

盘点 2009:影响市场的十大预期

证券时报记者 汤亚平

今年投资者使用频率最高的流行语,非“预期”二字莫属,因为它与整个市场息息相关。

升值最强有力的支持,第二,仍旧处于高位,贸易顺差为人民币升值提供了可能;第三,巨额的外汇储备是人民币升值的基础。

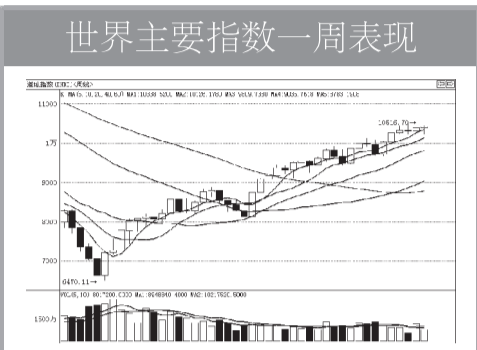
新高,其中121只股同时创下上市以来的新高;具有估值优势的大市值股牢牢把握大盘节奏。因此,指数慢牛、个股结构调整,是A股跨年度行情必然选择。

点评:中国股市维持慢牛态势是各方都希望看到的,今明两年GDP保持8%以上增长,上市公司业绩达到

20%以上增长,奠定了慢牛的经济基础;目前全部机构投资者持股市值占比过半,大蓝筹估值合理,奠定了慢牛的市场基础。

证券代码	证券简称	网上发行(股)	网下发行(股)	申购价(元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
001299	中国东车	120000	180000	6.00	2009-12-21	2009-12-24	
002328	新嘉股份	1500	6000	6.00	2009-12-18	2009-12-23	
002327	嘉发 肇	520	2080	6.00	2009-12-18	2009-12-23	
300036	超图软件	380	1520	15.20	2009-12-16	2009-12-21	
300035	华邦制药	310	1240	12.40	2009-12-16	2009-12-21	
300034	富瑞能源	600	2400	2.40	2009-12-16	2009-12-21	
300033	珠江控股	336	1344	13.44	2009-12-16	2009-12-21	
300032	泰光光电	714	2856	28.56	2009-12-16	2009-12-21	
300031	宝通软件	350	1400	14.00	2009-12-16	2009-12-21	
300030	昌黎医疗	372	1488	14.88	2009-12-16	2009-12-21	
300029	天龙光电	1000	4000	4.00	2009-12-16	2009-12-21	
001139	神州燃气	2000	10000	6.00	2009-12-11	2009-12-16	49.84
002326	永太科技	670	2680	26.80	2009-12-11	2009-12-16	64.52
002325	澳武股份	600	2400	27.00	2009-12-11	2009-12-16	65.85
002324	普利特	700	2800	22.50	2009-12-9	2009-12-14	86.54
002323	中顺燃气	420	1680	30.00	2009-12-9	2009-12-14	43.62
002322	耀江能源	334	1336	40.00	2009-12-9	2009-12-14	59.85

制作:本报信息部



道琼斯:从日K线看,道指本周弱势调整,走势偏软;但周K线显示出的强势组合表明市道并不弱,涨势意犹未尽,后市看高一线。



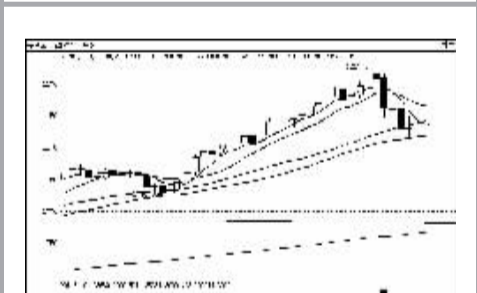
恒生指数:本周大幅反弹,全部收复上周的失地,周K线组合紧密结实,为后市新高奠定了坚实的基础。



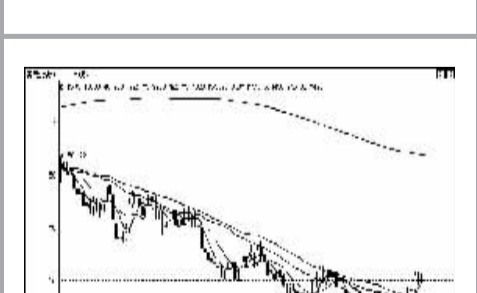
伦敦铜:由于美元走强,大宗商品中的投机性资金大量撤离,致使铜价持续调整,但基本面并不支持铜价大跌,6500美元有支撑。



美原油:与伦敦铜一样因美元走强而大跌,投机性资金撤离;技术上,70美元有支撑,短期反弹可期。



美黄金:本周主趋势是调整,但周三以来跌势收敛,呈企稳状态,但反弹幅度不大,短期震荡调整将持续。



美元指数:本周延续反弹,但呈现盘整整理格局,幅度步伐有所放缓,整体看,反弹将继续,上档阻力看78点、79.5点。

(元 一)

目标预期

我国去年一季度GDP的同比增长10.1%,二季度为13.1%,三、四季度急剧下滑到9.9%、6.8%。在这种严峻的形势下,中央明确提出2009年保8的目标。从实现目标预期的情况看,今年一季度GDP同比增长6.1%、二季度7.9%、三季度8.9%,预计四季度超过10%,全年GDP增速将在8.5%左右。

点评:保8是今年市场的最明确的预期,决定了本轮复苏行情的大方向。2009年的市场印证了我们年初的判断:保8是最大的利好,即使空方的理由有100条,只要实现保8,一切都会迎刃而解。

政策预期

面对国内外极其复杂的形势,中央果断决策,实施了积极的财政政策和适度宽松的货币政策以及保增长的一揽子计划。按照一揽子计划的总体要求,推出了四万亿投资计划及十大产业振兴规划。

点评:政策预期是今年市场的最大亮点。2009年政府频频出台一系列经济刺激政策史上罕见,而且事实证明这些政策是成功的。政策稳定,给股市吃了定心丸。

复苏预期

2009年的复苏,经历了“坚定信心-途中怀疑-重树信心”三个阶段。第一阶段,宽松的货币政策、有力的刺激措施坚定了市场信心,实现了月线七连阳;第二阶段,“动态微调”使市场担忧政策“退出”和经济二次探底,从而导致了8月股市大跌;第三阶段,中央反复表态坚持适度宽松的货币政策不动摇,市场重树信心,A股震荡中重心上移。

点评:复苏之道的真谛在于:经济复苏比预期好,股市就会好;经济复苏没有预期好,政策会更好。

通胀预期

在经历连续9个月的负增长之后,我国居民消费价格指数CPI11月份转正,同比上涨0.6%。业界观点基本一致,目前我国不存在通货膨胀,但存在通胀预期,整体来看价格还在低位运行。

点评:我国经济中存在价格粘性和预期粘性,因此会出现经济较快增长而物价相对合理的表现。换言之,目前及未来一段时间,我国将处在“高增长、低通胀”阶段,但存在强烈的通胀预期。在全球经济一体化及我国资源价格改革下,通胀预期是一个化弊为利的过程。

升值预期

2009年以来,人民币兑美元一直维持在6.85至6.82区间内;但由于美元持续走弱,人民币升值预期再度升温。摩根大通、中金公司、摩根士丹利等机构预期,明年人民币升值幅度可达3%-5%。

点评:人民币继续升值的基础仍然存在,第一,基本面向好成为人民币

业绩预期

目前市场一致性预期:上市公司2009年净利润增速为19%,2010年为24%左右,对应动态市盈率分别为25倍、21.7倍,上市公司业绩增长有助于降低A股市场整体估值水平。

点评:大体上,2009年1月至8月期间A股市场上涨的动力主要来自估值驱动,而2009年10月份至今,A股市场上行行情的动力则主要来自上市公司业绩增长驱动。A股市场有望延续业绩增长驱动下的跨年度行情。

扩容预期

2009年是扩容的一年。今年以来,A股融资规模达4382亿,IPO融资已达1644.50亿元,再融资是首发融资的1.7倍;今年限售股解禁规模逼近4万亿,限售股减持达95.87亿股,市值为1039.16亿元;而在资金供给方面,今年已新增基金创6年之最,达100只,正在发行及等待发行中的准基金11只,基金业已募集资金达3291亿元。

点评:“双向扩容”的动态平衡,改变了人们以往用扩容色变的负面预期。但这种动态平衡,是在今年庞大新增贷款、流动性充裕的前提下实现的。因此,当前新增贷款放缓,再融资、新股发行也应该放缓,以保持市场扩容的正面预期,有利A股走向全流通时代。

重组预期

2009年以来,有176家公司提出重大资产重组预案或草案,其中16家公司重组失败。通过并购重组注入上市公司的资产共计约1248亿元,有望增加上市公司总市值13250亿元,相关公司平均每股收益提高78%。

点评:我国绝大多数行业和市场都还处于“不充分整合”阶段,明年政策着力点转向调结构。在这种情况下,无论是行业内的横向整合,还是产业链的纵向整合,都有很大的空间。有迹象表明,上市公司并购重组模式正从单纯的资本重组向产业价值并购转变。

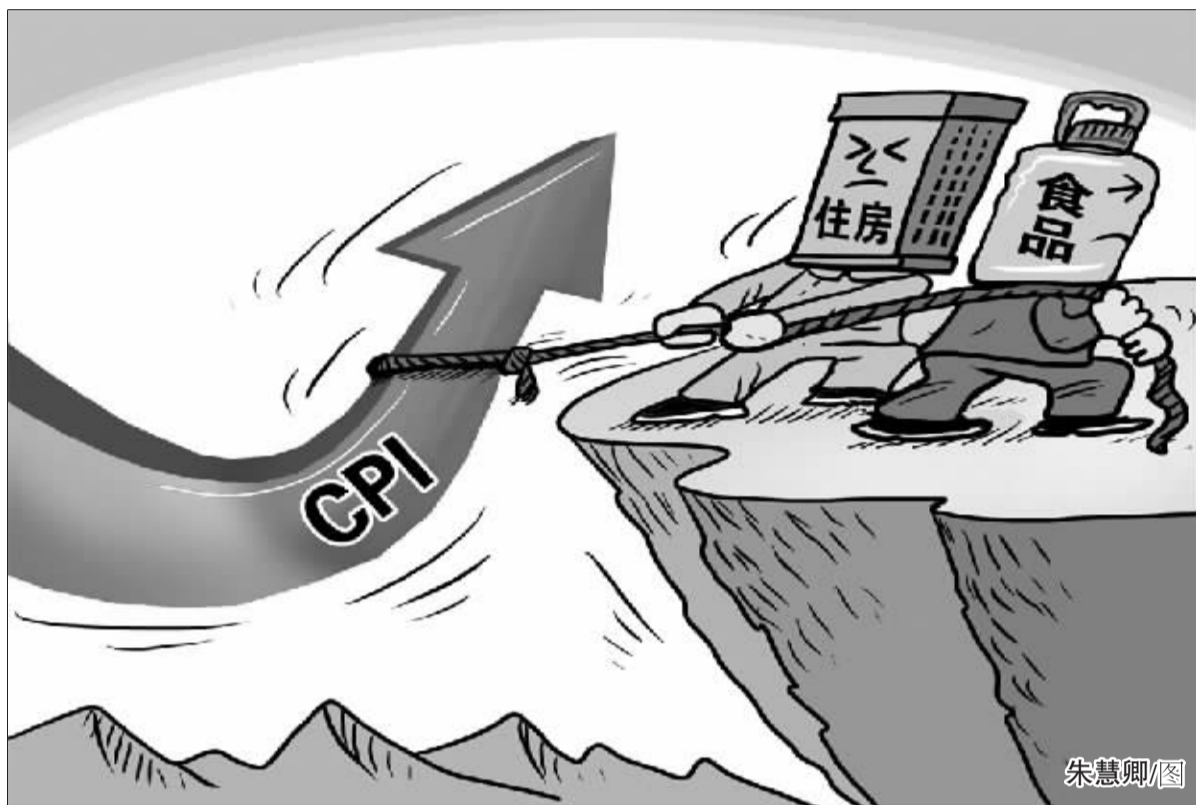
退出预期

下半年以来,央行公开操作首提“动态微调”,有的国家刺激政策开始“退出”,但我国政府反复强调,坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,不轻易退出。

点评:从中央高层和央行反复表态看,未来一段时间乃至明年上半年“退出”不是主流预期。中央经济工作会议对股市的影响有两点值得关注:一是维持财政、货币双政策基调不变,下一步政策实施将调整力度、节奏和重点;二是积极扩大直接融资,引导和规范资本市场健康发展。仅此分析,实施积极股市政策是为刺激政策“退出”铺路。

慢牛预期

上证指数目前位置并未真实反映个股的表现:中小市值股一直表现突出,已经有475只股票股价创出年内



朱慧卿/图

违规资金阴魂不散

元 一

又闻“违规资金”入市

据报道,消息人士9日透露,银监会已要求各大商业银行对当前面临的六大风险进行全面自查。六大风险,具体包括产业结构调整中的信贷风险、案件风险、政府融资平台信用风险、房地产行业信贷风险、个人贷款违规流入资本市场风险和流动性风险。据透露,监管机构这次要求商业银行的风险排查,针对2008年11月1日到2009年10月30日发放的全部授信业务。银监会要求各大商业银行对六大风险进行全面自查,限期整改,逐层落实化险责任。

看到这条消息,笔者想到了两个问题:一是感觉到银行业面临着巨大的风险,如果不及及时处理,将引发巨大的风险;二是在此之前,或者说在平常的放贷业务中,银行似乎根本没有理会风险,只管把贷款放出去了。要不,怎么会大面积出现信贷风险、房地产信贷风险以及个人贷款违规流入资本市场?

历史的记忆

作为全国银行等金融机构的监督管理机关,银监会对银行业务的可行性、经济性、流程合规及法律后果进行事前指导与事后监督,维护国家金融市场的稳定、健康发展,为经济发展提供强有力的金融保障。2008年以来,为了减少金融危机对国内经济的冲击,我国因时制宜,灵活采取了一系列政策,加大财政投资的力度,实施宽松的货币政策。这些举措似乎有加大金融风险之嫌。因此,银

监会向国务院上报了当前我国银行业面临的六大风险等情况。而根据上级批示,银监会要求各大商业银行对六大风险进行全面自查,限期整改,逐层落实化险责任。这些似乎合情合理,自然之极。然而,这并不是问题的全部,甚至不是问题的本质。由于问题太复杂,这里不打算全部涉及,我们仅仅就信贷资金进入股市进行简单的讨论。

众所周知,历史不太久的中国股市遭遇了很多次违规资金撤退的冲击。可以说,每一次牛市都裹挟着大量的违规资金汹涌而至。它们冲着股市暴利而来,气焰嚣张,手法凶悍;一旦风头不对,拔腿就跑,留下枯枝败叶,满目疮痍。早在1993年、1996年的大牛市中,有关部门不时发布严禁国有企业、国有控股企业入市炒股的禁令。但是,那时对行情威胁最大的、打击最致命的,就是严查违规资金入市。用业内的话来说,这好比釜底抽薪。因此,明白人一听到这类信息,不管真假,立马卖股走人,股市因此跌跌不休。但事后,投资者不知道查处的结果——不知道有多少资金撤离了股市,更不知道有多少人因违规而受到惩处。这样的事轮回了多少次已经不太重要了。重要的是,是什么原因容忍这样的事反复发生?

违规资金阴魂不散

资金是股市的血液。正常情况下,资金进出股市是受投资预期牵制的,是决定股市涨跌的预期影响着资金的进出。但是,当其他条件不变时,针对违规资金的查处,会对二级市场

预期产生重大影响,资金洪流随即撤退,股市就一落千丈。由此,我们得出了“资金市”的概念——这种符合中国市场特征的定性概念,却在标准的经济理论中找不到出处。而市场演绎出的故事,似乎表明违规资金张弛有道。首先,你得有办法,有本事弄到资金,然后能越过重重障碍将资金注入股市。就此而言,能做到这些的肯定不是普罗投资大众。因此,起主导作用的就是秘而不宣的潜规则——尽管三申五令,但终究禁而不止,大行其道。而每当违规资金恣意妄为时,随之而来的就是监管层严厉的查处、打击。至于规范市场行为的游戏规则就退居其次,最后不了了之。

至于个人信贷进入股市,虽然规模、影响等远不及机构资金,但如何违规进入股市,媒体也鲜有披露。在这种朦朦胧胧、模模糊糊的大背景下,如何评估违规资金对市场的影响,对大多数投资者而言,是件比登天还难的事。再说,银行企业化以后,风险评估与控制是其基本职能,如果银行对信贷资金流向失去控制,由此造成的损失只能由银行承担。我们为何将企业的风险控制一般化、形式化而来个兴师动众的大检查呢?

没有规矩,无以成方圆。要求银行对信贷风险进行彻查,只能说明银行事前做得不好,不到位;只能说明银行要么没有规矩,要么视规矩为儿戏,这样的“亡羊补牢”之举何时是尽头?股市还要多久才能免遭违规资金的侵害?

编者手记

向上突破的拐点渐行渐近

金百灵投资 秦 洪

快——创业板也迎来了第二批申购浪潮;而主板的扩容节奏也有所提速。

聚集向上突破能量

不过,盘面也显示出A股市场的做多能量正在聚集中。因为市场形成了两个较为明显的做多预期:一是企业盈利的复苏预期较为乐观。统计数据表明,11月份,规模以上工业增加值同比增长19.2%,比上年同期加快13.8个百分点,比10月份加快3.1个百分点,为连续7个月同比增速加快,折射出上市公司的盈利能力出现了持续回升的趋势。

二是通胀预期将推动着资金流入到股票市场。统计数据表明,11月份居民消费价格同比上涨0.6%(上年同期为上涨2.4%),同比由上月的下降转为上涨。这进一步强化了市场对于通胀的预期。众所周知,一旦通胀预期强烈,将会使得更多的资金考虑房地产与股票,以作为抵御通胀的工具。历史经验也证实了这一点。随着物价的回升,通胀预期强烈,资金会持续涌入到证券市场,从而改善目前A股市场相对窄幅震荡的格局。

与此同时,市场也在个股行情相对低迷的背景下,渐现新的领涨先锋,比如说行业景气乐观的汽车股、汽配股等品种本周反复活跃,从一个侧面说明了资金正在流入到业绩乐观的品种中。这意味着A股市场主流资金正在寻找向上突破的领涨先锋。所以,大盘向上趋势的确定相对乐观。

关注业绩确定性品种

综上所述,目前A股市场面临着较佳的低吸优质股契机:一方面市场上趋势的相对确定;另一方面则是短线的窄幅震荡可以提供相对低成本建仓良机。故在操作中,建议投资者关注业绩相对确定增长的品种。

强劲,不仅消费,也不仅仅是投资,还包括11月份出口出现了自金融海啸以来首次回正的数据,受此影响,港股国金指数出现了大幅拉升,但A股市场却不为所动。

分析人士认为,上述反常可能是与两个因素有关:一是高估值、较高的估值在一定程度上透支了未来的业绩成长,所以,利好的经济数据使得部分资金加速了套现的速度。这在创业板个股本周末的大幅走低中得到佐证。二是资金面困局。时近年底,资金回笼的压力较为明显。另一方面则是由于近期资金需求较为旺盛,尤其是IPO节奏有所加