



上证理财博客精粹

投机盘出逃

□郑炜

10月30日是中石化旗下上海石化、仪征化纤股改的股权登记日,围绕这两家公司股改的故事及其未来的演绎,则极大地刺激着两公司股东以及市场的神经。

曾几何时,伴随着中石化“私有化”旗下子公司的传言,尽管受国际油价高企,企业经营受到暂时影响,两公司的股价却出现异常波动。尽管相关公司甚至其控股股东中石化,对所谓的“私有化”传言连续澄清,但市场似乎并未因此而清醒。

而随着股改的启动,以往的“私有化”泡沫破裂,投机盘利用股改期间短暂的5天交易时间大规模地出逃,已是其唯一的选择。完全有理由相信,原本逐渐减少的两公司股东人数,在复牌这5天中发生明显变化,形成从集中到逐渐分散的趋势。

10月24-30日两公司复牌交易的资料显示,上海石化累计成交17946.59万股,换手率高达24.93%,仅成交3626.08万股,换手率18.13%。两公司最近100%换手的交易天数,上海石化用了41天,仪征49天,期间的均价加权均价分别为5.79元,仪征3.74元。

巨额成交和股价深幅下挫的背后,显示的只能是投机盘的疯狂出逃。但是,上海石化和仪征目前的流通股股东分别“套牢”了14.68%、6.42%,似乎为两公司的股改前景蒙上阴影。而最近5天上海石化的均价均价5.22元,仪征3.63元则表明,虽然两公司最近5天的“新股东”依然是5.36%、3.58%这样幅度不等的“浅度”套牢,但其持股量却高达两成甚至更多。

显然,这些“新股东”是不会再愚蠢地奔着“私有化”而来,他们最起码看中的也是两公司的股改对价10送3.2。而这一对价水平,已经高于截至目前的市价。何况,随着国际原油价格的跌势已成,国内原油的定价机制即将明确,对两公司未来经营的压力明显下降,公司盈利能力的复苏、企业内在价值的提升已是指日可待,“新股东”们中看好这一点的当不乏其人。从中石化及两家公司公布的三季度业绩及中石化近期节节攀升的股价,完全能印证这一点。

显然,两公司“私有化”投机盘的疯狂出逃,和新股东的替换进入,这一流通股结构发生明显变化的格局,将对两公司即将进行的股改产生深远的影响。

对“私有化”情有独钟者肯定将对对区的10送3.2投反对票,但目前他们的能量已随其大规模地出逃而被削弱不少,而新进入者则不会以反对的形式,无视他们对10送3.2应有的憧憬。

(作者为周明海分析师;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

新华富时中国指数

新华富时中国 A50 指数	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	5961	-24.7	5985.56	5935.5
新华富时中国 A200 指数	4207.84	-1	4303.09	4255.11
新华富时中国价值100 指数	5633.73	-42	5681.97	5483.95
上证150 指数	6762	14.89		
600 成本行业指数	600.9	-1.64		
600 周期行业指数	742.4	1.66		
600 稳定行业指数	835.33	-2.84		
港股指数	7377.85	1.25		
新华富时香港指数	11286	0.02	12201.01 (年总涨幅)	

谁最有资格接过多头大旗

在指数的五年新高当前,市场走出的是宽幅震荡的格局。盘面方面有两个新气象值得关注:一方面老热点金融、地产显露出疲态,浦发银行、中信证券、中粮地产等品种出现较大的回落;另一方面是电力、钢铁、交通运输等板块非常活跃,鞍钢股份、上港集团、国电电力等抢尽市场风头,由于其盘大、权重的特征,也有效地拉动了指数的上涨。在后千八时代,多头旗帜是否将交给电力、钢铁、交通运输三大权重板块呢?

新热点: 估值偏低,成长不足

最近钢铁指数连拉四天阳线,全面跑赢大盘,而交通运输和电力板块也表现非常活跃,市场注意力已经由金融、地产等转移到这三大权重品种上来。究其上涨原因,无外乎以下三点:一是季报业绩超预期。三季报公布完毕,统计结果显示,这三大板块在三季度取得业绩超乎市场预期之外,钢铁股几大巨头业绩非常优秀,几乎取得了前两个季度的成绩之和,交通运输和电力的环比增长迅猛,业绩恢复令人惊喜。

二是估值偏低。今年以来的涨幅明显,基本没有这三大



板块品种的身影,股价滞涨严重,当年的五朵金花中,金融、地产齐头并进,而作为防御品种,这三大板块受到冷落,股价长期处于调整格局。板块市盈率和市场净利率远低于其他热点品种,钢铁股中不少品种更是处于净资产之下。在给予惊喜的业绩答卷后,部分资金自然会流向新“洼地”。

三是成为恐高症资金的防御阵地。近一年以来市场累计涨幅超过60%,处于五年以来的历史新高区域,因此不少资金转而投入传统防御品种钢铁、电力、交通运输。

老多头: 长期仍应看涨

我们认为,钢铁、电力、交通运输等品种固然有值得参与的价值,但是要就此接过多头旗帜,还是较为充分,但是中期较强的条件尚不成熟。这是因为:

首先,周期性行业增长有限。目前中国经济处在宏观调控的周期中,钢铁、电力、交通运输等周期性行业长期增长潜力有限,部分行业产能过剩仍然明显。

国经济成长的行业板块,也将继续领涨股指。二级市场上,中行的合理定位,使得二者具备稳步走高的潜力,加上银行股对大盘一呼百应的气势,对股指将产生积极作用。而从目前全国房地产市场发展趋势看,除北京、上海等少数大城市房价受到宏观调控影响较大外,其他很多城市房价仍处于上涨之中,房地产行业的景气度依然在上升之中,优质地产公司后市将有更多的发展机会,其股价表现值得期待。

短线有望齐头并进

我们认为,钢铁、电力等周期性行业的防御品种与银行、地产、消费升级等价值成长品种有望轮番演绎行情,银行、地产股的成长估值优势,在回调完毕后也能延续。市场短期的演绎格局,很可能是防御与成长齐头并进,市场暂时不存在交旗的可能,而中期股指上涨动力,还是来自成长性突出的银行、地产、消费升级等板块。具体品种方面,在周边市场不断创新高的背景下,如鞍钢股份、招商银行、中国联通、北辰实业、华能国际、中国银行等多家个股已经具备短线上涨动能。(北京首发)

■链接

昨日 A 股市场出现宽幅震荡的走势,上证综指在午后一度出现跳水走势,最大跌幅达到 20.87 点。但随后则出现了止跌企稳的走势,收盘时小幅下跌 4.40 点,堪称有惊无险。

表面看来, A 股尾盘企稳主要是靠中国石化、招商银行等的止跌回升。但实质上,这其实也透露出昨日上证综指尾盘止跌的动力源,那就是

■第三只眼

从近期盘面来看,一向以成长预期见长的航天军工股等板块出现了休整态势,相对的是,一批防御特征明显的钢铁股、电力股、供水供气等个股成为市场的领涨板块。种种迹象显示, A 股市场刮起了“防御风”。

市场刮起“防御风”

对于市场热点的如此变化,业内人士的解释是目前 A 股市场的指数点位已达到了 5 年来的新高,不少机构资金有高处不胜寒的感觉。尤其是一些成长股在三季报业绩的照射下,显得成长的成色并不足,所以机构资金产生了获利套现的欲望。

但与此同时,电力、钢铁等板块在前期因成长性不足且行业面临着产能过剩等预期的压力,所以一直未为市场主流资金所充分重视,因此股价一直在历史低位徘徊,形成了一定的估值“洼地效应”。而且,历史上此类个股就是典型

港股劲升有望带来红色周五

港股的走势。因为在昨日 14 时 30 分后, 港股开始出现震荡走强的走势,恒生指数在最后一个半小时大涨 200 余点,恒指最终收于 18714.78 点,上涨 261.13 点。如此的凌厉升势,让港股的市场评论人士陡增豪气,预测港股将在不久的将来上摸 2 万点。而国企股指数也同步走高,以 7621.93 点收盘,上涨 53.74 点。

如此的豪情走势对 A 股

市场将形成两大动力,一是再度显示出全球股票市场一片大好的局面,有利于提升 A 股市场长线资金的持股底气。而且目前港股对 A 股市场的影响力也达到了近年来的极致,所以港股在周四午后的急拉将给本周五的 A 股市场造成积极的影响,其实,在本周四的尾盘, A 股市场已经有所反映。

二是对 A 股市场的热点

也有直接的提示作用。因为港股的市场热点有一定的示范作用,比如说钢铁股、电力股、银行股均是港股上涨在前, A 股上涨在后。而昨日港股的大涨动力源泉之一就是拥有内地房地产业务的地产股,因此业内人士纷纷乐观预测,不排除今日地产股出现大涨的可能。

而且,由于港股的大涨,也为整个 H 股板块的上涨打开了空间,因为港股的牛气氛围会进一步将国企指数烘托出新的高点来,从而推高国企股的股价,而目前不少 H 股的股价高于 A 股,所以这必然会进一步拉大 H 股与 A 股的差价空间,这样就形成了倒逼 A 股股价走高的态势,比如说银行股中的招商银行、工商银行等, 电力股中的华能国际、钢铁股中的鞍钢股份等,而这些个股也是目前 A 股市场的主流股。(汇阳投资)

“防御风”把大盘吹向哪里

可跟踪的防御性品种一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	三季报(元/股)	昨收盘(元)	昨涨跌幅(%)
600269	赣粤高速	116766	0.43	7.38	-1.07
000539	粤电力	265940	0.236	4.88	6.09
600009	上海机场	192695	0.602	15.50	-1.15
600717	天津港	144884	0.26	8.48	-1.40
600548	深高速	218070	0.189	4.62	0

的防御性品种,在指数方向不明的前提下,往往会成为机构资金的避风港。

把股指“吹”何方

而在业内人士的眼中,防御性品种是很难担当起大梁的,因为防御性品种的成长性缺乏,所以估值处于一个相对狭窄的空间内,因此股价走势历来难有大的波动,即便是当年“五朵金花”时代,钢铁股、电力股的升幅也远远落后于银行股、汽车股。如此就意味着防御性品种一旦占据市场的主流, A 股市场的上升空间就相对有限,甚至不排除这样

的可能,即防御性品种的潮起,往往意味着大盘上升趋势已近尾声。

但是,从历史走势来看,防御性品种一旦得到市场的认可,也会对 A 股市场产生积极的推动力。比如说在 2000 年的那轮牛市里,虽然当时的主角科技网络股早在当年 2、3 月就出现震荡筑顶的走势,但由于随后的马钢股份、粤电力、申能股份等一批防御性品种的崛起,硬是把上证综指从 2、3 月份的 1600 点送到 2000 点上方。

更何况,目前防御性品种具有较强的联动性,走势也具

有一定的连贯性,比如说在前期的钢铁股,昨日则轮到电力股,说不定,在接下来的行情中,水泥股、供水供气、高速公路、港口机场等个股会轮番表演,如此一来,也会形成强大的指数推动力,最终将股指推高。

寻找下一个防御品种

由此可见,防御性品种一旦形成合力,仍然具有极强的做多爆发力。而从目前盘面来看,防御性品种也的确存在着一定的次第登台亮相的特征,热点发展脉络显示出这么一个推论,即不排除今日的港口机场、高速公路、供水供气等个股出现在涨幅榜前列。

当然,如果防御性品种再具备一定的攻击性,那么,未来出现上涨的概率更高。而从当前盘面来看,攻击性主要来源于业绩的增长预期,毕竟防御性品种虽然业绩稳定增长,但如果整体上市题材或有新的项目竣工等业

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
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)	430
2	胡德康(德康投资研究所所长)	121
3	蔡献斌(北京证券分析师)	101
4	陈文(自由撰稿人)	40
5	周林(华泰证券研究员)	20
6	郭峰(东北证券投资部经理)	15
7	黄俊(海通证券咨询部经理)	10
8	王芬(上海证券分析师)	7

昨日精彩问答

问:老师你好,祥龙电业(600769)买入价 3.77 元,请问后市应如何操作?
黄俊:祥龙电业离买入成本只差 0.1 元,还可继续等待,该股后市有创新高的可能。
问:天茂集团(000627)前景如何?目标价位多少?
蔡献斌:3.15 元附近有压力,短期上下空间都不大,突破 3.25 元后才有进一步反弹空间。
问:请问 SST 轻骑(600698)后市如何?谢谢。
王芬:虽然今年业绩有所好转,但是长期盈利能力仍有待观察,可在完成股改后换股。
问:国电电力(600795)追高买入被套,您看该股走势会如何?
陈文:该股今日量能过大,会进入整理,逢高可适当减仓,低位可回补。如继续维持大的量能则继续持有观望。
问:航天通信(600677)重仓持有,成本价 8.20 元,请问该如何操作?
胡显明:该股短线已经跌不动,可暂持股。
问:请教晨鸣纸业(000488)后市如何操作?
周林:今日冲高回落,短期 4.6 元区域有阻力,建议逢高减持。
问:请问中工国际(002051)现在能补仓吗?
胡嘉:该股资金控盘迹象明显,调整基本到位,可适当关注。
问:轮胎 A(000589)后市还有上涨空间吗?
郭峰:短期走势良好,关注 4.8 元以上的压力。

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

大智慧 10 档新行情

www.gw.com.cn

马上下载