

上证理财博客精粹

共赢能实现吗

□郑炜

10月23日,上海石化、仪征化纤公告了股改沟通协商结果,对价维持不变,仍是10送3.2,接下来就将面临股改投票表决了,而表决结果和股价表现成为市场关注的焦点。

从中国石化角度来看,给出的对价已经超出股改平均10送3的水平,也算是体现了其对于公司股改的诚意。中国石化曾表示“整合上市公司是中国石化的长期战略”,对于上市公司将本着“成熟一家,整合一家”的原则,并不排除对于子公司进行股改的可能性,对此中国石化还曾发布过澄清公告,表示媒体传言的两家公司即将私有化为空穴来风。但上海石化和仪征化纤股价在过去一年中还是受整合预期的影响一路上涨,其中上海石化H股过去一年涨幅约为42%;A股约为74%;仪征化纤H股过去一年涨幅约为37%,A股约为66%。现在两家公司短期内被私有化的预期破灭,有业内人士指出,股价很可能趋势下调。昨日S上石化复牌即跌停,S仪化收盘也下跌了8.42%。

整合预期的落空、复牌后股价预期中的下跌,都有可能使前期炒作私有化预期的股民将希望的落空发泄在股价上。但是,有业内人士分析指出,发泄是没有意义的。正如前面所说,过高的股改对价是中国石化不可能给出的。即使此次方案没有通过,未来也不会是那些投机性投资者愿意看到的情形。

首先中国石化并没有要在短期内完成两家公司股改的压力。由于中国石化已经启动了两家公司的股改程序,并且给出了超过市场平均水平、极具诚意的对价,因此即使此次股改无法顺利通过,主管机构也没有理由要求中国石化一定要在短期完成这两家公司的股改。没有了来自于上面的压力,两家公司的股改的决策将更为市场化。

其次是中国石化即使决定对两家公司再次进行股改,对价也未必会提高。不修改股改对价,股改方案仍然难以通过,公司将逐渐被市场边缘化,股价有可能进一步下挫,这对于中国石化来说,反倒可以降低整合成本,未必不是好事。

就股改相关问题,中国石化董秘陈革也曾表示:首先,中国石化此次对下属子公司的股改是很有诚意的,这点从股改对价可以看出。股改方案将使广大流通股股东获得实实在在的实惠,将尽最大的努力征得投资者的支持。其次,对下属公司进行整合是中国石化的长期战略。对下属公司如何进行整合以及何时、采取什么方式进行整合从根本上是一种经济行为,中国石化会考虑多方面的因素,如资本市场的具体状况、母公司的现金流、整合效应等。

鉴于此,有专业人士从市场操作的角度加以判断,如果此次两家公司的股改受部分投资者对其私有化的预期而没能通过,未来有可能面临的是更加不利的股价走势;如果能够获得通过,股价的跌幅反倒有可能稍小,损失相应也会小一些。

(作者为周海海分析师,博客地址: http://zhengwei.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国
证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

千八告捷 “回马枪”建奇功

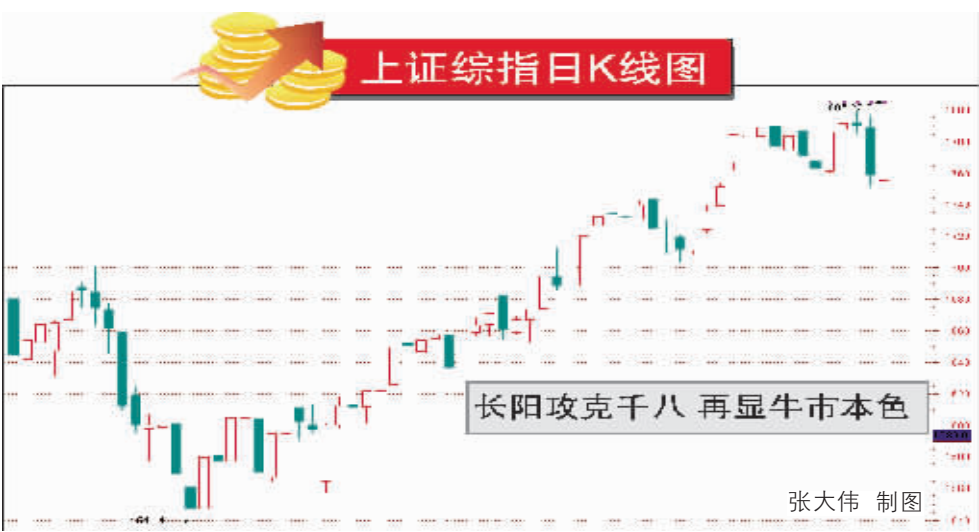
继黑色星期一30点长阴之后,沪综指在昨日收出了长达45点的阳棒,1805.18点的收盘点终于把千八高点踩在脚下。化纤、金融、机械和地产四大板块涨幅居前,权重股表现神勇,两市仅有83只股票下跌,普涨特征相当明显。那么,经历本周戏剧性的波动后,市场未来将如何运行?千八攻克之后,市场还会向2000点冲击吗?

再战千九已无悬念

在工行冻结资金解冻的推动下,周二市场出现暴涨。但成交量并未显著放大的事实表明,投资者依然相对谨慎地投入资金。从目前机构普遍的判断来看,工行上市有望上涨15%左右,理由是工行上市将获得2.5倍左右的市净率。这样工行上市将推动沪综指上涨40点到60点。届时沪综指将再度达到一个新的高度——1850点一线,在这个高度上,市场再度拿下千九并无悬念。当然,其中难免出现短线波动,正如很多投资者所忧虑的出现中行上市的情形一样。但短期的市场波动并不会改变市场长期上行的方向,这是因为估值的因素使然。

年底前冲击2000点

一般而言,股票价格主要反映上市公司未来半年左右的价值状况,鉴于当前上市公司利润增长和当前的估值水平,笔者认为,市场有望在年底前冲击2000点。一方面,尽管今年以来股指涨幅超过50%,但市场估值水平并不高。当前上海市场基于2005年业绩的市盈率在



牛市中把握两个基本点

事实上,投资者没有必要天天担心头部的来临。由于宏观经济

观经济的因素,上市公司利润在近年有望持续走高。市场如果有效的,在未来3到5年内,公司价值当以每年15%到

25倍,基于2006年业绩的动态市盈率在22倍。这一市盈率相对于美国证券市场50年来的平均17倍市盈率确实要高一些,但当前中国GDP增速导致的A股溢价基本可以支撑这样的差距。另一方面,蓝筹股动态估值支持股指进一步走高。当前市场走高的主要动力在于蓝筹股的推动力。蓝筹股当前平均市盈率在18倍,多数机构预测蓝筹股2006年的利润增长在16%左右,2007年、2008年的利润增速将达到20%。这样,蓝筹股基于2006年和2007年业绩的动态市盈率分别为15倍和12.5倍。所以,当投资者开始审阅上市公司2006年年报,也就是明年开年时,会发现尽管股市在上一轮上涨了5成,但其估值仍然具有吸引力,其中蓝筹股,尤其是优质蓝筹股的估值更是非常诱人,这会导致市场重新进入一个买方市场。届时蓝筹股估值有望再度提升约2成,而沪综指有望冲击2000点大关。

三驾马车继续驰骋

周二的指数排行方面,金融、地产板块以及市场龙头中石化涨幅居前。而事实情况是,自8月7日这一轮上升行情以来,要论论功行赏,正是银行、地产以及中石化这三大板块品种所做贡献最大。作为中国经济成果体现的代表,地产、银行、中国石化等属于标准的优质蓝筹

工程机械成为新贵

周二的盘面上,工程机械、装备制造等主流热点再度活跃甚至出现加速上攻的走势,成为新的热点品种。推动股价持续上涨的真实动力是,国内工程机械行业集中度低,自国内工程机械行业2005年进入增长后期,相关上市公司的股价虽不断提升但总市值仍然偏低,企业间的收购成本

并不高。随着“十一五”规划的推进,工程机械行业有望迎来又一轮增长,因此整个行业存在巨大的并购重组冲动。我们认为在千八之上,公司家数有近70家的工程机械板块能够成为新的领涨板块之一。

综合来看,股指运行到1800点上方后,后市能够看好的板块还将延续目前的选股思路,那就是既要成长性

和实实在在的业绩,又要有基本面上的亮点不断涌现,符合这两大要素的中石化以及银行、地产、工程机械这四大板块品种,后市还会延续上涨态势,成为千八之上领涨股指的英雄。(北京首放)

千八之上谁是领涨英雄

光头光脚的阳线背后,是两市1383家股票的百花齐放态势。而在千八的年内新高之上,后市涨升也必然面临分化,那么,谁才是能够继续领涨的真英雄?

股,在人民币升值、股指期货、融资融券等利好都没有完全兑现的情况下,还将继续向上运行,随着三季报优秀业绩的公布,短线仍将成为市场资金攻击的重点目标。

三驾马车继续驰骋

周二的指数排行方面,金融、地产板块以及市场龙头中石化涨幅居前。而事实情况是,自8月7日这一轮上升行情以来,要论论功行赏,正是银行、地产以及中石化这三大板块品种所做贡献最大。作为中国经济成果体现的代表,地产、银行、中国石化等属于标准的优质蓝筹

股,在人民币升值、股指期货、融资融券等利好都没有完全兑现的情况下,还将继续向上运行,随着三季报优秀业绩的公布,短线仍将成为市场资金攻击的重点目标。

工程机械成为新贵

周二的盘面上,工程机械、装备制造等主流热点再度活跃甚至出现加速上攻的走势,成为新的热点品种。推动股价持续上涨的真实动力是,国内工程机械行业集中度低,自国内工程机械行业2005年进入增长后期,相关上市公司的股价虽不断提升但总市值仍然偏低,企业间的收购成本

第三只眼

新“二八现象”显山露水

倾向于迎接大市值蓝筹股。同时,备兑权证的发行也会赋予权重股更高的交溢价,因为权证的发行可能是权重股的“专属权”,如此就赋予权重股新的估值溢价动力。

制度变迁提速“二八现象”

值得指出的是,如果说目前成交量分布的“二八现象”才刚刚开始的话,那么,随着相关配套制度的推出,“二八现象”可能会呈现出加速度的趋势。尤其是股指期货、融资融券政策的推出,将更显现出

权重股的估值溢价。同时,备兑权证的发行也会赋予权重股更高的交溢价,因为权证的发行可能是权重股的“专属权”,如此就赋予权重股新的估值溢价动力。

制度变迁提速“二八现象”

值得指出的是,如果说目前成交量分布的“二八现象”才刚刚开始的话,那么,随着相关配套制度的推出,“二八现象”可能会呈现出加速度的趋势。尤其是股指期货、融资融券政策的推出,将更显现出

业绩增长趋势的小盘股才有可能得到资金的青睐。而大多数权重股因为备兑权证、股指期货、融资融券而获得流动性,所以,权重股的估值溢价有望逐渐显现出来,这其实也是近期A股市场牛市的动力之一。(江苏天鼎)

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

2006 竞猜中国

沪深300指数收盘价全球挑战赛

经易杯

竞猜中国巨奖等你拿!

竞猜中国总奖金50-300万!

详情请登陆官方网站: jygw.hexun.com
www.jyfc.com

主办单位: 经易期货经纪有限公司 和讯信息科技有限公司
合作推广单位: 全智互动公关公司

cnstock 股金在线

分析师加盟热线: 021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安证券分析师)	490
2	陈文(自由撰稿人)	57
3	高卫民(国都证券分析师)	33
4	张冬云(中原证券分析师)	24
5	邓文渊(东吴证券分析师)	13
6	汪涛(世基投资分析师)	13
7	黄俊(海通证券咨询经理)	5
8	王国庆(宏源证券咨询专家)	0

昨日精彩问答

- 问: 中国银行(601988)出现微亏,后市不知如何操作?最近有上涨空间吗?
胡显明: 可以暂持股,以后这种慢股尽量少碰。
- 问: 宝钛股份(600456)后市如何?
黄俊: 该股是今年涨幅较大的个股之一,10转增8之后,需要一段时间的整理,预计该股目前不会有大的行情,可继续观望。
- 问: 红星发展(600367)下一步应该如何操作?
邓文渊: 该股前期低点有较强支撑,由于短线的暴跌形态有待修复,可以暂持有。
- 问: 锡业股份(000960)后市如何操作为好?
汪涛: 该股后市机会不大,建议冲高卖出。
- 问: 江苏阳光(600220)后市如何?
张冬云: 该股上档套牢盘沉重,短线反弹后仍面临调整压力。
- 问: 最近期货市场波动较大,不知关铝股份(000831)后市能否继续看好?
高卫民: 该股业绩并不能有效支持股价,虽然近期随板块上涨,但后市还是应该高抛。
- (文字整理: 黄亦菲)
- 更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 <http://www.cnstock.com/rdz/gjzx>

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	5720.22	141.17	5720.73	5578.73
新华富时中国A200指数	4160.4	93.5	4160.4	4067.53
新华富时蓝筹价值100指数	5307.28	132.55	5307.28	5105.43
红利150指数	6637.49	140.36		
600成本行业指数	6016.5	143.1		
600周期行业指数	745.98	17		
600稳定行业指数	823.08	17.73		
绩优股指数	7116.24	161.83		
新华富时债券指数	112.85	0.04	3.21(10-23年总回报)	