

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

资本充足率底线提高 银行融资需求 2100 亿

●市场预测,2010 年底前,银行融资需求或达 2100 亿元。 详见 A2

太保 23 日香港挂牌 6 买家“下单”近 4 亿美元

●中国太保 H 股询价区间初定为 26.8 至 30.1 港元。 详见 A3

年末发行压轴戏 四大基金公司同台竞技

●四大基金公司巨头齐现新基金发行市场,“火拼”2009 年最后一发。 详见 A2

农产品期货压住多头阵脚

●美元报复性反弹带来连锁反应,国际金价已重挫逾 70 美元。而农产品期货却沉没在一片牛市氛围之中。 详见 A4

震荡仍是主轴 风格一时或难转换

●市场大幅上涨可能性不大,风格转换难以一蹴而就,促使市场进行震荡整理。详见 A7

十三家券商展望明年:一致看好消费行业

○记者 马婧好 ○编辑 朱绍勇

时值岁尾,券商研究机构陆续推出 2010 年投资策略报告。记者纵观中金公司、国泰君安、申银万国、东方证券、光大证券、联合证券、平安证券、民族证券、长江证券、渤海证券、长城证券、兴业证券、中原证券等 13 家券商 2010 年宏观、A 股策略报告发现,多数券商认为在宏观经济进一步回暖、GDP 增速可达 9% 左右的一致预期下,A 股市场将在 2010 年保持整体震荡向上,消费成为研究机构一致推荐的行业。

GDP 高增长可期

在判断明年经济形势时,几乎所有券商都认为明年宏观经济将进一步回暖,GDP 预测增速普遍在 9% 上下,CPI 则由负转正温和增长,但通胀预期,市场流动性仍是悬在市场上的达摩克利斯之剑。

申银万国预计 2010 年经济将维持“高增长、低通胀”,呈现出口和消费增长快,投资趋缓的“两快一慢”的格局,预计 GDP 明年增长 9.6%,CPI 增长 2.2%,全年信贷投放量为 8 万亿元。国泰君安则提出,明年经济将逐渐向“高增长、高通胀”迈进,长期牛市根基逐步松动,GDP 季增速在明年一季度达到峰值 11%,二季度通胀风险增加,全年 GDP 增速在 9.5% 左右。“信贷是 2010 年市场矛盾的集中点”。多数研究机构认为,明年经济增长将“前高后低”,一季度 GDP 增长,上市公司业绩达到高点,随后有所回落。联合证券将其总结为近期强劲回落后,“V”型走势,经济增长、中期流动性拐点都将在明年 1

季度出现。

中金公司则提出,我国出口将在 3 到 6 个月内继续好转,由于经济活动逐步趋于活跃,政府对信贷略有控制,市场有望出现 2004 到 2005 年那样“宽货币、紧信贷”的格局。

申银万国表示,我国经济明年将寻找市场内生的、以及政策推动的“再平衡”,其题中之义包括从根本上改革不平衡的制度根源、培养新的经济增长点、及时对反周期政策进行调整等。

一季度迎来高点

在“盈利增长成为市场支撑力,A 股将保持整体震荡向上,一季度可能迎来阶段高点”上,各家券商研究机构的观点基本达成一致,但在点位判断上则存在一定差异,多数券商预计,明年上市公司整体增速在 20% 到 25% 左右。

申银万国提出,沪指核心波动区间为 2900 到 4200 点,市场在业绩上调支持下将可能持续冲高在明年一季度内达到第一个高点,随后受美元汇率和热钱流向、货币信贷政策微调以及融资等压力影响回落并在二季度筑底,下半年择机再次震荡向上。

国泰君安认为市场震荡将主要受制于内因,包括信贷投放、股票市场供求、估值与业绩增长等,而美元走势、大宗商品价格、新兴市场泡沫和债务问题等外部因素对市场影响不大。

“宏观经济的同比高增长和环比加速将对股市形成支持,盈利增长将是明年推动股市上行的主要力量。” (下转 A2)



阳光私募看好跨年度行情

○记者 张欢 ○编辑 朱绍勇

在昨日举办的“私募预测 2010 股市走势及投资策略”会上,业内知名“阳光私募”基金经理表示,虽然明年股市存在多种不确定性因素,但在经济回暖及企业盈利增长预期的推动下,跨年度行情值得期待。

京福资产管理公司总经理陈山表示,今年下半年将是新一轮行情的过渡期,是良好的建仓时机。在多重经济周期叠加及上市公司业绩向好的推动下,明年有望成为新经济周期的起点。改革开放以来,中国经济往往在经历六七年的快速增长后,就会迎来三四年左右的增速下滑过程,而目前正是此轮经济周期的尾声,“陈山说。

深圳合赢投资管理有限公司总经理曾昭雄认为,上市公司业绩增长将成为跨年度行情出现的首要因素。曾昭雄说:从数据分析可以得出,如果明年上市公司业绩增长超过 15%,就会出现跨年度行情,而从目前的情况看,一季度 25% 的业绩增长将是大概率事件。”

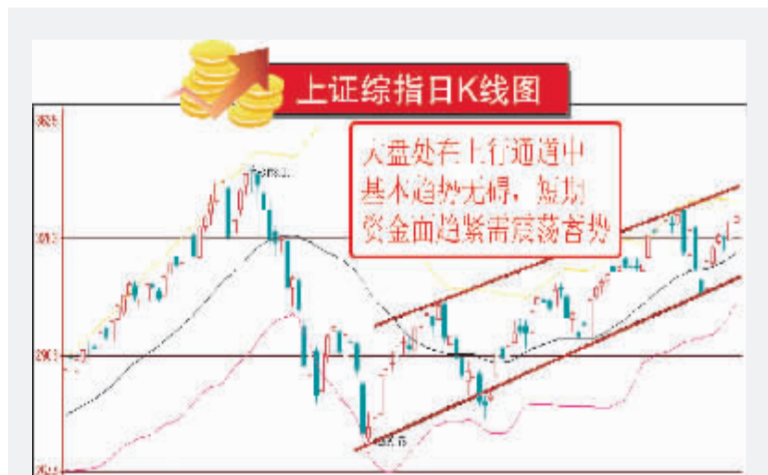
在看好跨年度行情出现的同时,几位私募经理也提醒投资者关注明年有可能出现的不确定因素。深圳东方远见资产管理公司董事长许勇形象地分析称:第一只老虎是通胀,如果通胀一起来,国家的政策有可能调整,第二只老虎是全流通,四季度大小非减持很多,大家也在担心全流通时代真正到来后,现在的估值水平是否还能继续维持。”

在中央经济工作会议将调结构作为政策主线的背景下,私募经理普遍看好消费类板块。曾昭雄说,撬动这轮经济增长是 4 万亿投资,而 08 年的社会消费总额超过 10 万亿,如果消费率增加 10 个百分点,将对经济增长带来巨大的推动作用。在调结构的政策主线下,消费类板块必将受益。”

北京源乐晟资产管理公司总经理曾晓洁表示,明年消费支出是必然趋势,缺乏消费增长,调结构将无从谈起。医药板块是取得绝对收益的板块,同时消费中的纺织、服装等传统板块也有一定机会,家电业绩也有可能超过预期,曾晓洁说,此外也可以关注新兴消费模式带来的机会,近期上涨的 3G 等消费新模式板块给了我们很好的启示。”

■大势研判

指数型行情渐渐展开 年内新高点值得期待



cnstock 理财
今日视频“在线”上证 30 强
“TOP 股在线”每天送牛股
个股咨询:10:30-11:30
14:00-16:00
王国庆、蔡晓斌、张冰、陈文、文育高、陈慧慧、张生国、吴青芸、王亨、金洪明

股指将继续整理蓄势

周一,大盘的上攻劲头较上周趋缓。从技术面看,超买超卖指标开始进入超买区;60 分钟布林线显示,大盘处在高位横盘,无明显变向趋势;日线上,布林线收窄,可能在近期会对继续上行的股指产生压力。由于成交量急剧萎缩,和权重股萎靡的表现,近日大盘可能多为震荡整理,3310 点为支撑位,3360 点为阻力位。(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

○张德良 ○编辑 陈剑立

市场近日出现了第二次的热点切换,从市场行为看切换趋于有效。中短期内将呈现中小市值持续表现而大盘股渐渐升温的交替期,指数上攻力度也将不断加强并试图创出年内新高。

风格切换趋势将不断强化

经过一轮剧烈震荡后的风格转换是可信有效的切换。比较 11 月 24 日与 12 月 4 日的两次热点切换,前者是在持续上涨 18 天后试图向大盘股切换,这种没有经过指数调整热点切换是难于成功的,事实上也引发了当日急挫,并持续三天快速调整至 120 日均线。后者则是出现于经过指数震荡调整之后,虽然指数同样是上次热点切换的区域,当日盘中也出现了类似震荡,但最终还是实现当日指数 V 形上攻,这种转变表明市场对热点切换开始趋于认同。预计从现在起,向大盘股切换的趋势将不断强化。热点的成功切换,加上上攻能量的有效积聚,接下来的攻击目标也是比较清晰的。上周笔者通过比较目前主要群体的股价结构位置,

认为当前行情是 2007 年“5·30”行情的延续。当大盘权重蓝筹股整体启动后,沪深 A 股的估值水平将相对合理向整体泡沫化方向迈进。对应于“5·30”的指数区域,此次上攻的上限目标是 4335 点。当然,实际走势不可能完全简单重复,但整体趋势估计不会相差太远。

因此,以大盘蓝筹股启动(3300 点)为起点计算,继续上涨 20%—30% 将会是一个极为敏感的区域(3900—4300 点)。换言之,8 月高点 3478 点有望顺利攻克,并试图向 6124 点见顶后总调整幅度的 50% 位置 3894 点迈进。

关注投机与投资两相宜品种

从市场现象上看,目前已有两类中小盘股开始转入较为投机的状态。一类是以低碳经济为主线的成长股,前段以化工板块为核心,近期辐射到农业或林业等固碳领域。虽然减排承诺到期后的新的全球温室气体减排安排,估计会对低碳概念股构成直接支持,但毕竟是一个长期计划,随着短期股价大幅上涨后可能面临缺乏持续刺激因素而步入调整周期。

第二类是创业板及中小企业

板。像吉峰农机在短短 20 天时间里,股价 28.5 元持续飙升至 88.11 元,上周出现三天连续涨停,标志着市场资金已从谨慎到大胆再到疯狂转变,市场行为显示中小市值成长股的投机性,中短期内中小市值成长股将步入下降周期。

与中小市值的相对投机相比,以金融、地产为核心的大市值品种,其相对估值优势也是明显的。在相对估值上看,大盘股早就应该涨了,恰好也是该群体最大的缺陷,如银行、证券、石油石化、煤炭、钢铁的估值水平过于一致,在缺乏个性化题材背景下,极易出现齐涨齐落的板块式上涨,就会像上周五那样出现巨幅成交,这种能量消耗式的上涨是不可持续的。

相比之下,地产板块内部估值差异大一些。另外,保险类品种的股价催化剂也比较明显,如个险递延型保险产品的设计,从美国的经验看,这是寿险市场步入高速增长的最重要因素,中国太保、中国平安、中国人寿都会成为直接受益者。综合而言,大盘股短期内还是不容易集体性整体上涨的,从题材与估值差异比较看,重点关注次序是保险、大盘地产、钢铁、煤炭、银行有望渐次出现机会。

■论道

股指期货催生蓝筹行情

○金岩石 ○主持 陈羽



金岩石

近期关于股指期货与融资融券的讨论并非空穴来风,这是在 2009 年列入证券业改革计划中的两项改革,在创业板市场成功开盘之后,自然会使人联想到当时与之并列的股指期货与融资融券。股票市场总要超前预测新的趋势和新的改革,特别是在当前的市场环境下,备战股指期货的努力有可能点燃一轮蓝筹行情。

已经测试过三年的股指期货产品是沪深 300 指数,该指数构成中的 300 家几乎囊括了沪深两市挂牌的蓝筹股,所以借股指期货概念炒作蓝筹股顺理成章。再加上近期题材股和概念股都被炒过了一轮,已经获利颇丰的投资者正在寻找新的“价值洼地”,于是蓝筹股目前相对偏低的估值很容易集合资金。此时,无论是股指期货还是融资融券的改革,都可能成为蓝筹行情的冲锋号。

蓝筹行情也有市场本身的价值驱动力,可以说是蓄势待发。在 2010 年宏观政策基调不变的前提下,三大投资主题或将引领明年的价值投资,即加速的城市化、资产的泡沫化和人口的老龄化。此外,伴随着经济复苏趋势的确认,上市公司的业绩增长也会加速,预计 2010 年可实现 25%—30% 的整体业绩增长。若以 2009 下半年的沪指核心波动区间 2700—3300 点为基准,上浮 25% 则为 3375—4125 点区间,这就是一轮蓝筹行情的基本面支持。换句话说,即使没有股指期货出台的引领,蓝筹行情也在股指上升的趋势之中了。从 2010 年的三大投资主题看,在城市化加速的趋势下,直接受益的行业有金融地产和大众消费;在宽松货币政策的支持下,直接受益的行业有金融证券地产煤炭及其他资源产业;在老龄化时代来临的趋势中,直接受益的行业有保险医药等关联产业。把这些概念对应到沪深股市的上市公司,直接受益的行业已覆盖了 60%—70% 的总市值,沪深股市的权重股几乎都在上述受益行业之中。所以说一个蓝筹行情已经呼之欲出,或者是在改革的推动下集中爆发,或者是在板块的轮动中缓慢形成。

问题在于:在金融海啸已经证明了高杠杆率的衍生金融产品酿成巨大灾难之后,中国还应该核准股指期货和融资融券业务吗?也许有人庆幸中国金融改革的滞后,使我们相对减少了金融财富蒸发的损失。其实不然,金融海啸不仅向全世界证明了金融创新产品的威力,同时也说明在有效的风险管理之下,创新的金融工具给了我们更多的选择,所以能够让资本市场具有更高的层次,为投资者提供更丰富的金融理财产品。如果说,银行金融的杠杆率是常规武器,证券金融的高杠杆工具就是重型武器,可以装备现代化的机动部队进行超限战。在军工产业,人们不会因为飞机和导弹曾经在失败的试验中受过伤害而放弃,在金融产业,我们也不会因为金融海啸肆虐的危害而放弃对金融工具的创新。

为什么应该在 2010 年推出股指期货与融资融券呢?曾经讲过,2009 是中国股市的创新元年,完成了两件大事,一是股权分置的改革基本完成,二是成功推出了激情澎湃的创业板市场。在一个全流通的证券市场形成之后,中国证券市场将进一步改革的多层次,从主板到中小板,再到创业板,这是一个多层次的序列;从现货交易到融资融券,再到股指期货,这是另一个多层次的序列。在股权分置改革没有完成之时,中国股市开启融资融券和股指期货的交易总会有一些特殊的不确定性,但在全流通的证券市场中,这样的担忧消失了,我们可以在前年多年的实践中吸取经验和教训,稳步走向多功能和多层次的证券市场。

2010 年,中国股市若能成功站上沪指 4000 点的高度,流通总市值将超过 30 万亿元人民币,接近或超过 4.5 万亿美元,这就意味着中国将名副其实地进入全球前五大证券市场。市场的扩容呼吁着改革的深化,经济的复苏支持着市场的扩容,在这个历史性的机遇面前,改革不应停步,市场支持改革,备战股指期货若能点燃新一轮蓝筹行情,中国股市有望在明年上半年冲击沪指 4000 点的高度。 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)
601139	深圳机场	12月11日	—	13000
002326	永太科技	12月11日	—	3350
002325	洪海股份	12月11日	—	3000
002324	普利特	12月9日	22.5	3500
002323	中联电气	12月9日	30	2100
002322	中矿资源	12月9日	40	1670

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	7939.92	7935.53	7991.48	7906.85	7981.56	41.64
上证 50	2587.15	2587.07	2606.71	2573.54	2594.97	7.82
上证 300	3137.94	3133.96	3134.01	3102.13	3131.90	14.86
A 股指数	3479.31	3475.11	3497.04	3463.55	3494.78	15.47
B 股指数	255.61	255.68	258.50	255.29	258.44	2.83
红筹指数	2858.14	2864.51	2882.96	2852.69	2880.03	21.89
新债指	2809.99	2806.64	2824.25	2797.14	2822.39	12.40

上海证券交易所股票成交						
项目	成交金额(亿元)	成交笔数(笔)	成交手数(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
上证 180	6,773,608.710	93,188,330,034	—	—	—	180
上证 50	4,063,031,131	53,835,827,921	—	—	—	50
总计	14,023,360,091	172,062,804,107	16,493.79	186,406.53	114,536.79	904
A 股	13,947,952,133	171,573,149,349	16,370.25	185,530.87	113,674.19	851
B 股	75,407,958	489,654,958	123.53	875.65	862.59	53

深圳证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅
成份指数	13,884.93	13,924.40	14,070.81	13,872.52	14,051.52	166.59
综合指数	1,214.74	1,215.83	1,232.79	1,215.42	1,232.24	17.50
A 股指数	1,275.40	1,276.57	1,294.45	1,276.05	1,293.85	18.45
B 股指数	630.62	630.35	638.29	630.12	637.55	6.93
深证 100 指数	4,756.78	4,770.07	4,826.08	4,759.10	4,819.95	63.17
中小板指数 P	5,563.97	5,591.36	5,604.48	5,496.99	5,595.92	91.65
创业板	5,354.60	5,363.31	5,434.44	5,357.38	5,430.98	76.38
深证创新	13,884.93	13,924.40	14,070.81	13,872.52	14,051.52	166.59

深圳证券交易所股票成交						
项目	成交金额(亿元)	成交笔数(笔)	成交手数(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数
成份指数	1,202,962,608	19,010,525,755	—	—	—	50
综合指数	1,340,592,468	25,630,366,419	773.11	16,195.38	7,082.01	313
中小板	60,963,791	3,203,703,457	26.72	1,497.09	273.08	22
创业板	7,219,201,593	99,940,471,895	3,867.47	59,654.49	36,517.33	850
总计	5,729,781,441	70,669,697,302	2,917.68	40,987.09	28,196.94	455
A 股	5,729,781,441	70,669,697,302	2,917.68	40,987.09	28,196.94	455
B 股	87,863,893	436,704,717	149.94	974.92	965.29	54

中国债券市场		
项目	收盘	涨跌
沪深 300	3668.83	25.34
上证 100	3578.53	18.57
中证 800	3808.28	34.49
中证金债	127.60	-0.06
中证香港 100	157.76	-9.19

香港证券市场		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	22,324.96	-173.19
恒生综合指数	31,222.40	-17.72
恒生中国企业指数	13,338.30	-103.25
恒生中资企业指数	4092.90	-29.87
创业板指数	714.75	-9.36

内地期货市场		
项目	收盘	涨跌
黄金 1006	254.81	-9.92
铜 1003	55,780.00	110.00
豆一 1009	63.00	-0.1766
豆粕 1009	81.32.00	2.46.00
白糖 1009	5392.00	170.00

人民币汇率		
项目	收盘	涨跌
1 港币	6.8278	0.0006
1 港币	8.08098	0.00006
100 日元	7.5772	-0.1766
1 欧元	10.1663	-0.1083
1 英镑	11.2652	-0.0185

每日指数市场指标		
项目	收盘	涨跌
上证 300	3137.94	14.86
上证 50	2587.15	7.82
上证 100	3578.53	18.57
中证 800	3808.28	34.49
沪深 300	3668.83	25.34
上证 180	7939.92	41.64
上证 50	2587.15	7.82
上证 300	3137.94	14.86
A 股指数	3479.31	15.47
B 股指数	255.61	2.83
红筹指数	2858.14	21.89
新债指	2809.99	12.40

每日指数市场指标		
项目	收盘	涨跌
恒生指数	22,324.96	-173.19
恒生综合指数	31,222.40	-17.72
恒生中国企业指数	13,338.30	-103.25
恒生中资企业指数	4092.90	-29.87
创业板指数	714.75	-9.36

每日指数市场指标		
项目	收盘	涨跌
1 美元	6.8278	0.0006
1 港币	8.08098	0.00006
100 日元	7.5772	-0.1766
1 欧元	10.1663	-0.1083
1 英镑	11.2652	-0.0185

每日指数市场指标		
项目	收盘	涨跌
上证 300	3137.94	14.86
上证 50	2587.15	7.82
上证 100	3578.53	18.57
中证 800	3808.28	34.49
沪深 300	3668.83	25.34
上证 180	7939.92	41.64
上证 50	2587.15	7.82
上证 300	3137.94	14.86
A 股指数	3479.31	15.47
B 股指数	255.61	2.83
红筹指数	2858.14	21.89
新债指	2809.99	12.40