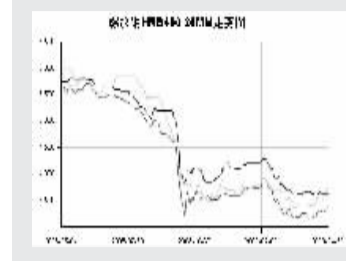


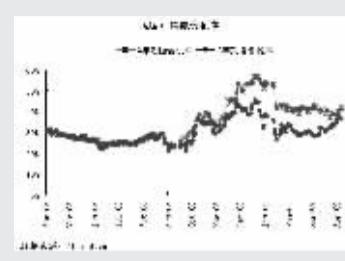
中国汽车消费 第二次浪潮将至 C2

这次浪潮持续的时间可能很长,并有望使中国成为全球第一大汽车消费国



现货商谨慎看好 钢材价格前景 C5

对于近期钢铁市场出现的价格上涨,现货商和消费企业普遍持谨慎态度



债市将逐渐迎来 较好建仓期 C6

当前债市风险有限,债券收益率具备相当程度的安全性

机构视点

获利筹码有待消化

光大证券研究所:我们认为,股指创出新高后,在暂时没有进一步消息刺激的情况下,将有回抽确认过程。短线上,市场需要一定时间来消化前期的获利筹码,来修正近期过于陡峭的上升斜率。

我们注意到,PMI指标正在进一步好转,使得投资者对宏观经济修复预期提升,但在4月份信贷增速回落的因素下,如果没有新的利多因素刺激,股指冲高后出现大幅震荡,结构分化的概率增大。随着整体估值提升,市场加大了对重组题材个股的炒作,建议投资者继续把握行业恢复超预期和创投等主题投资的机会。

当前仍以谨慎为宜

天相投资顾问有限公司:我们认为上市公司的利润已经度过最坏的时期,一季度出现了单季同比转好的迹象,但支持业绩增长的宏观经济环境仍然具有很大的不确定性。因此,当前投资策略仍以谨慎为宜。

经历了连续的上涨,股市存在结构性调整的压力,具体表现为利润的行业分配格局将引导股价结构的调整。一方面要关注正常盈利被价格扭曲的行业,如石化、电力,另一方面要重点关注受到需求支持的持续增长的行业,如酒店旅游、医药、食品、商业、通信等。在5月份的行业配置中,结合对数据的解读,我们建议从防御和成长的双重标准加以选择,包括石化、商业、公路、煤炭、医药、食品等行业。

5月涨势将趋缓

中投证券研究所:我们认为5月份行情将进入乐观预期和谨慎预期交替主导的阶段。而股指的运行趋势也将由震荡向上、底部逐步抬高演变为宽幅震荡。上证指数运行空间上限为2600点左右,下限为2000点左右。

在5月份市场仍然期待的乐观预期包括:1、宏观数据持续回暖;2、流动性依然充足;3、政策预期依然乐观。但是我们认为,上述乐观预期在5月份存在低于预期的风险。而5月份可能产生的谨慎预期包括:1、甲型H1N1流感可能的蔓延趋势及其对全球经济的影响;2、盈利下滑的预期。我们认为甲型H1N1流感存在对市场产生较大负面影响的可能性。

5月温和上涨可期

长城证券研究所:5月11-13日将陆续公布4月宏观数据,根据分析、预测,我们认为固定资产投资、消费、M1数据将上行,而出口、CPI、PPI、信贷数据将下滑,投资者最关心的发电量、工业增加值将呈现降幅收窄、环比增长乏力的局面。

4月宏观数据好坏参半对股市方向的影响,取决于核心数据的发展趋势、负面变化是否超出承受范围。从5月1日发布的4月PMI为53.5%(环比增长1.1%)来看,中国经济复苏扩张的势头依然在延续。同时,我们认为在2季度新开工项目增多,以及民间投资启动的背景下,经济复苏的乐观情绪仍然会强化5月中后期股指的上涨趋势。

基于5月股指下跌幅度有限,温和上涨依然可期的判断,建议投资者用换仓操作替代减持观望操作。随着政策对4万亿投资的切实保障、民间投资的缓慢启动,与“投资”相关的主题将具有持续性投资机会。建议投资者重点配置上游高景气特征的水泥、机械、建筑、煤炭行业,重点跟踪部分产品(长材)价格阶段性上涨、估值较低的钢铁行业,以及业绩增长确定、估值优势明显的银行业。

震荡上行仍是中期趋势

国海证券研究所:我们认为,二季度证券市场的大趋势是震荡上行,而5月A股市场总体将呈现宽幅震荡的格局,这将为我们带来更好的买入机会。

考虑到宏观经济走势的持续向上使得部分强周期行业盈利预期不断改善,我们关注市场估值相对较低且受益于宏观经济预期趋暖的行业,如银行、证券等。另外,结合5月份经济走势、政府政策和证券市场的状况,我们认为政策倾斜下的消费旺季来临,会带来部分可选消费行业的投资机会,包括汽车行业、家电和家具制造业等,另外我们建议逢低买入新能源相关重点公司。

(成之 整理)

根据上市公司季度报告的统计数据显示,QFII2009年第一季度投资股票的市值为263.56亿元人民币,比2008年第四季度增加了57.36亿元,增加幅度为27.82%。若剔除恒生银行因限售股解禁持股的兴业银行部分,QFII2009年一季度持股市值为116.70亿元,比2008年第四季度仅增加3.81亿元,增加幅度为3.38%。上证指数今年1季度累计涨幅为30.34%。结合大盘涨幅分析,QFII在

一季度机构持股分析

2009年第一季度进行了大规模的减持操作。

QFII持股中,被减持的股票增加,但仍为较低水平。被增持的股票数量比2008年第四季度减少三分之一,仅为19只,为2005年第一季度以来的最低水平。减持的股票数量也略有减少,为31只。新进股票45只,比2008年第四季度略有增加,占所持公司家数的37.19%。持平的股票略微增加至26只,为历史偏低水平。这些数据显示QFII在2009年第一季度进行了较大规模调整仓位,对旧有股票的

增持意愿降低至历史低水平。

若不考虑兴业银行,从行业偏好上看,QFII在第一季度的行业分布状况出现轻微变化。机械设备已经连续九个季度维持位居第一名的位置,原本在2008年第四季度排名第二的金属非金属降至2009年第一季度的第三名,原本在2008年第四季度排名第三的交通运输升至2009年第一季度的第二名。

排名第一的机械设备行业持仓市值为29.42亿元,比2008年第四季度轻微减少了0.28亿元,减少幅度为

0.01%,对比大盘涨幅为减持状态。此类行业2009年第一季度持股的上市公司家数为24家,比2008年第四季度的23家多1家。QFII持股市值排前十名的重仓股中,山推股份被新进建仓,飞亚达A持平,万向钱潮、柳工、格力电器被增持,美的电器、龙溪股份、徐工科技、宇通客车、江淮动力被减持。

第一季度QFII持股市值最大的前十家上市公司中,中国人寿、大秦铁路为新建建仓。宁波银行、世茂股份持平。美的电器、白云机场、大唐电力被

减持,柳工被增持。格力电器、隧道股份的持股占流通A股比例下降,主要因为限售股解禁,实际为被增持。这10只重仓股,仅有世茂股份持股占流通A股比例较高达10.57%,余下9只比例均低于6%。

第一季度QFII持股占流通A股比例最高的前十只股票,持股的控盘比例都在5%以上。世茂股份、宁波银行、飞亚达A共3只持平。恒宝股份被新进。獐子岛、龙溪股份被减持。江西水泥、海印股份、柳工、威海广泰被增持。

周二深成指于盘中上破10000点整数关口,再创反弹新高

深成指万点大关能否一冲而过?

智多盈投资 余凯

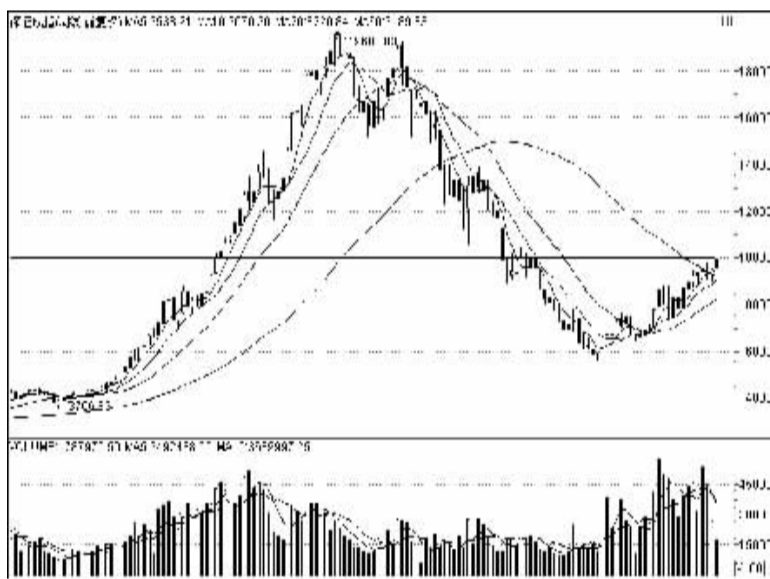
周二深成指盘中上破万点整数关口,创出近10个月以来的新高。回顾深成指的运行轨迹,昨日盘中是其18年来第三次突破万点大关。那么,这次再临万点关口,能否像第一次一样一冲而过呢?

深成指三度破万

2007年4月13日,深成指首次来到万点关口。出人意料的是,原来人们想都不敢想的万点关口竟然形同虚设,并没有对市场构成压力,多方如入无人之境般轻松跨越。虽然时隔不久,市场经历了5.30暴跌,但此时的深市万点大关已固若金汤。随后,股指便扶摇直上至一万九千多点。

但日中则昃,月盈则食,物极必反的自然规律在股市中也百试不爽。时间仅过去14个月,深市万点就被肆虐了半年的疯熊踩在了脚下。2008年6月26日,多方对刚刚失守的万点大关发动了反攻,这是深成指史上第二次向上冲击万点,然而此时的行情大势已去,虽然多空双方围绕万点关口展开了近一个月的争夺,但全球金融危机突然爆发令各国股市全面重挫,中国股市也不得不放弃抵抗再创新高。深成指更是直至5577点才止住跌势,几乎将万点打了个对折。

经过半年的反弹,本周深成指终于第三次上试万点。虽然不能凭此认为牛市再现,但至少说明市场信心已经得到明显恢复,熊市的阴



霾已扫去大半。

沪综指重心下移?

与深成指上攻万点相比,上证综合指数的表现却不如人意。事实上,仅就两市指数而言,深强沪弱似乎是近几年一个难以摆脱的魔咒。

深市首次突破万点时,上证指数在3500点一带;深成指第二次上攻万点时,同期沪综指数位于2900点;而这次深成指再探万点时,上证指数最高点位为2590点。看着这些数据不难发现,在深成指三触万点的同时,沪综指却是3500-2900-2590点逐级走低重心下移。是真的深强沪弱吗?事实上,从大多数个股的表现来看,

两个市场并没有明显的区别。造成表面上深强沪弱的主要原因是,从深圳主板市场增发新股之后,一大批流通盘和总股本都十分庞大的大市值股票纷纷在沪市发行上市,使上证指数变得更加滞重。在牛市中,由于此类品种消耗的资金过大,使其上涨过程远不如中小盘股轻盈自如。而在熊市行情中,这些以周期性行业为主要特征的品种其下跌幅度与中小盘股相比又有过之而无不及,对指数的拖累十分明显。因此,权重相对稳定的深圳市场就显得强于沪市。

万点并无实际意义

深成指第三次来到万点关口,指

数上没有任何区别,但三次所处的经济环境、市场环境、股市结构、投资者心态则完全不同。2006年和2007年,我国经济正处于上升周期的主升段,高增长低通胀的运行格局使国民经济出现了持续稳定高速的发展,而同期上市公司业绩也出现了历史上少有的超过60%的快速增长。特别是股权分置改革的实施使中国股市焕发出前所未有的活力,当时的万点只是牛市中的一个数字。

然而,2007年底开始,惨烈的下跌不期而至,牛熊转换如此之快令人始料不及。深成指第二次试探万点时正值中国经济增长模式转型和百年不遇的国际金融危机叠加,中国经济和中国股市远未见底,万点只是熊市中一个小小的驿站。

目前,深成指重逢万点的大背景是全球经济形势依然严峻。在政府一系列保增长、扩内需政策的推动下,中国经济已经回暖但尚未全面复苏。而股市的强势则是建立在对经济前景的乐观预期之上,能否实现目标仍有待验证。同时,本轮行情虽然指数涨幅不很大,但个股的炒作却异常凶悍,股价涨幅高达两、三倍的不在少数,局部风险已经显现。在这样的形势下,深成指上上万点之路可能不会一帆风顺,能否有效站稳还需要经济基本面的支持,上涨的基础需要进一步夯实。深成指三次的万点早已“指是股非”,不可同日而语。

多因素合力 强势格局有望延续

民族证券 刘佳章

昨日沪深两市再创反弹新高,但日K线双双以小阴十字星报收。如何解读近期市场的逼空走势,强势能否延续?笔者认为可从如下几点加以分析。

首先,从技术分析的角度来看,如果根据“关键点突破”的理论假设,两市股指既已创出新高,短期继续冲高将是大概率事件。而在K线经典理论中,对于星体的判断非常重要,即K线的十字星形态到底是意味着阶段性顶部、阶段性底部,还是阶段性上涨或下跌的中继?因此,周三市场是大涨还是小涨亦或是小幅调整,将决定未来一段时期内股指运行的趋势与斜率。

其次,从基本面分析来看,笔者

认为利好政策的超预期发布是市场结束调整迅速上攻的很重要原因。从四月份的调整走势来看,市场普遍认为当上市公司一季度业绩公布后,无论是业绩还是利好政策方面都将处于真空期,故此市场态度谨慎。但“五一”小长假过后,国务院通过《关于2009年深化经济体制改革工作的意见》,决定调整十大行业的固定资产投资资本金比例,可以视作新一轮经济刺激信号。与之相对应,发改委在其官网详述了五大产业的20多种细分产品在未来3年的产能淘汰指标,这对有色金属、石化、钢铁等行业也构成了行业政策利好。再加上市场上传递的诸如中国新能源

振兴规划正在制定、汽车购置税有望再度下调的朦胧利好预期,以及支持福建加快建设海峡西岸经济区的举动。应当说,一连串利好打乱了市场固有的调整节奏,也为多方继续上攻找到了新的支撑。

再次,甲型H1N1流感疫情意外转移了市场的注意力,短线对市场形成了利好的影响。在调整市下,市场普遍担忧5月份有可能到来的流动性紧缩预期,故此市场的观望心态浓厚。但是从墨西哥爆发的甲型H1N1流感疫情有效地转移了市场的注意力,并且使得管理层为了维护市场稳定而不愿轻易出台偏空的政策。因此从这一角度来说,反倒构成了对市场

的短期利好。

此外,在今年前四个月市场普遍将信贷投放的数字看作流动性变化的先导指标,但如果仔细分析,年内未来月份出现信贷投放环比下降几乎已是板上钉钉的事情。故此,笔者认为这一判断市场流动性的先导指标已经有所失效。而如果从银行间短期隔夜拆借利率的变化来衡量金融系统的资金充裕性,反倒更为真实。目前来看,仅从4月27日显示的上海银行间同业拆借利率短期品种仍低于1%的低位水平来看,当前市场流动性并无过多担忧之处。这也从侧面反映了后市股指如继续上涨,弹药”方面并没有太大的问题。

简评:承接前日大涨,昨日A股市场强势整理。两市股指均再创反弹新高,收盘小幅上涨,但日K线收出高位小阴线。上证指数维持在2500点上方运行;深成指盘中突破了10000点大关;前期领涨的中小板综指近日表现相对弱势,仍未创出反弹新高。个股活跃度有所下降,两市上涨个股比例70.19%,共25只非S、ST股报收涨停,比前日减少29只。权重股未能保持强势,沪市前10大权重股仅3只收红。两市合计成交2312亿元,比前日略增。

行业方面,无明显领涨领域,前日领涨的采掘业昨日跌幅居前。(成之)

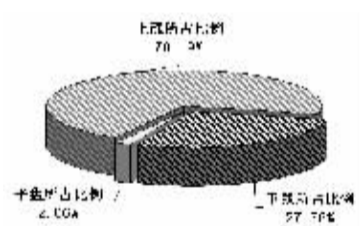
昨日回放

五洲明珠连续5涨停

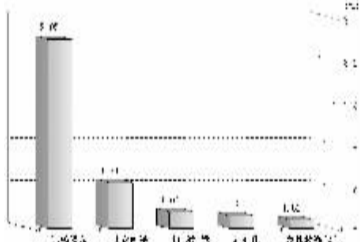
近日市场气氛再次活跃,不少个股走出连续拉升行情,其中,五洲明珠连续5个交易日报收涨停,成为其中的佼佼者。

该股于去年10月17日见底3.2元,随后进入反弹阶段。到今年3月25日,该股阶段涨幅达到110.3%,远远超越大盘涨幅。3月26日该股巨量涨停,3月27日起因重大资产重组事宜连续停牌。4月29日公司发布重组公告并复牌,当日无量涨停,随后的3个交易日日均报收“一字”涨停。截至昨日收盘,该股已连续5个交易日报收涨停,累计涨幅达到61%,本轮反弹的最大涨幅也达到了254.7%。(成之)

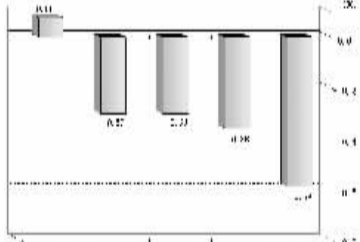
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:承接前日大涨,昨日A股市场强势整理。两市股指均再创反弹新高,收盘小幅上涨,但日K线收出高位小阴线。上证指数维持在2500点上方运行;深成指盘中突破了10000点大关;前期领涨的中小板综指近日表现相对弱势,仍未创出反弹新高。个股活跃度有所下降,两市上涨个股比例70.19%,共25只非S、ST股报收涨停,比前日减少29只。权重股未能保持强势,沪市前10大权重股仅3只收红。两市合计成交2312亿元,比前日略增。