

海通证券:5月或震荡下行

证券时报记者 韦小敏

本报讯 海通证券近日发布的研究报告认为,5月份市场关注的焦点可能从“政策+资金”转变为业绩的基本面。同时,在甲型流感这一突发事件的冲击下,人们此前的乐观预期很可能有所转变,股市在流动性依然比较充裕的格局下或将震荡下行。

海通证券表示,经过4月份的密集业绩报告公布期之后,投资者对业绩报告需要重新审视和消化,3月份宏观数据的转好在季报业绩上是否完全得以体现、使得预期兑现将成为影响5月份大盘表现的一个重要因素。而总体来看,今年一季报并没有给市场太多的惊喜。

同时,就在部分经济指标似乎显示经济触底之际,甲型流感疫情可能蔓延的担忧又使全球经济面临新的考验。海通证券认为,在甲型流感这一突发事件的冲击下,人们的乐观预期很可能有所转变。海通证券也表示,从以往的经验来分析,如果甲型流感短期冲击较大、股指下跌较快的话,反而可以视为一次短线操作的买入机会。例如,当年的非典疫情,仅是给市场带来一些轻微波动,并没有造成灾难性的后果。但是,海通证券提示投资者注意,当时A股市场一方面在经济增长强劲的背景支持下有较好的基础,另一方面估值较低给予了相应的安全边际支撑。所以才能够以较强的力量抵御非典的冲击。

另外,关于限售股解禁状况,海通证券表示,2009年5月份限售股解禁股总量为249.47亿股,解禁市值达2897.56亿元,解禁股数量较4月份减少了15.78%,但解禁市值却因前期股价的劲升略有增加。目前解禁量存量加上增量之和还是处于平稳增长阶段,权重行业的流通比例也不算太高。全市场平均流通比例在40%左右,解禁股对市场的整体影响还处于渐变状态中。

机构视点

5月将再创新高

申银万国证券研究所:我们预计2009年5月上证指数的底部将继续抬高,主要波动区域为2400点至2700点。

随着奥巴马新政的实施,美国经济看起来正在向好的方向发展,房市从量的角度已经开始趋稳,非国防耐用用品定单也继续向好、零售总额的跌幅在减少,美国经济有望呈现逐季向好的趋势。同时,我国一季度的宏观经济数据,使我们对“经济最坏的时候已经过去”的判断更有信心。我们认为,2季度开始经济会演绎V型反弹走势,主要表现在工业增加值增长率明显加快、固定资产投资大幅度加快、出口下跌幅度减小。

从市场供求角度分析,资金供给方面,市场宽裕的流动性在继续宽松的货币政策指导下仍将持续;股票供给方面,我们认为创业板至少要到8月份以后,但市场普遍担心的IPO重启不能排除在5月先发布相关细则的可能。

短线宜采取防御性策略

高华证券:我们将恒生国企指数和沪深300指数2009年年底目标点位分别上调至10,300点和2,600点,以反映更为乐观的2010年宏观增长前景和中国股票面临的更为有利的流动性环境。然而,鉴于H股和A股较2月份的低点分别反弹了23%和22%,我们认为操作上不宜追涨而应该等待逢低买入的时机。

我们最近将恒生国企指数2009年年底的目标点位从原先预测的8,900点上调至10,300点,原因在于中国宏观基本面强劲(高盛全球经济、商品和策略研究团队现在预测中国2010年的GDP增长率将达到10.9%),能够取而代之的增长机会寥寥无几以及全球范围内流动性充足。

我们与对H股的观点相似,我们认为A股市场的长期投资前景仍具吸引力。但鉴于今年以来股价大幅上涨、相对于全球其他市场较高的估值溢价、不利的技术面因素和信贷及房地产成交量数据带来的积极影响减弱,我们建议在短期内采取更为防御性的策略。

(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。

4月限售股东套现额度环比减七成

西南证券 张刚

2009年4月份大盘累计上涨4.40%,而3月份上涨了13.94%,呈现上涨速度减缓的迹象。而数据显示,4月份上市公司限售股解禁后,限售股东套现额度环比减少七成多,增持额度却意外增加。上市公司大股东动向值得关注。

4月份公告限售股套现额度环比减七成多。根据聚源数据统计,4月份限售股合计套现额为34.52亿元(二级市场减持21.20亿元,大宗交易13.32亿元),环比减少75.20%,所占当月股改解冻额度的比例为2.04%;

涉及上市公司63家,环比减少14家;涉及股数共计43097.27万股,环比减少58.41%。4月份有22个交易日,若按日均套现额度来看,为1.57亿元,比3月份的6.33亿元减少75.19%。《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》第五条规定上市公司的控股股东在该公司的年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份,是4月份套现额度大幅减少的主要原因。

增持额度环比大增、但仍维持偏低水平。数据显示,4月份上市公司股改后股东增持额度共计0.61亿元,比

3月份增加0.44亿元,增幅为258.83%,为3月份的三倍多。不过,此数额维持2008年8月份沪深证券交易所所发布《上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引》以来的单月增持偏低水平;涉及上市公司有4家,比3月份多2家;共计863.92万股,比3月份增加726.81万股,增幅为530.10%,为3月份的六倍多。

2008年9月份沪深证券交易所对《上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引》第七条作出修订,上市公司业绩快报或者定期报告公告前

10日内,已发行股份30%的股东及其一致行动人不得增持上市公司股份。4月份有占上市公司总数一半的2008年年报披露,以及所有上市公司的2009年一季报披露,主要股东增持额度出乎意外地增加,尽管仍处于偏低水平,但仍有增加的可能。

被增持的4家上市公司按增持额度由大到小分别为ST兴业、江苏舜天、津滨发展、超声电子。其中,ST兴业被增持的额度为0.41亿元。增持方为上海北孚(集团)有限公司,为其他法人,为第二大股东,此前也曾增持,均

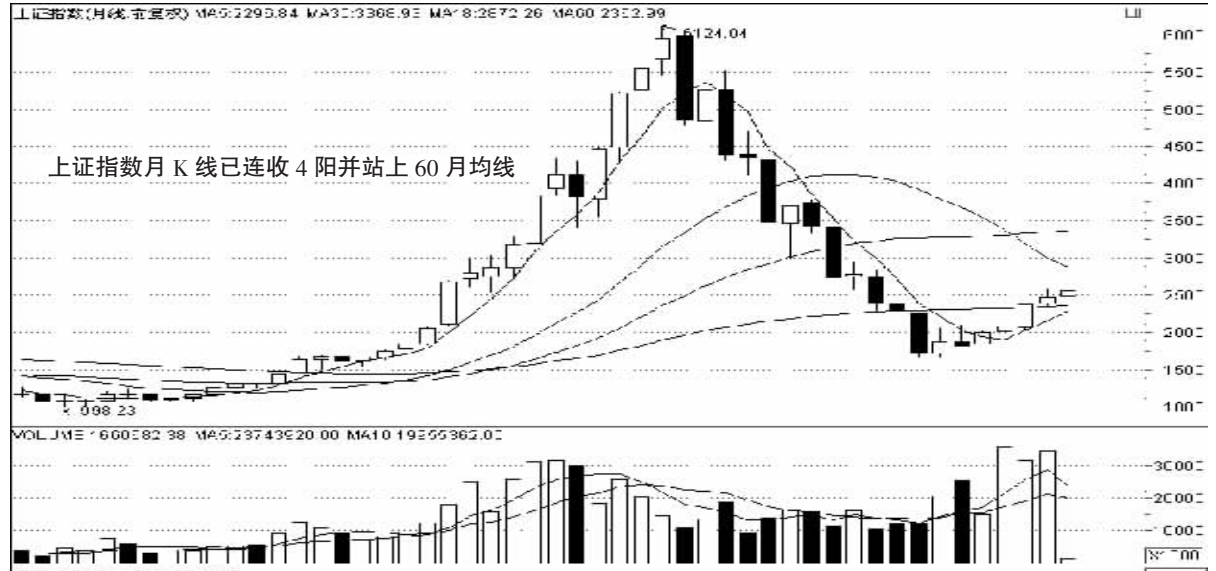
通过二级市场直接买入方式进行。江苏舜天的增持方为江苏舜天国际集团有限公司,为第一大股东,为国有股股东。津滨发展的增持方为公司8位高管人员。超声电子的增持方为汕头超声电子(集团)公司,为第一大股东,也是国有股股东。

总体看,减持额度34.52亿元远高于增持额度0.61亿元,但在环比上减持额度大减,而增持额度大增。不过,由于4月份是年报和一季报的密集披露期,增持和减持额度的变化趋势仍有待观察。

昨日两市股指收盘涨幅均超过3%,深成指再创反弹新高

开门红能否预示红5月?

中信金通 杜泉



以上。横向比较,目前A股估值水平与全球主要市场相比已处于较高水平;纵向比较分析,尽管PMI指数连续第5个月上升,显示出我国经济正在回升步入稳健通道,但目前的市场估值水平已经很大程度反映了当前甚至未来一段时间经济复苏的预期。因此从现阶段来看,A股市场已经不便宜了。

5月不确定因素多

除了连续上涨带来的估值压力,5月市场面临的不确定因素还不少。首先,从历史上看,5月份在经过短暂的假期之后,行情往往会发生较大的变化。尤其是在熊市当中,5月往往是反弹夭折之月。2002年,5月之前市场

小幅反弹,从2月至4月连续3个月上涨,但5月却单边下跌9%;2004年,反弹行情在4月结束,5月继续收阴;2005年5月,上证指数跌幅达8.5%。

其次从经济基本面来看,本月中旬国家统计局将公布4月份宏观经济数据,虽然经济正在回升过程中,但4月的数据很可能呈现喜忧参半的情况:固定资产投资、工业增加值等仍将继续向好,而进出口、CPI、PPI、发电量等数据或继续低迷,表明经济仍有偏冷的可能。与此同时,已经爆发的甲型H1N1流感对经济将造成多大影响还很难量化,如果疫情继续扩散,引发对贸易的限制,那么全球经济所需付出的代价会有所升高,从而进一步制约我国出口。

最后从资金面来看,强劲的信贷增长难以持续,A股市场一季度以来资金面流动性充沛的特征或将面临考验。更为重要的是,股价持续上涨使得股市吸纳过剩流动性的能力开始减弱。另外,从基金仓位来看,无论从季度仓位增幅还是当前仓位水平,均接近2006-2007年牛市中中期水平,后阶段进一步加仓空间有限,同时,今年基金分红将达1000亿元,高仓位加之分红压力可能导致基金被动做空。

综合看,随着市场平均股价的大幅抬升,尤其是众多题材股、低价股疯狂炒作,市场的估值水平已经处在相对高点,再加上不确定因素增多,5月市场或许不会一帆风顺,投资者对其中可能出现的风险还需多加留意。

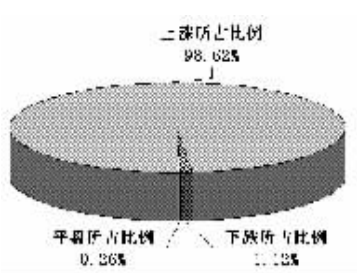
昨日回放

资金再度全面进场

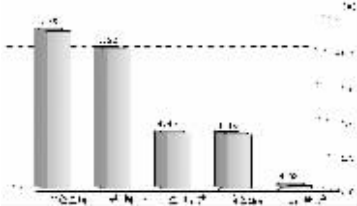
周一两市合计成交2217亿元,比前一交易日增加276亿元,资金净流入约206亿元。

据广州万隆的统计数据显示,资金再现全面进场迹象。前期的龙头板块如煤炭石油、有色金属、上海本地股等成为吸金大户,其他板块也有不同程度的资金流入。昨日资金成交前五名的板块依次是上海本地股、地产、有色金属、煤炭石油、医药;资金净流入较大的板块有煤炭石油(431.13亿元)、上海本地(424.0亿元)、地产(422.8亿元)、有色金属(418.1亿元)、银行(412.4亿元)、券商(411.4亿元)。(成之)

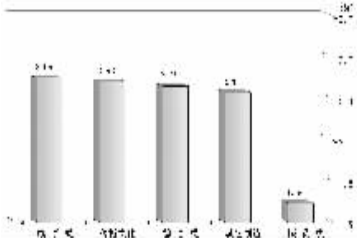
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅居后的行业



简评:经过4月的强势整理,5月A股市场迎来开门红。两市股指昨日均高开高走,收盘涨幅均超过了3%,为3月4日以来的最大单日涨幅。上证指数收盘重上2500点关口,并创出反弹以来的收盘新高;沪深300指数和深成指均再创反弹新高。个股普涨,两市上涨个股比例达98.62%,共54只非S、ST股报收涨停,仅1只个股收盘跌幅超过了2%。权重股表现稳健,沪市前20大权重股全线收红,但仅有7只跑赢了上证指数,两市合计成交2217亿元,比上周五放大1成多。

行业方面,所有行业指数涨幅均在1%以上,黑色金属、采掘业涨幅逾5%。

(成之)

5月关注三类品种结构性机会

九鼎德盛 肖玉航

周一两市股指双双收出长阳线,深成指再创本轮反弹新高。由于5月份是自1664点反弹以来的第7个月,是重要的时间之窗,能在时间敏感窗口的第一天收出长阳,说明市场做多能量仍然较强。不过,笔者认为后市多空争夺仍会十分激烈,市场大的震荡仍然难以避免。从历史经验来看,随着年报、季报公布完毕,依据业绩进行股价排队可能是阶段内市场特征之一,而基本面因素变化也为相关板块提供了较好的表现机会。笔者认为,近期有三类个股值得投资者积极关注。

首先是业绩持续增长的蓝筹类品种。从已经公布的2008年报和2009一季度报告来看,市场总体净利

润下降较为明显。但也有一些以往业绩较好、注重股东回报、抗风险能力突出和法人治理结构完善的公司业绩仍然保持着较好的增长,值得投资者关注。从行业来看,许多行业净利润出现30%-100%的同比下降,而金融和保险业、信息技术业、机械设备仪表业净利润2008年却分别实现11.30%、52.50%、3.22%的整体性增长。这些行业中的蓝筹股有望在股价排队中有较好表现。

其次是主题性投资机会。从今年的主题性投资来看,三类品种面临较好的挖掘机会:一是建国60周年大阅兵带来的军工板块投资机会。周一北方股份、东安动力涨停就是此类主题性品种的个别表

现;二是创投概念股的波动性机会。推出创业板的时间越来越近,创投概念股仍将体现出较好的波动性机会;三是上海本地股。由于世博会、上海双中心的题材突出,市场中相关品种具有较好的想象空间。从资金流向看,部分世博概念股资金进入明显,后市机会将不时显现。

最后,关注大比例分红品种的交易性机会。目前A股上市公司进入到分红除权期,一些主力机构持有过重,而近阶段调整为充分的高比例分红类品种往往会出现一定的短线机会。笔者建议关注那些具有高送转题材且股东人数下降非常明显的公司,目前两市推出10送(或转增)以

上分红方案的个股有50家左右,其中一些品种不仅户均持股增加、股东人数下降,同时也出现了较好的营业利润增长和机构增持。如中金黄金,其2008年报显示:共计67家基金持有,新进达到62家之多,仅有2家进行了减持,这也是构成该股表现强于大盘的关键因素。

总体来看,笔者认为,进入5月时间窗口后,A股市场的大幅震荡仍将不时出现,而周一的大阳为5月上旬的个股结构性机会表现奠定了较好基础。笔者认为,业绩增长的蓝筹品种、主题较为鲜明的品种和具有较好分红方案的品种在阶段内仍将体现出较好的投资机会,适量参与不失为较好的投资策略。