

多家基金策略报告

目前已经有南方等九家基金公布四季度投资策略报告,基金普遍认同,中国宏观经济下行趋势已经确立。考虑到经济下行调整和企业盈利下降,四季度市场趋势性上升的机会不大,但在政策支持下存在较大幅度反弹的可能性,能够保持稳定增长和受益于政策的行业及个股受到基金公司青睐,其中医药股最受看好,而基金传统重仓股的银行等周期性行业被认为只存在交易性机会。

市场判断:或存较大幅度反弹机会

目前已经发布三季度或者下半年投资策略报告的各大基金公司多数认为,目前市场估值水平已基本合理,单边下跌的熊市第一阶段已经结束。考虑到宏观经济下行调整和企业

四季度或存唯一机会

盈利下降,市场低估值状况将维持一段时间。四季度市场的整体性机会仍较小,但由于政策的支持和保增长的决心,市场将不乏反弹机会。

投资策略:继续高举防御大旗

出于对市场较为悲观的判断,各大公司主流的投资策略依然是“防御”,不过由于多数基金预期市场可能存在反弹,将积极把握阶段性和结构性投资机会。

华安基金表示,资产配置仍宜采取防御性策略,合理地控制仓位,重视行业的选择。而在具体的投资组合构建上,则可考虑加强“进攻性”,立足成长,立足长远,注重上市公司的现金流分析。汇丰晋信甚至认为,四季度可能出现今年唯一一次投资机会,将积极

寻找政策面支持的超跌个股进行投资。

不过也有基金对市场大级别反弹不抱希望。国海富兰克林表示,四季度将依然保持相当谨慎的态度,战略上应该以防御为主。

行业配置:稳定增长行业受宠

在经济周期处于下行趋势的情况下,各大基金纷纷将注意力集中在稳定增长和与宏观经济周期相关不大的行业上,回避周期性行业。各大基金公司多次提及的行业包括商贸零售、医药、农业等。而周期性行业诸如银行、地产、钢铁、有色等只存在交易性机会。

在投资主题方面,政府投资、能源及能源价格改革受益者、国企增持回笼、农业等备受基金公司青睐。 朱景锋

A股见顶一周年谎言大排行

沪指将冲上万吨 忽悠指数:★★★★★

在A股市场去年下半年见顶的当口,发表看多豪言的并不在少数。除了国资委研发中心主任王忠明外,还包括中国证券业第一批执业分析师叶弘、富兰克林国海弹性基金经理张晓东、长盛同智优势基金经理肖强等一大批“业内人士”。

离谱的目标价 忽悠指数:★★★★

在今年年初30家券商研究所发布的2008年“十大金股”中,招商银行、中国平安、中国石化、中信证券、中国国航等一批蓝筹股最受追捧,而上述各股无一跑赢大盘。

兴业证券的王嘉给出了万科A“强烈推荐”的评级,并给出了“50.80±100”的“精确”目标价。广发证券高级分析师刘智则在2008年1月8日的一份研究报告中将当时的两市第一高价股中国船舶目标价定为480元,而现在该股股价不到40元。

奥运行情 忽悠指数:★★★★★

奥运会可以说是今年A股市场多头最大的寄托。时间

进入6月,市场预期稳定将是奥运期间最大的主旋律,而股票市场不能添乱。7月3日,A股见2566.53点的重要低点,在奥运与农业的疯狂炒作下,B浪反弹似乎近在眼前,沪市单日成交量一度回升到1000亿元以上。

然而随着奥运会的临近,市场的向上动能越来越弱,在奥运会开幕的8月8日,A股大跌4.47%,并在随后一个交易日继续下跌5.21%，“奥运行情”灰飞烟灭。

地震锁仓 忽悠指数:★★★★★

“5.12”汶川地震后,自发锁仓的号召在市场中流行开来,地震所引起的举国哀悼,转化成强大的凝聚力与爱国心,中国的A股市场在五月份成为“爱国市”。

“锁仓”没能改变下跌趋势,而Topview数据显示,T类席位在5月13日至31日的14个交易日里共净卖出21.70亿元,而A类席位净买入129.95亿元。散户“锁仓”成为了一些市场参与主体的出货良机,而印花税行情也在“锁仓”声中结束。

红N月 忽悠指数:★★★★

“红N月”是市场宣传的惯用字眼,各种“业内人士”总能找到下个个月大盘将上涨的理由,然而翻过去12个月的上证走势图可以发现,12个月里仅仅出现了3根阳线,且阳线的实体要远远小于阴线。

抄底 忽悠指数:★★★★

从5000点,4000点,3000点,2000点,每个节点都不断有人跳出来分析,“大盘马上就要到底了”。这虽然颇能安慰绝望的投资者,但如果投资者听信此种分析给自己壮胆,只能导致更大的损失。

重组神话 忽悠指数:★★★★★

2007年11月5日开始,*ST泰格连续9个交易日触及涨停,其重组的玄想被无限放大。然而今年9月11日*ST泰格却公告重组失败,公告后的21个交易日,股价有20日收报跌停。类似的重组失败例子还有川化股份、ST东源、*ST宏等等,无不给投资者带来巨大的损失。 黄颖莹 郑其杰

昨日市况

A股抛盘接近衰竭

在密集的利好消息轰炸下,沪深A股终于迎来红色星期一。虽然两市有所放大的成交金额仍处于低谷,但个股重演普涨格局。周一两市10%涨停的个股多达43只,10%跌停的仅电广传媒一只,显示多方占据较主动地位。同时从成交上看,早盘沪市成交额仅为115亿元,午盘2小时成交额放大到219亿元,放大接近1倍,说明随着空方力量的衰竭,多方力量逐步强大。

针对后市,一些机构认为,虽然目前美股还处于下跌的中继形态,短线上A股还会受其影响,但由于A股是领涨于全球股市,在外围市场还处于下跌的过程中, A股则有望构筑底部。一旦外围市场出现止跌迹象,则A股有望领涨全球市场。 快报记者 许少业

资金流向

59.5亿资金 在进行二次抄底?

►周一资金成交前四名依次是:地产、银行、上海本地股、券商►资金净流入较大的板块:券商(+13.6亿)、上海本地股(+8.17亿)地产(+7.7亿)、银行(+7.2亿)►资金净流出较大的板块:无

两市周一资金净流入约59.5亿。当天市场活跃程度进一步增加,涨停个股达43只,比上周五又增加20只,并且总成交金额也在增加,券商、地产、银行、煤炭、农业、上海本地股板块资金净流入增加明显。周末的政策面偏多,多方反攻的动力也在增加,回查9月19日资金净流入情况,我们发现地产、银行最为最大,周一也出现类似情况,不排除资金进行二次抄底,若今天的成交金额再次放大,后市应该更乐观。预计今天的走势会继续升温,券商、地产、农业是关注的重点。 广州万隆

马应龙“狩猎”羚锐股份 大股东持股偏低的优质公司成产业资本并购对象

继渤海物流、商业城之后,羚锐股份这家大股东持股比例偏低的上市公司也被产业资本盯上了。

羚锐股份21日披露,9月10日至10月17日期间,上市公司马应龙买入公司股票10036万股,占公司总股本的5%。马应龙在解释停牌羚锐股份的原因时表示,看好羚锐股份发展前景,认为其具备战略投资价值。在未来12个月内,不排除在合适的市场时机下继续增持。

资料显示,截至6月30日,公司第一大股东信阳羚锐发展持有羚锐股份的股权比例只有9.44%。马应龙与羚锐股份同属医药行业,因而马应龙的举牌看中的自然也是产业并

购价值。羚锐股份的主打产品,是硬膏剂,而主营肛肠治痔类产品的马应龙与其相当接近,两者存在较大的共融性。

持股地位被其他同行威胁,这很可能大大出乎羚锐发展的意外。据知情人士透露,因不担心第二大股东上海复星医药、第三大股东新县鑫源公司的“夺权”,羚锐发展与它们结伴进行了大量减持。

不过,马应龙要想取得羚锐股份控制权也不是容易的事。羚锐股份的半年报显示,持股0.74%的董事长熊维政与羚锐发展、新县鑫源以及持股2.47%的信阳新锐投资存在关联关系,它们4家的持股比例合计高达156.3%。 快报记者 陈建军

二股东否认将抛售三鹿股权 正多方协商最佳解决方案 承诺继续投资中国乳业

三鹿集团未来走向备受关注之时,昨天有消息称,三鹿第二大股东恒天然首次声明正参与到抛售三鹿股权的谈判中。对此,恒天然中国公司昨天否认“已决定抛售三鹿股权”的说法,并称公司正在寻找最佳解决方案。

恒天然公司有关负责人昨天对相关传言进行澄清:恒天然正在和包括政府在内的多方进行紧密接触,寻求对三鹿及各方来说最佳的解决方案。费里尔此前曾表示解决问题的多种可能性也包括公司持股比例的变化,然而,公司还在与多方

进行商谈,现在谈论解决三鹿问题的具体方案仍为时尚早。

2005年12月,恒天然集团认购石家庄三鹿集团43%的股份,注资8.64亿元人民币。在当时,这是外企在中国乳制品行业的最大投资。三聚氰胺事件发生后,恒天然如何看待公司当年的投资决定?对此,恒天然只是表示当前最关注的是寻求对三鹿及各方来说最佳的解决方案,公司对中国奶制品行业的长期发展前景保持乐观,将继续提供资源和进行投资。 据《京华时报》

三季度报显示房地产公司严重缺钱

随着栖霞建设21日公布三季度报,房地产行业已有7家公司披露其前三季经营状况。值得注意的是,尽管各公司在业绩方面涨跌不一,但7家公司在经营性现金流上却惊人的一致,即全部为负值。而经营性现金流净流出背后,更是反映了当前房地产公司“回款难”的窘境。

栖霞建设三季度报显示,公司今年前三季度共实现净利润1.47亿元,同比减少32.49%,而公司经营产生的现金流量净额也达到了-8.76亿元。

统计数据显示,在披露第三季报的6家房产公司中,其前三季度的经营性现金流皆为负值,6家公司合计经营性现金流净额也从去年同期的9.31亿元骤减至当前的-25.76亿元。

经营性现金流由净流入转变为净流出,“始作俑者”则是销售回款的锐减。在当前股市震荡,再融资普遍遇阻的背景下,销售回款的骤降也进一步加剧了上市公司的资金压力。而如何在一年内实现快速回款是上述公司亟须面对的问题。 快报记者 徐锐

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量					
600630	龙头股份	5.13	3.85	136653	600728	SST*新材	3.14	0.21	3171	600080	北矿磁材	6.78	1.19	28306	600034	ST泰	1.51	2.72	21914	600526	名农投资	3.3	2.17	5490
600631	百联股份	9.17	2.59	15787	600729	康华药业	15.99	0.06	1398	600081	江苏开元	3.71	4.21	15905	600035	ST科健	-2.77	-3.48	29730	600527	英特股份	8.28	3.24	46128
600632	海通集团	2.75	0.23	10243	600730	上海新梅	6.26	0.17	20129	600082	新华国际	7.07	3.51	20129	600036	ST*ST	2.19	1.82	32924	600528	英特股份	8.28	3.24	46128
600633	海鸟发展	4.47	3.71	4228	600731	湖南海利	3.11	3.67	14640	600083	宏达股份	6.84	3.35	6250	600037	大众公用	5.07	3.69	142455	600529	大众公用	5.07	3.69	142455
600634	上海医药	3.27	0.38	124255	600732	上海新梅	4.35	6.1	21510	600084	ST*ST	11.74	-0.42	1390	600038	上海医药	3.27	0.38	124255					
600635	广电信息	5.05	0.2	114881	600733	上海新梅	9.35	5.02	11642	600085	ST*ST	4.83	0.33	9493	600039	广电信息	5.05	0.2	114881					
600636	浦发银行	9.39	6.34	81180	600734	上海新梅	3.35	5.02	11642	600086	ST*ST	4.83	0.33	9493	600040	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600637	浦发银行	9.39	6.34	81180	600735	上海新梅	3.35	5.02	11642	600087	ST*ST	4.83	0.33	9493	600041	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600638	浦发银行	9.39	6.34	81180	600736	上海新梅	3.35	5.02	11642	600088	ST*ST	4.83	0.33	9493	600042	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600639	浦发银行	9.39	6.34	81180	600737	上海新梅	3.35	5.02	11642	600089	ST*ST	4.83	0.33	9493	600043	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600640	浦发银行	9.39	6.34	81180	600738	上海新梅	3.35	5.02	11642	600090	ST*ST	4.83	0.33	9493	600044	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600641	浦发银行	9.39	6.34	81180	600739	上海新梅	3.35	5.02	11642	600091	ST*ST	4.83	0.33	9493	600045	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600642	浦发银行	9.39	6.34	81180	600740	上海新梅	3.35	5.02	11642	600092	ST*ST	4.83	0.33	9493	600046	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600643	浦发银行	9.39	6.34	81180	600741	上海新梅	3.35	5.02	11642	600093	ST*ST	4.83	0.33	9493	600047	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600644	浦发银行	9.39	6.34	81180	600742	上海新梅	3.35	5.02	11642	600094	ST*ST	4.83	0.33	9493	600048	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600645	浦发银行	9.39	6.34	81180	600743	上海新梅	3.35	5.02	11642	600095	ST*ST	4.83	0.33	9493	600049	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600646	浦发银行	9.39	6.34	81180	600744	上海新梅	3.35	5.02	11642	600096	ST*ST	4.83	0.33	9493	600050	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600647	浦发银行	9.39	6.34	81180	600745	上海新梅	3.35	5.02	11642	600097	ST*ST	4.83	0.33	9493	600051	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600648	浦发银行	9.39	6.34	81180	600746	上海新梅	3.35	5.02	11642	600098	ST*ST	4.83	0.33	9493	600052	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600649	浦发银行	9.39	6.34	81180	600747	上海新梅	3.35	5.02	11642	600099	ST*ST	4.83	0.33	9493	600053	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600650	浦发银行	9.39	6.34	81180	600748	上海新梅	3.35	5.02	11642	600100	ST*ST	4.83	0.33	9493	600054	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600651	浦发银行	9.39	6.34	81180	600749	上海新梅	3.35	5.02	11642	600101	ST*ST	4.83	0.33	9493	600055	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600652	浦发银行	9.39	6.34	81180	600750	上海新梅	3.35	5.02	11642	600102	ST*ST	4.83	0.33	9493	600056	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600653	浦发银行	9.39	6.34	81180	600751	上海新梅	3.35	5.02	11642	600103	ST*ST	4.83	0.33	9493	600057	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600654	浦发银行	9.39	6.34	81180	600752	上海新梅	3.35	5.02	11642	600104	ST*ST	4.83	0.33	9493	600058	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600655	浦发银行	9.39	6.34	81180	600753	上海新梅	3.35	5.02	11642	600105	ST*ST	4.83	0.33	9493	600059	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600656	浦发银行	9.39	6.34	81180	600754	上海新梅	3.35	5.02	11642	600106	ST*ST	4.83	0.33	9493	600060	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600657	浦发银行	9.39	6.34	81180	600755	上海新梅	3.35	5.02	11642	600107	ST*ST	4.83	0.33	9493	600061	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600658	浦发银行	9.39	6.34	81180	600756	上海新梅	3.35	5.02	11642	600108	ST*ST	4.83	0.33	9493	600062	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600659	浦发银行	9.39	6.34	81180	600757	上海新梅	3.35	5.02	11642	600109	ST*ST	4.83	0.33	9493	600063	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600660	浦发银行	9.39	6.34	81180	600758	上海新梅	3.35	5.02	11642	600110	ST*ST	4.83	0.33	9493	600064	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600661	浦发银行	9.39	6.34	81180	600759	上海新梅	3.35	5.02	11642	600111	ST*ST	4.83	0.33	9493	600065	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600662	浦发银行	9.39	6.34	81180	600760	上海新梅	3.35	5.02	11642	600112	ST*ST	4.83	0.33	9493	600066	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600663	浦发银行	9.39	6.34	81180	600761	上海新梅	3.35	5.02	11642	600113	ST*ST	4.83	0.33	9493	600067	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600664	浦发银行	9.39	6.34	81180	600762	上海新梅	3.35	5.02	11642	600114	ST*ST	4.83	0.33	9493	600068	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600665	浦发银行	9.39	6.34	81180	600763	上海新梅	3.35	5.02	11642	600115	ST*ST	4.83	0.33	9493	600069	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600666	浦发银行	9.39	6.34	81180	600764	上海新梅	3.35	5.02	11642	600116	ST*ST	4.83	0.33	9493	600070	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600667	浦发银行	9.39	6.34	81180	600765	上海新梅	3.35	5.02	11642	600117	ST*ST	4.83	0.33	9493	600071	浦发银行	9.39	6.34	81180					
600668	浦发银行	9.39	6.34	81180	600766	上海新梅	3.35	5.02	11642	600118	ST*ST	4.83	0.33	9493	600072									