

Focus

金融股率先反攻 沪指打响 3000 点保卫战

正所谓不破不立,昨日沪深大盘再次经历了先抑后扬的惊险一幕。沪指跌破 3000 点大关终于激发了多头的斗志,在金融股为首发阵容的多方反击下,“3000 点保卫战”最终有惊无险。然而,由于成交不足以及下跌个股远多于上涨个股,多方面面临的形势依然较为严峻。

◎本报记者 马婧妍

大盘昨“先抑后扬”

周二,大盘承接前日弱势惯性低开,盘中空方三次对沪指 3000 点发动攻击。早盘前段,在“石化双雄”叠创新低的拖累下,沪指于 9 时 50 分左右第一次逼近 3000 点关口,报在 3010 点,快速下探引来的是快速反弹,早盘沪指一度将跌幅收窄至 1.04%,但此后便逐波回调在早市结束时退守 3022 点。午盘伊始,空方通过个股普跌第二次叩响沪指 3000 点大门,但到 3011 点便浅尝辄止,13 时 45 分开始,伴随着中国石化的再次下探创新低,金融类权重股也出现一波快速杀跌,沪指 3000 点顺势攻破,但其破位并未带来恐慌性抛盘,金融股杀跌后立即吹响“反攻号角”,在以北京银行等城商行为首的银行股带领下,沪指快速攀升最终翻红小幅收涨。截至收盘,上证综指报 3147.79 点,涨幅为 0.99%,盘中创出调整新低 2990.79 点;深证成指报 11174.77 点,涨幅为 0.73%,盘中将调整新低改写为 10586.36 点;沪深 300 指数报 3296.28 点,涨幅为 0.88%。两市收红个股在 400 只左右,下跌个股接近 1000 只,不计 ST 股共有 17 只个股涨停,12 只个股跌停。同周一相比,两市交投明显萎缩,沪深共成交 892 亿



元,其中沪市成交 607.5 亿元。

金融股成反攻主力

金融股昨日成为沪指打赢 3000 点保卫战的主力军。盘面显示,午盘指数破位后两市交投突然放量,以北京银行、建设银行、工商银行、建设银行、中国银行、中国人寿、交通银行等个股纷纷急速攀升翻红。截至收盘,两市在交易 19 只银行类个股全线收红,板块指数以 3.49% 的涨幅站上红榜榜首,券商股仅两只个股收绿,太平洋、国金证券双双涨停。据统计,仅沪市金融股对指数贡献点数就超过 32 个点,超过当日沪指上升总点数。此外,近期经历深跌的房地产板块也在龙头万科 A 和金地集团的带动下走出反弹行情,钢铁、煤炭石油、电器、运输物流等行业纷纷有所表现。市场人士认为,大盘昨日缩量创新低,但在 3000 点附近仍有较强支撑,后市多空双方围绕该点位反复争夺的可能性较大,部分分析师表示,3000 点可能并不是中期大底,但经过几轮深跌,底部可望在一季报行情结束时探明。

新闻链接

沪深 300 成份股 已披露年报显示 平均市盈率 24 倍

◎本报记者 许少业

经过近半年的持续下跌后,A 股的高估值风险已得到较大的释放。据聚源数据统计,截至昨天收盘,沪深 300 成份股中,已披露 2007 年年报的个股达 255 只,这些个股的加权平均市盈率(PE)为 24 倍,加权平均市净率(PB)为 3.7 倍。与 2006 年相比,沪深 300 成份股的估值水平下降了近 50% 的幅度。统计还显示,在已披露年报的沪深 300 成份股中,市盈率在 20 倍以下的成份股为 62 只,占比超过两成。其中,太钢不锈、莱钢股份、南钢股份、华菱管线、大冶特钢、济南钢铁等钢铁股的市盈率都才 10 倍出头;辽宁成大、雅戈尔、中集集团、中金岭南、长城开发、中国重汽、现代投资、赣粤高速、海马股份、中能股份、广州控股、华能国际等品种也都出现较低的市盈率。从行业属性看,钢铁、券商、有色、汽车、高速、电力等周期性比较明显的个股,其享受

的市盈率也较低。当然,50 倍以上市盈率的品种也多达近 50 只,尤其是近 10 只品种市盈率在 100 倍以上,最高的达 270 多倍,因此也在较大程度上拉高了市盈率的平均数。从市净率看,低市净率的同样是一些防御性品种。此外,截至昨天,上证 50 指数成份股中,已披露年报的 43 只成份股加权平均 PE 为 23 倍,加权平均 PB 为 3.67 倍。上证 180 指数成份股中,已披露年报的 149 只成份股的加权平均 PE 为 24.6 倍,加权平均 PB 为 3.72 倍。分析人士指出,美国标准普尔 500 在过去近 50 年中的平均 PE 为 17.4 倍,最高的年份也达 40 倍;而日本东京主板市场过去 25 年平均 PE 竟高达 80 多倍。分析人士指出,市盈率并非衡量股票投资价值“不二法门”,2005 年当时 A 股的平均 PE 仅为 16 倍,但市场依然很萧条。作为一个新兴市场,由于实体经济健康发展,再加上本币升值以及居民投资意识的觉醒,今后 A 股仍可能享受较高的溢价。

相关新闻

今年以来近两成个股“打对折”

◎本报记者 马婧妍

今年以来,截至昨日,沪深指数分别累计下跌 40% 和 37%。据聚源数据统计,剔除今年新上市个股,按复权价格计算,今年首个交易日以来截至昨日收盘,共有超过 1400 只个股累计下跌,区间跌幅超过 30% 的个股超过 1000 只,其中超过 20 只个股区间跌幅超过 60%,占比接近 18% 的个股比开年时的价格打了五折。在“降价大甩卖”的个股中,东盛科技跌幅最深,达 67.8%,2007 年的“上涨明星”鑫富药业累计跌幅也达到 63.44%,中国船舶、南方航空、冠福家用、北方国际、中恒集团、铝业股份、广船国际等个股区间跌幅均达到 60% 以上,而今年新上市的海亮股份、国统股份等新股也已比上市首日价格缩水超过六成。此外,总市值排名前 10 位的权重股累计跌幅均超过 20%,其中中国石化、中国人寿成为领跌品种,今年以来累计跌幅均超过 50%,中国石油也折价 48.29%,中国平安则大幅下跌 45.21%。持续的深跌让蓝筹股的总市值不断“蒸发”,统计显示,今年首个交易日,两市总市值超过万亿的个股共有 7 只,而截至昨日收盘,“万亿俱乐部”只剩下了中国石化、工商银行、建设银行、中国银行等 4 个会员。

中资石油股发威港股涨 217 点

◎本报记者 王丽娜

昨日港股早盘急跌,恒生指数盘中跌幅一度超过 300 点,后因 A 股止跌后地反升,港股也在中资股的带动下回升。恒生指数涨 217 点,收市报 24939 点,25000 点关口近在咫尺,成交 877 亿港元。国企指数的涨幅则高达 3.11%,收市报 13420 点。A 股市场的绝地反弹刺激中资股下午开盘后劲升,依然是领涨大市的主要动力,其中中资石油类股份集体发威。中国石油和中国石化因利好提振,该两只股份分别涨 6.52% 及 5.09%,在此带动下,中国海油也上涨 1.59%,上海石化涨 8.33%。三只中资石油股为恒指贡献了近五成的涨幅。同时,中资银行股也跟随 A 股重拾升势,为提振港股的另一大板块。中信银行和招行的涨幅均超过 3%,交行、工行与建行的升幅介于 2% 至 3% 之间。由于外资机构憧憬 A 股将展开新一轮反弹行情,港股市场上的 A 股基金集体上扬,其中 A50 中国基金涨 2.13%,标智沪深 300 涨 0.70%,汇丰中国翔龙基金涨 1.21%。香港诚信证券联席董事连敬涵表示,如果 A 股开始回稳,短期内港股登上 25000 点水平问题不大。

3000 点是否已见底?

仍需观察 目前尚难轻易言底

◎本报记者 杨晶 马婧妍

此前 3000 点曾一度被市场看作一个重要的下档支撑位,昨日盘中失守这一防线,市场对大盘是否见底再起争议。不少市场人士认为在目前点位仍难轻易言底,二季度的反弹很可能还在酝酿中。

市场信心仍弱

政策层面针对“大小非”减持出台的消息,并没有在市场上得到预期中的认同度,大盘前日高开低走,昨日惯性下跌背后,市场信心仍旧十分脆弱;而且中石油“散发”后仍有下跌空间,指数受到打压,市场信心也受到打击。国泰君安策略分析师翟鹏在接受记者采访时,这样分析了近日 3000 点岌岌可危的原因。

可能反复争夺

在问及 3000 点是否是中期底部时,上述几位市场人士表示并不乐观,沪指将继续跌破 3000 点仍有可能,但多空双方会出现反复争夺,反弹也存在一定机会。长江证券张岚表示,从目前市场来看,上证指数还可能继续下探跌破 3000 点。市场真正的底部应至少具备下述两个条件中的一个。一个是市场上大部分“大小非”减持完毕,但这从目前来看,这样的“理想情况”远未达到。另一个是宏观经济数据透露出好转迹象,对经济宏观回落、物价上涨压力的预期也出现扭转,显然第二个条件目前也仍未出现。但继续大幅下跌的可能性也不大。国泰君安翟鹏认为,目前市场底部区域在沪指 2800 点,那时市场整体市盈率只有 17 倍左右,相对 H 股的溢价也仅有 20%。最坏的情况是在 2400—2500 点间铸造底部,但这种情况出现的概率不高。

反弹仍然可期

虽然目前对 3000 点的有效支撑,上述市场人士的看法略显悲观,但他们同时也认为,这并不意味着二季度行情没有反弹的机会。长江证券张岚认为,近日针对“大小非”减持的政策出台,也表明管理层并不是对市场漠不关心,这是一个积极的信号。国泰君安翟鹏认为,场外资金入手抄底或许会将破位后的股指抬起来,多空双方可能还会在 3000 点的位置有几轮争夺。另一方面,近期基金持续减仓,手中现金正充裕,一旦“出手托盘”,大盘也有望展开反弹。本月底伴随上市公司一季报公布完毕,预计二季报的情况好过一季报,市场投资信心可能会有所恢复。

二季度资金面如何?

各持己见 券商出现四大分歧

◎本报记者 张雷

资金面供求关系的紧张,被认为是一季度大盘重挫的主要原因之一。昨日,记者从光大证券、东方证券、海通证券、华泰证券、银河证券、国泰君安、申银万国等 10 家主流券商研究所对二季度资金面的判断中发现,与大多数券商看好二季度行情不同的,上述 10 家主流券商,认为资金面转暖偏紧的机构各占一半。而对于同一件事情,同样的数据,各券商解读的角度却各不相同,其中,“大小非”解禁的影响、储蓄搬家、货币政策以及创业板是否分流资金,成为四大主要分歧。

“大小非”解禁的影响

众所周知,二季度“大小非”解禁规模,较一季度大大减少。然而,各券商对于这个事实给出了不同的解读。光大证券、银河证券、上海证券和齐鲁证券认为,解禁股流通市值逐月减少,在估值相对合理的背景下,将降低对市场冲击。而华泰证券、国泰君安和长江证券认

为,解禁规模的减少,并不代表减持压力的缓解。国泰君安预测,二季度限售股减持带来的资金压力应在 1000 亿以上。

储蓄搬家影响资金供给

在资金的供给方面,储蓄搬家的问题,成为各家券商争论的焦点之一。华泰证券认为资金供给不容乐观,认为 2007 年市场的资金大都来自银行储蓄资金的转移,而 2008 年的市场调整大大打击了投资者参与热情,储蓄资金出现了大规模回流的现象,资金重新流向银行,股票开户数量和基金开户数量也节节回落。不过,国泰君安、银河证券等券商持有不同的意见。国泰君安指出,当宏观预期和市场心理稳定,大盘反转时,储蓄资金将回流。银河证券也赞同上述看法。

创业板是否会分流资金

创业板的推出,是否会分流资金,部分券商的判断也有分歧。华泰证券认为,创业板的推出将分流资金。由于政府工作报告中已明确提出 2008 年将推出创

业板,目前《创业板发行上市管理办法》征求意见稿已经发布,华泰证券认为,资金分流对 A 股市场的压力将在 4 月份逐步表现出来。而上海证券却认为,创业板和股指期货没有时间表,不实际构成资金分流威胁。

从紧货币政策影响多大

此外,各券商在从紧货币政策对资金面影响的问题上,看法也有所不同。华泰证券和广发证券认为资金面将受从紧的货币政策影响,华泰证券认为,2008 年在物价上涨的背景下,预计全年的货币供应量将维持紧缩的态势,宏观的资金面不容乐观。总体来看,二季度资金供求可能出现失衡的局面,市场面临的资金压力仍然较大。但以光大证券、银河证券为首的部分券商认为,信贷控制较为严厉的一季度已经跨过去,其中,银河证券指出,次贷引发的金融危机已经缓解,国内经济增长正在恢复常态,货币政策运用空间已经不大,市场供应压力逐步舒缓。光大证券的看法相似,认为二季度的整体资金状况比一季度略好。

英国摩利基金管理公司驻上海代表处 (合资基金筹备组) 招聘启事

本中外合资基金管理公司(筹)是英国摩利基金管理公司、中投集团和东信信托有限公司筹建中的合资基金管理公司。本公司拟招聘以下专业人员:

- 1. 副总经理兼投资总监 1 人**
岗位要求:
 - 对资本市场有深刻的理解,有基金从业资格和三年以上基金行业经验及出色的投资业绩,最近 5 年一直从事资产管理业务;
 - 有优秀的领导力和团队精神;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 2. 副总经理兼市场总监 1 人**
岗位要求:
 - 对资本市场有深刻的理解,有基金从业资格和一年以上基金行业销售或市场营销业绩,最近 5 年一直从事金融行业市场营销业务;
 - 有优秀的领导力和团队精神;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 3. 副总经理兼运营总监 1 人**
岗位要求:
 - 对资本市场有深刻的理解,有基金从业资格和一年以上基金行业运营或后台工作经验,最近 5 年一直从事金融行业运营管理等业务;
 - 有优秀的领导力和团队精神;工作严谨,责任心强;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 4. 督察长 1 人**
岗位要求:
 - 对资本市场有深刻的理解,有基金从业资格和三年以上基金行业监管、审计、法律合规等经验,最近 5 年一直从事风险控制等管理业务;
 - 有优秀的领导力和团队精神;工作严谨,责任心强;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 5. 股票基金经理 1 人**
岗位要求:
 - 对影响经济和产业的因素有深刻了解,有基金从业资格和一年以上基金行业股票基金经理或良好的投资业绩;
 - 具有深厚的研究经验和能力;
 - 善于思考和学习,敢于决策,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 6. 固定收益部总监 1 人**
岗位要求:
 - 对影响经济和产业的因素有深刻了解,有基金从业资格和一年以上基金行业固定收益基金经理或良好的投资业绩;
 - 具有深厚的研究经验和能力;
 - 善于思考和学习,敢于决策,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 7. 固定收益基金经理 1 人**
岗位要求:
 - 对影响经济和产业的因素有深刻了解,有基金从业资格和三年以上基金行业固定收益基金经理或良好的投资业绩;
 - 具有深厚的研究经验和能力;
 - 善于思考和学习,敢于决策,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 8. 首席(或高级)策略分析师 1 人**
岗位要求:
 - 在证券或基金公司有两年以上相关经验,对影响经济和产业的因素有深刻理解,有丰富的宏观经济、行业和公司研究经验,在证券或基金公司有两年以上相关经验;
 - 善于思考和学习,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 9. 研究员 1 人**
岗位要求:
 - 具备行业与公司研究经验,有良好的研究能力;
 - 在证券或基金公司有两年以上相关经验;
 - 善于思考和学习,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 10. 交易总监 1 人**
岗位要求:
 - 有基金从业资格和三年以上基金行业交易工作经验,熟悉证券市场和交易规则;
 - 责任心强,善于学习,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 11. 高级交易员 1 人**
岗位要求:
 - 熟悉证券市场和交易规则,有两年以上相关工作经验,熟悉证券市场和交易规则;
 - 责任心强,善于学习,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 12. 信息技术总监 1 人**
岗位要求:
 - 有基金从业资格和三年以上基金行业信息技术工作经验,对基金行业信息技术管理有深入理解,熟悉证券市场和交易系统、网络安全等应用;
 - 工作严谨,责任心强,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 13. 高级信息技术工程师 2 人**
岗位要求:
 - 在证券、基金或金融行业有两年以上相关工作经验;
 - 工作严谨,善于分析,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 14. 基金运营总监 1 人**
岗位要求:
 - 有基金从业资格和三年以上基金行业运营工作经验,对基金行业运营管理工作有深入理解,熟悉相关法律法规及财务流程;
 - 责任心强,善于沟通,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验,能够熟练运用英文者优先。
- 15. 高级基金会计或注册登记 2 人**
岗位要求:
 - 有两年以上基金运营业务经验,熟悉相关法律法规及业务处理方法;
 - 工作严谨,能承受压力,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验者优先。
- 16. 客户服务经理 1 人**
岗位要求:
 - 有基金从业资格和两年以上基金行业客户服务经验,对客户业务有深入理解,擅长与客户沟通;
 - 工作严谨,关注细节,能承受压力,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验者优先。
- 17. 人力资源专员 1 人**
岗位要求:
 - 有一年以上金融行业人力资源工作经验,熟悉人力资源招聘与培训;
 - 工作严谨,沟通能力强,能承受压力;
 - 有海外或合资基金从业经验者优先。
- 18. 高级风险控制专员 1 人**
岗位要求:
 - 有基金从业资格和两年以上基金行业风险控制经验,对客户业务有深入理解,擅长与客户沟通;
 - 责任心强,为良好的团队精神和沟通能力;
 - 有金融工程或信息技术专业硕士以上学历;
 - 有海外或合资基金从业经验者优先。
- 19. 高级合规专员 1 人**
岗位要求:
 - 有两年以上金融机构或监管机构合规经验;
 - 工作严谨,坚持原则,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有财务、金融或法律专业硕士以上学历;
 - 有海外或合资基金从业经验者优先。
- 20. 公司财务 1 人**
岗位要求:
 - 有两年以上基金行业相关经验,熟悉基金公司财务运营相关法律法规及财务流程;
 - 工作严谨,责任心强,有良好的团队精神和沟通能力;
 - 有海外或合资基金从业经验者优先。
- 21. 前台 1 人**
岗位要求:
 - 工作严谨,关注细节,乐于助人,能承受压力;
 - 熟练使用日常工作流程,熟悉计算机基本操作。
- 22. 司机 1 人**
岗位要求:
 - 有五年以上驾龄,责任心强,乐于助人,沟通;
 - 能使用日常简单英语。

应聘者请将中英文简历寄到上海市浦东新区龙阳路 33 号花旗广场 23 楼摩利基金上海代表处(合资基金筹备组) 凌(200120) 或发送邮件到 recruitment-china@morley.com。