2009年:机构不敢奢望3000点

上周利好政策出台之频繁，简直让人有种目不暇接的感觉。“金融30条”、楼市新政、油价下调、汇金连续增持……这些利好绝对称得上是“重量级”，而且累计效应也应该非常可观。不过大盘却玩了一个“原地踏步”，上周沪指仅仅涨了3.29%，此前期待的跨年度行情似乎变成了泡影。而对明年的预测，机构们也个个显得保守有加，最低看到了1200点，最高也只看到了3000点。

不敢奢望3000点

各家券商机构对2009年的市场预测报告陆续出炉。记者发现和去年此时大家都高喊牛市8000点、1万点不同，今年券商们显得格外“保守”，券商报告中“黄金十年”这样的字眼也看不到了，取而代之的都是“涅槃”“成长”“困境中转身”这样模棱两可的词汇。而对2009年股指涨幅的预期，目前尚无一家券商认为明年大盘最高可超过3000点，绝大部分券商还是认为沪指会在1400点至2700点间运行。记者发现目前只有银河证券表示股市正处于暴跌后期，2009年股指会在2500点到3000点之间运行。此外国泰君安预计沪指波动区间为1800点至2800点；渤海证券认为2009年将成为A股市场的拐点之年，沪指核心波动区间在2000点至2800点之间。

与此同时新浪网做的股民调查却显示，散户们似乎比机构乐观。有256%的股民认为明年沪指运行区间为2500~3000点，还有15%的股民认为2009年沪指会在3000点到3500点之间波动，甚至19%的股民还大胆地看到了3500点以上甚至4000点。

悲观者低看1200点

今年沪指一路砸到1664点之后，市场普遍认为政策底已经确认，但这究竟是不是市场底似乎尚未达成统一。在对2009年的预测中，机构显得不是那么乐观。中信建投认为2009年市场将结束2008年单边下行的局面，迎来宽幅震荡和结构性机会，预计2009年上证综指运行区间为1200点至2700点，1200点是目前券商预判中的最低点位。同时渤海证券认为2009年我国经济将继续下滑，明年市场将呈“W”形走势，底部区间在1300到1450点。西南证券预计大盘低点可能跌破1664点，下探1400点左右。中原证券则指出，2009年仍将以弱市震荡筑底为主，沪指运行区间最低至1300点，而且明年年中“将是最黑暗的时期”。

没人推荐金融股

风水轮流转，去年被各大券商一致看好的金融和地产股今年不见踪影，反而是比较具备防御性的如医药、建筑建材、工程机械和通信设备行业被大多数券商看好。上海证券建议投资者在2009年先关注投资带来的政策需求扩张，后关注因消费回升形成的价值投资机会。如机械设备、电力设备、IT基建配套设备以及食品饮料、医药、新材料新能源等行业。国金证券建议投资者从产业链利润流动角度看，应关注下游行业的龙头。主要体现在强势品牌消费品、商业渠道、旅游景点、基础设施、关键设备类等行业。另外还可从宏观政策及局部热点视角去寻找结构性机会。主要在政府投资、民生工程、新兴产业等主题之中。

据《北京晚报》

专家解读

如何看待机构对明年股指的预测

近日，许多机构对明年上证综合指数运行区间进行了预测。对于机构预测的情况，笔者认为投资者应高度关注。在对机构预测进行理性分析的基础上，来制定适合自己的投资策略。

1200点到3000点这个区间是建立在全球金融危机的蔓延与转化情况基础上的，更体现出对中国经济数据的一种反映：如果中国经济明年“保八”成功，那么其对应的3000点，对应的上市公司总体平均PE应在25倍左右；如果世界经济出现严重衰退，中国经济受到冲击而走弱，那么A股跌至1200点，对应的总体PE可能在10倍左右。因此明年A股的总体PE运行在10–25倍之间是正常的波动。从国际成熟资本市场来看，PE水平总体呈现在6–17倍之间运行，随着A股市场的成熟，其PE水平将是股指运行的重要参考。

尽管机构投资者对明年的股指运行区间做出了预测，但投资者在参考过程中，却不能完全依据股指来选择品种进行投资。一般而言，指数的运行与个股的表现是呈现正相关，但由于A股明年有可能推出股指期货或创业板，情况可能有所不同。由于股指期货定价机制的引导作用，在指数上升的过程中，一些绩差股反而可能出现急剧的崩跌；相反，在指数下跌的过程中，一些绩优、回报和定价优势明显的公司，却不一定随股指下跌，甚至有可能上升。

从A股市场历年机构投资者对股指预测来看，有些年份的预测区间较为准确，而有的年份则失之千里。因此对于机构预测的股指运行空间，应该清楚认识到，其预测是依据目前的情况和分析，而市场往往是变化多端的。作为投资者应理性看待机构投资者对明年股指的预测，既要重视，又不要把它当做教条盲目参考。风云变幻的资本市场需要我们投资者能够应时而变。

九鼎德盛 肖玉航

市场观察

今年最后8个交易日：

横盘蓄势 备战来年

底部抬高

上周股指先抑后扬，在下行至1907点后获得了10周均线的支撑，股指返身回稳。周线图上，上周以带有下影线的小阳线报收。在日线图上，均价线系列通过上周的回升后，重新在向上排列的过程中；但是，在成交量能图上，均量线系列却始终是处于向下排列的过程中。而这种均价线系列与均量线系列方向相反所形成的强烈反差，却发生在上周动用权重股的基础上，这就显得格外异动。显示在股指推高的过程中，市场仍偏向于谨慎，各方参与的力度在减弱。

但不可否认的是，近期股指底部渐次抬高。这是由于：政策性利好、汇金等机构的低位出手，使得股指下跌动能衰减，使市场保持了相应的活跃度。在上周二及上周四最后一个小时均出现戏剧性的快速回稳，这是两次很好的表演。

个股分化

由于前期相当部分的个股已经累积了较大的升幅，同时上周也有部分个股出现了补涨，包括部分机构重仓的品种。在临近年底时，部分资金面临年关结账压力，当股指越向上时盘中的累积获利盘的抛压集中性释放的可能性也就越大。

另外，年底也是新的“大小非”出笼的时间，一些相关个股将面临考验。随着大小非的减持，每个股票的流通市值相应上移的速率不会是匀速的，很可能会是跳跃式的增长。而“大小非”的心思是很难捉摸的，这种突然之间增加的低成本流通盘会令每一个股票的主力十分尴尬。

在这种情况下，市场将会依然保持横盘蓄势状态，但个股会逐渐形成分化。前期累积升幅较大的品种，仍建议以高抛为主。但像指数一样静静地“躺着”的品种，则可能会获得补涨的机会，而一旦完成上拉后也应以高抛为主。总之，在市场向好时寻求高点出局，仍是年底的主要任务。

2008年只剩下8个交易日了，这根仅带257.78点上影线的长黑实体的年K线究竟会有多少点下影线也将逐渐明朗。年底这波行情给了许多投资者减亏或扭亏的机会，希望多加珍惜。

东方证券 潘敏立

公司新闻

山煤集团借壳上市

在出让了大连圣亚后，中国石油集团又以净壳方式出让了中油化建。12月19日，中油化建控股股东吉化集团公司与山西煤炭进出口集团有限公司签署了股份转让协议，吉化集团将其持有的中油化建全部股份转让给山煤集团。中油化建今日公告，公司重大资产重组的标的资产包括置入资产和注入资产两部分。

山煤集团借壳上市，意在实现企业战略转型，由煤炭贸易企业向行业上游延伸，增加自身煤炭资源的储备，提升核心竞争力。 快报记者 陈建军

S*ST实达本周五恢复上市

S*ST实达今天公告，经审核并结合公司股权分置改革，公司股票自12月26日起在上交所恢复上市。

S*ST实达的股改方案是流通股股东每持有10股流通股获得股票2.6514股。

快报记者 陈建军

投资宝典

无惧“黑天鹅”

美国人塔勒布所著的《黑天鹅》一书中谈到，在发现澳大利亚的黑天鹅之前，欧洲人认为天鹅都是白色的，“黑天鹅”曾是人们言谈与写作中的惯用语，用来指代不可能存在的事物。但这个不可动摇的信念，随着澳大利亚第一只黑天鹅的出现而彻底崩溃。

黑天鹅的存在，寓意着不可预测的重大稀有事件，它在意料之外，却又改变一切。对于投资者而言，任何不可预知却会实际发生的重大风险，都是我们在投资中可能遭遇的“黑天鹅”。次贷危机的发生对美国股市是一个“黑天鹅”事件，中国A股从去年以来的罕见剧烈重挫也可说是遭遇了“黑天鹅”。

尽管我们永远不知道“黑天鹅”事件何时会发生，但并非意味着我们对此完全束手无策无法应对，一个可靠的应对方法，就是提前防患于未然，采取妥善措施以防万一。塔勒布告诉我们：不管“黑天鹅”事件是否发生，你都要假设会发生并做好准备，因为这样会让你犯错误的可能性减小。

在面临市场的不确定性时，最重要的投资策略就是合理的资产配置。投资者要学会根据不同类别资产的风险收益特征并结合自身实际，确定不同资产的配置比例，做好风险的防范和应对。投资者应牢记尽量不要借债投资，要把投资金额控制为相当长时间内不会着急动用的闲钱和余钱。比如基金投资者就应当按照自己的风险承受能力，只用闲钱长期投资，并在自己的资产中合理地配置股票基金、混合基金、债券基金、货币基金等各类型基金，充分考虑收益与风险还有流动性的适度结合。

汇添富基金 刘劲文

汇添富价值精选基金
(519069)
选优质公司，发掘低估股票
各大银行与证券公司有售
电话:400-888-9918
网址:www.99fund.com
基金投资需谨慎

■天天出彩

体彩22选5（08349期）

中奖号码：1 2 6 17 21

奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	15注	58540元

体彩排列3（08349期）

中奖号码：0 8 3

奖级	中奖注数	每注奖金
排列3直选	4405注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	18653注	160元

体彩排列5（08349期）

中奖号码：0 8 3 3 9

奖级	中奖注数	每注奖金
排列5直选	62注	100000元

体彩7位数（08200期）

中奖号码：9 6 5 9 9 6 7

奖等	中奖注数	每注奖额
特等奖	2注	3753273元

快乐扑克2008-12-21

当日中奖注数：1246注

当日中奖金额：51446元

福彩3D游戏（2008349期）

中奖号码：4 0 0

奖等	江苏中奖注数	每注奖额
单选	819注	1000元
组选3	1725注	320元
组选6	0注	160元

福彩15选5（2008349期）

中奖号码：1 2 7 8 13

奖等	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	134注	4799元

福彩双色球（2008150期）

红球号码：4 19 22 24 29 32

蓝球号码：2

奖级	中奖注数	每注奖金
一等奖	2注	7000000元

足彩“4场进球”(08150期)

中奖结果：21301330

奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	7注	171316元

足彩“6场半胜负”(08138期)

中奖结果：33331033 1013

奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	17注	9546元

足彩“胜负游戏”(08100期)

中奖结果：33030033031130

奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	208注	43182元
二等奖	4461注	862元

附加玩法“任选9场”

奖等	中奖注数	每注奖额
任选9场	29786注	397元

Bank 中国光大银行 CHINA EVERBRIGHT BANK
阳光理财 值得信赖
额度有限，欲购从速

产品名称	币种	期限	产品年收益率	起点金额	募集期
票据理财T计划	人民币	21天	2.50%	5万元	08.12.23－12.29

重要提示：根据理财产品风险评级标准，本产品为二星级，风险较低，适合稳健型以上客户购买。
收益测算依据：本产品收益＝信托计划投资收益－信托公司管理费用－银行费用。
风险提示：理财是投资、投资有风险、选择需谨慎！
欢迎到光大银行各营业网点购买！本广告解释权为光大银行所有！

网点	电话	网点	电话	网点	电话	网点	电话
分行营业部	84738218	白下支行	86649661	北京西路支行	83306792	新街口支行	84219186/84541560
中山北路支行	83533218/83533238	江宁支行	52109811/52109738	鼓楼支行	83199033	长乐路支行	52307811/52307809
珠江路支行	83699951/83360665	中山东路支行	86646317/86645447	和燕路支行	85637455/85634421	水西门支行	66677467/66677488
						理财中心	84787666