



理财胜经

2008.6.4 星期三

三大电信股复牌暴跌

联通 A 股涨停开盘阴线报收 国际投行调低电信股评级

昨日收盘

上证指数
最新 3436.40
涨跌 -0.65%

深圳成指
最新 11991.58
涨跌 -0.54%

上证 B 指
最新 243.03
涨跌 -0.74%

成分 B 指
最新 4383.27
涨跌 0.12%

上证基指
最新 4169.82
涨跌 -0.64%

深证基指
最新 4097.77
涨跌 -0.74%

恒生指数
最新 24375.76
涨跌 -1.83%

停牌逾一周的中国联通、中国电信和中国网通 H 股及联通 A 股昨天复牌,受到电信业重组消息刺激,两地 4 只股票同时大跳水成为昨天市场最大焦点。其中,联通 A 股以涨停开盘后大幅跳水最终收跌 1.54%,而三大电信 H 股较停牌前均暴跌超过 10%。与此同时,众多研究机构就电信业重组发布专题报告指出,电信重组对国内电信业难言利好,特别是对新联通的未来估值存在较大分歧。广发证券电信行业研究员李太勇认为,相对于中移动昨天微跌 2.21%,昨天 3 大电信股的表现既是电信重组的预期兑现,也反映了市场对重组后国内电信行业发展格局的预期。

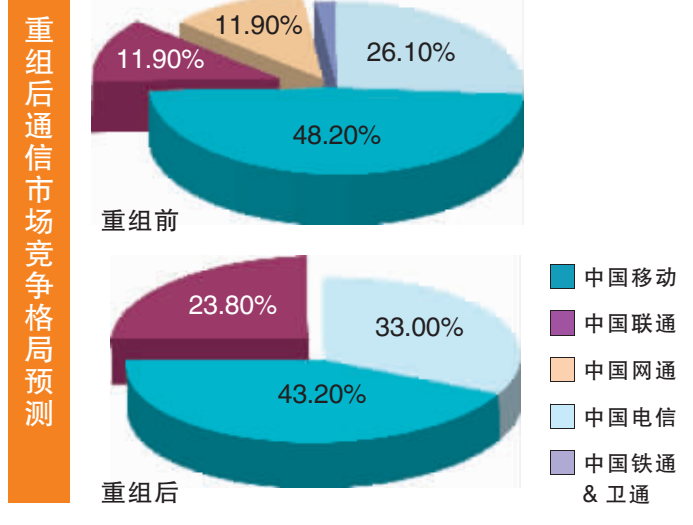
联通拖累 3G 概念大跌 国际投行看空电信重组

在电信业重组方案正式公布实施后,有市场人士认为中国联通 A 股及中国电信、中国联通、中国网通 H 股复牌后将因投资者追进而大涨,并推出一波电信股炒作高潮。但昨天市场表现却与市场预期背道而驰。

昨天上午 10 点,3 大电信股在 H 股市场同时大幅低开超过 5%,由于市场抛售压力巨大,股价跌幅很快超过 10%,截至收盘,中国联通收于 15.88 元,大跌 14.07%,中国网通、中国电信跌幅也均超过 12%,3 大电信股全天成交量均比停牌前暴涨超过 1 倍。相对三大电信股,一直没有停牌的中国移动表现相对稳健,全天仅下跌 2.21%。

似乎没有受到 H 股市场的影响,10 点 30 分中国联通 A 股以涨停开盘,不过开盘后股价迅即回落,涨幅收窄至 3%,此后一路震荡下行,最终收于 9.59 元,下跌 1.54%,盘中跌幅则超过 10%;该股全天成交 92.92 亿元,占沪市 A 股总成交额逾 1 成,而换手率则超过 8%。

受到联通大跌的拖累,早盘表现较好的 3G 概念板块开始大幅回落。截至收盘,中创信测、中卫国脉等 9 只个股跌幅超过 6%,占据昨天两市跌幅超过 6% 股票的半壁江山。



机构观察 重组后运营市场三分天下

相关分析人士认为,目前固网所拥有的网络资源,在没有全业务牌照的情况下,已很难再在增量业务上取得突破,电信重组通过给中国电信、中国网通发放全业务许可,使固网运营商可以在同等的资源条件下,在增量市场上与中国移动展开公平竞争,从而彻底改变电信市场结构失衡的状况。预计在未来的 2~3 年间,电信运营商在固网移动业务上相互渗透,电信运营市场会达到相对均衡的一个状态,“三足鼎立”竞争格局也将在这几年内形成。

建议长期持有。

银华证券则认为,虽然联通 A 股通过本次 C 网出售交易可以获得约 393 亿元人民币的收益,但本次电信重组方案并没有涉及及到联通 A 股的问题,未来的新联通仍旧存在 A 与 H 股两地上市,而且不是同一家公司的问题,因此机构认为合并后的新联通一定会通过增发 A 股的形式吸收合并掉目前的中国联通 A 股。

该机构同时指出,未来中国联通 A 股的价格已经不再由自身价值决定,而是要看新联通的价值决定,但是目前对于新联通的长期价值判断是比较困难的。考虑到时间成本,联通 A 股合理的吸收合并价格应该不会低于 11.69 元。因此继续维持对联通 A 股“推荐”的投资评级。

时报记者 李鹤鸣

财经评弹

投资不应因噎废食

以投资抵御通胀压力,已经被国内外的理论和事实证明是普遍而有效的。然而据调查,有七成基金投资者表示,由于去年买的基金仍被套,所以不会考虑继续购买新基金,也不再准备做其他投资。

在实际负利率的大背景下,不投资意味着个人资产将被不断蚕食。事实上,对于基金而言,定期定额的投资或许是一个不错的投资选择。

每当市场走过一个大顶或者一个大底,众多的投资者都在懊悔,为什么当时没有出来或者当时没有进去。其实,判断和捕捉市场大顶和大底的能力是绝大多数人所不具备的,正因如此,通过定期定投进行长期投资,避免选时才是获取市场平均收益的最好办法。

股票市场潮起潮落,期间都有一个完整的涨跌周期,在市场上涨的时候,基金定投成本在不断抬高,而在市场掉头向下的时候,成本则在不断降低。许多基民看见定投出现了

账面损失,觉得心疼和可惜,不愿意坚持下去,认为每个月往里赔钱不值得,但他们忽视了在市场下跌的时候,份额增加的速度和净值走势是成反比的,一旦市场出现反转,收获的季节很快就即将到来。过早撤出,就违背了定投避免选时、分散风险的本意。

曾经遇到过一位 2003 年 3 月开始定投华安中国 A 股基金的投资者,当时定投还没普及,周围的朋友和同事对他的做法很不理解,都问

他为什么每个月都往里赔钱,这个投资者说道:我不是在赔钱,我是在攒份额,牛市到来的时候我每一个份额都会有所收益。

在震荡市场中,众多投资者期望能做对一两次的波段操作,但是最后却发现自己被波段给做了。成功的投资往往在于长期的坚持,资本市场波澜壮阔,奇异诡谲,进行长期的定投,投资者或许就可以稳坐钓鱼台,笑着风云换。

袁峰

B02 新会计准则成 S1 保护伞

B10 人民币年内 6 次创新高

B11 招行天价收购永隆

B15 广州彩民改号痛失千万巨奖