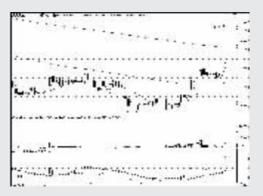


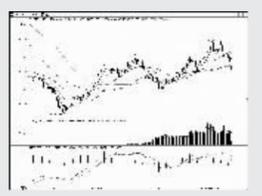
### 建材业旺季来临 龙头股显英雄本色

2009年以来,建材板块的走势强于  
沪深300和上证综指



### 猪流感风声鹤唳 港股应声回落

“猪流感事件”困扰全球,昨日的亚太区股市  
普遍下挫,香港股市也没能幸免



### 饲料类农产品闻猪 流感袭击几近全线 跌停

猪流感疫情蔓延,国内期货市场饲料类农  
产品价格全线暴跌

## 机构观点

### 调整压力仍需释放

长江证券理财部:我们认为此次调整是1664点反弹以来的一次中级调整,无论从时间上还是空间上,目前调整还不是非常充分,调整压力还有待进一步释放。从技术上看,两市股指日K线5日线下穿10日线对指数形成反压,沪综指勉强站在2400点之上,下一步可能寻求回补2380-2392的缺口。

由于大盘调整尚未结束,短线风险依然较大,特别是当前的猪流感疫情对市场具有较大冲击力,而猪流感疫情能否迅速控制目前尚具有较大不确定性,因此,建议投资者继续保持谨慎态度,以持币观望为主。

### 反弹行情未完结时

兴业证券研发中心:随着2008糟糕年报的发布,我们上调了2009年全年的盈利预测:在2008年上市公司净利润下降14%的基础上,2009年全年净利润同比增长约4.4%。尽管相比很多研究机构(负两位数增长)的预测,我们显得非常乐观,但是,很可能我们对2009年全年业绩预测仍偏低,因为这是在对费用率作出保守假设下的预测。

我们认为,在政策、估值、流动性之间的博弈中,行情仍有上升空间,并将进入泡沫区。因为,政策红利、流动性充裕、宏观数据改善等行情驱动力还没有完结。热点将从周期类投资品转向可选消费服务(旅游酒店、商业、食品饮料、家电、房地产)、金融服务业(证券、保险、银行、信托)、新的经济增长点(信息科技、新能源、现代服务、生物医药等)、区域热点等。

### 中期将呈现调整格局

东海证券研究所:相对于其他研究机构对2009年中国经济的乐观,我们对当前中国经济是否出现实质复苏持谨慎态度。我们认为,去库存化所导致的工业产出反弹缺少持续性,全球金融危机对中国出口的直接冲击将在未来的几个季度逐渐显现,而高投资低固定资产现象,以及收入对消费的滞后影响,将使得中国经济的三驾马车缺少令我们乐观判断的依据,这导致我们对2009年上市公司整体盈利的预期较为谨慎。

因此,虽然短期在市场发生较大的向下调整后可能出现一定的反弹机会,但中期而言,整体市场必然呈现出震荡调整格局,以期待基本面明确复苏的信号。

### 大涨大跌动力均不足

中国银河证券研究所:我们认为,本周值得注意的风险因素有:一是上证指数在突破年线这一最重要的技术指标后需要反复确认,短期在年线附近震荡的概率较大。二是从历史上看,指数在大多数情况都是要补回缺口的,本周不排除向下回补2380缺口的可能性。三是基金分红因素值得关注,根据银河证券基金研究中心的测算,可能的最大压力近1000亿元。四是本周是五一节前的最后一周,按照惯例仍会有部分资金出于避险考虑暂时撤出。

我们整体上认为市场将在短期内继续整理,大涨或者大跌的动力都不足,节前指数在年线附近继续震荡的概率较大。在指数的震荡中,投资者可主要选择两类投资机会,一是业绩成长较为明确的板块,包括石化、医药、水泥、金融等,二是一些市值相对较大的成长股,如中兴通讯、用友软件等,这些股票估值与市场整体水平相差不大,但是成长性高,在具备安全性的同时也有一定的盈利空间。

### 季报业绩影响减弱

海通证券研究所:上证指数在连续5周收阳之后,上周首度收出周阴线,成交量较前周略有减少,但仍属于高量状态。本周季报将公布完毕,截止上周五,沪深两市只有675家上市公司公布了季报。目前已公布的季报基本状态是:65%的公司业绩同比下滑,30%的同比上升,余者持平。本周是季报的密集发布期,按照预先的安排,本周4个交易日中将会有746家公司披露季报。不过,我们认为季报业绩已不太可能对市场造成明显的影响,对本周股指运行的判断总体偏于谨慎。

(成之整理)

## 2010年5月1日,上海世博会将正式举办

# “世博会”倒计时一周年聚焦

国金证券 徐炜 陈东

最近在上海举办的2009届车展吸引了大量的参观者,根据媒体报道,4月25日单日吸引了13.6万人次的参观。从现场情况看可谓是人山人海、水泄不通。从上海车展的爆棚,也引发了我们的一些思考。

一是中国消费的稳定性与巨大潜力。根据AC尼尔森最新公布的2009上半年全球消费者信心指数调查报告显示,中国消费者的信心还是比较乐观和稳定的。超过6成中国消费者(65%)认为中国经济并没有进入衰退,而绝大多数其他国家都比较保守。

无论从宏观的消费数据,还是微观的居民消费行为,都印证了中国消费具有内在的稳定性。并且在经济增长城市化率不断提高的背景下,消费潜力也在不断孕育。我们认为,相比较于中国制造业将经历产能过剩和外部需求放缓的长期考验,中国消费未来成长的空间更大。这一点可能值得我们用一个较长的视角来进行持续关注。

二是世博会人数存在超预期的可能。我们发现,如果把上海车展的人数密度类推到世博会,那么世博会参会人数超预期的可能性很大。上海车展

的举办地上海新国际博览中心,全部展厅面积10.35万平方米,室外展厅面积10万平方米,合计以20万平方米计。参观人数从6.8万-13.6万人次,密度为0.34-0.68人/平方米。而世博会占地528万平方米,栏区域(收取门票)范围约为328万平方米。如果按照规划的7000万人计算,每天接待人次38万人,密度为0.116人/平方米。如果对比上海车展的人数密度,那么世博会的参会人数有较大的提升空间。

世博会吸引人数将得到比较有效的保证,如长三角地区人口较多、经济

较为发达、对旅游的认可度高,同时,长三角快速交通圈已经建立,以及世博会的大力推广,这些因素都有望使得世博会人数可能会超过原先规划的7000万人次。

2010年5月1日,上海世博会将正式举办。而即将到来的是世博会倒计时一周年。根据世博会官方的规划,目前已经进入到世博会筹办的第三阶段,即2009年阶段,这一阶段售票工作开始启动;对世博会开始进行大力热点宣传,提高世博会的知名度和参与度。可以说,从目前开始,世博会的热潮将逐

步开始升温,直至最终的举办。

会展本身是一种注意力的经济,而就A股市场的主题投资而言,也是一种“注意力经济”的体现。主题投资的热度需要市场的集中关注来实现,而一些重要的时间节点正是提升主题关注度的关键因素之一。面临着世博会倒计时一周年的时间点,这一主题有望得到再次的聚焦。

我们认为,在进入到世博会倒计时一周年以后,对世博会主题的关注焦点,更多会逐步集中到旅游、酒店餐饮、交通运输等消费服务业上。

## 本周一上证综指收盘跌破年线支撑,盘中一度失守2400点

# 寻找年线丢失后的运行方向

中信金通 杜泉

本周一沪深两市缩量调整,其中上证综指收盘跌破年线支撑并在盘中一度失守2400点,深成指则逼近9000点大关。笔者认为,随着上证综指破位下行,短期市场维持震荡调整的可能性较大,而中长期走势则仍取决于经济基本面。

### 股指跑得太快

昨日A股市场弱势尽显,沪指更是将坚守了10个交易日的年线跌破,大有继续杀跌之势。分析此次下跌的原因,表面上看是IPO重新开闸、主力资金减仓等传闻造成的,但实际上,更重要的原因是股市跑得太快,过多的超越了基本面。我们看到,从1664点到2579点,经过近半年线上涨,很多个股的价格大幅上涨,更有甚者已经超越了沪指历史最高点时的水平。但是,经济基本面并没有步入快速回升阶段,如钢铁等中游工业仍然改善缓慢,到现在为止还没有明显回暖的迹象;几个月来发电量也没有明显好转;世界经济依然低迷,出口仍面临严峻形势。

除了经济基本面外,市场本身也进入到一个敏感时间点。本周上市公司年报和季报披露将进入收官阶段,绩差上市公司业绩将集中披露。股价高企、业绩大幅下滑,由此带来的估值压力无疑对市场走势形成较大负面影响。另外,充裕的流动性是本轮反弹的重要动力,正

是不断流入的资金催生了市场结构性泡沫。不过,眼下央行连续几周进行正回购操作回收流动性,且相关信息也显示管理层对信贷资金去向监控力度提升。从近几日的成交也可以看出,市场资金面压力正在增大。

### 调整趋势基本确立

从以上分析笔者认为,市场阶段性调整趋势基本确立。那么,大盘调整的幅度会有多大呢?

观察大盘日K线走势可以发现,今年2月份大盘见顶与本次见顶颇有相似之处,我们不妨比较一番。首先,两次见顶都是利好出尽的表现。2月十大产业振兴规划出台从高潮阶段逐步降温,而本月市场翘首期盼的一季度宏观经济数据也已经公布完毕。另外,两次见顶都发生在前一月信贷增量增长公布之后。其次,流动性在两次见顶过程中都扮演了重要角色。两次见顶时沪市最大成交金额都达到了1800亿元的阶段天量,而调整开始后成交都迅速萎缩至1100亿元附近。最后,两次见顶的市场表现都是题材股满天飞,蓝筹股最后拉升。

由此来看,两次见顶存在不少相似之处,这也为本次调整的下限提供了一定参考。若按照2月份最大跌幅15%来计算,本次调整的下限在2200点附近。当然,如果管理层在此期间出台利好政策,60日均



线即2300点附近也有望对大盘构成有力支撑。

### 中期取决于基本面

若撇开短期调整不论,股市依然是宏观经济的晴雨表,因此,未来大盘的走向还是取决于经济基本面。由于市场预期二季度全球经济能够见底复苏,以及一季度我国经济数据有回暖迹象,市场向下调整的空间总体上不大,而向上的空间则要看经济复苏的程度。由此,在经济尤其是全球经济复苏迹象显露

之前,市场维持区间震荡格局的可能性较大。当然,管理层根据经济运行情况可能出台的进一步经济刺激措施也是关注的焦点。

操作上,行情总是在犹豫中进行,在高潮中结束,眼下调整趋势基本确立,投资者切莫继续沉浸在此前连续上扬的快乐之中,而应当理性面对现实,眼下沪指在5个交易日跌幅已达6%,许多个股更是出现“一夜回到解放前”的情况,因此建议投资者控制好仓位,短线不宜盲目抄底。

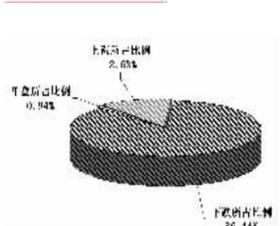
## 昨日回放

### \*ST联油连续10涨停

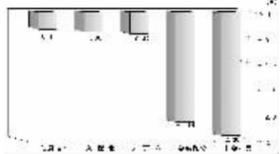
近期A股市场进入调整阶段,个股普遍有较大幅度下跌。但也有少数个股逆势上涨,其中\*ST联油依旧保持着连续涨停走势。

\*ST联油于4月16日刊登关于中止筹划重大资产重组事项暨公司证券复牌公告,当日该股报收“一”字涨停。该股于去年12月26日停牌,当日以1.93元的涨停价报收,至昨日报收3元,已连续10个交易日报收涨停,累计涨幅达到63%。而同期深成指涨幅为33.9%。随着该股昨日以3元收盘,两市正常交易的A股中再次消灭了2元股。(成之)

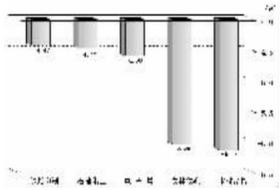
## 每日数据



### 跌幅较小的行业



### 跌幅居前的行业



### 简评: 上周A股市场冲高回落,本周继续调整走势。两市股指低开低走,日K线再次收出中阴线。上证指数年线得而复失,收盘勉强站在2400点关口上方;深成指盘中基本回补了4月10日上跳缺口,收盘逼近9000点大关。市场气氛谨慎,个股普遍走弱。两市上涨个股比例12.63%,共9只非S、ST股报收涨停,但有52只个股收盘价达到10%跌幅限制。权重股分化明显,中国联通收盘涨幅7%,中国太保收盘跌幅7%。两市合计成交1589亿元,比上周五略减,为连续第3个交易日缩量运行。

行业方面,所有行业指数绿盘报收,木材家具、农林牧渔跌幅逾6%。(成之)

## 当月限售股解禁额度环比增14.09%;中国联通股改限售股解禁额度达724亿元

# 5月将迎来限售股解禁小高峰

西南证券 张刚

统计数据显示,2009年5月份股改限售股的解禁额度为2487亿元,比4月份的1696亿元增加了791亿元,增加幅度为46.64%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度为113亿元,远低于4月份的583亿元,仅为4月份的五分之一。5月份合计限售股解禁额度2600亿元,比4月份的2279亿元增加321亿元,增加幅度为14.09%,为2008年6月份以来单月解禁额度第二大的月份,2009年上半年解禁额度最高的月份。其中,中国联通的股改限售股解禁额度达到724亿元,占到全部限售股解禁额度的27.85%。5月份股改限售股解禁的84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,有双钱股份、济南钢铁、山西汾酒、长城开发、广船国际、贵州茅台、天地源、天坛生物、中国联通、冠豪高新等19家。

比例最高的前3家公司分别是,双钱股份359.34%、济南钢铁183.26%、山西汾酒149.84%。84家公司中,限售股解禁的额度超过10亿元的,有中国联通、贵州茅台、浦发银行、特变电工、冀东水泥、济南钢铁、航天信息、山西汾酒、天坛生物等34家公司。中国联通的解禁额度最大达724亿元,其次是贵州茅台的579亿元、浦发银行的135亿元,三者合计额度1438亿元,占到当月股改解禁

额度总和的57.82%,显示套现压力集中。股东家数最多的前3家公司,分别为百大集团、中国宝安、华胜天成,股东家数分别为37家、9家、6家。

84家上市公司中,常林股份、东方市场、华东科技、冠豪高新、山西焦化、复旦复华、汉商集团等公司的国有股股东所持股份未达到相对控股的水平,减持风险不大。东方银星、浪潮软件、新潮实业、百大集团、中炬高新、新疆众和、武汉健民、航民股份等共20家公司不含限售国有股,值得警惕。

5月份解禁的首发机构配售部分和定向增发机构配售等部分的额度为113亿元,为4月份的19%,涉及的公司有19家。其中,5月22日苏宁

电器的定向增发机构配售股解禁额度达23亿元,解禁股数占解禁前流通A股比例为5.44%;5月20日恒邦股份的首发原股东限售股解禁额度达13亿元,解禁股数占解禁前流通A股比例为65.00%;5月25日,康美药业的认股权证行权股份解禁额度达12亿元,解禁股数占解禁前流通A股比例为10.89%;5月11日,启明信息的首发原股东限售股解禁额度达11亿元,解禁股数占解禁前流通A股比例之比为95.59%。4家公司的解禁额度之和59亿元,占到113亿元的首发、增发配售、定向增发等部分解禁额度的52.22%。其余公司解禁额度较小,均低于10亿元。