

# 理财金刊

## 发现价值 收获财富

# Financing

### 机会是跌出来的

在连续两年的大牛市中,本轮调整行情是一次最完整的调整,上证指数从998点一路上涨到6124点,尽管其中有些反复和震荡,但所有的调整都不如此次调整来得彻底,这是由于过往的调整都没有触及半年线,而此次调整多空双方已经在半年线上进行较量了。目前反映半年来的平均持股成本的半年线位置已经上升到了4900点左右,看来多空双方在此还有一战。

都说半年线是多空分界线,其实有点言过其实,从市场的大趋势而言,应该说在年线上的运行都是牛市行情,而目前年线的位置在3948点附近。

股市的风险是涨出来的,而机会是跌出来的。什么是利多?最大的利多是股市的下跌,没有什么比股票的下跌更有利于股票的操作了,特别是在恐慌抛盘涌出之时,人们在倒“洗澡水”时往往会将“小孩”一起倒掉,此时正是拣便宜货的最好时机。

市场的调整并没有改变牛市行情的格局,与之相反,剔除了指数泡沫之后,对未来市场的发展更有利了。首先是夯实了股价的基础。经过此次大幅调整,相当部分股票的股价跌了三分之一,个别的甚至跌了一半,市场的平均市盈率大大降低,这是股票投资价值逐渐凸显的重要依据;其次是上证指数的泡沫逐渐剔除。现在大家做股票还是依赖于上证指数,这个指数在人们心目中已经根深蒂固,但一个中国石油就占去了指数的四分之一,五只股票占去上证指数的半壁江山,现在这些个股大幅回调,使指数的泡沫逐渐剔除,特别是中国石油从48元跌到31元,尽管很难说中国石油一定到了地板价,但即便不是地板价,其股价已经离地板价不太远了。一旦这些个股出现恢复性上涨,对指数的拉动不可小觑。

应健中

## 大摩投资:六大法则揭示何处是底

详见 A17 版

### 布局 2008:不妨多元投资

2007年只剩1个月了,对于投资者来说,现在需要考虑2008年的投资安排,也就是计划如何布局。在不同的市场条件下,人们的投资方向是不一样的。在2005年6月至2007年5月这两年时间中,如果不把股票二级市场作为布局的重点,显然不可能取得满意的收益。而在以后的几个月中,最稳妥的操作应该是把股票一级市场作为主要

投资方向。

2008年投资者应如何布局呢?股市现在已经处于较高的位置,虽然四季度有所调整,但总体而言风险较之过去大得多。因此,尽管人们可以也应该继续重视股票二级市场,但似乎不能将它作为全年唯一的投资重点。也许,在2008年,股票二级市场操作更应该强调波段性,一年中有50%~60%的时间

重点在二级市场操作已够了,剩下的时间和留出的部分仓位可以在其他市场上进行配置。

考虑到国内防通胀各种措施的推出与落实,加上今年CPI基数较高的因素,明年通胀状况会有所好转。这样一来,原本已经走熊两年的债券市场有望出现反弹行情,有研究报告指出,债券市场在明年下半年将出现上涨行情,从目前债券

市场的价格水平来说,届时出现年化收益率为6%的涨幅很有可能。

此外,新股申购收益率预期明年依然能达到较高的水平,对于资金量不大的投资者来说,通过买入可以认购新股的短债基金和银行、券商发行的专门申购新股的理财产品以及信托公司的相关理财计划等进行间接的新股申购。

桂浩明

### B股逆市大涨

详见 A12 版

### 大盘跌 别怪中石油

详见 A14 版

### 新股密集发行 导致跌势延续

详见 A14 版

### 近期表现较好的 中小盘股一览

详见 A18 版

### 民间高手: 底部反复是好事

详见 A14 版

### 泰达荷银: 三大引擎有望 引领未来市场

详见 A17 版

### 中金公司: 小市值股票 表现较抢眼

详见 A17 版

## 调整虽将继续但目标基本到位

本周三上证指数最低见到4778点并连续两天跌破固守了23个月之久的半年线之后,相当多的人发出了“熊市是否又来了”的疑问,即便周四出现强劲的反弹,仍有不少人坚持认为“还要创新低”。笔者的观点则是调整虽将继续,但目标基本已到位。

从调整的性质看,属于牛市中的可控性调整。在6124点位置,有关方面不讳言泡沫,采取了抑制股市过热的调控措施,态度十分明确,既要防止单边上市市的风险,也要防止单边下跌市的风险,重要的是保持股市的稳定和维护广大投资者的利益,而不希望看到股市无休止地下跌,甚至演变为熊市。

从调整的幅度看,牛市中的调整目标一般在20%左右。此次调整,上证指数从6124点跌至4778点,跌幅已达21.98%;深成指从

19600点跌至15271点,跌幅达22.1%,指数跌破了半年线,七成股票跌破半年线,四成股票跌破了3500点的价位,这意味着整个市场获利盘洗尽并出现了亏损效应。由此看来,至4778点,调整目标已经到位了。

从技术面看,中期底部的特征已十分明显:指数已远离5日、10日、20日、60日、120日均线下方,意味着风险已充分释放;KDJ、RSI等技术指标处于10以下,RSI指标出现了底背离,这是典型的见底信号;从高位下挫已出现第三个跳空缺口,这通常是竭尽缺口;权重股大幅下跌,但提前下跌的多数股票已拒跌反弹且涨停个股不少;权重股跌幅逐渐减小;连续4天成交易呈现今年“地量”;市场出现恐慌情绪,越来越多的人对牛市失去信心。

估值也趋于合理。时至12月,2006年业绩不能再

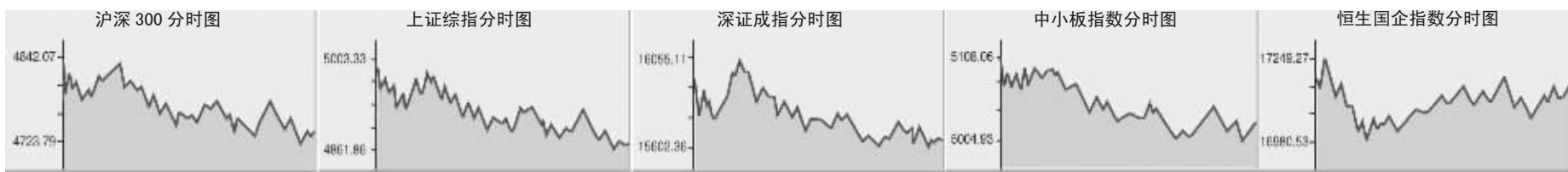
作为估值标准,应代之以2007年业绩和2008年预期业绩估值。至11月28日4800点时,2007年动态市盈率已降至36倍,2008年动态市盈率仅24倍(按业绩增长40%计),相对于目前新股发行市盈率动辄三四十倍而言,二级市场估值明显偏低。即便2008年股市上涨40%,即到7000点,届时静态平均市盈率最高也只有50倍,动态市盈率只有33.6倍。对新兴加转轨的市场而言,泡沫依然适度,估值依然合理。这也许就是4800点时众多内地著名机构、国际投行和部分QFII突然发出“2008年股市将延续牛市,最高可看到7000点”预测的缘故。

虽然调整目标已基本到位,但不等于调整已经结束。总结如下:第一,先前的单边上市市已变成了近期的单边下跌市,七成股票跌破半年线,四成股票跌破

3500点,巨量的套牢盘严重地伤害了人气和信心,决定了反弹不会一帆风顺,很可能是一波三折,双重探底。第二,中石油跌幅虽深,但估值仍高,决定中石油及其他大盘股将在较长时间内只能是反弹再探底,对指数的杀伤力较大。第三,由于9月以来大盘股的密集上市,导致市场供求失衡。12月还有中铁、中海集运、国投新集、中保等大盘股上市,使市场不堪承受,资金面决定12月的股市依然会呈缩量盘整筑底状。

有鉴于此,来年笔者更寄希望于市场出现“大盘扩容、个股缩量”、“淡化指数、强化个股”、“压权重股、扬中小盘高成长股”、“指数五千六千,个股七千八千”那样一种“非指数化投资”的新盈利模式。若果真如此,将是整个市场的福音。

李志林(忠言)



### 汽车盛宴 邀您共享

—现代快报 2007 年度汽车品牌榜评选活动敬请参与

2007年的中国车市风起云涌,品牌竞争激烈,新车型层出不穷。同时,价值差异巨大,利润微薄,缺乏强势品牌等问题依然困扰着众多汽车厂商,而消费者面对纷繁复杂的车市,也难以分辨到底谁是车中翘楚,谁是王牌经销商?

基于此,现代快报作为当地的主流媒体,根据南京市实际情况,依托《现代快报·汽车周刊》在业内的声誉,隆重推出“2007年度南京汽车品牌榜”评选活动,将通过厂家、经销商的报名,由消费者评选出入围者,最终根据消费者的选票,选出年度金车大奖、年度车型大奖和年度值得信赖的4S店大奖。

11月上旬,消息一经传出,就有厂家打来电话询问参加评选的条件,许多读者也纷纷打来电话询问,一位杨先生打电话过来表示了对本次活动的支持,他说

从汽车周刊成立之初他就一直坚持在看,已经一起走过了六个春秋,通过现代快报汽车周刊经历着南京市的风风雨雨。

目前,已经有多家汽车经销商和厂家报名,其中有意向的包括:南汽名爵南京绅华旗舰店、南京福联汽车贸易有限公司、东风日产文华专营店、上海大众汽车南京黄埔销售店、江苏雨田Acura(讴歌)南京大明路店、福特汽车、北京现代汽车、广州丰田汽车等品牌和经销商。

在三大奖项中,年度车型大奖包括年度最佳豪华车品牌、年度最佳中高级车品牌、年度最佳中级车品牌、年度最佳经济型车品牌、年度最佳微(小)型车品牌、年度最佳SUV品牌、年度最佳MPV品牌、年度最受欢迎新车品牌、年度最受女性喜爱品牌等子奖项。现代快报将秉承“公

平、公正、公开”的原则,让广大读者评选出2007年度最佳金车品牌、年度最佳车型和最值得消费者信赖的4S店。

现代快报努力将本次评选活动办成南京地区规模较大、规格较高、公信力较强的评选活动,通过《现代快报》等相关媒体对活动的过程发布和跟踪报道,提高整个活动在南京地区的影响力。自11月上旬评选活动启动,《现代快报·汽车周刊》将与江苏都市网www.js.cn联动,及时向广大读者报道活动盛况。

12月23日,现代快报将组织入围汽车经销商和车型,在湖南路举办现场票选车展。最终的结果将在08年1月中旬举办年度颁奖典礼并为消费者投票进行抽奖。敬请读者关注近期每周三的《现代快报·汽车周刊》及即时互动网站江苏都市网www.js.cn!

### 奥运火炬彩信公益传递 策动“参与者共赢”的力量

日前,一场别开生面的奥运火炬传递公益活动——由江苏省委宣传部、江苏省体育局、联想集团、中国移动江苏公司携手举办的“江苏省奥运火炬彩信传递公益活动”正在如火如荼地展开。通过这一平台,人们只需要动动拇指,转发一下种子彩信,即可参与奥运,体验奥运激情、传播奥运精神。

群策群力点亮奥运精神 参与奥运,普及奥运精神,让人们获得拼搏的力量,友谊、和平和关爱,是奥运的重要使命。2008年北京奥运也一样。不过,尽管现在人们参与奥运的途径有很多,可能依然没有足够理想的参与条件。在“江苏省奥运火

炬彩信传递公益活动”中,联想集团、中国移动江苏公司和江苏省有关政府部门携手,打造了一个创新的火炬传递活动形式——彩信火炬传递,为大众提供了一个最为快捷和便利参与奥运,感受奥运的机会和平台,对奥运精神的普及和传播,意义不容低估。其次,各方携手,从活动收入中拿出至少100万元,用于奖励在2008北京奥运会上获奖牌的江苏运动员,也为奥运加油做了一件实事。最后,联想、中国移动提供的包括联想笔记本电脑、奥运定制手机、奥运纪念手机充值卡等奖品,也进一步激发了人们参与这一活动的积极性。

推动者同样是受益者 而在这一创新的火炬传递和公益活动风风火火的背后,举办方联想很好地实践了自己作为奥运TOP赞助商和合作伙伴的使命,履行了企业社会责任中国移动,参与者社会大众,支持者江苏省政府有关部门等等,共同组成了一个活动链条,是他们的共同努力,让这一活动走向成功,影响深远。而与此同时,作为推动者的他们,同样也是受益者。当然,作为参与者的社会大众,他们更是这一公益活动的受益者。通过彩信这一轻松的方式,即可参与奥运火炬传递,体验奥运,还有惊喜奖品可拿,真是皆大欢喜。