

# 人民币升值引擎牵引 红色星期一依然可期

上周A股市场宽幅震荡,尤其是上周一与上周四的长阴K线使得大盘短期趋势发生了改变。不过,上周末的止跌意味着浓厚的阳K线,让市场对本周的走势信心有所提振,那么,会否出现红色星期一?后续走势如何呢?

回顾近两年来的A股市场牛市走势,不难看出,大盘有两大牛市引擎,一是业绩的超预期增长,尤其是银行股、地产股的净利润增长往往超出行业分析师的预期,这大大地降低了各路资金对A股市场高估值的压力。二是人民币升值的动力,毕竟海外市场经验证明,本币升值不仅带来充沛的资金,而

且还会带来直接的做多动能,即以本币计价的航空运输股、银行股、地产股将成为牛市的三驾马车。

但在近期,这两大牛市引擎出现了一些新特征,其中业绩增长的引擎目前略有减弱的趋势,尤其是季报披露后更是如此,业内人士对今年第三季度的业绩滞增趋势略有失望。不过幸运的是,人民币升值趋势依然强劲,近期更是形成了七个交易日持续飙升的特征,不仅在上周突破了7.50的整数关口,而且将汇改以来的新纪录刷新在7.481这一个新高点上。如此就意味着人民币升值的引擎依然“轰鸣”,从而在一定程度上减缓

了业绩增长引擎减弱所带来的压力,这可能也是上周五大盘止跌企稳的原因。

而从目前A股市场的走势来看,大盘上涨牵引力最强的板块是金融、地产等人民币资产股,有意思的是,此类个股的业绩依然超预期增长,不仅仅是金融股中的中国人寿、中国平安、工行等的三季度业绩增长乃至2007年全年增长预期强劲,而且地产股中的保利地产、万科A等优质龙头企业未来的业绩增长超预期的概率仍然存在。也就是说,虽然整个A股市场的业绩增长预期存在减缓的趋势,但就A股市场核心品种的人民币资产股来说,依然

有业绩增长超预期的可能。所以,在人民币升值的配合下,以及中石油冻结资金超过3万亿人民币的信息推动下,金融股、地产股等品种仍在本周有不俗走势的预期,这可能会赋予A股市场红色星期一的走势特征。

当然,值得指出的是,由于QDII规模的迅速膨胀以及近期A股市场高估值的讨论等因素,可能会制约大盘的弹升空间。不过,毕竟金融股、地产股仍有较强的上升动能,所以大盘在本周的强劲走势仍可乐观期待。故投资者的操作思路也可适当积极一些。

渤海投资研究所 秦洪

## 本周股评家 最看好的个股

15人次推荐:(1个)  
招商银行(600036)

14人次推荐:(2个)  
贵州茅台(600519)  
万科A(000002)

12人次推荐:(1个)  
浦发银行(600000)

10人次推荐:(3个)  
民生银行(600016)  
盐湖钾肥(000792)  
张裕A(000869)

9人次推荐:(3个)  
保利地产(600048)  
交通银行(601328)  
冀东水泥(000401)

8人次推荐:(1个)  
中国银行(601988)

7人次推荐:(3个)  
宇通客车(600066)  
工商银行(601398)  
建设银行(601939)

6人次推荐:(11个)  
中国石化(600028)  
中信证券(600030)  
烟台万华(600309)  
金地集团(600383)  
博瑞传播(600880)  
中信银行(601988)  
深发展A(000001)  
S ST合金(000633)  
中钨高新(000657)  
闽东电力(000993)  
广博股份(002103)

5人次推荐:(30个)  
邯郸钢铁(600001)  
首创股份(600008)  
宝钢股份(600019)  
中原高速(600020)  
三一重工(600031)  
中国联通(600050)  
西宁特钢(600117)  
浙江医药(600216)  
维维股份(600300)  
金山股份(600396)  
安泰集团(600408)  
华鲁恒升(600426)  
宝钛股份(600456)  
好当家(600467)  
科达机电(600499)  
中天科技(600522)  
天士力(600535)  
八一钢铁(600581)  
长电科技(600584)  
祁连山(600720)  
水井坊(600779)  
马钢股份(600808)  
长江电力(600900)  
岳阳纸业(600963)  
兴业银行(601166)  
中国远洋(601919)  
中粮地产(000031)  
深圳华强(000062)  
深天健(000090)  
美的电器(000527)

## 中国资本市场第23届季度高级研讨会认为 牛市趋势未变 金融地产股攻守兼备

尽管近期行情出现较大幅度震荡,但中国股市的牛市格局仍未改变。10月27日在浙江舟山举办的“中国资本市场第23届季度高级研讨会”上,与会代表达成以上基本共识。

本届研讨会由上海证券报、中国证券网及华宝证券举办。来自监管部门、证券公司、投资咨询公司、公募基金及私募基金的30多名代表,就宏观经济、行业发展趋势、

投资策略及投资机会等话题,展开了热烈讨论。

尽管此次看空人数比往届多,与会代表对A股市场的高估值及资产价格泡沫化等问题表示担忧,但对未来市场的判断,仍有多数专家谨慎看多,认为目前中国A股的牛市格局还未走完,此轮调整,不会改变股市中长期繁荣的格局。

不少与会代表结合近期市场资金动向和操作手法的

变化,重点研究了指数化投资渐成主流趋势情况下的市场投资策略。

面对人民币持续升值的大背景,多数机构预测,金融、房地产和资源类股票的前景仍可期待。本届研讨会推出了十大金股,分别是万科、中信证券、招商银行、工商银行、中国石油、交通银行、兴业银行、中国平安、建设银行和西水股份。

见习记者 张雷

## 罗杰斯:目前不会清仓A股

在27日举行的“中国资本市场稳健发展与持续繁荣——2007招商证券论坛上”,投资大师罗杰斯再次重申,中国股市目前尚处在泡沫的孕育期,距离真正的泡沫形成还有相当长的时间。罗杰斯表示,自己现在还没打算卖A股,并认为没有必要迷信QDII产品,因为人民币目前是世界最好的投资资产。

尽管A股的市盈率一度接近70倍,但在罗杰斯看来,相对于其他国家,中国公司的股票还是很“便宜”。“我知道很多中国投资者试图进行海外投资,我也看到

了很多非常好的机会。但现在在非中国股市以外的股票都非常贵,因此我不建议在其他市场做投资,因为成本非常高。”罗杰斯说,他并不觉得国外的投资机会会比国内多多少,他觉得其他市场的股票太贵了。“我知道现在在很多中国投资者在购买投资海外市场的共同基金,我会给你一个建议,就是你要非常慎重,至少我是不会做的。”

罗杰斯表示,只有投资那些无论经济是好是坏都能取得不错业绩的公司,才能获得丰厚的回报。在谈及自己所看好的具体行业时,罗杰

斯除了继续力荐旅游、航空、铁路、农业之外,还新增了军工板块。“中国国防企业的数量不多,大家很容易找到好的国防产业股票,投资这些公司将来肯定会获得很大的收益。”罗杰斯认为,投资股市就是要投资那些无论经济怎么发展,都能够发展地好的企业;假设中国经济放缓,上述行业里优秀企业的股价还是会往上走,一旦经济转好,投资的这些股票就会给你带来很好的回报。

此外,罗杰斯还表示,除了股市之外,世界上最好的投资地方就是大宗商品市场。快报记者 钱晓涵

## 中国股市现在“泡沫”有多大

在10月26日第二届招商证券论坛上,上海市金融服务办公室副主任方星海、招商证券研发中心策略分析师赵建兴、瑞银集团董事总经理兼亚太区首席经济师乔纳森·安德森、上海社科院经济景气与预测研究室主任刘松等,纷纷对中国股市合理的规模与市盈率边界等发表看法。

方星海:  
加息有利市盈率合理

方星海认为利率的升降对合理的市盈率影响非常大。会上,他表示近期通过一个阶段模型,以无风险利率为5%及其他参数测算,暂不考虑其他影响股价因素,合理市盈率为92倍。但若其他参数不变,无风险利率升至8%,算出来的市盈率则只有34倍。

由于老百姓感受到购买力下降明显,在银行利率较低、股市收益高的情况下,资金必然涌入股市。因此,方星海认为存贷款利率应进一步上升。

赵建兴:  
动态估值相对合理

赵建兴对目前A股市场

市盈率发表了自己的见解。他认为,实际上30倍的估值是合理的定价。目前动态估值仍处于相对合理状态,A股市场仍是理性繁荣的状态。这个判断的基础在于经济的繁荣带来企业利润。在中国经济繁荣不断深化、通货膨胀已成趋势的背景下,劳动生产率加速提升,速度很可能快于资本存量的增速,这将使劳动生产率提高,企业利润将因此呈现加速或者持续高速增长的趋势。企业增速短期内可能更高,长期来看20%、30%的增速也是可以维持的。

另一方面,长期看,股市规模现在还是初期阶段。假如上市公司通过收购促使总市值规模大幅提升,市盈率将会下降。

安德森:  
市场仍算健康水平

安德森认为,现在中国的泡沫是否已经达到崩溃的水准仍不大确定。除了用市盈率看市场外,还有绝对大小和市场杠杆作用两个指标。与中国台湾、日本泡沫时

## 公司新闻

### 尚福林:股指期货推出日趋成熟

中国证监会主席尚福林日前在京表示,目前,我国股指期货在制度上和技术上的准备已基本完成,推出股指期货产品的时机正日趋成熟。

尚福林是在27日出席由中国证券业协会等7家行业

协会联合主办,格林期货承办的“中国金融衍生品大会”时做出上述表态的。他指出,下一步,证监会将继续做好股指期货推出前的各项准备工作。

快报记者 商文 但有为

冻结资金高达3.3万亿

### 中国石油料将启动回拨机制

中国石油3.3万亿的冻结资金量让业界惊叹不已。而如此多的冻结资金量也给回拨机制的启动创造了条件。

有关数据显示,中国石油此次网上、网下冻结资金总计约3.3万亿,其中网上申购冻结资金高达2.57万亿,两个数字均超过中国神华此前的冻结资金量,创下中国股市

IPO冻结资金的新高。

以2.57万亿的网上冻结资金量测算,未启动回拨机制前,中国石油的网上中签率仅为1.8%,约需92万元申购资金才能打中1000股中国石油。而启动回拨机制后,网上中签率将达到1.95%,86万元的申购资金就可打中一个号。快报记者 陈其珏

### 注会审计调整挤压4.7万亿股市泡沫

日前,中国注册会计师协会编发了对上市公司审计效果的深度分析报告。《报告》披露:从2001年到2005年的,通过审计调整,注册会计师总共调减了1,723.96亿的利润,按市盈率计算则挤压了47,000亿元的股市泡沫。

《报告》还指出,通过注册会计师的把关,挡住了至少

313家公司的配股企图,股市“圈钱”因此减少了约1,300亿元,有效地保证了再融资的秩序。制止至少182家公司虚增利润、甩掉ST帽子的企图。共计将104家有计提秘密利润准备的亏损公司利润上调,识破了将近40亿元的秘密准备。

快报会计研究员 朱德峰

### 降息预期令美股绝地反弹

道指上周五大涨135点,全周累计升2.1%

上周末的美国利率期货走势显示,市场预期美联储在本周降息25基点的概率几乎达到100%,降息50基点的概率也不低。在这样的朦胧利好刺激下,美国股市上周稳步反弹,道指全周大涨2.1%。

除了降息的因素外,上市公司季报披露也对美股走势

带来了很大影响。在苹果和微软等科技巨头的强劲季报带动下,美股上演了“绝地反弹”,道指仅在周五一天就涨了135点,收于13807点,涨幅为0.99%。纳指则大涨1.9%,报2804点。标准普尔500指数收于1535.28点,涨幅为1.38%。快报记者 朱周良

### 建设银行前三季净利571亿元

建设银行10月27日公布的其A股上市以后的第一份季报显示,按照中国会计准则,建设银行前三季度实现净利润571.01亿元,其中建设银行股东应占净利润为570.27亿元,每股收益达0.25元。

业内人士认为,随着

A+H股上市的成功,建设银行拥有了多层次的融资平台,抵御各种风险的能力进一步增强。季报数据显示,截至9月底,建设银行总资产为64060.41亿元,比上年末增长17.57%。每股净资产为1.67元。快报记者 袁媛

建行上市当天投入37.53亿元闪电建仓?

### 中邮成建行A股最大单一股东

建设银行10月27日披露的季报显示,中邮核心成长股票型证券投资基金以41944.8万股的持有量成为建设银行最大单一A股股东,较排名第二的中国人寿FH001账户(无限售部分)高出27508.3万股。

根据发行结果,中邮核心成长基金应该是在建设银行上市以后买入的(可能有少

量网上申购),而且最多用了四个交易日(9月30日前只有4个交易日)。上海证券交易所提供的数据显示,9月25日建设银行上市当天,一家机构专用席位买入金额高达37.53亿元。按当天的成交均价计算,买入量为4.32亿股,这一数量与中邮核心成长基金的持股量较为接近。

快报记者 何军

### 原水股份将获环境、地产注入

在停牌两个月后,原水股份的资产注入方案今日揭开面纱。该公司将采用向控股股东上海城投定向增发与支付现金相结合的方式,收购其拥有的上海环境集团与上海城投置地(集团)各100%的股权,从而一步跨入城市环境保护和房地产两个新领域。

原水股份此次拟向上海城投定向增发不少于2.6亿股不

超过4.8亿股股份,发行价格为每股15.61元,即定价基准日(董事会决议公告日)前20个交易日公司股票均价。此次购买目标资产采取定向增发股份与支付现金相结合的方式,其中支付现金的金额约为目标资产总价值的10%。按照目标资产的预估价值约77亿元计算,原水股份需向上海城投支付现金约7.7亿元。快报记者 初一

### SST中农对价提到10转增5.5

在前次方案被否9个月,后,SST中农今日推出了新的股改方案,对价为以资本公积金向全体流通股股东每10股转增5.5股。实际上,SST中农此次股改早在9月3日就已宣布启动,公司股票也从该日停牌至今。SST中农的方案是:以目前流通盘8000万股

为基数,以资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东转增4400万股,流通股股东每10股获得5.5股的转增股份。SST中农此次相关股东会议日为11月14日,现场会议为11月26日,网络投票时间为11月22日至11月26日。快报记者 初一