

# 沪指憾失2000点 市场期待更多利好

井喷行情过后外围股市重归平静。A股市场今日表现也较为平淡,沪指在2000点下维持弱势震荡,投资者期待更多利好政策的出台。

周二亚太股市涨势如虹,唯独A股由升转跌近3%。延续前日跌势,昨日A股低开低走,虽然盘中地产银行都有所表现,但中国石化大跌拖累股指。最终,上证综指收报1994.67点,跌1.12%;深证成指收报6406.35

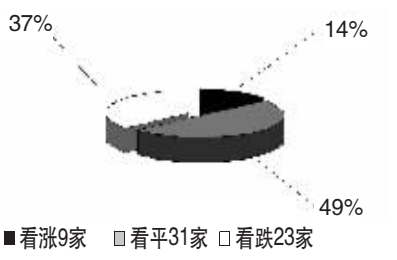
点,跌1.03%。两市共成交436.5亿元,较前日同比大幅萎缩超过四成,显示投资者心态较为谨慎。

降息预期以及政策利好传闻刺激地产股再有表现,医改意见出台也推动医药股表现强势,这两个行业是昨日盘中亮点。煤炭板块受利空打击跌幅居首。传闻国家将于第四季度取消炼油补贴,加上现售股压力,中国石化大跌逾6%,成股指最大拖累。

温家宝总理表示有信心维护中国金融市场的稳定。此外国务院副总理王岐山也表示将继续采取措施,保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定。管理层的表态令市场预期能有更多利好政策出台。但从上市公司三季报情况看,企业盈利下滑已成定局,投资者担心全球金融危机可能将使中国经济基本面进一步恶化。三季度经济数据即将公布,在政策走向未明朗前,市场表现得还是相当谨慎。(曹昱)

## 机构测盘

据东方财富网



## 看空因素

一. 虽然目前中国在金融层面上在此次全球金融海啸中的损失较小,但间接的损失不容忽视。同时金融危机向实体经济传导,对众多的出口企业和中小企业而言,则是切肤之痛;

二. 金融板块的再度走弱对市场人气打击较大,周边市场的动荡仍未结束,其对国内市场的负面影响仍未消除;

三. 外围市场迅速收窄涨幅,对A股造成负面影响;

四. 投资者仍对宏观经济以及企业盈利前景心存疑惑,部分投资者决定获利回吐,这便增强了卖盘压力。

## 看多因素

一. 各经济体采取的措施虽然不能立即扭转次贷危机对于实体经济的负面影响,但是对于金融市场的流动性状况和恐慌的情绪将起到直接的效果;

二. 既然政府已经将维护资本市场稳定放到极高的位置,应该不会重蹈奥运期间走势。

## 证券通综述

现在主导市场的显然是经济趋势和反向政策的博弈。机构普遍对于这次全球金融危机向中国实体经济蔓延产生担忧,而同时,又寄希望于政府政策能够有效阻止或者挽回这种经济下滑趋势,因此,市场上的博弈也出现了较大的分歧。在全球一体化形势下,中国再如何独立,也难免受到外围市场的冲击,虽然欧美股市近期大涨,但在趋势还未明朗之前,国内市场仍然心存疑虑。

## 资金流向

### 成交缩量 地产连续三天流入

两市昨日的总成交金额为436.3亿元,和前一交易日相比减少331.2亿,缩量43%,资金净流出约14亿。昨日银行、券商板块有止跌回稳的迹象而地产板块已连续3天有资金进场,同时中国石油再现尾市护盘,但煤炭、有色金属、化工、农业板块的资金仍小幅流出。

指数昨日在下降趋势下轨1980得到支持,而下降趋势上轨(即中期压力线,今天在2070点)离昨日收盘不到80点,成交量的大幅萎缩,说明多空双方对中期走势的迷茫。因此预计今天指数小幅震荡,等待市场自己选择后市方向,仍以轻仓操作为主。

昨日资金成交前四名依次是:银行、地产、上海本地股、券商。

资金净流入较大的板块:银行(+2.5亿)、地产(+1.5亿)。

资金净流出较大的板块:化工(-3.6亿)、农业(-2.5亿)。

后市中期热点板块:无。

短期热点板块:无。

**1. 银行板块:**该板块昨日有约2.5亿资金净流入。净流入较大的个股有:浦发银行、工商银行、华夏银行、北京银行。

**2. 地产板块:**该板块昨日有约1.5亿资金净流入。该板块连续三天有资金流入,净流入较大的个股有:万科A、中粮地产、中国宝安、金地集团、绿景地产。

**3. 医药板块:**该板块昨日有约0.4亿资金净流入。净流入较大的个股有:益佰制药、紫鑫药业、长春高新、海正药业、英特集团、浙江医药。

**4. 券商板块:**该板块昨日有约1.4亿资金净流出。净流出较大的个股有:中信证券。

广州万隆

## 机构视点

### 股指或考验前期低点

**光大证券研究所:**存款准备金率下调于周三执行,此次放松将使银行增加可贷资金逾2000亿元。但由于银行体系“惜贷”和优质企业“慎贷”行为的存在,加之居民存款大量回流银行体系造成的息差收窄等因素的影响,信贷规模的放松预计不会给银行带来更多的正面影响。

针对三季报即将进入密集披露期,市场格局出

现的新变化应引起投资者的密切关注。具体操作上,跟随主流资金不失为明智的选择。另外,成交金额的快速萎缩表明了大资金只出不进的态度,其对市场的影响将逐渐显现。综合而言,随着指数的不断下跌,市场重心进一步下移,后市若无进一步实质性利好政策出台,指数考验前期低点的可能加大。

### 价值投资的时机渐至

**东方证券研究所:**为了缓解目前的次贷危机对于国际金融市场的负面影响,各国政府纷纷采取强有力的措施,其中布什宣布动用2500亿美元收购金融股的股权,香港则宣布动用外汇基金为银行存款提供全面保障。分析来看,各经济体采取的措施虽然不能立即扭转次贷危机对于实体经济的负面影

响,但是对于金融市场的流动性状况和恐慌的情绪将起到直接的效果。股票市场既是经济的晴雨表,也是反映投资者情绪的一面镜子。当投资者对于未来经济过分悲观或者乐观时,股票市场对于未来预期的反映都是有偏差的,而正是因为这种偏差才使得坚持价值投资的投资者有了更好的买入时机。

### 房地产板块有望成为短期热点

**天相投资顾问公司:**房地产板块经过短期的调整仍很可能维持前期的强势成为市场热点。目前保增长的政策取向十分明显,房地产行业作为拉动内需的有力杠杆有望被政策激活,预期未来将出台松绑行业调控的政策,主要是降低房地产交易环节税收和降低二手房贷的门槛,但是政策的出台时间将会审慎考虑。由于目前国际经济环境不容乐观,全球金融危机的扩大很可能将缩短政策出台的静

默期,正是这样的预期短期将支持房地产板块反复走强。

另外,由于政策面的偏暖和前期的过度下跌,基金等机构投资者很可能对目前处于低配的房地产板块重新审视,这也是房地产龙头个股表现突出的主要原因。在外围股市和大盘有望企稳的大环境下,房地产板块反弹中的交易性机会仍将持续,龙头个股由于业绩相对不错和较好的流动性最值得关注。

## 观察

# A股市场股息收益渐具吸引力

近一段时间以来,受全球金融危机拖累,A股市场再度呈现震荡下跌的格局。在经济增长放缓,上市公司业绩下滑的预期下,投资者普遍信心不足,因此,本周末股市出现的报复性反弹也未能有效激发起A股市场的做多热情。值得注意的是,随着股价的大幅下跌,不少上市公司股息收益率水平已变得越来越高有吸引力,这也将成为未来股指见底回升的最大支撑。

研究显示,股息收益率在每次市场大幅下挫时,都能起到缓解冲击的作用。这是因为尽管在下滑周期,股利会有所降低,但同时价格下跌得更多,所以实际的股息收益率在提高,从而对总体回报率形成支持。通过统计各国股市股息收益率与国债利率的关系,可以发现一个比较明确的特征,即在股息收益率接近10年期国债收益率时,基本都对应对应着股市的底部。这也意味着,股票分红收益可以替代长期的利息收益时,股票市场对于长期投资者而言,已经开始产生明显的吸引力。

就目前A股市场来说,股息收益率水平正在不断上升。据国金证券统计,1999年-2007年A股市场的股息收益率为1.23%,2005年时股息收益率达到了最高的2.2%,之后随着2006年、2007年市场的大幅上涨,股息收益率急剧下降,2007年只有0.7%。

10月9日,证监会出台《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》,增加了上市公司可以中期进行现金分红,要求再融资需要满足“最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十”的条件,从制度上鼓励上市公司进行现金分红。国金证券据此测算显示,如果2008年上市公司预期分红比例达到30%,股息收益率为2.2%,已经达到了2005年时的股息收益率水平,而预期2008年股息收益率为4%以上的公司更是超过了1/3。沪深300指数在1600点所蕴含的潜在股息收益率将与10年期国债利率基本接轨。与此同时,在当前加息周期的预期下,国债利率有可能会进一步回落,这必将更进一步地提升获得股票红利的吸引力,也就意味着股票市场有望更快止跌回稳。

由于股价大幅回落,部分上市公司的股息收益水平正显示出极强的吸引力。国金证券统计,目前共有新和成、济南钢铁、新安股份等3家上市公司的预期股息率水平超过了10%,此外,中远航运、唐钢股份、三友化工、盘江股份、西山煤电、首钢股份、粤高速、平煤股份等8家公司的预期股息率也在6%以上。这些公司将成为抵御“增长寒冬”的较好选择。

据证券时报

## B股

### 反复震荡探寻支撑

周三沪深B股大盘震荡回落,从交易情况看,沪指早盘低开0.21点,以112.70点开盘,盘初一度反弹翻红,但随后抛压加重,股指下探至110点关口,午后有所回稳,最终收报111.19点,下跌1.90点,跌幅为1.68%;深成B指报2072.56点,下跌42.44点,跌幅为2.05%。从盘面观察,个股依然延续普跌格局,而医药板块逆市飘红,主要是受国家发改委发布《关于深化医药卫生体制改革的意见(征求意见稿)》影响。

影响B股市场运行的因素是多方面的,一方面海外市场的报复性反弹暂告一段落,另一方面A股市场走势较弱,因此市场呈现反复震荡探寻支持的格局。

总体上看,我们认为全球性的金融危机和经济衰退对于国内资本市场的干扰,在未来相当长的一段时间内仍然难以消除,B股市场形成趋势性机会的条件尚不具备。因此,在投资策略上需要在控制仓位的前提下优选确定性较高、未来增速相对保持平稳的防御性行业,回避趋势性回落、需求放缓的周期性行业。

中信金通 钱向劲

## 港股

### 恒指失守16000点 经济衰退或无法避免

美股昨夜先急升后回吐,政府救市只为股市带来短暂刺激,投资者忧虑全球经济可能无法避免衰退,港股恒生指数昨日大幅下跌,行政长官曾荫权昨日发表施政报告,对大市并无刺激作用。最终,恒生指数收报15998.30点,下跌834.58点或4.96%。国企指数收报7894.06点,下跌541.40点或6.42%。红筹指数收报3174.45点,下跌190.20点或5.65%。

42支蓝筹股仅1支上涨,中资银行及保险蓝筹平均跌幅超过5%。国际油价价格下跌,三支中资石油石化蓝筹平均跌幅超过6%。香港政府对在港银行存款作出全额担保,银行股个别发展,市场预计大型银行的优势会被减弱。

招银国际分析员郭冰桦表示,市场忧虑经济前景,且全球股市在急升后有回吐压力,加上内地A股走势疲弱,恒指短期出现上行压力,后市则要看外围走势能否真正回稳。

(周蓓)

# 分众传媒获选品牌中国金谱奖“最具代表性区域品牌”

日前,第二届中国品牌节颁奖晚会”在北京奥林匹克公园国家体育馆拉开帷幕,大会评出了品牌中国华谱奖与金谱奖。分众传媒凭借其在新媒体领域的领导地位获得金谱奖“最具代表性区域品牌”称号,与分众传媒一同获奖的还有海尔、紫光股份等国内著名品牌。

作为中国户外视频媒体的领导品牌,分众传媒洞悉了中国都市人群生活形态的快速细分变化,更捕捉了数字化技术为媒介传播提供的先

机,创新性地开辟了楼宇电梯前的独特广告传播形式,在不到5年的时间里,搭建起一个跨越数字户外、互联网广告的数字化传播平台,在全国100多个城市超过7万栋楼宇、16万部电梯、200家高端影院、4000家大中型卖场和便利店拥有自己的媒体网络,覆盖中国超过2亿的都市主流消费人群。

CMMS《中国消费者媒体接触习惯调查》显示,早在2006年,以分众传媒为代表的楼宇液晶

电视的媒体接触率就已攀高至51%,超过了广播、杂志、因特网等媒体。而《中国新富人群媒体接触习惯调研报告》也指出,在中国主力城市里个人年收入4万元以上的的新富人群中,楼宇液晶电视的到达率已经排名第一;对于个人月收入3000元以上的人群,楼宇液晶电视在10个主力城市的到达率已在当地各电视频道中位居第一,分众传媒出色的媒体传播效果获得了国内外众多广告主的认可,目前分众传媒服务的客户包括诺

基亚、P&G、丰田、欧莱雅在内的超过3000家国内外知名企业,分众传媒旗下的楼宇视频联播网络、公寓电梯媒体和互联网广告等新媒体广告形式已经成为中国主流的消费沟通广告媒体。

在企业高速发展的同时,分众传媒积极地参与各项社会公益事业,每年从紧张的媒体资源中,拿出数以千万计价值的资源用作禁毒、环保、节能等公益广告宣传片的播出,尽到一个企业公民的责任。