



上证理财博客精粹

“80后”理财



□翁嘉鸣

近两年,我们这些80年代出生的人开始迈进了职场,有人说我们是幸福的一代,大部分人过着“衣来伸手,饭来张口”的日子,但我们也是“需要接受挑战和洗礼”一代;面临着事业、家庭、教育更多的压力,许多事情只能靠自己去努力,财富需要靠自己创造。

我们这代人应该说最善用电脑为自己偷懒,可能由于父母都是搞财务工作的,从4年多前读书的时候我就开始用理财软件每日记账,以培养整体“钱途”规划意识。

我从1994年起开始关注股票,当年上半年的熊市使我父亲买的陆家嘴从20多元跌到8元多,三季度又反弹到36元。当时那种被套60%的煎熬到后来暴涨近4倍的兴奋,真是让我回味。这么多年了这种悲喜的场面也看多了,也就有心理承受力了。我自认为是个偏保守的投资者,心态还是比较好的。事后证明,这样心态的保持有利于投资达到自己预期的目标。

投资到底是选股还是选时重要?自己并不具有“伯乐”的水平,万一选股看走眼,造成“股东”怎么办?没办法,实现“卖价高于买价”和“做大盘波段”成了我的宗旨。秉承“只买一个股票”的原则,去年实现“卖价高于买价”的概率是77%,但问题是年终个人盈利却很小,与去年一些基金超过10%相比更是相差甚远。为何?翻看一下当年自己所投资的股票均难说是具有基本面的强势。我想我太重视择时了,而忽略了市场有效性已经悄然转变,通过对上市公司的价值和成长挖掘才是未来任何投资者盈利不可缺少的一环,看来,是到转变投资理念的时候了。

博客地址:
<http://wengjiaming.blog.cnstock.com/>
 更多精彩博客请见中国证券网理财频道首页 http://www.cnstock.com/tzlc_new/

福建华兴拍卖行拍卖公告

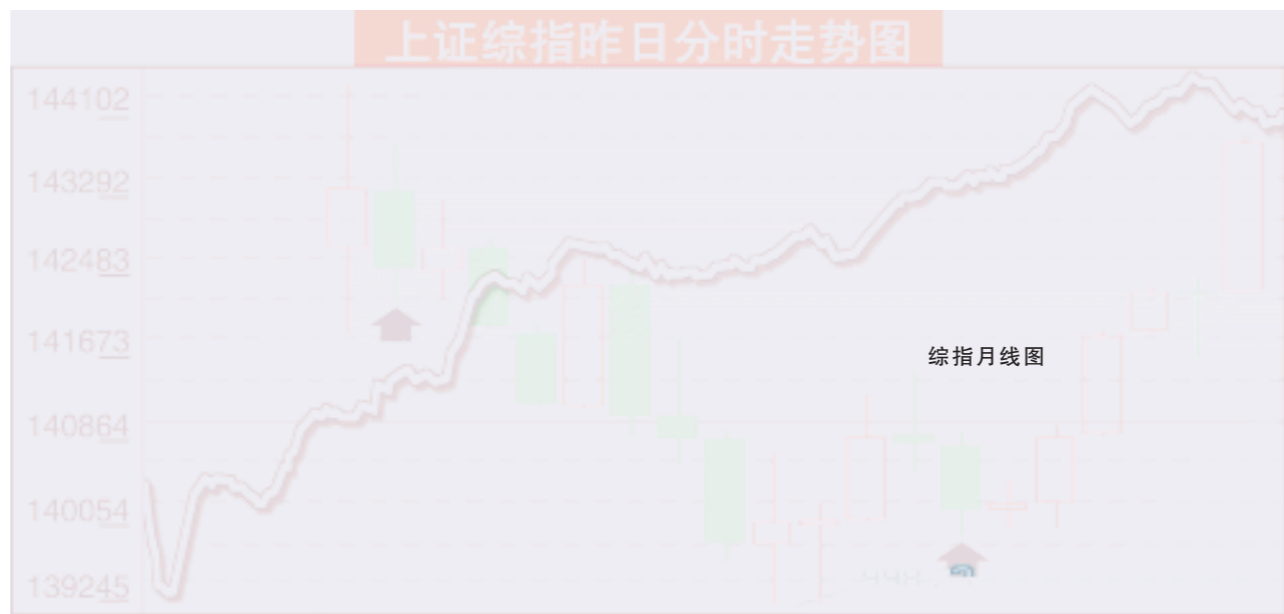
受福建省公安厅委托,我定于2006年5月18日(星期二)上午10:00在福州市湖东路152号中山大厦10楼公开拍卖:福建省五金矿产进出口公司所属持有的中国光大银行725.303万股股权及权益。

报名条件:竞买人资格必须符合有关法律、法规的规定,报名时须提供有效证件办理竞买手续,竞买保证金定于2006年5月15日下午4时前汇入指定银行账户。公告日期:自公告之日起。
 报名截止时间:2006年5月15日下午5时
 网址: www.fjha.com
 咨询电话: 0591-87838233 87833174

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	4793.27	87.34	4802.02	4640.94
200指数	3484.19	49.58	3488.1	3368.98
红利150指数	5397.86	26.81		
600成长行业指数	477.04	4.3		
600周期行业指数	594.44	2.43		
600稳定行业指数	658.1	19.39		
保险投资指数	5894.09	88.68		
新华富时债券指数	111.06	0.1	157.04(27年到期)	

加息间接验证 A 股牛市



息差扩大:谁家欢喜谁家愁

贷款利率的上调不仅对本周五 A 股市场走势产生了极大的作用,而且还将对节后的 A 股市场产生影响。

不跌反涨显牛性

理论上,贷款利率的单方面提升,将对 A 股市场带来三个影响,一是利率上升带来无风险资金成本的上升,二是利率上升带来股市风险溢价的上升,三是利率上升将导致盈利增长预期的下降。而这些对股市都是偏利空的。

但是,A 股市场的做多激情并未受到多大影响,反而在大幅低开后又迅速引来如雨买盘。面对如此走势,投资者可以切实感受到 A 股市场的确已经进入了一轮牛市周期。也就是说,昨日 A 股市场的涨跌不跌,说明了当前 A 股市场预期已经明朗,任何利空均难以挡住多头们做多的激情。

高负债公司堪忧

不过,贷款利率单方面的提升,依然会对高负债率的上市公司盈利预期产生一定压力,其中房地产板块将承受着两方面的压力,一方面是购房者因贷款利率提升而可能降低对房地产的需求,另一方面则是房地产本身就是一个高负债经营的行业,所以必定会因贷款利率的提升而加大经营成本,降低盈利能力。

类似的上市公司还包括钢铁、民航、电力等固定资产投资规模庞大的企业,尤其对黔源电力等目前资产负债率高达80%左右的高负债率上市公司而言,更是一个不小的负担,这无疑会大大降低公司的盈利能力与估值水平。

谁是最大赢家

当然,息差扩大对于部

分行业而言是一个利好,比如依靠存贷差获得利润的银行股来说,则是一个极佳的投资机会,因为存款利率相当于银行的经营成本,贷款利率相当于银行的利润来源,因此存款利率上调,贷款利率上升,无疑扩张了公司的盈利能力。

据行业分析师研究报告称,假设其他条件不变,仅有短期和中长期贷款(即贷款总额中扣除逾期贷款)的基准利率分别上调18和27个基点,那么对上市银行利息收入的影响均在3.7%-4.0%之间,对净利润的影响均在10%-20%之间。

当然,这仅仅是最为理想情况下的数据推算,毕竟存贷差扩大对银行股的净利润影响还取决于以下两个因素。一是由于贷款中贴现等占比很难严格分离,而且企业贷款是随利率下调调整

的,个人贷款到一年期后才作上浮调整,预测数据将比实际水平要高估。而且,考虑到银行对优质客户利率的上浮有限,实际的利差扩大水平也将略低于加息的水平。二是动态地看,资金成本的提高会抑制贷款的规模增长,按揭贷款提前还贷等方式间接削弱利息收入和净利润的提高幅度。这些制约因素希望能够引起投资者的注意。

(江苏天鼎)

财务费用比率较高公司

代码	简称	财务费用比率(%)
600008	G 首创	24.75
600648	G 外高桥	23.94
002039	黔源电力	22.83
600696	利嘉股份	20.41
600193	G 创兴	20.39

上证论坛精粹

如何寻找未来大牛股

在我看来,目前流行的银行、地产及品牌消费品的股票,从长期来说,并不具备大牛股的特征(尽管它们现在很强)。因为这类企业基本上都是要吃暂时性“资源”的饭(银行地产),要么就是靠吃老本赚钱(贵州茅台、云南白药)。一个重要的经验就是,熊市中的牛股,往往不是牛市里的牛股。熊市是用眼睛找股票的,而牛市是用思维和想象找股票的,因此这两者找出的股票,其爆发力当然是不同的。

我以为,目前那些具有创新意识和优良的管理素质,而当前业绩或增长还不强劲、从事的业务有争议的公司股票,往往被错误定价——严重低估。创新,并不仅仅指某公司有某项技术。它更本质的意义是公司从事的是前人没有从事过的事业,首先具有社会意义,然后才有企业长期的经济价值。(福尔莫斯)

加息影响主要在心理上

对于中国买房者来说,加这么一点利息能有多大影响呢?会因为加这么一点利息就不买房了?2004年以来一直在调控,那些观望的购房者得到了什么结果呢?即使上海的房价下跌,那也比2005年3月的价格高。

这两年已经表明了,加息的调控手段效果不明显,远不如行政手段影响大。如果政府是为了控制房价,提高首付比例的效果好得多。扩大利差,银行将更加积极地提供按揭贷款。我的理解是,政府的调控是相当“温和”的,对房地产的调控是很谨慎的。我相信政府的期望是房价温和上涨,而不是房价下跌。

(huwell)

更多精彩内容请见中国证券网上证论坛 <http://bbs.cnstock.com>

银华优质增长基金今起发售

□本报记者 唐雪来

银华优质增长基金今日起(4月29日至6月9日)公开发售,该基金通过投资于兼具优质增长性和估值吸引力的股票,在严格控制投资组合风险的前提下

下力求取得基金资产的长期较快速增值。从今日起,投资者可以在中国的相关网站办理认购手续。具体事宜投资者可以于5月1日后致电当地中国银行服务热线95566咨询。

华安创新领跑“元老团”

□本报记者 施俊

从国内第一只开放式基金——华安创新成立起,一年多时间内共发行17只开放式基金,组成了国内第一批开放式基金“元老团”。据2006年一季度季报的数

据显示,华安创新以23.29亿份的基金规模在这17只开放式基金中领跑。

华安创新基金经理刘新勇认为,二季度市场有望继续向好,华安创新将力争以更优的组合结构为投资者赢得更高的回报。

华宝信托推出“点金”系列

□本报记者 李锐

华宝信托于近期推出的“点金”系列结构化证券投资类信托产品广受关注。其2006年第一期“点金系列结构化证券投资资金信

托计划”一经推出,即在两天内销售告罄,募集资金规模达1亿元。目前,第二期“点金系列证券投资资金信托计划”正在接受客户预约,产品推介期为2006年4月15日至5月15日。

分化将成为 A 股长期现象

2003年以来,中国股市开始发生根本的变化,明显的标志就是市场的结构性分化日趋严重。

如今,投资者已经普遍认识到,分析市场不能只看指数而不进行结构性分析,否则就无法把握市场运行的脉搏。我们认为,结构性分化有其合理的成因,是中国股市迈向成熟的一个标志,而且将成为中国股市的长期现象。

分化反映什么

我们对沪深两市所有个股自2003年1月1日以来的收益率进行了统计,表现优异的前20位公司依次是贵州茅台、G 振华、G 宏达、东方锅炉、G 海工、G 厦钨、G 张裕、G 天威、苏宁电器、大商股份、G 中金、宁波华翔、G 万华、盐湖钾肥、航天电器、G 宝钛、小商品城、G 中兴、云南白药、G 江铜。

现代经济学原理告诉我们,虚拟经济必将反映实体经济,这些收益率突出的上市公司尽管行业分布分散,但似乎都体现了一个共同特征,那就是其经营业绩都持

续快速增长。

为什么这些公司表现独特?其实看看就明白,这些公司要么是行业龙头,要么拥有著名的品牌、特别的资源,或者是拥有核心技术,应该说都属于拥有核心竞争力的优秀公司。这些公司业绩的快速增长,不仅具有持续性,而且具有稳定性,更进一步讲,是投资者获得这类上市公司业绩回报拥有更大的安全边际。

寻找核心优势

纵观中国股市,具有核心竞争力的大体可以分为5个类型:(1)独特的商业模式:如华侨城的旅游+地产、大商股份的前端资本+后端整合的百货连锁、小商品城的国际性商辅租售中心;(2)技术壁垒:如烟台万华的MDI生产技术、G 厦钨完整的产业链;(3)独特的产品和强大的品牌:贵州茅台、双汇发展和云南白药就是典型例子;(4)资源垄断:如 G 宏达、盐湖钾肥;(5)快速成长的行业龙头:如全球港机龙头 G 振华、拥有独特经营理念的地产龙头 G 万科。

需要指出的是,投资者常常以为高成长的高科技公司是很好的投资对象,实际上这通常是一种错觉。因为一般而言,任何一种基于技术创新的竞争优势都可能是短暂的,关键在于公司能否形成核心竞争力。

核心竞争力能够建立巴菲特所称的能阻挡竞争者阻挡在门外的“特许经营权”,因此能够保证企业的市场份额不断扩大、盈利水平不断提高。(东吴嘉禾基金经理 向朝勇)

cnstock
 本报互动网站·中国证券网
www.cnstock.com
网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够

沙龙话题:
 5月行情是“红”还是“黑”
 有色板块会否牛去熊来
 再融资开闸影响几何

在线主聊嘉宾:
 资深分析师 桂浩明
 资深分析师 张亚梁
 操盘手 潘伟君
 上海证券报记者 李号

开聊时间(第二场):
 5月8日 15:00—16:00

大智慧证券经典版

免费下载 免费使用

www.gw.com.cn