

### 新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 价格 (元)	申购 上限 (万 股)	申购 资金 上限 (万 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对记者表示，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理由之一。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：在本人所知道的范围内，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 点历史新高的五周年纪念日。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 点的历史至高点，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，个股分化加剧，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 只股票创出历史新低。

**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 年至今的年度行业平均增速为 105.97%、23.19%、160.28%、76.39%和 74.90%。这得益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。

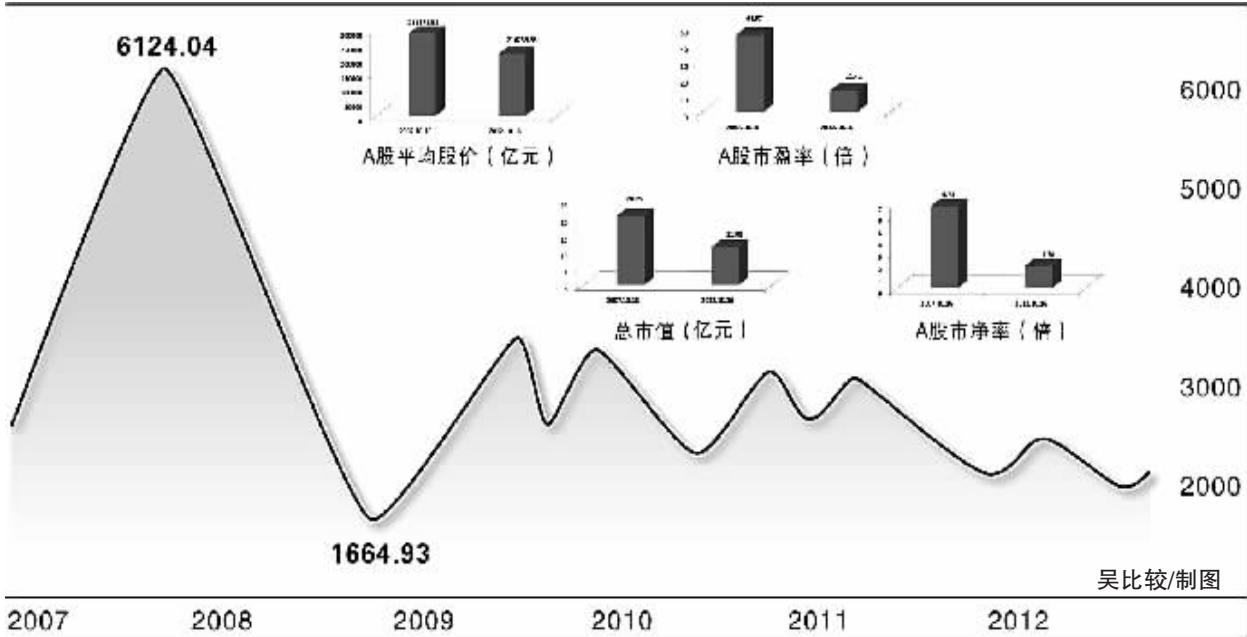
尽管股市五年来快速扩容，创造了一批股东富翁，但是中小投资者却承受了较大的投资损失。在众多制度缺陷面前，如何尽快深层次改革以保障投资者利益值得引起当局的足够重视。慢牛行情是否出现、A 股市场是否好转，或许更有赖改革的全面推进，有赖改革推进后治理股市的法律、社会信用、投资者保护等基础性保障给市场带来的根本改变。

## 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，投资者心坎中充满无奈。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



## 市场转暖需政策催化剂

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，这一点事实上和上证 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利好效应的发酵。有现任证监会主席 监筹股现罕见投资价值”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 牛市不会早到

在告别 6124 点 5 周年之际，站在 2000 点仰望 6000 点的时候，仍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

师）：最近防御股走得比较强，我并不认为是见底信号。盘面上的一些热点主要还是受到三季报业绩的影响，三季报因素占据主要地位。

三季度 GDP 到底是低于二季度的 7.6，还是要比 7.6 略好一点，大家要密切关注。另外，要等待欧债危机的明朗化，西班牙、希腊到这个时点上恐怕要有一个结论

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太早。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。

## 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。

悲伤进行曲：2007 年的今天，市场乐观得豪情万丈，在爬上了 6124.04 点这一 A 股“珠峰”时，众多股评家的“万点论”言犹在耳。然而五年过去，大盘却连守住 2000 点都异常难。过去 5 年上市公司扩容近七成，然而市值却从 28.24 万亿缩减至 21.44 万亿，蒸发 6.8 万亿，背离何其强烈。

飞花逐月：没钱花了，今天把 2007 年买的基金赎回了一点。打开一看，盈利栏里竟然都是负数。5 年前的今天是 6124 点，5 年后竟然在说保卫 2000 点，叫中国股民情何以堪！混迹中国 A 股的小散们，你们幸福吗？

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

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，但底部支持正在增强。所以，我认为市场即便周三周四下跌，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）

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！

范剑平：2007 年 10 月 16 日，上证综指以一根小阳线完成了 6124 点历史传奇。一晃五载已去，中国股市和股民经历无数大悲大喜。谁说中国股市不是经济的晴雨表？股市这 5 年的走势早就预示了宏观经济运行中极下移、潜在增长率下降。

谦虚的水晶球：5 年前 6124 点，5 年后 2098 点，整体下跌 65.7%。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）