积极的推动作用。第三，银行股普遍启动。工商银行昨日上涨 5.84%，其他银行股也随之走强，导致当日金融服务指数明显跑赢大盘。第四，新能源板块在太阳能题材的带动下普遍反弹。市场预期我国会加快推进太阳能光电技术在城乡建筑领域的应用，南玻 A 一举涨停引来了该板块的抢盘行情。该板块可能成为近期短线资金活跃的主要场所之一，可重点关注。

我们认为，2009 年的 A 股也许就是反复宽幅波动，喜怒无常。涨也旗帜鲜明、跌也立竿见影。对待这样的格局，较好的策略是连续上涨之后不追涨加仓，连续调整之后也不必过分悲观。目前属于底部抬高的反弹过程中，自 2037 点以来的反弹，目前走成较完美的第 5 小波升浪中，有挑战 2402 点的希望，但有些个股未必能创新高。在股指接近或创新高之后要谨慎一些，多空分歧可能加大，防止之后可能出现的技术性调整。

(成之整理)

截至 3 月 26 日，586 家公布 2008 年年报的公司中有 357 家计划派息，比例远高于往年

上市公司派息意愿逆“危”增强

证券时报记者 元一

眼下正值上市公司年报披露高峰期。一年一度的年报，不仅描述了上市公司过去一年的风风雨雨，也寄托了投资者的殷切期待。尽管上市公司在年报中会概述新年的畅想与希望，但投资者似乎更看重上市公司过去一年能给投资者带来多少回报。

过去的一年，金融危机席卷全球每一个角落，即使远离危机中心的中国经济也受到冲击，GDP 增速从两位数回落到一位数。在这样的

记者观察

大背景下，国内上市公司也难以幸免，业绩纷纷下降。因此，投资者盼望的投资回报无疑被蒙上一层阴影。

不过，统计发现，尽管上市公司业绩普遍下降，但预分红派息的公司数量却大幅增加。截止 3 月 26 日，586 家公司公布了 2008 年年报，占上市公司总数 3 成左右，其中预期派息的公司多达 357 家，占比高达 61%，远远高于过去 50% 以下的水平。如果余下公司能维持这样的派息面，那么，今年沪深两市给投

资者派息的公司会超过一千家。无论是绝对数还是比例，沪深上市公司的派息面都将创出历史最好成绩。在经济不景气的背景下，这显得更加难能可贵。

业内人士认为，上市公司派息意愿的增强，一方面是股权分置改革的结果，另一方面得益于监管层的不懈努力。2005 年开始的股权分置改革，从本质上重构了大小股东的利益关系，为大股东重视中小股东利益奠定了制度性基础。另外，监管层不遗余力地对上市公司的分配行为进行监管

督导，出台了有关分配的规范性文件，对促进上市公司提高分红比例起到了积极作用。

不过，从派息率来看，2008 年上市公司的派息水平仍有待提高。统计表明，目前，每股派息在 1 元及以上的公司仅 4 家，其中，盐湖钾肥派 1.67 元、贵州茅台派 1.15 元、新安股份派 1.1 元、伟星股份派 1 元。若按 2008 年加权平均股价计算，伟星股份的市息率为 5.79%，其他 3 家公司的市息率都低于目前一年期银行定期存款利息。总体上，在 357 家预派

息公司中，仅 24 家公司的市息率超过 2.25%，高于一年期银行存款利息，仅占预派息公司数的 6.7%。而有 200 家公司的市息率低于 1%，占到 357 家公司的 56%。

业内人士认为，近年来，我国上市公司的分红回报意识虽有所提高，但仍有待加强。十几年来，虽然像佛山照明那样善待投资者的公司屈指可数，但其所树立的榜样绝对彰显了证券市场的本质。这不仅有助于上市公司本身的成长壮大，也有助于我国证券市场的平稳发展。

英大证券研究所所长李大霄做客《时报会客室》认为

谈顶部为时尚早 成交量将创新高

本报讯 昨日上午，证券时报、时报在线 (www.secutimes.com) 联合推出的时报会客室，迎来了英大证券研究所所长李大霄。李大霄分析了未来股市走向和投资策略，并回答了时报在线网友提出的问题。

李大霄认为，虽然中国出口、消费、投资都有一些问题，但中国现在处于刚刚从温饱阶段向追求财富过渡的阶段，从来不缺乏投资冲动、不缺乏对财富的追求，不缺乏对美好生活的追求，这种心态将对投资起很大作用，况且还有 4 万亿投资拉动，有十大产业的振兴计划，有 8% 的发展目标，所以对中国经济发展前景非常乐观。他认为，今年 GDP 的增长达到 8% 没问题，在未来 5-10 年，中国 GDP 也将能保持 6%-8% 的增长。

从上市公司业绩来看，他认为 2008 年四季度情况最为恶劣，今年一季度也不会有大幅的转暖；如果从现在在投放的情况、发电量的数据来看，二、三季度可能会有一个艰难、反复、渐次好转的过程。

李大霄指出，由于目前一些公司的股息率已高于储蓄，所以闲钱存放银行不如买股票，而随着现金收入减少，债券也已经成鸡肋，股票最具吸引力。他认为 A 股市场目前还是“外牛才露尖尖角”，现在谈顶部还为时尚早。一方面，他指出目前中国经济规模、经济发展、工业化程度等都在初级阶段，发展空间巨大，虽然

未来股市泡沫化程度不一定有 2007 年那么高，但股市发展跟经济发展将吻合，所以股市现在还处在一个初级阶段，前景乐观。另一方面，牛市由业绩提升和估值水平提升两个因素组成，他预测 A 股估值水平在 1664 点就已经见底，现在是一个估值水平提高的过程，而随着经济的渐次好转，业绩水平也有可能慢慢复苏，市场也将往上走。

李大霄预测，在这一波反弹中两市的日成交量再创新高的可能性非常大。一方面，流通市值在逐渐扩大；另一方面，投资者规模逐日增加，

相对于 20 万亿元的储蓄存款来说，目前 6.7 万亿元的流通市值比较少，所以成交量超过 2007 年高位的可能性非常大。

至于具体的投资品种，李大霄建议在目前这种周期性低迷阶段，进攻型的投资者可以选择金融、地产、有色、航运、煤炭这些强进攻型、强周期型品种，因为这些品种在周期处于低迷的时候表现比较差，但在繁荣期往往表现非常好。我建议关注一个指标，当大量的证券公司打出广告“诚聘天下英才”的时候，就是卖出证券股的时候，这个就是差不多 100 块

钱的时候了。当很多证券公司都不招员工的时候，这个时候就是买（证券股）的时候了。”在回答网友问题时，李大霄说到。至于保险公司，他认为那些实现全流通又遭遇暂时困难的公司具有投资价值，如果是龙头的话更好。他还认为房地产现在处于调整期，不过由于目前出现了放量迹象，所以房地产股票是不错的选择。

李大霄还建议防御型投资者可参考封闭式基金、B 股、QDII 三个品种。由于期货合约比较复杂，李大霄建议投资者投资期货时需要谨慎。

(尚佳楠)

洗盘结束 冲关在即

东海证券 王凡

近期各方面因素都对市场较为有利。前期经常性拖累 A 股的外围市场出现了持续上涨，尤其是美联储量化宽松的货币政策和美联储对银行有毒资产的清理计划，使得金融股大涨、石油和大宗商品价格飙升，道指迅速恢复到接近 8000 点的水平，而其最新公布的宏观经济数据如耐用用品订单、新屋销售数据等也好于预期，进一步增强了投资者信心。

我国国内政策面和资金面上也

持续向好，每当市场面临较大的调整时，不断的政策性利好使得市场迅速形成新的热点。如国务院推进上海国际金融中心和国际航运中心的意见，使得相关板块股票周四开盘即大幅上涨，有效活跃了市场人气。管理层关于信贷结构调整的十条意见，则有望使资金面的宽松状况得以持续。同时近期发电量等经济先行指标明显回升，经济刺激计划效果正在逐步显现，如果下半年美国经济能够回暖，我国企业出口

出现恢复，则经济出现反转的可能性将大增。

技术形态上，最值得关注的是，上证综指半年线在本月中旬出现了重要拐点，其在 2009 点附近震荡一周后本周开始逐步上行。从历史上看，半年线一旦出现拐点，就意味着重要趋势形成，而股指一旦有效突破半年线，也将进行较长时期的趋势性运行。此外，中小板指数和深成指率先向上突破了年线，也将对上证综指形成较强的向上牵引作用。

4 月份各类限售股解禁额度合计 2279 亿元，比 3 月份减少 20.40%

4 月限售股解禁压力减轻

西南证券 张刚

数据显示，2009 年 4 月份股改限售股的解禁额度为 1696 亿元，比 3 月份的 2698 亿元减少了 1002 亿元，减少幅度为 37.14%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度为 583 亿元，远高于 3 月份的 165 亿元，是 3 月份的 3 倍多。4 月份合计限售股解禁额度 2279 亿元，比 3 月份的 2863 亿元减少 584 亿元，减少幅度为 20.40%。紫金矿业的首发原股东限售股解禁额度达到 512 亿元，占到 4 月全部限售股解禁额度的 22.47%。

4 月份股改限售股解禁的 126 家上市公司中，限售股占解禁前流通 A 股比例在 60% 以上的公司，有京能热电、中国国贸、广州药业、合肥三洋、

酒钢宏兴、首创股份、创业环保等 37 家，其中，京能热电的比例最高达到 283.22%，其次是中国国贸的 260.00%、广州药业的 190.44%。126 家公司中，限售股解禁的额度超过 10 亿元的有 41 家公司，烟台万华的解禁额度最大达 117 亿元，其次是五矿发展的 113 亿元、首创股份的 85 亿元、城投控股的 82 亿元。4 家合计额度 397 亿元，占到当月股改解禁额度总和的 23.41%。

126 家上市公司中，国有股比例在 30% 以上的有 63 家，50% 以上的有 19 家分别为京能热电、内蒙华电、深圳能源、酒钢宏兴、首创股份、中水渔业、黑牡丹、武汉控股、云天化、航天

机电、沧州大化、一汽轿车、洪城水业、辽宁时代、城投控股、山东巨力、烟台万华、鲁信高新、神马实业。这些公司可以适当卖出国股，而不丧失控股权。澄星股份、复星医药、广汇股份、国栋建设、精伦电子、金证股份、科力远、ST 筑信等共 29 家公司不含限售国有股，则值得警惕。

在 126 家公司中，部分股东承诺最低套现价格的公司有 21 家。股东承诺调整后最低套现价格远高于目前市场价格的，仅有精伦电子，无套现压力。而辽宁时代、兰太实业、黑牡丹的股东承诺的调整后最低套现价格仅略低于市场价格，需警惕。

由于持有上市公司股份总数 5%

以下的原非流通股股东，可以无需公告的限制而套现，广大投资者更无从得知具体情况。所以，限售股持股比例偏低、股东分散、较多无话语权的中小流通股东的上市公司是值得重点警惕的对象。数据显示，4 月份解禁股数占总股本比例在 5% 以下的股东有 63 家，而 3 月份有 104 家。3 月份全部减持而无需发布公告的股东家数合计所占全部股东家数比例为 34%，1 月份这一比例为 43%。4 月份解禁股数占总股本比例在 1% 以下的股东，全部减持无需经过大宗交易的只有 11 家，而 3 月份有 44 家。4 月份解禁的限售股数为控股股东较多的特征十分明显。

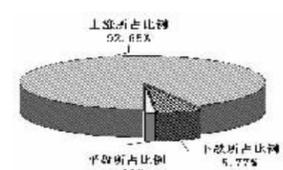
昨日回放

逾百亿资金净流入

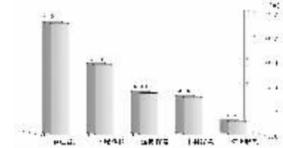
数据显示，昨日两市合计成交 2074 亿元，比前一交易日增加 57 亿元，资金净流入约 118 亿元。

昨日两市资金全面回流，上海本地股、有色金属、银行、煤炭石油、运输物流、新能源或资金抢入的对象，并带动全部板块上扬。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有：上海本地股 (431.6 亿元)、有色金属 (419.7 亿元)、运输物流 (419.1 亿元)、银行 (417.3 亿元)、新能源 (414.4 亿元)。(广州万隆)

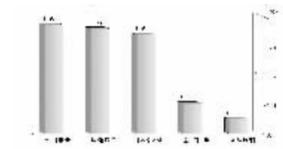
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅较小的行业



简评:昨日 A 股市场先抑后扬

一举扭转了近两个交易日的弱势局面。两市股指收盘涨幅均超过了 2.5%，日 K 线收出带下影的中阳线。上证指数收盘再次站上 2300 点关口，深成指收复年线，深综指和中小板综指继续在年线上方运行。市场活跃度明显提升，两市上涨个股比例 92.85%，共 38 只非 ST 股报收涨停，比前日增加 33 只。权重股表现稳健，沪市前 20 大权重股全线收红，其中 5 只收盘涨幅超过了 5%。两市合计成交 2084 亿元，比前日略增。

行业方面，所有行业指数收盘报收，前日跌幅较小的有色金属、金融保险等权重行业昨日涨幅居前。

(成之)