



申万预测明年A股将震荡整理

沪深300指数将在4500点至7000点之间波动

◎本报记者 秦宏

在昨日举行的申银万国2008年证券投资策略报告会上,申万研究所预测明年A股市场将呈现“回暖-整固-上扬”的特征。沪深300指数在4500点至7000点区间波动概率较大,对应明年市盈率波动区间为24至37倍。与今年相比,A股年度投资收益率将明显下降。

申万认为,经过2007年的大幅度上涨,明年A股市场处于内外部发展条件更加不确定的动荡环境之中。从基本面分析,与今年相比2008年A股上市公司的盈利增速将出现下滑。其主要原因是,明年中国经济增长速度将放缓,这将导致上市公司整体利润增速下降。同时,在要素价格和利益分配格局改革的推动下,上市公司生产成本却在明显上升。因此,即使考虑到所得税减免因素,A股上市公司的净利润增速仍然将从2007年的53%下降至2008年的35%。而在外部,全球面临着不断增强的通胀压力,制约着欧美国家的利率政策空间。全球投机性

资本流动秩序紊乱,时刻影响着A股市场的外部环境。

但是,与此同时,在人民币升值预期不断强化、实际利率为负和股市财富效应的作用下,中国出现了不断强化的“金融脱媒”现象,国内居民储蓄进一步离开银行系统,进入直接投资市场,这将推升资产价格大幅度膨胀。

申万认为,综合各方面因素,明年A股市场将总体处于震荡整理阶段。过剩的流动性还将支持A股处于相对较高的估值水平。年度A股走势将呈现“回暖-整固-上扬”的特征。即压抑的资金热情先借助股指期货时间表和政策松动进入市场,大盘股再次推动市场回暖;随着政策不确定性上升,IPO

和非流通股解冻导致的资金缺口放大,以及全球经济对中国出口造成负面冲击将令市场进入调整;最后在企业盈利能力和利润规模再次超预期的推动下,指数将再度上扬。

在成本的压力下,选择成本结构上有优势的行业和成本转嫁能力强的行业将是2008年投资的基本思路。申万认为,在首先出现的上升阶段可以看好地产、石化、煤炭和航空等具有较强估值弹性行业,在随后可能出现的调整阶段,可以看好医药、轿车、饮料、路桥等稳定增长的消费服务行业。银行由于其确定和稳健的增长在全年均可以看好。同时,投资者还可以以前瞻关注周期见底出现复苏的电力行业。

申银万国推出2008年上半年“双十”榜

2008年上半年“主题十佳”榜:
工商银行、中国平安、中国国航、中国神华、国电电力、贵州茅台、上海汽车、中国石化、格力电器、万科A。

2008年上半年“成长十佳”榜:
华侨城、泸州老窖、长安汽车、张裕A、南京水运、中国船舶、恒瑞医药、华鲁恒升、国药股份、兴业银行。

摩根大通:2008年仍要增持中国股票

◎本报记者 袁媛

摩根大通亚太董事总经理、中国研究部主管方雄日前撰写报告表示,投资中国的决定性因素是中国经济增长动力。中国股票市场2008年的几大主题是经济增长、通货膨胀、盈利正常化、企业核心竞争力及消费升级。

从市盈率绝对值看,中国股票的确非常贵。但A股市场的市盈率尚未因非理性投机而激增到顶峰。在2008年仍然要增持中国股票。”方雄认为,虽然MSCI指数企业市盈率的绝对值显得相当高,但其相对估值指标PEG仍较低和合理。增持的关键风险在于如果盈利增长的动力不能持续,可能造成股价的巨幅下降。但从目前来看,经济增长和利润的风险都仍然在上行的一面。中国的流动性过剩状况是一个结构性问题,它来自过剩的储蓄以及始

终不断上升的经常项目顺差,而非过量的贷款,因此很可能仍将在相对较长时间内持续。中国坚固的货币长城不太可能在今后短短几年中瓦解。此外,人民币的升值将是一个相对持续的过程,因此由通货膨胀催生的贸易将成为长期存在于中国经济中的主题。

方雄预计,中国股票市场2008年的几大主题是经济增长、通货膨胀、盈利正常化、企业核心竞争力及消费升级。他仍然看好能源尤其是煤炭、原料、资源尤其是水泥行业,而金融行业保险、银行和地产也将从中国强劲的通胀和通胀再膨胀中稳定地获益。与此同时,改革、自由化和注资将成为很多领域的长期主题。像机械和工业品制造部门这种具备全球核心竞争力的中国行业也被看好。从中国消费升级中获益的公司也是2008年中国股市的主题之一。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
海隆软件	不超过1450	002195	11月30日	---	---
方正电机	不超过2000	002196	11月30日	---	---
证通电子	不超过2200	002197	12月4日	---	---
国投新集	不超过50000	---	12月5日	---	---
嘉应制药	不超过2050	002198	12月6日	---	---
绿大地	不超过2100	002200	12月7日	---	---
东晶电子	不超过1600	002199	12月10日	---	---

中小板公司即将达到200家

◎本报记者 陶君

以“002”打头的中小板上市公司即将达到200家。今日,东晶电子和绿大地刊登招股书,而绿大地拿到了“002200”的股票代码。目前,已经挂牌的中小板公司为188家。

东晶电子公司总部位于浙江省金华市,公司主要生产和销售SMD谐振器、DIP谐振器等石英晶体元器件。公司2006年实现主营业务收入1.58亿元,每股收益0.49元。公司拟发行1600万股,发行后总股本为6200万股。

绿大地是云南省最大的绿化苗木种植企业,云南省唯一一家国家城市园林绿化施工一级资质的企业。绿大地拟发行不超过2100万股。

又讯,11月26日发行的山东如意和武汉凡谷两家中小板公司合计冻结资金高达20500亿元。

热烈祝贺

国泰基金获得企业年金基金投资管理资格!

安全第一,稳健增值,长期回报

◎“双料”管理人——兼具社保资金和企业年金投资管理资格

◎“双稳健”管理人——稳健规范运作和稳健投资管理



作为国内最早规范成立的基金管理公司,国泰基金是最早参与企业年金市场建设的开拓者之一,积极参与了我国企业年金法规制度论证和业务管理体系的搭建。近10年来,国泰基金始终坚持稳健为本、规范运作的经营风格,持之以恒地将风险控制放在了首位,保持了从未受到监管机关的任何处罚、警告或者批评,也未受到媒体等社会监督力量的谴责和质疑的优良记录。经过多年的积累和沉淀,在借鉴国际经验基础上,公司构建了能够保障包括企业年金基金在内的多类型基金资产(公募基金、社保基金、年金基金、特定资产等)的投资管理运作体系。国泰基金建立了相对完善的基金产品线,截至2007年10月底,旗下共管理10只开放式基金、3只封闭式基金和两个社保基金组合,管理的基金资产规模超过700亿元。自成立以来,国泰基金始终坚持价值投资的理念,旗下管理的基金取得了长期稳定、优良的投资业绩,为投资人创造了丰厚的回报。至今,公司已经为投资人实现分红超过70亿元,赢得了包括全国社会保障基金理事会等机构投资者在内的几百万投资人的信任。

地址:上海市延安东路700号港泰广场23楼(200001)

客服热线:4008-888-688 021-33134688

www.gtfund.com

市场有风险,投资需谨慎

上海证券交易价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
上证180	10,852.87	10,760.57	10,876.59	10,647.05	10,652.89	-1.99%
上证50	3,910.46	3,874.77	3,917.56	3,827.42	3,829.73	-0.73%
上证指数	4,958.85	4,919.91	4,947.08	4,857.04	4,861.11	-0.97%
A股指数	5,205.46	5,164.55	5,193.20	5,098.66	5,102.95	-1.02%
B股指数	4,201.90	4,162.01	4,210.60	4,095.78	4,096.59	-1.05%
红利指数	4,218.13	4,184.95	4,207.98	4,131.26	4,134.82	-0.83%

上海证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平盘家数
上证180	1,511,278,449	31,564,135,518	-	-	-	180	59	106	15
上证50	913,360,332	19,888,482,956	-	-	-	50	15	32	3
总计	3,083,386,497	52,767,856,408	13,786.31	2,863,102,421,177.73	47,887.71	889	290	522	77
A股	3,036,068,804	52,225,800,408	13,670.94	2,755,240,950.70	46,928.10	835	287	474	74
B股	47,317,693	542,056,002	115.37	1,077.86	1,167.02	959.60	54	3	48

深圳证券交易所价格指数						
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅
成份指数	16,057.19	15,917.91	16,055.36	15,671.81	15,681.01	-2.34%
综合指数	1,259.06	1,249.70	1,260.56	1,237.61	1,239.42	-1.94%
A股指数	1,321.25	1,311.38	1,323.35	1,299.37	1,301.88	-1.93%
B股指数	663.03	658.93	660.69	626.14	627.24	-5.79%
深证100指数	5,301.02	5,257.35	5,303.19	5,197.74	5,204.06	-0.96%
中小板指数	4,882.81	4,867.74	4,881.69	4,789.96	4,792.12	-0.69%
新股指数	5,439.56	5,399.66	5,448.78	5,346.22	5,354.39	-0.81%
深证创新	4,658.22	4,622.55	4,668.47	4,581.36	4,583.82	-1.60%

深圳证券交易所股票成交									
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平盘家数
成份股	333,157,402	8,105,754,021	-	-	-	50	13	37	0
中小板	196,202,210	4,489,475,234	320.05	117.62	7699.37	2851.69	188	40	139
总计	1,625,102,626,867,446,534	2,742.68	1,408.95	47,312.46	23,875.43	705	198	440	67
A股	1,554,160,632,246,909,104	2,604.22	1,242.59	46,231.34	22,823.20	650	198	387	65
B股	70,941,985	518,537,430	138.45	166.36	1,081.12	1,052.22	55	0	53