

股指屡创新高 散户直呼看不懂机构忙着跑会场

电脑显示屏上,是高歌猛进的指数!
股市研讨会中,是水泄不通的人群!
证券营业部里,是人声鼎沸的股民!
12月的首个周一,A股市场以一根半年来最大的阳线以及逼近900亿元的天量,让投资者领教了什么叫作“火爆”。

□本报记者 叶展 屈红燕

股指逼近历史纪录

上证综指昨日一鼓作气上涨了近60点,这是半年以来的最大单日涨幅。收盘2161的点位,距离2001年创下的2245点已经不足100点。
如果说沪指从8月份的1550点左右涨到11月中旬的1850点,市场还是在“小步慢跑”的话,那此后至今的半个月,股市的步伐显然变成了“大踏步前进”,而最近的几个交易日,这种趋势已经演变成了“三级跳”。

从成交量来看,资金的抢筹行为越来越迫不及待。沪市昨日单日成交高达548亿元,创出了历史上的天量,深圳市场虽然略有逊色,但两市合计近900亿元的成交,也已达到了历史上屈指可数的高位。

过往经验表明,沪深两市成交达到800亿元以上水平,往往标志着市场进入了“疯狂”状态,“天量之后见天价”,股市随即将迎来调整。不过,由于目前的市场规模和运行基础与几年前已经不可同日而语,过往经验是否还适用,现在还很难断定。

研讨会人满为患

股市火了,研讨会也火了。昨日,在上海召开的申银万国证券投资战略年会上,800多位机构投资者将现场变成了拥挤不堪的集市。

“我早上9点就赶来了,差点找不到座位。”一位专程从外地赶来的“听课者”说,“好多年没见过这么热闹的场所了,前几年行情惨淡的时候,研讨会经常只有几十人参加。现在的情形让我想起了‘5·19’行情的时候。”

事实上,近期频频召开的股

市研讨会经常出现人满为患的场面,中信证券的策略报告会,参加人数竟然超过了1000人。

可以肯定的是,如此多机构云集绝对不是为了“捧场”,而是为了在滚烫的股市中找到更多的机会。一个明显的佐证是,每逢研讨会推出重点推荐的股票,当天市场立刻便有反应。申银万国昨日推出的十大金股,当日平均涨幅超过了6%!以至于最近市场中流行开了一个新说法——“研讨会概念股”。

散户“看不懂”转“基民”

对于一些小股民来说,股指的疯涨让他们陷入了想跟进又怕跟进的两难困境。

“大盘真的疯了,怎么涨了又涨,按照以前的走法,至少应该歇一口气再继续涨啊,现在既害怕错过了投资机会,又怕主力拉高出货不敢跟进。”在联合证券深圳振兴路第二营业部小股民刘先生告诉记者。

与刘先生有相同困惑的小股民也大有人在,“想跟进,又不敢跟进,都涨了那么多了,哗啦一下跌下来可就惨了,我可是刚缓过劲来。”

因为看不懂大盘的走势,许多股民有意转为“基民”。刘先生认为,“基民”可以享受大盘上涨收益,还可以规避自己选股不慎造成的损失,他关注的几只基金都比自己手里的股票涨得好,不如改作“基民”好了。

也有股民认为大盘如此疯涨自然有它的道理,不是“大盘疯了”,而是需要改变自己的老眼光了。“昨天我看了你们的报道,既然那么多QFII、基金看好市场,肯定还能涨,看来我需要改变一下老观念,多选一些大盘优质股票看着,将来的收益肯定不会少了。”这家营业部的一位小股民告诉记者。



昨天的申银万国证券投资战略年会吸引了800多家机构投资者 本报记者 徐汇 摄 张大伟 制图

境内外机构投资者一致认为

“黄金十年”刚刚开始

□本报记者 贾宝丽

“往后看,中国证券市场黄金十年才刚刚开始”,这是境内外机构投资者对中国证券市场未来发展的一致看法。这一普遍的乐观态度源于中国宏观经济近几年来超预期的持续稳定增长,以及国内证券市场股权分置改革的顺利实施等良性推动因素。

本币升值吸引外资长期流入

“股票市场收益将会继续优于债券市场,新兴市场国家将会远远高于其他国家与地区”,德意志银行大中华区首席经济学家马骏对未来几年中国在全球资产配置中的地位做了一个简单概括。马骏认为,从各项经济指标的运行态势来看,中国的经济、宏观可持续性非常好,宏观调控对经济的影响不会太大。

作为QFII的代表,日兴资产管理业务董事官里启晖表示,“相对于目前中国经济在全球经济中的地位而言,中国资本市场的规模还太小,未来几年必须大量发展才能为实体经济的增长提供足够的支持。中国股市将会因政府进行的金融和证券市场的改革和企业改革,国内外包括QFII等中长期资金入市将继续维持上升倾向。”

申万巴黎基金管理公司总裁唐嘉明表示:“目前来看,A股市场的估值空间还十分巨大。股市的繁荣主要是源于中国经济总体发展的良好趋势、上市公司盈利的释放和市场结构的根本性变化等基本因素。预计2007年上市公司盈利仍然会有10%—15%的增长,总体判断非常有吸引力。”

德意志银行大中华区首席经济学家马骏,股票市场收益将会继续优于债券市场,新兴市场国家将会远远高于其他国家与地区。

日兴资产管理业务董事官里启晖:得益于不断推进的金融和证券市场改革和企业改革以及QFII等国内外中长期资金的入市,中国股市将继续维持上升趋势。

申万巴黎基金管理公司总裁唐嘉明:A股市场的估值空间还十分巨大。预计2007年上市公司盈利仍然会有10%—15%的增长。

华安基金管理公司副总经理姚毓林说:“过去8到10年的数据研究显示,A股市场与美、日、英等国家的相关性很差,长期来看显示出平滑甚至向下的趋势。从分散化投资角度来看,这对海外长期投资者是非常有吸引力的。”

人民币升值和流动性问题是机构投资者十分关注的又一议题。唐嘉明认为,人民币升值将是一个必然的趋势,预计人民币对美元汇率到明年可能会上升至1:7.55,但其对中国经济的影响基本是正面的。官里启晖则表示,人民币升值是一个好的迹象,源源不断的外币资金的流入将为中国市场提供足够的流动性。由于A股市场与海外其他市场的联动性非常低,在过去五年,美国、印度、中国香港、日本等股市都有较大幅度的增长,但沪深股市的涨幅却非常有限,而股改的顺利实施为A股市场未来的上涨提供了一个契机,因此

说流动性泛滥还为时过早。

房地产业可望保持增长

从行业的投资机会来看,马骏认为未来几年投资的主题将主要集中在以下8个方面,一是环保投资的增加给新能源、污水处理等行业带来的机会;二是预计2008年将实施的两税合并给银行、电信等行业带来的机会;三是预计3G牌照的发放可能在2007年出来,这会给这些产品的设备提供商带来机会;四是高端产品出口行业的机会;五是黄金,马骏认为黄金短期可能小幅调整,但长期依然看好;六是政府的对外投资可能给部分行业创造机会;七是医疗设备的需求加大给医疗设备制造商带来的机会;最后一点就是铁路投资的增加给铁路设备运营商、提供商带来的机会。

而华夏基金投资总监刘武功认为,中国人口结构的变化将使劳动力收入上升逐步显现出来,这将给消费服务领域带来极大的发展。同时,家庭人数的小型化将使人口对于房产的需求继续保持稳定增长。官里启晖也表示,中国的城市化进程仍将使中国房地产行业在未来几年内继续保持增长的态势。

不过,在对中国证券市场长期看好的前提下,仍然存在很多的不确定性因素。上述人士认为,美国经济可能出现的突然放缓、地缘政治、全球外汇市场风险比如美元的急速下跌等因素将是中国经济可能面临的主要潜在风险。而中国目前面临的风险主要有城市化进程造成的劳动力供给的逐渐减少、环境污染、人均用水量的不足和效率低下、人均石油使用量的不足等。

■申银万国 2007 年投资策略报告

十年后 A 股市值占 GDP 六成

□本报记者 李剑锋 秦宏

在昨日召开的2007证券投资战略年会上,申银万国研究所预测,如果中国未来10年GDP平均增速不低于7.5%,2015年A股总市值达到GDP的60%以上,那么A股总市值将达到惊人的24万亿,相比目前增长300%。

申万研究所称,时至2006年11月,A股总市值(扣除“A+H”公司在香港上市部分市值)已经超过7690亿美元,跻身于世界前15大股票市场。不仅如此,A股成为全球大型资本市场的道路看起来非常广阔。一方面,A股市值占中国GDP比重不到35%;另一方面,A股市值占全球股票市场市值比重只有1.6%,但中国GDP占全球GDP比重已经超过5%。公司期待,伴随着融资规模扩大和价格上涨,A股市值规模在两年内跻身全球前十。

申万研究所指出,观察全球大型

资本市场的成长历程,任何大型股票市场市值扩大都离不开大国经济的快速增长,而经济增长同样需要资本市场的推动。中国经济为A股市场提供了发展土壤,但过去5年A股走势却与GDP增速背道而驰。自2006年开始,A股的趋势与经济整体越来越协调,其主要原因在于人民币升值的背景,间接允许了资本开放,鼓舞了资本流入;股改释放了整体市场的流动性与融资能力,鼓舞了资产流入;“A+H”模式可能解决香港、内地争夺股票与资本资源的矛盾,等等。

申万研究所认为,如果A股借助人民币升值的重估过程,与中国经济共生共荣,借助中国经济发展大环境,股票市值未来将有极大的提升。如果中国未来10年GDP平均增速不低于7.5%,2015年A股总市值达到GDP60%以上,那么A股总市值将达到惊人的24万亿,相比目前增长300%。一个真正的全球大型资本市场将就此崛起。

全流通后 机构将持八成市值

□本报记者 秦宏 李剑锋

股权分置改革正在使A股市场的投资者结构发生巨变。申银万国证券研究所昨日发布的2007投资策略的报告指出,随着大型非流通股东陆续进入市场,A股的机构投资者持有的市值比重将超过83%,资本市场将真正进入由大型机构投资者主导的时代。

申万2007年A股投资策略报告显示,按照目前数据,个人投资者所持有的流通市值比重高达63.6%,几乎是金融机构和共同基金等机构投资者所持流通市值总和的2倍。但是,在股权分置改革后,由于所有的股份都具有了流通权,伴随着大股东所持非流通股逐步解冻,A股的机构投资者持有的市值比重将上升至83%,而此时个人投资者所持市值比重将下降至

15.7%,仅为机构投资者的五分之一,从而使A股投资者机构化特征将越来越明显。

那么,投资者的结构变化是否会使得市场的投资风格发生转变?申万研究报告认为,尽管A股投资者结构发生巨大变化。但是,市场对于成长与价值的追捧,对大盘、小型个股的偏好,仍取决于投资者对于成长性和估值水平的权衡,个股的市值规模大小不是关键因素。

报告预期,短期内A股投资者仍将偏爱于大盘股,这一方面在于目前全球投资者还在追捧大盘股;另一方面,近期基金发行规模明显偏大,大规模资金要求投资标的具有一定的流动性和容纳度。但是之后,A股未来投资风格趋势不会固定在大盘股上,也不会始终追捧中小股,而是在成长和价值之间进行不断的权衡。

预计明年沪深 300 涨约 35%

□本报记者 秦宏 李剑锋

在昨日举行的2007年度申银万国证券投资战略年会上,申银万国预计明年A股市场仍然能延续繁荣,沪深300指数的目标位为2150点,全年约有35%的涨幅;投资品、制造业、金融业、装备业和消费服务等行业板块有望在明年展开完美轮动。

在本次会议上,申万研究所“大国经济崛起与2007证券投资”为主题,全方位发布了2007年中国资本市场的投资策略。申银万国证券研究所认为,当前股市的繁荣,不仅是股权分置改革和人民币升值的结果,还是中国改革开放27年来取得10%的年均经济增长在资本市场上的体现。尽管目前,面临着人民币持续升值、劳动力成本逐步上升和经济发展对能源原材料依赖程度不断提高等挑战,但是未来十五年中国经

济年均增长率仍然能达到8%左右。

在中国经济保持持续稳定增长、人民币升值预期不断加强、上市公司业绩继续回升以及优质企业和资产不断回流A股市场等基本面因素推动下,A股市场仍然能延续繁荣,较2006年相比涨势平缓,沪深300指数目标点位2150点,涨幅约35%;A股上市公司的EPS同比将上涨20%,市场的估值PE将从目前的15倍提高到17倍。

申万认为在大国崛起的进程中,中国经济结构已经或将要发生巨大变化,与此对应的是利润流向也将相应发生变动,即从资源品流向投资品;从境外流向境内;从集团流向上市公司。伴随利润回流的趋势,明年A股市场有望出现行业轮动的格局,预计明年一季度率先表现的行业是投资品、制造业和金融业,在二季度将是金融、制造、资源,而服务业、消费行业将在下半年。

长信增利动态策略股票型证券投资基金分红预告

长信增利动态策略股票型证券投资基金(以下简称“本基金”)基金合同于2006年11月9日生效。虽然本基金基金合同生效不足1个月,目前还处于建仓期,但依照本基金基金合同的约定,本基金根据基金净值的表现采用程序化的收益分配机制。截止2006年12月4日,基金份额净值为1.1064元,根据《证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》的有关规定及本基金基金合同的约定,本基金管理人决定对本基金实施分红,现将分红的具体事宜预告如下:

- 一、收益分配方案
- 1. 基金合同中约定的分配原则为:本基金成立后进行第一次收益分配的启动条件是基金净值相对于面值累计涨幅超过10%;一旦条件满足,并且单位基金份额的可分配收益不低于0.01元,本基金将在条件满足后的10个工作日内提出分红方案,其中收益分配的比例不低于基金可分配收益的80%。
- 2. 本基金预定以截止2006年12月8日已实现的可供分配收益为基准,向基金份额持有人每10份基金份额派发现金红利0.80元。分红金额如有变化,以当时的分红公告为准。
- 二、收益分配时间
- 1. 权益登记日、除息日:2006年12月11日
- 2. 红利发放日:2006年12月13日
- 3. 选择红利再投资的投资者其现金红利将按2006年12月11日除权后的基金份额净值转换为基金份额。
- 三、收益分配对象
- 权益登记日登记在册的本基金份额持有人。
- 四、收益发放办法
- 1. 选择现金红利方式的投资者的红利款将于2006年12月13日自基金托管账户划出。
- 2. 选择红利再投资方式的投资者所转换的基金份额将以2006

年12月11日除权后的基金份额净值为计算基准确定再投资份额,红利再投资所转换的基金份额于2006年12月12日直接划入其基金账户,2006年12月13日起投资者可以查询。

- 五、有关税收和费用的说明
 - 1. 根据财政部、国家税务总局的财税字[2002]128号《关于证券投资基金税收问题的通知》,基金向投资者分配的基金收益,暂免征收所得税。
 - 2. 本基金本次分红免收分红手续费。
 - 3. 选择红利再投资方式的投资者其红利所转换的基金份额免收申购费用。
 - 六、重要提示
 - 1. 权益登记日申购的基金份额不享有本次分红权益。
 - 2. 对于未选择本基金具体分红方式的投资者,本基金默认的分红方式为现金红利方式。
 - 3. 投资者可以在基金开放日的交易时间内到销售网点修改分红方式,本次分红确认的方式将按照投资者在权益登记日之前(不含2006年12月11日)最后一次选择的分红方式为准。请投资者确认基金认购/申购确认书上的分红方式是否正确,或通过电话、网站、客户服务中心或网站查询分红方式,如不正确或希望修改分红方式的,可以到销售网点办理变更手续。
 - 5. 本基金份额持有人及希望了解本基金其他有关信息的投资者,可以登录本基金管理人网站(<http://www.cxfund.com.cn>)或拨打客户服务热线(021-33074848)咨询相关事宜。
- 特此公告
- 长信基金管理有限责任公司
2006年12月5日

大唐国际发电股份有限公司 首次公开发行A股网上路演公告

大唐国际发电股份有限公司(下称“发行人”)首次公开发行 14:00-17:00在中证网举行网上路演,敬请广大投资者关注。

行人民币普通股(A股)股票(下称“本次发行”)的申请已获得 1、网上路演网址:<http://www.cs.com.cn>。

中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]135号文核准。本 2、参加人员:发行人董事会、管理层主要成员和保荐人

次发行将采用向中国大唐集团公司和天津津能投资公司战 (主承销商)中银国际证券有限责任公司相关人员。

略配售、网下询价对象询价配售与网上资金申购发行相结 特此公告。

合的方式。

大唐国际发电股份有限公司

为便于投资者了解发行人的有关情况和本次发行的相关 中银国际证券有限责任公司

安排,发行人和保荐人(主承销商)将于2006年12月6日(周三) 2006年12月5日