



十七家主流机构不认同泡沫论

□本报记者 剑鸣

东方证券研究所近日对 20 家主流机构 2007 年度投资策略统计显示, 绝大多数机构维持牛市看法, 他们同时认为, 市场价值回归过程已经基本完成, 大体处于合理区域。

此次统计的对象包括了中金公司、国泰君安、申银万国、国信证券等 11 家券商研究机构和华安、广发、交银施罗德等 9 家基金公司, 基本反映了业内主流机构对市场的看法。

内主流机构对市场的看法。

20 家机构中, 有 13 家机构预期 2007 年度我国宏观经济增长会有所放缓, 但会延续高速增长、低波动的态势, 主要预测区域集中在 9.5% 至 10% 之间; 15 家机构认为, 上市公司的盈利水平在 2007 年将保持持续回升趋势, 并有望快速增长, 处于较高的景气区间, 主要预测区域集中在 22% 至 30%。

17 家机构分析了市场当前市场的估值水平, 均认为当前 A

股市场的整体估值水平在良好的基本面改善和充裕的流动性的双重支持下, 还存在大约 30% 至 40% 的提升空间, 长期来看, 现在的 A 股市场仅是繁荣初期。

但就短期而言, 大部分机构均认为, 虽然考虑到中国经济的成长性以及人民币升值的长期趋势, A 股市场对于国际市场的显著溢价有其合理性, 但经过 2006 年下半年尤其是 12 月以来的大幅拉升, 市场的价值回归过程已经基本完成, 基本处于合

理区域。对于市场未来的走势, 有 15 家机构均认为, 2007 年市场仍然保持牛市基调。

在主题投资思路上, 大部分机构认为自主创新, 人民币升值、金融创新这些顺应国家政策、复合未来经济发展规律和方向的热点依然是 2007 年重要的投资线索。另外, 奥运、3G、股权激励、环保、新农村建设、全流通背景下的并购重组、所得税并轨、新会计准则等也是不可忽视的投资思路。最后,

随着市值结构的改善以及股指期货的推出, 部分机构看好大盘蓝筹板块。

在行业的配置思路上, 金融服务、地产成为几乎所有机构一致看好的两大行业, 与去年 4 季度相比, 大部分机构仍继续看好中游的机械制造业以及下游的消费服务类行业, 而对上游的资源型行业存在较大的分歧; 另外, 电子元器件、信息服务、信息设备等高技术行业也受到多数机构的关注。

易方达积极成长 2月7日分拆

易方达基金公司将于2月7日对易方达积极成长基金实施份额分拆, 基金分拆将使积极成长基金份额净值在2月7日降为1元。

据悉, 易方达积极成长基金同时进行的限量持续销售活动将新增的资金控制在70亿元左右。投资者可到中国银行、建设银行、广发证券、银河证券、国泰君安、中信建投、华泰证券等20多家机构认购。(唐雪来 王杰)

新世纪优选 分红收益超 100%

新世纪基金公司旗下新世纪优选分红基金实施第9次分红, 每 10 份基金份额派发现金红利 2.8 元。新世纪优选分红基金成立一年多以来, 累计分红 10.70 元/10 份, 分红收益率超过 100%。

该基金经理曹名长表示, 重点看好直接受到价值重估推动的房地产、金融业, 受益于消费需求长期增长的消费品行业(食品饮料、品牌服饰、旅游、零售、通讯)和在市场竞争和出口升级中不断壮大的制造业(机械设备、汽车、钢铁)。(王文清)

中信理财 2 号 将大比例分红

“中信理财 2 号”2 月 6 日实施分红, 分红额度达到该产品所有已实现收益的 80%。截至 1 月 22 日, “中信理财 2 号”已正式运作满 10 个月, 累计收益率为 84.18%。据悉, 中信证券将于近期启动“中信理财 2 号”的持续营销活动。投资者可以在中信银行、中信证券、中信万通证券、中信建投证券等代销机构购买到该产品。(徐玉海)

更正

本报在 2007 年 2 月 5 日封五证券版刊登了一则题为《重钢柳钢确定发行价格区间》的新闻, 其中关于柳钢股份的内容“最终确定本次发行的数量为 10700 万股, 发行价区间为 8.54 元/股-10.08 元/股”更正为“最终确定本次发行的数量为 10700 万股, 发行价区间为 8.54 元/股-10.06 元/股”。

本报对由此给投资者带来的不便深表歉意。

买入者几乎全线套牢

中国人寿价值之争再起

□本报记者 屈红燕

在机构激烈的估值争辩之中, 中国人寿股价开始跌宕起伏, 自 1 月 17 日冲到 49.5 元后便一路下滑, 昨日报收 33.77 元, 距首日收盘价跌幅为 33.25%, 距其上市以来的最高价下跌幅度更是超过 30%。中国人寿股价升势短期受阻, 到底是上升途中的小小驿站, 还是一次大级别的终点, 机构对此看法依然不一。

拥护者:
股价下跌难改看好信心

“我的观点没有变, 依然坚定看好中国人寿, 一年目标价为 52 元, 3 年看 90 元。”招商证券金融行业分析师罗毅在接受采访时满怀信心地表示: “如果你坚定看好本轮牛市, 就应该坚定看好中国人寿。”

罗毅认为, 中国人寿股价下调并不是因为其本身基本面上有什么变化, 而是整个金融板块都在大幅下调, “这只是一次非常正常的中间调整而已。我们对中国人寿估值的判断是建立在股市黄金十年的基础之上, 如果大牛的基础没有改变, 金融板块就会王者归来。”

罗毅强调, 投资国寿需要有长远的眼光, 如果静态地看国寿



中国人寿记入指数后一路下跌 张大伟 制图

的利润, 或者假设(贴现率和投资回报率)都会低估国寿的价值, 如果投资者只看报表的数据, 可能就没法发现国寿真实的价值。例如报表对于 2006 年公布的投资回报率仅为 5.5%—6.0%, 但其 2006 年的实际回报率为 10% 以上(包含浮盈, 而且不包含广发银行等股权的潜在盈利), 国寿可以拥有超额回报率, 因为国寿的资源与背景决定了稀缺资源的属性。

“绝对是朝阳行业, 坚定看好中国人寿。”平安证券金融行业研究员邵子钦表示, 虽然有些国外的大机构看空中国人

寿, 并且中国人寿昨日的收盘价已经低于上市首日的收盘价, 但这并不影响她对中国人寿的乐观看法, “如果跌破 30 元, 完全可以买入, 这是一个良好的建仓机会。”

看空者:
抛出高估的国寿

虽然看好寿险行业和中国人寿公司本身的发展, 但基于基本面的支撑目前高估的股价事实, 多家机构建议抛出高估的国寿。

中金公司是看空者当中重要的一员, 该公司认为, 中国人

寿未来投资收益率将能急速提升到 8% 甚至 10% 以上的观点是错误的。研究员仍维持中国人寿盈利预测和 2007 年底每股人民币 36.17 元的目标价, 但将评级由“推荐”降为“中性”。

国联证券近日发布“卖出”的中国人寿研究报告称, 中国人寿的股价已经远远被高估。该公司认为, 支持国寿当前股价的高达 8%、甚至 10% 的投资收益率预期是不合实际的, 根据国际经验, 国寿 2007—2009 年的投资收益率约为 4.4—4.8%。国寿定位区间是 24—26 元, 建议投资者抛出。

上证所拟筹建行业 IT 标准实验室

□本报记者 王璐

近日, 由上海证券交易所主办、银河证券协办的“新一代交易系统 PBU (参与者交易业务单元) 研究课题交流总结暨行业 IT 合作机制研讨会”在汕头成功举办, 上证所、深证通和部分会员的技术负责人参加了此次会议。上证所总经理助理白硕在会上透露, 上证所接下来拟在行业各方的支持下筹备建立行业 IT 标准实验室, 实现业内资源共享, 以进一步降低行业创新成本。

此次会议主要对 PBU 合作课题进行了总结和交流, 与会的券商代表普遍认为 PBU 机制的引入是对市场结构的一次重大创新, 创造性地解决了长期困扰席位管理中的一些难题, 将有力地促进会员更进一步理

交易管理体系, 加强风险控制, 促进会员从营业部管理模式向总部管理模式的转变, 随着新一代交易系统 PBU 丰富的产品和服务, 强大灵活的风险控制手段将不断推出, 必将对证券市场的发展产生深远影响。

与会人士一致认为 PBU 合作课题围绕会员“内部席位向 PBU 转换”这个现实问题进行了深入分析, 具有一定的理论高度和重要的现实意义, 其研究成果具有很强的实践性, 新一代交易系统系列研究课题作为上证所联合研究计划的专题, 在合作机制上采用了比以往更加紧密和灵活的方式, 建立了新型的行业的合作模式, 有利于行业技术水平的整体提升。

上证所总经理助理白硕在会上对银河证券、兴业证券、高华证券、中天证券组成的课题

组的研究工作给予了高度评价。白硕强调, 先锋会员在课题研究工作中能够主动思考、集思广益, 为行业的持续发展和繁荣献计献策, 很好地体现了先锋会员的先锋表率作用, 这种行业内的合作应不断延续和拓展。通过先锋会员这种合作机制, 上证所与市场充分沟通、积极互动, 对新一代交易系统的整体推进起到了积极作用。

下一步, 上证所拟在行业各方的支持下筹备建立行业 IT 标准实验室, 实现业内资源共享, 进一步降低行业创新成本。

据悉, 为加强新一代交易系统开发与会员的互动交流, 促进后期市场部署工作的顺利开展, 上证所 2006 年初在上证联合研究计划中开展了新一代交易系统系列课题的研究。第一期系列共有六个课题, 涵盖

新一代交易系统与市场相关的: PBU 实施、STEP 应用、系统测试、系统切换、系统运维、系统功能释放等内容, 有 16 家先锋会员和券商柜台系统开发商参与了本期课题研究, 他们包括: 中国银河证券、平安证券、国泰君安证券、中投证券、长江证券、海通证券、国信证券、兴业证券、北京高华证券、中天证券、华泰证券、招商证券、恒生电子、顶点软件、金证科技、复旦金仕达。本期 6 个课题围绕新一代交易系统相关的业务转型、接口改造、市场演练部署以及上线运维整个过程, 结合不同会员公司、基金公司和其它市场参与者的业务技术现状, 从业务和技术角度就市场参与者如何更好的配合新一代交易系统上线提出了一系列的建议和方案。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
柳钢股份	10700	1月26日-31日	2月5日-2月6日	780003	2月6日	8.54-10.06	8560
重庆钢铁	35000	1月30日-2月1日	2月5日-2月6日	780005	2月6日	2.80-2.88	28000
东港股份	3000	2月1日-5日	2月7日-2月8日	002117	2月8日	—	—
紫鑫药业	2000	2月1日-5日	2月7日-2月8日	002118	2月8日	—	—
康强电子	2500	2月1日-5日	2月7日-2月8日	002119	2月8日	—	—
中国平安	11500	2月2日-7日	2月12日	780318	2月12日	—	—

兴业银行节后进指数

□本报记者 王璐

兴业银行昨日在上海证券交易所上市, A 股发行总市值达到 799 亿元, 符合大市值 IPO 快速进入指数的条件。上海证券交易所和中证指数有限公司宣布, 兴业银行将于 2 月 26 日进入上证 180、上证 50、沪深 300、中证 100、中证 800 和小康指数。

兴业银行进入上述指数后, 上调 180 调出国旅联合, 上证 50 调出中远航运, 沪深 300 和中证 800 调出凯迪电力, 中证 100 调出海虹控股, 小康指数调出大商股份; 与此同时, 中证规模指数体系中的中证 200 和中证 700 指数也将进行相应调整, 海虹控股进入这两条指数, 凯迪电力被调出。

两首发一增发9日上会

□本报记者 周琳

中国证监会发审委昨日公告称, 将于 9 日召开 2007 年第 19 次发审会, 审核浙江天马轴承股份有限公司、江苏连云港港口股份有限公司首发事项和普洛康裕股份有限公司增发事项。

普洛康裕此前公告称, 拟增发不超过 6000 万股, 募资用于 500 吨

/年麻黄碱系列项目; 年产 50 吨盐酸金剛乙胺原料、年产 2 亿片盐酸金剛乙胺片、年产 1000 万支盐酸金剛乙胺口服溶液剂及年产 20 吨盐酸头孢他美酯原料技改工程。盐酸金剛乙胺为抗呼吸病毒药物, 主要治疗 A 型流感病毒, 由康裕制药与上海医药工业研究院联合研究开发, 生产所用的原料全部国产化, 填补国内空白。

重庆证监局部署今年监管工作

□本报记者 王屹

日前, 重庆证监局联合市政府金融办、重庆市证券期货业协会、重庆上市公司董事长协会召开工作会议, 传达了 2007 年全国证券期货监管工作会议的主要精神, 并对今年辖区监管工作重点进行了部署。来自上市公司、证券期货经营机构、基金公司、中介机构的 100 多位代表参加了会议。

重庆证监局局长唐昌放强

调, 随着股改、清欠、券商综合治理等重点工作的基本完成, 证券期货市场面临着一个新的发展春天。在目前市场向好的情况下, 市场主体切不可盲目追求利润而忽视风险和社会责任, 要切实增强风险防范意识和提高规范运作水平。2007 年辖区资本市场将会出现非上市公司监管、新的金融衍生产品监管、推动上市公司和证券公司的 100 多位代表参加了会议。

瑞银证券成为深交所会员

□本报记者 黄金滔

深交所日前发布公告称, 正式接受瑞银证券有限责任公司为深交所会员, 会员简称: 瑞银证券; 会员编码为: 000683。

资料显示, 由北京证券重组变更后的瑞银证券成立于 2006 年 12 月 11 日, 性质为内资开业, 注册资本 14.9 亿元, 法人代表是李一, 他也是瑞银集团中国区主席兼总裁。瑞银证券的经营范围包括: 证券经纪、证券投资咨询、与证券交易和证券投资活动有关的财务顾问、证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理。其法人股东为: 中国建银投资有限责任公司, 出资额 9.983 亿元, 北京国翔资产管理有限公司, 出资额

4.917 亿元。建银投资持有瑞银证券 67% 的股份, 剩余 33% 为北京国翔资产管理有限公司持有。

据悉, 瑞银集团 2005 年 9 月 28 日发布正式公告称, 国务院批准的北京证券重组方案中, 瑞银集团将花费不超过 17 亿元的费用参加重组, 北京证券在重组后的初步股权结构为北京市国资委控股的企业、瑞银集团以及国际金融公司分别持有 33%、20% 以及不超过 5% 的股权, 其余 42% 股权将由北京证券及瑞银集团同意的国内战略投资者持有。因此, 此前有媒体报道说, 北京国翔只是一个过渡性的安排, 其持有的瑞银证券的股份今后会逐步转到外资股东名下, 但时间并不确定。

汇添富再次申购旗下基金

□本报见习记者 赵媛媛

汇添富基金管理公司今日公告, 以 500 万元自有资金下单申购汇添富旗下汇添富均衡增长基金。截至 2 月 2 日, 该基金净值为 1.7172 元。

近日大盘高位调整, 汇添富基金此时再次出手引人关注。公开资料显示, 早在 2005 年 8 月, 汇添富基金就率先宣布以 5000 万自有资金认购旗下汇添富优势精选基金, 而该基金去年实现收益超过 155%, 令汇添富获利丰厚。

上海证券交易所股价指数							
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率
上证 180	5302.11	5270.56	5309.65	5177.68	5209.19	-92.92	-1.75
上证 50	1954.97	1943.06	1956.79	1899.68	1906.03	-48.94	-2.50
上证指数	2673.21	2658.07	2672.35	2610.33	2612.54	-60.67	-2.27
A 股指数	2808.34	2792.54	2807.45	2742.10	2744.04	-64.30	-2.29
B 股指数	158.82	157.14	159.80	156.35	159.41	0.59	0.37
红利指数	2000.53	1983.06	2005.24	1951.73	1961.90	-38.63	-1.93
新股指数	2282.56	2269.75	2281.75	2227.88	2229.28	-53.28	-2.33

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下家数	平家数	平家数
上证 180	3,111,378,011	27,506,204,338	-	-	-	-	180	94	69	17
上证 50	2,024,525,067	17,918,375,808	-	-	-	-	50	15	29	6
上证 50	6,922,451,220	54,541,808,880	10,565.74	2,144.13	79,969.07	17,712.27	882	582	233	77
总计	6,845,537,731	54,143,335,171	10,453.57	2,042.82	79,367.81	17,172.30	828	550	204	74
A 股	6,845,537,731	54,143,335,171	10,453.57	2,042.82	79,367.81	17,172.30	828	550	204	74
B 股	76,913,489	398,473,709	110.17	101.31	601.26	539.96	54	32	19	3

深圳证券交易所股价指数										
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率			
成份指数	7348.03	7280.94	7373.98	7144.50	7292.95	-55.08	-0.75			
综合指数	640.88	636.61	647.92	632.77	642.91	-2.03	0.31			
A 股指数	666.28	662.05	673.34	657.87	667.84	-1.56	0.23			
B 股指数	449.51	447.07	460.71	442.73	440.23	-10.72	-2.38			
深证 100 指数	2389.12	2369.02	2404.88	2336.96	2382.53	-6.59	-0.27			
中小板指数	3105.92	3087.65	3119.11	3054.69	3092.59	-13.33	-0.42			
新股指数	2596.73	2580.65	2630.97	2565.13	2610.99	-14.26	-0.54			
深证创新	3654.36	3615.14	3715.93	3582.06	3671.27	-16.91	-0.46			

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家数	下家数	平家数
成份股	674,941,898	8,702,335,441	-	-	-	-	50	24	24	2
中小板	175,332,718	2,330,870,940	160.26	58.50	2756.20	960.56	111	81	24	6
总计	3,241,718,611	25,113,341,031	2,406.99	1,348.52	21,135.38	10,081.93	638	425	143	70
A 股	3,153,935,633	24,662,437,358	2,278.82	1,035.60	20,299.12	9,266.59	583	385	133	65
B 股	87,782,978	450,703,673	128.17	112.92	836.26	815.33	55	40	10	5