

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

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

■导读

2600亿股! 下周迎来解禁洪峰

众所周知,10月份为2009年限售股解禁规模最大的月份,而真正的解禁洪峰将出现在10月最后一周。详见A2

三季报行情方兴未艾 长线投资仍需深耕业绩

三季报行情将如何深化演绎?哪些行业复苏明显?投资者怎样把握其中的投资机会?详见A10

近10倍于巴菲特出价 巴克莱25亿追高比亚迪

作为新能源汽车业的代表,比亚迪股份因受到“股神”巴菲特的青睐风靡香港。详见A5

投机资金“搅局” 铁道债发行利率低于预期

投机资金“搅局”,造成了债券发行价格的失真。详见A6

民生银行否认H股招股价下调

对于市场的各类猜测,接近民生银行的知情人士予以否认,表示民生银行目前仍未确定招股价。详见A5

政府着重“管理” 机构仍看好“通胀概念”

记者 杨晶 编辑 孙忠

三季度经济数据显示宏观经济复苏势头已经确立,中央政府明确把“管理好通胀预期”列为四季度宏观调控的重点,在此背景下,昨日股市缩量整理。后市通胀概念将何去何从?普遍继续看好四季度股市的券商研究机构一致看好地产、金融、煤炭板块。

市场反应平静

昨日早盘,三季度经济数据正式出炉,三季度GDP增长8.9%,A股市场反应平静。沪深两市股指在小幅低开快速冲高触及3080点后,随后出现回落。盘中反弹浪花并不激烈,股指始终保持在5日均线上方区域窄幅震荡。截至收盘,上证综指下跌0.62%,报3051.41点,深证成指下跌0.54%,报3347.32点,沪深300指数下跌0.65%,报3347.32点。

同时公布的通胀数据还显示,CPI和PPI同比降幅收窄,通胀预期引起了高层高度关注,管好通胀预期”被明确列为四季度宏观调控的重点。昨日,抗通胀概念的金融、煤炭、地产、有色金属等板块集体走强,这些权重板块的表现压制了市场做多的人气。反倒是中小市值个股表现更为活跃,昨日中小板综指小幅收高0.39%,多只次新股强势涨停。

行情底气十足

“管理通胀预期”透露后市哪些政策动向?A股市场是否面临影响?抗通胀概念后市机会多大?券商研究机构对四季度股市行情底气仍足,对短期调整政策出台可能性不大的预期成为券商如此判断的关键。

东方证券策略团队指出,在全年“保八”无忧的背景下,政府开始对前期过度依赖投资的增长模式所

带来的后遗症开始进行纠正。今年来首次提出“管理好通胀预期”,意味着政策重心已经由前期的“稳增长”转向“调结构、防通胀”。

银河证券策略分析师张琛认为,通胀预期存在,但并不意味通胀马上到来,四季度行情仍然看好。管理层“管理通胀预期”,更多对市场心理形成一定影响。财富证券策略研究员黄凯军也认为,今年四季度尚不用太担心,存款准备金率的调整可能性尚不大。今年10月、11月的信贷紧缩,以及产业政策上的引导,更可能是动态微调的主要手段。

通胀认知清晰

同时,人民币汇率仍在盘整,但美元贬值的压力、热钱加速流入还在提升市场对人民币升值的预期。东方证券研究员指出,美元持续贬值,作为经济复苏前景最为乐观的中国,其资产受资本青睐顺理成章,全球金融资本可能开始新一轮提升中国资产配置的过程。

事实上,A股市场提前反映,资产类板块在近期反弹行情中主线地位明晰。分析人士指出,这一程度上反映了机构投资者对通胀预期的意识萌发得更早,从近期资产类板块资金明显涌入可以看出。尽管近日中小市值个股表现活跃,但大智慧超赢数据统计显示,自国庆节后,净流入银行、地产、煤炭石油、有色金属、钢铁等五大板块的资金,约占同期市场总流入逾200亿元资金的七成。

多数券商研究机构认为,在经济加速复苏的背景下,热钱流入、存款活期化等因素将成为新增流动性,从而支撑股市四季度表现。行情主线仍将是金融、地产、煤炭等抗通胀板块,在前期这些热点板块整体轮涨后,个股分化或将逐步出现。



三季度基金加速布局“通胀主题”

记者 马全胜 编辑 张亦文

从已披露三季报业绩的上市公司来看,有色、地产等“通胀主题”板块成为基金重点投资对象。

截至10月22日,有色板块已有焦作万方、江西铜业、锡业股份、驰宏锌锗、株冶集团、世纪光华等公司披露了三季报。除世纪光华外,另外五家公司股票都被基金集中持有。特别是对于广发基金而言,重仓有色股或已显山露水。

根据三季报,锡业股份前十大无限售条件股东席位被广发旗下基金占据三个,被光大保德信旗下基金占据两个。其中,广发稳健增长、广发策略优选、广发大盘成长三只基金共持有2360万股;光大保德信量化核心、光大保德信优势配置在三季度累计减少约490万

股,但仍共持有1695万股;另外还有两个席位被融通深证100指数基金和招商行业领先基金占据。江西铜业前十大无限售条件股东名单中,广发稳健增长持有600万股,广发策略优选持有734万股;另外,上证50ETF、建信优化配置、嘉实沪深300指数基金、国投瑞银创新动力和中邮核心成长等也在该司前十大无限售条件股东名单。驰宏锌锗被广发小盘成长、广发稳健增长分别持有734万股和700万股,尽管较二季度分别减少327万股和180万股;但光大保德信量化核心增持到933万股,跨入该公司前十大无限售条件股东名单,并位居第2。

此外,焦作万方三季度末,前十大无限售条件股东名的8个席位分别被景顺长城、泰达荷银等8家基

金公司旗下的基金占据,累计持股约占前十大无限售条件股东持股量的73%,基金持股量在三季度增加近1870万股。株冶集团的前十大无限售条件的股东中,海富通风格优势等三家公司旗下的四只基金持有量依然可观。

在有色板块被众多基金看好的同时,房地产股票同样吸引了众多基金的眼光。中天城投三季报显示,仅9月12日就有近20家基金公司前往公司实地调研,其中包括华夏基金、南方基金、大成基金等。

从众多基金公司已发布的四季度策略的来看,广为看好“通胀主题”。其中,诺安基金就指出,要深耕地产产业链,沿着“地产-建筑建材-工程机械-钢铁-煤炭-有色”进行布局。

■论道

如何从供求关系突围

李迅雷 主 持 于勇



李迅雷

股市自3400点回落,不是因为上市公司盈利预期发生了变化,而是下半年新股发行的恢复和7月份新增信贷规模的陡然减少,即一方面股票供给增加了,而另一方面,流入股市的资金又将减少。类似这样的案例在中国股市近20年的历史中比比皆是。如上半年没有新股发行,实业投资也没有太多机会,于是各路资金纷纷流入股市,市场出现了供不应求的局面,导致平均股价上涨了60%以上。再远一点的案例则更多,比如在2001-2005年经济快速增长阶段,各国股市都在上涨,香港的H股也上涨了两倍多,而A股却绵绵下跌至1000点,主要原因还是在于投资者对非流通股将上市流通的担忧。

回顾股市发展至今监管部门各项救市举措,很多都是采取暂停新股发行和增加股市资金流入的方式。

在中国只要股票能发,就基本上能够发出一个好价钱,所以允许发行就成了莫大的恩惠了。不仅新股发行(扩大供给)的闸门由监管方来控制,基金发行、QFII额度等(扩大需求)也是由监管方来控制的。因此,在这个供求关系对市场走势起主要作用的市场上,通过调控股票供给和资金流入,确实能够在一定程度上起到抑制市场波动的作用。

中国股市的发展时间虽然短暂,却已经是世界第三大市场。如此迅猛的扩容速度,也就是股票规模的不断增加和投资者人数及入市资金的不断增加的过程,当两者不平衡的时候,股价就出现向上或向下的波动。至今为止,虽然市值全球排名第三,但可流通股占市值比重也不过50%左右,且目前正处于非流通股转为流通股的加速阶段。因此,尽管我们的股市已经规模非常庞大,却依然和过去一样,仍处于扩容阶段,只不过过去是股票数量的增加,如今则是流动规模的增大,这在别的成熟市场的发展史中没有遇到过的。

此外,中国还没有实现资本项下的开放和人民币自由兑换,因此,国外投资者进入中国股市要受严格限制,而中国投资者要投资境外市场,更是缺乏合法渠道。从这个意义上看,中国股市无论是从流通市值还是从开放度,离全球第三还相距甚远。所以,中国股市何时可以变成一个估值水平比较合理的价值投资型市场,主要还是取决于两点,一是股市实现全部可流通,二是资本市场的双向开放。虽然全流程问题有了一个解决的时间表,但资本市场充分开放还不知何时推行。

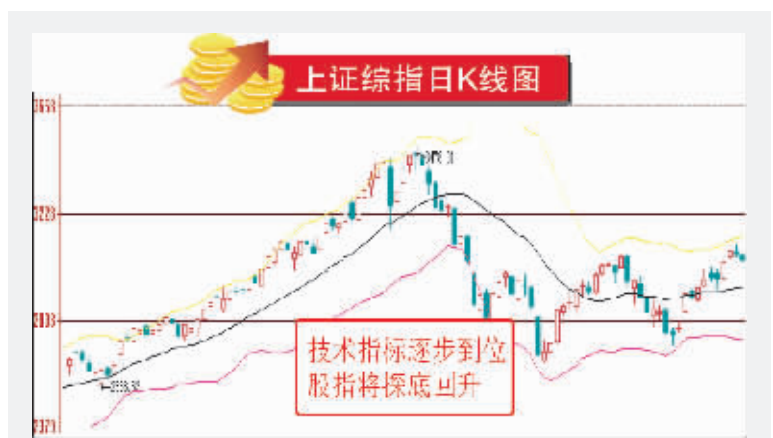
既然中国股市仍是供求关系决定价格的市场,那么,长期投资的逻辑就不必成立。当然,我们也看到银行、保险等一些大市值股票与H股的价格基本一致,但大部分股票还是偏贵。如果要长期投资,而且中国未来的经济前景仍然可以看好,那么,长期投资与H股价格接轨的股票应该是合理的。其余的股票,恐怕不宜长期投资了。事实上,如果从中国股市规模来看,1993年开始算起,至今上证指数上涨了3.8倍,远没有跑赢GDP,股市大约比经济少上涨了4.7倍。这与欧美成熟市场的股市大多跑赢GDP形成鲜明对照。因此,指责国内投资者不做长线做短线,似乎有点冤枉投资者,尽管由于短线投资的难度会使得投资回报更低。

那么,在这样一个供求关系主导且今后还将维持下去的市场上,在一个跑不赢GDP的市场上,怎样的投资逻辑更有效呢?如果从供求关系这一股市特征出发,当市场整体或局部供求关系发展逆转的时候,都将是投资选择的时机。索罗斯的反射理论或凯恩斯的选美理论或许比现代估值理论更实用,追随稀缺性比追随成长性更适合中国现阶段市场。

(作者系国泰君安证券研究所所长)
栏目联系方式:yoyou2000@126.com

■大势研判

股指补缺意犹未尽 主力低吸暗渡陈仓



cnstock 理财
今日视频·在线
“TOP 股金在线”
每天送牛股
今日在线:
行情解析:9:30-11:30
个股咨询:10:30-11:30
李 彪、胡一弘、张 斌、罗 燕 薇
14:00-16:00
李 晓 枫、郑 国 庆、赵 立 强、秦 洪
赵 伟、王 李、张 谦、吴 青 芸、高 卫 民

考验 3028 点支撑

周四沪深两市开盘后震荡下探。午后股指震荡加剧,屡次上攻乏力。尾盘小幅调整,收盘在3051.41点,成交量大幅萎缩。从技术分析看,30分钟逼近下轨,60分钟逼近中轨,日线方向不明,预计周五将考验3028点的支撑,股指有望再度回升。(万国测评 王荣奎 编辑出 陈剑立)

◎ 世基投资 王利敏 编辑 陈剑立

昨日的“补缺口”势头,从一开盘就出现了。沪市在低开近2个点后,随即指数上冲10个点到3080点后,由它们导演的快速杀跌行情便拉开了序幕,开盘不久还强势走高的金融地产迅速加入做空队伍。由于上日国际原油等大宗商品大幅走高,有色、煤炭等资源股开盘曾出现快速上涨的走势,但指数的冲高回落显然使这些板块逐渐走弱。随着上午10点国家统计局积极向好的经济数据公布,大盘曾出现快速的翻红,但权重股的持续打压还是使指数再度回落。

在权重股的集体狂轰滥炸下,指数逐渐向3053点到3039点的缺口逼近,上午11点多,大盘被快速打压到3050点下方,但在3045点却被强劲的买盘迅速拉高并翻红。午后2点多,中石油等再度杀跌,但大盘在3047点再度回升,最终仍然留下6个点的缺口未补足。为何最终没有如愿呢? 指数回落 难掩市场补仓激情

如果人们仔细审视盘面便能发现,在昨日大盘快速回落的过程中,

绝大多数的股票都受到了逢低吸纳乃至拉高加仓的“待遇”。

何以见得?首先可以从指数跌了19点(0.62%),个股却涨多跌少得到印证;其次是当日在代表指数的白线大多数时间运行在绿盘的情况下,代表大盘平均股价(尤其是非权重股)的黄线却高高在上,而且多次在白线遭遇打压之时,黄线却逆势向上;另外一个现象就是,权重股明显比沪市少的深市,昨日无论是个股涨跌比还是涨停个股比例都要大大高于前者。

那么为何会有众多投资者乘大盘补缺口时大肆吸纳筹码呢?原因在于:一是大盘回落时容易买到较多相对廉价筹码,尤其对机构;二是近期的走势已经让人们意识到,大盘的每一次回调都是买进的机会,例如上周五的补缺走势就让逢低买进者尝到了甜头;三是由于“十一”长假后的大幅跳空上扬让相当多的投资者(包括机构)被轧空,而且此前的跳空缺口又丝毫没有回补的迹象,以致稍有回调就引来激情补仓者。

当然,在周五28只创业板股票上市之前,大盘继续保持盘整蓄势态势,也许更有利于后市积极向上运行。

补掉缺口 上行走势更加稳健

虽然昨日没有补足缺口,但由于

收盘点位3051点离开3039点仅仅只有12个点,只要权重股今日继续打压,缺口被补尽的可能性很大。其实,从技术面上看,向上的跳空缺口没有被补尽毕竟会继续进攻的多头有很大的后顾之忧。

从近期基本面看,市场中线向好的趋势已经非常明显。其一是昨日公布的三季度经济数据比今年前两个季度进一步向好,人们有理由相信,四季度将会更好,作为经济晴雨表的股市自然会有所反映。其二是随着人民币升值预期加快上升,外资的大量流入将会使市场的流动性大大充裕,客观上使得投资者没有必要过多关注每个月的新增贷款数额。而事实上,适度宽松的货币政策本身也不会短期内转向。其三是随着28只创业板股票顺利发行,人们对过快扩容的心理压力有所缓解。尤其是这些股票发行市盈率极高,反而使得二级市场的股票显得相对便宜、相对安全。

当然,在周五28只创业板股票上市之前,大盘继续保持盘整蓄势态势,也许更有利于后市积极向上运行。

上海证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
上证180	7394.81	7385.10	7421.40	7336.23	7344.56	-0.25
上证50	2450.46	2446.16	2458.51	2426.55	2428.97	-0.19
上证300	3070.59	3068.68	3080.66	3045.03	3051.41	-0.18
A股指数	3222.55	3220.55	3233.15	3195.62	3202.28	-0.27
B股指数	209.48	209.34	210.85	209.21	210.40	0.02
红筹指数	2568.02	2567.75	2577.73	2537.99	2544.45	-0.25
新债指数	2603.30	2601.76	2611.98	2581.74	2587.26	-0.16

上海证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	买价总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
上证180	4296.995613	58.619677001	-	-	-	180
上证50	2182.249159	28.691528355	-	-	-	50
上证300	10313.003694	119.687618093	16.40886	168.95331	88.63009	901
A股	10272.185166	119.41092289	16.28532	168.24047	87.92900	848
B股	40.818258	276.715204	123.53	712.84	701.08	53

深圳证券交易所价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
成份指数	12692.72	12670.97	12751.30	12586.67	12624.68	-0.68
深证100	1969.56	1966.97	1977.76	1962.95	1969.86	0.30
A股指数	1123.46	1120.68	1132.14	1116.43	1123.75	0.29
B股指数	541.08	541.47	543.95	539.85	542.28	0.20
深证100指数	4322.81	4313.93	4345.97	4289.77	4307.40	-0.15
中小板指数	4783.93	4771.88	4810.37	4745.23	4778.78	-0.15
创业板	4785.51	4694.30	4738.74	4676.20	4785.02	0.49
深证创新	6347.76	6333.20	6374.80	6297.67	6349.96	0.20

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	买价总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
成份股	953.121495	15.011668619	-	-	-	50
中小板	1323.321359	21,706.422,153	745.53	12704.06	5599.21	300
创业板	6,764,535,481	79,808,793,832	3,797,110	49,298.86	30,688.40	810
总计	6,674,462,709	79,400,177,680	3,647,111	48,466.06	29,865.36	756
A股	92,072,772	408,616,152	149,99	830.79	823.04	54
B股	-	-	-	-	-	28

中国债券市场		
项目	收盘	涨跌
沪深300	3347.32	-21.97
中证100	3317.96	-28.67
中证300	3413.51	-14.64
中证全债	127.10	0.06
中证国债	1490.95	-8.27

香港证券市场		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	22210.52	-107.59
恒生综合指数	3059.20	-12.84
恒生中国企业指数	12989.93	-41.66
恒生中资企业指数	4142.05	-30.14
创业板指数	686.81	2.06

内地期货市场		
项目	收盘	涨跌
黄金1006	231.85	0.27
铜1001	50460.00	470.00
豆一1005	3730.00	-5.00
豆粕1005	7190.00	10.00
白糖1005	4506.00	14.00

人民币汇率		
项目	收盘	涨跌
1美元	6.8272	-0.0006
1港币	0.88092	-0.00008
100日元	7.5024	-0.0143
1欧元	10.2626	0.0748
1英镑	11.3523	0.1684

每日指数市场指标		
项目	收盘	涨跌幅
上证综指	3051.41	-0.25
上证50	2428.97	-0.19
上证300	3051.41	-0.18
深证成指	12624.68	-0.68
深证100	1969.86	0.30
创业板指	4778.78	-0.15