

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

2009.11.8 星期日 第5325期

股文观止 (奇文共赏·疑义相析)	传闻求证 (小道正道·各行其道)	大单投注站 (短线热门股曝光)	个股点评 (所有股票·网打尽)	机构股票池 (中线成长股跟踪)	开放式基金 (究竟买哪一只好)	研究报告 (机构投资评级)	大鳄猎物 (资金热钱流向)	鸡毛信 (下周特别关注)	消息树 (本周新闻综述)	应时小报表 (随行就市追寻热点)	涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)	强者恒强 (追踪者乐园)	行业前瞻 (看透前景把握趋势)	目录
---------------------	---------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------------	------------------	-----------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	--------------------	----

政策预期激活三大投资主题 P5

李志林:将行情定性为“秋抢”第三波为好
阿琪:“三高”背景下今年股市无“冬季” P1

“股神”在闪光 明星爱炒股 P2

商业板块 年终布局正当时 P5

学会享受泡沫时光 P2

长城证券研究报告 阶段调整不改震荡上行趋势 P8

恢复常态 展开跨年行情

创业板正式交易之后,经过一周的洗盘,28 个股基本上完成了与市场接轨,主板为此而进入了稳步向上走势,市场恢复了常态。所以说恢复了常态,主要表现在如下几个方面:

首先,IPO 进入了常态。为了给创业板开市让路,之前主板 IPO 已经暂停了一段时间,现在首批创业板已经登台亮相,主板、中小板股票的 IPO 恢复了常态,而且创业板 IPO 审批也按部就班进入了常态。目前每周的发行和上市量在市场能接受范围内,因此,二级市场出现了稳步向上态势。

其次,创业板股价基本上已经与中小板股价接轨,市场在经过了几次亢奋之后恢复了平静。最能与创业板公司股价进行比较的就是中小板中新上市的 30 多只新股。经过一周的洗盘,创业板的中签者已经基本退出了,股价也与中小板基本接轨。拿股价来比较,中小板中目前股价最高的是信立泰,股价在 90 元左右,发行价为 48 元;创业板的神州泰岳股价在 100 元左右,发行价 58 元,红日药业股价 92 元左右,发行价 60 元。就股价与发行价相比,两个市场的股价升水幅度基本相当,信立泰每股净资产 13.58 元,每股资本公积金 9.80 元、三季报每股收益 1.58 元;神州泰岳每股净资产 17.26 元,每股资本公积金 13.79 元、三季报每股收益 2.1479 元;红日药业每股净资产约 17 元,资本公积金约 13.90 元,三季报每

股盈利 1.40 元。从这三组数据比较看,创业板高价股与中小板中的高价股已经接轨。就估值而言,创业板中的高价股性价比可能比中小板还好一些。当创业板的股票估值与整体市场估值相匹配之后,就不存在市场恶炒哪个板块而出现市场失衡现象了,这对大盘稳步向上还是比较有利的。

再次,在大箱体中运行的上证指数有望走出跨年行情。尽管现在中小板和创业板股票比较活跃,但这两个板块与反映大盘走势的上证指数并没有直接关联,市场主流依然是由大盘权重股主导,上证指数依然是评判大盘走势的主要指数。从上证指数来看,目前已经构筑了一个大箱体,这个箱体上沿即今年最高指数 3478 点,而箱体下沿则是此轮调整行情的最低点 2639 点。在这个上下落差高达 839 点区间内上证指数已经盘整了三个多月,而目前指数正在向这个箱体上沿挺进。目前上证指数短期均线和中长期均线已经全部踩在脚下,每天升幅 5 点的半年线是烘托大盘上行的基石,而此线目前点位在 2975 点。股市呈现稳中有涨、涨幅有限的常态。

时值年末,还有 32 个交易日今年的收盘钟声就要响起,实际上现在已无所谓年终行情,市场将很连贯地走出跨年行情,并冲破大箱体上沿 3478 点,而市场热点依然在中小板和创业板上,实际上也就是小盘股行情上。

(应健中)

利好预期犹存 过关难过 过关过

本周大盘大涨 5.61%,走势强劲。周初受到外盘跌势影响一度大幅低开,但随后便迅速恢复升势,相继收复 3000 点、3100 点整数关口,周五开始尝试挑战 3200 点整数关口。下周国家统计局将公布 10 月份主要经济数据,在市场普遍乐观预期氛围下,市场或将继续呈现利好效应。当然,连续五个交易日上涨以及招商证券发行在技术和资金面上对大盘会有一定影响。

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

将行情定性为“秋抢”第三波为好

李志林

本周,笔者之前所预期的“秋抢”第三波行情以出人意料的方式出现。这是因为:

第一,美元反弹只是昙花一现,贬值趋势不可阻挡。美国经济之所以结束衰退第三季度出现增长,一是靠启动印钞机;二是靠美元贬值,将风险转嫁给全球各国;三是把数额惊人的“有毒资产”隐藏了起来。明年美国经济要想有所增长,唯有让美元继续贬值以刺激出口一途。但美国的巨额财政赤字已达到难以承受的程度,银行、房地产依然疲弱不堪,明年美国经济二次探底不可避免。这就迫使我们将继续采取一系列经济刺激计划和促使人民币升值。

第二,适度宽松货币政策维持不变。美元越是贬值,美国经济就越不会好。一是迫使美、欧、中各主要国家宽松货币政策难以提早退出。二是前美联储主席近期连发两文提出采取积极的股市政策作为拯救美国经济的良方,这势必启我国管理层。在今年适度宽松货币政策、贷款政策和投资政策用到极致后,明年要真正实现稳增长、调结构、扩内需,恐怕唯有像 1999 年“5·19”那样,再增加实行积极的股市政策,这于国于民都十分有利。

第三,三季度上市公司业绩预示了明年股市上涨空间。由于去年第四季度不良资产计提量较多,若今年第四季度拨回,那么全年业绩很可能增长 25%—30%。而目前 3100 点的静态估值仅 26 倍市盈率,再过一个多月就降为 18—19 倍。也就是说,明年股市即使上涨 50%,估值也只有 27—29 倍,仍属合理状态。这使是 9 月份以来一直积极减仓的基金在本周大力空翻多,推升股市的重要原因。

第四,市场面满足发动“秋抢”第三波的条件。创业板连跌两天后维持高位震荡整理;创业板上市 6 天,主板也连涨 6 天;主板中的中小盘股按比价原则纷纷上靠创业板;半年线和五日均线形成强力支撑;连续三天收在 3030 点上方,收在 3130 点上方两天;沪市成交量从上周的 1200 亿上升到 1600—1800 亿。此外,“秋抢”第二波高点 3123 点已连续三天以收盘形式被有效征服;中短期均线以及 5 周、10 日均线出现了黄金交叉;11 月开盘连涨 5 天,超过 10 月开盘连涨 4 天,首日长阳亦堪比 9 月、10 月首日,呈突破态势。这表明,行情总是在市场多数人失去信心时突然崛起。

但我依然维持本波行情属于“秋抢”性质的判断,我仍要提醒:“行情总是在市场多数人盲目激进中突然退潮”,必须要高度警惕市场的不确定性;如年底前过度扩容、最后两个月大幅收紧贷款、出台抑制产能过剩新政和房地产新政、中央经济工作会议出现新提法、机构借利好和市场火爆紧张年终结账、游资集中出逃等等。所以,即使大盘中期趋势震荡向上,但仍要强化波段意识。一旦“秋抢”第三波结束后,我相信,今年在低位进行“冬播”的机会依然会有。

(本作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

政策退出机制的启动时机未到

桂浩明

有关各国货币当局启动大规模经济刺激计划的退出机制问题,最近被讨论得很多。而在澳大利亚央行宣布加息以及印度央行决定提高准备金率之后,这种讨论更是进一步升温。两个 G20 成员国率先对货币政策进行调整,应该说不单是偶然的,但存在的问题是,就全球范围来说,全面启动退出机制的时机是否已经到了呢?对股市投资者而言,这个问题的意义在于政策面是否存在调整可能,而这将直接影响对后市的判断。

在这里,不妨先看看美国的状况。三季度美国经济运行状况相当好,GDP 增长达到了 3.5%,不但结束了连续三个季度的下滑,而且这个数据哪怕是较这次金融危机之前也是相当高的。由此,不少舆论认为,美国经济已成功进入了复苏阶段,原来实施的大规模经济刺激计划不应该再继续实施了。但是紧接着公布的美国消费者信心指数等一系列数据则显示,9 月份美国人的储蓄意愿继续走高,而各项消费指标却在走下坡路。特别是随着美国对汽车消费补贴政策到期,一度十分火爆的汽车销售开始转淡。令人担心的还在于,年内美国在

购买房产方面的补贴政策也将到期,这样也可能导致时下还算活跃的新屋销售出现下滑。显然美国三季度经济好转在很大程度上是政府经济刺激计划得到全面实施的结果,美国经济本身的内在增长能力至少可以说还没有真正发挥作用。因此,在这种情况下如果贸然实施退出机制,对刚刚复苏的经济来说不啻是一个不小的打击。也因为这样,美国有关方面一再强调政府还会坚持量化宽松政策,最近的美联储议息会议就决定不升息,另外还对一些经济刺激政策延长了实施的时间。事实上,不仅仅是美国,欧盟、英国等最近也表示不会升息,其中英国还加大了量化宽松政策的操作力度,显然在一段时间内退出机制不可能成为各主要经济体的共同选择。

西方国家的情况是这样,实际上中国也有点类似。中国经济是世界上各主要经济体中最早复苏的,但是中国政府一直很清醒地认识到复苏基础还不扎实,所以反复强调现行政策不能变,绝对不能过早地实施退出机制。结合中国、美国等的政策表态可以看出,澳大利亚与印度的政策调整现在只能说还是个案,并不能说明整个 G20 集团都会考虑实施退出机制问题。因此,说全球范围内将启动退出机制的确为时尚早。

现在的问题是,股市在上涨了一个阶段后会出现一定的调整,此时各国货币政策走向对其后市走势影响很大,因此,各国投资者都非常关心货币政策的调整问题,中国也同样如此。结果,某一个、两个国家的政策调整就引起了很大的震动。实际上,这种状况未必是合理的。尽管世界经济存在一体化特征,但是各国间的差异也是存在的。忽视这种差异,以一概全并不是客观的举措,时人们对退出机制的讨论在某种程度上就是如此。在这样的思维影响下,对股市的认识自然会发生偏差,会不切实际地放大政策调整的预期,导致对当前经济运行格局的怀疑,进而对行情走势产生误读。无疑这种状况的存在已经对股市运行构成了负面作用,且这种作用甚至要远远大于创业板上市被爆炒所造成的冲击,因为它动摇了投资者的信心。也因为这样,现在强调退出机制启动时机未到是必要的,这也是每个投资者在分析市场走势时必须认识到时的问题。

(本作者为申银万国研究所首席分析师)

“三高”背景下今年股市无“冬季”

阿琪

近期主板市场已经摆脱创业板与外围市场的纠缠开始独立走强,其中的背景因素是,无论是近期层出不穷的贸易摩擦,还是联手向人民币施加升值压力,其凸现的是欧美经济复苏后继乏力、赤字压力沉重不堪、刺激政策难以继的窘境。在欧美经济复苏后继乏力与中国经济加速复苏的差异之间,凸现着中国经济一枝独秀格局和人民币资产升值趋向。因此,随着全球资本调整资产配置结构的深入,A 股独领风骚格局必然会继续得到深化。

我们知道,股市“晴雨表”机制决定着行情会提前 3—6 个月演绎未来基本形势。我判断未来 3—6 个月的基本形势是:(1)今年系列经济刺激政策已开始进入产出期,外国经济也开始复苏,去年末与今年初数据跳水的低基数等使复苏开始进入加速期。综合各项专业预测,明年一季度 GDP 增速将达到 11%—13%;三季报披露完毕后上市公司的一致性盈利预期已由原先的 25%提升至 28%,明年上半年的一致性盈利预期已由原先的 20%提升至 25%。即明年经济二次回落,再刺激的成本会更大),或者是今年“刺激投资保增长”的大多数基建项目按进度按月投放的资金需求等,决定着明年仍是一个“高信贷”年。按照周期投放规律,明年上半年尤其一季度仍是一个信贷高峰周期。

与“三高”对应的,有关于明年行情的三大投资主题也已是非清晰:人民币升值、通货膨胀、促进内需,而符合这三大主题导向

的金融、地产、汽车、医药、旅游等正是现阶段行情中交替上涨的热点。因此可以确定的是,跨年度行情已在运行之中,今年股市无“冬季”,秋末行情已提前与春季实现对接。如果把“升值、通胀、内需”这三大投资主题融合起来,金融与地产无疑仍是持续关注的重点。我们完全可以这样认为,金融与地产股的表现既关系着近期行情的稳健度,也关系着未来行情的纵深度。

(本文为作者为上海证券首席分析师)

A 股市场逆势大涨底气何在

王利敏

上周末一片看空的 A 股市场本周突然大显神威,绝地反击,连涨了五天,并且连续越上 3000 点和 3100 点两大关口,大有结束 3478 点以来的中线调整,再度向 3478 点运行的气势。而让投资者颇为疑惑的是这一切居然是在多重重量级利空集中出现氛围下出现的。一是上周五上市的创业板个股纷纷冲高回落,按照以往经验,创业板大面积“跌停潮”必然会带动大盘大跌。二是已经处于回调中的美股上周五再度暴跌 2.51%,同时由于美元持续反弹导致国际大宗商品暴跌,对 A 股市场负面影响极大。三是 A 股自 3123 点回调后正好跌到 20 日、30 日及 120 日多条均线粘合的关键位置,一旦跌破下跌空间会再度打开。

然而本周一大盘在大幅跳空 62 点低开一路走高,不但补掉当日缺口,最终居然大涨 80 点;后几日持续上行,一周整整大涨了 168 点。与此同时,我们注意到美股以及港股等周边股市多数时间内都处于下跌状态中。

近几个月来一直萎靡不振的 A 股市场为什么突然转强,而且居然走出独立行情,底气何在?首先,近几个月美股及周边股市持续大涨,出现一定程度的回调也属正常,所以美股等如果出现调整,A 股没有理由“陪跌”,因此,同期 A 股不涨反跌。其次,A 股自 3478 点回调以来在 2600 多点到 3000 之间拉锯了 3 个多月,调整已经相当充分,长时间的盘整蓄势使大盘具备了再度上行的动力。再次,随着三季度宏观数据的公布,人们已经意识到不断向好的基本面有望再度推升行情。另外,先让投资者忧心忡忡的创业板首批 28 只新股已经上市,资金挤出效应并没有出现。

值得关注的,正是美股等周边市场大幅回落以及创业板登陆这两大因素的兑现,反而使得 A 股快速完成两大“压力测试”,变压力为动力。例如,美股等周边市场如果一直涨投资者反而会担心它们何时回落,如今看到美股等回落了,A 股不跌反涨,持股并增仓意愿就会大大增加;再如,人们看到 28 家创业板公司同时登陆并没有对大盘有多少冲击,以后显然更不可能影响大盘了。也就是说,多数投资者原来最担心的两大“不确定性”变得较为确定了。

所以,随着周一的百点长阳崛起,众多持仓者纷纷增仓,以至至大盘居然“五连涨”。由于大盘已经连续突破 3068 点和 3123 点两个前期反弹高点,虽然下周股市会有震荡,但大盘向上突破迹象已经并将进一步明朗化。

(本作者为知名市场分析师)

博客风云榜

诱多行情有望再持续一周

连心

本周大盘持续上涨收复了上周失地,但是投资者还需要看到的是本周成交量明显放大,上涨速度加快,这显然不是好事情。笔者认为本周是诱多行情,也可以看作是拉高出货行情。从目前沪指分时走势来看,虽然周五午后出现回落,但沪指收盘在 8 小时均线之上,这表示市场强势依旧。对于下周,沪指依然存在回抽五日均线的要求,但只要回抽不破五日线,那么市场将继续展开持续上涨行情,并有望再涨一周,完成最后的诱多。

更多精彩内容请看
<http://liangxin.blog.cnstock.com/773822.html>

上轨欠牢靠 下周需夯固

买卖点吧

周末大盘没有出现大家所期待的长阳,有两种推测:一是说明主力稳扎稳打,以步步为营的方式推进;二是市场获利盘积压需要消化,买卖点吧认为,周五收出小阴线后理论上短线应该谨慎一些为宜。周五大盘在对 3180—3200 点区间发起冲击后主动回撤,表明运行近三个月的上升通道上轨不会那么轻易被突破,因此下周初急需夯固。此外,由于短线上攻较急促,5 日线离 60 日线较远,也需要等待其它均线跟上。

更多精彩内容请看
<http://mmdb2008.blog.cnstock.com/773813.html>

下周有望顺利占领 3200 点

彬哥看盘

技术上,大盘在冲击 3174 点和 3200 点关口后遇阻回落,显示出大盘要想继续向上展开攻势,将会遇到空头更强大的阻击。这个时候多头选择退而避其锋芒,进而一举两得的做法更有利于后市大盘健康上涨。此外,近日外围强劲走势为 A 股市场继续上涨提供了一个较好的环境,而在大盘站上 3150 点之后市场趋势已发生改变,下周大盘将会继续向 3200 点进军,并有望顺利占领 3200 点高地。

更多精彩内容请看
<http://wbc.blog.cnstock.com/773804.html>