markets
市场

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

A叠 星期四 2009.12.31
电话:021-38967777

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

■导读

今年共有 99 只新股上市 打新平均年化收益率 34%
◎监管把关之下,新股首日破发风险相对较小,这使得市场打新热度始终很高。详见 A2

盈利能力继续好转 全年银行业利润将超 6000 亿
◎贷款余额保持稳步增长,净息差进一步回升,四季度我国银行业绩有望进一步好转。详见 A3

股指期货预期助推风格转换 封基无风险套利或成现实
◎股指期货的推出不会使市场趋势发生根本性逆转,但可能成为市场风格转换的契机。 详见 A2

警惕美元重新走强引发的风险
◎数据显示,我国流动性供给显著高于美国,这表明人民币未来将出现流动性过剩。 详见 A5

拉升权重为基金排名做最后冲刺
◎时近年底,各家基金公司的净值排名即将揭晓,为力争上游或许将进行最后冲刺。 详见 A8

蓝筹异动增变数 基金排名暗战“年关”

⊙记者 徐婧婧 ○编辑 张亦文

昨日,在股指期货相关传闻的刺激下,大盘蓝筹领涨 A 股市场。然而,距离基金年终排名结束也仅剩下最后一个交易日,股基前三甲已经提前锁定(剔除指基),但是 2009 年基金头名究竟花落谁家,仍存在一定的悬念。

三强锁定 第一存疑

中国银河证券基金研究中心最新数据显示,截至 12 月 30 日,偏股型基金排名前三位的依然是银华价值优选股票基金、华夏大盘精选混合基金、新华优选成长股票基金。

由于排名第四位的兴业社会责任与新华优选成长之间的业绩差距达到了 6.29%,在仅剩下一个交易日的情况下,已经失去了争夺前三名的可能。所以昨日,2009 年股基前三甲已经提前锁定。

根据统计数据,昨日,华夏大盘精选基金单日上涨了 0.89%,银华价值优选基金仅上涨了 0.33%,业绩差距突然缩小到了 0.24%。然而就在前一个交易日,这两只基金还有 1.43% 的业绩差距。

事实上,观察三季末重仓股可以发现,昨日,大盘蓝筹股领涨 A 股市场,华夏大盘精选第三大重仓股中国联通单日上涨 2.68%。而第一大重仓股国阳新能昨日的涨幅也有 0.58%。反观银华价值优选基金,第一大重仓股上海汽车昨日下跌 0.19%,第二大重仓股苏宁电器也下跌了 0.68%。

剩下的最后一个交易日,银华价值优选和华夏大盘精选之间仍然存在着一定的变数,不到最后一刻,难分高下。

在大型蓝筹股异动的背景下,股指的波动加剧,因此,整个基金排名在即使仅剩下一个交易日的情况下,也可能再次出现比较大的变动,这不能不说是 2009 年行情超预期的又一个注解。

业绩空前分化

受益于今年 A 股市场的大幅上涨,各类股票方向的基金也悉数上涨,而由于各基金经理操作策略的不同,偏股型基金的最大业绩差距竟然超过了 100%。

根据统计数据显示,标准股票型基金中,暂列第一位的银华价值优选股票基金今年来的业绩达到了 115.33%,第二位的新华优选成长股票基金今年来的业绩也有 113.54%。然而排在最后一位的基金今年来的业绩仅有 41.2%,与第一名的业绩差距超过了 74%。

标准指数型基金中,由于跟踪的指数不同,各指基之间的业绩差距也空前分化。排在第一位的易方达深 100ETF 今年来的净值增长率为 112.68%,与排名最后一位的业绩相差了 81%。

混合偏股型基金中,华夏大盘精选排名第一,今年来的业绩为 115.09%,第二名的东方精选混合基金的业绩为 100.08%,而排名最后一位的基金今年来的业绩不到 10%,最大业绩差距超过了 100%。

混合灵活配置型基金中,易方达价值成长混合基金遥遥领先,今年来的业绩为 102.33%,排名最后一位的基金与之相差了近 70%。

普通债券型基金(一级)中,华富收益增强债券 A 基金今年来的业绩为 11.86%,而排名最后一位的债基业绩为负。

普通债券型基金(二级)中,银华增强收益债券基金今年来的净值增长率达 18.02%,而排名最后一位的债基业绩也为负。

逾六成散户打算持股过节

⊙记者 杨晶 潘圣韬
○编辑 朱绍勇

市场对股指期货推出寄予厚望,A 股市场年末收官战昨日精彩预演,今日是 2009 年最后一个交易日,投资者将选择何种方式迎接新年?上海证券报与证券之星合作的网上调查结果显示,逾六成散户打算持股过节,且准备在大盘股上押宝。

此前跨年度行情可能落空的市场预期迅速发生了逆转。借着股指期货推出预期提升的契机,蓝筹股在昨日上演“王者归来”,上证综指重新兵临 3300 点城下。今日是 2009 年最后一个交易日,市场预期的突然逆转让年末收官行情更使人期待。

散户在持股、持币之间如何抉择?在这份超过 5000 名散户参与的网络调查中,61.2%的散户打算持股过节。对 2010 年开门红的期待,是持股选择占多数的主要理由。调查显示,55.7%的散户认为元旦后首日大盘上涨的概率较大,看跌的占 33.1%,另有约一成散户表示不好判断。

在接受调查的散户看来,来自政策变动的风险是此次小长假期间市场面临的最大不确定因素,选择者占比达 40.2%。32.1%的散户认为国际大宗商品、美元走势的剧烈波动,也是影响长假期间市场面临的主要不确定因素。此外,还有 27.8% 的散户更关注小长假期间外盘波动可能给 A 股市场带来的风险。

持股散户又将挑选怎样的品种迎接新年?在此份调查中,61%的散户选择持有大盘股,39%的散户则选择题材股。散户对大盘股更为青睐,这与主流机构对 A 股行情加速向蓝筹风格转换的预测几乎不谋而合。

银河证券分析师认为,如果股指期货推出的预期明确,将对市场产生向上的推动作用。市场短期热点可能会转移到大盘股,大盘股的补涨将带动股指有效上行,但此间可能会出现涨指数不涨个股的“二八格局”,但权重股机会可能也是阶段性的,中小盘题材股,尤其是新兴产业及低碳、新能源等概念股也仍有结构性的机会。

■大势研判

大盘股行情有待确认 基本面支持股指反弹

⊙西部证券 张炜玲 ○编辑 陈剑立

周三股指在银行、保险、石化等权重股带领下强势上扬,冲破 20 均线的压制,K 线收出三连阳。市场二八格局明显,在大盘蓝筹股拔地而起、股指期货概念股一飞冲天的同时,小盘股却遭受获利回吐,抛压沉重,不少个股出现在跌幅榜前列。二八风格转换是否已经完成,大盘股的上扬行情能否确立,我们认为,有待市场的进一步检验和观察。

大盘蓝筹股行情有待确认

由于股指期货推出的预期,从基金等机构配置来看,为增强指数的话语权,将会对大盘权重股进行增持,对大盘蓝筹股的股价也将有明显提升。但是目前关于股指期货的消息只是传闻,这次权重股的集体发飙,究竟是基金年末做净值的因素还是风格转换的延续有待观察。我们认为对股指期货的相关消息应保持一定的谨慎,除非管理层公布具体的时间表,否则不应臆断其推出的时间表,如果没有实质性的股指期货相关消息,我们认为指标股可能很难演绎连续的大幅上扬行情。后市大盘继续保持上升趋势,恐怕很难单靠蓝筹股行情,而更可能表现为热点板块的轮动。因此,对蓝筹股的行情有待进一步的观察,如果新年过后的几个交易日蓝筹股能继续保持上扬势头,成交量配合有效放大,则蓝筹股行情才能算确立。

技术和基本面支持股指反弹

大盘经过连续调整之后出现连续反弹,技术面和基本面的作用都有。从技术上看,大盘在经过连续下调后,短期迅速回到强支撑区域 3050 点一带,最低见到 3039 点获得支撑后股指展开连续的反弹走势,MACD 指标逐步由绿翻红、发生金叉,10 日均线逐渐走平,沪市成交温和放大至 5 日均量上方,市场热点展开有效轮动,如果元月首周几个交易日,大盘能继续保持成交量的温和放大,大盘后市向上的概率将增加。股指探底回升的走势和大盘股的强势上扬均表明短线市场承接力依然较强,市场人气有所好转,逢低买盘有积极介入的迹象。

从基本面看,首先,前期市场的各类利空因素均已充分释放,而且行情也出现了“放大利空”的震荡调整。目前正值年末岁初,市场基本处于一个政策真空期,短期再出台利空政策的可能性不大。其次,2009 年全年和 2010 年一季度经济形势和上市公司业绩增长情况已基本明朗,实现保八目标已成定局、上市公司 2009 年业绩整体增长将超过 20%。再次,近期央行回笼资金力度有所减弱,新股经过密集发行后将可能告一段落,新年度的信贷将开始释放,市场将再现流动性充裕的局面。同时,股指期货、融资融券等创新业务的推出,也将为市场带来更多的交易性投资机会。因此,无论从技术面看,还是从市场基本面环境来看,当前环境是有利于 A 股市场展开新一轮上升行情的。

从短期来看,市场环境和做多人气比较有利,因此短线超跌、企稳回升之后底部可能已经探明。随着下月年报披露即将拉开序幕,新基金进入建仓期,新一年信贷投放开闸以及新股发行节奏有望放缓等因素的逐步明朗,有望迎接 2010 年开门红行情。同时明年一季度的市场行情也是值得期待的。操作策略上,投资者可以逢低布局滞涨大盘股、被错杀的二线蓝筹股,以及年报预增和高送配股。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“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
华龙证券
个股咨询:10:30–11:30
徐方、张谦、文明、王治强、张述庚
14:00–16:00
余 炜、郭 峰、杨 燕、王国庆
陈 文、杨仲宁、陈文卿、郝国梅
周 华、李文辉

■论道

2010年展望:双轮驱动股市前行

项廷锋

⊙项廷锋 ○主持 于勇

2010年的宏观经济将呈现非对称的 W 型复苏态势。目前宏观经济正在由 W 型的第一个底往上 V 型复苏,此种趋势估计将延续到明年 2、3 季度,然后下调寻找 W 型的另一个底,但经济增速的第二底将不低于 8%。

作出这样的判断,主要是基于“投资、出口、消费”这“三驾马车”2010 年的实际运行情况。

首先,今年投资增速过高,对经济增长贡献过大(前三季度对经济增长贡献超过 90%),明年将难以维系。一方面,今年投资的高增长,源于金融、经济危机促发的极度宽松政策,是典型的非常态,明年至少从增速的角度论,将趋势性下滑。但另一方面正因为今年经济的增长基本上得益于巨大的政策刺激,刺激政策的退出可能慎之又慎,决策层充分估计刺激政策退出后中国经济可能面临的二次探底风险和过度宽松刺激政策过早退出可能伴随的呆坏账风险;同时,今年新开工项目中的 60%以上属于期限相对较长的政府项目,明年在总规模上较今年很难出现明显下降,特别地考虑到:目前以房地产为代表的民间投资有启动迹象,将适度弥补政府投资在增速上的下滑,因此,2010 年投资增速下滑的幅度可能是比较有限的。

其次,出口在今年前三个季度对经济增长的贡献是负 40%多,明年肯定会好一些,但也不能确定明年出口就一定会对经济增长产生正贡献。一方面,中国经济率先复苏,是全球经济体中表现最为亮丽的经济体,明年很可能出现进口大于出口的态势;另一方面,虽然今年中国的出口下滑了 15%左右,但中国的出口占比不降反升,目前针对中国的贸易保护主义已全面抬头,因此明年中国的外贸形势很可能变得更为严峻。总而言之,从外需来讲,明年的形势会非常严峻,可能没有我们预期的好。

最后是消费,在很多人看来,或许中国所谓的深不可测的内需市场是不存在的,因为人口占比高达 80%的中国农村居民一年的收入也就 5000 多元。但如果我们换个角度来看,目前中国人口达 13 亿,如果人均收入按 6000 元计算,那么中国一年潜在的内需市场就可达 7.8 万亿。同时,考虑到中国改革开放 30 年,民间已积聚了巨大的财富,中国潜在的内需市场不仅巨大,而且具有广阔的培育空间。因此,只要中央政府着眼于启动刺激、中长期培育,比如今年政府成功地启动富裕人群的汽车、房地产消费和弱势群体的家电消费,那么 2010 年,甚至更长时间消费的稳定增长还是可以预期的。

总体而言,展望 2010 年,在宏观经济的“三驾马车”中,基于今年的庞大基数,投资增速可能出现下降但幅度估计不大,而出口可能没预期的那么好,至于消费,虽然大有文章可做,但短期而言,可能还是维持稳定增长的态势。因此,2010 年中国经济的增长,很可能在一、二季度延续从底部快速反弹的趋势,惯性上冲,然后随着政府投资增速的下滑,民间投资不能完全替代,经济出现调整,但调整的底部可能还是在 8%以上。

就资本市场而言,未来半年很可能上演业绩和流动性双轮驱动行情。一方面,由于宏观经济复苏传导和基数效应,未来半年上市公司盈利同比增速将出现高增长。另一方面,未来半年刺激政策还难以回归中性,总体基调可能仍是适度宽松,与此同时,目前已开始的热钱流入,2010 年很难出现缓解迹象。资本市场很可能在“适度宽松”货币政策和热钱持续流入的交互作用下维持较为宽松的态势。

2010 年资本市场在业绩和流动性的双轮驱动下,很可能阶段性触及或突破市盈率 25 倍的估值上限,而基于目前市场的估值水平,大盘因此预期有 20%左右的上涨空间。

(作者系交银施罗德基金管理公司投资总监)

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)	申购上限(股)
601877	正泰电器	1月 11 日	——	10500	——
002341	新纶科技	1月 11 日	——	1900	——
002340	格林美	1月 11 日	——	2333	——
002339	积成电子	1月 11 日	——	2200	——
300050	世纪鼎利	1月 7 日	——	1400	——
300049	福瑞股份	1月 7 日	——	1900	——
300048	合康变频	1月 7 日	——	3000	——
300047	天源迪科	1月 7 日	——	2700	——
300046	台基股份	1月 7 日	——	1500	——
300045	华力创通	1月 7 日	——	1700	——
300044	赛为智能	1月 7 日	——	2000	——
300043	星辉车模	1月 7 日	——	1320	——
002338	奥普光电	1月 5 日	——	2000	——
002337	赛象科技	1月 5 日	——	3000	——
601801	皖新传媒	1月 5 日	——	11000	——
002336	人人乐	1月 4 日	26.98	10000	80000
002335	科华恒盛	1月 4 日	27.35	1950	15500
002334	英威腾	1月 4 日	48	1600	10000