

## ■ 导读

### 美元反弹 人民币升值预期“追随”降温

○半个月来, 远期汇率所显示的人民币升值预期连续降温。 详见 A4

### 银信合作进一步规范

○重点提升信托公司在银信合作的证券投资业务、受让资产业务、发放信托贷款业务的自主管理能力。 详见 A2

### 期市日内交易 双向收费遭遇难题

○相当数量期货公司“平今仓手续费单边收取”已写入合同。 详见 A4

### 传统增长+创新动力 2010年如何布局券商股

○券商逐步实现 IPO 上市改变行业格局的大背景下, 2010 年证券行业会有多牛? 详见 A8

### 年终排名战恐难打响 小基金公司或唱独角戏

○小基金公司重视品牌推广, 大基金公司大多无意参与年终业绩排名战。 详见 A3

## 高价次新股重挫 沪指失守 3200 点

○记者 钱满集 ○编辑 朱绍勇

在次新股带头大跌刺激下, 昨日 A 股疲态尽显, 沪指失守 3200 点。分析人士认为, 新股是反映市场人气的风向标, 在年末资金面趋紧和融资节奏加快的双重作用下, A 股难有起色, 但跌破 3000 点可能性不大。

### 次新股成调整“重灾区”

周三分别以 44%、80% 涨幅高调上市的中小板新股海峡股份和华英农业, 周四就迎来了近乎跌停的大调整。尽管大盘小幅高开, 但海峡股份开盘即跌 4.4%, 随后股价在大单抛售打压下持续下探, 盘中二度触及跌停。上市首日表现更强的华英农业, 昨日跌势也更为凶猛, 以近 7% 跌幅开盘后, 华英农业一直在低位挣扎, 最终未能幸免跌停命运。

另一只周三上市的大盘股中国重工命运则更为坎坷, 上市两个交易日, 股价就面临“破发”之虞。尽管首日仅上涨 12%, 创出新股涨幅次新低, 但在大盘整体下探的趋势中, 昨日中国重工大幅走低, 最终收于 7.75 元, 重挫 6.6%。这意味着中国重工如果周五再下行 4.8%, 就将击穿发行价。

事实上, 除了上述新股外, 此前上市的绝大多数次新股都是近日市场调整的“重灾区”, 炒新资金面临

巨大考验。以上市仅 7 个交易日的焦点科技为例, 上市后连续两日都出现了机构买入, 合计买入金额近 7000 万元。孰料焦点科技随后走出“四连阴”, 昨日股价更破位创出新低, 如果以收盘价计算, 短短几个交易日内参与炒新的机构就可能损失 800 多万元。

“大盘趋弱之后, 此前受到过度炒作的次新股有回归理性的动力。”国都证券分析师张翔指出, 受创业板抬升估值影响, 近期新股的发行市盈率过高, 而此前中小市值股票活跃上涨的市场风格又令新股上市后遭遇过度炒作, 绝大多数新股股价早已偏离合理估值。尽管近两日的调整幅度较大, 但与行业平均估值相比, 新股依然不便宜, 因此建议投资者短期内继续回避这类风险较大的品种。”

### 3000 点以上弱势震荡

活跃度较高的次新股往往也是市场人气的重要风向标, 在次新股带头大跌的影响下, 昨日上证指数高开低走, 午后更出现恐慌性杀跌, 失守 3200 点, 击穿了所有短期均线, 呈现“三连阴”。

不少资金面临年末有阶段性撤出需求, 而机构近期操作也偏于谨慎, 这令短期资金面面临困难; 而 12 月来股权融资节奏明显加快, 创业板、中小板、主板新股密集发行,

市场扩容促使资金需求明显扩大, 两方面因素决定了市场短期内还将维持弱势震荡。”银河证券策略总监秦晓斌认为。

国都证券策略分析师张翔补充认为, 近期美元反弹也是影响资金面的一个因素。美元反弹可能引发

## 创业板仍受追捧 平均中签率创新低

○记者 潘圣韬 ○编辑 朱绍勇

尽管发行市盈率水涨船高, 但第四批 8 只创业板新股的发行仍得到投资者热烈追捧。据今日晚间披露的公告显示, 8 只新股合计冻结资金 8918 亿元, 为前四批中最高的一次; 而平均网上中签率仅为 0.5%, 创出创业板开板以来的新低。

据统计, 8 只新股中, 天龙光电冻结资金 1938.12 亿元, 阳普医疗冻结资金 845.2 亿元, 宝通药业冻结资金 737.98 亿元, 金龙机电冻结资金 1012.34 亿元, 同花顺冻结资金 1163.48 亿元, 钢研高纳冻结资金 1130.34 亿元, 中科电气冻结资金 1025.51 亿元, 超图软件冻结资金 1064.95 亿元。从中不难看出, 天龙光电此次最受资金追捧, 而宝通药业则成为 8 只新股中“吸金”能力最差的一只。

据计算, 8 只新股合计冻结资金

8918 亿元, 平均单只冻结资金达到 1115 亿元。无论是总量还是单只冻结资金量, 此次发行的 8 只新股均创出了创业板开板以来的新高, 显示出市场较强的申购意愿。有业内人士指出, 前三批创业板极高的申购收益以及上市后的良好表现是这批创业板新股受到追捧的直接原因, 不过过高发行估值下的价格回落风险也应该引起投资者的注意。

此外, 第四批创业板新股的平均网上中签率还创出创业板开板以来的新低。公告显示, 8 只新股中, 网上申购中签率最高的是同花顺, 为 0.69%; 最低的是超图软件, 为 0.31%。8 只新股的平均网上中签率为 0.5%, 相比前三批 0.81% 的平均水平有明显的下降, 同时也是前四批创业板新股中最低的一次。

从 8 只新股的网下配售结果看, 阳普医疗与超图软件成为机构

眼中的“黑马”。两只新股分别吸引了 180 家与 194 家机构对象参与配售, 网下冻结资金分别为 137.35 亿元和 116.33 亿元, 在 8 只新股中排名前两位。而此前市场关注度较高的也是此次发行价最高的同花顺, 机构参与度相对并不高, 其网下有效配售对象数仅有 94 家。

## 每日关注

cnstock 理财  
今日视频·在线 上证 9:30-11:30  
“TOP 股金在线” 每天送牛股 三小时高手为你在线答疑  
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 晓、罗燕薇  
14:00-16:00  
李晓枫、郑国庆、赵立强、秦 洪、赵 伟、王 宁、张 谦、吴青芸、高卫民

## ■ 论道 “亚洲发展模式”面临变革



○庄健 ○主持 于勇

近 30 多年来, 亚洲发展中国家的繁荣, 在很大程度上得益于该地区独特的发展模式——“亚洲发展模式”。从 1970 到 2008 年的 38 年间, 亚洲“四小龙”(中国香港、中国台北、韩国和新加坡) 的人均收入年均增长 9% 左右, 基本消除了贫困现象; 中国和东南亚国家也以相同发展模式取得了很大成功。然而, 1997-1998 年那次亚洲金融危机和去年下半年以来的这次全球金融危机却对“亚洲发展模式”造成严重冲击。部分学者预言, 由于亚洲发展模式隐含的一个基本前提——欧美国家有能力无限制地贷款和消费——正发生根本性转变, “亚洲发展模式”面临破产。然而笔者认为, 只要对其中的部分内容进行适当调整, “亚洲发展模式”就仍具有旺盛的生命力。

“亚洲发展模式”具有两大重要特征: 一是出口导向, 二是金融全球化。1997-1998 年发生的亚洲金融危机对“亚洲发展模式”中的金融全球化战略是一次重大考验。(下转 A3 版)



## 全视界的瑰宝, 邀您尽赏

来自欧洲的全球著名个性化专业眼镜连锁品牌——Grand Optical 黎视坊, 致力为您提供欧洲流行前沿产品和个性化专业服务。更携手大师级品牌, 为您倾力呈现全球眼镜殿堂中的珍世瑰宝, 带您博览全视界的每一种精彩……

经典品牌中的非凡杰作, 也许您从未曾亲身领略……就在黎视坊! 只在黎视坊! 不容错过的美轮美奂, 邀您尽赏……

法国黎视坊“尊享视界”全球珍宝级眼镜展  
献给尊贵的您, Best for you

展出时间: 2009年12月19日 - 2010年1月3日  
展出地点: 淮海中路598号 黎视坊旗舰店  
观展热线: 400-820-6108

Grand Optical  
黎视坊

www.GrandOpticalChina.com

展出品牌: 卡地亚 LINDBERG MYKITA alain mikli STARCK EYE