

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

2009.12.6 星期日 第5353期

目录	行业前瞻 (看透前景把握趋势)	强者恒强 (追捧者乐园)	停板大揭秘 (涨停跌停必有原因)	应时小报表 (随行情市追寻热点)	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)	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,各行其道)	股文观止 (奇文共赏,疑文相析)
----	--------------------	-----------------	---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	------------------	------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------------------

震荡中提前布局三大板块

李志林:大盘股补涨后谨防主力“挖坑”
桂浩明:银行股强劲发力背后的玄机

四大变化预示下半场行情将深化

业绩成长是不变的主线

海通:估值优势支持股指震荡上行

英大证券研究报告

2010年,坚持就是胜利

跨年度上升通道

还有19个交易日,A股市场的收盘钟声就要敲响。不管今年的收盘指数是多少,今年的年K线都是极为好看的。以1849点为今年开盘指数的年K线收出一条实体长达1000多点的大阳线几乎已经成了定局,而年末的宽幅震荡行情则为投资者提供了调整投资组合和布局来年的一个最佳契机。

去年的这个时候是股市最凄凉的时候,刚从1664点大底走出时几乎市场绝大多数人并不看好2009年的股市。然而应验了股市一句名言:行情在绝望中产生,接下来市场一路犹豫彷徨中上扬,这种气氛笼罩了市场整整一年。如今市场依然行进在这个阶段之中,而从1664点以来的K线组合实际上行走在一个30度斜率的上升通道之中。

近三个月来,市场底部连线为2639-2712-2923-3080点,在这个斜率烘托下市场有节奏地上行。支持市场行走这个上行大趋势的最主要支撑还是年线和半年线,目前两线位置在3065点和2648点。只要这两条生命线不调头向下的话,市场上行趋势不会改变。而在上行过程中,下调乃至暴跌只能算是上行道路上的曲折而已,目前看这个上行通道很可能从2009年连贯到2010年。

现在机构开始对2010年股市走势进行预测,从公布的大多数报告来看,机构普遍将明年高点看到4000点

跨年度上升通道给明年市场提供了很大机会,在年末到来之际找几个股票潜伏进去,到来年可能会收获成果,而值得潜伏的股票可以到小盘股中去寻找。创业板已经炒得很高,市场在透支未来,而质地几乎一样的今年新上市的小盘股股票性价比可能更好,值得投资者关注。选股依据依然是:绩优、保持持续的盈利能力、高资本公积金含量,当然价格也很重要。(应健中)

分歧加大 节前震荡将加剧

本周大盘出现强劲升势,将上周失地几乎全部收复。不过从市场热点看,切换过于频繁,这个现象尤其集中在后半周。周五大盘再次收上3300点,主要归功于两桶油以及金融股的拉动,实际上大多数股票仍处于下跌状态,资金拉抬权重股护盘迹象十分明显。周内日成交维持高位水平,周五更高达4100亿元以上,比周四放大近两成,显示在剧烈震荡行情中空分分歧加大。

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:姚炯 美编:刘宇泽

大盘股补涨后谨防主力“挖坑”

李志林

本周大盘探至3080点后虽然最多反弹了239点,尤其是周五靠拉石化双雄和银行等权重股攻克了3300点大关,很多人便认为市场风格转移了,但我认为大盘股仅仅是补涨,是因为其股价与3478点时有10%-15%的差距,而指数只差5%。目前靠拉大盘股造成的指数虚涨,仍不改大盘调整态势。

短线看,3300点上方压力不可小视。这里既有8月上攻3478点时堆积的巨量,又有上周在3300点上方大跳水时吐出的2951亿和2591亿的天量,这均超过或接近于“7·29”大跳水时的3028亿(要扣减当日新股中国建筑的300亿)。而本周临近3300点时的成交量仅1900-2000亿,周五通过拉升权重股强行冲破3300点,但八成股票大幅下跌,并放出了2631亿巨量。这表明主力整体消化和瓦解3300点上方巨额获利盘和解套盘的底气不足,只能靠大盘股拉指数。

具体看,靠银行股带领冲关也不现实。本周传汇金公司准备让出红利给银行股再融资,这岂不是让财政部来为银行买单?再说,就算真的这样做,银行股的分红将微乎其微,从而降低其投资价值。而即使银行股没有再融资问题,明年新增贷款少于今年,其成长性也不复存在。再加上随着今年大放贷给过剩产业造成的坏账逐渐暴露,其目前15倍市盈率的估值就不是过低而是过高。想拉动大盘实在是勉为其难,只能为机构出货提供方便。

本周即将推出股指期货的风声再起,但我认为股指期货助涨大盘是伪命题。目前融资融券都未实行,推出股指期货完全是一厢情愿。即便推出股指期货,作为一种新的交易模式,最多只能影响机构提高配置权重股的比重,其功能只是套期保值,但决不会提升权重股的内在价值和改变市场走势。更何况目前机构投资者多数持有的是大盘股,但只占流通市值的17%,若再提高,资金不足是一个大问题。问题的症结是:A股市场大盘新股发行规模实在太大了,扩容节奏实在太快了,股指期货无法避免市场暴涨暴跌。

其实拉升大盘股与一年一度的机构年终结账情结有关。按惯例,每年12月20日是银行收贷的截止日,12月25日、26日是上市公司收回委托理财资金和自营投资资金的截止日。众多今年打了翻身仗的私募基金有强烈的年终结账冲动,社保、保险、企业年金和绝大多数机构也都需要年终做财务报表。各行各业、各方方面都要年终结账,哪有那么多人人民币让你舒心地结,大机构只能是抢先结、强行结、让利结。这样,每年12月中下旬大盘震荡调整屡屡发生。

因此,大盘股拉高后须谨防主力机构年终挖坑。近期各大券商纷纷推出2010年度投资策略报告,多数机构明年看高4200点。而眼下大多数又看好跨年度行情,坚信12月份要创新高,即3500点。如若真是这样,明年就没有什么大行情:从3500-4200点,涨幅只有20%,空间十分有限,还不够大机构进去出来转一个身。为此,只有两种可能:要么明年能涨到4500点、5000点(这似乎不大现实),要么年底往下砸到3200点、3000点,这样明年指数还能涨30%-40%,马马虎虎,也说得过去。也就是说,大盘权重股越是整体拉高,往下“挖坑”就越容易。

(本文为作者华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

银行股强劲发力背后的玄机

桂浩明

银行股突然发力是本周五市场的最大看点之一,在笔者看来,当前银行股的上涨有其特殊背景。今年以来银行股总体行情是相对比较弱的,这里既有市场偏好发生改变因素,也有在投资时钟图谱中,由于经济还处于恢复阶段,市场利率也比较低,因此银行股未必是最佳的投资标的之一。的缘故。另外,还有一个不可忽视的重要因素是,在如今信贷规模大幅度提高背景下,银行都面临资本金吃紧问题,需要大量补充资本金才能适应现在的发展形势。可就在这个时候,有关部门却对银行通过发行次级债补充资本金作出了某种限制,同时也有传闻说明商业银行的资本充足率将被要求提高到13%。如果真要照此执行的话,上市银行就必然需要大规模再融资。

简单算一下,其规模达到3000亿元以上。显然,这对于现在的股市来说构成了一个很大压力,投资者对此存在疑虑乃至不安,当然也是很自然的,银行股自然也就难以走强。

不过,最近一段时间情况有了新的变化。一方面有关部门表态并不强制要求商业银行实施13%的资本充足率制度,并且对其发行的次级债计入资本金的办法也作了灵活处理。而更重要的是,还有媒体报道作为几家大型商业银行的主要股东,汇金公司有意让商业银行将利润留存下来,作为补充资本金的一种手段。这样一来,对于银行股来说,其再融资压力也就大大减小了。有了这样的利多政策,应该说银行股出现上涨就是很自然的事了。而在这个时候,中信银行获得西班牙对外银行增持以及民生银行H股一度回到发行价上方的消息,都成为驱动银行股上涨的一个催化剂,也就直接引发了周五银行股的强劲发力。无疑,此时银行股的上涨并不令人奇怪,只是由于很长时间没有涨了,时下的上涨看上去就显得比较突然,以致一些投资者感到有点不那么适应。其实,这里所演绎的正是利多消息逐渐积累并形成爆发式释放的过程。

看来,银行股上涨的背后确实是有某种玄机的,而这个玄机就是其有关信息的被澄清以及内在价值的被发现。在这里,说到底还是银行股的补涨要求被激发出来。那么,大盘股的补涨会不会全面铺开,以致在市场上形成“二八现象”呢?笔者认为这种可能性并不大。这是因为不是所有大盘股都存在促使银行股上涨的这些条件的,而且对于大量的中小盘股票来说,很多个股股价也是比较合理的,远没有像创业板那样达到平均市盈率超过100倍的程度。所以要形成典型意义上的“二八现象”,条件并不具备。其实银行股现在的上涨,就像前不久钢铁股上涨一样,更多具有行业板块特征。投资者应该仔细研究其上涨背后的逻辑,看看有没有持续运行的可能。而对于其它板块,特别是那些中小市值股票则不必因为暂时出现一些调整而过于担忧。毕竟现在市场整体趋势是向上的,银行股等在题材刺激下的补涨并不会对其它板块构成利空。

(本文为作者申银万国研究所首席分析师)

A股市场迪拜“游”

文兴

与上周的剧烈动荡相比,本周股市要平静很多,也回升了许多。但是多方还是没有收复上周失地,3361点依旧是像黑云般压在头上。

上周的大跌除了把投资者吓出一身冷汗外,硬生生把A股投资者“拉”到迪拜“转了一圈”,一些人猜测可能与迪拜世界债务事件有关的企业纷纷按下跌停键到新闻聚光灯下声明自己与迪拜世界债务事件无关。还好好被吓到吓到投资者终于在上个周末迎来了好消息,中共中央政治局上周五召开会议强调明年将保持宏观经济政策的连续性和稳定性。

的确,在上周股市动荡之际,有担心银行大规模融资的,有担心经济刺激政策很快退出的,担心这担心那,就是没有想到富得流油在沙漠上造楼的迪拜竟然会成为引发全球动荡的发源地。但是迪拜又与我们很近,近得我们不得不从迪拜事件中反思一些问题。

有段时间来,说到发展快总是和我们中国有关,其实迪拜也是另一个发展特快的地方。笔者是摄影爱好者,曾经看到同一位置拍摄的不同年份的迪拜照片给人巨大冲击:1990年的一张照片上,满目沙漠一望无际,只是近处有几栋二十几层的大楼孤独地立在似路非路的沙漠车道旁。另一张2003年的照片也是同一个拍摄角度,但完全像深圳的深南大道,只是原本黑漆漆的那几栋二十几层的大楼已经没有了瞭望大漠的豪气,而是淹没在高楼耸立之中。除了照片,数值比较也会让人印象深刻。一位摩根经济学家在他刚出版的书中有这样一组数据:全世界共有125万架起重机的运转中,其中的15%-20%就建立在迪拜。那里的热火朝天让中国都会相形见绌。2007年迪拜有近250万平方米办公楼竣工,是1999年浦东的6倍多;一个人口不到中国0.5%的地区,新建办公楼建筑面积竟然超过浦东峰值。

因此,笔者不同意迪拜遇到债务危机从此就会一蹶不振的看法。人们可以质疑迪拜发展模式,但迪拜的问题是发展中出现的问题,相信会在今后发展中解决,虽然它曾经让投资者受了惊吓,虽然让一些A股上市公司急忙忙忙出面澄清与迪拜的关系。总之一句话,迪拜债务危机与A股市场拜拜了。

笔者相信造成A股市场动荡的主要因素还是自身原因。进一步分析来看,我国目前经济稳定复苏、金融体系较为稳健、迪拜事件将使各国更加谨慎地考虑“退出”上市公司盈利处于良好的复苏通道中,投资A股市场的系统性风险很小。那么,什么是引发市场动荡的内因呢?那就是年底将近,年底将临,不管明年股市行情会怎样,总会有一部分资金必须在年底前离场。迪拜事件呢,权当作A股投资者去那里“旅游”了一次。

(本文为作者著名市场分析人士)

“风格轮动”正在逐渐演变中

阿琪

促发“11·24”震荡的事件是银行再融资,加剧行情震荡的事件是“迪拜危机”。但7个交易日后,银行再融资利空变成了“汇金公司以银行上交利润与股息充实银行资本金”的利好;把投资者“忽悠”得差点失灵的迪拜危机债务额在三天后也由590亿美元缩水到可以忽略不计的260亿美元;此外,前后只两天,拒绝接受中国报价的FMG(澳大利亚第三大铁矿石出口商)也改口接受中国价格;本周,各种版本的“资金流向”分析显示,上周机构资金流出最集中的是金融与地产股,但到了周二与周五,金融与地产股却是行情的领涨板块。前后只一个星期,时间,有许许多多投资者受以上事件影响,持有的筹码就这样“被忽悠没了”。此阶段行情也以创历史天量之势,在“忽悠一个接着一个”中完成了一次大换手。

在当前时期出现接连不断的“忽悠”,主要原因很可能是市场已经对“跨年度行情”、“明年行情更乐观”形成了大众预期。如果大家都看好后期行情且紧握着筹码等待“坐轿子”,行情的轿子又如何抬得起来?如果“轿子”上的人太多拥挤,真正布局明年行情的规模性资金又如何进来?如此,只能出现两种情形:要么是行情继续超载最后出现自翻“翻车”,要么是新的规模性资金上不了车,则必然有人以忽悠形式对行情“截轮胎”。由此,近阶段巨量震荡基本可定性为主趋势中的一次“空中加油”。

目前时近年终,确实有部分机构因周期性需要套现一部分持仓,但也确实另有部分规模性资金在布局明年行情。而正因为金融、地产是前期机构资金积淀的重点,所受到的周期性减持影响自然更明显。但行情因这部分资金流出引发的下跌正好赐予了新人规模性资金一次低吸机会,从而形成了金融与地产“资金流出最多,行情反而领涨”的异象。

目前小盘股与大盘股的估值背离已创五年之最,股指期货与融资融券新主题也正在崛起,行情客观上已有风格轮动需要。在周五行情翻腾的开始,权重股全面崛起,小盘股花容失色,从而宣告了市场风格轮动的开始。不过,行情的每一次风格轮动都会因小市值股与大市值股的权位之争而造成市场剧烈震荡。市场资金后期很深又有年终分配题材维护的小盘股行情内就不会就此迅速灭亡,后期必有挣扎过程;而受制于年终考核因素,对大盘蓝筹股有先天偏好的主流机构目前阶段还难以“大动干戈”,因此,这就需要反复震荡来完成行情结构的逐步转型。

博客风云榜

3300点 还须抓大放小

一鹏

只一天的功夫里,大盘在3300点就发生了翻天覆地的变化,深圳综指和中小板指数连带小盘股出现了似乎要被天砸地跌的大跌,而上证综指和超级大盘股似乎要被捧上天,在剧烈震荡后不跌反涨。这种巨大反差非常类似于2006年11月10日前后几天的情形。

因此,面对眼前的3300点还须脑筋急转弯,那就是将工作重点转移到超级大盘股上来,并且,绝不是权宜之计和短线策略。

更多精彩内容请看
<http://yipeng.blog.cnstock.com/801063.html>

谨防形成“M”头可能

王海专

上证指数日线上似乎还看不出什么端倪来,但在各分时线上成交量变化,如30分钟K线图中周五上午11点到下午1点半的两个30分钟是放量下跌的,1点半后的30分钟虽然反弹但缩量非常明显,即出现“下跌放量,上涨缩量”的典型弱势特征。K线形态上看,本周K线组合与11月24日的高点有形成“小双头”嫌疑,为谨慎信号。且本周反弹并未收复上周大跌的完全失地,谨防上周高点和3478点形成“M”头可能。

更多精彩内容请看
<http://badaxs.blog.cnstock.com/801040.html>

整理可能会持续到下周

康洪涛

就量能来看,周五沪深两市交易量有明显放大,显示或有资金大量流入蓝筹股。我们认为,沪指在填补缺口后沿着10日、20日均线量价同步回升,预示着市场低点显露后正待等待本聚集效应的有效释放。从9月29日以来的趋势性轨道线来看,指数有望在确认回探后重新步入加速修复通道。

但考虑到年底的特殊时刻,彻底的风格转化可能性不大,所以整理可能会持续到下周。

更多精彩内容请看
<http://kanghongtao.blog.cnstock.com/801029.html>