

2007年10月16日最高点——6124点,到今年10月16日的2098点,上证指数下跌了65%,2000多只股票八成下跌、二成上涨,我们分析了跌幅比较大的股票和这期间逆势上涨的股票,得出结论:业绩、宏观经济、泡沫是决定这5年股票涨跌的主要原因。不过,还有一批股票在5年里业绩大幅上涨,但股价却是持续下跌,而且泡沫也不明显,典型的是银行股,这又是为什么?

业绩大增股价大跌

统计2007年10月16日至今年10月16日5年个股涨跌,16只银行股全部在下跌行列中,跌幅最小的是农业银行,跌幅为0.58%,其次是光大银行,跌幅为21.63%,但这2只股票都是2010年上市的,时间没有满5年,而上市较早的银行股,跌幅基本上都在50%左右,如跌幅最大的北京银行,5年跌幅为63.8%。

四大国有银行,除了农业银行跌幅较小外,工商银行5年下跌43.95%,建设银行下跌51.77%、中

被错杀的股票存在机会

——6124点至今5年个股系列分析之三

国银行下跌50.39%。但看看银行的业绩是相当不错的,如工商银行,2007年上半年的净利润为408亿元,今年上半年的净利润1231亿元,5年增长了2倍。再看一家股份制银行——浦发银行,2007年上半年净利润25.5亿元,今年上半年净利润171.9亿元,5年净利润增长5倍多。但股价却是5年下跌55.81%。

为什么业绩大增股价大跌?

市场错杀这批股票

我们先来看5年前银行股股价是否有显著泡沫,工商银行2007年10月16日的股价为8.15元,以这一年每股收益0.24元计算,当时的市盈率是34倍。浦发银行2007年10月16日的股价是55.07元,这一年的每股收益为1.26元,对应的市盈率为43

倍。对于大盘股来说,这个市盈率稍微高了一点,当然,没有达到中国石油65倍市盈率的高泡沫程度。

当时股价的确存在一些泡沫,但是,由于此后几年银行业绩大幅上升,完全可以抵消股价上的泡沫,比如,前复权计算,2007年10月16日的股价为17.24元,按去年底每股收益1.46元计算,市盈率不过11倍,今年上半年浦发银行净利润增长33%,以今年业绩计算的动态市盈率更低。

换句话说,浦发银行如果这5年股价不跌,目前市盈率也会降低到10倍,完全处于合理区域,但股价5年被腰斩,这样,目前的市盈率只有5倍,在全球的银行股中也明显偏低。出现这种情况,说明银行股实际上被错杀了。

预期不乐观影响股价

银行股被错杀,原因多方面,虽然银行这几年业绩持续增长,但投资者依然不信任,担心目前的地方债务等将来会影响银行业绩,市场预期不乐观是导致银行股价迟迟不能上涨的一个原因。另外一个因素是市场的资金面,在股市持续低迷的情况下,投资者不愿入市,导致市场存量资金日益减少,要推动大市值的银行股当然十分困难。就是说,5年里有一批下跌的股票实际上被错杀了。

不过,时间是最好的试金石。银行这类公司如果业绩能够持续稳定增长,现在价值被低估,总有一天市场会认识到其被错杀,市场就会纠偏,所以,这种错杀也孕育着投资机会。 本报记者 连建明

华夏恒生 ETF 昨登陆深交所

本报讯 (记者 许超声)备受瞩目的首批两只跨境ETF——易方达H股ETF和华夏恒生ETF昨天正式在深交所挂牌上市。根据钱龙数据,截至下午3点收市,易方达H股ETF实时模拟净值1.019元,尾盘折价率1.18%,全天折价率呈收窄趋势,总成交金额3.27亿元,成交均价1.002元。华夏恒生ETF实时模拟净值1.009元,尾盘折价率1.29%,总成交金额5.16亿元,成交均价0.994元。

据了解,两只ETF均于8月9日成立,目前尚处于建仓期,上市首日保持净值1元以上,显示初期运作成功。

景顺平安旗下两基金发行

基金名称:景顺长城支柱产业股票基金; 发行时间:10月22日起至11月16日; 销售机构:农业等银行、券商网点; 基金经理:陈晖,工商管理硕士,贾殿村,金融学博士后,均10年证券基金从业经验; 投资目标:采用“自下而上”的投资策略,通过投资于支柱产业地位的优质企业,以实现基金资产的长期资本增值。

基金名称:平安大华纯债基金; 发行时间:10月22日起至11月23日; 销售机构:中行等银行、券商网点; 基金经理:孙健,金融精算硕士,10年证券基金从业经验; 投资目标:在严格控制流动性风险、利率风险及信用风险基础上,通过积极寻找价值被低估的固定收益类品种,追求基金资产的长期稳定增值。许超声

2 公司发行债券 明日网上认购

本报讯 (记者 李辉)桂冠电力(600236)拟公开发行不超过人民币17.30亿元公司债券,本期债券分为两个品种,品种一为5年期固定利率品种,附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权,品种二为10年期固定利率品种,附第5年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券品种一的票面利率预设区间为4.00%-5.00%,品种二的票面利率预设区间为4.20%-5.20%。债券品种一网上发行代码为“751983”,简称为“12桂冠01”,网上认购日10月24日。

通威股份(600438)公司拟发行不超过5亿元公司债券,本次发行的公司债券期限为5年期固定利率债券,附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券的票面利率预设区间为5.8%-6.8%,债券采用单利按年计息,不计复利。网上发行代码为“751988”,简称为“12通威发”,网上认购日10月24日。通威股份表示,本期债券募集资金扣除发行费用后,拟全部用于补充公司流动资金。

(本版观点仅供参考)

晨鸣纸业拟回购 1.5 亿股 B 股

回购价不高于 4 港元 / 股

本报讯 (记者 李辉)晨鸣纸业(000488)今日公告称,公司确定回购B股价格不高于4港元/股。按照计划最大回购1.5亿股计算,回购比例分别约占已发行B股股份和总股本的26.91%和7.27%。此次用于回购股份资金总额不超过4亿港元,折合3.27亿元人民币。回购期限为自股东大会通过之日起12个月内。

公告称,B股市场由于丧失融资功能、流动性差、市场容量小等原因长期处于低迷状况,公司境内

大字、大屏、大声，看得清，听得见了！

中老年专用手机，重阳特价

SOS

一键 SOS 紧急求救

按中间键急救 120

1 键儿子

1 键女儿

确认

确认

返回

SOS

1

2

3

4

5

6

7

8

9

*

0

#

一键拨打120，一键女儿，一键儿子；简单、方便、省事，让儿女更放心！

惊爆价

298元/部

零售价：398元/部

爸妈都有老花眼，以前买的手机总是抱怨字太小看不清，打电话还听不到铃声；这款手机不错，超大按键，大字体显示，看得清楚、按的也方便；来电声音很大，耳朵不好使也能听得清楚，而且还有一键120，危急时刻更放心！我再也不怕因为爸妈接不到电话而担心他们了！”

一看就懂，一用就会 老年用户好评如潮

“非常满意！键盘大，字也大，还带收音机功能。这么好的手机，真是专为我们老年同志设计！”“老年手机用起来真是方便。功能实用，还带手电筒、打电话，发短信，这些功能一看就懂，一用就会…真方便！”

七老八十赶时髦，老年手机卖脱销

“我再订一部送战友”、“我已订了4部了！”…自雪樱花推出特价老年专用手机以来，在全市范围内，刮起一股使用老年手机的流行风！众多老干部、退休工程师、老艺术家、教师等，以及各老年社区、老龄机构、干休所的老人，纷纷抢购老年手机！赶紧拨打 400-606-1262 抢购一部吧。

四大优势，热销有道理！

■ 一键亲情快捷拨号

■ 操作简单，适合老人使用

■ 超大音量，不用担心听不到铃声

■ 超大按键，字体大，不戴老花镜也很清楚

大容量电池超长待机时间，超强信号，一键求助，大字体，大音量，大按键，外放收音机，手电筒，亲情号码一键拨打，MP3播放，语音播报功能。

标准配置：充电器、电池各一个

大连大显泛泰通信有限公司生产

入网许可证编号：02-7004-122096

男士养护

番茄红素软胶囊

呵护男士健康

规格：500mg/粒×60粒/瓶

零售价：168元/瓶

本期特惠 39.8元/瓶

买10瓶送秦岭黑木耳1袋

订购电话：400-606-1262

秋季出游就穿“四超”鞋

159元/双

●超透气

●超轻便

●超安全

●超贴心

秋季新款

零售价：268元/双

订购电话：400-606-1262

雪樱花·健康家

优质平价健康品

打个电话送到家

雪樱花

咨询订购热线

(免长途费)

400-606-1262

上海雪樱花全国会员服务中心

闵行区竹园路398号春芝堂院内5楼

(地铁8号线联航路站下步行10分钟)

服务时间

8:00-20:00

节假日不休