



暖风频吹 中资汽车股跑赢大市 C4

受消息刺激,昨日港股市场上的中资汽车股表现出色



续写春季强势 白糖高歌猛进 C5

多因素导致风险悄然累积,投资者应注意4月份产销数据公布期的糖价变盘风险



4月国债 回归扩容主力 C6

地方债、国债发行规模占4月新债发行总量44.45%,成为本月债市扩容主力

回暖预期下的行业选择

国海证券宏观研究小组

中国一季度经济数据好于市场预期。我们采用了五个先行指标建立了多变量的分布滞后模型,预测4月份工业增加值同比增长速度将达到11%,较3月份上升2.7%。5月份工业增加值环比增速将有所上升,经济持续回暖。在此背景下,我们认为5月份A股市场的热点将会集中在银行和可选消费品行业,包括汽车行业、家电和家具制造业、纺织业等。

虽然目前出口同比增速出现反弹,但我们预计在我国主要出口市场消费者去杠杆的压力下,出口仍将维持低位增长的局面;消费增速在短期内将受制于收入增速放缓,因此我们认为5月份的经济增长仍将由固定资产投资拉动。在政府固定资产投资的拉动下,政府投资相关的建筑业、交通运输业、采矿业、医药制造业和公共设施行业等投资增速明显加快,这些行业将持续受益于4万亿元的投资计划。

在国家一系列行业振兴规划的扶持下,一些原本相对弱势的行业存在转机机会,比如纺织业、交通运输设备制造业和石油加工业。同时,3月份数据表明,在政府投资的拉动下,民营企业的经营活动开始活跃起来。民营企业一般投向有实际盈利的行业,一般集中在第二产业的下游产业,比如家电、电子元器件、纺织服装、家具制造等等,因此我们可以适当关注受益于民营经济回暖的产业。

目前我国整体经济处于回暖阶段,从“投资时钟”来看,我们处于通胀回落和经济复苏区域,该区域投资方向为金融行业和可选消费品行业。同时,我们认为金融和可选消费品对经济回暖敏感度高,因此它们将在本轮经济回暖中受益。

在经济持续回暖的背景下,无论是从各行业的固定资产投资、盈利、景气度、振兴规划、民营企业集中的行业,还是从对经济回暖敏感行业的分析中,我们认为5月份热点将会集中在银行和可选消费品行业,包括汽车行业、家电和家具制造业、纺织业等。

机构视点

谨防反弹之后再度回调

申银万国证券研究所:我们认为,上证指数年线附近还会有反复,谨防短线反弹之后再度回调。

从风格指数观察,周三低市盈率指数和绩优股指数分别上涨4.18%和3.70%,明显跑赢大盘。金融服务和房地产板块近期调整幅度较大或者多数股价相对合理,有补涨的动力。不过,大蓝筹股在接下来的格局中是否强于前期,还有待继续观察。如果蓝筹走强,股指将难以深幅回调,或者以阶段性的蓄势整理代替下跌。

我们认为,上证指数在年线附近还有震荡。本周前两个交易日上证指数收于年线之下,周三又一举高出年线46点,反映出近期多空对于年线的得失较在乎,此后还会有争夺,不排除再破位2400点的可能。不过,从波段角度考虑,即使失守也并不可怕,适度回调等待60日均线继续上行。在目前这种宽幅震荡中,暂不追涨。

关注中观数据改善

国泰君安证券研究所:近期大盘出现回调,我们认为主要的原因是处于宏观数据发布的“真空期”,加上一季报业绩披露,对估值偏高的市场产生了回调压力。我们认为,在经过技术性回调之后,市场短期可能维持一个整理态势,等待辨明方向。

有一些中观层面的行业数据值得关注。首先是房地产行业最近2周11个重点城市成交量达到去年的239%,达到2007年的134%,成交量继续大幅回升,个别城市价格略有回升。同时,土地成交情况也有所好转。北京4月发布成交43块土地,地价上升;天津4月成交土地24块,33%为住宅;上海3月住宅用地供给开始增加,成交土地3块,均为工业用地;深圳3月成交4块,为工业地产,地价上升。如果销售情况保持向好,房地产投资在下半年有望恢复,这对确立经济复苏意义重大。其次是水泥行业,全国省区平均月水泥价格在2008年10月后首次出现反弹。经济整体的复苏在中观行业层面得到局部验证,后续发展态势值得留意。

(成之整理)

175家公司一季度末股东人数相比去年年末时减少了10%以上

从股东人数变化中探寻黑马踪迹

证券时报记者 罗力

随着2008年年报与2009年一季度披露接近尾声,上市公司的业绩与持股情况得以清晰展现。众所周知,股东人数是筹码集中度的重要风向标之一,我们可以从一季报股东人数变化中窥探资金运作的轨迹。据证券时报信息部统计,截至4月28日,合计有175家公司的一季度末股东人数相比去年年末时减少了10%或以上,其中,延长化建、莫高股份、亚通股份分别以41%、37%、33%的下降比例居前三甲,德豪润达、新潮创业则分别排名

记者观察

第四、五位,南方航空、厦门空港、冠农股份、宝胜股份、凌云股份入选前十。对比股价走势可以发现,股东户数集中度与股价的涨幅有较大的正相关性。截至4月28日,上证指数与深成指年内涨幅分别为32%、40%,而在这175家公司中,仅有21家公司涨幅低于40%,88%的筹码集中公司股价涨幅超越大盘。但也不是筹码越集中涨幅就越大,在上述前10家公司中既有涨幅超过100%的延长化建、德豪润达、凌云股份,也有如厦门空港、冠农股份没有跑赢大盘的个股。另外,在统计的所有公司中,最大涨幅

的前10个个股中仅有德豪润达、兰生股份筹码集中度超过了20%。值得一提的是,这些筹码趋于集中的公司大部分都是所谓的“黑马”,鲜有机构关注,但在股东户数降低的背后,基金等专业投资机构却起了推波助澜的作用。以减少比例最大的前10家公司而言,莫高股份、亚通股份、凌云股份、德豪润达作为非主流股票在一季度纷纷获得机构青睐,如莫高股份自去年三季度以来开始有长城久富核心成长基金入驻,四季度又新进了友邦华泰积极成长基金,到今年一季度末前十大流通股东中已有4只基

金、1只信托,其股东户数也逐季降低。而亚通股份在一季度也获得中邮核心成长与中邮核心优选基金大手笔买进,国信“金理财”旗下的两只产品也建仓百万股。此外,德豪润达在一季度也受到了机构的热捧,前10大流通股股东中有4只基金。公司去年、今年一季度业绩均告亏损,而且已预告中期净利润为亏损500万-1000万元之间,但凭着进军LED封装应用行业的题材依然得到基金们的青睐,而且在4月23日的高位涨停中仍有机构买盘,可见机构在今年的概念炒作盛宴中也分得了一杯羹。此外,一季度股东人数的减少

与同期业绩的增长没有明显相关性,还有些公司仍然亏损,目前已公布半年报预增的公司也不过17家。

当然,由于年报、一季报的披露有一定滞后性,上述分析仅能对前一阶段的个股表现进行事后的部分解释。不少个股累计涨幅惊人,不排除途中有资金已逢高出货而筹码趋于分散。不过,有分析人士认为,对于其中业绩回升的个股仍值得中期关注,特别是涨幅不大的股票,如厦门空港、冠农股份、国脉科技等,此外,近期仍有机构席位买进的个股或仍有机会,如南方航空、德恒运A等。

年线之争未了 轻仓过节为宜

东海证券 王凡

已经在多国证券市场上有所表现。

年线争夺仍将延续

五一节前上市公司2008年年报和一季度季报将全部公布,业绩风险对市场的影响将暂时告一段落,市场将面临一段时间的宏观数据真空期。机构普遍持谨慎心态,以等待4月份数据对一季度经济回暖进行进一步确认。

周三盘中金融、地产等权重股的启动,一是受国务院新闻办上海建设国际金融中心和国际航运中心新闻发布会消息刺激,二是有一些朦胧利好的影响。目前市场行情的演化仍然高度依赖于政策面,但从近期政策面和资金面来看,已经有一些不利迹象出现,如交易所多次提示风险、4月信贷投放将环比下降等等,这些都将使投资者信心被削弱和动摇,稍有利空传闻,就可能导致出现类似于上周三集中抛售的羊群效应。

技术形态上看,上证综指前期在2500点上方震荡了两周左右,有构筑小圆弧顶的迹象,而2450点附近为该圆弧顶的颈线位,也与年线基本重合。指数的调整,实际上已经形成了对该颈线位的向下突破。周三的放量反弹,既是在股指短期内调整接近10%之后的超跌反弹,也可以理解为向下突破颈线位后的回抽确认。而且周三指数上攻到10日均线2478点



后便受阻回落。考虑到2500点上方巨大的套牢盘,指数在大涨之后,若不能得到实质性利好支持,继续冲高的难度较大,超跌反弹难以持续。目前年线保持持续下行的态势,多空双方有望继续围绕年线展开反复争夺,但市场重心已经在逐步下移之中。

轻仓过节为宜

近期市场内在风险越来越大,在调整过程中,前期丰厚的获利盘往往导致个股普遍下跌,市场机会稀少。而在近两日的回升过程中,市场热点切换较快,周初的医药生物类股票短冲之后周三即出现大面积回调,

而银行股和地产股在周三盘中尽管放出巨量冲击涨停,但最终多数被巨大的抛压打开涨停。若没有实质性利好兑现,极可能再度重演前期多次单日脉冲式反弹的走势,甚至次日直接低开回落。当前市场中追高的风险已大,操作难度较高。

因此,投资者在总体操作思路上,应该逐步从前期的耐心持股待涨,转变为空仓等待、博取短期超跌反弹为主。考虑到外围市场的不确定性,及国内政策面、资金面对市场支持力度的减弱和股指的估值压力加大,在五一假期期间应以轻仓持币过节为宜。

昨日金融保险、房地产指数分别大涨5.19%和4.67%

风向突变 “大笨象”跳起集体舞

智多盈投资 余凯

周三大盘蓝筹股全面活跃,金融保险、房地产指数分别大涨5.19%和4.67%,行业指数涨幅前两位。在蓝筹股带动下,上证指数一度逼近2480点一线,至收盘两市股指的涨幅均超过了2%,大盘蓝筹股无疑成为反弹的主力。值得关注的是,在近几日的调整之中,以中国联通、中国神华为代表的大盘蓝筹股已经率先逞强,资金呵护的迹象明显。显然,A股市场在经过短暂的回调整理之后,其内部投资风格正在转换。在这样的背景下,大盘蓝筹股的群起而引人注目。

进入2009年以来,随着A股市场成功突破2500点大关,市场的分歧也在明显加大。可以预期,未来一段时间市场的非系统风险正逐步取代系

统性风险成为需要防范的首要风险。在整体估值水平相对较高的背景下,市场中的“价值洼地”正日益受到投资者重视。从近期盘面的变化来看,大盘蓝筹股的逆势走强已经成为不争的事实,典型的如中国联通、浦发银行等。事实上,近期增量资金的流量和流向都指向了大盘蓝筹股,其中所孕育的投资机会值得关注。

大盘蓝筹股作为宏观经济的整体反映,承载了市场对于经济前景的预期,由于2008年宏观面“内忧外患”的冲击,导致了市场对大盘蓝筹股板块的严重低估。而随着政府出台的一系列经济刺激措施已经取得了初步成效,国内经济内源性危机在显著减弱。事实上,近期国内经济的确出现了一

些积极因素,工业增加值、发电量和房地产投资都出现了逐月回升,而出口市场也有环比改善的迹象。可以预期的是,随着国内宏观经济逐步企稳以及上市公司去库存化进程的加快,未来大盘蓝筹股业绩增长值得期待。随着上市公司2009年一季度披露进入尾声,基于业绩和未来成长性的个股结构性分化在所难免。从近期披露的一季报来看,大盘蓝筹股的优势愈发明显。数据显示,中国石化今年一季度实现归属于母公司股东的净利润为111.9亿元,同比增长84.7%,超过此前市场预期。无独有偶,中国银行一季报显示,报告期内该行实现净利润185.7亿元,环比增长高达320.42%。而

同时,汇金继去年底增持三大行后,今年一季度继续增持。长期来看,价值投资理念仍将主导未来证券市场的主流。因此,那些基本面较佳、盈利能力突出的大盘蓝筹股,对于那些追求稳健受益的投资者而言,其吸引力与日俱增,典型如银行股板块。而从近期的政策面看,有关中小保险公司直接投资股市、银行投资保险公司已获得国务院原则同意的报道,则是进一步推动资金面回归大盘蓝筹股板块。当然,需要提醒的是,由于宏观基本面的回暖仍将呈现多变和反复特征,并不是所有的大盘蓝筹股都存在价值回归的机会,一些行业景气低迷的蓝筹股仍需谨慎观望,如钢铁、化工等。

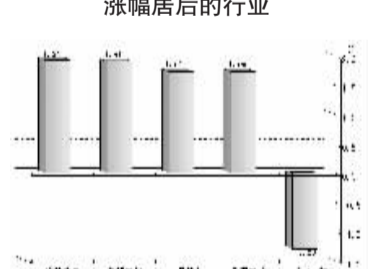
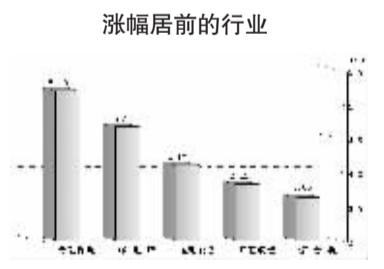
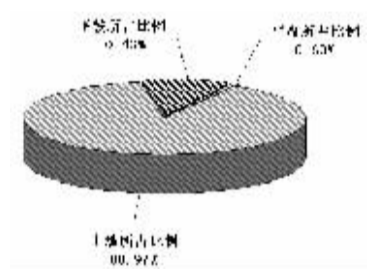
昨日回放

148亿资金抢反弹

昨日A股市场在银行、地产股的带动下强力反弹,各板块出现普涨,并且成交量明显放大,资金净流入明显。

据广州万隆统计,昨日两市合计成交金额为1816亿元,比前一交易日增加约416亿元,资金净流入约148亿元。昨日资金成交前5名的板块,依次是医药、银行、地产、煤炭石油和中小板;资金净流入较大的板块,为银行(424.8亿元)、地产(414.7亿元)、汽车(413.8亿元)、新能源(410.2亿元)、煤炭石油(49.2亿元);资金净流出较大的板块,为前日整体大涨的医药板块(2.8亿元)。(成之)

每日数据



简评:前日止跌企稳后,昨日A股市场大幅反弹。两市股指收盘涨幅均超过了2.5%,日K线收出实体饱满的中阳线。上证指数重回年线上方运行,但仍受到10日均线压制。市场气氛有所回暖,个股活跃度提升。两市上涨个股比例88.97%,共36只非S、ST股报收涨停,比前日增加1只。权重股全线走强,沪市前20大权重股全线收红,其中13只收盘涨幅超过了3%。两市合计成交1816亿元,比前日增加约3成。

行业方面,前日涨幅第一的医药类成为昨日唯一下跌的行业,金融保险、房地产领涨前两位。(成之)