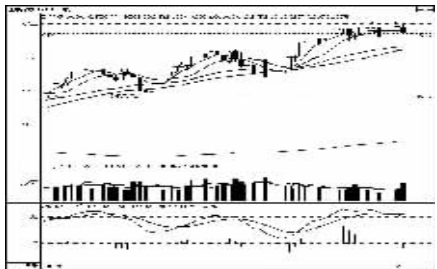


新股发行提示

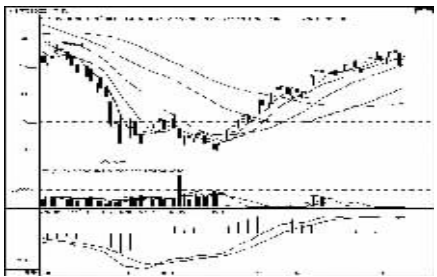
证券代码	证券简称	发行总量 网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
601139	深圳燃气	2600	10400		2009-12-11	2009-12-16	
002326	永太科技	670	2680		2009-12-11	2009-12-16	
002325	洪涛股份	600	2400		2009-12-11	2009-12-16	
002324	普利特	700	2800		2009-12-9	2009-12-14	
002323	中联电气	420	1680		2009-12-9	2009-12-14	
002322	理王蓝鼎	334	1336		2009-12-9	2009-12-14	
002321	华英农业	740	2960	16.98	2009-12-7	2009-12-10	58.55
002320	海峡股份	790	3160	33.60	2009-12-7	2009-12-10	47.32
780989	中重申购	89775	109725	7.38	2009-12-7	2009-12-10	42.14

制作:本报信息部

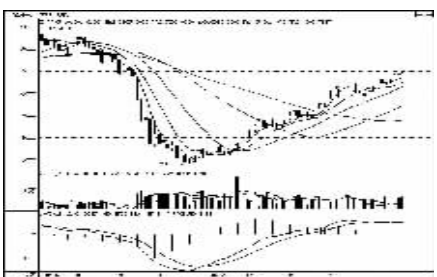
世界主要指数一周表现



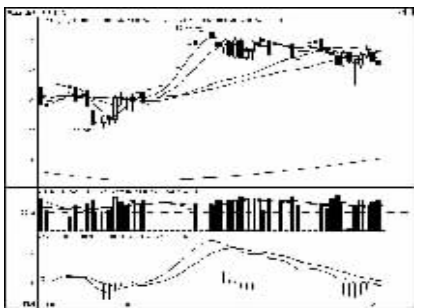
道琼斯:本周先扬后抑,震荡整理,与前几周一起构筑了一个小平台,市场由此形成头部的可能性不大,后市尚乐观。



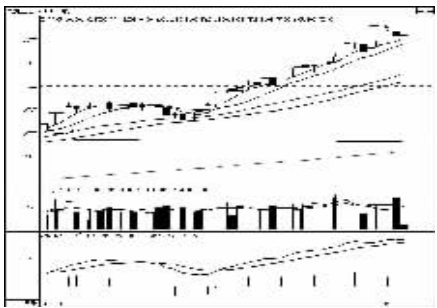
恒生指数:本周大幅反弹,全部收复上周的失地,周K线组合紧密结实,为后市新高奠定了坚实的基础。



伦敦铜:本周先扬后抑,震荡反弹,周K线组合漂亮而稳健,预示反弹行情仍有潜力,后市看高一线。



美原油:本周先扬后抑,震荡调整,调整的基本趋势未变,11月27日的大跌没有唤起市场做多的情绪,后市向淡。



美黄金:本周继续上行,虽尾段走弱,出现调整,但幅度不大,短空中多的基本趋势仍可持续。



美元指数:本周阴阳交错,波幅不大,似有筑底迹象,但大级别反弹时机未到,短多中空,后市疲弱。

(元 一)

盘点 2009:今年市场的十大特点

证券时报记者 汤亚平

2009年是极不平凡的一年,是经济攻坚克难的一年,也是股市与经济共生复苏的一年。本期起,我们从百姓投资的独特视角,盘点 2009 年,展望 2010 年,与投资者共勉。

A 股月线七连阳

上证指数7月累计上涨15.30%、深成指7月累计上涨18.19%。两大指数涨幅同创23个月新高,月线均为连续7月收阳。就全年来看,如果12月股指收阳,那么,今年只有8月单月下跌,全年基本实现慢涨急跌、涨多跌少的格局。

点评:与 2006 年 8 月启动的大牛市月线九连阳比较,今年 A 股月线七连阳更健康安全。前者攻势凌厉,爬升坡度陡峭;后者震荡盘升,小阳碎步居多。若市场保持慢牛走势,跨年度行情将是大概率事件。

熊市思维吃大亏

今年以来,究竟是抱着熊市思维还是牛市思维来看待后市,一直是投资者的困惑。回顾基金观点,去年年末,虽然 4 万亿经济刺激计划已经推出,大盘亦企稳反弹,但基金经理认为在经济找到底部之前大幅反弹很难;刺激政策只会带来阶段性的局部行情,可参与度低,因此选择回避市场。基金集体空翻多始于今年 7 月。散户的熊市思维更根深蒂固,上半年九成散户跑输上证指数。

点评:适当保持熊市思维固然重要,因为风险是涨出来的。但牛熊思维区别在于,熊市中每次上涨都是离场的机会,牛市中每次下跌都是进场机会。

功夫在股市之外

本轮复苏行情的一个重要特征,是投资软实力的变化。用股民的话说,即“功夫在股市之外”。今年以来,许多投资者将功夫下在于股市密切相关的宏观政策、经济数据、美元走势影响方面,复苏、通胀、升值、新增贷款、刺激政策等屡屡成为市场流行语。普通投资者空前关注CPI、PMI、M1与M2等。

点评:中国股市个人投资者结构的变化,决定了投资软实力的变化。尤其是“80 后”股民普遍文化素质比较高,投资理财的观念也很强。大部分人不仅了解证券市场,还具备分析影响股市相关信息的能力,使市场软实力升级。

失象”未必集体起舞

本轮复苏行情,之所以保持健康发展,得益于大蓝筹理性把握市场节奏。“失象”不再集体疯狂,也许是今年市场的一大特点。

点评:A 股“二八”现象由来已久,市场担心的“大象也疯狂”的现象至今未出现。一是风格轮换一般需要 6 个月左右的时间;二是机构吸取了蓝筹投机的教训。市场风格轮换是必然的,但“大象”不再集体起舞的可能性偏大。

消费也能进攻

传统上,消费品板块被认为是防御性的品种。但今年以来,在汽车家电消费等相关政策刺激下,A 股消费品种持续火爆,已经走出了长久的独立行情。

点评:受益于人口结构、收入分配

变“冬藏”为“双抢”

从股市文化看,A 股投资今年的一大特点是:投资者改变以往“冬藏”的季节性习惯,市场活跃度不断增强,投资趋于主动。市场做多的人气和个股的活跃延长了收获期,操作上由以往单向的“冬藏”变成双向的“抢收抢种”。

点评:“抢收”是收获,“抢种”是冬播。“抢收”中选时,及时兑现涨幅惊人的品种是必然选择;“抢种”重选股,投资者应当利用年末震荡机会选播种子,备战跨年度行情。

全流通改变市场格局

本轮反弹的一个显著特点是,一些原来负面的预期逐渐转向正面,全流通就是其中之一。工商银行、中国石化等大型上市公司限售股解禁,使沪深股市场流通市值在总市值中的占比达到2/3左右,标志着A股基本实现了全流通。

点评:全流通时代意味着,一方面限售股和流通股股东博弈的均衡存在;另一方面,限售股股东会出于追求利益和分散风险考虑,成为市场参与者,在取得减持收益后重新寻找并配置自己的金融资产组合。各市场主体不断寻找并重新认识市场价值,使市场格局发生变化,其影响极其深远。

双向扩容”成常态

截至目前,今年新增基金 99 只,创 6 年之最。正在发行及等待发行中的准基金 17 只,基金业共募集资金 3200 亿元。另一方面,自 7 月 10 日三金药业首单上市至中国重工发行,今年累计发行新股(含创业板)82 只,共募集资金 1623.65 亿元。

点评:基金密集发行和新股密集发行,这种双向扩容的方式显示出监管部门管理方式越来越成熟。今后“双向扩容”将成常态,应以平常心对待。

市场进入机构时代

机构投资者队伍建设近年来取得了令人瞩目的成就。截至 2009 年 10 月,专业机构投资者持有 A 股市值约 2.25 万亿元,占流通总市值的比重已由 2003 年末的 12%增加到 17.2%,全部机构投资者所占的比重超过 50%。基金持股市值 17404 亿元,占沪深股市场流通市值的 13.29%。

点评:中国股市正在发生深刻变化,加速步入机构时代。基金等机构的实力在今年出现明显提升的趋势,成为 A 股市场的主要推动力量。其特点一是对宏观面的变化比较敏感,体现股市反映经济的“晴雨表”特点;二是大盘蓝筹主导市场,稳定市场,奠定慢牛基础。

创业板“十年磨一剑”

筹备十年、酝酿了十年之久的创业板,今年10月30日终于登上中国资本市场的舞台。高成长性是创业板的最大亮点,28家公司近3年营业收入复合增长率34.03%,净利润复合增长率45.94%。

市场表现方面,截至11月30日,创业板“满月”,28家公司中有19家股价已超过了上市首日收盘价,平均市盈率114倍,平均日换手达到18.49%。

点评:创业板是把“双刃剑”。在看

到国外创业板市场中诞生了微软、英特尔之类成功案例的同时,也要注意创业板的退市风险。美国纳斯达克每年大约 8%的公司退市;英国 AIM 的退市率大约为 12%。2003 年至 2007

年间,纳斯达克退市公司数为 1284 家,超过了同期该市场新上市公司 1238 家的数量;日本佳斯达克、加拿大多伦多创业板和英国 AIM 的退市与新上市数量之比均超过了 50%。



朱慧卿/图

貌合神离的风格转换

元 一

经过一年时间的艰难跋涉,12 月沪深股市进入了收官阶段。整体而言,2009 年的股市表现不错。截止 11 月收盘,上证指数上涨了 75.55%;深成指上涨了 107.96%,而且运行基本平稳,除 8 月份出现一波 20%的调整。个股表现更出众:大部分股票涨幅超过 1 倍,超过 2 倍的不在少数,涨得高的,股价翻了 10 倍,或者高出 6124 点水平。但同时,一些调查显示,今年绝大多数人的投资收益并不理想,亏损的不在少数,跑赢大盘的并不多。即使基金、私募等机构投资者,跑赢了指数的也屈指可数。这样的结局也许出人意料,就像我们年初为股市的定调最终被证明为出人意料一样。

现在,我们基本上可以说,2009 年股市出人意料的东西其实并不多,多是投资者犹豫不决、瞻前顾后的心态,以及由此而来对把握趋势的前瞻能力与定力的缺乏。也难怪,2500—2700 点是年初大多数机构预设的极限目标。由此,从 1664 点开始的反弹根本没有进入人们的视野。许多人,包括机构投资者这段时间大部分在空转。指数攀升到 2700 点之后,投资者开始调整自己的看法,调高了市场预期。这时,机构投资者们的态度明显转向,变得积极主动了,开始增大仓位,指数目标相继被调高到 3500—4000 点。但题材股、概念股等小市值股的投机性炒作主导市场,让人不知如何是好:追高,怕套;不追,又无事可做。8 月的调整似乎让市场看到了新希望。题材股借此进入调整而权重股、蓝筹股将主导

行情的风格转换,几乎成了市场最高意志。但是,从 8 月到 9 月,从 10 月到 11 月,再到眼下的 12 月,蓝筹股、权重股还是一幅老气横秋的样子,风格转换的迹象并不明显。市场好像进入了无可奈何的黔驴技穷状态。这真让人有点不可思议。

周五(12 月 4 日),千呼万唤出不来的风格转换终于露头。上午十点过后,以银行股为代表的蓝筹股、权重股开始发飙而大幅拉升。与此同时,题材股、概念股等纷纷跳水。这样的分化走势持续不到半小时,大盘股与小盘股双双同步向下。不知道是小盘股的颓势吓坏了投资者,还是大盘股本身的腰杆不硬,这一短暂的表演既表明风格转换不易,更说明转换本身暗含着内在的苦衷。说白了,风格转换,或者说蓝筹股、权重股的崛起,只是市场短炒的一种形式,只是投机博差价而赢利的一种手段而已。如果你为此感到困惑不解,那么我建议你回顾一下存在快 20 年的中国股市的运行轨迹。由此,你对中国股市也许会有一个全新、全面的认识。

最新统计显示,截至 2009 年 10 月,专业机构投资者持有 A 股市值约 2.25 万亿元,占流通总市值的比重已由 2003 年末的 12%增加到 17.2%,全部机构投资者所占的比重超过 50%。应该说,目前的市场中,机构投资者们的力量并不弱。他们有能力挑起大梁,主导市场运行。另一方面,各种比较方法也认定今年以来蓝筹股不仅涨幅偏低,存在补涨的可能,而且其整体估值不高,不仅远远低于小市值股,也低于历史平均水平。正因为这样,市场对蓝

筹股行情呼声高,期望大。也许,我们还可以从理性的角度,理解蓝筹股、权重股目前的处境,毕竟明年的宏观形势面临 N 多的挑战。

1990 年以来,沪深股市出现过以 1993 年、2001 年以及 2007 年为顶点的大牛市。与此同时,你也看到了投资者队伍的扩大、上市公司规模的增长,还有法律法规的完善以及监管力度的加强。你还可以看到 GDP 的急剧增长与上市公司利润的增加。但是,这些似乎与股市的关系并不大。几次大牛市中指数大涨,股价翻筋斗,但市场素质,包括公司质地、管理水平、市场秩序、企业盈利能力乃至分红回报并没有明显改善。即使股市运行与经济大趋势相吻合,比如 1996 年开始的大牛市得益于经济形势好转,2005 年开始的大牛市得益于股权分置带来的制度性革命,但行情的演变最终得不到经济效果的验证。行情大多只好由终点又回到起点。由此,我们似乎可以得出这样的结论:经济因素不是影响股市波动的基础性因素,企业业绩不是决定股价的基础性因素。相反,政策预期、领导讲话、管理层暗示、政策调整、机构动向、重组题材、业绩亏损,乃至一些莫名其妙的小道消息对股市、股价会产生意想不到的刺激作用。

否认风格转换的正当性,并不说明它就会就此消失。我的意思是提醒投资者,蓝筹股、权重股上涨只是此时此地短期获利的手段,不要因此而得意忘形以致高位接棒。

编者手记

周五以金融股为代表的权重股领涨、题材股纷纷回落

金融股突然发飙 市场风格难以转换

金百灵投资 秦 洪

风格难以转变

现在的问题是,这是否意味着小市值由此步入调整期,而大市值品种则充当大盘的领涨主线。也就是说,二八格局会否像 5.30”之后重新光临 A 股市场呢?对此,笔者认为目前初步具备了这样的条件,那就是经济的持续快速增长,使得钢铁股、石化股以及银行股的业绩出现大幅回升的可能性已经存在。但是,就当前市场环境来说,尚不具备。

主要是资金结构问题。众所周知,5.30”行情之后的大市值品种活跃,除了经济增长趋势外,还与基金发行

金融股,引发市场热点切换。

二是汇金公司以分红现金填补相关银行资本金的猜测。虽然相关分析人士认为这是不现实的,也是不可能的。但目前银行股的估值优势非常突出,A 股市场的银行股处于历史以来较低的估值水平,这就带来了极强的估值洼地效应。而且银行等金融股的行业发展趋势相对乐观,尤其是银行的信贷增量在一定程度上削弱了毛利率下滑对利润规模的影响,所以,银行股的利润增长趋势是乐观的,这给新增资金提供了做多的理由。

本周末 A 股市场出现了宽幅震荡的格局,午市前后一度跳水。但随后由于中国太保、中信银行的涨停,A 股市场再度企稳攀升,领涨主线似乎发生了位移。

两大信息引发领涨主线位移

对于昨日 A 股市场宽幅震荡以及热点切换,业内人士认为两个信息可能是主要诱因:一是涉嫌炒作吉峰农机股票的相关账户被冻结,向市场传达出相关部门开始关注起小盘股持续炒作的后果,从而使得资金迫切寻找新的做多对象,关注起尚未涨升的

展创新高的因素存在着必然的联系。而 5.30”行情之前,市场资金相对宽松,私募实力强劲,所以,小市值、低价股非常活跃。反观目前的资金结构,仍然类似于 5.30”行情之前,基金实力不强,但私募较为活跃。在资金结构未根本改变之前,大市值品种出现持续涨升的基础并不扎实。

目前市场氛围也似乎有利于中小市值品种的继续活跃。因为未来市场的投资主题似乎仍然在于中小市值品种,如海南国际旅游岛概念及低碳概念。而且,时近年底,各路资金对年报行情的预期,也意味着小市值品种有

望成为年报高送转、高含权的核心品种。这意味着大市值品种周五的涨升可能只是未来行情的一次预演,不可能够迅速取代小盘股。

从本周盘面来看,只要大市值品种与小市值品种形成跷跷板效应,那么,大盘就极有可能出现宽幅震荡的走势。而下周 A 股市场也将面临着小盘股重新夺回领涨地位的格局,所以,A 股市场极有可能出现宽幅震荡的格局。只是由于当前资金面充沛,宏观经济持续复苏的趋势依然清晰可见,所以,震荡并不改变市场的运行趋势,改变的只是领涨热点的转换而已。