

熊市熊市底部还是牛市起点

上证指数不断走高,导致一些投资者的抉择变得十分困难。目前,上证指数依然在接近本轮上涨行情最高收盘点位处波动,使人犯难的是:这究竟是熊市的一次反弹还是新一轮牛市的起点? 1664点是不是6124点以来的最低点?一旦从中选出一个答案,操作思路可能就会截然不同——是反弹,就应获利了结;是牛市,就应继续持股。

让我们来看看上一轮牛市。2005年4月29日,上证指数报收于1159点。其后,上证指数逐步走低,至2005年6月3日,上证指数出现新一轮熊市的最低收盘点位1013点,下一个交易日——2005年6月6日,上证指数摸低至998点。自上证指数上摸1159点到探低998点,共经历了21个交易日,期间并没有什么利空消息出台。这种走势告诉我们,当时市场的主流资金依然相信上证指数会不断走低,2005年年底,上证指数报收于1161点,同比下跌了8.33%。这意味着,即使998点已成为历史低点,但人们仍然充满怀疑,不敢掉以轻心。熊市的阴魂久久不能散去。2006年12月14日,上证指数报收于2250点,突破再上一轮牛市最高点2245点。在这之前,多空分歧加大,不少投资

者莫衷一是。现在会不会是新一轮牛市起步阶段的行情呢?从市盈率的视角看,这是毫无疑问的。2008年12月9日,A股加权平均市盈率为15.97倍,对应的上证指数为2037点。如果不考虑其他因素,在沪深指数同步上涨的情况下,A股加权平均市盈率为20倍时,对应的上证指数为2551点。但从实际情况看,A股加权平均市盈率为20倍时,对应的上证指数会比2551点低一些。除了S*ST圣方和上海电气未公布业绩之外,其他1624家境内和境内外两地上市公司2008年前三季度每股收益为0.3254元,考虑到全球金融危机影响,2008年年度每股收益应比0.4339元略低一些。假设境内和境外两地上市公司2008年年度每股收益在0.4元附近,那么,A股加权平均市盈率为20倍

时,对应的上证指数约为2352点。笔者认为,就A股市场而言,20倍从市盈率以下都是底部区域,因此,现在必然处于新一轮牛市的起步阶段。11月4日的1706点可能是上一轮熊市中上证指数最低收盘点位,而12月8日的2090点则是本轮上涨行情形成以来上证指数最高收盘点位,后者比前者高22.50%。但从6124点算起,跌到1664点,跌幅为72.81%;从6124点算起,跌到2008年12月10日的2079点,跌幅为66.05%,两者只相差6.76%。从1664点算到目前的点位,幅度会显得很大。因此,是从整个熊市或牛市的大处着眼,还是把底部放大了看,世界就会变得不太一样。笔者倾向于从大处着眼。西南证券研发中心副总经理 周剑

昨日市况 补缺后金融股助力 大盘将再战2100点

凭借不佳的经济数据,空方对本周一股指的向上“跳空缺口”进行狂轰滥炸。不过,空方还没来得及多久,多方随即展开反击,最终把防线重新推回到2080点附近。行情显示,周三沪深股指早盘低开高走,10时之后随着PPI数据的公布,股指冲高回落,沪指最低至2005.56点,距离2000点关口仅一步之遥。午后,随着周边市场尤其是港股的飙升,市场做多人气再度被激发,两市股指大幅反弹并双双翻红,临近收盘,股指在金融股大幅拉升的带动下再度迅速拉升,两市股指均收于全日最高点附近。截至收盘,沪指报2079.12点,涨幅2.03%;深成指报7490.29点,涨幅1.76%。两市成交额分别为955亿元和413亿元。两市个股再现普涨格局,10%涨停的个股达61只,没有跌停的个股,表明多方再度得势。消息面上,国家统计局数据显示,11月份PPI增幅仅为2%,创近31个月新低。由于数据不佳超乎市场想象,因此成为空方打压股指的借口。早盘个股一度跌多涨少,随着午后市场的回暖,个股纷纷翻红,各行业板块也大都上扬。当日领涨板块分别为金融、新能源、电气设备、纸业。金融股是昨天挽救大盘颓势的“功臣”。券商、银行、保险板块均大幅上涨。针对后市,一种乐观的观点认为,昨天盘面除了银行股走好之外,电气工程、仪器仪表、新能源、农业股等的集体性的上涨,为大盘稳定,特别是在外围股市都普遍造好的情形下都是一个激励。未来大盘的走势向上空间不小,股指有望进入一个新的强劲的上升周期。快报记者 许少业

半数机构继续看多 机构态度



周三两市股指均以接近全天最高点报收。来自41家机构的调查统计显示,多数机构认为,短线来看,由于本轮反弹量能明显放大,主力资金的介入程度较深,短线盘中震荡不改反弹走势,后市仍有望维持反复震荡盘升格局。多头 海通证券等21家机构继续看多。多头认为昨日个股再次大幅度活跃,有近60多家个

股涨停。银行、新能源等热点都非常活跃。总体上看,市场以均线做支撑,沿着上升趋势稳步走高,后市依旧可以谨慎乐观。空头 广东科德等6家机构则看空。空头表示上证指数昨日午盘之前的回落弥补了沪指前期跳空高开之后最上方的缺口,但其下方仍有两个技术缺口需要回补,这暗示着指数在后市仍面临较大的调整压力。中间派 广州博信等14家机构则认为在这轮反弹行情中,市场人气氛围比之前的任何一轮反弹行情都好。不过,短期量能如不能再上一个台阶,预计股指将继续整固。 特约撰稿 方才

数据说话

“破净股”仅剩36家 钢铁股仍是重灾区

持续利好政策推动下,A股近期走出年内最强反弹行情,翻番“牛股”不胜枚举。随着股市回暖,“破净股”家族也是大减员,目前仅剩36家。从11月开始至今,股指连续20%,深证成指涨幅近30%,中小板指涨幅更是近40%。而从三个市场股指表现可以看出,中小盘股是这轮最强反弹行情的“主角”。综观涨幅榜,本轮反弹翻番“牛股”不胜枚举。太行水泥和中路股份都上演了连续九涨停的“壮举”,从11月至今股价翻破净股最新数据一览

了1.5倍。南岭民爆、珠江控股、科陆电子等涨幅超过120%。以最低价计算,股价实现翻番的“牛股”至少超过50家。随着股市回暖,两市“破净股”家数也大幅减少,从11月初的200余家到昨日仅剩36家。钢铁股仍旧是破净股的“重灾区”,7只个股的市净率小于1。但在11月初,钢铁板块有三分之一二个个股属于“破净”家族。而这36家“破净股”中,超过半数个股市净率在0.9以上,如果反弹行情延续,那“破净股”家族很快又将大减员。 曹晔

名称	现价(元)	每股净资产(元)	市净率	名称	现价(元)	每股净资产(元)	市净率
长春经开	3.84	6.22	0.617	标准股份	3.28	3.6	0.912
明天科技	3.36	5.26	0.639	本钢板材	5	5.48	0.912
深天健	5.24	7.49	0.7	ST惠天	3.13	3.42	0.914
经纬纺机	3.37	4.7	0.717	深山航机	3.01	3.28	0.917
鲁北化工	4.69	6.22	0.754	中航地产	5.96	6.43	0.927
四川长虹	3.59	4.67	0.768	曙光股份	5.22	5.62	0.929
四川长虹	3.8	4.75	0.8	南京高科	11.1	11.87	0.935
安阳钢铁	3.67	4.65	0.806	华菱钢铁	5.06	5.4	0.937
神马实业	5	6.15	0.814	云内动力	6	6.38	0.941
邯郸钢铁	停牌	4.42	0.851	长源电力	3.24	3.09	0.944
景兴纸业	4.24	4.91	0.863	ST农影	2.92	3.2	0.949
湖北金环	3.4	3.93	0.865	吉林化纤	2.71	2.83	0.956
一汽轿车	5.09	5.77	0.883	莱钢股份	6.9	7.1	0.972
新野纺织	3.96	4.48	0.884	皖能电力	4.9	5.04	0.972
华银电力	3.38	3.8	0.889	金屋股份	3.44	3.5	0.983
ST东北高	2.5	2.81	0.89	三房巷	3.42	3.48	0.984
新钢股份	5.16	5.77	0.894	江淮汽车	3.22	3.24	0.995
振华科技	4.81	5.32	0.904	韶能股份	3.22	3.23	0.997

板块动向

并购贷款开闸利好 ST股 65%以上的ST股盘中创反弹新高

银监会日前公布《商业银行并购贷款风险管理指引》,12年来并购贷款首度开闸给两市ST股打了一剂强心针。周三,有近半数的ST类个股在昨日盘中创出本轮反弹以来的新高。除SST华星、*ST双马略微跌以外,其余ST类个股均收在红盘,其中*ST厦华、*ST昌鱼、ST金泰等超过50只ST股以涨停价报收,占板块个股总数的比重达约48%;占比超过66%的ST类个股昨日涨幅超过3%。据聚源数据统计,剔除近期停牌个股,自11月7日两市大盘展开此轮反弹以来,占比约65.6%的ST类个股盘中创出反弹新高,昨日涨停的51只个股则以区间最高价

报收。同时,ST和*ST概念板块占比超过三成的个股昨日盘中最高价距离此前的反弹最高点不足一个涨停板。仅ST金瑞、ST重实、S*ST长岭、*ST马周三的盘中高点比本轮反弹高点相差超过10%,但其中S*ST长岭和*ST马周三属于长期停牌后复牌,具有较大空间补跌要求的个股。聚源数据显示,本轮反弹以来截至昨日,占比约96%的ST类个股累计上涨,其中占比超过七成五个个股累计涨幅突破30%;近35只个股累计上涨50%以上,占比约28%。*ST长运、ST四环、*ST东碳三个个股则累计涨幅超过70%,分别达到80.47%、70.63%和54.77%,而这三只个股都属于公司重

组事宜在近期有较大进展的品种。国元证券分析师认为,并购贷款开闸后,会有一批企业对目前市盈率低、市净率低的上市公司伸出“橄榄枝”,经过一年多单边下行后,目前A股市场的平均市盈率不到18倍,平均市净率2.5倍左右,其中不少上市公司低于平均水平,估值相对“便宜”,这些上市公司将成为并购的首选对象。同时也有市场人士指出,ST板块作为壳资源的“仓库”,可能会在短期内成为游资炒作的焦点,但由于ST类个股的基本面较差,投资者也应意识到风险,对一些很难获得贷款的上市公司借此机会炒作并购概念进行回避。快报记者 马婧好

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					
600631	百联股份	8.46	1.81	54559	600729	重庆百货	14.98	-0.4	9035	600825	新华传媒	13	-0.61	38173	600034	飞乐音响	2.12	4.95	99157	000526	航天投资	4.38	1.15	16990
600633	自仪股份	6.22	0.16	39398	600730	中航高科	3.89	3.73	54334	600826	三金药业	7.11	3.34	46848	000036	华联控股	3.14	0.02	26515	000527	英飞特	12.25	-0.6	0
600642	天大公用	6.8	0.29	483545	600731	中航高科	6.79	3.39	31050	600828	中海集团	11.89	9.99	22132	000037	深圳机场	5.32	5.02	39547	000528	英飞特	12.25	-0.6	0
600636	三爱康美	5.25	9.83	187449	600733	三爱康美	11.36	4.99	15070	600829	三爱康美	15.88	1.79	3194	000039	中南海	7.42	2.27	146352	000529	英飞特	12.25	-0.6	0
600638	三爱康美	9.36	1.85	178593	600736	苏州高新	3.9	1.56	207667	600830	三爱康美	5.49	4.04	67867	000042	深长城	7.02	2.48	18176	000530	英飞特	12.25	-0.6	0
600640	万安药业	9.25	1.87	55654	600737	江苏高新	10.35	3.4	152371	600831	广电网络	7.52	4.61	97525	000043	中航地产	4.82	0.65	52325	000531	英飞特	12.25	-0.6	0
600642	天大公用	6.8	0.29	483545	600738	兰开百百	10.35	3.4	152371	600832	广电网络	7.52	4.61	97525	000044	深长城	7.02	2.48	18176	000532	英飞特	12.25	-0.6	0
600643	爱康药业	6.96	7.57	376994	600739	江苏高新	15.69	7.84	217148	600833	广电网络	6.44	3.05	31944	000045	深长城	7.02	2.48	18176	000533	英飞特	12.25	-0.6	0
600644	天大公用	6.8	0.29	483545	600741	江苏高新	15.69	7.84	217148	600834	广电网络	6.44	3.05	31944	000046	深长城	7.02	2.48	18176	000534	英飞特	12.25	-0.6	0
600645	爱康药业	6.96	7.57	376994	600742	江苏高新	15.69	7.84	217148	600835	广电网络	6.44	3.05	31944	000047	深长城	7.02	2.48	18176	000535	英飞特	12.25	-0.6	0
600646	天大公用	6.8	0.29	483545	600743	江苏高新	15.69	7.84	217148	600836	广电网络	6.44	3.05	31944	000048	深长城	7.02	2.48	18176	000536	英飞特	12.25	-0.6	0
600647	爱康药业	6.96	7.57	376994	600744	江苏高新	15.69	7.84	217148	600837	广电网络	6.44	3.05	31944	000049	深长城	7.02	2.48	18176	000537	英飞特	12.25	-0.6	0
600648	天大公用	6.8	0.29	483545	600745	江苏高新	15.69	7.84	217148	600838	广电网络	6.44	3.05	31944	000050	深长城	7.02	2.48	18176	000538	英飞特	12.25	-0.6	0
600649	爱康药业	6.96	7.57	376994	600746	江苏高新	15.69	7.84	217148	600839	广电网络	6.44	3.05	31944	000051	深长城	7.02	2.48	18176	000539	英飞特	12.25	-0.6	0
600650	天大公用	6.8	0.29	483545	600747	江苏高新	15.69	7.84	217148	600840	广电网络	6.44	3.05	31944	000052	深长城	7.02	2.48	18176	000540	英飞特	12.25	-0.6	0
600651	爱康药业	6.96	7.57	376994	600748	江苏高新	15.69	7.84	217148	600841	广电网络	6.44	3.05	31944	000053	深长城	7.02	2.48	18176	000541	英飞特	12.25	-0.6	0
600652	天大公用	6.8	0.29	483545	600749	江苏高新	15.69	7.84	217148	600842	广电网络	6.44	3.05	31944	000054	深长城	7.02	2.48	18176	000542	英飞特	12.25	-0.6	0
600653	爱康药业	6.96	7.57	376994	600750	江苏高新	15.69	7.84	217148	600843	广电网络	6.44	3.05	31944	000055	深长城	7.02	2.48	18176	000543	英飞特	12.25	-0.6	0
600654	天大公用	6.8	0.29	483545	600751	江苏高新	15.69	7.84	217148	600844	广电网络	6.44	3.05	31944	000056	深长城	7.02	2.48	18176	000544	英飞特	12.25	-0.6	0
600655	爱康药业	6.96	7.57	376994	600752	江苏高新	15.69	7.84	217148	600845	广电网络	6.44	3.05	31944	000057	深长城	7.02	2.48	18176	000545	英飞特	12.25	-0.6	0
600656	天大公用	6.8	0.29	483545	600753	江苏高新	15.69	7.84	217148	600846	广电网络	6.44	3.05	31944	000058	深长城	7.02	2.48	18176	000546	英飞特	12.25	-0.6	0
600657	爱康药业	6.96	7.57	376994	600754	江苏高新	15.69	7.84	217148	600847	广电网络	6.44	3.05	31944	000059	深长城	7.02	2.48	18176	000547	英飞特	12.25	-0.6	0
600658	天大公用	6.8	0.29	483545	600755	江苏高新	15.69	7.84	217148	600848	广电网络	6.44	3.05	31944	000060	深长城	7.02	2.48	18176	000548	英飞特	12.25	-0.6	0
600659	爱康药业	6.96	7.57	376994	600756	江苏高新	15.69	7.84	217148	600849	广电网络	6.44	3.05	31944	000061	深长城	7.02	2.48	18176	000549	英飞特	12.25	-0.6	0
600660	天大公用	6.8	0.29	483545	600757	江苏高新	15.69	7.84	217148	600850	广电网络	6.44	3.05	31944	000062	深长城	7.02	2.48	18176	000550	英飞特	12.25	-0.6	0
600661	爱康药业	6.96	7.57	376994	600758	江苏高新	15.69	7.84	217148	600851	广电网络	6.44	3.05	31944	000063	深长城	7.02	2.48	18176	000551	英飞特	12.25	-0.6	0
600662	天大公用	6.8	0.29	483545	600759	江苏高新	15.69	7.84	217148	600852	广电网络	6.44	3.05	31944	000064	深长城	7.02	2.48	18176	000552	英飞特	12.25	-0.6	0
600663	爱康药业	6.96	7.57	376994	600760	江苏高新	15.69	7.84	217148	600853	广电网络	6.44	3.05	31944	000065	深长城	7.02	2.48	18176	000553	英飞特	12.25	-0.6	0
600664	天大公用	6.8	0.29	483545	600761	江苏高新	15.69	7.84	217148	600854	广电网络	6.44	3.05	31944	000066	深长城	7.02	2.48	18176	000554	英飞特	12.25	-0.6	0
600665	爱康药业	6.96	7.57	376994	600762	江苏高新	15.69	7.84	217148	600855	广电网络	6.44	3.05	31944	000067	深长城	7.02	2.48	18176	000555	英飞特	12.25	-0.6	0
600666	天大公用	6.8	0.29	483545	600763	江苏高新	15.69	7.84	217148	600856	广电网络	6.44	3.05	31944	000068	深长城	7.02	2.48	18176	000556	英飞特	12.25	-0.6	0
600667	爱康药业	6.96	7.57	376994	600764	江苏高新	15.69	7.84	217148	600857	广电网络	6.44	3.05	31944	000069	深长城	7.02	2.48	18176	000557	英飞特	12.25	-0.6	0
600668	天大公用	6.8	0.29	483545	600765	江苏高新	15.69	7.84	21714															