



上证理财博客精粹

成长的诱惑

宋三江

市场对 Google 400 美元的股价之所以能够接受, 主要是因为成长股的估值并不是基于市盈率的分析, 而是引入了 PEG 的概念。所谓 PEG, 就是市盈率与盈利增长率的比值。Google 2005 年 9 月公布的盈利同比上年增加 4 亿美元, 这意味着该公司的盈利增长率达到了 57%, 其相应的 PEG 就降到了 1.5, 显然证券分析师认为成长股 1.5 倍的 PEG 并不是一个很高的水平, 所以当时还有很多分析师将 Google 的目标价位调高到了 450 美元。2006 年 10 月 20 日, Google 公布的当年三季度利润同比增长近翻番, 当日其股价报收于 456 美元, 而各大投行给 Google 的目标价位已经进一步上调到 600 美元。

林奇所说的“增长率 20% 而市盈率为 20 倍的股票要比增长率 10% 而市盈率为 10 倍的股票要值得买”和 PEG 说的是同一个意思。问题的关键是, 除了公司的创始人, 个人投资者好像很难从成长股上赚到钱。相形之下, 投资大盘蓝筹股的个人投资者倒是数量众多。

对于个人投资者而言, 投资成长股确实存在不少困难。首先是在股价大幅上涨前, 成长型的小公司往往信息不够透明, 证券分析师给予的关注也有限, 个人投资者很难获得有价值的投资建议。但股价一旦大涨, 高高在上的股价和市盈率又会给个人投资者带来巨大的心理压力, 有勇气继续介入的自然是少之又少。其次, 优秀的成长股单价一般都很高, 投资 100 股 Google 就需要 4.6 万美元, 这意味着资金有限的个人投资者不容易通过组合分散投资风险。

因此, 真正投资成长股的主力都不是个人, 而是以基金为代表的机构投资者。这显然也是由基金所具有的研究能力和资金规模所决定的。

至于彼得·林奇, 他当然有过“不要相信投资专家意见”的至理名言, 但大家别忘了他本人多年基金经理的经历, 就股票投资而言, 应该很难能找到一个比他更“专家”的专家了。

所以, 对于不是以投资为专业的普通人而言, 认购一只优秀的成长股基金可能才是获取成长股回报的好办法。

(作者为华宝兴业基金市场部副总监, 博客地址: http://songsan-jiang.blog.cnstock.com)

高调迎接工行 大盘震荡难免

虽然昨日沪市仍震荡不已, 但尾市依然高收于 1810 点。大盘能在千八上方迎接工行上市, 绝对称得上是“高调迎接工行”。市场果然能如此轻松地接纳这艘全球最大的 IPO 航母吗?

喜在市场不再“恐大”

不知从何时起, 害怕扩容、尤其是害怕超级大盘股的发行上市, 成了沪深股市根深蒂固的“心病”。远的不说, 就说中行、国航上市, 还是如此。如今市场却能高调迎接工行, 实在让人高兴。

市场的高调一是表现在敢于在千八高位接纳工行。中行上市前大盘虽然也有冲上千七的欲望, 但临到上市前一天, 收盘依然在 1681 点, 最终是靠中行上市带动股指攻上了千七。而这次工行上市前, 大盘已经连续 3 天收在 1800 点上方。

二是相关的银行股板块表现截然不同。近期银行股可谓“春风得意马蹄疾”, 直到昨日仍在大涨。据统计, 自 8 月初以来, 浦发银行、民生银行的涨幅竟高达 59% 和 46%。相对而言, 在中行上市前, 这些银行股都表现平平,



甚至略有下跌。

第三, 虽然大盘连续 3 日收盘于千八上方, 但多方也付出了极大的代价。除了银行股外, 地产股、钢铁股、航空股等几乎所有的“大象股”都尽情地表现了一番, 有的难免已现“体力透支”。

第二, 相关银行股的长时间高调, 使它们的获利盘极为巨大。既然工行已经顺利上市, 护盘者的任务圆满结束, 持股者也因为题材用尽, 一旦工行再高开低走, 银行股的抛盘肯定会极为巨大。

这艘全球第一航母。原因是: 第一, 大盘的高调很可能使今日的工行比大盘低调时要高开许多, 既然大盘这么强、银行股这么强, 工行持筹者的胃口自然被吊高, 高开低走的概率会大大提高。

第二, 相关银行股的长时间高调, 使它们的获利盘极为巨大。既然工行已经顺利上市, 护盘者的任务圆满结束, 持股者也因为题材用尽, 一旦工行再高开低走, 银行股的抛盘肯定会极为巨大。

倪。首先是大盘震荡加剧, 先是大跌后大涨, 然后又高位震荡。其次是本周的日成交量明显放大, 出现下跌或滞涨放量的价量背离现象。另外, 股指上涨和多数个股的下跌表明有机构拉高指数掩护出货的迹象。

随着股指进入高位, 后续资金也是令人担忧的。已经公布的 183 个基金三季度报表显示, 基金的股票仓位也大大超过二季度, 高达 76.66%。可见大盘继续向上拓展空间将遭遇资金瓶颈。

另外, 为保证工行顺利上市, 许多为此让路的航母随后很可能加快上市步伐。下周 6 家新股齐发的架势表明, 新股发行很可能迎来新一轮高潮。

一个更为现实的问题是, 今日工行上市将会使股指跳空高开五、六十点。当看到接近 1900 点的点位时, 市场不会出现“恐高症”? 而大盘留下的五、六十点跳升缺口后, 市场会如何反应? 而一旦技术上已成惯例的“补缺口”走势出现, 大盘会不会引发一轮实实在在的调整呢? 我们拭目以待。

(世基投资 王利敏)

■链接

今年全球最大 IPO, 首家 A+H 发行的工商银行将于今日隆重登陆 A 股市场, 围绕该股的种种猜想将于今日揭晓。

会否获得高溢价

考虑到海外市场对工商银行的 H 股青睐有加, 获得了 70 余倍的认购, 笔者认为工商银行的定位不仅仅取决于 A 股市场机构资金的态度, 也取决于国际资金的态度。而近来国际资金对内地银行股大多予以较高的估值溢价, 招商银行的 H 股尤甚, 因此, 不排除

会否重蹈中行覆辙

现在的问题是, 在获得高溢价后, 会否重蹈中行覆辙呢? 对此, 我们认为概率极低, 主要是因为中国银行的 A 股在上市前, 中行 H 股已经炒高。但工商银行是 A+H 股同步上市, 而从交通银行、建设银行、中国银行、招商银行的 H 股首日走势来看, 大多有平开高走的态势, 工商银行的 H 股也可能延续着这一趋势。但有一点是需要指出的, 就是工商银行极有可能会出现 A 股低于 H 股股价的走势特征, 招商银行的 H-A 股一度溢价两成就是明证。但这并不是一件坏事, 因为这相当于封闭了 A 股市场调整的空间。

大盘会否平开高走

若工行果真平开高走, 会使上证综指有可能也会平开高走。但问题是, 在近期呵护大盘的金融地产股、中国联通等一线指标股会否因为功效达到而高开低走呢? 对此, 建议投资者要密切关注这一现象, 因为不排除部分资金借助于工商银行的成功软着陆, 而顺势减持的可能性。

会否影响中期走势

工商银行走势会否影响到 A 股市场的中期走势? 对此, 笔者认为, 影响的确可能存在, 一是因为工商银行作为目前全球最大融资额的上市公司, A 股市场波澜不惊地接纳, 表明 A 股市场已步入新阶段。即在此之前, 是小盘股溢价的周期, 在此之后, 极有可能会出现大盘股溢价的周期。

二是因为工商银行是首家 A+H 发行的上市公司, 标志着 A 股市场在发行定价方面已经取得了与成熟资本市场接轨的能力, 对 A 股市场的价格形成机制、大盘的运行机制等将产生深远的影响。正因为如此, 业内人士认为工商银行将成为 A 股市场新坐标。

(江苏天鼎)

■第三只眼

日前, 基金相继公布了三季度季报, 而基金又是当前 A 股市场当之无愧的主流资金, 季报中透露出的信息对研判后市极具参考意义。

基金惯常波段操作

基金在三季度加仓招商银行等金融股, 以及以万科为核心的地产股, 有业内人士指出, 这是基金根据人民币升值以及海外市场对内地银行股的追捧趋势而作出的积极的调仓策略。但仔细推敲, 不能不看出内地基金的确与海外基金存在着一定差别, 因为内地基金的短视行为依然大量存在, 波段操作思路明显, 比如说在基金二季度季报里, 对金融股明显减仓, 招商银行也一度淡出基金的前十大重仓股。但有意思的是, 在接下来的三季度, 基金迅速改变思路, 反手加仓。

更多精彩内容请见中国证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	3857.16	88.23	3899.6	3725
新华富时中国 A200 指数	4221.61	34.58	4223.19	4153.03
新华富时蓝筹价值 100 指数	5283.58	32.25	5287.56	5184.27
红利 150 指数	6004.79	-4.28		
600 成长行业指数	605.76	5.17		
600 周期行业指数	744.46	0.04		
600 稳定行业指数	834.63	5.42		
600 领先行业指数	7212.44	57.36		
新华富时蓝筹指数	112.88	0.06	3.23(10-25 年滚动)	

cnstock 股金在线
本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线: 021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安证券分析师)	474
2	胡德(德融投资研究所所长)	156
3	蔡献斌(北京证券分析师)	119
4	陈文(自由撰稿人)	44
5	黄俊(海通证券咨询部经理)	19
6	郭峰(东北证券投资部经理)	15
7	王芬(上海证券分析师)	13
8	李文顺(华泰证券研究员)	10

昨日精彩问答

问: 长江精工(600496)周四上午的走势比较低, 是在横盘震荡吗? 短期如何操作比较合适? 周五工行上市影响如何?

黄俊: 周四该股的走势是高位整理形态, 估计还有向上拓展的空间, 短线可考虑在上影线附近减持, 回调后再买入。周五工行上市对该股的影响并不大, 而对指数的影响较大。

问: 耀华玻璃(600716)走势怎么样?

胡显明: 公司集团改制, 并购重组期待中。短期业绩改善有限, 长期业绩依赖并购重组效果。可以中线持有。

问: 上海金陵(600621)质地如何? 什么价位可以介入?

蔡献斌: 该股业绩稳定, 但由于大盘, 前期一直无法突破 3.70 元, 近期放量突破后, 股性激活, 周四下跌, 但下档支撑渐强, 周四收盘价以下就可介入。

问: 裕丰股份(600559)能否持有?

王芬: 该股属于流通盘较小的微利股, 大资金的参与程度较小, 业绩的不确定性较大, 近期资金的流向可能在权重蓝筹股。

问: 中材国际(600970)调整结束了吗?

黄俊: 就目前走势来看, 调整已基本结束。还有上涨的空间, 阻力将在 27 元附近。

问: 嘉宝集团(600622)现价能买吗?

李文顺: 该股短线有一定机会, 逢低可吸纳。

问: 听说 11 月初大秦铁路(601006)马上就有 4 亿流通股上市, 会是大利空消息吗?

胡嘉: 该股是唯一的铁路上市股, 中线有机会, 成长性好, “小非”压力应是散户行为。

(文字整理: 黄亦菲)

破解工行上市四大悬念

工商银行上市, 市场关注度极高, 围绕该股的种种猜想将于今日揭晓。

会否获得高溢价

考虑到海外市场对工商银行的 H 股青睐有加, 获得了 70 余倍的认购, 笔者认为工商银行的定位不仅仅取决于 A 股市场机构资金的态度, 也取决于国际资金的态度。而近来国际资金对内地银行股大多予以较高的估值溢价, 招商银行的 H 股尤甚, 因此, 不排除

会否重蹈中行覆辙

现在的问题是, 在获得高溢价后, 会否重蹈中行覆辙呢? 对此, 我们认为概率极低, 主要是因为中国银行的 A 股在上市前, 中行 H 股已经炒高。但工商银行是 A+H 股同步上市, 而从交通银行、建设银行、中国银行、招商银行的 H 股首日走势来看, 大多有平开高走的态势, 工商银行的 H 股也可能延续着这一趋势。但有一点是需要指出的, 就是工商银行极有可能会出现 A 股低于 H 股股价的走势特征, 招商银行的 H-A 股一度溢价两成就是明证。但这并不是一件坏事, 因为这相当于封闭了 A 股市场调整的空间。

大盘会否平开高走

若工行果真平开高走, 会使上证综指有可能也会平开高走。但问题是, 在近期呵护大盘的金融地产股、中国联通等一线指标股会否因为功效达到而高开低走呢? 对此, 建议投资者要密切关注这一现象, 因为不排除部分资金借助于工商银行的成功软着陆, 而顺势减持的可能性。

会否影响中期走势

工商银行走势会否影响到 A 股市场的中期走势? 对此, 笔者认为, 影响的确可能存在, 一是因为工商银行作为目前全球最大融资额的上市公司, A 股市场波澜不惊地接纳, 表明 A 股市场已步入新阶段。即在此之前, 是小盘股溢价的周期, 在此之后, 极有可能会出现大盘股溢价的周期。

二是因为工商银行是首家 A+H 发行的上市公司, 标志着 A 股市场在发行定价方面已经取得了与成熟资本市场接轨的能力, 对 A 股市场的价格形成机制、大盘的运行机制等将产生深远的影响。正因为如此, 业内人士认为工商银行将成为 A 股市场新坐标。

(江苏天鼎)

基金三季度新宠浮出水面

可跟踪的基金新加仓个股

证券代码	证券简称	总股本(万股)	06年三季度业绩(元/股)	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)
002069	獐子岛	11310	1.04	64.53	1.14
600870	厦华电子	37082	0.135	5.94	1.02
000815	美利纸业	15840	0.269	7.75	-3.25
600269	赣粤高速	116767	0.434	6.91	5.18
600067	冠城大通	37099	0.228	5.90	1.72

产生一定波动, 但却可能难以改变市场的中期运行趋势。就如同基金在三季度减持地产、金融股并没有影响大盘的中期向上趋势一样。

正因为如此, 在实际操作中, 仍可关注基金在三季度新建仓的品种。就目前来看, 基金新建仓品种呈现出两个特征, 一是 2007 年业绩有望继续大涨的个股成为基金在三季度的新建仓股, 比如通化东宝、美利纸业、厦华电子、云内动力、冠城大通等。二是新股板块成为基金集中建仓的板块, 尤其是中小板的新股更是如此, 中小板 ETF 基金更是成为大买家。其中横店东磁、江山化工、獐子岛等个股的前十大无限售流通股股东是基金林立, 均是新建仓的基金。循此思路, 我们建议投资者密切关注这一新的动向, 即作为新增资金建仓对象的优质新股

封闭式基金希望通过分红来降低折价率, 而由于封闭式基金仓位较高, 所以分红就得减持股票, 这对市场就产生一定的压力。另一方面则是因为基金仓位太重, 意味着基金后续的“子弹”并不多, 将可能削弱基金对其重仓股股价的影响力。

基金重仓出击新股

当然, 由于目前 A 股市场的资金主力并不是只有基金一家, 还有 QFII、社保基金、保险资金以及通过其他路径入市的海外资金, 所以, 基金的仓位调整可能会对指数

极有可能成为未来 A 股市场的投资机会, 建议投资者密切跟踪相关个股的走势。

(汇阳投资)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网 http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm

大智慧 10 档新行情

www.gw.com.cn

马上下载