

# 十大券商看市,海通最不准

耍滑头,申万见风就调整;老看空,幸好海通没说准

**又到**各家券商发布新一年投资策略的时候了,但是在此之前,我们有必要翻翻“旧账”,看看2009年券商们是否看准了市场。记者选择了2009年《新财富》本土最佳研究团队的前10名的获得者,中信证券、申银万国、中金公司、国泰君安、海通证券、安信证券、国金证券、联合证券、国泰证券和招商证券。从这10家券商今年发布的策略报告中筛选出60份最有代表性的报告,对其中的主要观点进行了提炼,统计结果显示,仅有47%的报告看准市场走势。根据各家券商的准确度进行打分后可以看出,申银万国准确度最高;其次是中信证券,倒数三名依次是海通证券、中金公司和国信证券。



## 跌怕了:整体低估今年行情

2008年的单边巨跌把市场跌怕了,即使面对国家出台的4万亿投资计划,也很少有券商能够放开胆子看多市场。10家券商中,尽管有8家判定2009年市场会上走,但没有一家预测到市场会演绎出如此波澜壮阔的行情,对上证指数最高位的判断普遍低于3000点。统计显示,大部分券商预测2009年将呈现震荡筑底格局,上证指数波动区间基本在1400~2800点之间,但实际上,上证指数今年来的波动区间为1800点~3400点。由此可见,券商整体低估了今年的行情。在8家相对乐观的券商

中,国泰君安最为乐观,它预测2009年上证指数合理波动区间为1800~2800点。其次是国金证券和申银万国,他们分别测定上证指数波动区间为1400~2700点、1700~2500点。需要注意的是,国泰君安虽然洞悉了全年上涨的趋势,却没有把握住市场节奏。其在报告中认为,上半年A股可能只有结构性机会,下半年随着国家刺激内需政策效果逐步显现,房地产市场三季度见底转暖和国际经济形势逐步趋好,市场可望迎来上涨。这与实际走势并不相符。相对乐观的券商还包括中信证券、安信证券、国信证券、招商证券、联合证券5家券商。

尽管上述8家券商低估了2009年行情,但起码看准了全年上涨的大方向。但是另两家券商的悲观判断却和实际情况截然相反。被市场“顶礼膜拜”的中金公司是看空市场的两家券商之一。在2008年12月22日发布的2009年策略中,中金公司认为,“A股估值风险仍未充分释放,可能在盈利下调风险之上还有10%~20%的下行空间。”海通证券在年度报告中则更是悲观地认为,上证指数只有在1300点才具有安全边际,2009年的宏观经济走向变数重重。

## 申万最准 海通垫底

虽然券商报告整体上看在2009年的成绩不佳,但是也有部分券商表现出色。根据测算,申银万国是今年的赢家,在6个时点上判断最准确;其次为中信证券;紧接是安信证券、国金证券、国泰君安、联合证券,这4家的准确度相当,并列排行榜第三位。招商证券、国信证券、中金公司共居第四位,最后一名是海通证券。其中,申银万国尽管年度策略报告表现一般,但随后调整状态,在一季度、二季度、四季度以及8月份调整时,都做出了相对准确的预判,仅有第三季度的预判有了一点偏差。6月22日,在《走在海外资本前》的报告中,申银万国提出“大盘可能会在三季度末调整”的预判。而结果是,大盘调整的时间发生在8月份,只是稍微提前了一些。而垫底的海通证券可以说是10家券商中最“冥顽不灵”的一家。

## 80%券商未预警 8月大跌

今年8月份,A股急剧下挫,上证指数骤降21%创今年单月最大跌幅。颇为尴尬的是,80%的券商认为8月份大盘指数将再创新高,仅有2家券商进行了预警,分别为申银万国和海通证券。整个7月份,上证指数延续了5~6月份缓慢上涨的趋势,一路突破市场认为的3000点阻力位,且一直上涨至8月最高点3478点。随着大盘涨幅不断超越人们的预期,机构看多观点咄咄逼人并逐渐成为市场的主流声音,各券商在8月份前后策略报告中的观点也倾向于乐观。例如,国金证券8月3日发布的月度报告认为,在乐

观预期下A股市场仍有一定的泡沫化空间,市场高点可能出现在3500点~4000点之间。联合证券也在报告里坚持全年的目标在3900点。此外还有一些券商在市场已经处于下跌通道的时候,仍然看多市场。8月17日的周策略报告中,中金公司认为,“市场继续下跌幅度有限,有望结束单边下跌态势而企稳”。当天上证指数以大跌5.8%收盘,随后两周,股指继续下挫至2663点才止住跌势。不过,海通证券此次对市场调整的判断,只是其一直以来看空论调的持续。在4月7日发布的报告中,海通证

券就表示A股面临“筑顶”风险;在6月发布的中期策略报告中,其继续强调市场下半年将进入中期调整格局;8月3日发布的月度报告表示,市场存在“泡沫化”机会的同时,也伴随潜在高风险。9月3日,尽管市场震荡回升,海通仍在月度报告中坚持“市场存在结构性调整风险”。相比之下,申银万国则是顺势而为,根据市场走势的变化及时调整策略。其在8月7日之前也看多市场,但在8月10日市场下降趋势已经确立的情况下,改变观点,发布报告《A股策略:冲高阶段暂告段落》,随后的市场走势也印证了其判断。

## 10新股本周申购 或冻结资金 9000亿

新股扩容已经进入高峰期!本周共有10只新股发行,其中本周三发行的8只创业板股票和本周五发行的2只中小板股票将出现申购撞车;而本周五发行的中小板又会和12月21日发行的大盘股中国北车出现申购撞车。分析师预计,本周新股申购的冻结资金可能达到9000亿元。

产品均为客户专门定制的标准或非标准化零部件。

### 10家公司连续发行

本周三发行的8家创业板公司包括:天龙光电、阳普医疗、宝通药业、金龙机电、同花顺、钢研高纳、中科电气、超图软件。这8家公司的业务范围涵盖医药、软件、高科技材料、机械制造等多个行业。根据招股意向书公布的数据测算,8家创业板公司拟共计发行1.98亿股,计划募投项目总规模15.97亿元,约平均每家发行数量为2476.25万股,平均每股发行价为8.07元。

分析师:优先申购创业板

由于上上周网上冻结资金上万亿,申银万国分析师林瑾预计,本周冻结资金量达到9000亿左右。从资金的利用效率来看,选择申购周三的创业板的资金还可以参与12月21日的中国北车申购,而创业板的首日涨幅也预计相对中小板新股更大,因此建议投资者优先申购创业板。而在此预期之下,本周五的两只中小板的中签率或都将超过1%。

周五发行的两只中小板新股包括富安娜和新朋股份。富安娜发行2600万股,公司为一家中高端品牌家纺企业,主要从事床上用品为主的家纺产品的研发、设计、生产和销售。新朋股份发行7500万股,公司是专业机电产品金属零部件和微型电机制造商,主要从事各类金属冲压钣金件和微型电机的生产,

面对新股加速扩容,分析师表示,这已到了高峰期,大同证券刘云峰更是预计,华泰证券也将在元旦前推出。从目前市场来看,流动性仍然充裕。从上上周为了迎接大盘股中国重工IPO,上上周银行间质押式回购加权平均利率只出现了小幅上行,12月4日较前一周五上行7个基点,报在1.3065%。同时,回购成交量大幅上升,日均成交量突破3000亿元。东莞证券指出,股市冻结大量资金造成了回购利率的成交量上升,对于利率的影响十分有限,显示市场流动性仍然充裕。同时,刘云峰也指出,按照惯例,春节之前新股发行速度会慢下来。 据《每日经济新闻》

## 美元转势预期再起 油价黄金齐跌

越来越多的信号表明美元正在转势。11日,纽约汇市美元兑主要货币比价不同程度地上涨。分析人士认为,受到美国良好经济数据的助推,市场关于美联储可能加息的预期升温。这同时也令黄金对投资者的保值吸引力大幅削弱,金价触及四周低点。同样遭到抛盘厄运的还有国际原油,11日,纽约原油跌破70美元大关,走出八连阴走势。美国商务部11日发布的数据显示,11月份美国零售总额环比增长1.3%,增幅远大于分析人士预期的0.6%,同比增长了1.9%。此外,路透社和密歇根大学当天发布的报告显示,12月份上半月消费者信

心指数上涨6点,达到73.4,是9月份以来的最高值。以上两项数据进一步支撑了美国经济回暖的论调。11日纽约汇市尾市1欧元兑换1.4671美元,低于前一交易日的1.4720美元;1英镑兑换1.6241美元,低于前一交易日的1.6264美元。美元的持续走强令国际原油等大宗商品受到打压。国际油价11日连续第八个交易日下挫,纽约市场油价跌破每桶70美元,收于每桶69.87美元。同一天,纽约商品交易所黄金期货2月合约收于1119.90美元,跌幅为0.6%,盘中曾跌至1110.2美元的4周新低。 快报记者 王宙洁

## “国信帮”14亿元领衔炒作创业板

12月3日,深交所对上市1月有余的创业板龙头股吉峰农机下了“重手”。然而,交易所的施压并未浇灭创业板幕后推手的炒作热情。创业板仅在12月4日出现平均7%的回调后,其后数日继续上涨。疯狂的创业板背后,究竟是谁在充当幕后推手的角色?根据深交所每日公布的异动股公开交易信息,研究发现,游资是疯狂创业板最重要的幕后推手,国信证券的3大营业部则是其中的活跃分子。“国信帮”的主力——国信证券深圳泰然九路营业部参与的范围最广、力度最强。涨势最为凶猛的龙头股吉峰农机,就是该营业部最典型的买入对象。

的情况,创业板上市以来,深交所共公布了1317次异动炒作席位的名单,其中,机构专用席位仅占了8席。其余1300多次的炒作席位,被552家券商营业部瓜分。据统计,这552家营业部在28个交易日,总成交金额高达6630亿元,占全部席位总成交金额的99%,而所有机构专用席位的成交金额仅有4940万元,占全部席位交易金额的0.75%。与此同时,深交所统计数据也显示,个人投资者累计买入量的市场占比为98.16%。

“国信帮”14亿元再度领衔

在500多家因炒作创业板而登上深交所交易龙虎榜的营业部中,有3家席位最为突出,这3家营业部就是此前市场上著名的“国信帮”成员:国信证券深圳泰然九路、国信证券上海北京东路和国信证券广州东风中路营业部。据统计,上述3家营业部在创业板上的总成交金额达到13.95亿元,占到上述500多家营业部总成交金额的21%。在这3家国信证券旗下

的营业部中,又以近年来风生水起的国信证券泰然九路参与炒作的金额最多。在创业板上市以来的28个交易日中,该营业部共买入4.62亿元,卖出4.15亿元,总计成交金额达到8.77亿元,占到所有营业部成交金额的13%。在创业板龙头股吉峰农机的炒作中,国信证券深圳泰然九路就是其最为主要的幕后推手,因为该营业部也是买入吉峰农机金额最多的营业部。吉峰农机上市以来,国信证券深圳泰然九路曾7度出现在其公开交易信息榜中。另据统计,在28只创业板公司中,国信证券深圳泰然九路参与炒作金额最多的为神州泰岳。在吉峰农机被查之后,神州泰岳股价连续上涨,大有成为“吉峰农机第二”的趋势。事实上,在今年以来的异动股炒作中,国信证券深圳泰然九路几乎无处不在,它曾参与海王生物、莱茵生物等多只异动股的疯狂炒作。 据《投资者报》

## 吴晓求:明年沪指 2500-4000点

中国人民大学校长助理、金融与证券研究所所长吴晓求13日在第三届江信国际金融论坛上指出,2010年中国资本市场将呈现宽幅震荡、总体上升的格局,A股运行区间为2500点至4000点。“近期上证指数在3000点左右波动,进入了收益—风险均衡区。”吴晓求分析指出,对宏观经济政策预期的调整,大规模融资的担忧,经济前景仍存在的不确定性,市场投资主体结构的行为特点以及国际金融市场变化和美元贬值预期,是引起近期市场波动的主要原因。“2009年或2010年,中国将成为全球第二大经济体。”对于明年宏观经济情况,他较为乐观地预

计,中国经济将从2009年的复苏阶段进入2010年的快速增长阶段,2010年全国经济增长将达到9%甚至以上。此外,CPI将出现3%左右的上涨,温和型通胀或许会出现。而信贷政策方面,他预计新增贷款在8万亿左右。吴晓求判断,2010年中国资本市场将呈现宽幅震荡、总体向上升格局,运行区间将在2500点至4000点。吴晓求提出,2010年我国资本市场政策重点在供给政策。“资本市场发展政策总体上看不会改变,但市场若进一步上涨,则主要是通过扩大供给来平衡市场供求关系。除此以外,任何收缩资本市场需求的政策都是不可取的。”快报记者 钱满隽

### 552家营业部 66亿推高创业板

自开市以来,创业板一直处于疯狂炒作的状态中。而根据深交所每日公布的异动股交易公告信息,剔除同一只股票在同一交易日内重复上榜



创业板炒作主要为游资推动。 资料图