

股金周刊

发现价值 收获财富 Stock weekly

中石油上市前的断想

中石油A股将在下周登陆沪市。此时此刻,如果我们能平心静气地跳出该股上市是涨还是跌的简单化思维,或许对目前的股市和近期的投资思路更有参考意义。

第一,中石油回归后,该股市值将成为全球第一,超过美国的埃克森美孚。同为石油公司,埃克森美孚目前二级市场的市盈率为13倍,而中石油A股尚未上市,市盈率已经20倍多,上市后股价如果翻倍,市盈率将达到40多倍。这么高的市盈率到底会降低还是抬高A股的总体市盈率?

第二,据了解,众多中国神华上市首日没敢买的投资者都想在中石油上市首日介入,认为首日介入必定赚大钱。历史会重演吗?我们不妨看看中国神华上市首日的情况,当天面对开盘价68元的高价,一般投资者都不敢介入,结果被部分逆向思维的机构扫盘统吃。当市场纷纷看好该股将直奔100元时,机构又迅速将筹码扔给了追涨的各支“涨停板敢死队”。

第三,近期“中”字头的股票受到市场的热捧,尤其是大盘新股几乎成为屡炒不败的“聚宝盆”。我们是否由此可以得出中石油会继续出现首日买进一路狂飙的盛景?答案应该是不确定的。同样的“中”字头的中国银行,以3.99元高开,连续下跌至3.22元才止跌企稳。

第四,近来国际原油价格暴涨,国内成品油价格也大幅上调,这进一步强化了对行将上市的中石油的预期。从供求关系看,中签者胃口已吊高,炒新族激情正在燃烧,市场普遍将中石油首日开盘价看高到40元以上,当上一次没有首日介入中国神华成为一些投资者最大的憾事时,市场的轮回规律会不会重新显现:当日最高价成为短期天价?

但愿笔者的想法只是杞人忧天而已。
王利敏

业绩增长速度主导大盘运行方向

详见 A19 版

夯实基础才能走得更稳健

上证指数走到6000点,如同一头走累了牛需要歇息了,所以近期股市成交量萎缩。在6000点大关前,看多者一如既往地看多,牛市中的调整是件好事,盘得越实,走得越高,特别是在临近年底的时候,大盘的歇息将给来年的市场带来更大的上行空间。看空者则早已看空,认为6000点会成为未来五六年大顶部的,不落袋为安,将承受

巨大的套牢之苦。两种截然不同的观点反映了不同的心境,其实也可从中反映出各自的持仓情况。有意思的是,现在的空头一年半载前还是信誓旦旦的多头,而相当地的多头又是一年半载前的空头,这种多空角色的转换实在是利益使然。

其实,市场依然行走在牛市的大道上,即便是600点的深幅调整也没有改变多头市场的轨迹,市场的资

金依然流动性泛滥。至于成交量的萎缩,历来有牛熊两种眼光的两种解读——以熊眼看是买盘不济,市场摇摇欲坠;牛眼看则是股民惜售,大盘固若金汤。正因为这种多空角色的经常转换,也正因为牛熊眼光的见仁见智,市场反而形成了平衡,使如今的6000点左右的调整与5个月前的调整有惊人的相似之处。

还有将近50个交易日,今年的股票交易将拉上帷幕,从今年来坚持做多的人看,临近年末的任何级别的调整都没有改变牛市的轨道,更没有改变分享牛市成果的业绩,从这个角度来理解现在的调整,心情就会坦然得多。

中国股市是头壮实的牛,然而,再壮实的牛也需要歇息。让牛精心调理,让牛夯实基础,只有这样,来年才能走得更稳健。应健中

明涨实跌的10月行情

10月的开盘指数是5683点,月最高点是6124点,出现在10月16日。大涨之后迎来了大跌,高点之后的第8个交易日出现了月中最低点5462点,那天盘中反弹,收盘是5589点,总算比9月最高点高约40点。月K线是有70点上影线、221点下影线、实体为171点的阳线,其技术含义是上有压力下有强支撑的上升形态。

但作为投资者而言,他们的感受完全不是这根K线所能表达的,不仅没有上涨的感觉,而给人以不断下跌的感受,这是怎么了?

我们来看看个股,10月份沪深两市大部分股票是下跌的,1500多只股票中上涨的只有239只,下跌的股票却高达1164只,也就是20%股票上涨,80%股票下跌,又是一个典型的“二八行情”。10月份

完全是大盘股的行情,超级别大盘股上涨的代价就是大部分股票下跌,难怪看着10月月K线人们没有阳线的喜悦。

让股民担心的是,有人说后市“二八行情”将成为一种常态,一种与人们看盘感觉不一样的现象,有“A股港股化”的说法,股价两极分化将愈演愈烈。笔者发现香港有关部门最近也在频频地提醒股

市投资者警惕风险,颇有点“港股A股化”的味道,看来两个市场从理念上开始接近了。

经历了10月的动荡,人们多了些风险的感受,也体会到牛市中调整的厉害,但笔者还是欣赏这两句话:轻点位重趋势,轻价位重质地。前者指大盘,后者指个股,如此看来,10月的股市可以定义为“明涨实跌月”。
文兴

不变的是指数 变化的是个股

“5·30”之前的行情是散户“挑逗”机构,“10·1”之后的行情是机构“调戏”散户,大家似乎打了个平手。然而,账面上机构则是实实在在的大赢家,机构懂得布局和防御,散户只知猛冲乱打,这就是专业和业余的差异。近期,散户们有的时时担心大盘下跌,有的仍在义无反顾地等待8000点;而机构们“抓二弃八”,对大盘上下三五百点的波

动毫不在意,对后市走势心里也很有谱。一方面,机构手上抓的权重股本身就是大盘的导航仪;另一方面,指数期货还未推出,行情远没到打破僵局的时候。

有人说目前“不变的是指数,变化的是个股”行情是对指数期货出台后的预演。境外股市实证研究得出的结论是:在股指期货推出前1至3个月,权重股的表现是最活跃的;但股指期

货推出后,在现货与期货套利以及期货市场多空对等的对冲作用下,权重股行情将回归平淡。这给当前及后市行情的指导意义是:1,在股指期货没推出前,权重股行情会继续“独霸天下”,指数难以大幅下跌;2,股指期货推出后,行情经过1至3个月的剧烈震荡而逐步适应之后,大盘将回归平稳。股指期货推出后,权重股行情将会恢复其本性,走

势会越来越迟缓,股性也会越来越呆滞,这意味着目前激情四射的权重股行情将需要相当长的时间来消化;3,如果股指期货在今年年底或明年年初推出,明年行情整体格局将趋于明朗,大盘大幅震荡后会逐渐收敛。在大盘震荡中个股分化的现象会越来越严重,在权重股逐步迟缓后,2008年行情重心将整体上偏向于中小盘股。
陆水旗(阿琪)

不是牛市结束 而是牛市整固

最近市场上出现了令人恐慌的“牛市结束论”,对此,笔者不敢苟同。

牛市动力没有释放完

首先,推动这轮牛市的几大动力并未释放完毕。人民币升值加快、经济持续高速增长、股改后大股东利益诉求推动上市公司业绩高速增长、注入优质资产整体上市等,这些牛市的动力无一有衰竭、结束的迹象,反而处在新的起点上。

其次,中国股市6000点与日本股市39000点(泡沫破裂)没有可比性。当时日本股市市盈率高达110倍,而现时中国股市市盈率仅42倍;当时日本经济过度扩张,不可延续,而时下中国经

济在连续30年高增长的基础上,还能保持20年的高速增长;当时日本企业大量使用银行贷款炒股,而时下中国股市严禁用银行贷款炒股;当时日本银行形成巨额坏账,陷入危机,而时下中国的银行业走上良性发展轨道;当时日元升值到顶峰,而时下人民币升值刚刚开始……由此可见,中国股市不存在日本股市那样泡沫崩溃的条件。

再次,股价涨幅远不及指数涨幅那么大。从指数涨幅看,两年来上证指数涨了5倍,今年涨了150%,确实能得出“过热”的结论。但千万别忘了指数上涨的虚假成分。一是上证指数是将三分之二的非流通股一起

计入指数;二是工行、中行等大盘股上市当天即计入指数,至少“吞吃了”几百点指数;三是超大盘股的巨幅上涨虚增了指数。但从平均股价看,两年来从6元涨到18元,仅2倍,今年从12元涨到18元,仅涨50%,指数与股价之间存在巨大的反差。尤其是10月份在指数上涨10.7%情况下,80%的股票反而下跌了10%~30%,提前作了充分调整,说明市场并未整体疯狂。

另外,动态市盈率仍有上升空间。时至11月,2006年年报应成为过去时。但许多人批评股市“过热”、估值高达70倍市盈率的根据依然是2006年年报中的数据。如果按照2007年业绩作动

态估值,平均市盈率仅42倍左右。

牛市不是一路上涨的

但笔者强调牛市还在进行时并不是说年内最后两个月会一路呈“快牛”走势,而是认为需要作牛市整固。

一是因为超大盘蓝筹股的扩容使市场出现供大于求的状况。从市值看,2005年6月998点时,沪深股市流通市值仅7000亿,总市值2.3万亿。仅过了两年,流通市值便达9万亿,总市值达28.5万亿,分别扩张近12倍和11倍多,远远超过指数和股价涨幅。然而有人认为当前中国股市最大的问题是供不应求,很少有人正视9月以来超大盘股快速扩容后大多

数投资者的财富缩水所暴露的市场供大于求、资金严重不足的问题。

二是因为超大盘蓝筹股的巨额获利盘需要消化。今年股市的壮举就是将大盘蓝筹股市盈率炒到30~40倍。其实这正是股市“过热”的症结所在。因为这些大盘股送股没有可能,分红不抵银行利息,所谓的“价值投资”其实只是概念。而境外成熟股市上大盘蓝筹股的市盈率仅十几倍,且一年几次分红,大大超过银行利息。因此,大盘蓝筹股的高估值不可持久。

年内大盘将在5500点~6000点作反复的箱形震荡整理,而机会主要在有外延式成长性的二线蓝筹股中。
李志林(忠言)

本周焦点人物



国资委主任李荣融 11月2日明确表示,将在未来3年内加快推进中央企业公司制股份制改革,“支持具备条件的企业加快整体上市和主营业务整体上市的步伐”。详见A18、A25版

招商证券:调整明年提供机会

详见 A23 版

华泰证券:做空动能有待释放

详见 A23 版

民间高手:后市三大悬念

详见 A19 版

社保和 QFII 正在撤退?

详见 A22 版

*ST丹化 面临暂停上市

详见 A25 版

机构股票池 大单投注站

详见 A20、A21 版

社保基金 重仓持股情况

详见 A24 版

