

2010年中国股市： 反复震荡中把握投资线索

新华社上海 1 月 4 日 专电 2010年伊始,A股市场未能迎来预料中的“开门红”。这似乎是一个预兆：尽管总体上行趋势基本确立,但在诸多不确定性犹存的背景下,中国股市在这一年里仍难免反复震荡。这意味着,2010年的股市投资,将再一次成为在“不确定”中寻找“确定”的艰难过程。

沪深股市未现“开门红”

2009年岁末的“四连阳”,加上“对个人转让上市公司限售股收入征收个人所得税”利好消息的出台,让绝大多数的投资者都坚信,2010年的A股市场会“红盘开局”。

然而,4日当天沪深股市的走势却有些出人意料下挫。

沪深股市缘何未现“开门红”?从国际市场来看,2009年年末最后一个交易日,美国股市在失业数据好转、市场预期美联储可能提前加息的背景下出现尾盘跳水,一定程度上对A股市场形成了拖累。

就A股市场而言,经过节前“四连阳”的持续拉升,市场本身存在向下调整的需求。4日当天又有3只新股发行,也对资金面形成了一定的压力。

经济复苏仍是投资主线

有很多理由可以让投资者对2010年市场持乐观态度。来自沪深证券交易所的数据显示,截至2009年年末,沪深股市平均市盈率分别为28.73倍和46.01倍。在上市公司盈利状况不断改善的背景下,A股市场的市盈率水平有望进一步向全球平均水平靠拢。

“宏观经济增长持续,流动性总体宽松,上市公司盈利增速仍有望达到25%至30%”这些因素将支撑投资者对2010年市场的乐观判断。”兴业全球基金投资总监王晓明说。

“不确定”依然存在

对于2010年A股市场,大多数投资者都表示“乐观”。但与此同时,许多机构仍表示,在整体环境不断改善的同时,A股市场仍将面



临诸多不确定性的考验。

无论是去年7、8月份开始的央行货币政策、银行信贷政策的微妙变化,还是2009年年末出台的一系列房地产市场调控政策,都预示2010年宏观政策存在不确定性。

除了政策环境,A股市场面临的不确定性还来自于市场本身。经历数年的“千呼万唤”后,股指期货将启。短期而言,股指期货推出后市场估值中枢究竟会向哪个方向移动,目前尚难定论。

上海天相投资咨询公司首席分析师仇彦英认为,“2009年中国股市呈现的‘整体性机会’将难以‘复制’,2010年市场蕴藏的是结构性机会。”

在“不确定”中寻找“确定”

在2010年的中国股市,寻找“确定”已经有着不少明确的线索。其中,关注消费增长带来的投资机会成为市场共识。上投摩根行业轮动基金拟任基金经理许运凯表示,汽车、家电等城镇化消费升级带动的大消费板块值得重点关注。

此外,金融服务板块,有利于政府调整经济结构的低碳等板块也有着值得把握的投资机会。与此同时,能源改革、区域经济、央企整合、上海世博会等等,有望成为阶段性的投资主题。

而被视为A股市场“中流砥柱”的大盘蓝筹群体,则将从股指期货和融资融券的推出中直接受益。博时基金副总裁李全表示,作为双向交易的重要手段,股指期货与融资融券代表了证券市场在交易制度上的变革和创新。而作为二者的重要标的,大蓝筹股将成为市场上的“稀缺资源”。

兴业全球基金研究总监孙蔚表示,2010年宏观政策与经济复苏的互动可能使证券市场震荡加剧,市场估值存在结构性差异也会使行业内个股差异进一步突出。对于投资者而言,自下而上精选个股将是股市投资的获益重点。

记者 潘清

的股票;硅宝科技上升2.3%,居涨幅榜次席。当日创业板收盘报跌11只个股的跌幅多不到1%,跌幅居前的超图软件和天龙光电分别下跌了1.8%和1.44%。当日创业板股票仅同花顺的换手率超过两成,全日成交总金额为18.75亿元,比上个交易日略增2.8%。记者 何广怀

产生一定的负面影响。

后市方面,周一走出调整行情,但成交量并未放大,因此短期调整空间相对有限,对于调整的性质,我们认为,主要是技术上的要求,毕竟节前股指大幅走高,短期盘中的获利筹码有落袋为安的心理,投资者对于盘中的调整不必恐慌。从周一的热点来看,仍然集中在主题投资上,节前大盘股一度的走高未能延续,因此我们认为,在一个时间段内,主题投资仍将是市场的主要热点,这是因为目前市场不具有产生大规模行情的时机,故大盘股不太可能成为市场的主角,节前资金流入较为明显的电子信息板块,值得重点关注。作者系华安新兴注册证券分析师

交银基金乌龙事件 对手系专业套利者

治理ETF(510010)因2009年的异常交易事件引发投资人关注,也将其管理人交银施罗德放到聚光灯下。

记者获知,2009年12月30日9时30分至10时24分的54分钟短暂交易中,1.36亿元成交金额中的绝大部分都在一级市场实现了套利。按照交银公开的2009年12月30日ETF申购赎回清单,套利人实现超过1亿元的利润。交银施罗德如何处理该等交易?有关交银损失1亿的传闻是否真实?到底是谁,扮演了交银的真正敌手?

交银施罗德有关人士称,因交易所即将调整上证180治理指数,交银施罗德于2009年12月29日晚间对该ETF进行手工调整。但因基金经理操作失当,治理ETF发生异常交易,交银施罗德方面遂申请停牌。

“毫无疑问,涨停价买入ETF都在一级市场实现了赎回,乃为套利。”一位资深公募投资人说。如果交易所承认2009年12月30日治理ETF有效,那么套利者将获利1亿之巨。但交银施罗德12月30日

晚间的公告打消了套利者的念想。套利人每个篮子最终将最低亏损2.8万元。

“该等亏损不可能由套利人来补,理应由交银施罗德来承担。”一位资深公募投资人说。交银施罗德赔付金额在1000万元左右。

交银ETF大摆乌龙背后,到底谁是交银的真正敌手?从510010盘面走势,10点07分后的异动,尤其10点10分后涨停至24分停牌的短短14分钟,竟然出现了当日65%的成交量,只能表明一个结果:这是专业投资人所为。

南方一家共同基金的ETF负责人称,“你应该相信,绝大部分的资金都是冲着套利去的。”记者从交银施罗德获知,该等投资人主要是个人投资者,专事ETF套利,其作风凶悍、泼辣。套利人发现交银报价出错的情况下,仍然大举攻击,获取暴利,似有不当得利的嫌疑。该等人士称,这与银行ATM吐钞出错相似。套利人在明知基金管理人报价出错时,仍然获取不当利益。

据理财周报

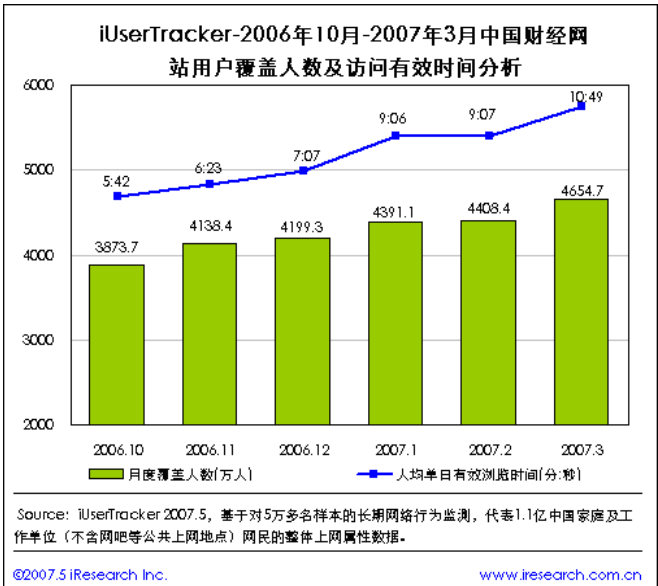
唐钢股份将变身“河北钢铁”

唐钢股份董事会审议通过了公司股票简称变更的事项。公司股票简称由“唐钢股份”变更为“河北钢铁”。

目前,唐钢股份换股吸收合并邯郸钢铁、承德钒钛的方案正在实施。唐钢股份称,由邯郸钢铁、承德钒钛换股所得的唐钢股份新增流通股,将在唐钢股份复牌前一日托管到投资者账户上。

唐钢股份股票自2009年12

月16日即回购请求权申报首日开始特别停牌,该股将在换股吸收合并实施完毕后复牌,届时由邯郸钢铁、承德钒钛换股所得的唐钢股份新增流通股也同时开始上市流通。公告显示,邯郸钢铁和承德钒钛的投资者,如果持有沪市账户的同时在指定交易的证券公司的同一网点同时具有深市账户,不需要投资者特别操作,将会实施自动换股。据证券时报



本周十余新股连发 如何申购更加合理

本周是2010年开市的第一周,在这个第一周里就有14家新股等待申购,其中,周一和周二各有3家公司发行,周四又有8家创业板股公开发行。其中发行量最大的是皖新传媒,发行1.1亿股,其余大部分公司发行都不超过2000万股。

1月4日发行的人人乐、英威腾、科华恒盛与1月5日发行的皖新传媒、赛象科技、奥普广电申购

资金撞车,而周二发行的新股又与周四发行的创业板新股申购撞车。如果投资者选周一的三只新股申购,那么周一的申购资金将在周四解冻,正好可以申购周四的8家创业板公司;如果选择周二的三只新股申购,那么解冻资金可以准备下周一的新股申购,其股票包括目前已经确定的有1个亿发行盘子的正泰电器。

据今日早报

股指短期需休整

康淑敏(合肥)

周一是新年的第一个交易日,从当日行情的走势来看,K线图上收出一根几乎光头光脚的阴线,技术性调整迹象明显。

二级市场上,政策扶持的物联网、电子信息、3G通信等科技板块,农林牧渔以及海南板块表现较为突出,成为周一市场的几大亮点。受新的强农惠农政策出台预期影响,农业板块个股也有良好表现。客观而言,无论从政策角度还是从布局潜在通胀预期的思路出发,农业板块后市表现都值得

得积极跟踪。

从2010年1月1日起,对个人转让上市公司限售股取得的收入将按20%税率征收个人所得税。通过对个人转让限售股征税,缩小了限售股转让的收益空间,一定程度上可刺激投资者延长持有限售股的期限,缓解市场减持压力,对稳定资本市场有重要作用。另外,这也是我国首次对股票交易征收资本利得税。扩容方面,本周共十四只新股,再创历史新高,短期资金面再度趋紧,这对于大盘