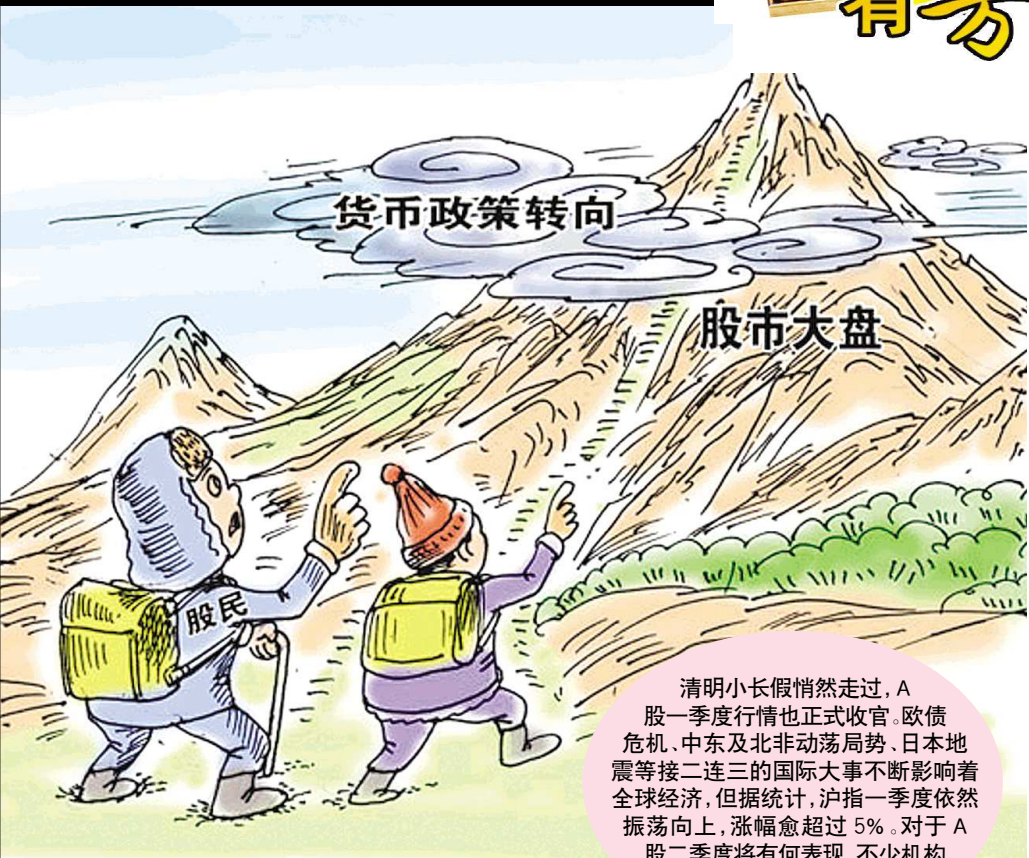


理财有方



清明小长假悄然走过，A股一季度行情也正式收官。欧债危机、中东及北非动荡局势、日本地震等接二连三的国际大事不断影响着全球经济，但据统计，沪指一季度依然振荡向上，涨幅愈超过5%。对于A股二季度将有何表现，不少机构纷纷给出预测。

# 虽有利好， 谨慎仍是主旋律

众口评议二季度股市行情

本报记者 李芳芳

## 政策将引领市场方向

“在政策基调明朗之前，对于市场前景还应保持较为谨慎的态度。”海通证券岱宗大街营业部一位姓张的分析师表示，回顾2008年A股大熊市，外围金融危机的爆发固然是市场下跌的导火索，但持续紧缩的货币政策也是将指数从6000点推至1600点的因素。

虽然今年是“十二五”的开局之年，我国财政政策仍处于扩张阶段，但是在居高不下的通胀压力下，货币政策持续紧缩，市场处于加息周期。在此背景下，市场对国内货币政策进一步紧缩以及可能出现的经济增速

放缓的担忧挥之不去。

齐鲁证券东岳大街营业部一位经理分析，4月中旬公布的一季度经济数据，包括CPI、PPI、工业增加值等，将在很大程度上成为市场预测未来政策导向的依据。如果一季度经济数据表明国内经济有下降风险，那么政策在方向选择上将陷入两难境地，政策的天平在“抑通胀”与“保增长”之间的取舍将成为市场关注的焦点。此前市场普遍预期，通胀数据很可能在下半年下降，而政策也可能向“保增长”倾斜。

## 指数有望上攻 3500 点

对于指数方面，众多机构普遍预测可能会在2700点到3100点之间运行。

广发证券分析称，基本面数据低于预期，且日本地震加重经济增速下滑忧虑，通胀压力在输入型通胀及干旱等天气因素影响下将强化政策紧缩力度，央行提准效应逐步体现及基金仓位开始下滑，使市场资金面压力日益严峻，总体预计二季度市场逐步探底为主。考虑目前整体估值较低，二季度估值核心的波动区间为2700—3100点。

申银万国指出，从上市公司盈利来看，在紧缩政策的滞后影响下，公

司盈利预测可能小幅下调，但下调空间有限，预计2011年上市公司利润增长19.3%，仍处于平稳高速增长。目前市场2011年的动态PE在13倍左右，估值已处于历史底部。中国经济整体判断可概括为通胀可控、增长可期，因此预计二季度上证综指核心波动区间为2700—3200点。

民生证券预期还是比较乐观的，认为4月中旬宏观数据披露期将是市场重要的观察窗口，通胀、经济运行以及宏观政策均将趋于明朗，正向预期差将驱动指数估值中枢全面上移，上证指数在二季度将挑战3500点。

## 投资还是谨慎为先

对于二季度市场具体走势的判断，机构之间虽然存在一定分歧，但是谨慎仍是二季度投资策略的主旋律。

东北证券和国都证券的判断与海通证券基本趋同，他们也都认为二季度市场可能会维持震荡态势，不排除探底回升的可能。相对而言，安信证券对二季度市场走势的判断有些悲观，指出虽然二季度国内经济增长态势仍然比较乐观，但由于国内尚处于加息周期，市场整体估值的趋势仍可能继续向下。

基于不同的市场预期和逻辑，各

大券商在二季度行业板块机会的判断上分歧也较大。海通证券认为，基于他们对市场二季度先跌后涨的预期，在投资策略上应该采取“防守反击”战术。

相对更加谨慎的安信证券，其配置主线则遵循低估值优于高估值的原则，二季度相对看好银行、医药和部分原材料板块。此外，安信证券认为，二季度对地产板块应维持波段操作，在通胀趋势得到控制，政策预期将放松的背景下，地产在下半年尤其是四季度可能会出现较高的绝对收益。