

markets 市场

A叠 星期二 2009.11.24
电话: 021-38967882

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

基金主动减仓 两大因素或成导火索

提前应对赎回压力以及腾出部分现金布局来年行情或是主要原因。 详见 A2

四成 B 股股现身 大宗交易平台

从成交量和成交价特点来看,此番为境外机构间买卖可能性较大。 详见 A2

两条主线蓄势冬季新攻势

一是泛消费类品种,主要是指商业股、汽车股以及酿酒食品概念股,二是通胀主线。 详见 A7

国储棉再遭追捧 棉花期货全线涨停

郑州商品交易所棉花期货午后全面“井喷”,六大合约收盘尽数涨停。 详见 A4

股东结构去“浦东”化 天安保险酝酿重大资产重组

这次重组将打破该公司相对分散的股权结构,为登陆资本市场提前布局。 详见 A4

强势特征明显

记者 张欢 编辑 朱绍勇

又是一个红周一,本月已经连续四个红周一,市场强势特征明显,认为年内突破 3478 点的机构也逐渐增多。

昨日,上证指数小幅高开,指数于开盘点位 3312 点略作反复后,随即在农业、黄金等板块带动下展开小幅上攻。随后,大盘开始窄幅震荡,并一度触及 3300 点整数关口。临收盘前半小时,有色、煤炭、酒类个股突然发力,拉升股指迅速走高。尾盘券商、保险股也加入做多行列,指数快速上冲并创下三个月以来的新高。沪深两市共成交 3314 亿元,较前一交易日略有放大。

截至收盘,两市总市值已达 245535.19 亿元,其中流通总市值为 149642.97 亿元。市盈率方面,沪市平均市盈率为 28.81 倍,深市平均市盈率为 46.16 倍,中小板平均市盈率为 49.91 倍,创业板平均市盈率为 112.67 倍。

目前,两市 A 股平均股价为 16.29 元,最低价股票为 SST 中华,收盘价为 3.49 元。百元股以上股票为四只,分别是贵州茅台、神州泰岳、洋河股份、信立泰,其中贵州茅台为两市最贵股,收盘价为 171.78 元。

市场分析人士表示,目前经济回暖态势已经明确,积极财政政策和适度宽松的货币政策的主基调并未改变,市场在充裕资金的推动下将继续震荡向上,并有希望在年内突破 3478 点的前期高点。

华融证券研究部副总经理张红杰表示,连续多个红周一并不表明牛市已经确立。市场近日连续震荡盘整,说明部分投资者对后期走势尚未形成一致意见。但目前市场流动性充裕,政策信号尚未转向,未来市场继续走好将是大概率事件。尤其受人民币升值预期和需求回暖的影响,资源资产类板块的走势最为看好。

近期市场另一个显著特征是题材股的持续活跃,农业、区域经济、ST 重组概念的表现尤为抢眼。张红杰表示,目前的行情存在一定程度的资金推动,既然是资金推动型市场,有时候从估值来看就容易看不清楚,在大盘股休整阶段,会有题材股满天飞的情况,这也符合资金推动的特点。

银河证券分析师秦晓斌认为,题材股活跃除了表明散户和私募投资者对未来走势仍存在隐忧,而选择题材股谋取短期收益的策略外,年前投资者受投机心理驱动,押宝有望高送配的中小股也是习惯性的表现。秦晓斌表示,在题材股轮番上演好戏的背景下,权重股和中小股的估值已严重分化,后市权重股酝酿投资良机。

而近期市场另一个政策预期是即将召开的中央经济工作会议,在会议上,将确定明年经济政策的主基调。秦晓斌预计,调结构将成为此次会议的政策主线,医疗、旅游等消费板块有望启动新一波行情。

A 股连续四周“红周一”



尤雷雷 制图

基金年末调研忙 布局两大主线

记者 安仲文 编辑 张亦文

消费升级、通胀预期已经成为基金经理投资布局的两条主线。近期,基金经理开展的一系列上市公司调研活动中无不围绕这两大主题。国内多家基金公司昨日指出,市场或将出现整体平淡,部分热点投资板块活跃的特征,在消费和通胀因素下,应关注那些产品价格持续上涨预期强烈的板块及个股。

景顺长城基金经理昨日表示,消费对 GDP 的贡献率目前处于底部,而未来将呈上升趋势是可以明确的。包括医药、汽车、住房、服装等大消费类行业值得长期看好。

博时基金股票投资部总经理杨锐也昨日表示,我国正通过扩大内

需、增加消费来改变此前以出口为导向的经济增长方式,消费类股面临较好的机会,医改、社会保障体系都是消费主题应关注的对象。

与此同时,一些基金公司的投资大腕也开始亲自出马实地调研公司。国内一家老牌基金公司的股票投资部总监向《上海证券报》透露,他于上周四前往一家医药企业进行实地调研以“把握公司基本面的变化”。

受益于消费升级以及甲流等因素,医药股近期市场表现一直强势不改。

此外,不少基金公司调研还着重强调通胀受益的优质个股。国内一家基金公司投资负责人表示,公司基金经理、研究员近期开始对相关标的公司进行了调研。

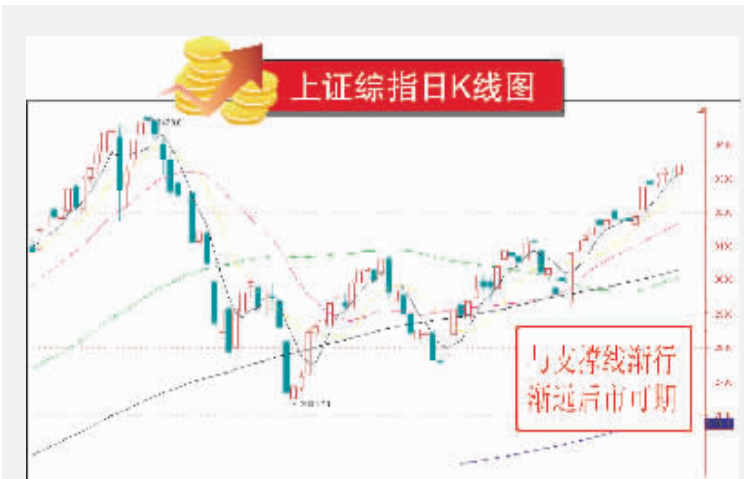
市场对通胀预期渐趋强烈背景

下的思路转变,即越来越多的关注起产品价格上涨主线。”大成基金昨日指出,近期市场的特点是,那些对产品价格持续上涨预期强烈的板块及个股出现了较为良好的表现,比如农业股、有色金属股等,而权重板块却较为疲弱。不过大成基金仍然认为,经济的持续好转支持市场向上的空间,未来的大趋势仍将是震荡向上。

基金对产品价格上涨的关注显然是一致。摩根士丹利华鑫基金昨日也指出,后市补涨机会可能出现在近期涨幅并非最领先而基本面依然向好的板块,包括地产、有色、工程机械、钢铁等。在补涨板块中,有色板块中铜股落后市场较多,在国际大宗商品价格创新高的背景下,该板块跑赢市场的概率在增加。

■ 大势研判

五连涨凸显冬播热 小碎步暗藏大隐情



张德良 编辑 陈剑立

经过近期的震荡盘升,伴随上证指数 72 日均线顺利上穿 120 日均线,中长期均线系统终于实现全面多头排列,标志着趋势投资的时期已经到来。伴随趋势的不断强化,人气将持续升温,股市泡沫也将在乐观情绪下不断放大。然而,大的趋势形成并不等于投资机会的有效把握,我们还需要考察细致的内部风格结构。

有充分证据支持本轮行情为 998 点以来超级大行情的延续,笔者也是以此为基础来观察内部风格结构演变的。上一轮行情最重要的风格结构转换拐点是 5·30 大震荡,对应上证指数 3404—4335 点,其中,中小板又领先于 5·30 见顶。5·30 之后,“二”与“八”出现转换,“八”的中小市值成长股普遍见顶,而“二”的金融地产石化为代表的权重蓝筹股展开后拉升,并推动上证指数从 3404 点涨至 6124 点。我们发现,从 1664 点启动至今的本轮行情,正在再次重演 5·30 前后演绎过的结构转换,到目前为止,已形成三个有显著区别的群体:一是中小板,已成为 1664 点

见底率先启动并持续领涨的群体。中小板的表现完全符合先调整先见底的规律,近期借助创业板的高定位而启动第二轮上涨。实际情况是,强势中小板品种基本上以创出历史新高为目标,近期中小板以前期涨幅落后品种全面补涨为主。从短期看,这类品种已成为一个高估值、低流通性群体,被动必然会持续加剧。

二是属于“八”类的小市值成长股,它们正整体性朝着突破 5·30 相对应历史高位。一批率先转强的强势品种已开始向相当于 07 年 5000 至 6000 点股指水平的位置迈进。强烈的赚钱效应正全面扩散,近期开始借助各类炒作题材而全面补涨,特别依然远离 5·30 高位的是发力飙升。

三是属于“二”类的权重蓝筹股,这些品种大部分仍然停滞于 5·30 位置附近。如工商银行(4.8—5.6 元),为 5·30 区域的股复权价(修正后),中国石化(11—14)、云南铜业(22—28)、焦作万方(19—24)、中国人寿(31—45)、中国平安(67—66)、万科(12—25)、中信证券(23—30)、民生银行(7.7—9.4),即使最强的浦发银行、招商银行等也没有远离 5·30 区域。近期这类品种基本

处于平台巩固整理向震荡上攻的初始时期,上涨动力更倚重于业绩增长。从央企最新数据看,10 月份实现利润环比快速上升 64.7%,呈加速增长趋势,权重蓝筹股的启动契机日趋成熟。

通过上述结构比较,我们可以得出如下推论:由创业板引领的中小市值成长股的赚钱效应将会逐渐向中大品种转移,最终估值泡沫放大将由金融地产资源等权重蓝筹股所决定。基于中小盘股创出 5·30 新高属于有效突破,加上权重蓝筹股的目前位置缺乏向下的动力,笔者认为本轮行情的指数终极目标将有机会越过 5·30 高位 4335 点。不过,由于结构转换,上攻期间极有可能会再次出现类似于 5·30 的大震荡。而近期出现加速上涨势必将使相对合理的估值水平迅速转入泡沫放大区域。

因此,相对应的短期投资策略,既要注意潜在的估值风险,更要注意趋势操作以及风格转换。短期内,中小盘成长股群体仍然会有较多的炒作机会,但中期稳健型资金无疑应该偏重于未明显启动的金融地产资源类大市值品种,虽然期望收益不如中小市值股,但安全性相对较高,流通性也较好。

技术形态保持良好

周一热点板块继续活跃,尤其是尾盘的果敢上拉,显示出资金对后市信心十足。技术面看,30 分钟线显示,大盘在中轨上方调整是日,收盘时放量突破上轨可能是新一轮行情启动的信号;60 分钟线则显示大盘有寻求支撑的意图;日线上,大盘正紧跟上轨,维持着多头力量。两市技术形态良好,有望保持上升势头。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

cnstock 理财
今日视频·在线 上证 30 分钟
“TOP 股金在线”
每天送牛股
三小时高手为你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30—11:30
世基投资
个股咨询:10:30—11:30
张秦、彭勤、罗德顺、侯波
14:00—16:00
王国庆、蔡献斌、张冰、陈文
文育高、陈慧琴、张生国、吴青芸
王季、金洪明

■ 论道 B 股出路何在

金石岩 主持 于勇



金石岩

B 股市场暴涨,今年以来累计涨幅高达 107%,远超前期上证指数近 67% 涨幅和沪深 300 指数近 88% 的涨幅。从投资者的角度看,B 股市场有“三怪”:一是来历不明,当初不知为何要设立这个市场;二是功能不全,只有投资功能没有融资功能;三是量能不稳,市场交易量的缩放,来如钱塘潮涌,退如宇宙黑洞。据说当初设立这个市场是由于外汇短缺,若果真如此,现在在外汇储备过剩就应该关闭了;也有人当初纯粹是个改革试点,那么试了这么多年也该结束了。

经济学的哲学基础是存在即合理,既然已经存在了,投资人就会承认 B 股市场的合理性。但由于市场的功能不全,B 股市场就像一个长不大的孩子,总离不开父母的呵护,还会生出些意想不到的怪癖。比如现在,有人借着人民币升值的预期炒一把,有人接着“国际板”概念炒一把,还有人是因为有闲钱在香港澳得无聊炒一把,说来说去就是一个“炒”字,似乎除了“炒”之外没什么正经事儿。所以,B 股今年虽然已经涨了一倍以上,依然有人说它是“价值洼地”,还在寻找下一轮炒作的题材。在我看来,B 股市场最近的上涨动力主要来自国际游资聚集香港,伺机豪赌人民币升值,客观上对中国政府调整汇率政策构成了压力。

B 股市场的存在扭曲了上市公司的估值体系,对于同时挂牌 A/B 两市的公司而言,公司等于是有两个市值,而且彼此相差甚远。以深赤湾为例,B 股现价折合人民币 11.63 元,A 股现价 15.12 元,比 B 股的价格高出 30%。从上市公司的角度看,B 股就像一个“拖油瓶”,若深赤湾公司计划在 A 股增发股票,B 股价格无形之中就会影响该公司的 A 股定价。在 B 股没有融资功能的条件下,多数上市公司都会考虑择机撤出 B 股市场。从上市公司的角度看,合格的境外机构投资者,选择退出 B 股市场的意向所占比例一定会很高。

B 股市场的出路何在?有两种选择:或者升级或者关闭。投资和融资是股票市场的两大基本功能,只有投资功能而不能融资的股市,就好比发了结婚证却不给孩子发准生证一样,上市公司和投资机构之间的利益不对称,早晚分会家。选择关闭 B 股市场是一个制度性的改革,所以长期悬而未决。那么,B 股市场关闭主要难在哪里呢?难在如何面对 B 股投资人的利益,难在如何解决三个字:停、并、转。

关,就是集体主动退市。已上市的股票停止交易必须经过投资人的同意,最简单的方法是回购退市,也就是要与投资人谈判回购价格。由于两市挂牌公司的 A 股价格多数高于 B 股价格,退市回购若以 A 股现价为参考就是“高价”回购。若不选择回购,以另外两个选择:(1)有条件并入 A 股;或(2)直接对价转为 A 股。无论是“并”还是“转”,在现行外汇管理体制下都将面临境外投资人进入 A 股市场的准入问题。虽然 A 股市场有了外资进入的通道,即 QFII——合格的境外机构投资者,但 B 股投资人的绝大多数都是不合格的投资者,这就构成了关闭 B 股市场的体制性障碍之一。可以预料,伴随着中国 A 股市场对外开放度的提升,这个体制性障碍将逐渐弱化,也就是说,B 股市场关闭的时间表难以确定,一要等待 A 股市场对外开放度的提升,二要等待人民币的国际化进程。

关!停一并一转,如果这是未来 B 股市场的终点,就等于提出了一个新的改革——中国股市 A/B 分置的改革。随着 A 股市场的股权分置改革接近完成,随着人民币的国际化逐渐升级,中国股市将无需 A/B 分置,这将是继股权分置改革顺利完成之后的另一个改革。有了股权分置改革的成功经验,股市 A/B 分置的改革会更加顺利,更加圆满。

栏目联系方式:yyou2000@126.com

每日关注

新股申购				
代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)
002319	乐通化工	12月1日	—	2500
002318	众立新材	12月1日	—	4000
002317	众生药业	12月1日	—	2000
002316	银桥通讯	11月27日	—	3000
002315	焦点科技	11月27日	—	2938
002314	雅敦股份	11月24日	16.82	7364.1
002313	台海通讯	11月24日	24.8	2500
002312	三泰电子	11月24日	28.6	1500

上海证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证 180	7,923.15	7,936.91	7,990.41	7,908.11	7,988.03	64.88
上证 50	2,583.01	2,586.83	2,594.95	2,569.27	2,594.04	11.03
上证 30	3,308.35	3,312.97	3,339.31	3,305.50	3,338.66	30.31
A 股指数	3,469.68	3,474.56	3,502.41	3,466.79	3,501.74	32.06
创业板	262.81	262.86	264.68	260.12	261.20	-1.61
红筹指数	2,804.91	2,807.30	2,841.99	2,804.52	2,840.50	35.59
新债指	2,802.07	2,805.91	2,827.95	2,799.22	2,827.41	25.34

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)	发行总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
上证 180	6,644,251,189	92,153,721,635	—	—	—	180
上证 50	3,146,232,849	42,022,355,007	—	—	—	50
总计	17,021,547,710	204,604,955,652	16,484.29	186,640.66	111,874.35	904
A 股	16,861,488,416	203,690,060,546	16,360.75	185,755.58	111,002.93	851
B 股	160,059,294	914,935,106	123.53	885.08	871.42	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	较上交易日涨跌幅
成份指数	13,695.15	13,710.26	13,854.66	13,667.48	13,854.66	159.51
综合指数	1,288.82	1,210.10	1,227.26	1,208.78	1,227.26	18.44
A 股指数	1,268.89	1,270.26	1,288.52	1,268.87	1,288.52	19.63
B 股指数	636.30	635.95	638.92	633.07	637.93	1.63
深证 100 指数	4,737.85	4,742.11	4,792.44	4,728.57	4,792.44	54.59
中小板指数 P	5,521.60	5,526.13	5,617.97	5,501.42	5,617.97	96.37
新指数	5,528.78	5,533.02	5,603.62	5,522.11	5,603.62	74.84
深证创新	13,695.15	13,710.26	13,854.66	13,667.48	13,854.66	159.51

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)	发行总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
成份股	1,282,969,560	20,524,365,301	—	—	—	50
创业板	1,842,626,177	33,451,673,956	762.37	15,697.42	6,894.75	306
总计	6,491,975	3,237,906,600	26.72	14,203.36	257.96	28
A 股	9,488,045,310	124,511,175,920	3,851.80	58,791.68	35,971.60	443
B 股	7,409,612,062	87,045,512,462	2,912.72	40,696.88	27,851.65	845
总计	170,887,313	782,082,902	149.99	977.01	967.23	54

中国债券市场		
项目	收盘	涨跌
沪深 300	3,665.51	34.50
中证 100	3,566.69	23.39
中证 800	3,807.49	43.32
中证全债	127.34	-0.10
中证香港 100	1528.21	17.42

香港证券市场		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	22,771.39	315.55
恒生综合指数	31,355.83	37.66
恒生中国企业指数	13,625.06	295.40
恒生中资企业指数	4,141.55	8.08
创业板指数	718.72	4.48

内地期货市场		
项目	收盘	涨跌
黄金 1006	255.42	4.88
铜 1002	5,502.00	137.00
豆一 1009	3911.00	84.00
豆粕 1009	7868.00	180.00
白糖 1009	5032.00	149.00

人民币汇率		
项目	收盘	涨跌
1 美元	6.8279	-0.0001
1 港币	0.88099	-0.00001
100 日元	6.7575	-0.0062
1 欧元	10.1732	-0.0224
1 英镑	11.2807	-0.0999

每日指数市场指标				
项目	收盘	涨跌幅	年内涨幅	市净率
上证综指	3,338.06	2.0%	24.5%	3.37
上证 180	7,988.03	2.1%	24.5%	3.37
上证 50	2,594.04	2.3%	22.5%	3.21
沪深 300	3,469.68	2.3%	24.5%	3.21
深证成指	13,854.66	3.7%	34.9%	4.59
创业板指	2,617.97	4.3%	35.7%	8.89