

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

2009.10.18 星期日 第5304期

目录	行业前瞻 (看透前景把握趋势)	强者恒强 (追捧者乐园)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	应时小报表 (随就市道寻热点)	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)	盘终参 (九大机构论市)	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 (小道消息,各抒其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------------	-----------------	---------------------	--------------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------	-----------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------------------

夹板行情渐现新动向

李志林:从明年春季行情看眼下的“秋抢”
王利敏:一二级市场有望良性互动

跟着“增持股”增持

三大板块将唱响秋季行情

三季报:突破 3000 点的重要驱动力

浙商证券研究报告 调整仍将继续 把握机会布局 2010

复苏 ≠ 新一轮增长

“经济复苏”已成为近半年 A 股市场的关键词,投资者对下阶段 A 股市场的潜在投资机会以及股指运行高度也普遍寄予了较高期望,甚至有观点认为今年 8 月份至 9 月份 A 股市场的调整属于牛市中的调整。笔者对上述观点并不完全认同。

一方面,经济复苏并不等同于经济已步入新一轮增长周期。尽管今年第二季度至明年第一季度我国 GDP 四个单季度出现连续回升是一个大概率事件,但这并不意味着自今年第二季度起我国经济已步入新一轮增长周期,也并不意味着我国自 2007 年下半年以来的本轮经济调整已经结束。事实上,我国大部分制造业,如钢铁、普通机械、纺织与造纸等行业普遍产能显著过剩、经济增长结构矛盾突出,经济增长严重依赖固定资产投资等宏观特征,意味着一旦此前的极度宽松货币政策退出、政府相关固定资产投资对经济增长的拉动率下滑,则不排除自 2007 年下半年以来的本轮经济调整存在延续的可能性。退一步而言,在经济回升过程中由政策驱动完全过渡到经济自主复苏,至少会有一个过渡阶段。而在这个过渡阶段,市场预期波动往往会比较频繁。

另一方面,在经济没有处于新一轮增长周期期间股市难有牛市。海外成熟市场的经验表明,被绝大多数人认可的牛市行情往往都出现在对应经济体处于新一轮经济增长周期期间,在经济处于调整阶段或修复阶段(即经济处于调整阶段或修复阶段)期间,市场出现被众人认可的牛市行情基本上是一个小概率事件。如自上世纪 80 年代至今,美国股市于 1984 年第二季度至 1987 年 8 月份、1995 年第一季度至 2000 年第一季度、2003 年第一季度至 2007 年 10 月份三个阶段出现三轮牛市行情,三轮牛市都以当时美国经济处于新一轮增长周期为基础。此外,自上世纪 90 年代至今,因为日本经济基本上长时间处于调整过程中,同期日本股市整体表现平平,近 20 年基本没有出现像样的牛市行情。

鉴于我国经济何时能够进入新一轮增长周期的预期并不明朗,且市场对今年第三季度至明年第一季度我国 GDP 增速有望延续回升态势这一因素已基本被市场提前消化,因此,对下阶段 A 股市场运行趋势不宜过分乐观。此外,考虑到我国本轮货币供应量增速上行周期可能在今年第四季度见顶并进入下行周期,货币价格及银行利率可能于明年上半年进入上行周期,未来股票市场融资与再融资压力仍大,大小非解禁等可能对市场资金供求关系产生潜在负面影响等因素,建议投资者保持合理的股票仓位。

(海通证券研究所策略高级分析师 张冬云)

经济、业绩超预期 再上 3000 仍可期

本周内尽管有新股密集发行,但并未造成太大负面影响,而境外主要股市均创出年内新高维护了 A 股市场人气。虽然沪市大盘三冲三千三次回落,但在 9 月份经济数据和上市公司三季报业绩逐渐明朗后,在经济复苏情况和上市公司业绩超预期背景下,A 股市场前景仍可以乐观以待。

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

从明年春季行情看眼下的“秋抢”

李志林

按照我总结的 A 股市场“冬播、春收、夏歇、秋抢”的运行规律,每年秋天都有“秋抢”行情。如果说 9 月份 2639-3068 点是第一波“秋抢”,那么 10 月份从 2712 点起步将是第二波“秋抢”。何以见得?

如果以明年春季行情眼光看,再过两个多月将按 2009 年业绩估值:2900 点时的平均市盈率将从目前的 25 倍降为 18-20 倍,这是 20 年来 A 股市场绝无仅有的低估值。在此基础上给予 50% 的估值空间,便可涨到 4200 点以上。以此观之,目前市场处于大底部状态,即大头肩底形态,存在着相当大的机会。这就是为什么节后主力资金高举高打,市场不用很大的成交量就可轻松上攻的原因。

从目前的盘面看,“秋抢”第二波已经颇有声势地展开了。国庆长假后首日拉出 132 点长阳,创历年长假后首日涨幅之最,可见主力资金做多用意。这根长阳一扫节前市场普遍流行的“将有大浪来,目标 2300 点”的悲观论调,一天便收复 2800 点、2900 点两大整数关口和半年线,以磅礴的气势竖起了 10 月“秋抢”第二波旗杆,蓄势越充分,那么日后向 3000 点上方攻击的力度就越大。随着量能温和放大,后市还会有衰竭型缺口,目前为时尚早。另外,节后连续六天站稳五日均线之上,也有力拓展了 10 月“秋抢”第二波的时间和空间。

从基本面看,也在为“秋抢”第二波助威。汇金公司在 2750-2800 点增持三大银行股,封杀了权重股的下行空间,再次宣告 2800 点为“政策底”;9 月份贷款 5167 亿再超预期,进出口双双超千亿美元、M1、M2 均增 29% 以上双双刷新历史新高、采购经理指数和发电量创新高、9 月份 CPI 开始环比转正、财政收入同比增长 33% 等等,经济数据捷报频传,今年经济实现“保八”目标不存疑义,这些都增强了多头发动“秋抢”第二波的底气。

此外,美元贬值和人民币升值预期是发动“秋抢”第二波的引擎。节后首日长阳主要得益于国际黄金价格创新高和大宗商品价格的飙升,以及外围股市屡创一年新高,其背后因素是美元持续贬值和人民币被动升值。尤其是美股突破 1 万点和港股突破 22000 点,均恢复了金融危机前股指的 70% 以上。而经济率先复苏、2008 年跌幅第一的 A 股市场却仅收复了 48%,实在是有所失颜面。

关于“秋抢”第二波的高度,虽然目前静态估值 25 倍并不高,但由于受高密度扩容压力制约和顺势创业板发展的需要,10 月“秋抢”第二波只能以波段行情视之。参照 9 月份 2639-3068 点“秋抢”第一波 16.26% 的涨幅,10 月份“秋抢”第二波理应冲至 3150 点。无论最终涨幅超过或不及,至少也应冲到 3068 点之上。也就是说,10 月份大盘仍将在 2800-3200 点箱体中震荡运行,期间中小盘股机会更大。

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

欲涨还休局面不会持久

桂浩明

国庆长假后的第一个交易日沪深股市出现大幅度上涨行情,这极大地激发了投资者看好后市的激情,大家盼望着在 10 月份剩下的三个星期中股市还能进一步上涨。不过,实际情况是虽然几天下来股市也的确有了一定的上涨,但是总体上幅度相当有限。本周五个交易日两市日 K 线组合都是二阳三阴,尽管处于上升形态,但表现并不流畅。就沪市而言,本周三以来已经连续三天在盘中突破过 3000 点,但又都没有能够站稳,基本上均无功而返。这很让投资者失望,盘面出现了欲涨还休的被动格局。而且再结合各种市场因素分析,可以看出这种格局似乎还不会马上结束。

那么,是什么导致了大盘走势蹒跚,一波三折呢?如果仅就市场角度来说,恐怕与创业板有一定关系。自 9 月下旬以来,创业板启动新股发行,在很短的时间内就有 28 家公司完成了 IPO。虽然就筹集资金的总规模来说未必有 2007 年秋季时那么大,但是毕竟其发行强度很大,这对投资者的信心是有很大影响的。简单地说,就是形成了一级市场对二级市场的挤出效应。因为很多人会这么想,既然创业板股票发行密度如此之高,申购中签率也不低,而且一般来说上市以后多少还是能够赚点钱的,在这种情况下,只要存在这样的申购机会就一定要抓住。所以这段时间来两市成交量维持在相对较低的水平上,不少二级市场投资者一旦看到股票上涨就会选择卖出,转而去申购新股。显然在市场存在资金明显分流趋势背景下,股市要大幅上涨基本上是不可能的。

现在创业板集中发行已经告一段落了,那么为什么市场还是显得很弱呢?原因也并不复杂,这就是不久以后创业板就要正式开始交易了。一大批股票集中上市会给市场带来什么呢?可以想象的是,如果这些股票高开高走,那么无疑会吸引大量短线资金参与,从而导致主板市场严重失血,并出现明显回落;当然考虑到创业板高价发行的具体情况,也可能出现上市后平均涨幅不是很大,但少数特别受青睐的品种表现优异的情况。如果这样的话,主板市场上最为活跃的资金也会介入其中,这样主板市场倒不会怎么下跌,但至少在一段时间内活力会小很多;还有一种可能就是创业板上市以后市场反响比较一般,真正受到追捧的公司比较少,因此本身无法对主板构成进一步的资金分流。这样一来,对主板市场来说则可能会提供一个比较好的机会,较多的投资者会把注意力再度集中到主板市场上。此时主板市场会出现成交放大、资金涌入的积极现象。到那个时候,市场选择上行的可能性就比较大。换言之,欲涨还休的局面在这个时候也就有望得到终结。

应该说,推出创业板以及创业板公司上市后如何运行都不会从根本上改变主板市场走势,但是在一个特定时间点上,这样一件重要事件的发生不可能不对股市行情产生阶段性影响。也许,可以认为是发展过程中的阵痛,是无法避免的,现在行情犹犹豫豫也就是反映了这种阵痛。从这个角度来说,人们不必对时下市场受限于 3000 点太过于计较,这是当前市场格局的产物。而应该相信,我们完全有机会在不久后看到这种市场格局的改变。毕竟创业板高密度发行已经成为过去,而且上市后爆炒乃至相当数量股票受追捧的概率也不大,短期活跃以后与主板市场协调运行则是大趋势。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

跨年度行情已成定局

阿琪

尽管假期后的行情已回归稳健,但市场围绕 3000 点的得与失,针对年内行情趋向依然充满分歧。其实,目前的分歧是一种短空对长多的分歧。短空是因为四季度行情确实面临着高强度融资压力的制约,长多是因为经济数据与上市公司利润复苏已进入加速期。同时因人民币升值压力增大,人民币资产受到外围资本增加流入规模而再度成为“香饽饽”。

目前市场存在的扩容压力有:创业板高密度发行与即将“鸣锣上市”;中小板按部就班的发行与主板市场频频出现的再融资压力;此外,“大小非”在年末阶段因平衡财务需求,减持力度也会周期性增强;而本月初国资委明确央企恪守“现金为王”的准则,也给市场带来了心理上与买卖关系的变化。

目前支持市场的因素有:1、年初的经济刺激政策开始进入产出期,以及外围经济开始步入复苏,促使经济与上市公司利润进入复苏的加速期;2、美元持续走低促使外国资本加大流入规模,输入性通胀压力因此增强。同时今年第一季度负增长的通胀数据基数又会促使明年一季度开始通胀显性化,而储蓄率连续 7 个月走低显示储蓄外溢状况在进一步加剧;3、根据收集到的年初确定的 285 个刺激投资项目样本显示,大多数基建项目有 6-9 个月的准备与计划期,且有超过两年以上的建设周期。这意味着真正的基建投资高峰是在明年上半年,以项目进度按月投放的财政与信贷资金规模因此还很难降下来。进而意味着明年上半年股市将会面临经济增速、公司利

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:姚炯 美编:刘宇泽

润增速、通胀率、信贷规模“四高”的经济背景;4、尽管目前市场面临扩容与资金面周期性收敛压力,但明年一季度却是周期性的扩容淡季与信贷释放高峰期,“晴雨表”的股市对此需要提前 3-6 个月作出反应。目前更为有利的因素是,现阶段市场对应 2009 年的市盈率只有 21 倍,对应 2010 年的市盈率还不到 17 倍,这是行情仍能保持稳健态势的重要因素。

在以上多空制衡因素中,扩容压力只是一个阶段性的次要因素,而支持股市向好的是市场基本因素。并且两者制衡因素随时间推移是此消彼长的关系,因此不难得出结论:现阶段行情受制于扩容压力在 3000 点以下“闷”得时间越长,未来行情厚积薄发的能量就越大。“向上走”已经成为行情的基本方向,运行跨年度行情已基本成为定局。

(本文作者为上海证券通首席分析师)

逢喜必跌之后的变化

文兴

记得 9 月中旬笔者写过一篇评论,说 A 股市场有一个人们不太喜欢的“逢喜必跌”的缺点,估计这次国庆大喜也很难幸免。果然,9 月 18 日在 15 只股票基金连续发行募集近 500 亿资金即将入市的利多消息下,沪市竟然出现百点长阴。

不过最近股市表现又不同以往,大盘在节前就出现止跌,而长假之后没有几天 3000 点就重回眼前。但是回顾一些专业机构的分析,几乎都是长阳之后要轻仓的操作建议。一句话,这次节后行情不同以往逢喜必跌之后的行情,面对上涨人们根本没有准备。所以有人说目前市场可以说是“思涨不敢涨”,信心不足导致行情犹豫不决。

仅仅从技术面来看,人们担心的半年线好像问题不大。缩量整理表明市场抛压不大,但也反映出资金入市缓慢。如能快速放量突破最强压力位,那么反弹的幅度和时间都将延长;从消息面来看,创业板高市盈率发行表面上吸收更多资金,但在一定程度上也避免了上市后的恶炒;目前市场比较关心的是 9 月份经济数据,从目前市场各方预测来看都还比较乐观。

就市场本身而言,目前无疑是在方向选择期,而对这个选择期的定义是从流动性推动向经济增长推动过渡。按照这个逻辑,实体经济的成果最终将决定市场发展空间。根据目前的情况,政策性投资的拉动作用已经接近极限,房地产和外贸是否能够成功接力是能否扩大战果的关键。尤其是目前成交量没有有效放大,说明市场信心真正提振还有一个过程,而这一过程难以在短时间里一蹴而就。短线市场还处于资金面趋弱、基本面转强过程中,市场下跌有基本面的价值底支撑,上涨则需要等待新的、更强的业绩数据来突破资金供求变化带来的制约。这就是目前的股市行情,非常犹豫。

人心思涨就是涨不多,其实人心还没有做好准备。有一个情况值得投资者关注,最近市场大幅上涨在一定程度上掩盖了基金减仓的真实意图。主动减仓的基金占比达到 90.48%,主动减仓成为大部分基金的一致选择。不过,请留意:从基金仓位的历史变化来看,在基金一致选择大幅减仓或者大幅加仓之后,随后的一段时间基金仓位往往会出现反向波动。

还有一个值得玩味之处就是,有消息称大部分私募在 10 月份选择轻仓操作。这个调查结果显示,73.68% 的私募选择轻仓,另有 13.16% 的私募选择完全空仓,但也有 13.16% 的私募选择重仓持有。与持仓策略相对应的是,57.9% 的私募认为大盘会继续盘整,因此轻仓操作为上。对于 10 月份的行情,深圳一位排名靠前的私募基金管理人表示,“大盘目前还没有明确选择方向,如果能够冲上 3100 点,则向上趋势比较明确,但目前还是应以观望为主。”

逢喜必跌之后我们股市有了一些新变化和值得玩味的地方。(本文作者为著名市场分析人士)

逢喜必跌之后我们股市有了一些新变化和值得玩味的地方。(本文作者为著名市场分析人士)

一二级市场有望良性互动

王利敏

10 月股市曾被多数投资者看成是“多事之秋”,然而 10 月伊始的市场却走得极为强势,尤其是在本周 19 只新股连发背景下大盘居然再度挑战 3000 点。表明随着投资者心态逐渐回稳,一二级市场的良性互动格局初露端倪。

资本市场具有融资和投资这两大功能,但在 A 股历史上两大功能往往很难同时并存。在多数时间里股市往往是融资者的天堂,投资者的伤心地。那么,近日逐渐形成的一二级市场共同繁荣局面能否成为常态呢?笔者以为,如果市场各方处置得当完全有可能。原因如下:

一是目前的点位比较合适。3000 点左右属于股市的“半山腰”位置,相对于 6124 点有巨大的上升空间,相对于 1664 点市场人气已经明显回稳。只要宏观逐渐向好,二级市场走好的基础和空间都是存在的。

二是二级市场的股票比价比较有利于二级市场的稳定。目前二级市场平均市盈率在 20 倍左右,一级市场则以 30 多倍到 50 多倍的高市盈率发行。这一方面使得一级市场的“掘新族”赢利空间收窄,从而避免二级市场投资者“割肉”参与一级市场,引发动荡,另一方面由于二级市场个股相对便宜,有利于吸引新入市资金。

三是随着近几个月上市新股多数呈高开低走态势,过去曾经风光无限的“炒新族”屡屡陷入“滑铁卢”。“炒新大军”队伍越战越弱,以至“炒新热”快速退烧。例如本周四上市的中国国旅尽管当日涨幅仅仅只有 45%,算不上疯狂,但次日因为无人接盘居然跌停。

四是因为创业板新股发行平均市盈率高达 56 倍,大大高于中小板的 38 倍。既然中小板新股上市后绝大多数高开低走,那么创业板新股上市后高开低走、甚至平开低走,并多数跌破发行价的概率大大增加。

综合以上分析,人们会发现,买创业板不如买中小板,买中小板不如买主板,买新股不如买老股。一旦市场理性回来了,一二级市场共同繁荣局面就有望成为常态。

(本文作者为知名市场分析师)

下周二向上突破概率大 叶弘	下周可能以阴跌为主 买卖点吧	主升浪必定会展开 股市观察家(苏州)
技术上讲,3000 点只是短线阻力位,压力比较有限。本周没有成交量配合,盘中三度突破 3000 点整数关口其实已经为下周大盘有效突破 3000 点做了比较充分的技术准备。目前看,3000 点压力也仅仅是投资者心理上的关注而已。政策方面,继续保持“宽松”基调,而周边股市纷纷创出今年以来新高,这样的市场气氛有利于下周大盘继续回暖。策略上,目前低价题材股仍然比较适合短线波段操作。 更多精彩内容请看 http://yehong.blog.cnstock.com/755831.html	周五大盘高开探底后企稳,虽然微跌 3 点,但盘口显示指标抛压较轻,后市不容乐观,尾盘反弹带有较浓厚的维稳色彩。阴跌有可能是下周的主要走势,甚至整个四季度期间大多以盘整蓄势为主。技术上看,日线 MACD 还在强势中,显示下周初还有一定上攻欲望。但针对 60 日线的反弹有望结束,圆弧顶形态已较明显;短线 15-30 分钟看,股指短暂破位上升通道 2960 点后迅速拉起,暂时方向不明,预计下周初将明朗。 更多精彩内容请看 http://mmdb2008.blog.cnstock.com/755823.html	周五午市回补了周三缺口,这就解除了后市再攻三千点的后顾之忧。补缺后的反弹——收复了暂时丢失的 5 日均线 and 10 日均线,这在技术层面上来讲,是得以继续保持上攻势头最佳控盘效果。本周开始的放量(较前两周而言)一轮主升浪的先兆,后市主升浪行情必定会展开。并且将以四季度业绩预增为上涨基础,股指有望突破四千元大关,期间的阶段性调整过程不会很长。 更多精彩内容请看 http://laosha0931.blog.cnstock.com/755794.html