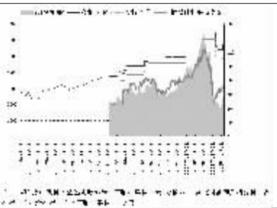




新兴产业衍生 五大板块高成长机遇

在市场“恐高”心理日盛之时,我们不妨将目光转向那些具有高成长性前景的新兴产业

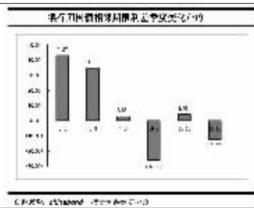
C2



沪燃料油期货 走出中国定价之路

上海燃料油期货正逐渐从国际油价的“影子市场”中摆脱出来

C5



债券牛市 二季度进入尾声

第二季度可能是这轮经济周期中最后的低利率时期,也是2008年债券牛市以来的尾巴

C6

机构视点

市场上冲动能减弱

光大证券研究所:近期股指在5日线的依托下震荡攀升,周四沪深两市依然保持了强势震荡,盘中一度创出反弹以来的新高。但从盘面上看,上冲的动力有所衰减,出现放量滞涨的格局,同时盘中回调后反抽过急,如果银行、地产等权重股无法持续走强,调整的压力可能加大。技术上,沪指在突破年线后,市场分歧加大,有回抽的可能。同时,市场情绪已相对浮躁,但缺乏新的热点来拉动股指继续向上。近期部分ST公司和高市盈率、低市值公司受到市场追捧,显示市场对重组题材的炒作有所抬头,也反映出投资者心态浮躁。虽然资金面依旧充裕,但在没有新的催化剂带动下,过度的透支预期只会形成博弈的市场氛围,难以推动股指持续走强。

仍可谨慎看多后市

海通证券研究所:近日两市股指振幅明显放大,交易量亦保持较高水平,显示出多方的力量依旧强大。在此敏感位置,多空双方分歧较大,正常情况下应是以盘整和充分换手消除前期的获利浮筹,之后大盘将在企业的季报业绩以及政策面信息的驱动下再次选择下一步的前进方向。从目前的情况看,政策面以及企业的微观业绩成为利多因素的可能性更大,因此仍可对比后市谨慎看多。

经济V型反弹概率增大

申银万国证券研究所:国家统计局如期发布1季度经济数据:1季度GDP规模65745亿元,增长6.1%。固定资产投资增长28.6%,消费增长15.0%、工业生产增长5.1%、CPI下降0.6%、PPI下降4.6%。我们认为,数据总体形势符合预期,使我们对经济V型反弹更有信心。1季度经济增长6.1%,跟我们的预期(6.2%)基本一致。尽管这一增长率仍比去年4季度低0.6个百分点,但从3月份的情况看,经济最坏的时候已经过去,2季度开始,经济会演绎我们年初多次提到的V型反弹走势。此前市场比较担心投资的持续性以及投资能否带动工业生产的恢复,3月份的投资和工业生产双双反弹的数据打消了这一疑虑,也使得我们对经济V型反弹的看法更有信心。我们目前维持全年经济增长8.3%,四个季度经济增长率大概在6%、7%、8%、9%左右,但同时我们要强调的是,实际经济情况好于我们预期的概率在增加。

六方面布局一季报行情

宏源证券研究所:截至16日,累计202家A股公司发布了2009年第一季度业绩预告,其中业绩实现增长和扭亏的56家,合计占比28%,业绩预减和略减的60家,合计占比29%,业绩首亏和续亏的86家,合计占比43%。根据业绩预告情况来看,业绩报忧的上市公司明显高于报喜的上市公司,说明全球金融危机对上市公司业绩负面影响确实比较大。不过,一季度业绩也将是行情亮点之一,我们认为,可以从6方面布局2009年一季度财报:
1、一季报预增的个股多集中在银行、地产、医药等行业。对银行而言,预增很正常,在预期之中,机构不会对银行太感兴趣;地产板块分两种,重组的地产股,业绩爆发性增长,符合市场主题投资风格,而传统的地产股短期不会有太好表现;医药股是重点,原料药之外的细分行业值得重点关注。
2、一季报预增的个股中有一类是中小板个股,创业板推出的背景下存在较大的机会。
3、预增个股中的重组股。重组是永恒的题材,也是近期的市场热点,但是如短期涨幅比较大还是要回避。
4、由于2008年年报预增的公司基本上覆盖了第一季度预增的公司,股价基本上也有所表现,如果市场强势,上涨趋势仍将继续,但短线仍需回避涨幅较大的品种。
5、关注2009年第一季度行业利润见底的公司,后面的环比会出现正的增长。
6、关注新经济增长方案主要集中的民生和消费领域。(成之整理)

4月投资主题:盈利与成长

中信证券 严高剑

根据我们的研究,截至三月末,A股市场驱动因素呈现出以下几个规律:
第一,风险因子继续表现强劲:高Beta和高波动股票组合继续大幅超越低Beta和低波动股票组合。三月高Beta和高波动股票组合分别超越低Beta和低波动股票组合13.55%和12.85%,一季度高Beta和高波动股票组合分别超越低Beta和低波动股票组合26.74%和26.87%。高风险因子表现强劲,正是流动性推动型的反弹行情的典型特征,在宽裕的资金推动下,投资者追逐高Beta和高波动的股票,即股性活跃的股票。

第二,估值因子和规模因子影响逐渐减弱:三月份高低估值股票组合之间的相对收益和大小市值股票组合之间的相对收益均较之前两个月有所下降。三月份PB因子相对收益为2.20%,较二月份大幅下降,而PS因子和EV/EBITDA因子的相对收益,已由一、二月份的正收益转为三月份的负收益,即低估值股票组合相对高估值股票组合带来的超额收益在下降。同样,规模因子相对收益也由二月的6.82%下降到1.01%,即小市值规模的股票组合相对大市值规模股票组合的相对收益也在下降。

第三,动量因子表现逐渐显现:和一二月份各个动量因子相对收益均为负值不同,三月份的动量因子相对收益出现正值。这说明市场超跌反弹的过程可能即将结束,市场开始显现一定的动量效应,三个月、六个月和十二个月的反转策略可能会依次逐渐失效。
第四,成长因子和盈利因子继续表现平淡。目前经济处于下滑后的寻底或筑底过程中,上市公司的成长能力和盈利能力的持续性有待确认,因此我们看到,历史成长因子和盈利因子被淡化。

自11月份以来的反弹中,规模因子、风险因子和价值因子发挥了显著作用。但是展望后期,我们建议关注盈利和成长因子。一方面,二季度盈利因子和成长因子获取正相对收益的概率较大,根据过去十年的规律来看,60%以上4月份各个盈利因子和成长因子能够获得正的相对收益。
另一方面,随着各种经济刺激计划的逐步实施,投资者可能将从政策刺激和估值回升过渡到对经济复苏效果的追踪。在此过程中,2009年一季度相对不错的上市公司将成为资金关注的焦点。

根据以往的经验,在经济逐步走好,资本市场处于大幅调整之后,盈利因子表现也会比较好。海外市场也存在这种现象。目前国内经过2008年的大幅调整之后,经济刺激计划出台,经济环境和资本市场环境也恰好处于这一情形,因此我们预计未来盈利因子可能会表现较好。而成长因子对于A股市场是长期有效的,只不过在2008年下半年由于经济下滑,企业成长性的持续性需要进一步的确认,因此出现短期的失效。我们预计,未来这个因子的有效性应该能够重新恢复。

昨日两市股指双双微跌,日K线结束了5连阳走势

上行乏力 涨势已是强弩之末

东海证券 王凡

周四沪深股指继续高位震荡,在成交量保持较高水平的同时,收盘双双微跌,日K线在五连阳后收出阴线,市场放量滞涨迹象显现。我们认为,尽管目前宏观经济数据已经明朗,年报和季报风险集中释放,但已经有一些调控市场的信号出现,股指继续上行的压力日渐加重。

调控信号开始出现

与前期持续偏多的政策面相比,近期市场已经有一些提示风险的信号开始出现。本月初深交所发文要求投资者警惕概念炒作的风险和危害,并用成熟市场进行说明,要求投资者正确看待市盈率,不可凭概念盲目投资。而上交所公司管理部近期则专门发布了《关于进一步做好上市公司公平信息披露工作的通知》,以加强上市公司信息披露监管。这与2007年股指5·30阶段见顶之前管理层多次提示风险、加强监管等情况较为类似。我们认为,如果后期持续有相关措施出台,将是一个较为明显的调控信号。

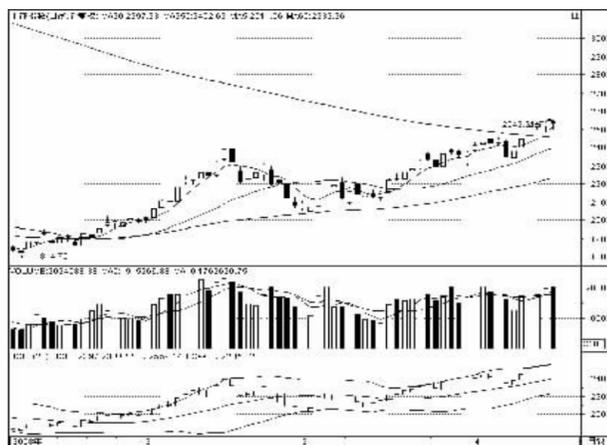
而资金面方面,一季度高达4.58万亿的新增贷款,已经逼近此前制定的今年全年贷款投放下限。管理层对于信贷规模近30%增速的迅猛增长开始密切关注。近两周央行已经进行了3000亿元的正回购交易,大量回笼资金以适当抵消市场流动性。同

时,银监会也表示还没有发现有资金流入股市,但是会给予持续的关注,并针对信贷高速增长情况提示了面临的六大风险,如票据融资风险、房地产信贷风险等等,还启动了对信贷投向的专项检查。这些都对主要依靠流动性支撑的上涨行情产生一定的影响。

周四一季度主要宏观经济数据已经公布,尽管基本符合此前市场预期,但在经济回暖的同时,各方仍不敢断言经济就此已经见底,我们也认为,经济呈现出W型复苏的可能性更大一些。在4万亿经济刺激计划影响下,投资需求明显增加,但消费需求则需进一步政策的引导来提升,出口仍有赖于国际市场的复苏,当前经济面临的不确定性较大。本月初市场曾期待新一轮经济刺激计划将在周中出台,进而带动了股指强劲上涨,而这一预期暂时落空。此外,目前已经进入年报和季报公布尾期,业绩较差的上市公司财报将集中出台,将对不具备业绩支撑的题材股和概念股产生较大冲击。从周四盘面看,前期活跃的一些主题板块如新能源等板块已经开始有走软迹象。

放量滞涨压力渐显

本周末4个交易日沪深市场成交持续放出天量,上海市场始终保持在1600亿元以上的水平,本周一单



日成交甚至逼近2000亿元,创出了本轮上涨行情的新高。但从近3个交易日股指的表现来看,却呈现出上涨乏力的走势,量价开始出现一定的背离,从历史上来看,高位放量滞涨将是一个比较危险的信号。
技术形态上,上证综指在向上突破年线之时留下了两个连续的跳空缺口没有回补,将对指数的上行形成一定牵制。而上证综指突破年线之后始终维持高位震荡,并未有一个明显的回抽确认动作,导致丰厚的获利盘抛压沉重,不利于指数的持续上行,客观上也要求指数有一个回抽确认

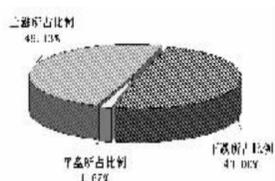
突破有效的动作。同时,周四上证综指最高摸高至2549点,这一点位已经逼近去年6月到8月间所形成的2566-2952点大型箱体下轨,而这一箱体形成过程较长、套牢筹码沉重,其下轨附近将成为指数后期上行的强阻力位。
我们认为,尽管在银行股等权重股的拉动下,指数可能还有少许上升空间,但市场调整的风险正逐步增大,当前操作上应高度谨慎、逐步减仓,避免盲目追高的行为,尤其是要重点规避前期涨幅较大、又没有业绩支撑的题材股和概念股。

昨日回放

*ST厦华重上3元

昨日,两市曾经的第一低价股*ST厦华(600870)报收3元,本轮反弹的最大涨幅达到185.7%。至此,除长期停牌近日才复牌的*ST联油(000691),两市已暂时消灭了2元股。
*ST厦华在2007年以来的熊市中最大跌幅超过了90%,并在去年10月创出了1.05元的本轮熊市个股最低纪录。不过,在随后的反弹中,该股表现也远远超越大盘。截至昨日收盘,该股本轮反弹的最大涨幅达到了185.7%,且近几个交易日连续“一字”涨停,似乎仍有上冲动力。(成之)

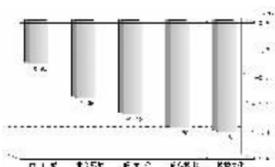
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



震荡期关注补涨板块机会

广州万隆

周四沪深大盘呈现高位强势震荡的格局,两市股指双双以带较长下影线的小阴线报收。从周四市场表现来看,尽管仍有大批个股涨停,而且盘中股指再创行情新高,但板块和个股走势显露出多空分化迹象,短期冲高之后面临的结构性风险需高度重视。
国家统计局16日发布的数据显示,一季度GDP同比增长6.1%,增速比上季度回落0.7个百分点。总体来看,昨日发布的经济数据基本符合市场的普遍预期,意味着中国经济可能已开始企稳,预计二季度将继续好转,下半年可能呈现较好发展态势。宏观经济的复苏预期

得到进一步增强,为后市行情发展奠定了基本面的基础。
从近期的市场表现来看,统计数据显示,沪深大盘从3月17日突破攻以来,基于经济复苏预期率恢复的能源煤炭、有色金属等资源型行业,和受益于产业升级政策和产业升级的新能源产业等主流板块整体涨幅巨大。其中,煤炭和船舶制造业涨幅高达45.57%和42%,新能源板块涨幅达到34.03%,而发电设备、航空板块以及有色金属整体涨幅都超过30%,分别达到31.61%、31.22%和30.62%。同时我们也注意到,银行、造纸、农林牧渔、铁路、公路桥梁、钢铁以及商业百货整体涨幅明显落后于

大盘表现,其中,银行、造纸、铁路、公路桥梁等行业整体涨幅不足15%,后市存在强烈的补涨要求。
我们认为,消费类行业包括商业百货、食品、家电、品牌服装等行业未来可能获得更多的政策支持。商务部在15日的例行新闻发布会上表示,商务部正在研究出台相关政策,会同有关部门安排资金支持,来促进消费增长。同时,有可能出台的新一轮经济刺激计划也将落在促进消费上。16日公布的宏观经济数据显示,一季度,社会消费品零售总额29398亿元,同比增长15.0%6月份增长14.7%,消费对GDP的贡献明显提升。从未来看,消费仍将保持一个稳

定较快的增长。因此,建议关注消费类上市公司,包括商业零售、食品、家电、品牌服装等。
铁路基建以及配件行业也值得重点关注,后市也存在补涨要求。根据铁道部最新统计显示,2009年1-3月份铁路固定资产投资总额为754.45亿元,与去年同比增长173.7%;其中基本建设投资641.23亿元,同比增长171.8%。由于二季度以后将进入施工旺季,大量基建项目将开工建设,可能成为市场炒作铁路基建和相关配件行业的重要催化剂。
此外,银行板块、公路桥梁、钢铁等低估值板块同样存在补涨机会,投资者可重点关注其中的代表性品种。

简评:昨日A股市场继续高位震荡,两市股指振幅进一步加大,盘中均再创反弹新高,但收盘微跌,日K线收出带长下影的小阴线。上证指数盘中再次下探2500点关口并获得支撑,在年线上方已运行4个交易日。市场活跃度有所下降,两市上涨个股比例49.13%,共48只非S、ST股报收涨停,比前日减少12只。权重股仍处弱势,沪市前10大权重股仅2只收红,5只收盘跌幅超过了1%。两市合计成交2745亿元,与前日基本持平。
行业方面,30大行业指数涨跌少,跌幅居前第一的信息技术列昨日跌幅第二位。(成之)