

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 上限 (万股)	申购 价格 (元)	申购 日期	中签结 果日期	发行 市盈 率(倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)					
002703	浙江世宝	3250	3250			10-26	10-31	

数据截至10月16日21:00
数据来源：本报网络数据部人民币汇率
单边行情或已终结

证券时报记者 朱凯

近几周来，人民币对美元的境内即期汇率出现一波连续上攻。截至昨日收盘，人民币报6.2640元，较今年9月最后一个交易日的6.2849元，已出现超过200个基点的升幅。投资人士就此猜测，前几年人民币对美元的大幅升值或将卷土重来，相关行业或公司也有望从中受益。

接受证券时报记者采访的外汇专家普遍认为，汇率市场属于极度宏观的一个市场，它对于微观经济的影响，有时候并没有那么直接。即使产生影响，多数也是心理预期所致；此外，我国外汇市场虽然总量上在逐年递增，但相关制度建设并不完善，很多外向型企业的汇率管理意识也并不成熟。因此，试图通过人民币汇率走势去判断股票投资，并非上策。

不过，人民币汇率预期变动的背后，却可以折射出国际国内流动性的移动趋势、国与国之间外贸形势的现状。进而通过对不同行业的分析，也可以对某些产业或公司的经营状况作出科学预判。所以说，近几个月来人民币汇价由贬到升的过程，引起了市场的较大关注。

事实上，2011年末人民币对美元一度出现连续的盘中“跌停”，今年6、7月间人民币再次上演大幅走跌，美元指数则在大致同样区间内连续上涨，最高冲上了84大关。不过，到了今年9月初，人民币对美元中间价与境内即期报价之间的价差，开始日趋缩窄，9月12日这一天盘中跌幅完全消失，并延续升势至今。其中，10月11日、12日两日，人民币盘中触及1%的涨停限制，并有3个交易日创出2005年汇改以来收盘新高。

很明显，人民币汇率出现的上述波动，促使投资者开始密切关注未来的人民币汇率走势。

中信银行总行国际金融市场专家刘维明告诉记者表示，造成这一现象的原因，主要还是美元在国际市场上出现的调整，以及人民币汇率本身日趋均衡所导致的区间大幅震荡。刘维明指出，未来的大趋势，应该是人民币将结束此前的大幅单边走势。无论是升值或者贬值，都不太可能在短期内出现。

与升值相比，外汇研究专家更倾向于认为人民币将出现贬值。对此，中国外汇投资研究院院长谭雅玲表示，人民币单边升值将在未来一、两年内终结，双边波动趋势会逐步确立，贬值的态势则将进一步加强。谭雅玲认为，前段时间的升值走势，更多是一种技术性的修复。

国际金融问题专家赵庆明认为，人民币近期的走强，除了美元因素外，香港、新加坡市场的人民币远期无本金交割（NDF）所体现出来的贬值预期日渐趋弱，也是引导境内即期价格走高的原因之一。赵庆明告诉证券时报记者，从我国实体经济及实效经济来看，并不支持人民币继续升值。而影响出口企业的最大因素还是订单，订单所对应的则是外需。

根据赵庆明对出口企业的了解，他指出，目前的形势一方面是企业订单数一直在锐减，另一方面企业之间即使签订合同，也不敢轻易敲定价格，这是因为外需脆弱，企业对生产、运输等诸多环节的不确定性仍抱有担心。因此，相比汇率产生的影响，国际经济形势更应被看重。

谭雅玲预测，今年年末至明年春节，人民币汇率将以持稳为主，但期间仍会出现一定程度的贬值趋势。

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

扩容飞速但总市值回落；成长和价值重新定位；周期与消费此消彼长

6124点一别五年 A股呈现三大新特征

证券时报记者 谭恕

昨日是上证指数2007年创出6124点历史新高五周年纪念日。当年，因股权分置改革解决中国股市的制度性缺陷引发一波历时两年半的大牛市，深沪股指双创历史新高。五年一别，已是牛熊遥望。当年，股指不仅位处6124点的历史高点，且当日沪市成交额超1600多亿元。而6124点跌落之后，股指重下2100点，如今两市合计成交已不足1000亿元。特殊时点，A股市场呈现出的三大新特征值得全新思考。

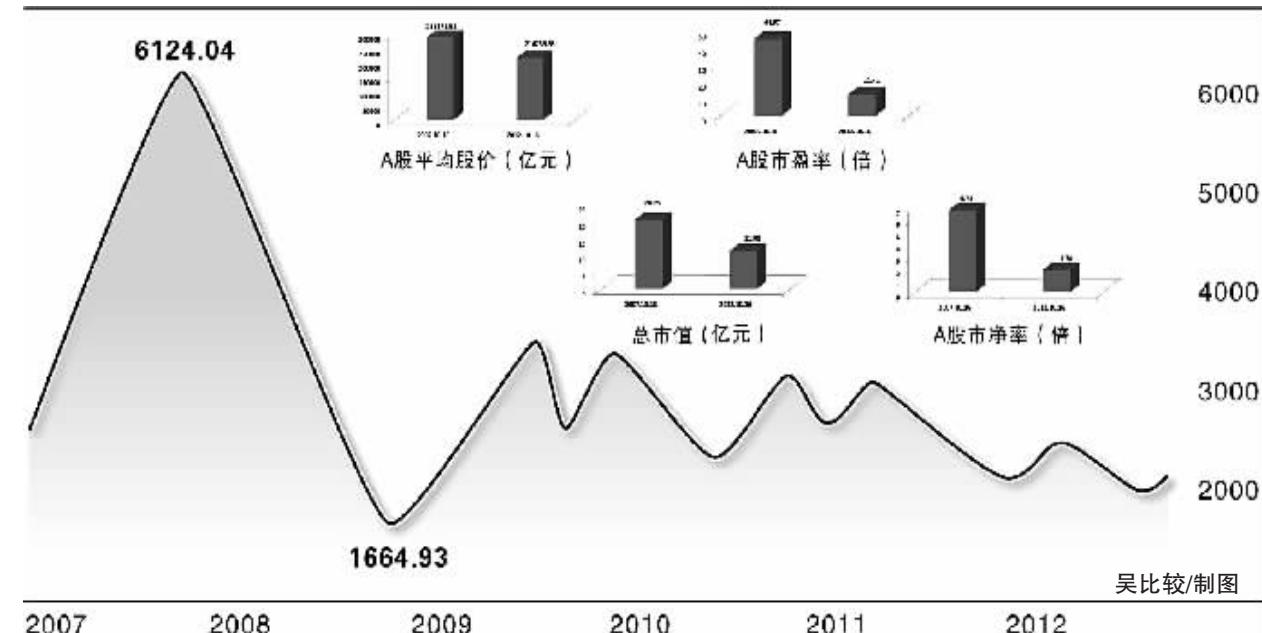
特点一，五年A股飞速扩容，总市值回落。五年间，新增上市公司达1036家，增幅71.8%；新增股份16976亿股，增幅119%。但沪深A股的总市值由2007年28.12万亿元回落到21.39万亿元，跌幅23.93%；流通市值由之前的9.86万亿元回落到8.18万亿元，跌幅10.89%。这些数据显示，经历了2008年的全球金融危机、2009年的欧债危机和牛市后的大幅调整，牛市泡沫挤尽，A股估值重心已经整体大幅下移。

特点二，个股分化剧烈，成长股和价值股经历重新定位。权重股跌幅巨大，小盘股成长黑马频出。证券时报网络数据统计显示，截至昨日收盘，两市共有384只股票价格超越了2007年6124点时的价格，其中32只期间涨幅超200%，三安光电涨幅高达1225%；与此同时，有465只股票价格较6124点时跌幅过半，中国远洋和中国铝业股价不及5年前的十分之一，跌幅高达91.58%和90.80%；此外，有15只股票创出历史新高。

特点三，业绩此消彼长，周期股净利润增速大幅回落，消费景气行业增势稳定。2007年到2012年中报数据显示，金融、金属、石油、电力、煤炭等周期性行业的净利润增速呈现逐年回落态势。如金属行业净利润同比增速由2007年48.64%，到2008年25.66%，再到2009年-179.18%、2010年95.82%、2011年7.51%，今年中报增速为-120.06%，中间虽经2009年基数大降导致2010年增长快速提升，但迅即回落。与之相反的是，食品饮料行业一改2007年-412.44%的行业平均增速，出

现逐年稳步递增态势，2008年至今年的年度行业平均增速为105.97%、23.19%、160.28%、76.39%和74.90%。这得益于中国投资拉动型经济模式转型背景下的重民生政策的实施，景气行业的切换与中国转型经济期与经济周期性回落高度契合。

尽管股市五年来快速扩容，创造了一批股东富翁，但是中小投资者却承受了较大的投资损失。在众多制度缺陷面前，如何尽快深层次改革以保障投资者利益值得引起当局的足够重视。慢牛行情是否出现、A股市场是否好转，或许更有赖改革的全面推进，有赖改革推进后治理股市的法律、社会信用、投资者保护等基础性保障给市场带来的根本改变。



吴比较/制图

市场转暖需政策催化剂

徐广福

6124点，是上证综指的珠穆朗玛峰，是投资者至今念念不忘的超级大牛市的终点，也是后来者朝圣仰望的灯塔。五年来，留给市场的是容量显著增加，是散户甚至机构的不断边缘化。本周二，上证综指以万分之一的涨幅纪念当年昨日，投资者心酸中充满无奈。再联想起近期在2100点附近徘徊的纠结走势，投资者不禁疑窦丛生：今年的红十月还有戏吗？

9月份的一系列宏观数据显示，宏观经济仍处在继续探底的过程中。根据近年来上证综指与宏观经济走势的关联度来判断，未来的宏

观经济出现稳定攀升的时间尚未到来，A股因此走强也还需要耐心等待。当然有投资者会问：我们的经济增速依然是世界上主要经济体第一名，为什么欧美等主要经济体的股市，甚至希腊等饱受欧债危机摧残的股市表现都远远胜于A股？宏观经济为何不能解释市场的走势？其实，投资者更关注的是趋势的变化，而国内宏观经济GDP的增速已经连续9个季度下降，这一点事实上和上涨A股的走势完全吻合。

同时，宏观经济下行，在上市公司微观层面的表现也更加明显。根据近期的上市公司三季度业绩预

披露情况，市场普遍认为今年很可能产生近几年最差的三季报，无论是同比还是环比都可能出现小幅下降。而近期一些绩差公司的下行业绩修正公告，更是直接导致业绩地雷爆发，不少个股股价甚至直接封至跌停板。事实上，A股股价与业绩的关系越来越紧密了。

此外，在弱势格局下投资者很容易忽视利好，同时放大利空的效应，也使得行情难以转好。但在当下，投资者需要密切留意好效应的发酵。有现任证监会主席“蓝筹股罕见投资价值”的余音缭绕，也有前证监会主席“当务之急是要把股市搞上去”的表态，显示当前的市场低迷已经引起

起了管理层的密切关注。汇金10月份宣布进一步增持四大行，再加上之前宝钢的巨额回购以及长江电力和中煤能源等央企的后续跟进，这些资金的实际入市则是具体体现。投资者不可忽视这些利好的发酵效应。

从近日盘面上看，银行、石油石化、地产、券商等权重股走势相对稳健，对于股指中枢的稳定起到较大的正面作用。同时，中短期均线出现多头排列的形态，也有助于弱势格局下投资者信心的恢复。总体上看，市场再现红十月的概率依然较大，目前只是缺乏政策催化剂。而一旦利好效应累积发酵，低迷的市场将焕发生机。

筑底时间越长越好

在告别6124点5周年之际，站在2000点仰望6000点的时候，仍在场上的投资者不得不考虑一个问题：底部还有多远？熊市还有多长？

本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和国开证券研究中心首席策略分析师李世彤共同讨论后市行情。

张刚（西南证券首席策略分析

牛市不会早到

了。欧债问题在10月中下旬或将对A股产生重大影响。

李世彤（国开证券研究中心首席策略分析师）：大家不要期望牛市会

来得过早。我认为只要市场不见新低，走势继续筑底就好，筑底时间越长越好。因为在市场制度问题还没有解决之前就走出底部，很多制度性问题反而得不到解决。

最近这个走势很像W底，只能说像，后面有可能发展成头肩底，但底部支撑正在增强。所以，我认为市场即便周三周四下跌，也并不意味着反弹结束。

我觉得，最近券商股相对强势代表大家至少已不再认为这个熊市还有很长。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

6124，回归之路很长

编者按：今年以来，此前有空头司令之称的侯宁，多次做出牛市或再度来临的判断。温故而知新，摘取其2007年写在6124点之后的一篇博文，对于投资者理解当前的市场不无裨益。

对于这轮大熊市，侯宁看对了开始，但愿他也看对了结束。

侯宁

现在是10月22日凌晨一点多，我的不安却越来越重，眼皮沉重却无论如何无法入睡。

为何？因为综合美股、港股、欧洲及印度股市的表现，再结合我国股市估值“全球第一”且已开始调整的现状看，投机大戏结束。这个周一注定是“黑色”的了。或许，还很惨烈！

看网上许多人还抱着幻想在期

盼“红色星期一”，还有许多看不懂市场或者别有用心的人在忽悠散户抄底，我真的感到心痛——为那些无知的人、贪婪的人、混沌的人们。为他们把价值放在脑后而痛心，为他们把炒作当作真谛而痛心，为他们只会听好话”而痛心。

事实上，从“5·30”暴跌时，中国股市便又一次踏上了一条危险的投机之路。因为这边是指标股轮番飘红，股指暴涨，舆论界一片欢腾；而那边呢，近半数股票却在有条不紊地后撤，散户根本赚不到他们指望的收益”，迎来的倒是中国远洋式的趁火打劫，圈钱游戏被玩到极致。

这是一个由改革需求、投机热情、股本结构和法律缺陷决定了的巨大圈套，国内庄家看到了这次千载难逢的机会，老外们也乘机加盟了这一行列。而如今，他们要收网了，等待我们的，便不能不是一片狼藉。或许，这个过程会很长，因为现在开始的是一场绞杀战，你总会看到反弹，看到希望，但最终却难逃陷阱。

在我看来，6124点，或许便是中国股市与6000点的“一夜情”吧，只不过是“超黑色”的。

股市小散，你们感觉幸福吗？

编者按：6124凄凉地，病树前头万木春。截至昨日18点30分，在腾讯微博搜索“6124”的相关话题，可得到约22300条广播。摘取其中几条，聊以慰藉小散们当下的心情。

潘益兵：五年来，多少新股民，成了老股东，多数投资者收获的只有失望、无奈、烦恼和愤怒。如果不炒股，好多人生活会过得更美好、更踏实、更幸福。责骂之余，当前这股市，是不是也该给投资者多些幸福感了？

管棚：岁月神偷，不知不觉偷走了我们的青春。2007年注定是一生中难以忘却的，它是甜蜜的，也是痛苦的，它是爆发的，也是沉寂的，它创造了辉煌，也制造了毁灭，它开启了一个新时代，也埋葬了一个旧时代。

范剑平：2007年10月16日，沪指创6124点五年周年祭日，遥想当年盛况，暗忖今日凄惨，不禁黯然神伤。我辈散户，连冰淇淋都舍不得吃，把血汗钱投入股市，到头来只得如此结果。怎么办？认清现实，放弃幻想，轻松投资，快乐生活，这是所有投资者觉醒的宣言！

石建军：五年前的今天，2007年10月16日，沪指创6124点的历史高点，此后一路下跌，至今已经整整五年。中间只有2009年到3478点有一波像样的反弹，但是这次反弹又套住更多股民。5年以来，在A股攻击6124点历史高峰牺牲的烈士们和在

3478点攻坚战中牺牲的英雄们永垂不朽！

zyd2000000：今天是沪指6124点五周年祭日，遥想当年盛况，暗忖今日凄惨，不禁黯然神伤。我辈散户，连冰淇淋都舍不得吃，把血汗钱投入股市，到头来只得如此结果。怎么办？认清现实，放弃幻想，轻松投资，快乐生活，这是所有投资者觉醒的宣言！

谦虚的水晶球：5年前6124点，5年后2098点，整体下跌65.5%。5年前的市场，大家极度的乐观；5年后的今天，大家却是极度的悲观。不变的，只是市场人性的非理性与疯狂。

（陈刚 整理）