

中国石化为行情导航

□阿琪

从8月2日到8月18日,行情在1550-1610点区域盘桓了13个交易日,市场对行情是“破脚穿头”还是“穿头破脚”的分歧也由此激化。但8月18日的两件事,使行情走出了迷途,开始拨云见日。一是中国石化的股改,二是存贷款的加息。从行情效用看,前者对近期行情已经起到了决定性作用,后者对长期行情的影响还有待于进一步观察。实际上,加息消息公布后行情能低开一步到位而迅速走高,很大原因是得益于中国石化股改事项的落实。本周行情能够走出盘局再战前期高点,主要的原因还是受益于中国石化股改方案的明朗化。因为,中国石化股改方案的明朗,对大势行情无论是在空间上,还是在时间上都起到了“指点迷津”的作用。

行情运行空间趋于明朗

根据8月28日10家专业机构对中国石化年终业绩的预测,平均EPS为0.51元,按照

10-12倍行业市盈率定位,其股改除权后的合理股价定位应在5.10-6.12元左右,则股改的合理复权价是6.53-7.83元,其平均价是7.18元。无独有偶,上述10家专业机构对中国石化最新的估值均在7.04-7.80元之间,平均估值是7.32元。同时,中国石化10送2.8股的股改方案还有再提高的可能,这将会进一步拓展行情的预期空间。因此,中国石化复牌后的目标价基本上可以确定在7.20元以上,较停牌前6.14元的股价有17%以上的上涨空间。目前中国石化相对于大盘指数的权重在13%左右,这意味着如果以8月25日收盘点位1623点为基数,中国石化复牌后的上涨将会直接给大盘带来36点左右的涨幅。其更大的意义是告诉了市场一个信号:中国石化的股改会促使大盘上涨!由此,再度激发了市场看多和做多的信心,给大盘带来了上涨的乘数效应。

行情时间周期更见清晰

根据公告,中国石化最晚将于9月6日披露协商确定的

股改最终方案,并于次日复牌。现在可以预期的是,中国石化复牌后将会有2-3个交易日的上涨行情,它相当于给市场提供了一个“9月上旬之前大盘坏不了”的时间信号。并且,中国石化在9月上旬复牌后,从9月15日开始还有第二次停牌(股权登记日是9月14日),股东大会的日期是在月末的25日。由于整个股改进程已经进入尾声,因此,“中国石化收尾盘改改得漂不漂亮”、“中国石化股改是贴权还是填权”等因素将会伴随着中国石化股改的后半程,并且可能会逐渐起到对整个市场的导向作用。可见,在没有其它更大事件的前提下,整个9月份的行情焦点都将聚集在中国石化的股改上。

行情新习性具有指导意义

综观中国石化的股改,我们认为有几点指导意义。

一是在未来一个多月多的时间内,行情的起伏将更多地受中国石化来“导航”。在中国石化股改期内的整个9月份,大盘将可能运行于相对的高位区;

二是行情自5月份以来在1550-1750点区域已经足足整理了近4个月,在人们“破脚穿头”还是“穿头破脚”的分歧中,中国石化的股改事项更可能把行情导向后者。人们“传说中的”的上升第5浪行情将可能在此时空内得以实现;

三是中国石化的股改已经给市场提供了一个借势条件,因此,“穿头行情”到底能涨多高?已经并不完全取决于中国石化股改方案的多寡,而是取决于“5·1”前后深度介入资金的谋略和意图。

四是中国石化的股改是最后一个大堡垒,随着中国石化股改完毕,意味着已经持续了14个月的股改大计在名义上将就此结束。因此,管理层的工作重心、投行们的工作重点、产品创新的侧重点、行情演绎的结构和重心等都会发生迁移和转化。

五是从现在有的信息条件看,中国石化股改完毕后,新的焦点事项应该是工商银行的发行与上市。两者事项在时间的衔接上,以及在行情的条件上似乎匹配得“天衣无缝”。

六大因素制约大盘上行空间

□国元证券 鲍银胜

受8月份央行突然加息及相关政策利好对冲因素影响,8月股指运行呈现一定复杂性。从时间点上分析,近期股指一直运行在“两头低、中间高”的“中间高”阶段,虽然央行8月19日的加息使股指运行出现某些波折,但市场基本运行格局未变。时值8月底,在相关政策利好促使下,沪指周二曾上攻至1667点附近,结合技术面及宏观政策、行业基本面因素,笔者认为,股指8月份反弹目标基本达到,“中间高”阶段基本完成,股指即将进入8月份的后半调整阶段,而9月份则将进入高位震荡阶段。对此,我们作如下分析。

首先,就技术面而言,经过近期反弹之后,股指反弹动能基本释放,8月股指“中间高”阶段基本完成,后市股指将进入震荡整理、在震荡整理中探底阶段。从中线角度分析,股指中线技术指标仍没有

调整到位。其次,从基本面角度分析,7月份宏观经济数据出现反复,M1、M2环比增幅再次增加,迫使央行出其不意地在8月19日这个“非休息点”进行加息。从中线角度考虑,鉴于宏观调控仍具有不确定性、人民币升值空间和持续时间较之上世纪八十年代的日本具有很大差异,这些因素在很大程度上制约了股指上行空间。在宏观调控不确定因素未消除之前,股指上行空间相对有限。

再次,从投资价值角度考虑,股权分置改革之后,A股市场应是价值投资理念的强化而不是弱化,虽然流动性过剩会使证券市场短期内出现供求失衡,从而使某些个股产生溢价,但扩容的不断加速将会逐步压缩个股溢价空间和空间。从市场投资价值分析,中报环比增幅为正数的公司沪深总公司总数的比例为52%,中报同比增幅为正数的公司占沪深公司总数的比例

为48.76%。动态市盈率低于25倍的公司占沪深公司总数的比例为35.05%。全体加权平均动态市盈率为19.87倍,G板块、180指数、50指数、300指数、中证100指数、红利指数、深100加权平均动态市盈率分别为18.15倍、15.8倍、16.16倍、15.87倍、14.45倍、11.93倍、13.81倍。上述数据显示目前两市加权平均动态市盈率基本上与国际市场市盈率水平相当。随着新股不断发行,一些高估股票必将走向价值回归。

第四是就资金来源而言,此次人民币加息之后,在QFII入市规则修改之后人民币升值预期会吸引一部分外来资金进入A股市场,人民币升值预期同样也会激发国内资金出于估值预期进入A股市场,进而使A股市场短期再现价值重估阶段性行情。但鉴于国情及经济发展阶段差异,笔者认为依靠人民币升值吸引外资进入A股市场推动股指上扬的短线虽然有益,中长期将为未

来金融市场稳定埋下隐患,因为就人民币升值所具备的经济基础而言,中国本币升值与日本上世纪八十年代本币升值所依托的经济基础差异较大,由此决定了人民币升值空间和时间的十分有限的。在人民币加息之后,虽然短期股指再现了资金推动型行情,但决定股指中线走势的关键还在于上市公司业绩水平和国内机构投资者的培育,而不能靠外资推动。

第五是扩容因素在一定程度上制约了股指上行空间。未来扩容压力仍将对股指运行产生影响,而10月份工发行的效应将对9月底市场走势产生影响。

第六从大盘蓝筹股目前估值水平来看,蓝筹股估值水平偏低,9月份融资融券措施出台之后,部分估值不大的蓝筹股存在波段性投资机会。鉴于蓝筹股在股指中所占权重较大,蓝筹股企稳将使股指高位震荡、中线箱体整理成为可能。

■股市密码

1650点将成多空争夺焦点

□王荣奎

昨日沪指以1652点略微高开之后承接前一交易日的惯性上涨趋势加速上攻,午后开盘冲高1667.53点之后风云突变,大盘掉头回落,我们昨日也提示过谨防大盘冲高回落,在下午得到体现,全天成交量进一步放大达到274亿元,报收在1651.02点,形态上形成带长上影线的十字星,显示出抛压的沉重。

昨日的冲高回落并不意味着大盘立即结束反弹,RSI继续保持多头排列,趋势指标MACD一如既往地上扬伴随红柱放大,预示着今日大盘有一番争夺。

60分钟K线KDJ和RSI双双形成死叉又意味着今日盘中将有继续下跌的趋势,预计1644点是支撑位置,但盘中技术反弹也将出现,1650点仍旧是近期争夺的重点。



■今日涨跌百分比

新资金推高行情现长阳——概率25%

尽管市场出现了一定的利空,即工行要上市,但是否想到这么一点,工行作为今年最重要的IPO,已经是只能成功不能失败的IPO。因为为了这个工行的顺利发行,也要营造一个相对比较良好的气氛,因此预计反弹行情没有

结束。对于周二冲高回落的小阴线,技术上更可以看作是一种试探性的行为,这次反弹一旦形成真正的考验是在1700点,因此大盘在1700点之下是没有问题的。操作我们认为,一个是新股,一个是地产股。

行情震荡上行收星线——50%概率

目前是一种很典型利用少部分股票持续走牛的局面推动别的大部分股票一起反弹,这是什么概念,就是市场缺乏绝对的信心,缺少解放上档被套筹码的信心,因此只能这样做。在这种情况下,大盘不可能大

跌也不会急涨,震荡是主趋势。因此预计今日继续收小阳概率30%,小阴20%。操作只要把握主流资金的节拍,在新股里面就可以游刃有余,但仓位需要控制在5成左右。

重新进入调整收长阴——概率25%

目前最大问题就是行情的周边环境一直没有发生根本性改变,即新股发行压力大。眼下工行就是一个真正的庞然大物了,从规模上来看最少就是500亿元,也就是说是中国银行的2倍之多,市场有这么多的资金来承接么?即使有这么

多资金来承接市场目前的信心有吗?我看根本没有,因为周日的上涨就是前期分析的只是脉冲行情,冲完了大盘还是要继续下行,重新探底,操作我们坚持逢反弹就是卖出。保存资金是最大的胜利。(廖晓媛)

股市牛人

工行上市或许能带来一丝惊喜

□武汉新兰德 余凯

周一包括工商东亚、中金、中信、国泰君安、中银万国等在内的中国工商银行庞大的IPO承销团进行了一场较为正式的上市模拟路演,说明工行的上市已经兵临城下。有统计数据显示:工行IPO将总共募资约200亿美元,将打破1998年日本NTT移动通讯集资184亿美元的纪录,成为史上募资规模最大的IPO。

一直以来市场对新股发行总是谈之色变,何况是工行这样的巨型航母。加之中行上市以后走势持续低迷,难免让人担心工行会重蹈中行覆辙。

不过从种种传闻中,透露出些许令市场振奋的消息。据透露,工行将以“A+H”同步同价的方式招股,意味着工行将成为第一只A股和H股发行同价的上市公司。一直以来,上市公司H股的发行价格都低于A股,包括中石化、华能等几乎都是先以H股的形式在香港低价上市,随后再以相对较高的价格回到内地发行A股,这种内外有别的现象一直成为A股投资者诟病的对象。而工行的“A+H”同步同价,将使内地投资者第一次享受到“非A股股民”待遇。

一直以来,存在“A+H”的内地上市公司存在着内外有别的现象:无论在新股发行价格和信息披露方面,H股市场投资者都获得了比A股市场投资者更为优

厚的待遇,原因不外有二:一是香港资本市场发展更为完善,像A股市场“忽悠”投资者的现象很难行得通。另外与对A股市场投资者的漠视相比,这些企业对自己的国际形象切不可漠视。

工行“A+H”的同步同价发行,由于要在香港市场发行,将有大量国际投资者的参与认购,这将使工行的发行价更趋于合理,从而避免其A股出现国航现象,减少对市场的冲击。

令人关注的是,目前香港市场中行、建行、交行三只中资银行股走势较为低迷,与港股牛气冲天的破万七形成较为鲜明的对比,工行在这种市道上市,有利于压低其发行价,这对A股也有一定积极意义。

另外从中资银行股H股市场的表现来看,中行、建行、交行等在刚上市之初都受到过炒作。如果这一传统在工行身上得以重演,那么因比价效应工行A股有可能被H股的走势推高,从而避免出现中行A股上市以后连续下滑的现象重演,而达到提振A股市场士气的目的。

另外工行“A+H”的同价发行,由于发行价的消失,使其H股比A股吸引力减少,更容易吸引外资流入A股市场,也有利于A股市场的稳定。

因此理由相信,工行的发行虽然还有很多未知数,但是也许它并不如我们曾经想像的那么恐怖,或许能给我们带来一丝惊喜。

牛市才刚刚起步

(上接C1版)

主持人:全流通时代在具体的操作和选股思路上会有什么变化?

尚志民:进入全流通时代以后,更多的产业资本进入证券市场,我们也要考虑产业资本对企业的看法,包括对行业整合和并购的看法;

不仅要考虑原来传统的二级市场的估值指标,还要从产业资本的角度出发考虑成本,比如钢铁行业的并购中的重置成本,从而使我们的投资评判更具安全性、未来收益更具保障性。

全流通以后,越来越多的企业进入证券市场,让二级市场的流通股股东和投资者分享他们的成长。这些优质公司的上市给证券市场提供了更多的新鲜血液,对投资而言,也是一个比较好的变化。

如何看待市场分歧

主持人:下半年对市场的看法,机构投资者之间有很大的分歧吗?

尚志民:对下半年市场看法的分歧主要体现在对未来宏观调控可能产生的影响上。比如在今年三季度或者是四季度,有些机构认为调整的压力大一些,有些机构认为获利空间还很大。我们认为宏观调控从长远看对市场是有利的。另一方面,不同机构对收益的分析、仓位的轻重也会影响其对该市场的看法。我们觉得,应该看到分歧背后更深层次的问题。

读者:与其他市场相比,目前A股市场的估值水平过高吗?

王卫国:我们现在更多地将市盈率与一些成熟市场相比,但由于市场之间的结构存在比较大的差异,所以市场之间市盈率是无法进行比较的。比如,H股指数主要是由金融

和能源两大行业组成,这两个行业的市场估值水平就决定了H股指数的估值水平。但在A股市场,除金融、能源行业以外,还包括基础设施类、运输类、消费类等行业。行业结构上的差异,会使不同市场的整体市盈率存在比较大的差异。

满足持有人需要

主持人:华安为什么选择这一时机推出华安宏利股票基金?

王卫国:华安现有的9只基金中,主动型基金的股票仓位相对较低,还缺少一只股票仓位比较高的基金。在下一阶段,可能会发一些针对性更强的基金,比如ODII外币基金。

读者:这几年尚先生管理的基金均表现稳健,收益也不错,您的投资心得是什么?

尚志民:首先,要树立为基金持有人赢取回报的意识。华安基金管理公司成立后到目前给投资者的回报是在全市场最高的,截至今年2季度,分红达到了69亿元。同时,我一直坚信要以基本面研究作为投资的出发点,短期可能会承受市场的波动,但是长期来说我们是能战胜市场的。

主持人:华安宏利股票基金现在正在发行,今年大概还有4个月的操作时间,作为基金经理将如何操作?

尚志民:市场还处于调整阶段,在投资的时候要控制和把握好建仓的时机和节奏。在这个阶段,对上市公司和上市公司发行股票要看得远一点,如果仅仅看短期股指当然有压力,如果看长期投资就会更有信心。

此外,对于可能还会持续一段时期的IPO融资行为,与一般投资者相比,基金公司参与IPO更具优势。(文字整理:张勇军)