

上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

证券大智慧

新华社社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2008.12.28 星期日 第5041期

目录	股金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追涨者乐园)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	应时小报表 (随就市追热点)	消息树 (本周新闻综述)	鸡毛信 (下周特别关注)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	研究报告 (机构投资评级)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	个股点评 (所有股票一网打尽)	大单投注站 (短线热门股曝光)	传闻求证 (小道正道,各尽其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------	--------------	------------------	----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

年终收官 忘记过去 布局未来

时近年末,2008年只有三个交易日了,有的投资者仍然对自己股市操作的得失、得而复失的财富耿耿于怀,排遣不开。其实,今年股市行情之所以“一泻千里”,与谁也没预料到的全球金融海啸关系极大,正所谓“人算不如天算”。投资者在盘点一年战绩的同时,更应该朝前看,不要太过拘泥于过去的失误,不要让沮丧的心态影响自己今后的情绪,心态不好,操作不会顺利。打起百股精神,布局未来,来年再战。

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 美编:刘宇泽

在不确定性中尽量把握确定性

李志林 (忠言)

今年只剩下三个交易日了,投资者在为明年投资布局时最大的困惑在于不确定性,但若能在不确定性中尽量把握确定性,还是能对2009年的股市作出一些基本判断的。

目前相当多的人认为金融危机将持续5至10年,但笔者认为,前美联储主席格林斯潘对金融危机的判断较有参考价值,因为他是此次美国金融危机形成过程中最直接的知情者、参与者和相关者,而今格林斯潘说:“美国金融危机可能在2009年年末出现转机”。若此,中国经济在2009年中期提前出现拐点便有了依据,这似乎可视为不确定性中的确定性。

目前媒体普遍认为,中国经济和上市公司业绩明年一季度和上半年很糟糕并使用了“大幅下滑”、“负增长”、“衰退”等词语,似乎2009年中国经济状况很不稳定。但不确定性中有一些最根本的确定性,如政府全力保增长、促外贸、扩内需的政策定能见效,又如国家发改委主任张平近日称2009年中国GDP将增长8%至9%,出口将增长18%。依此预测,2009年上市公司业绩至少增长10%至15%。由于改革开放三十年来中国政府每年提出的经济目标无一不超额实现,这便是最大的确定性。

数据显示,2009年大小非解禁量是2008年的4.54倍,似乎减持量无法确定,但其中也有确定性。第一,明年解禁量最大的是央企大非,其实其很可能大部分被锁定,因为国资委主任本周五还强调明年央企要继续增持;第二,从2008年大小非减持过程中发现一个规律,尽管大小非持股成本非常低,但它们也是讲价值的,在2000点以下、15倍市盈率以下,很少愿意抛出。

不少人认为,由于基金不看好2009年经济,不会有所作为,尽管一段时期以来个股行情火爆,但都是游资的行为,因此2009年市场投资主题很不确定。其实,1664点—2100点的行情不仅是游资所为,而且也有相当一部分新老基金和产业资本加入其中,这轮行情实际上已确立了2009年股市的三大投资主题:一是与4万亿投资相关的基建主题;二是2009年与创业板相关的中低价中小盘股、中小板业绩高成长、股本高扩张主题;三是国资委主导的央企和地方国企的购并重组主题。

目前机构普遍预测2009年股指主要运行区间为1600点—2400点,最低为1200点,最高为4000点,具有不确定性。但由于2008年是单边下跌市,快速回落到18年股市的平均指数1600点和14倍市盈率的合理中枢,分率率已超过银行年利率,因此可以确定,2009年股市将是一个平衡市、箱形震荡市、波段市,指数空间虽有限,但个股的机会相当多。

时值冬播季节,萎缩的成交量表明大多数人认为2009年最低指数无法确定,但有一点可以确定,根据中国股市18年的运行规律,没有一年股市只有下影线而没有上影线,在年末收盘指数入市,次年至少会有在上影线高抛的机会。即便在牛转熊的年份中亦是如此。故2008年收官三天在1850点附近“冬播”,2009年定能有“春收”,更何况或许还会有“秋收”。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

2009年股市只有上涨一条路

陆水旗 (阿琪)

年底的阴跌不免令投资者沮丧,但这更多是一种“假摔”,之所以是假摔,体现在以下几个方面:一是指数回到了1800点附近,绝大多数股票的价格没怎么跌;二是股指在跌,一些股票照样涨停;三是中国太保、金风科技海量解禁小非上市时出现了巨量“兜底”现象,机构将“组团”承接海通证券成交量小非已成市场共识,这与两个月前真跌时的市场氛围截然不同。

尽管目前市场预期很悲观,但2009年股市趋势其实非常清晰:一是在经历了70%的跌幅之后,在只能单边做多的机制下,2009年股市只有上涨一条路,这是刺激内需经济战略的需要,也是“稳步发展资本市场”新纲领的需要;二是2009年行情要么以政策驱动,要

么以资金驱动,不会靠业绩驱动。从目前看,2009年股市的政策氛围是“阳光灿烂”的,资金流动性也是相对充沛的,只是涨多涨少的问题而已。

决定股市涨跌的第一要素是市场流动性。市场流动性一取决于货币政策;二取决于利率与汇率;三取决于资产价值;四取决于投资信心。细心的投资者应能发现,尽管对经济与公司盈利增长的预期很悲观,但从10月份开始,当不少股票跌破重置价值的时候,当货币政策由紧转松“大拐弯”并进入降息轨道的时候,市场流动性与买卖关系悄然出现变化。数据显示,从10月中旬开始,A股开户数与市场换手率指标均处于明显上升过程中,与此同时,空仓账户数量与半年以上没有交易记录的“睡眠账户”数量也在持续增长,换手率指标与空仓比例指标出现相背离的现象明确显示新增力量在不断进场。这在中国太保、金风科技巨量“兜底”小非的行情中已经有所体现。

新增力量来自何方?个体投资者早已“谈股色变”,交易趋于活跃的大小非只是市场存量,基金等机构账户变化不大,私募基金大多处于“泥菩萨过江”时期,因此不难判断,正在不断进场的新增力量大多来自景气收缩时期实体经济中外溢的产业资本以及货币政策“大拐弯”之后释放的金融资本。人们原以为在目前实体经济萎缩时期,银行会惜售,企业会慎贷,但金融数据显示,11月份人民币贷款余额达到29577亿元,仅次于今年1月份的水平。贷款在大投放,但经济与企业的景气度在猛跌,只有股市换手率在明显上升,个中蹊跷不言而喻。

总之,2009年市场流动性足够充沛,2009年行情将由流动性来推动。既然行情是可预期的,而行情最大的魅力就在于超预期,目前不看好的理由越多,未来超预期的概率就越大,到明年这个时候,投资者的的心情或许会与现在截然不同。

(本文为作者为上海证券首席分析师)

银行重返交易所市场的联想

桂清明

日前有媒体报道说,有关方面正在研究、协调让商业银行参与证券交易所的债券交易事宜。此事在市场上似乎并没有引起太大的关注,更谈不上对行情产生什么影响。但在笔者看来,如果这能成事实,其重要性是毋庸置疑的。

1997年以前,商业银行是可以进入证券交易所进行交易的,主要是从事债券交易,由于当时债券品种不多,债券回购则比较活跃,不少商业银行在证券交易所市场主要是通过回购进行对外资金拆借。由于有新股发行等因素,交易所的会员对于资金的需求强烈,回购利率因此走高,这为商业银行资金提供了一条出路。上海证券交易所的债券市场一度十分火爆,特别是回购交易的规模曾达到十分惊人的地步。这种状况引起了监管部门的关注,为了抑制股市泡沫,1997年有关部门规定商业银行不得在交易所进行交易,另外组建了一个银行间的债券市场。这一措施当时被称为堵死股市利空中的一条。

商业银行不参与交易所债券交易的好处是杜绝了银行资金向股市流动的路径,但也导致资金流动不畅。十多年来,银行间市场的资金利率一直低于交易所的债券市场,阻碍了利率市场化的进程。随着债券发行的增加,特别是企业债券发行的升温,交易所市场虽然有较强的定价能力和良好的流动性,但资金供应不足;银行间市场虽然资金多,但对企业债券的吸引力不大,造成了资源配置的不合理状况,因此前几年就有入动议将两个市场合并。但这样做并不容易,成本也高,现在看来,有关部门是以允许商业银行重返交易所债券市场的方法来解决这个矛盾。

现在各方都在加快债券的发展,特别是发行企业债以缓解因股市低迷、发行股票筹资不易的困难。据分析,在没有商业银行进入的情况下,像中国石油这样的企业要发行债券,融资几百亿元,交易所市场很难消化。商业银行重返交易所债券市场,将为债券的发展提供很大的空间。

商业银行重返交易所市场后,客观上也使得银行资金进入股市具备可能性,回购交易为其提供了渠道。应该说,在融资融券已开闸、银行可为企业提供购并贷款的情况下,这个渠道的恢复,其最大意义在于可以盘活资产,为股票市场导入增量资金。从长远看,商业

周小川:扩大内需应着力扩大消费内需 P3

李志林:在不确定性中尽量把握确定性 P1

陆水旗:2009年股市只有上涨一条路 P2

产业资本正在大举围攻股市 P2

债券基金表现强劲 指数基金跌幅较大 P6

股市谷底与经济谷底 P2

申银万国研究报告 明年初或会二次探底 P5

目录	股金在线 (解套门诊部)	强者恒强 (追涨者乐园)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	应时小报表 (随就市追热点)	消息树 (本周新闻综述)	鸡毛信 (下周特别关注)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	研究报告 (机构投资评级)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	个股点评 (所有股票一网打尽)	大单投注站 (短线热门股曝光)	传闻求证 (小道正道,各尽其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------	--------------	------------------	----------------	--------------	--------------	---------------	---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------

年末的“结账行情”

跟着市场一路走过来的投资者都知道,每年的年末岁尾,股市评论的关键词就是“结账行情”,意思是说每到年末,各类机构都要收摊,拆借来的资金要还;应收账款要收回;手中的股票要套现;年度报告要做得漂亮;利润要分配;高管和职工在等着领赏……时近年末的股市总是妖妖的,市场套现的压力十分巨大。

在早期市场中,年末的机构“结账行情”都是回避不了的话题,但近两年来,这个话题开始淡化了,比如2006年,市场从年初一直涨到年底,人们就不谈“结账行情”了,全年大涨,有足够的利润将年末这些财务事项应付过去,不必急于套现;2007年更是疯狂,指数最高涨到6124点,年收盘指数5200点左右,机构的盈利藏都藏不及,券商、基金等机构想着法子发奖金和实物。但是2008年这样的好景已经不再,不管收盘收在多少点,今年的市场基本上可以说是从年头跌到了岁尾,临到年末,股市出现一波小反弹,成交量也有所放大,这波从1664点到2100点的行情被市场称为“吃饭行情”,如今这波“吃饭行情”已经演变成了“结账行情”。市场再次落入以往多年来的年末低迷行情的窠臼。

再过几天,2008年的股票交易就要收摊了,一年的股市走势将凝固成一根年K线,永远地挂在历史的盘面上。

今年的这根年K线是18年来中国股市的历史走势中最为悲壮也是最为凄凉的,今年的开盘指数为5265点,摸高5522点,探低1664点,年收盘收在哪里还是个未知数,但离目前的指数不会太远。看来今年的年K线实体将长达3300点,几乎是满盘皆输,几乎是

从年初一直跌到年底。2008年的股市是梦魔般的,市场的走势超出了几乎所有人的想象,还有三个交易日,2008年的股票交易就要收摊了,2008年股市的低调收盘,对2009年的股市应该说是一件好事,该跌的都跌掉了,市场的重心也下降了,2009年股市岂可以轻装上阵了。当2009年股市交易拉开帷幕之后,扑面而来的将是上市公司的年报潮,尽管经济的不景气会给上市公司的业绩带来很大的影响,但已经在价格上放下身段的股票,将由于业绩和分配方案的题材,无疑会带来个股的躁动。

不可否认,股市冬季的严寒依然挥之不去,但冬季也是收藏的季节,在市场的冬季中保存好资金,有行情就做,没行情就歇,见暴跌就冲进去捞一把,还是比较可行的操作方法。这种短线的机会还是很多的,因为利空消息还会源源不断地袭来,救市措施也会络绎不绝地出台,这就是短线赚取差价的机会啊。

应健中