



cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一直播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 四小时高平为你在线答疑

今天在线:
时间:10:30-11:30
杭州新希望 凌俊杰
时间:13:00-16:00
周华、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、庄庆华

基金理财在线问答:
怎样看待史上最大的分红潮?

在线嘉宾:
冶小梅女士
联合证券研究所基金研究员
陈伟先生
湘财证券基金部资深理财师
时间:12月22日 15:00-16:00
中国证券网:www.cnstock.com

八天破三关 奔牛怎么骑

周三上证综指最高上摸 2381 点,距离 2400 点整数关口仅一步之遥。而在 8 个交易日以前的开盘点还在 2085 点,大盘连涨 8 天一举攻克了 2100、2200、2300 点三大关口,其上涨速度之快为以往市场所罕见。

短期 <<< 金融地产是风向标

周三盘面上最值得关注的热点是,海归股大唐发电首日表现强劲,开盘半小时换手过 40%,当天盘中最大涨幅超过 18%。海归巨无霸的发行上市受到如此热情关注,是当前市场强势的例证之一。场外资金对大唐发电等大盘新股积极建仓,其表明的态度是对股市后市的良好。

需要指出的是,上证综指 8 天最大上涨接近 300 点,目前正处在超级强势格局当中,全凭着一股作气在全速前进,短线技术指标已经钝化。再强的牛市也不可能只涨不跌,市场人气一旦出现松懈回落,就有望构筑一个短期的头部形态,投资者可以密切关注银行、地产等市场风向标的量价变化。

中期 <<< 布局春季行情正当时

在人民币升值和上市公司业绩提升的双重推动下,中长期看好股市已经成为共识。目前正值 2006 年年末,新的一年即将到来。综观股市历史,除了 1994 年的大熊市外,绝大部分年份冬播后都能

有收获。每年年初都有一波非常强劲的行市,这已经成为 A 股市场的一大特色。在布局明年春季行情中,我们认为影响股价波动的主要因素是年报业绩。首先,新的会计准则实施将提升受益股票的盈利水平至少约 5%;其次,股权激励与市值考核将促使部分上市公司业绩快速释放;第三,部分公司因资产注入、资产重组、整体上市等将极大提升自身盈利能力。

长期 <<< 核心资产不轻易转手

就长期来看,股指在创出新高后,行情不会仅仅以月度来持续,而会以年度来计算。纵向比较自 A 股市场成立以来的 1991 年和 1996 年的两次牛市行情:在创出历史新高后,分别持续了两年和四年半。观察前两年的牛市行情,领涨的大牛股无一不是贯穿了波段行情的始终,上涨幅度高达 10 倍以上。未来关注的焦点仍然应该集中在 20% 的绩优蓝筹之上,沪深 300 成份股就应该成为大牛股奔腾而出的群体。已经持有蓝筹品种的长线投资者,不应将核心资产轻易转手。(北京首放)



“新高之后怎么走”大讨论
与中国证券网·股票频道 (cnstock.com/stock) 实时互动
来稿请发至:zhouyi@ssnews.com.cn

新高之后投资更需要智慧

随着市场投资理念的成熟和机构博弈推动市场运行的规则逐步建立,在历史新高之上,投资更需要智慧。长期看,中国股市将沿袭国际市场的必然之路,进入双向价值回归的历程,优质股将持续地向其价值靠拢,甚至产生流动性溢价,而那些缺乏核心竞争力、公司治理结构缺失和忽视投资者利益的劣质公司将反复地进行价值回归。规避个股风险的对策就是要寻找估值水平能得到改善(趋降)的优质个股。跟随主流资金和新增资金的动向,2007 年机构将紧紧围

绕三条投资主线:金融、房地产、设备制造明显受惠于强劲的经济增长,要分享中国经济增长的成就,就必须选择这些行业。在价值输送的新机制下,在业绩增长超预期的形势下,今年上市公司的年终分配将比以往任何一年更慷慨。因此,年报高送转和全年业绩超预期个股将受到市场追捧。年底投资者应以跨年度视线来进行投资布局,积极挖掘市场的核心资产和具备估值优势的潜力品种,以平和心态对待震荡,投资者要放眼长远,抓住优质个股

的回调机会介入。在调整中对于成长突出,2007 年业绩加速释放的个股如加资源、太原重工、山推股份、顺鑫农业等品种逢低介入。近期,我们看到部分因“小非”减持股价严重滞涨的个股,如索菱特、许继电器和广东榕泰等质地优良、发展前景广阔的上市公司,目前股价严重低估,是良好的中长线买点。(华泰证券 陈慧琴)

更多内容请见中国
证券网股票频道 www.cnstock.com/stock/xgdt/

挖掘身边的金砖

如家快捷在纳斯达克上市。上市当日如家的开盘价为 22 美元,报收于 22.50 美元,比发行价上涨 8.70 美元,涨幅为 63.04%。近期股价突破 30 美元/每股,其市盈率甚至看高到 150 倍。

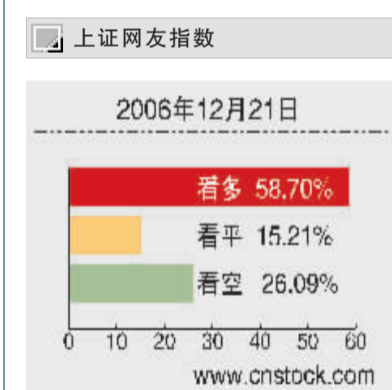
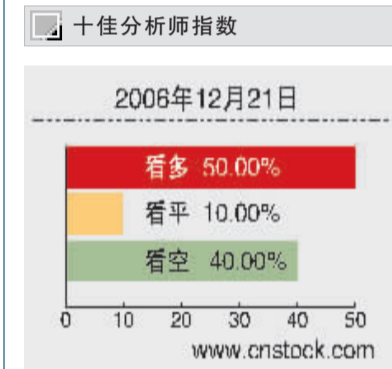
如家刚公布的 3 季报显示,3 季度营业收入 1.6 亿元,比去年同期增长 106%,净利润 2160 万元,比去年同期增长 297%,EBITDA=4180 万元,比去年同期增长 215%。

2002 年 6 月,如家连锁酒店在中国市场首次开展业务以来,到 2006 年 6 月 30 日如家已经投入使用的酒店数量达到 82 家,此外还有在建酒店 57 家,其酒店覆盖面已经达到 40 多个中国城市。这些酒店 2005 年的客房入住率已经达到 89.8%。2003 年如家全年销售利润仅仅是 150 万元人民币,到 2005 年已经增长到 2093 万元,2006 年上半年更是突破性地快速增长到 2725 万元人民币。

前几期文章我所谈到的网络渠道价值在美国市场已经得到了实现,而境内股市并非没有人发现渠道的价值。从 2005 年资本市场的热点商业股到后来的家电连锁业,再到现在基于市场销售渠道并购的水泥、啤酒等,都是一种泛渠道概念。从中国经济的发展状态来讲,国际化的竞争和开放不可避免,产业的价值链中上游是直接面对市场竞争的一端,而终端的销售渠道特别是强化营销的连锁业是不可复制的,这也是商家的必争之地。所以其价值由于它的稀缺性而被放大。

分析现在境内股市的各个产业,已经被挖掘的渠道价值类股票已经很多,其股价都已进入高市盈率的高价。这也颠覆了大多投资者只看每股收益和市盈率的惯性思维。而哪些又是未来国际产业集团必争的战略高地呢?只有尚未全部开放的仅有的几个产业了,它们是钢铁业、有线电视网、出版发行网络。其中传媒板块中的歌华有线、广电网络、博瑞传播和新华传媒,是外资想买也买不到的金砖。

股票估值一看业绩成长性,二就看垄断资源稀缺性了。



新华富时中国指数

新华富时中国 A50 指数	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	8384.46	32.23	8385.14	8375.58
新华富时中国 A200 指数	5750.98	39.29	5750.98	5623.19
新华富时富时价值 100 指数	7224.62	21.45	7225.54	7069.79
红利 150 指数	8212.05	91.96		
600 成本行业指数	732.01	12.55		
600 周期行业指数	966.68	9.89		
600 稳定行业指数	1099.99	7.86		
600 成长行业指数	9445.58	51.73		
新华富时富时指数	112.98	0.03	3.33(12-19 年总回报)	

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资风险,请谨慎选择。

在线视频访谈·理财总动员

明年公用事业行情呼之欲出

●主持人:上海证券报 施俊
●访谈嘉宾:万家基金管理公司总经理 张健
万家基金管理公司研究总监 张珣

主持人:今年如火如荼的行情,基金管理公司等机构投资者在其中起着非常重要的作用。万家基金的情况怎么样,未来发展态势如何?优势在哪里?

张健:万家基金是 2002 年 8 月证监会“好人举手”制度实施后成立的首批基金管理公司。公司运作 3 年多以来,严守规范运作的底线,提倡走专业化、特色化的经营之路,并形成了稳健发展的风格,在风控理念和技术上达到

行业先进水平。主持人:作为国内唯一的公用事业行业基金掌舵人,如何看待公用事业板块?张珣:万家公用事业基金是国内第一只投资于公用事业行业的基金,目前也是唯一的。首先,公用事业板块在二级市场的长期走势优于大盘,且一直保持比较稳健的特点;其次,公用事业基金在海外成熟市场被誉为“常青树”;第三,国内公用事业行业,业绩优良、成长性较好。

从长期发展趋势来看,公用事业板块整体的投资机会日益显露。

主持人:“估值洼地”板块已成为市场关注的重点,你怎么看待?

张珣:历史经验与模型估算的结果表明整体市盈率 25-30 倍应是理性泡沫的极限。未来的价值重估不再是全市场的,而更可能是内部板块的估值调整。当前市场的整体估值处于合理水平,未来的成长取决于两个因素:一个是业绩的增长;另一个是板块间的估值调整。公用类股票 ROE 相对平稳,当前估值水平低,在 2007 年将成为市场主流投

资体的首选。主持人:公用事业基金所覆盖的予行业在 2007 年的投资机会有哪些?

张珣:我认为有这样几个,(1)高速公路行业:行业景气向好价值重估有望启动行情。(2)航运港口业:“国运国运”政策推升运价、港口平稳增长。(3)电力行业:基本面超预期,信心创造价值。(4)航空与机场:否极泰来,迎接盈利周期。(5)水务:两

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

大投资机会,一是价格的上调,二是市场增量(尤其是污水处理)。(6)传媒:孕育着无限的生机。

大智慧新一代

强劲升级 逐单统计 龙虎看盘 队列矩阵...

立即下载: www.gw.com.cn

上海证券报社 招贤纳士

因业务发展需要,上海证券报理财部、对外合作部现面向社会招聘编辑 3 名,常驻上海。

要求:

1. 需有 2 年以上财经证券新闻从业或网站工作经验,熟悉版面语言和编辑技巧,并对网络有一定的了解。
2. 有较强的社会活动能力和组织策划能力,有组织大型活动经验者优先。
3. 新闻、金融证券、中文等专业本科及以上学历。
4. 工作认真负责,耐心细致,有强烈的责任感。

有意者请将应聘意向说明、个人简历、学历证明、代表作品,寄至 本报人事部,或以邮件的形式发至 dyq@ssnews.com.cn。并在信封上或电子邮件主题中注明应聘理财部,应聘材料恕不寄回。

