

股市资讯

SHARES investment 系列

中国版

上海新风投资咨询有限公司编

股市再临 攻关时

东方出版中心

图书在版编目 (C I P) 数据

股市再临攻关时 / 上海新风投资咨询有限公司编. — 上海: 东方出版中心, 2009.4
ISBN 978-7-80186-942-5

I. 股… II. 上… III. 股票—证券投资—研究—中国
IV. F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第058264号

股市资讯

Shanghai Investment Series

股市再临攻关时

出版发行: 东方出版中心

地 址: 上海市仙霞路345号

电 话: 62417400

邮政编码: 200336

印 刷: 上海新华印刷有限公司

封面设计: 陈麻颖 (新加坡先锋出版私人有限公司)

开 本: 880 × 1230毫米 1/32

印 张: 13

印 数: 1-50,000册

版 次: 2009年4月第1版第1次印刷

ISBN: 978-7-80186-942-5

定 价: 15.00元

版权所有, 侵权必究

股市资讯

SHARES investment 系

中国版

上海新风投资咨询有限公司编

股市再临 攻关时

东方出版中心

股市资讯

SHARES INVESTMENT

欢迎读者意见回馈



本书在上海地区各家乐福超市和城市超市有售

以下是我们的联系方式:

上海新风投资咨询有限公司

联系地址: 上海市浦东新区张杨路707号
生命人寿大厦2701室

联系电话: 021-5835 9080

传 真: 021-5835 8900

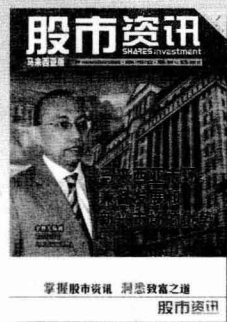
邮政编码: 200120

电子邮件: cn.editorial@SharesInvestment.com

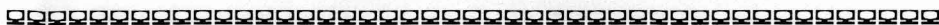
上海新风投资咨询有限公司为新加坡先锋资讯集团的独资子公司。先锋出版私人有限公司成立超过30年, 出版书刊无数, 包括:



报道新加坡上市公司的
《股市资讯》



报道马来西亚上市公司的
《股市资讯》



特写

曾渊沧博士：对未来仍可乐观.....	4
陈丹虹：宏观经济政策引领不差钱的“阶段性牛市”	5
张劲东：牛市来了吗？	6
市场展望：流动性推动市场反弹，未来仍需紧跟预期变化.....	7
市场观察：创业板：中国资本市场的诺曼底登陆	9
市场观点：上证综指突破年线后值得关注的板块	12
基金视点：业绩巨亏 管理费创新高.....	14
行业分析：迎战产业“寒冬”—— 船舶业振兴规划细则即将出台	16
行业分析：新医改方案公布 三大行业面临机遇	18
行业观察：纠葛不断波澜又起—— 煤电之争何时休？	20
投资策略：银行板块投资策略	22
行业分析：轻工业振兴规划力度大、受益面广.....	25
板块分析：军事建设推动军工板块	28
产业分析：钢材期货对我国钢铁产业链的影响.....	30

公司索引	33
------------	----

市场指数	40	最高税前利润率	54
重要国际市场指数.....	43	最高净资产收益率.....	56
流通市值	44	升至52周新高的股票.....	58
最活跃股	46	市净率.....	60
上升股 (市价升幅).....	48	沪市活跃股	61
下跌股 (市价跌幅).....	49	深市活跃股	255
最低市盈率	50	沪市非活跃股.....	366
最高股息获利率	52	深市非活跃股.....	374

投资有风险 入市须谨慎

提示：限于篇幅，本书将上市股票分为活跃股与非活跃股两大部分，其中“活跃股”部分详细介绍上市股票的基本面情况，“非活跃股”部分只介绍简要情况。凡“A+B股”和“A+H股”将全部收录在“活跃股”部分。

曾渊沧博士专栏



曾渊沧博士，香港知名投资顾问，现任香港城市大学MBA课程主任、管理科学系副教授，也是香港营运研究协会主席及香港投资学会顾问。在金融学术研究上颇有建树，1998年与一些资深专业人士共创中原城市地产指数，为香港地产市场价格变动提供前瞻性指标。2000年曾受邀为中国国务院之国家退休保障计划向部长提供咨询。2001年获香港城大之最佳商业应用研究奖，2007年获国际金融财务策划师学会和中国注册理财规划师协会联合颁发的“金融学术卓越奖”。他先后出版了17部专著和发表了3000多篇论文和文章。他为香港《苹果日报》、《大公报》、《文汇报》及新加坡《新明日报》和《股市资讯》等报章专刊所撰写的财经专栏，深受投资者欢迎。

对未来仍可乐观

“保八”的目标，要保住经济增长率达到8%。10年前亚洲金融危机的时候，中国政府也提出“保八”的目标，中国人对“8”字特别喜欢。

不久前，国家统计局公布了2009年第一季度的经济增长率为6.1%，“保八”的第一战失利了，只能寄望以后的三个季度。

国家统计局公布了2009年首季经济增长率后，温家宝总理马上召开了国务院常务会议，分析并研究如何再进一步刺激经济的方案。中国政府也向全世界发出信息，说过去一年提出的一系列刺激经济的措施已经初见成效。

这也是确实的，如果没有中国政府及时提出4万亿元人民币的投资计划，2009年首季的经济增长率肯定没有6.1%。现在，除了中国大陆外，全世界还有什么国家和地区的经济增长率是正数？全部是负增长，中国能有正增长是应该很不错的，只是没有达到中国人所喜

欢的“8”这个幸运数字。

中国的经济增长之所以能够保得住，主要是基建投资可以马上落实，对经济能产生明显的拉动作用。在其他国家，当政府发现经济出现问题的时候，打算通过投资基础设施建设来刺激经济，但是，从拍板到正式动工，至少得花一到两年的时间来准备，远水救不了近火。只有中国，由于早就有了“十一五”规划，所有的基础建设方案早在计划中，四川灾区重建规划也在地震后马上展开，因此，现在不是提出一个新的基建规划，而是增加投资，加快推进原有的基建规划，这才能达到立竿见影的效果。

不过，隐忧也是有的，目前维持经济增长的动力是增加投资，制造业依然受困于出口萎缩。不久前政府宣布批准银行在2009年内增加5万亿元人民币的贷款，前一阵子工商银行宣布单是工商银行在2009年首季的新增贷款已达6475亿元人民币，因此估计全国所有银

行的新增贷款应该已经接近5万亿元人民币的指标。那么，今后三个季度的贷款还能增加多少？外销的萎缩导致大量农民工失业，他们会回乡种地吗？相信不会，住惯了城市是无法回去种地了，上千万农民工何去何从？农民工失业也使得城市消费减少，加大了外销转内销的难度。

从2008年年底开始，我就认为股市已露出曙光，可以开始乐观。现在，上证综指升破2500点，香港恒生指数第三次挑战16000点，情况看起来是乐观的，但是，除非政府再推出政策，否则除了那些直接受益于政府出手投资、扶持的行业外，余者风险依然很大，暂时仍然应该保留适量的现金，应该乘调整时才入市而不是高价追入。当然，为了“保八”，相信政府还会推出新的振兴经济方案，特别是刺激消费方面的政策，因而我们仍可以继续保持乐观。

陈丹虹专栏



陈丹虹，广州最早的创作歌手、DJ歌手，八十年代初，手捧吉他献唱于广州流行音乐的最早舞台：音乐茶座。现负责主持广州电视台《谈股论金》、《沟通无界限》、《广州房地产档案》、《谁是飙歌王》等电视节目，并筹备出版个人第二个音乐专辑《广州梦想》。

宏观经济政策引领不差钱的“阶段性牛市”

2008年10月27日，当上证指数以一根实体116点的光头光脚长阴一举跌破1800点并临近1700点边缘时，依然在市场上打滚的普通投资者早已没了什么脾气。他们也无法想象，次日，大盘低开的那一瞬间上证指数下探到的1664点就是阶段性的底。

不知不觉中，上证指数从见底1664点至今，反弹已经延续了5个多月了，指数上涨幅度超过50%。其间，国家宏观经济政策的贡献不可或缺。

2008年12月召开的中央经济工作会议确定我国2009年经济工作第一目标：GDP同比增长“保八”！为抵御全球金融危机的种种负面影响，随着2008年11月上旬，国务院公布2010年底前“4万亿元投资”经济刺激计划的通过，积极的财政政策一个接一个地陆续公布并付诸实施，使得投资者对上市公司的中期发展乃至中国经济重新具备了信心；与此同时，央行数次降息、降准准备金、支持商业银行积极放贷，宽松的货币政策使市场流动性出现了拐点，为股市向上反弹持续提供着资金。这基本是近期股市

持续反弹的重要因素。

温总理年初时说过，中国将是最快从金融危机中复苏的经济体。2009年一季度，我国经济已经出现了很多积极的变化：

一、固定资产投资快速增长，消费需求稳定较快增长，进出口虽然同比仍在下降，但环比已有所回升；

二、规模以上工业增速逐月回升，1、2月同比增长3.8%，3月同比增长已达8.3%；

三、企业家信心指数、制造业采购经理指数等连续数月回升，一些经济领域有明显站稳迹象；

四、市场信心提振，房地产、股市的交易量扩大，投资者的投资意愿持续恢复……这些都表明我国经济至少已经有复苏迹象出现，而随着经济刺激政策的继续落实与付诸实施，相信，国内经济层面仍将逐步向好。

资金供给方面，一季度新增贷款4.58万亿元，完成全年指标90%，新增信贷“井喷”，市场资金流动性充裕。央行表示下一阶段仍将继续认真落实适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，进一步理顺货币政

策传导机制，保持银行体系流动性充裕，保证货币信贷总量满足经济发展需要。而针对股市的资金，有券商综合各类机构以及散户的资金存量后分析认为，二季度可能投入股票市场的资金约为1.4万亿元，对于目前仅7万多亿元的总流通市值，亦可谓“弹药充足”。

为此，在经济环境逐步稳定，市场也不差钱的情况下，相信宏观经济政策仍将引领中国股市延续目前的向上反弹趋势。

但在此不能不提，目前整个A股上市公司的平均市盈率已经从低位时的约14倍，上涨到约23倍，估值水平不断提高。而我国目前宏观经济只是在政策的大力支持下逐步趋稳，并非处于健康上升周期中，仍将受到全球低迷的经济环境所影响。股价继续上行将慢慢形成估值泡沫，目前毕竟还是“阶段性牛市”，当A股平均市盈率接近28~30倍的时候，投资者应把估值风险放在首位。

陈丹虹(广州梦想)BLOG博客

<http://blog.sina.com.cn/gz7dream>

张劲东专栏



张劲东，新加坡国立大学MBA。云南卫视《财富天下》节目主播，BTV财经《天下财经·深圳连线》主播。

1999年加入新加坡新传媒集团从事广播电台财经主持工作，短短一年内，便以幽默轻松的主持风格赢得票选“最佳节目主持”和“最佳实况报道”双料金麦奖。后出版个人著作《财经随笔》，深入浅出、诙谐地剖析证券市场行为和经济现象。曾受邀于中国商会、新加坡中华总商会、陈嘉庚基金会，多次主讲专题讲座，探讨和准确预计金融市场走向。

牛市来了吗？

牛市来了吗？这个一个月前还不敢想的问题，如今在股民中间热烈地讨论着。虽然最新公布的各项经济数据大多显示着同比降幅收窄，个别数据还显示着环比小幅回升的迹象，但就此判断中国经济已经回暖，为时过早。但股市从来就是经济的先行指标，过去5个月来中国A股逆世界股市上涨的事实，似乎让牛市梦想离投资者越来越近了。

但投资者心中必然还怀着同样的疑问：刚刚经历过超级熊市后，股市能这么快地恢复元气吗？

好在这不是人类历史上第一次大熊市，总结过去35年间发生在香港股市的10次暴跌，也许能为我们提供一些有益的借鉴。

第一次

1974年石油危机，全世界经济大衰退，恒生指数跌到150点，但不到2年，恒生指数升了3倍。

第二次

1976年毛泽东主席逝世。

恒生指数跌了20%，由400多点跌到300多点。两年后恒指升了5倍。

第三次

1983年港币大贬值，从1美元兑5块多港币跌到8块多，怡和迁册百慕大。恒生指数从1800多点跌到600多点。其后香港股市升了6倍。

第四次

1987年全球股市暴跌，恒生指数差不多从4000多点跌到1800多点。美国股市一天暴跌22%，香港停市4天。后来两年内升了2倍。

第五次

1989年春夏之交政治风波。恒生指数由3300多点跌到2000点。之后升了1倍半。

第六次

1990年伊拉克打科威特，股市暴跌，从那以后的3年时间内升了4倍半。

第七次

1995年英国霸菱银行倒闭事件。当时股市也是大跌，其

后恒指升了2倍半。

第八次

1998年索罗斯攻击香港港币与美元的联系汇率，港基银行挤兑、百富勤倒闭……股市暴跌。之后股市由6000多点升到18000多点，差不多3倍。

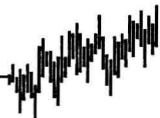
第九次

2003年SARS(非典)。恒生指数过后从8000多点升到3万多点。

第十次

就是现在的由美国次贷危机引发的全球金融海啸……

历史会重演，但历史不会简单重复。这些过去的大熊市，没有一次真正地打败香港经济，也没有一次真正打败香港股市。但就像我上篇文章提到的，在复杂的经济背景下，暗示着股市趋势曲折复杂。35年来，香港经历的这10次股市暴跌，都经过了2~3年的恢复修整期。一个并不完全绝缘的经济体尚且如此，我们除了耐心还需要什么吗？



流动性推动市场反弹，未来仍需紧跟预期变化

4月初市场的走势又一次超出了投资者预料，踏空者再次懊恼不已，4月13日市场放量站上年线，并同时收复2500点整数关口，两市成交量亦随之明显放大，量价齐升频频上演。一些乐观的投资者甚至觉得市场可能一举上攻3500点关口，前期低迷的人气一下子又被激活，市场仿佛一下子又回到了“5·30”之前的那一幕。究竟是什么原因在推动市场上行，后期市场是否有继续上行的理由呢？我们需要一步步地进行分析 and 判断。

流动性仍是主要推手，热点是主线

正如我们上期展望中所判断的，市场流动性依然充裕，银行为争夺政府配套项目将继续大规模发放贷款。实际情况与我们判断的如出一辙，2009年前三月贷款额分别为1.62万亿、1.07万亿和1.89万亿，而2008年同期当月贷款额则分别

为0.8万亿、0.24万亿和0.28万亿，银行业已经在2009年一季度完成了温总理政府工作报告中全年5万亿新增贷款总量的92%，市场甚至大胆预测，2009年底累积贷款量将达到8万亿左右。在实体经济仍未企稳之前，这部分释放的流动性必将推高资产价格，而其中最主要的就是股票的价格。笔者个人认为流动性再次泛滥才是推动此波强势反弹行情的最终原因，而所谓的宏观经济的触底复苏只不过是市场炒作的噱头而已，否则我们不会看到在短期去库存化完成后里昂中国PMI指数在3月份为何会有所下行，如果经济真正开始复苏反弹，为何作为最重要生产原料的钢材价格依然维持弱势，中间商库存却有所增加。但从另一个角度而言，经济复苏预期这个市场炒作的噱头却也不能缺失，因为其在某种程度上指引着市场热点的去向。2009年3~4月份市场表现最强势的板块就是有色金属板块，从3月初至今其涨幅

已经超过了30%，而其启动的最主要的催化剂就是由于美国2月新屋开工数量超预期地反弹20%，进而带动LME基本金属期货大幅度反弹，从而推动A股中铜、铅等有色金属板块的大幅反弹。而4月初公布的美国成屋销售数据再次大幅上升，市场的神经也被一直刺激着，在伦铜上攻4600美元/吨的关口时，市场本身对经济触底反弹的预期自我加强，因而继续推动A股市场中强周期、高BETA的个股继续弹升，这是流动性和复苏预期所共同导演的行情。笔者认为，只要这两个催化剂不发生根本性的改变，市场即便出现高位震荡调整，后期反弹趋势依然可以确定，因此我们建议投资者可继续关注M1、M2以及未来信贷投放量等关键指标。

热点扩散，赚钱效应显现，投资者热情依然高涨

经过3月中旬至4月初反弹的行情后，投资者似乎觉得



2007年“5·30”前那一幕又再次上演，市场中不断充斥着各种各样的消息，主流热点板块依然保持着强势上攻的态势。除了我们在前面提到的有色金属板块外，以太阳能光伏为代表的新能源板块在近期也有着不错的表现。随着6月德国波恩会议以及年底的哥本哈根会议的召开，我国政府也愈发重视低碳经济，并在3月中旬出台了中国的太阳能屋顶计划，对太阳能发电最多每千瓦补贴20元人民币，而这也彻底点燃了A股市场做多太阳能概念股的热情，天威保变(600550.SH)、拓日新能(002218.SZ)、航天机电(600151.SH)、孚日股份(002083.SZ)、南玻(000012.SZ)等太阳能概念股连续上行，短期涨幅均在30%~50%左右，市场赚钱效应再次显现，市场的成交量也得以逐步放大。当行情运行至4月中旬时，市场又再次关注出口阶段性复苏下的投资机会，如强周期的航运、煤炭股，对外依存度较高的出口类上市公司等。市场热点不断

扩散，新机会被轮番挖掘，投资者的热情也不断被激活，这种正循环只要依然存在，市场的运行趋势就不会发生转变，当然这其中流动性依然起着不可或缺的润滑剂作用。

客观地讲，对于这种流动性推动的行情我们很难判断出最终的目标点位在哪里，只要市场资金充裕，那么个股的估值瓶颈将被一一打破，PE可以从15倍逐步上升至20倍、25倍以至更高，PB也可以从2倍、3倍一直上升至4倍、5倍，市场最关心的只是一个逻辑问题，任何可以被市场接受的逻辑都可以引领相关板块、个股大幅上行。但是我们必须提醒投资者，目前的宏观经济仍并未到彻底触底复苏之时，国内相关数据仅仅也是由于去库存化和4万亿元投资逐步开工所引发的反弹，趋势能否持续仍有待观察。而从海外市场来看，美国近期房地产数据的回暖也仅仅是超跌后的阶段性反弹，由于失业率继续走高，个人收入水平不断下调，美国居民消费支出仍未走出

谷底，未来经济增长模式将可能出现调整，而这可能需要几年甚至十几年的时间来进行修复，笔者并不认为美国市场能在现在的位置真正企稳恢复。

由于流动性是此波行情演绎的最主要推动力，因此我们有必要关心后期市场流动性的变化。在2009年一季度银行体系进行了疯狂的放贷之后，央行会不会再次出手进行干预？4月份的信贷总量会不会出现大幅回调？随着相关4万亿元项目的动工开发，资本市场中会不会有部分资金开始流入实体经济？从技术上看目前第5波走势是否也会随时出现一定幅度的调整？可以说随着市场的不断反弹，一些不确定的因素将逐渐增加，目前一味看多和一味看空都是不可取的，我们建议可以以半仓参与市场行情，充分享受目前泡沫累积的过程，在后期相关数据公布和市场预期改变之前离场。随着行情的继续，操作策略以及仓位水平控制的重要性将逐渐增加。

——申银万国证券研究所 于洋

截至2009年4月20日汇率：

美元\$1 = 人民币6.834元

港币\$1 = 人民币0.882元



创业板：中国资本市场的诺曼底登陆

证监会发布创业板IPO办法

中国证监会3月31日发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，办法自2009年5月1日起实施，这意味着筹备十余年之久的创业板有望于5月1日起正式开启。这一天，将是中国多层次资本市场建设实现历史性突破的日子，也是中国资本市场18年发展的一个里程碑。创业板终于结束了其历时10年之久的马拉松长跑，在这个阳春时节，中小企业终于等到了属于自己的春天。

尽管创业板征求意见稿变成了《办法》，并将于2009年5月1日起实施，但还有包括深交所《创业板股票上市规则》、《创业板股票交易特别规定》等配套措施尚未出炉。证监会副主席姚刚表示，下一步还有许多配套工作要做，创业板真正挂牌上市，估计要等到8月份以后。

《办法》的主要内容

《办法》共分为6章58条，

对拟到创业板上市企业的发行条件、发行程序、信息披露、监督管理和法律责任等方面进行了详细规定。

根据规定，到创业板上市的企业应当是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司，最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于1000万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。企业发行后的股本总额不少于3000万元。

《办法》规定，保荐人保荐发行人发行股票并在创业板上市，应当对发行人的成长性进行尽职调查和审慎判断并出具专项意见。发行人为自主创新企业的，还应当在专项意见中说明发行人的自主创新能力。

根据发行程序，中国证监会收到申请文件后，在5个工作日内做出是否受理的决定。而

在证监会受理申请文件后，则由相关职能部门对发行人的申请文件进行初审，并由创业板发行审核委员会审核。

《办法》特别提出，创业板市场应当建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度，向投资者充分提示投资风险。在信息披露方面，《办法》要求，发行人应当在招股说明书显著位置做如下提示：“本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎做出投资决定。”

根据《办法》，证券交易所应当建立适合创业板特点的市场风险警示及投资者持续教育的制度，督促发行人建立健全维护投资者权益的制度以及防范和纠正违法违规行为的内部控制体系。

与征求意见稿相比,《办法》 做了一些修改调整

第一,为强化风险控制,保护投资者合法权益,借鉴境外成熟市场针对不同投资者提供差异化的市场、产品和服务的通行做法,在管理办法总则中增加一条“创业板市场应当建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度,向投资者充分提示投资风险”。

第二,为明确创业板的股票发行审核及监管体制,根据证券法有关规定,增加了“中国证券监督管理委员会依法核准发行人的首次公开发行股票申请,对发行人股票发行进行监督管理。证券交易所依法制定业务规则,创造公开、公平、公正的市场环境,保障创业板市场的正常运行”的表述。

第三,本着从严要求创业板发行人公司治理的原则,分别在第26条、第41条增加对发行人控股股东、实际控制人的监管要求。第26条规定“发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准,擅自公开或者变相公开发行证券,或者有关违法行为虽然发生在三年前,但目前仍处于持续状态的情形。”第41条规定“发行人的控股股东、实际控制人应当对

招股说明书出具确认意见,并签名、盖章。”

第四,为强化市场的优胜劣汰机制,增加对创业板公司退市约束的原则性规定,在“信息披露”与“监督管理和法律责任”等章节中,规定了有关退市风险提示和交易所制定相关退市规则的要求。

五大特色

4月7日,在“创业板IPO管理暂行办法座谈会”上,深圳创新投集团董事长靳海涛表示,与海外市场相比,中国创业板具有五大特点,值得乐观期待。

一是对拟上市企业设立了一定门槛,有明确标准,而许多国外创业板都是零门槛。

二是中国企业丰富、好项目多。

三是中国创业板结构的不同,像香港创业板是以网络股为主要力量,国内创业板将以高科技、高成长、新模式企业为主。

四是中国创业板的市场层次将会比较分明。中国创业板不能成为小小板,要像纳斯达克一样,优秀企业壮大以后可以上主板,也可以自愿继续留在创业板。

五是当前国内资本市场监管水平已明显提高。

对支持国民经济发展的作用

深圳大学经济学教授季孟

增研究认为,在当前经济形势下,推出创业板对支援国民经济发展有着巨大作用。推出创业板是完善我国资本市场层次与结构、拓展资本市场深度与广度的重要举措,能够为数量众多的自主创新和成长型创业企业提供资本市场服务,同时通过资本市场的示范效应,发挥拉动民间投资、推动产业结构升级、以创业促就业的重要作用,有利于更好地发挥资本市场在资源配置中的基础性功能,强化资本市场对国民经济发展的支持,推动创新型国家建设。

创业板的推出意义已经远远超越证券市场范畴。建设好创业板市场,不仅仅是证券市场的重大事件,也是促进国民经济发展的支持,在金融危机下实现经济结构调整,企业战略转型和技术创新与产业升级的必由之路。

据统计,我国现有新兴企业超过7万家,经科技部和省市科技部门认证的高新技术企业就有2万余家。此外,全国已建立100多个高科技企业孵化器、30多个大学科技园、20多个留学生创业园、500多家为中小企业服务的生产力促进中心。但是,现有的金融体制无法满足新经济的发展需求,使科研、生产、市场严重脱节。而通过“门槛”较低的创业板市场,疏通融资渠道,解决资金供应总量的不足,乃是我国高技术企业发展的必由之路。

创业板推出有利于谁

首先,创业板是广大中小企业的“福音”。因为创业板的上市条件相比主板和中小板,并不算高,对于刚进入成长期的中小企业来说,开辟了融资新渠道,对它们的发展有很大帮助。

其次,创业板也有利于创投的发展。因为多年投资出路的问题,终于找到了一条光明大道。过去,要么到国外上市,要么增资扩股退出,现在创业板为它们在国内找到了一条正式通道。因此创业板能够起到活跃创投的作用。近期A股创投概念、券商概念股上涨可能也源于此。

再次,对于国家来说,创业板对于建立我国多层次的资本市场又有了实质性的进展,A股市场主要为大中型企业提供融资渠道,中小板为高科技领域中运作良好、发展前景广阔、成长性较强的新兴中小型公司提供融资场所,而创业板是为创业型中小企业提供融资环境。

然而,对于广大投资者来说,虽然增加了新的投资渠道,但是毕竟是成长性的中小企业,

创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点,从各国的创业板市场来看,热衷炒作,波动很大,市盈率高是一个普遍的现象,因此也面临较大的市场风险。如果最后没有做成下一个主板的话,应该“入市需谨慎”了。

憧憬

海外创业板发展,始于1971年美国纳斯达克成立。到2008年底,海外共有47家创业板在运行,分布于五大洲三十余个国家(地区),上市公司总数约9000家,总市值约2万亿美元。

综观海外市场,创业板通过其独特的市场化发现与筛选机制,有效促进了科技与资本的结合,培育和促进了高新技术产业的发展,对各国经济发展和科技创新做出了重要贡献。

创业板直接提高企业自主创新意识、推动企业的成长壮大,并进一步提高所在国经济的发展。许多创业企业通过创业板的培育和孵化,已发展成

为世界知名公司。纳斯达克市值最大的前10只股票都是我们耳熟能详的知名企业,如英特尔、Google、苹果电脑、戴尔等。韩国最著名的网络游戏和搜索公司NHN成立于1999年,2002年在纳斯达克上市,目前市值已超过100亿美元,业务遍及韩、日、美、中,成为世界10大网络企业之一。

“长风破浪会有时,直挂云帆济沧海。”开设创业板是中国证券市场又一段历史的起点。建立一个多层次的资本市场最终将实现中国证券市场的历史性跨越。

我们憧憬着:在未来中国创业板市场里,一批名不见经传的中高科技企业能像微软、英特尔在纳斯达克一样,迅速成长为顶尖的国际大公司。

我们期待着:创业板的诞生,能为股市带来新鲜的、充满活力的血液,为广大投资者增加有益的投资渠道,让更多的投资者分享中国经济发展和中国企业成长的成果。

— 上海新风 陈招军编辑

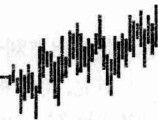
股市资讯



不妨一知

亨利·福特 Henry Ford (1863~1947)

亨利·福特可以说是汽车工业之父。他所创立的汽车公司改变了美国人民的日常生活。他在1903年成立福特汽车公司,5年后,他推出T型车,是以普罗大众为目标顾客的第一辆汽车。后来他的福特车厂成为世上最大的汽车厂商。他通过削减生产成本、控制原材料及利用组装线来生产符合大众需求的廉价汽车。当他的员工因为工作单调及工作量提高而辞职时,福特马上把他们的工资调高一倍,并允许他们分享利润。《财富》杂志特地推崇他为“本世纪最杰出的商人”。



上证综指突破年线后 值得关注的板块

最近一段时期以来，沪深股市大幅震荡攀升，2009年4月13日上证综指突破年线，收于2513点。虽然，我们还不能据此确认这样的突破是否有效，沪深股指仍有可能震荡，但是基于中国经济回暖提振了广大投资者的做多信心，预期我国股市有可能先于全球股市走出一段独立的上升行情，这则是确定无疑的。这是笔者今年来从1800多点开始一直坚持的观点，也已成为最近一段时期沪深股市的走势所证实。事实上，伴随大盘劲升40%，不少个股、板块股价涨幅更为惊人。那么，当前在沪深股市已有较大涨幅的情况下，哪些行业和板块、个股仍会有一定的投资价值，或将有一段时期的上升行情呢？笔者提出以下一些看法。

一、重点关注我国政府最近推出的2009~2011年十大产业振兴规划中的相关行业，如：

(1) **钢铁业** 虽然，这些年

我国钢铁业出现了总量庞大、个别产能落后的现象，但不可否认的是，我国钢产量特别是优质钢材仍有很大的发展空间和前景。举例说，至今我国铁路人均占有量还不到10厘米，几乎只及一根香烟的长度，铁路客货运输供需矛盾尖锐，特别是每年的“春运”和“黄金周”期间更是如此。因此，铁路建设包括城市地铁建设将方兴未艾，对钢铁的需求量仍然很大。又如，长达三十五六公里的宁波至上海的杭州湾跨海大桥建成不久，绍兴至嘉兴的杭州湾第二座跨海大桥又将动工兴建，总投资将高达一二百亿元，对钢铁的需求量更是毋庸置疑……如此等等，钢铁业在今后一段时期的发展将仍然是大有可为的。其中，作为行业龙头的宝钢、武钢和鞍钢等，更应是长期看好的。

(2) **纺织业** 改革开放三十年间，我国人民的温饱问题已基本解决，纺织服装业呈现万紫千红的绚烂景象，但积极

扩大国内消费，开发新产品，特别是开拓农村市场，促进产业用纺织品的应用，以及扩大出口市场的占有率，这些仍有巨大的发展空间。年初一段时间，纺织品退税率上调的幅度曾低于大家普遍期待的17%的水平，以致纺织股遭到冷遇；但前不久已正式上调至17%的水平，说明中央支持纺织业的力度有所增大。因此，对该板块还是可以有所期待的，特别是纺织业上市公司中的佼佼者，如雅戈尔和鲁泰(4月13日鲁泰A以涨停收盘，也充分证明了这一点)。

(3) **船舶业** 船舶工业调整振兴规划将从信贷、税收、船舶报废更新等五大方面支持国内造船业的发展，国家将鼓励金融机构加大船舶出口买方信贷投放，将现行内销远洋船财政金融支持政策延长到2012年，等等。同时，我们不应忽视，中国要成为海洋大国，海军包括军舰、航母等也必须有一个大发展。因此，我国船舶工业现正处在由大

到强转变的关键时期，制定和实施船舶工业调整和振兴规划，对于巩固和提升我国船舶工业的国际地位、促进国民经济平稳较快发展、保卫我国的海防等，都具有重要的意义。

此外，列入十大产业振兴规划的汽车制造、装备制造、电子信息、石化产业、轻工业、有色金属、物流业中的上市公司，也值得重点发掘。

二、关注虽未列入十大产业振兴规划，但对国计民生有重大保障和扶持意义的产业，如：

(1) **房地产业** 在过去的十几年来，我国房地产业有了突飞猛进的发展，促进了城市化、现代化建设，对广大人民的安居乐业、提升生活质量功不可没。前些年，房地产价格居高不下，泡沫较多，出现了滞涨现象，因此房地产业可能会有一段时间的调整、去泡沫化的过程。但是，房地产业对我国社会经济发展的巨大推动作用是显而易见的，而且我国的城市化进程潜力很大，全国人民仍有很大的改善居住条件的刚性需求，因此房地产业仍有很大的发展后劲。现在，沪深股市中不少房地产股的市盈率只有十五六倍，市净率不到2倍，有些房地产股多年来业绩不俗，只因一时分红较少等原因导致股价低迷，有识之士不妨对房地产股予以关注。

(2) **金融业** 包括银行、保

险、券商板块等。在这次全球性金融危机的浪潮中，我国金融业虽也受到冲击，但总体来看影响不大，损失无几。目前，我国一些股份制银行的市值已居世界领先地位，如我国最大的股份制银行——中国工商银行的市盈率仅十二三倍，年分红率已近4%，比起银行一年期利息要高得多。投资者不妨投入一部分资金购买绩优银行股，全当存三年或五年定期储蓄，有可能获得较丰厚的投资回报。

三、关注医药板块和上海本地股中的佼佼者，它们将得益于新医改方案的推出及2010年上海世博会的召开，上海将成为国际金融航运中心之一。

四、关注封闭型基金。目前，沪深股市中的封闭型基金板块，总体折价率20%多，投资价值不容小觑。

五、关注ST板块中真正有可能重组或脱贫、摘帽者。不少投资者也许天真地认为绩优股一定是好股票，好股票一定会涨；而绩差股特别是ST股一定是垃圾股，垃圾股一定不会涨。事实上，任何上市公司无论绩优、绩差，都存在合理的内在价格，当其市场价格高于内在价格，则其股价也就被高估，不但不涨，反而会跌；反之，其股价就被低估，就会上涨，而不管其

是绩优股还是绩差股甚至是垃圾股。君不见，你看中的绩优股常常叫“好”但不“盈”吗？你同样也看到，你手中的垃圾股有时却“反常”地涨幅远远大于绩优股吗？特别对于ST股来说，在某种情况下，其上涨的幅度很有可能大大超过其下跌的幅度。经过这次全球性金融危机的洗礼，或曰“大浪淘沙”，如果ST板块中一些个股一旦乌鸡变凤凰，投资人的收益将是非常可观的。举例说，你用2万元买了某一ST股，就算它最后摘牌、颗粒无收，你最多损失2万元；但如果它重组、减亏、摘帽操作成功，市值升到10万元(这完全是有可能的)，那么你就净赚8万元。以2万元赌8万元，肯定是值得的——这绝不是天方夜谭。当然，你还得对这类ST股票有清醒的认识和深入的了解才行。

六、适当关注小盘股。随着创业板即将推出，沪深股市中的小盘股已被炒作了一番。其实，小盘股只要不是绝对的垃圾股，那么总是会有机会的。中外股市的实践表明，在股市中赚得最多的，其实并不是该股票的收益，而是它的扩张。当年，沪深股市中的一些只有几百万股的小盘股，如今已扩张为几亿的盘子，它们的业绩不见得好到哪里去，但它们的股价已几十上百倍地增长，赚钱的秘密就在这里。

— 光豪



业绩巨亏 管理费创新高

424只基金2008年累计亏损1.5万亿元

截至2009年3月31日,60家基金公司旗下424只基金2008年年报已全部披露完毕。天相统计数据显示,2008年,424只基金累计亏损额达到惊人的1.5万亿元,这与2007年1.11万亿元的利润形成了相当大的反差。而扣除公允价值变动后,上述基金2008年已兑现的亏损为5778亿元。

2008年,A股市场单边下跌,其中沪深300指数下跌65.9%,国内基金在此轮市场调整中也受到了不同程度的影响。统计数据显示,424只基金中有316只基金出现亏损,亏损面达到了74.5%。而各类型基金中,股票型、混合型和封闭式基金依然是亏损的重头所在。其中,184只股票型基金亏损9739亿元,100只混合型基金亏损4057亿元,36只封闭式基金亏损841亿元。三项亏损合计达到了惊人的14637亿元。这与2007年偏股型基金的盈利能力形成了鲜明的对比,2007年股票型、封闭式、混合型三种类型的基金实现收入达到8136亿元,占全部基金实现总收入比例的98.1%。

而除上述三类基金外,保本型基金2008年也亏损了14亿元。

此次盈利的基金类型为货币型基金和债券型基金,这与2007年的该两类基金情况相似。2008年,40只货币型基金创收58亿元,而50只债券型基金创收额为91亿元,两项合计收益149亿元。这多少为2008年基金业的整体亏损挽回了一点颜面。

受累于2008年全球金融海啸影响,“生不逢时”的QDII基金损失惨重。统计显示,9只QDII2008年累计亏损达到了惊人的505亿元,平均每只亏损额为56亿元。

从基金公司方面看,60家基金公司中,有36家基金公司旗下产品的亏损总额超过了100亿元,占比达到了60%。而亏损超过500亿元的基金公司也有8家。

2008年管理费收入创新高 合计逾307亿元

在2008年全球金融风暴的情况下,公布年报的60家基金管理公司合计获得了各类基金管理费总计307.32亿元,相比2007年度的283.82亿元,上升了8.28%,再创年度管理费收入的历史新高。

具体到各分类基金品种中,债券基金的管理费收入上升最为迅猛,2008年,基金公司收取的债券型基金管理费达到了7.18亿元,相比2008年上升169%。

另外,货币基金的管理费上升了109%。股票型基金管理费上升了12.5%,保本型基金管理费上升了3.65%。而封闭式基金和混合型基金的管理费则分别有所下降。封闭式基金的管理费下降尤其迅猛。

影响各类基金管理费收入的主要因素有,纳入统计的基金个数发生变化(比如,封闭式基金数量因“封转开”而减少,债券基金因大量新发而出现数量井喷)。2008年内日均规模存量的此消彼长,以及基金净值的升跌连带引发的基金资产净值的波动。

另外,基金公司的管理费收入也出现新的变化趋向。增速分化的趋势依旧明显,但增速两头的公司格局开始出现悄然变化。比如,2008年度管理费收入增速最快的两家公司分别是天弘基金和天治基金,两家公司的年度管理费增速分别达到了228%和123%。但两者2008年末计提的管理费规模



大致在6700万元，仅为业内龙头公司的1/40。基数较低可能是两公司增速比较快的前提条件。

增速下滑明显的基金公司也是三线公司。中欧、华富、信达澳银和宝盈基金2008年度的增速为-43%~-25%。总体看，受当年股票市场下跌影响，年内日均资产规模大幅下降，可能是管理费收入下降的主因。

不过，尽管增速变化较大，但是基金公司管理费的排名并没有太大变化。尤其是管理费收入排名居前的大型公司位次基本保持了稳定，2008年的业内格局基本和2007年保持一致。2008年度，基金管理费收入(含QDII)的前三甲为华夏基金、博时基金和南方基金，三家公司年度管理费收入分别达到28亿元、18.23亿元和18.1亿元。三家公司的管理费收入占全行业的比重达到20%，显示基金行业仍处于龙头领跑、群雄并起的竞争格局。

与之相比，管理费收入排名殿后的基金公司，与龙头公司差距不小。根据天相统计，摩根士丹利华鑫、金鹰、新世纪和浦银安盛等公司的管理费收入较为微薄，年度管理费收入最低只有1330万元。其中，除浦银安盛为2008年内刚发行基金的新公司外，其他几家公司均成立经年，管理费收入较低与历史上的基金规模较小有相当关系。

9只QDII一年亏损505亿元

QDII交出的2008年业绩单似

乎并不出人意料。9只QDII在过去的一年中带给投资者的是超过505亿元的损失，平均每只亏损额为56亿元。事实上，2007年首度出海的4只QDII基金便亏损了118亿元，平均每只QDII亏损额为29亿元。两只份额超过百亿元的QDII南方全球和上投摩根亚太优势，过去一年的浮亏均高达百亿元以上。

截至3月31日，成立以来净值损失超过40%的QDII共有5只。这5只QDII在过去的一年中一个共同的特点是，几乎都曾在一段时间内采取了高仓位的主动进攻策略。上投摩根亚太优势除了在2008年第三季度的仓位为79.80%之外，成立以来的仓位多数时候都在80%以上。

高仓位似乎成为QDII亏损严重的重要原因。银河证券基金研究中心QDII分析师卜小宁表示，2008年个股的选择对QDII的业绩并没有太大影响，“市场经历了系统性风险，而且投资标的差别不大”。

基金看后市

那些业绩优良、为投资者带来持续高回报明星基金的年报备受关注，其年报中对后市的看法和操作策略往往成为投资者后市操作的指导之一。

牛市有牛市的投资策略，熊市有熊市的投资策略，震荡市下又该如何投资呢？对此华夏大盘精选基金经理在年报中表示，2009年股市风险与机会并存，

在策略选择上可以比2008年更积极。基金久嘉基金经理也认为，2009年从中长期来看，投资股市获利的机会将可能会大于风险。华安宏利基金经理表示，在危机之中，各国政府的救助措施力度之大前所未有的，危机中蕴藏机遇，各国经历此次危机之后，经济增长结构将会发生重大变化，一些行业的地位将大幅提高，一些公司将在危机中通过优胜劣汰成长为新的龙头，这些都将成为证券市场带来新的活力，从而使得今年的市场机会远远多于2008年。

关于2009年如何投资，基金经理多数认为要寻找新的利润增长点，盈利变化的趋势在2009年可能比盈利水平更为重要。华夏回报二号认为，对投资者而言，2009年以某一驱动力为主线带动的巨大投资机会逐步减少，取而代之的将是新需求、新技术、新供给改革等带来的机会，相对而言，机会是分散的。嘉实服务增值行业认为，在上半年来经济前景不明确的情况下，市场热点将围绕国家振兴经济措施、资产重组和未来经济发展主题等进行。而下半年在经济基本面趋势确立的情况下，则可能转到以经济逐步上行而先行受益的板块上。在行业选择方面，可采取相对分散的投资策略。在主题投资方面，可择时投资基础设施建设、新能源、节能减排等概念股。

— 上海新风 陈招军编辑