



朱平专栏

企业的愿景(二)

胡雪岩与福特



广发基金公司投资总监 朱平

一晃大学毕业已经十几年了,正好有几个在国外的同学回国,所以在母校附近的宾馆举行了毕业后的首次聚会。大家见面说的,多是谁谁有了多大的变化。虽然说是物理,但同学中除开之外还有基金从业者,也有同学在如今热门的IC行业或生物制药行业的国际大公司任技术专家甚至还是科学家。有意思的是那天宾馆中像我们这样的聚会竟有三拨,会后当地的同学又驾着私家车组成了一个车队在杭州游览。时过境迁,当年上学时,同宿舍同学的一辆二八凤凰牌自行车算是最高档的乘用车了。

100年前美国人亨利·福特发明了T型车和自动化流水线,以几倍的工资雇佣当地工人在流水线上工作,大批量生产汽车,生产成本因此反而大幅下降,而当地的工人由于较高的收入也成了最先买得起汽车的普通人。这是现代工业的开端,全社会的财富因此出现了快速增长,而人们的生活也发生了本质的变化。与福特差不多同一时期的中国有一个商人胡雪岩,他就住在杭州,个人财富最多时相当于清政府一年财政收入的一半,而那时中国的GDP可能占全球的四分之一。我们知道他是个红顶商人,但他的财富却像风一样来去无踪,虽然他豪华的宅子如今是一个旅游景点。

胡雪岩是否成功难有定论,但他的财富却更多地依赖于商勾结或权力垄断,是社会财富的重新分配,普通人并不受益。而福特的现代化工业生产却改变了人们的生活,增加了社会总财富,即使是工厂的工人也成了有车一族。历史上一个企业之伟大总是因为它开创了新的行业,而一个行业的兴起则几乎毫不例外地在于它改变了人们旧的生活方式,如微软、沃尔玛等等。投资这些企业的回报不仅巨大而且持续。

炒股与投资最大的区别在于:投资会让所有参与者受益,让资金更有效地配置,从而增加社会的总财富。所以伟大的基金管理公司一定产生在一个投资已经成为普通大众日常生活方式的背景下,而这个公司也一定是这种方式的典型代表。所以,让持有人持续获利其实只是这个公司成功的必要条件之一,它还必须让普通人认识投资、接受投资以及永远与之相伴的风险,要依赖一个公开、公平、公正的证券市场,还要选择并投资一些同样改变人们生活方式的伟大企业。这应该是每个基金管理公司的愿景,虽然基金公司实际的运作远没有这些愿景那么纯粹和轻松,但如果再过十几年,中国人真得做到了像现在西方发达国家的人们那样习惯于投资,那么一定是这种投资生态已经形成,而在这种生态形成的过程中,很有可能会产生一个伟大的基金公司出现。

更多精彩博文请见中国
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

上调准备金率无碍市场强势

上周五,一方面A股市场在金融股、家电板块等个股强劲走势的带动下,上证综指一度走高;另一方面晚间央行宣布将再度提升存款准备金率0.5个百分点。据媒体报道,本次调整后准备金率已达9%,将再度冻结市场资金约1500亿元。那么,这对本周的股市会有什么影响呢?

大盘或上试千九

从货币传导的角度来看,存款准备金率的提升影响银行的放贷规模,就会在一定程度上影响整个货币市场的资金流动情况,从而对A股市场的资金面产生一定的压力,这也是业内人士对本周A股市场走势有不佳预期的缘由之一。

但从以往的经验来看,本次存款准备金率的提升对A股市场可能不会产生太大的影响。这有两点原因:一是因为外汇储备持续增长以及工商银行等新银行上市后面临的放贷冲动,因此上调存款准备金率难以实质性改变目前A股市场资金流动性泛滥的特征;二是因为目前A股市场的牛市动力之一,是周边股



张大伟 制图

票市场持续走牛,而此次存款准备金率的提升对这些周边市场难以产生影响。

如此来看,A股市场的压力并不大。笔者甚至不排除本周周一A股市场在低开后会继续冲高。因为A股市场的钢铁股、电力股等传统产业股仍然有较为明显的低估现象,经过上周五的冲高回落整理后,已消化调整的压力,在本周初将再展雄风,就是

说,上证综指极有可能在本周冲上1900点。

板块分化将加剧

但是,毕竟存款准备金率的提升是宏观经济政策调控的一个有机组成部分,所以,必然会对地产股、银行股产生一定的心理压力。尤其是地产股,本来就尚未完全摆脱“突发事件”的影响,存款准备金率提升的信息好比雪上加霜,

因此,不排除地产股在本周一出现一定程度的回落的可能。银行股也由于存款准备金率的提升而出现放贷规模有所限制的预期,这也会影响银行股的短期走势。不过,对于刚刚完成股市融资的招商银行、工商银行、中国银行等个股来说,影响相对有限。

因此,在实际操作中,投资者的思路应考虑如何提高存款准备金率的举措的市

场影响,尽量对一些存在不确定预期的金融股、地产股予以规避。但同时,对于这两类个股可重点关注:

一是近期市场较为火爆的行业复苏主题股,可继续予以跟踪。因为行业分析师认为,钢铁股、电力股、水泥股等三季度季报毛利率复苏的个股,估值仍然偏低,所以,对粤电力、穗恒运、鞍钢股份、新钢钒、冀东水泥、S天水、西水股份等个股可予以积极跟踪。

二是对拥有新增资产特征的新股,可重点予以关注。这里的新增资产,包括新股(因为新股相对于目前市场存量的老股来说,是A股市场的新增资产),也包括整体上市股(因为整体上市收购的优质资产相对目前上市公司的存量资产来说,是A股市场的新增资产)。该类个股目前已得到市场充分的关注,新股中的雪莱特、横店东磁等个股明显有资金深度介入,而整体上市题材预期股,其中的酒钢宏兴、上海机场、国电电力等个股也有不俗的表现,可继续跟踪。

(江苏天鼎 秦洪)

顾比专栏

国企指数 确认头肩底形态



戴若·顾比

香港恒生国企指数已经达到了我们在8月所确认的头肩底形态的目标。头肩底形态通常被看作上升趋势的反转形态。而恒生国企指数的这种下降趋势的反转形态是不常见的。

恒生国企指数的头肩底形态尤为不同寻常。它不是出现在一个长期下降趋势结束的阶段。使用头肩底形态判断,可以确定恒生国企指数的上升趋势目标位为7650点。这一目标点位已经达到,所以我们把注意力转向这种趋势持续的可能性。指数可能会超过这一目标,然后回撤,在继续运行之前进行盘整。

顾比复合移动平均线指标的分析显示,长期均线形成了强烈的分离,这确认了上升趋势的持续以及力量,因为长期投资者继续做多指数。长期均线的上边缘在7300点附近。短期均线也出现了良好的分离,显示出低程度的短期交易活动。这一趋势分析表明,趋势的持续发展存在着很大的可能性。

将头肩底形态的颈线延伸,成为一条新的趋势线。这为我们提供了另一种定义趋势活动的方法。在9月,它是一条阻力线。指数升至这条趋势线以上之后改变了它的作用,转而成为一条支撑线。恒生国企指数可能会从该头肩底形态的目标位向下作强烈的回撤。指数下跌至趋势线的值7300点附近,仍然与更长期上升趋势的持续相一致。

当两种不同的分析方法都确认同一个区为支撑位时,这是一种很好的情况。这一综合的分析表明,7300点是一个强支撑位,在这里指数发生任何暂时的走弱都可以视为是我们买入的机会。

图表分析没有为我们提供这样的工具,以便为恒生国企指数确定一个上方目标点位。交易者必须把注意力集中在趋势的条件下,并结合使用一些工具来定义趋势的持续活动。顾比复合移动平均线提供了关于趋势力量及特点的信息。趋势线分析提示了确定趋势的精确的触发点。正在形成的支撑与阻力区域有助确定价格回抽的极限。这样交易者就能够确定,指数的下跌是否只是上升趋势的一部分,还是一个新的下降趋势的开始。如此,我们所关注的就应该是如何理解预示趋势结束的条件而非如何确定价格目标。(编译:陈静)

今非昔比 市场进入新时代

在工行上市后新股扩容重新提速,4家公司同一天招股,最近两周总共将有11家公司完成发行任务。但市场似乎并不太理会,最终上证综指上周大涨59点,拉出了技术图形上的5连阳(实际意义上的10连阳),本轮行情两次9连阳后戛然而止的纪录终于被打破了。

央行提高准备金率的举措,也许会对市场走向带来一些冲击,但试想今年前两次存款准备金率的上调,8月的加息以及最近的大扩容都没有对市场产生实质性影响,甚至成为主力震仓最好的工具,因此预料这种影响不会很大。更重要的是本轮

行情有公司业绩的支撑。上市公司2006年第三季度报告已公布完毕,1401家披露公司总共实现净利润2157.5亿元,较去年同期同比增长21.89%,要知道这是在经历了今年第一季度-13%的低谷和上半年7.5%的回升后实现的。种种迹象表明,支撑上市公司三季度整体业绩重现爆发式增长的多重有利因素将在明年得到延续,可见今年出现的市场反转同时有着公司业绩反转作为保证。另外,虽然1996年和2000年两次大牛市也是全年一路走高,但都没有面临过今天这样超级大盘股频发而指数却岿然不动的场面。由此可见,A股市场

面对扩容压力的消化能力已今非昔比。大盘股发行上市一定会对市场产生负面影响,逻辑正逐渐被打破,最终也打破下半年基本无行情的冬种夏收的投资周期,导致2007年的战略布局提前。而这点从一直被市场所忽视的钢铁、港口、汽车、电力和交通运输等品种在公布三季度报告后出现的惊人一跃就可以看出。同时银行、装备制造和消费为代表的价值投资品种以及拥有整体上市、股权激励和并购重组等震撼题材的品种,也活跃依然。这说明机构在寻找2007年的投资机会时视野越放越宽。工行的上市标志着市场

迈进了数字化的投资时代。通过多年的发展,A股市场的机构实力已日益强大,有能力为稳定证券市场真正起到正面作用。这在中国石化上市就体现得最突出:可流通股本占总股本4%,就可以屡次力挽狂澜于狂澜之中。新一代超级大盘股发行和中行目前其可流通的比例尚不足2%,显然将更有利于机构发挥作用。在A股和H股的比价效应下封杀了短期内的下跌空间。同时,在大盘指标股业绩屡超预期以及股指期货即将推出的大背景下,最终合力推动股指走强。预计今后围绕指数炒作将成为未来中国股市行情主导趋势,而过去那种“只要持有股票就能分享牛市赚钱快乐”的傻瓜型投资已一去不复返。

当然,在大牛市中也需要警惕调整的风险。市场数据统计显示:每年的年K线一般都有200点左右的影线,但今年还没有出现;月K线与2000年进行比较有连拉7个月见顶的规律,因此从今年4、5月间产生跳空缺口行情加速上涨后,11月可能冲高回落;此外,1996年和2000年都是在12月和10月出现高点并调整后,在下一年行情更猛烈并再度创出历史新高,因此,如果2007年要创新高,今年年底市场还是出现调整为好。(东吴证券 江帆)

新一代车灯照亮雪莱特前景

随着宝钢股份、中国石化等为代表的大盘蓝筹股的继续高歌猛进,场内的存量资金基本上都被这批大盘蓝筹股吸引,导致其它绝大部分非主流个股都失去了资金

关照。中小板指数就出现连续4周的逆势下跌,上周跌幅达到1.74%。中小板最近上市的新股绝大部分表现不佳。近期上市的雪莱特上周却上涨6.95%,仅次于周涨幅

达到10.89%的高新张铜,令人刮目相看。雪莱特产品主要有三大类:节能灯(一体化电子灯、插管灯、HID灯)系列、紫外线灯系列和HID灯系列。来自节能灯的收入占其总收入的70%以上,但公司最大的亮点还是HID灯,是其此次IPO最主要的募资项目,将投入1.4亿元,占募集资金总额的64%。2005年雪莱特HID灯的产量达到约33万只,到2007年则计划将其产量扩张至90万只左右。

HID灯是新一代车灯,具有节能、光效高、寿命长、显色性能好等特点,前方照射度、射程和照射宽度增加,而且使用寿命延长10倍,车用电力减少一半以上。从1995年新款奔驰E级轿车最

早应用以来,全球有超过500多万辆的汽车安装了HID灯,在欧洲、日本、韩国等地被列为高性能与安全房车的标准配备,成为目前普遍使用的车用卤素灯的替代产品。目前,HID灯的全球市场由飞利浦、欧司朗、GE照明公司等垄断。

雪莱特对HID灯也寄予厚望。受专利限制和投入限制,新进入者门槛太高,公司的自有专利及产能的扩张客观上受到保护。随着中国及全球汽车消费高峰的到来,汽配市场HID灯的保有量将以年均3%以上的速度增长,整车厂将以10%到15%的年递增速度增长。公司预计生产的HID灯将有40%到50%用于国内整车厂的替代(卤素灯),50%到60%将用

于全球(含国内)汽配市场的推进。当然,要在世界巨头碗里抢得一杯羹并非易事,加之其长期从事贴牌经营,以及产品价格与上游原材料价格上升等诸多市场因素带来的冲击,其未来几年的成长都将面临不小的考验。

该股二级市场走势一波三折,首日上市就有80%的换手,次日由于定价较高出现连续破位走势,但是在上一周最低探至14.95元之后便明显企稳,随后几天抗跌性明显,并在上周五放量收出中阳,形成突破之势,技术上属于典型的筑底成功的上攻形态。预计该股在本周初还会有表现,可在5日均线附近给予适当关注。(科德 张亚梁)

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

股指期货投资技巧专业培训班

为迎接国内即将推出的股指期货股指期货品种上市交易,帮助广大投资者掌握股指期货交易方法,把握市场先机,三期期货公司特邀资深研究员和实战操盘手系统讲解股指期货交易规则,传授行情研判技巧:明市操盘秘诀和赢利法门。教学案例详实和实战模拟操盘相结合。11月15日开学。名额有限,欢迎广大投资者踊跃报名。

报名地址: 西藏中路728号(北京东路路口) 美欣大厦19楼A座三期期货公司
咨询电话: 021-53081027
53080577-3012
联系人: 葛经理 13501611373