

利好消息不断 大盘缘何失守3300

昨天消息面有明显利好,主要是经济工作会议闭幕透露出实质性利好。但是,大盘却是走出先大幅下跌,尾市有一定拉起的行情。上证指数以3297点报收,全天下跌34点,下跌幅度是1.06%,深成指全天下跌121点。昨天消息面有较大的利好,但是指数却走出明显的下行行情。盘面走势与消息面、基本面有比较大的背离。到底是市场犯了错误,还是后市应该能够走好呢?投资者拭目以待。

■把脉后市

经济工作会议“看点”多多

一年一度的中央经济工作会议于12月7日在北京闭幕,本次会议确定了明年将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,这对担抗政策变动影响市场行情的广大投资者来说无疑是一剂“定心丸”。

建信核心精选股票型基金的基金经理田擎表示:在宏观政策之外的“看点”还有许多。比如“要把解决符合条件的农业转移人口逐步在城镇就业和落户作为推进城镇化的重要任务,放宽中小城市和城镇户籍限制。”这在一定

程度上解决了国内城镇化发展中户籍限制的难题,有利于国内城镇化的提速,并将对国内经济的纵深发展给予持续的推动力。再例如,“要以扩大内需特别是增加居民的消费需求为重点”,“优化产业结构,努力使经济结构调整取得明显进展”等,这都是立足于经济结构的调整以及经济增长方式的转变,并将最终实现对经济持续增长推动的推动。因此,我们对明年经济的持续稳定发展抱有信心。而从中长期来看,宏观经济的持续增长也必将支持资本市场的持续发展。

市场风格转换周期需5-6个月

本周市场关于风格转换之说是日嚣尘上,蓝筹板块日渐成为各路资金角逐的焦点。博时基金ETF组投资总监王博表示,从历史经验看,市场风格转换的周期大约需要5-6个月。大盘风格自8月初开始转弱,小盘风格则开始走强。我们认为目前市场风格转换正在酝酿,大盘蓝筹或面临启动。因为风格转换需要时间,而转换时也会伴随大盘的短期调整,导致市场波动。近期蓝筹股和中小盘的较量也印证了这一观点。在经济持续向好的背景下,我们对未来相对乐观,但短期内市场维持震荡的可能性较高。

未来在低利率水平下,受消费升级驱动,汽车、住宅等直接受益行业仍将保持较高景气。资源类、消费类可被看成是中长期的投资主题。另外,目前大盘蓝筹板块如银行、石油石化等,估值相对较低,不少股票的市盈率在20倍以下,而且未来企业盈利还有上调的可能。这有可能为股指未来新的上涨充分蓄势。

目前小盘股相对于大盘股的估值溢价已经升至2007年以来的高点。而银行、石化等大盘蓝筹整体估值偏低,投资者可以借道博时上证超大盘ETF及联接基金,合理布局虎年行情。

机构投资者逐步改变投资策略

有迹象显示,将年年底,机构的投资策略逐步开始转向。汇添富策略回报拟任基金经理顾耀强明确指出了,由于A股风格正面临转换,原先以指基金代表的“傻瓜式”投资逐步弱化,2010年基金的投资能力将更多体现在对行业以及个股的主动性挖掘。

角力,将使四季度市场继续呈现宽幅震荡格局。在这种情况下,基金等机构投资者将逐步改变投资策略,从“自上而下”改为“自下而上”,把握当前经济环境下的优势行业,并捕捉一些业绩具有长期成长潜力的优质上市公司。

顾耀强也表示,2010年是经济复苏的整固年,明年主要投资主线仍将围绕经济复苏进程的反复确认和整固进行,而在经济复苏不同阶段的优势行业会有较大差异,选择不同的投资策略将对投资回报起到较大的影响。

题材股强于权重股

广发证券分析师王小平认为,昨天的题材股强于权重股,个股跌幅多,显示短期市场整固意图开始加强。受市场高度关注的中央经济工作会议闭幕,由今年的促发展到调结构。对于消费、科技及城镇化发展提出重要要求,这对于年来选股方向提出制约。结合此前银监会主席刘明康预测明年信贷投放量在6万亿-7万亿左右水平来看,总体支撑市场整体向好的政策面趋向没有变化。而从市场本身运行趋势看,蓝筹品种短期难有大的冲击,年末资金回笼的惯例为蓝筹的进一步上涨带来影响,而估值的相对合理又为蓝筹品种提供支撑。综合来看,短期市场仍将呈现震荡整固的态势,而题材性、高送配预期、业绩浪仍将延续热点表现。市场均衡中略强强势的特点有望延续。他给出的操作策略是,短线跟随热点,中线布局优质品种,适当参与波段操作。

极关注受益于调结构下的低碳经济板块以及业绩成长较为明确的消费类板块。

中信证券下调电力评级

而中信证券在最新公布的研究报告中,重点指出电力行业的走势比较微妙,并下调了整个行业的评级至“中性”。中信证券的研究员们在报告中指出,电力行业的整体需求持续回暖,供给持续回落,利用小时触底回升。预计2009~2010年全社会用电量增速分别为5.1%和7.6%;净装机增长分别为7.1%和6.8%,延续07年后总量逐年回落趋势。新投产火电占比下降,小火电关闭超预期,装机结构向水、风、核电等清洁能源方向明显改善;火电利用小时预测分别变动-1.6%和2.2%,即2009年确定成为2004年见顶后行业开工率的底部,之后必将回升。

但是与此同时,电改道路曲折;行业盈利短期仍赖外界因素。深化改革是发电业摆脱困境的唯一出路,改革的市场化方向不变,“低碳经济”又增添新的约束条件,但制度安排不合理,缺乏有行政能力的第三方主导,决定近期仍以渐进式改革为主。

他们认为投资者应该重点关注以下几类公司:电源结构合理,成长性良好,资产注入预期强的大型公司国电电力、内蒙华电等;主业稳定,非电业务可能超预期的穗恒运、宝新能源等;具有估值优势的深圳能源、华能国际。

■权威数据

股票开户数8周来首降

上周A股市场呈恢复性反弹走势,不过市场开户数却未能同步上扬。

来自中国证券登记结算公司的数据显示,上周两市新增股票账户40.3万户,最近8周首度出现环比回落。尽管如此,超过40万户的开户量仍然处于今年以来的较高水平。开户数据显示,上周两市新增股票账户数为403082户,其中新增A股账户401180户,新增B股账户1902户,开户总数较前一周下降11.2%。股票开户数此前连续7周上升,因此这也是该数据近8周来的首次下滑,显示出投资者开户意愿有所回落。分析人士指出,近来股指再度呈现宽幅震荡的格局,这令市场之前积累起来的做多信心再度面临考验,因此尽管上周指数大幅反弹,投资者的入市意愿不升反降。

但值得一提的是,尽管开户数有所回落,上周超过40万

户的开户量仍然处于今年以来的较高水平。另外,基金开户数据显示,上周两市新增基金账户数为70448户,较前一周下降约1.2万户,降幅14.3%。基金开户数已是连续两周出现回落。同样下滑的还有A股账户的活跃度。数据显示,上周参与交易的A股账户数为2287.67万户,相比前一周减少了约320万户,下降幅度为12.3%。同时,A股交易账户占比环比下滑了2.4个百分点至16.74%。

A股持仓账户数成为上周唯一上升的指标。周报显示,上周期末持仓A股账户数为5038.28万户,较前一周增加约25万户,连续4周保持回升。此外,上周A股持仓账户占比为36.88%,较前一周也略有上升。截至上周末,两市股票账户总数为13908.04万户,其中有效账户数为11913.48万户;两市基金账户总数为3092.92万户。

在宏观经济基本面不错的情况下,虚拟经济将面临资金不足压力。申万分析师林瑾则偏乐观认为,近期新股密集发行,但大盘走势依然强劲,显示市场对融资承受能力有所增强。

■资金供求

9710亿一季资金最宽裕

考虑到上市银行再融资、大型券商IPO、红筹回归、国际版,以及新股发行中超募现象严重等因素,多家券商预测,明年证券市场可能迎来天量融资,规模或近8000亿元。尽管资金需求压力不轻,但有业内人士同时指出,保持市场平稳仍是主基调,来自新基金、专户理财等渠道的“新鲜血”总体将能与之实现动态平衡。

资金供需或可实现动态平衡可能发生的大规模融资将对A股产生多大程度的影响?较为悲观的判断来自国泰君安,他们认为,大小非解禁和上市公司大量再融资导致股票供给增加超过需求,实体经济与虚拟经济间可能出现资金抢夺。

联合证券测算显示,包括基金、保险公司股票投资、券商集合理财产品及券商资本金的股票投资、证券投资信托、QFII以及非以上机构六大主要资金供给渠道在内,2010年新增资金供给合计可达9710亿元。按季节性分布因素影响,一季度很可能资金供给充裕,股票供给有限,而银行IPO和再融资可能会集中出现在二三季度,综合考虑,二季度的资金压力可能在一年中最大。

【新股今日发行】

申购简称	申购代码	发行价(元)	市盈率	网上发行(万股)	申购上限(股)
理工监测	002322	40	59.9	1336	13000
中联电气	002323	30	43.6	1680	15000
普利特	002324	22.50	86.5	2800	20000

【新股今日上市】

代码	名称	发行数量(万股)	发行价(元)	发行市盈率	机构预计最高价(元)	机构预计最低价(元)
002315	焦点科技	2938	42	66.7	76	36.12
002316	键桥通讯	3000	18.8	60.7	28	13

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
60056	ST方源	6.14	-0.81	4794074	600757	ST源发	6.33	-2.82	7994142	000150	宜华地产	8.94	0.68	24970886	000566	海南医药	16.1	-1.04	2980554
600657	福建路桥	13.89	0.36	35975389	600758	闽东电力	12.15	-1.84	4017476	000151	中成股份	9.89	3.24	19413753	000567	海龙药业	9.36	1.08	4396719
600660	山东墨龙	19.25	-2.49	3761855	600759	鲁北高新	7.35	-0.52	1629206	000152	中成股份	8.81	-1.14	1581738	000568	吉林敖东	9.26	-0.87	1540558
600662	泰达股份	9.97	-1.6	10803901	600760	东方能源	8.71	-1.36	7791407	000155	川化股份	9.3	-0.11	9593321	000569	亦安药业	15.45	-1.59	8946262
600663	泰达股份	7.97	-1.03	7696270	600761	中电广通	14.03	-3.16	19889567	000156	川化股份	26.6	-0.49	1536266	000570	海龙药业	7.04	-1.18	5142065
600664	泰达股份	27.96	-1.06	5814620	600762	通联软件	10.79	-1.01	3937678	000158	南山铝业	8.24	0	57482799	000571	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600665	泰达股份	18.26	-1.03	5814620	600763	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000159	南山铝业	19.45	-0.49	11344228	000572	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600666	泰达股份	7.71	-0.13	26843761	600764	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000160	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000573	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600667	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600765	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000161	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000574	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600668	泰达股份	7.79	-2.01	9124869	600766	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000162	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000575	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600669	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600767	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000163	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000576	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600670	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600768	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000164	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000577	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600671	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600769	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000165	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000578	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600672	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600770	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000166	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000579	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600673	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600771	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000167	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000580	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600674	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600772	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000168	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000581	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600675	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600773	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000169	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000582	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600676	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600774	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000170	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000583	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600677	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600775	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000171	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000584	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600678	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600776	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000172	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000585	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600679	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600777	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000173	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000586	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600680	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600778	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000174	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000587	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600681	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600779	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000175	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000588	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600682	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600780	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000176	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000589	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600683	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600781	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000177	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000590	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600684	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600782	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000178	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000591	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600685	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600783	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000179	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000592	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600686	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600784	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000180	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000593	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600687	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600785	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000181	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000594	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600688	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600786	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000182	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000595	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600689	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600787	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000183	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000596	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600690	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600788	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000184	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000597	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600691	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600789	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000185	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000598	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600692	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600790	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000186	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000599	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600693	泰达股份	6.96	-0.57	7537934	600791	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000187	南山铝业	22.14	0.21	5897166	000600	海龙药业	5.85	-0.52	26139520
600694	泰达股份	11.53	-0.09	5552980	600792	通联软件	10.79	-1.06	3232004	000188	南山铝业	22.14	0.21	58971					