

■导读

增加年底跨节资金供给 央行大力回笼暂告段落

●临近年末,本周净回笼力度明显放缓,常规回笼暂告段落。 详见A2

20万吨国储糖两小时售罄 白糖期货缩量大跌

●受国储糖抛售消息冲击,昨天全国各地白糖报价普遍下调50-100元/吨。详见A4

新基金发行贫富悬殊

●半年新基金发行并未带来太多新资金,存量上的资金转移加速了基金业强者恒强者更弱的格局。 详见A2

农银国际开业 在港打造综合化经营平台

●农银国际的设立,是农行启动国际化战略布局的重要举措。 详见A3

乐观经济数据或提振多头底气

●虽然当前A股市场近期出现了窄幅震荡的格局,但做多力量正在悄然聚集。 详见A7

券商 2009 年“金股”成色不足

◎记者 钱满集 ○编辑 朱绍勇

随着年末券商策略会纷至沓来,“斗大金股”又成为市场关注的热点。“金股”的含金量究竟多大,是否能为投资者赚得“真金白银”呢?盘点13家券商于去年年末推出的2009年“金股”,记者发现,受券商青睐的近160只品种今年却整体跑输沪深300指数,不少“金股”成了下市行情中涨不动的“铅股”。

在年终策略报告中推荐来年“金股”,一直是券商研究机构的传统,机构少者推“十大”,多者甚至推荐30余只品种。记者统计了包括中金公司、申银万国、海通证券、民生证券等在内共13家不同规模的券商研究机构于2008年末推荐的总计156只“金股”今年的涨幅情况。数据显示,上述“金股”似乎名不副实,整体跑输沪深300指数。WIND数据显示,截至12月9日,对A股市场颇有代表性的沪深300指数全年累计上涨96.8%,而156只“金股”全年平均涨幅仅为88.8%。

从个股来看,45只“金股”涨幅低于50%,约占“金股”总数三分之一,而同期主板市场上全部1675多只股票中仅202只涨幅低于50%,占总数一成左右,从概率的角度分析,这意味选择金股的收益率还不如在所有A股中做随机选择。

值得一提的是,被至少三家券商推荐的中国铁建,在今天的牛市行情中竟以下跌收场,全年累计6.9%的跌幅,令它成

为剔除新股后,A股市场全年累计下跌的4只股票之一,且位居跌幅榜第二位(攀钢钒钛以12%跌幅领跑)。经记者测算,要在今天的行情中选出一个下跌品种,概率不到0.24%,而将中国铁建点为“金股”的三家券商中竟然有业内颇具研究实力的申银万国和中信证券。

撇去表现逊色的“金股”不谈,走势最好的“金股”涨幅也不抢眼。在金股中涨幅超过200%的只有10只,而同期A股市场上,有309只品种涨幅超过这一水平,占总数近二成。而金股中涨幅最高的包钢稀土,也在整个市场涨幅榜上排名第72。

当然,在券商中也不乏优秀的研究机构,其中中小券商研究所所推的“金股”走势明显较强。统计显示,截至12月9日,民生证券所推荐的“斗大金股”今年整体涨幅超过173.3%,上海证券金股整体上涨132.4%,表现较优。

产生这种差异性最主要的原因恐怕是中小券商在选股时自由度更大。“上海证券研究所所长郭燕玲指出,从细分市场角度来看,由于不同规模的券商客户结构不同,大券商更多地为机构客户服务,因此选股时会从机构投资者的投资偏好考虑。由于股本较小的品种不适合机构操作,因此大券商推荐的金股往往以大盘蓝筹股为主。中小规模的券商在这方面则受限制较少,在荐股时可以规避被大券商反复推荐的蓝筹股,更多地挖掘大券商未覆盖领域中的具有爆发力的品种。



医药化工行业盛产 2010 年“金股”

◎记者 钱满集 ○编辑 朱绍勇

临近2010年,新一批“金股”又诞生了。这一次,研究机构又把目光投向了哪些品种?对包括中金公司、高盛高华、光大证券、上海证券在内11家券商推荐的2010年金股统计显示,医药、化工行业金股最多,而农林牧渔、有色金属行业则最不被看好。

统计数据显示,上述11家券商总共推荐了100只股票。从金股所反映的行业结构看,医药、化工板块最受看好,各有10只品种入选,成为金股出现概率最高的行业。其中,去年就被不少机构推荐的恒瑞医药再度受到机构青睐上榜。

金融行业中,银行股继去年低

调消失于金股行列之后,今年再上榜,工商银行、兴业银行、民生银行、浦发银行被机构“煮金”。而房地产行业也有9只股票受到推荐,分别为华发股份、金融街、苏宁环球、招商地产、华业地产、保利地产、金地集团、中国宝安、万科A。

此外,采掘、钢铁、商业贸易、机械设备、食品饮料行业也较被看好,而有有色金属和农林牧渔成为金股数量最少行业,只有紫金矿业、中金岭南、中粮屯河、顺鑫农业4只股票入选。

从机构推荐金股的重合度来看,与去年相比较,不同机构推荐同一只股票的现象较去年略有下降。但值得注意的是,部分个股还是得到了多家机构的认可。统计显示,西山煤电、中

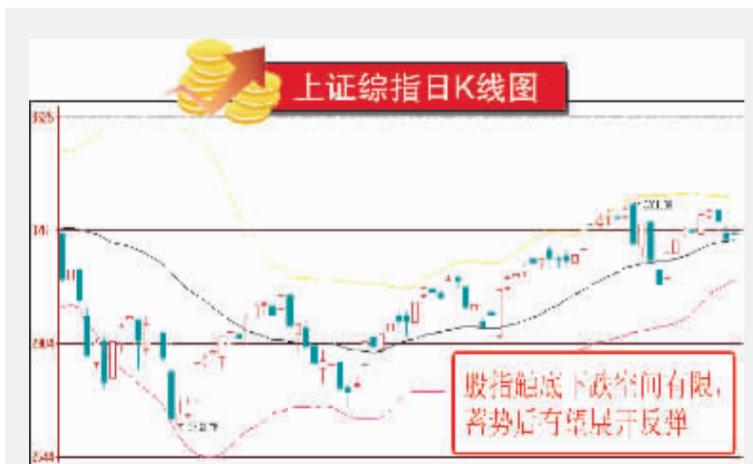
国平安被5家机构推荐;招商银行被4家机构推荐;鞍钢股份、中信证券、特变电工被三家机构看好。

另外,从个股的上市时间来看,机构显然对新上市的品种保持谨慎,金股中仅民族证券推荐的信立泰是今年新发行的股票,而今年上市的其他近50只主板及中小板次新股以及28只创业板次新股,无一上榜金股榜。

值得注意的是,去年金股中表现最差的中国铁建今年再度获得高盛高华和长城证券推荐;而去年荐股能力较强的上海证券,2010年的十大金股为中国平安、神火股份、华峰氨纶、特变电工、川大智胜、徐工机械、鄂武商A、恒瑞医药、大秦铁路、拓维信息。

■大势研判

市场深层次投资预期正在转变



cnstock 理财
今日视频·在线 上证30行情室
“TOP股在线”
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
国都证券
个股咨询:10:30-11:30
彭勤、胡一弘、张颖、罗燕燕
14:00-16:00
李响、郑国庆、赵立强、秦洪、赵伟、王李、张、梁、梁、高卫民

股指将触底回升

经过两日连续,周四股指开盘即强烈反弹,迅速升至全天最高3276点,其后由于反弹动能过快释放,大盘开始震荡下跌,下午股指确认底部3225点有效支撑后调头向上,全天呈缩量十字星态势。技术面看,30分钟横盘试探中轨压力;60分钟线方向不明;日线则确认中轨支撑力度。综合看,短线股指将展开反弹。

(万国测评 王荣奎 编辑 陈剑立)

◎山东神光 刘海杰 ○编辑 陈剑立

最近一周,两市大盘出现了涨不高又跌不深的滞涨现象,盘中虽有银行、钢铁、石化、汽车等板块轮番活跃,但仍无法带领大盘突破僵局。我们认为,新股扩容和大小非减持的确给行情带来压力,但市场供求关系仍处于相对均衡状态,行情难有深幅调整是市场参与者居多,行情难以向上突破则是做多者居少。总体上,对于2010年行情预期模糊是市场目前这种尴尬局面,仍期待市场深层次预期上发生重大转变。

期待短期利空出尽

最近对市场趋势有较大影响的因素,一个是大盘股的发行,二是银行地产基本面负面政策预期。但我们认为,对行情短期影响比较突出的,还是近期行业层面信息,比如周四关于住房转让营业税的问题,使二级市场上地产股出现调整,但我们认为这类影响将是短期的;兴业银行A股再融资,太保H股融资,以及农行未来IPO信息,短期内对于银行股构成压力,但鉴于该群体相对估值优势突出,个股价格难有深层次调整。因此,我们认为,只要银行地产止跌,权重股对行情的拖累就将大大减轻,再配合其他大盘股热点轮换,市场至少能够维持高位震荡趋势。

投资预期亟待转变

市场机构众多决定了投资预期也跟风者寡而反身调整。周三周四,汽车家电类个股受政策利好刺激,出现了创新高走势,无奈抛盘汹涌让该类个股在K线形态上留下长长的上影线。可见,无论是钢铁石化,还是汽车家电,单方面上涨都难以拉动指数突破僵局。

一个巴掌拍不响
上周,银行股曾大幅上涨引领权重股走强,但周一开始,指标股迅速陷入分化,市场期待的大盘股当家的局面只维持了一个交易日。之后,银行股跌回原位,保险、证券、煤炭股也出现单边下跌趋势。令人欣慰的是,钢铁股在龙头宝钢股份的带动下持续了强势,但这种趋势仍无法带动市场整体走强,反倒是指标股持续低迷拖累到钢铁股周四调整;随后,以中国石化为代表的石化个股出现了资金吸纳行为,最终

的差异,但是综观数年来每个阶段上涨,都可以找到大众化的预期主线,比如2008年以来的4万亿投资、10大产业振兴等。进入2009年4季度后,市场关注视线似乎模糊了很多,不少机构以企业利润增长作为来年估值提升进行预期,大部分机构仍延续了对现有政策的判断,这种预期很难得到市场的广泛认同,毕竟相关行业个股都有了轮番乃至更大的涨幅。

我们认为,近年来,中国经济得到市场流动性(资金)的支持,也是近期行业层面信息,比如(10大产业振兴),但这并不代表经济就能又好又快发展。调整“经济政策提出实际上宣告了中国经济苦练内功的开始。产业结构调整、收入分配结构调整,区域结构调整调整则是未来调整结构的主线。如果我们把这些主线联系到投资环节,我们可以找到两个关键词:“降耗”和“消费”。前者是产业、区域结构调整、城镇化背景下工业原材料的消耗,后者是居民收入分配调整下的消费支出,如此,一些新的投资机会或许会展现在我们面前。而目前行情的反复震荡也是市场对未来深层次预期正在发生转变的一种体现。

■论道

人民币升值思辨

◎王庆 ○主持 陈勇



随着全球经济开始复苏,美元面临着贬值的压力,许多新兴市场经济体的货币则面临着巨大的升值压力。在此背景下,最近有关人民币与美元脱钩的投机活动开始活跃起来。

笔直对此的观点是,当前的人民币汇率机制至少在2010年之前将保持不变。虽然我们

认为中国可能在2010年下半年退出当前事实上的人民币与美元挂钩的汇率制度,但是接下来的人民币对美元的任何升值将会是温和、渐进的。

事实上,目前人民币汇率仍然是一个政策工具,而不是一个由市场决定的价格变量。有人提出,自今年三月份以来,许多新兴市场经济体的货币对美元都有了较大幅度的升值,但人民币是为数不多的未升值新兴市场经济体货币之一,这使它成为新兴市场中涨幅最小的货币之一。是不是可以预期人民币在不久的将来会有所升值?

我们认为,中国庞大、持续的经常账户盈余反映了其储蓄和投资之间的结构性失衡以及汇率受到低估。人民币升值应当是减少经常账户盈余的解决办法之一,而不是唯一的解决办法,尤其是考虑到其结构性本质。因此,从政策制定者的角度出发,任何宏观经济政策的制定都需要考虑经济的周期性和结构性情况。虽然从结构性的高经常账户盈余的角度来看,人民币的升值是很有道理的,但是从周期性的观点来看,人民币的升值却并没有那么大的紧迫性。

理论上,货币的升值有助于抑制出口增长和通胀压力。但现实的情况是,中国正在紧缩,而出口也在大幅下滑。在目前的当口,政策制定者任何不会采取任何可能加剧通货紧缩或出口疲软的政策行动。

尽管汇率的调整十分重要,但是需要提醒的是,不可过度强调它对经济再平衡的作用。2009年上半年,中国经常账户盈余为1340亿美元,同比下降30%。这是因为09年上半年由于外需的崩溃,中国出口同比下降了25%,而进口同比下降了21%,这表明,由于强劲的政策刺激,相对而言,内需依然较为强劲。摩根士丹利和多数市场人士均预期,由于内需强劲,而外需的复苏相对温和,进口增长将强于出口增长,因而目前的经常账户盈余在2010年将进一步萎缩。如果这些预测变成事实,则将表明中国当前的外部失衡正在得到改善,并变得更具可持续性。

但也有人担心,即使是按照这些预测,2010年中国的经常账户盈余仍将超过其GDP的5%。只要经常账户盈余保持在这一规模,对于人民币升值的预期就会十分强烈。而庞大的外汇储备又会给货币政策的实施带来重大挑战,使货币政策失去独立性。

但是,实践证明,在强烈的升值预期下,持续的外汇储备积累使货币政策的执行进一步复杂化。总而言之,正如我们此前所预测的,有关人民币汇率退出战略的辩论和投机确实比预想中来得更早,而非更迟。不过,我们仍然认为,无论是退出战略还是保持现状,真正的决定将不会在明年年中之前做出并实施。

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)	申购上限(股)
601299	中国北车	12月21日	—	300000	—
002328	新朋股份	12月18日	—	7600	—
002327	富安娜	12月18日	—	2600	—
300036	超图软件	12月16日	—	1900	—
300035	中钢电气	12月16日	—	1550	—
300034	钢研高纳	12月16日	—	3000	—
300033	同花顺	12月16日	—	1680	—
300032	金龙机电	12月16日	—	3570	—
300031	宝通地带	12月16日	—	1250	—
300030	阳普医疗	12月16日	—	1860	—
300029	天龙电气	12月16日	—	5000	—
780139	深圳燃气	12月11日	6.95	13000	100000
002326	永太科技	12月11日	20	3350	26500
002325	洪涛股份	12月11日	27	3000	20000

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	7699.94	7797.63	7797.93	7672.19	7745.34	45.40
上证50	2495.03	2515.80	2527.79	2486.69	2509.75	14.72
上证300	3239.57	3258.35	3276.13	3225.56	3254.26	14.69
A股指数	3197.75	3217.59	3236.16	3183.05	3213.22	15.47
B股指数	254.27	253.65	256.64	253.18	254.57	0.30
红筹指数	2811.88	2831.89	2845.30	2788.23	2817.10	5.22
新债指	2743.95	2760.03	2774.97	2731.95	2756.25	12.30

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(元)	市价(元)	流通市值(亿元)	上市家数
上证180	4,060,945,972	53,645,374,534	—	—	—	180
上证50	2,347,201,746	29,395,898,318	—	—	—	50
总计	9,456,422,090	112,879,821,970	16,503.92	182,122.75	112,105.65	904
A股	9,409,080,205	112,530,282,210	16,380.38	181,260.23	111,256.22	851
B股	47,341,885	349,539,760	123.53	862.51	849.42	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	涨跌幅
成份指数	13,772.17	13,862.76	13,992.30	13,763.63	13,868.80	96.63
综合指数	1,211.79	1,217.30	1,227.85	1,209.34	1,220.82	8.23
A股指数	1,272.31	1,278.18	1,288.44	1,269.63	1,280.96	8.65
B股指数	628.99	629.55	634.99	629.55	632.87	3.88
深证100指数	4,717.96	4,746.14	4,784.72	4,710.39	4,748.76	30.80
中小板指数P	5,855.84	5,593.96	5,563.31	5,490.44	5,533.42	47.58
创业板	5,336.20	5,361.34	5,403.44	5,325.93	5,375.81	19.23
深证创新	13,772.17	13,862.76	13,992.30	13,763.63	13,868.80	96.63

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(元)	市价(元)	流通市值(亿元)	上市家数
成份股	795,934,308	13,216,562,677	—	—	—	50
中小板	1,076,592,292	21,402,285,599	776.05	16,218.27	7,111.29	315
创业板	64,393,024	3,461,466,718	26.72	1,516.44	276.91	28
总计	5,525,303,460	76,850,827,564	3,873.98	59,256.60	36,274.44	852
A股	4,305,897,668	51,593,491,450	2,921.26	40,554.11	27,928.16	455
B股	78,420,476	393,583,797	149.94	967.77	958.07	54

中国债券市场						
项目	收盘	涨跌				
沪深300	3577.24	22.76				
中证100	3476.79	21.10				
中证800	3726.31	25.50				
中证全债	127.79	0.13				
中证香港	1479.05	-3.78				

香港证券市场						
项目	收盘	涨跌				
恒生指数	21700.04	-41.72				
恒生综合指数	3038.12	-10.70				
恒生中国企业指数	12866.13	-33.23				
恒生中国企业指数	4003.57	-19.83				
创业板指数	698.51	-1.93				

内地期货市场						
项目	收盘	涨跌				
黄金1006	249.27	-0.26				
铜1003	54130.00	-780.00				
豆一1009	3997.00	-83.00				
豆粕1009	7866.00	0.02				
白糖1009	5301.00	-101.00				

人民币汇率						
项目	收盘	涨跌				
1美元	6.8276	-0.0003				
1港币	0.88093	-0.00002				
100日元	7.7441	0.0416				
1欧元	10.0717	0.0262				
1英镑	11.1338	0.0282				

每日指数市场指标						
项目	收盘	涨跌	前四日平均	前四日最高	前四日最低	前四日市价
上证综指	3254.26	28.43	3253.93	3254	3253	3254
上证50	2515.80	22.95	2514.94	2515	2514	2515
上证300	3258.35	22.95	3257.26	3258	3257	3258
沪深300	3254.26	28.43	3253.93	3254	3253	3254
深证成指	13862.76	37.98	13862.76	13863	13862	13863
创业板指	5333.42	44.74	5333.42	5334	5333	5334