



### 上理财博客精粹

#### 消息与理财

阮文华

## 大盘不惧调整的三大理由

周一的普跌并未在周二延续。在工行、上港、民生、浦发等大盘蓝筹股带动下,昨日沪深股指再度大涨24.47点,收盘1888点再度逼近千九大关。事实上,在近期的调整过程中,围绕市场是否出现深刻调整,各方分歧相当大。调整派最重要的依据有两个:一是市场整体涨幅过大;二是领涨板块透支业绩增长。笔者认为情况并非如此。

#### 点位:牛市还在山腰上

目前的点位高不高,我们需要弄清楚以下三个问题。

- 1、市场为什么能不断创出新高?不断地忧虑、不断地创新高,这就是国庆后市场运行的真实写照。为什么市场能够不断创出新高?笔者认为,这并非技术分析的力量,也不是资金推动的结果;真正的根本原因在于上市公司经营状况在二季度的逆转以及在三

季度的加速。同时,H股定价理念通过招行上市,开始逐渐向A股渗透,进而间接指导A股的定价。这又为A股行情向纵深发展提供了定价指导。

- 2、工行上市改变游戏规则的作用有多大?一个工行相当于130只股票,这使得少数股票上涨就能够支撑起整个市场。近期我们看到,即便市场9成股票下跌,但指数也没有下跌多少,权重股的作用体现得淋漓尽致。
- 3、近三年沪综指目标是多少?我们认为,近三年(2006、2007、2008)沪综指目标将分别为2000点、2350点和2800点。理由是,(1)从公司经营层面来看,研究机构预测大盘蓝筹股2007年、2008年有望保持17%左右的增长;(2)从估值状况来看,大盘蓝筹股保守动态市盈率维持在15倍左右的水平上。笔者预期大盘蓝筹群体目前处在

略微低估的水平上,其未来股价上涨将与盈利增长保持基本相当或者略高的水平。(3)如上所述的权重因素。

#### 热点:银行地产持续领涨

在明确当前市场是牛市后,抓住领涨板块的领涨股票就能够获取最大收益。就目前A股状况而言,银行和地产具备持续领涨市场的能力。

- 1、为什么是银行和地产?其一,未来3到5年,人民币升值是中国运行的最大背景。这一过程中,银行、地产是无出其右的受惠行业。其二,A股银行、地产盈利增长前景相当乐观。未来3到5年,两大板块复合增长率将在30%左右。其三,尽管股价翻番,却仍然低估。在欧美和日本市场的2006市盈率均在30倍左右,A股地产目前平均市盈率为19倍。地产、银行低估局面需要很长时间

来纠正,在这个过程中,两大板块可能始终作为市场龙头。

- 2、银行和地产将怎样引领大盘?一方面,大型银行股稳定市场。另一方面,中型银行股和地产股股价存在持续上涨动力,这部分股票将起到引领市场的作用。

#### 龙头:招行、万科最具神韵

那么在领涨板块中,谁会是牛市持续的领涨个股呢?无论从公司治理、业务前景、行业状况,还是从目前资金流向

和换手率状况来看,招行和万科最具龙头神韵。

招行H股发行后,市场正逐步接受好公司应该有更好的市盈率、市净率评价的说法,尽管市场还是存在疑虑。所以,时至今日,A股始终未敢逾越H股、B股对优质股票的定价指导,最明显的反应就是,招行、万科的A股股价运行,分别与其H股、B股保持15%左右的价差。但我们相信,这一过高的折价不会长期存在。(中证投资 徐辉)

### cnstock 股金在线

本报互动网站:中国新闻网 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)	40000
2	高卫民(国都证券分析师)	6800
3	陈文(自由撰稿人)	6800
4	何玉咏(中投证券策略分析师)	3500
5	张冬云(中原证券分析师)	1700
6	汪涛(世基投资分析师)	1500
6	黄俊(海通证券咨询经理)	1500
8	吴磊(金通证券分析师)	400

#### 昨日精彩问答

问:上海建工(600170)如何操作?  
胡显明:反弹后继续整理,短线操作的话,可以反弹减仓。  
问:S 湘火炬(000549)可以买入吗?  
高卫民:现在是震荡向上的走势,可以考虑6元附近中线介入。  
(文字整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国新闻网-股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

对一个人来讲,好事不出门,坏事传千里。对于证券市场而言,那就不一定灵验了。利好的消息直接带来的是上市公司股价的暴涨,而利空的消息直接导致的是上市公司二级市场价格急剧下挫。

正因为消息对证券市场价格产生的重大影响,才引起了投资者对消息的极大关注和青睐,于是就不分青红皂白的将各种有关上市公司的消息尽收囊中。而带来的结果无非是两种。其一是真实的消息,从此使股价进入了一个新天地,在今后的一段时间内“一飞冲天”,让投资者刮目相看;其二是假消息,自然是玩“过山车”的游戏,上市公司二级市场价格在消息被澄清后从终点回到起点。

俗话说,无风不起浪。证券市场上消息的传播也是诸如“肥皂泡”,越吹越大,直到最后“破灭”。如前一阶段券商借壳上市的传闻就是明显的例证。但回味其中的可能性,只要稍有证券投资常识和判断能力的投资者,都不应当对券商借壳充满更多的期待。

其实,证券市场有故事可讲,上市公司的股价才能受到关注。而正是由于其对股价的作用力,才产生了依靠讲故事而实现投资收益的投资者。而作为中小投资者来讲,既没有讲故事的条件和能力,就更谈不上对市场产生的影响力。因此,与其被动地接受故事,不如远离故事。有时候,接受不正确的消息比没有消息更可怕。投资者理财如果真正做到了对消息获取的来源和渠道进行一下重新梳理,对消息的真伪性进行有效甄别,也许与成功的距离真的不再遥远。  
(博客地址: http://ruanwenhua.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国新闻网-上证博客首页 http://blog.cnstock.com

#### 第三只眼

### 结构调整远未到结束时

昨日大盘宽幅震荡时,大多数个股却形成了反弹走势,有业内人士认为,这可能是股价结构调整暂告结束的信号。但这仅仅是一个表面现象,因为导致股价结构调整的深层次原因并不是银行股等主流股的“审美疲劳”,而是市场博弈格局的变化,尤其是产业资本加盟到二级市场博弈,由此强化了A股市场的估值理念。

也就是说,股价结构调整或将继续深入。更为重要的是,由于银行股的审美疲劳以及港股中的内地银行股升势受阻,不排除今日银行股出现冲高回落的走势。而指数一旦调整,那么,尚未完全站稳脚跟的一些微利股、亏损股仍有进一步急跌的可能,使“二八”现象进一步显现。

如此就意味着大盘在昨日的V型反转走势特征,存在着基础并不牢靠的可能,部分个股在短期的企稳可能又酝酿着新的下跌动能,也就是说,股价结构调整的复杂性将放大市场的风险。

不过,对于有着自主投资意识的投资者来说,如此的股价结构其实也隐含一定的投资机会,一方面是因为部分个股的微利或亏损现象是暂时的,在股价结构调整的大背景下,出现短暂的非理性下跌会

产生投资机会。比如说威孚高科、黔源电力等。另一方面则是因为部分个股目前的估值相对合理,但由于股价结构调整的影响以及大盘波动影响,从而出现急跌的走势,这也使得市场出现难得的捡“便宜筹码”的机会。比如说近期的上电股份、凤凰光学等等。  
(东吴证券)

### 华尔街的策略大师 安迪·凯斯勒

2006 票务热线:021-58790909  
中国报告会12月2日-上海大智慧  
承办单位:万国测评

### 2006 竞猜中国

沪深300指数收盘价全球挑战赛

## 经易杯

竞猜中国巨奖等你拿!  
竞猜中国总奖金 50-300万!

### 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	632.39	32.04	635.55	612.98
新华富时中国 A200 指数	4296.64	49.65	4296.64	4296.36
新华富时中国 A100 指数	5568.85	59.63	5568.85	5463.37
上证 50 指数	6337.73	52.63		
600000 浦发银行	502.13	9.64		
600000 浦发银行	746.48	6.11		
600000 浦发银行	884.27	11.28		
600000 浦发银行	750.63	9.93		
新华富时中国 A50 指数	112.86	6	3.21(11-13 收盘)	

### 猜猜看 做做看

沪深300指数收盘价,如果你是高手,奖金等你来拿!

给你“100万”,参加仿真交易,感受股指期货的魅力!

中国金融交易所股指期货仿真交易全面启动,经易期货已获批成为仿真交易会员,日前开始接受仿真交易开户,请登陆www.jyfc.com。

#### 活动热线:

经易北京 (010) 68331237  
经易上海 (021) 58776958  
经易深圳 (0755) 83733480  
经易青岛 (0532) 85714428  
经易大连 (0411) 84806667  
经易成都 (028) 86131072  
经易郑州 (0371) 65971868

主办单位:经易期货经纪有限公司和和讯信息科技有限公司合作推广单位:全智互动公关公司  
详情请登陆官方网站: jygz.hexun.com / www.jyfc.com

# 齐鲁证券 诚聘英才

齐鲁证券有限公司目前为规范类证券公司,公司按照省政府和监管部门的要求,即将完成增资扩股和重组工作。重组后齐鲁证券将拥有超过100家经营分支机构,注册资本20亿元以上。现公司根据投资银行和研发业务的拓展需要,面向社会诚聘有志之士加盟。

#### 一、投资银行总部招聘对象及任职要求

1. 保荐代表人(6名)  
任职要求:具有中国证监会注册的保荐代表人资格。
2. 执行董事(2名)  
任职要求:5年以上投资银行业务经验,曾担任一个主承销项目的主办人员;具备较为丰富的客户资源,较强的业务承揽能力、项目判断能力和组织协调力。
3. 业务董事(5名)  
任职要求:3年以上投资银行业务经验,曾担任一个主承销项目的主办人员,或通过保荐代表人胜任能力考试;具备较强的项目判断能力或发行定价能力、沟通协调能力和较为丰富的客户资源。
4. 高级经理(6名)  
任职要求:2年以上投资银行业务经验,曾参与至少两个主承销项目,或通过保荐代表人胜任能力考试。
5. 资本市场部经理(1名)  
任职要求:3年以上投资银行业务经验,曾负责一个主承销项目的股

票营销及询价定价工作,具备全面的发行定价知识;具有突出的定价能力和市场时机把握能力,有丰富的客户资源和较强的沟通协调能力。

#### 以上人员还需具备以下条件:

1. 具有证券发行与承销业务资格,熟悉相关的法律法规和工作规程;
2. 第一学历为全日制本科以上学历,具有较强的文字功底和团队组织能力;
3. 年龄40岁以下,具有良好的职业道德、服务意识,无行业违规及不良记录;
4. 工作地点:济南、北京、上海,能在济南工作者优先考虑。

#### 二、研究所招聘对象及任职要求

研究所所长(1名,45岁以下,工作地点:济南)

任职要求:

1. 具有博士学位;
2. 具有较强的战略思维和宏观决策能力,有在国内大型券商研究机构3年以上管理工作经历;
3. 对宏观经济、金融市场、基础产业等领域有扎实深入的研究,有独立主持并参与业内重大课题研究或项目开发的经验,在国内外学术刊物上发表过重要的研究论文;
4. 优秀的团队领导能力和沟通协调能力。

#### 三、报名要求及联系方式

1. 保荐代表人可通过电话预约面试时间,并需准备个人简历、学历学位证书、保荐代表人资格证书、专业资格证书复印件等材料,在面试时提供。
2. 其他应聘人员请将个人简历(注明联系方式、应聘岗位)、身份证、第一学历和最高学历学位证书、专业资格证书等材料复印件寄至齐鲁证券有限公司人力资源部,或发电子邮件至2005mq@163.com。初审合格后,即向应聘者发出面试通知;未获通知者,个人简历等材料不再退还。

邮寄地址:山东省济南市经十路128号 邮政编码:250001  
联系电话:(0531) 82024195、82024154、82024145(传真)  
联系人:崔女士、杨女士

#### 四、招聘有效期

本次招聘从发布之日起两周内有有效。