

股金周刊 Stock weekly

发现价值 收获财富

支撑 4000 点的两大因素

满市场放眼望去,4000点了,手中有股票的人都有点神经过敏,到处打听手中的股票要不要逃。

我们来看看,在 4000 点上,投资者是否到了该刀枪入库的程度了呢,答案应该是否定的。笔者认为有两大因素支撑着股市:第一、人民币升值成为市场最主要的推动力。第二、上市公司的质量大幅提高。指数上行,但平均市盈率反而下降。以往上市公司每股资本公积金 2 元算是不错的了,但在最近公布的年报和一季度季报中,上市公司每股资本公积金 5 元以上的不在少数,最高的竟然达到了每股 13.70 元。上市公司的资本公积金属于股东的权益,有丰厚的资本公积金,就有扩张的能力,这也使相当一批股票奠定了支撑股价的良好基础。

从目前的市场看,到了 4000 点,前方的路还有多远,指数将走到什么点位,这是一个谁都说不清楚的问题,如今指数已达到超出所有机构今年年初对股市预测的高度,看空的早已出局,看多的也对这样的行情大跌眼镜。指数越高,市场上涨的速率就越大,从 4000 点到 5000 点的路有多长,说长很长,还有 1000 点的空间;说短很短,也就是 25% 的上涨空间。现在我们能做的是让手中的股票最大限度地做足行情。

著名市场分析人士 应健中

证监会通知要求加强投资者教育

详见 A18 版

以全面观点看“泡沫”之争

五一长假后,上证综指以凌厉的攻势一举攻克 4000 点大关,显示出超强势。在这种格局中,“泡沫”又成为争论的核心词。

6 方面促成偏高市盈率

“泡沫”论的根据之一是市盈率已远高于成熟股市的水准。看空者认为,按 2006 年业绩,市场平均市盈率已高达 44 倍,远高于境外股市 15—20 倍的水准;看多者则认为,按 2007 年首季业绩推算,平均市盈率仅 31 倍,尚属合理。这里犯了一个常识性的错误,即将沪深股市平均市盈率与境外股市 30 多个样本股市市盈率比估值高低,这本身就十分荒唐可笑。

笔者认为,对沪深股市估值不能仅看市盈率一项,应从多视角来观察:第一是利率。金融学的股市估值标准是利率的倒数对应的市盈

率。中国内地 2.52% 年利率的倒数是 39.7 倍市盈率,美国、中国香港 6% 的年利率的倒数是 16.7 倍市盈率,两者不能混为一谈。第二是经济增长率。中国年 GDP 增长率达到 10% 以上。第三是上市公司成长性。2006 年业绩增长 25.6%, 今年首季又增长 99%, 令全世界惊叹。第四是股市发展阶段。沪深股市尚处于新兴加转轨阶段,估值显然应比成熟股市高。第五是人民币升值。人民币升值背景下股市究竟应该怎么涨,涨多少,没人能讲得清楚。第六是股改、注资、整体上市。对这种外延式的成长性,根本无法用常规的标准估值。

新股民理财并不逊色

“泡沫”论的根据之二是新股民疯狂入市。不少人认为,新股民入市太多,缺乏理性,加大市场风险。这也是偏见。不能否认新股民

中有不少盲目入市者,但据我所知,新股民的投资理财素质较之原来的散户并不逊色,他们买股票都有高人指点,心态远比追涨杀跌的大中户好。他们买股票时不看技术分析,不看市盈率,更注重成长性。

丑小鸭变天鹅自然惊人

“泡沫”论的根据之三是垃圾股升天。今年上涨幅度最大的是 ST 板块,不少人斥之为“垃圾股升天”。殊不知,自有有关部门为 ST 股提供了股改+重组的绿色通道后,绝大多数 ST 股都进行了实质性的重组购并、注入优质资产,早已脱胎换骨,与前些年的报表重组游戏截然不同。再过一两年,不少股票可能会变成绩优股,只不过现在还没有摘帽、更名,优质资产尚未来得及在 2006 年报和今年首季报中体现而已。

不少人总认为炒题材股是投机,炒大盘蓝筹股才是价值投资。其实,沪深股市价值投资的时代远未到来,蓝筹股业绩虽优,但它们既不送股,分红也低,这样的绩优只是题材概念。大机构动辄巨量炒作蓝筹股,无非也是博取差价而已,也是一种投机,反而会加速推升股指和市场平均市盈率。反观今年主流热点题材股,它们或有参股券商题材,或有注资整合题材,或有购并题材,或有定向增发题材,或有业绩大幅增长题材,或有大比例送股题材,归根到底,它们突出了成长性,只要题材准确,一两年内业绩就能大幅提高,上涨有其合理性。这不能算投机,反而体现了市场的理性预期,是更高水准的价值投资。

市场有其自身的运行规律,群众才是真正的英雄,而唯市盈率论者往往是幼稚可笑的。华师大企业与经济发展研究所所长 李志林(忠言)

股民可通过银行炒境外股票啦!

详见 A18 版

应对可能的调整我们该怎么做?

详见 A19 版

八大机构对后市各有各的看法

详见 A23 版

基金专户理财可做股指期货

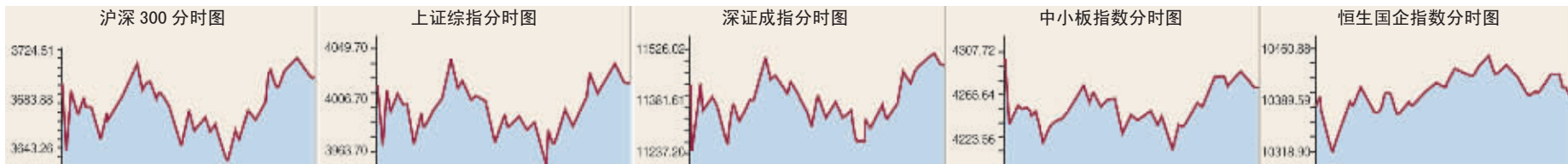
详见 A25 版

基金行情表快报的最全!

详见 A25 版

10元以下的非ST股谁有戏?

详见 A24 版



湖南路商场 儿女的礼物 妈妈都喜欢 母亲节特刊。

妈妈更美丽 品牌化妆品 5月12日-13日 满200元 送30元现金

女士夏装 4-7折

- 荣萍旗袍 98元/件
- 玛莱卡短袖衫 88元/件
- 诗梦吊带衫 78元/件
- 夏装满200减60元现金
- 德菲蒂奥连衣裙 98元/件
- 知臣连衣裙 80元/件
- 大宝弹力衫 88元/件
- 圣加情短袖衫 50元/件

针织女衫 3-7折

- 美标文胸部分买一赠一
- 曼诗婷 5折起
- 浅秋桑蚕丝女衫 7折
- 于雁桑蚕丝女衫 7折
- 圣谢儿低至 58元/件
- 格萨尔王低至 68元/件
- 海尔曼斯特惠 50-168元/件

母亲节特别奉献: 女士皮鞋 5折惠卖 (仅限5月12、13日两天)

把握理财良机 实现财富增值

2007年5月14-24日,先到先得,额满即止!

- 多样化的风险/收益特征!
- 预期投资收益高!
- 风险较低!
- 投资收益分配的基数大!

产品名称	中银新股增值理财计划 0701A	中银新股增值理财计划 0701B	中银新股增值理财计划 0701C
投资者类型	个人投资者 (5万元<=一次性认购金额<1000万元)	个人投资者、机构投资者 (一次性认购金额<=1000万元)	个人投资者 (一次性认购金额<=5万元)
产品简称	中银新股增值0701A	中银新股增值0701B	中银新股增值0701C
产品代码	830007	830008	830009
预期年收益率 (扣除理财计划费用后)	4%-10%(上不封顶)	4%-10%(上不封顶)	3.9%-12%(上不封顶)
主要投资方向	以申购网上发行新股(上市首日卖出)为主要目的的资金信托		
理财计划管理人/销售机构	中国银行		
投资及理财利益币种	人民币		
理财份额面值	1元		
认购期间	2007年5月14日-24日,先到先得,额满即止!		
理财计划成立日	2007年5月30日或之前(详见产品说明书)		
理财计划协议到期日	2008年5月30日		

详细请登陆: www.boc.cn 或咨询当地各网点理财经理 *产品净值及风险提示详见产品说明书