

# 游资追热点 机构忙调仓

面对超预期的降息利好,机构上周仍延续谨慎态度,反倒是游资表现仍然活跃。从大智慧Topview数据得知,基金、QFII资金均小幅净流入,而保险资金将海通证券作为主阵地,成为上周机构中的主要空头。

## 险资积极调仓

数据显示,11月21日至27日间,保险资金累计净流出16.1亿元,海通证券成为险资做空主阵地,被抛卖17.1亿元。11月26日当天,险资净流出额高达13.7亿元,T245353、T244729两大席位,在11月26日分别卖出海通证券11.9亿元、3.6亿元。另外,T235887、T237790、T242097等三个席位也积极参与了海通证券的减持。另外,险资还买出了宝钢股

份(3.1亿元)、特变电工(0.4亿元)、保利地产(0.4亿元)、中粮屯河(0.4亿元)、兴业银行、建发股份、中金黄金等。

不过从T类席位交易明细中发现,保险资金的做空并不是“一刀切”。在不少蓝筹股上,险资大举建仓买入。比如:工商银行(1.2亿元)、中国平安(1.4亿元)、贵州茅台(0.7亿元)、金地集团(0.7亿元)、建设银行(0.5亿元)。

## 基金资金净流入3.5亿

基金和QFII上周交易额有所下降,资金呈现小幅净流入。11月21日至27日间,参与上周交易的59家基金小幅净流入3.5亿元。中信证券、金地集团、中国南车、金铂股份等是基金主要介入的品种。

## QFII资金净流入11亿

QFII资金聚集的四大营业部同期净流入11.0亿元,中金公司上海淮海中路营业部与申银万国上海南昌路营业部交易分化,前者资金净流入5.0亿元,后者资金净流出0.4亿元。统计几个营业部的买卖交易信息,中信证券、民生银行、交通银行、中国石化、大唐发电、中国石油、中国铝业、大秦铁路、广州控股、中国中铁是QFII资金上周积极建仓的“前十大股”。而中国平安(3.7亿元)、西部矿业(1.1亿元)、宝钢股份(0.6亿元)等被QFII大力抛空。

## 游资依然紧盯热点炒作

相比机构的谨慎,游资延

续活跃的态势,更显市场信心的恢复。作为一线队列的国信深圳泰然九路、东吴杭州文晖路、光大宁波解放南路等营业部,打破了之前单一波段操作中信证券的局面,近期还积极介入了海通证券、中国南车、上实发展、中铁二局、界龙实业等。二线游资国泰君安上海江苏路、长江武汉友谊路、中信建投武汉中北路等营业部,仍继续操作水泥、基建类个股。近期涨幅较大的五洲交通和中路股份等个股背后,则是深圳地区营业部扎堆的活跃身影。另外,信泰南京丹凤街、北京高华北京金融大街、平安海口国贸大道等几家营业部成为主要空头游资,巨额抛售海通证券,被市场人士判断为疑似小非过境外营业部。 快报记者 杨晶

## 公司新闻

### 借增持以摊薄成本计划落空

### 美的电器、小天鹅今日复牌

小天鹅和美的电器停牌三个交易日之后的复牌,意味着美的电器希望通过低价增持股份来摊薄对小天鹅持股成本的计划暂时无法变成现实。两家公司今日公告称,因美的电器论证拟以部分要约方式增持小天鹅股票这一重大事项,由于方案的技术实施条件尚未成熟,决定从当日起复牌。美的电器声明,未来三个月内不再讨论这一事项。

虽然美的没有说明决定以部分要约方式增持小天鹅的原因,但记者获悉其一大目的是摊薄原来的高持股成本。今年2月26日,美的电器以16.8亿元受让无锡国联集团持有的

24.01%小天鹅A股股份,加上此前通过境外全资子公司在二级市场购入的5.63%小天鹅B股股票,美的电器从而持有占小天鹅总股本29.64%的股份,成为小天鹅的控股股东。目前美的电器所持小天鹅的成本每股为12.77元。

面对低于收购价格70%以上的市场价格,美的电器希望通过增持摊薄持股成本是情理之中的考虑。尽管美的电器希望通过低价增持股份来摊薄对小天鹅持股成本的计划暂时无法变成现实,但从一个侧面说明了国内资本市场部分上市公司股票价格目前严重低估。 快报记者 陈建军

## 前15年中有9年是下跌

过去的11月累计上涨8.20%,成为今年以来涨幅最大的一个月。回顾今年11个月以来,前期仅有4月和7月上涨,而11月在4万亿刺激经济重大利好政策的刺激下,才走出艰难的反弹。本周,12月行情来临,行情将如何运行?

有分析师认为,11月份有如此重大的利好消息,但市场却未走出像样的行情,而从历史行情的统计数据来看,12月行情多是充满了艰险的征途。

统计数据显示,12月几乎是A股市场表现最差的月份,下跌的概率远远超过上涨的概率,在熊市中还常常出现超过10%的暴跌走势,这更给即将开始的12月行情蒙上了阴影。

## 12月行情下跌概率大

回顾过去15年的15个

# 12月份行情难以乐观

12月行情不难发现,12月行情给投资者的失望远远超过希望。1993年到2007年的15年中,除了1997年、2000年、2003年、2005年、2006年和2007年的6个12月大盘月K线收阳,其他9年的12月行情均以下跌告终。在下跌的9年中,1993年12月跌幅高达15%,1995年12月跌幅13%,而其他7年内,不论熊市还是牛市,12月行情往往都有不小的跌幅。

分析人士认为,从以往15年来的12月行情来看,由于市场机构大多会在12月出现资金回笼压力,因此除非是大牛市,否则很难走出上涨行情。而今年的12月,本身就处在熊市当中,同时受制于大小非解禁、经济环境恶化等内忧外患的夹击,因此预计12月整个行情将不容乐观,月线

收出阴线的概率将比较大。

## 机构普遍看淡12月行情

回顾历史,得出的是下跌概率大的结论;从客观分析来看,目前一些业内人士对12月行情的看法也较悲观。

国都证券策略分析师张翔认为,11月表现出艰难反弹的走势,12月行情并不乐观。虽然政府出台了多项政策刺激经济,但从效果来看,起码还要再过1个~2个季度才能显现出来。而在12月,宏观面反映出来的还将是悲观数据。建议投资者在12月的操作中不能过分乐观,采取防御性的操作将更为妥当。

海通证券的一位策略分析师认为,12月行情还将在艰难中运行,能够收出带下影线的十字星就已经很不错的。

曾子建

## 1993年~2007年间12月沪指涨跌情况一览

日期	收盘点位(点)	月涨跌幅(%)
1993年12月	833.80	-15.34
1994年12月	647.87	-5.23
1995年12月	555.28	-13.39
1996年12月	917.02	-11.22
1997年12月	1194.09	4.78
1998年12月	1146.70	-8.07
1999年12月	1366.58	-4.77
2000年12月	2073.48	0.14
2001年12月	1645.97	-5.84
2002年12月	1357.65	-5.34
2003年12月	1497.04	7.14
2004年12月	1266.50	-5.54
2005年12月	1161.06	5.62
2006年12月	2675.47	27.45
2007年12月	5261.56	8.00

# 年底警惕业绩变脸公司成批出现

本周将进入本年度的最后一月,从三季报反映出的存货大幅度增加,加之年末减值、坏账计提等因素,或将令许多上市公司的业绩也超出预期的难看。尽管11月以来,多项政策利好令投资者看到了希望,但是多数分析人士认为,这些政策对上市公司业绩的提振作用在今年内难以体现。

根据wind资讯统计,截至10月31日,共有533家上市公司公布了2008年年报预测;其中预忧的家数达到237家,占比高达44.47%。其中,中小板和主板预忧家数分别为76家和161家,并且在主板预忧的

公司中,有70家都是“首亏”,已经在某种程度上显示了上市公司生存状态堪忧的事实。

## 存货激增面临减值风险

Wind资讯统计显示,前三季度超过六成上市公司经营活动产生的现金流量净额出现下降。存货占用资金过多成为这一现象产生的主要原因之一。如果经济继续低迷,某些行业存货会面临着越来越大的减值风险,导致经营和财务状况更加恶化。

原油、黑色金属冶炼及压延加工业价格回落是10月PPI大幅回落的重要原因之一,而

这些行业积压存货也最多。如钢铁行业相关上市公司9月30日存货达到2463亿元,较年初增加了822亿元,增幅高达50.09%。

平安证券分析师聂秀欣指出,对于钢厂来说,目前最大的风险是存货跌价的风险。在需求下滑和价格下跌的双重打击下,年末大额存货跌价计提不可避免。

此外,三季度末显示1602家上市公司应收账款净额较年初增加了4倍。“在许多公司收入和利润都有所下降的背景下,急剧增加的应收账款意味着资产质量下降。如果回款

不顺利,上市公司肯定要在年报中增加呆坏账计提的绝对金额。”

## 投资损失扩大

国内A股市场的大跌和海外金融危机的蔓延,也令许多上市公司投资损失加大。wind数据统计,前三季度可比上市公司总共计提了1759.77亿元减值准备,同比多了952.34亿元。其中对海外投资计提的减值损失占了绝大部分。

这其中就包括东方航空和中国国航,最新公告显示,两公司合约公允价值损失分别为18亿元和31亿元。 王砚丹

## 中油化建披露股权转让进展

中油化建今日披露,公司因存在重大资产重组事项,公司股票自2008年11月20日起停牌,并最迟于2008年12月22日恢复交易。

中油化建称,吉化集团拟转让所持公司股份事宜目前正在国务院国资委沟通和审核过程中,待国务院国资委批准后方可组织实施。如果上述股份转让获得国务院国资委批准并得以实施,公司的实际控制人将发生变更。

快报记者 彭友

## 阳光保险集团-阳光财产保险股份有限公司 电话营销专用服务号码公告

根据中国保险监督管理委员会《关于阳光财产保险股份有限公司电话营销专用机动车商业保险条款和费率的批复》(保监产险[2008]1457号)文件,同意阳光财险在北京、江苏、浙江、山东、河南、广东、海南、四川、陕西、深圳、宁波、青岛地区使用电话营销专用机动车商业保险。现将服务号码公示如下:

电话营销呼叫中心电话: 95510

电话营销服务电话(客户呼入): 400-81-95510

特此公告。

阳光保险集团-阳光财产保险股份有限公司

二〇〇八年十二月一日

## 今日备忘

### 限售股上市

辽通化工(000059)股改限售股33332.6326万股  
西安旅游(000610)股改限售股55.505万股  
京东方A(000725)股改限售股64817.757万股  
同仁堂(600085)股改限售股28772.3416万股  
江苏吴中(600200)股改限售股7148.25万股  
华联综超(600361)股改限售股1273.3092万股  
上海新梅(600732)股改限售股14265.6189万股  
益民商业(600824)股改限售股23813.4565万股

### 停牌一天

西山煤电、同洲电子、诺普信、首创股份、ST金瑞 股东大会  
ST金泰 因媒体报道需澄清

SST磁卡 因重要事项未公告

福田汽车、杉杉股份 因未刊登股东大会决议公告  
维科精华\*、\*ST中龙、兆维科技 因未披露股票交易异常波动公告

### 停牌一小时

吉林制药、咸阳偏转、黑猫股份、五洲转债、国能集团、长征电气、ST秦岭、五洲交通、\*ST潜药、中路股份、上海物贸 因刊登股票交易异常波动公告

### 其他

S\*ST物业 因重大事项特停  
招商地产 公告增发结果取消特停

小天鹅A、美的电器 因公告重大事项 取消特停  
中关村 刊登澄清公告 取消特停