



周一市场黑里透红 “二八”格局暂时颠覆

市场从“二八”这个极端走向了“八二”的另一个极端,周一的大盘表面上来看是跌幅很深的走势,但实际上很多个股都有不同程度的上涨,市场从前期的赚指数不赚钱变成了赚钱不赚指数的状态。这种格局能够持续吗?

◎海通证券 吴一萍

普涨动力来自于前期超跌

从“二八”到“八二”,内在的市场变化是90%的个股在前期承受了较大跌幅为前提条件的。上证指数从10月16日的高点滑落下来跌幅为7.55%,但是跌幅超过大盘的个股达到了64%的比重;如果我们把观察的时间再拉长一些,就不难发现,从7月5日大盘阶段性低点出现以来,到11月5日上证指数涨了55.85%,但是超过该涨幅的个股只有20%,而且在这样的大盘涨幅下面还有21%的个股出现了下跌。究其原因,就是因为这段时间有权重指标股支撑股指,在权重股的“掩盖”下大盘表现出比较温和的下跌,但实际上很多个股已经跌幅甚巨。

但是,过快的下跌酝酿了超跌反弹的动力,这也就是周一盘面上显现出来的做多能量,从而形成了普涨的动力。而且,这种普涨被指标的暴跌所掩盖,涨跌家数2.8:1已经很能说明普涨格局了,但实际上的指数却是大幅下跌的。

垃圾股会否开始全面启动

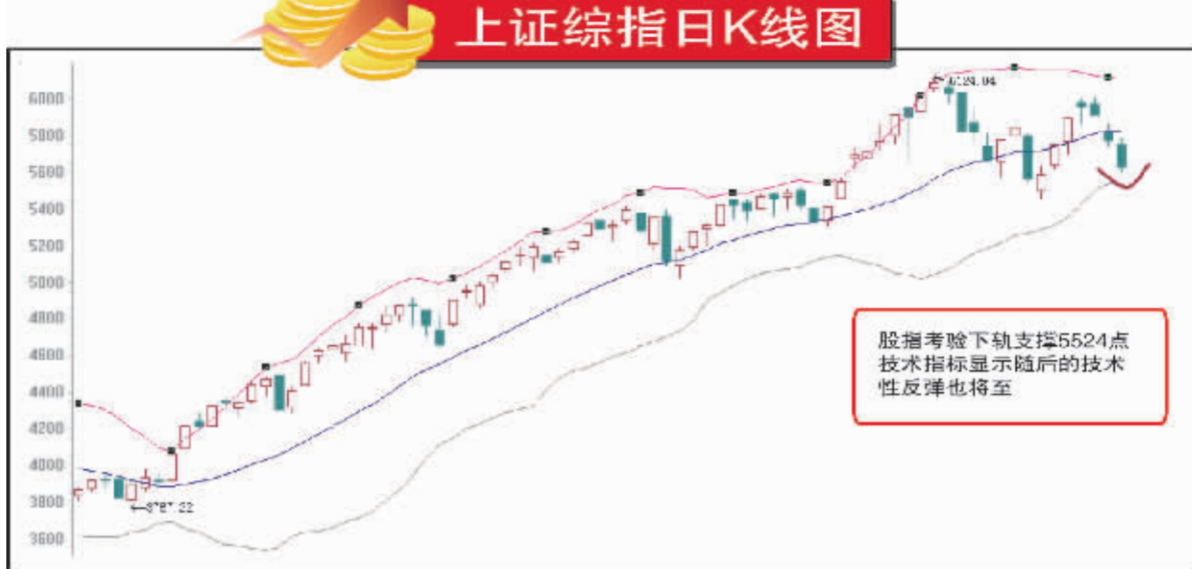
“二八”变成“八二”,垃圾股全面启动会不会成为可能?笔者认为这种可能性较小。超跌股较多为缺乏基本面业绩支撑的个股,上半年的疯狂炒作已经透支了未来几年的业绩,牛市的延续跟它们的业绩透支已经失去了关联。在连续的暴跌之后,有反弹只能视为短暂的投机资金所为,基本面因素还是要将其重心不断降低。由于很多个股偏离压力位很远,所以短期内这种超跌股的反弹动力还会显现,但是并

不能够视为垃圾股卷土重来的信号,这种反弹的持续性是有限的。

反过来我们再审视近期作为中流砥柱的大盘蓝筹股。周一中石油的高开低走是导致大盘跌势加剧的主要原因,这其中也有理性回归的成分,但也有跟随式的恐慌性抛售。中石油开盘价格过高引发的大盘恐慌应该理解为一种心理波动,这种波动甚至感染了香港市场。不过,对这种波动我们应该有一分为二的分析:大盘股的估值有高有低,对于高估的大盘权重股可能已经拐头出现;但很多蓝筹股强劲增长的业绩仍然对现在的估值有保障,泥沙俱下的下跌实际上会给理性长线投资者提供入场机会,因此,这种进一步的齐跌不太可能持续。

择机介入大盘蓝筹股

三季度财报披露落幕之后很多个股的优秀业绩并没有得到认可和消化,而随着这一波大盘权重股的暴跌,已经有部分个股跌入了合理价值的区间。这些应该得到认可的核心资产在超跌股的反弹行情中不会完全显露出来,但是,等到垃圾股反弹行情结束之后就可能崭露头角。未来的行情可能分为两个阶段:近期仍然是以超跌股的反弹为主,普涨格局确立,但持续时间不会太长,反弹到一定的压力位之后动力就会削减;不过,后面应该还有最近被错杀的一部分大盘蓝筹股迎头赶上。当然,即便是重要的指标股,如果估值过高仍然也可能被处于边缘的地位,理性投资者会对大盘权重股也机资金所为,基本面因素还是要将其重心不断降低。由于很多个股偏离压力位很远,所以短期内这种超跌股的反弹动力还会显现,但是并



周一港股顺势调整,A股市场上中石油上市的严重“挤出效应”使得权重股全线重挫,股指最低探至5603点,尾市虽有回升,但30日均线的支撑已被大幅跌穿。技术上30分钟无明显的反弹特征,60分钟逐渐逼近下轨支撑,日线也将考验下轨支撑,理论上支撑点位于5525点。需要注意的是,如果中石油反弹将促使小盘股跌势加快。(万国测评 王荣奎)

今日关注

中石油企稳后有望带领市场逐渐上行

◎广州万隆 凌学文

受中石油上市带来的“挤出效应”等因素影响,周一沪深大盘继续深幅调整。观察盘面发现,大盘调整的主要压力来源于金融地产以及权重蓝筹指标股的走弱。值得投资者关注的是,尽管指数出现大幅下跌,但两市大部分个股却逆市上涨,与此前的“二八”分化现象形成鲜明的对比,这也从一个侧面说明短期市场的调整压力主要来自于中石油上市带来的权重股“挤出效应”。

作为国内最大、全球第二的石油生产商,中石油回归A股一直备受市场瞩目。从中石油的上市首日表现来看,早盘以远高于市场预期预期的48.60元开盘,在略微冲高至48.62元后一路震荡走低,盘中最低下探至41.70元,最终报收43.96元,较发行价格上涨163.2%。全天成交金额为699.91亿元,换手高达51.58%,市盈率为53

倍。整体而言,中石油的上市定价位于市场预期的上限,但总体上仍基本符合市场预期。

从油气储量和资源角度来看,截至2006年,中石油的原油和天然气已探明储量为116.2亿桶和15140.6亿立方米,分别占我国三大石油公司合计的70.8%和85.5%。从国际上来看,中石油的油气总储量仅次于埃克森美孚石油,位居世界第二位。如果以市盈率标准简单衡量,相比较12.58倍的埃克森美孚石油来看,当前高达53倍市盈率水平的确有过高嫌疑。但笔者认为,市场定价不能简单地以静态市盈率作为衡量标准。考虑到中石油作为全球最大市值的公司和拥有资源优势的企业,作为资源类个股和最大权重股必然会被市场赋予更高的溢价水平。实际上,如果简单地从股价而言,截至11月2日,埃克森美孚石油的股价为87.93美元,而从最近两年的股价表现来看,

埃克森美孚石油股价从2006年的60美元附近一路攀升,近期基本维持在90美元一线,而中石油目前股价仍具备明显价格优势。因此,作为我国最大的原油和天然气生产商,该股仍具备长期投资价值。

中石油回归A股后,该股以71180.94亿元(截至11月5日收盘)的总市值成为目前A股市场的最大权重股。按照上证综合指数的编制规则,中石油将快速进入上证综指,并在第11个交易日即11月19日计入其他各大指数。因此,未来中石油的后续表现必然将在很大程度上左右大盘的运行。前面提到,尽管中石油静态估值有所偏高,但考虑到其比优势和资源垄断优势等因素,中石油并不具备大幅调整空间,而其长期的投资价值仍将存在引导股价继续上行的潜力。因此,居于中石油相对乐观的预期,短期大盘在消化了中石油的“挤出效应”后将逐渐恢复市场稳步上行的运行趋势。

指标股回落 大盘初显热点转换迹象

中国石油登陆A股后,市场热点由大盘股的一枝独秀迅速转变为前期超跌股的全面普涨,市场热点有明显转换的迹象。结合近期市场在6000点下方开展整理走势看,虽然其间曾两度突破过6000点,然而均无法实现对6000点的有效突破,在成交量逐步萎缩的过程中,市场难以避免地再次陷入盘整格局。

对于中期调整,不必过于担心市场调整的空间,本次中期调整的方式,可能会重复股指在2800、4000点位置形成的平台型整理格局,下方支撑位在5200点附近。策略上,投资者不必对股市的下跌过于恐惧,而应将选股的重点转移到“八”上来,预计未来的调整过程中,“八”里面依然存在许多的市场机会。(方正证券 华欣)

机构视点

十二家机构 本周投资策略精选

长江证券:布局漂亮50正当其时; 德邦证券:短时间内形成中期头部; 申银万国:投资风格可能发生逆转; 中信证券:仍然看好金融地产板块; 上海证券:市场重心可能小幅下移; 银河证券:大幅回调的可能性不大; 天相投顾:震荡调整消化累积压力; 方正证券:调整是近期行情主旋律; 中原证券:总体保持宽幅震荡格局; 长城证券:中期调整短期酝酿反弹; 招商证券:震荡调整仍是建仓良机; 广发证券:整个走势可能再次疲软。

专栏

如何快速识别大单建仓

◎潘伟君

市场的“二八”现象愈演愈烈,以至于很多朋友以为最终“二”的倒下将会使整个市场崩溃。不过这只是一时模糊的感觉,如果我们进行量化的话就会发现其实这个“八”中的很多股票已经跌得惨不忍睹,且不说其中有不少被错杀的好股,就是大量的投机股也面临主力无法出逃的尴尬局面。甚至有不少投资者已经发出“这哪里是牛市,不就是熊市吗?”这样的感叹。所以说,即使哪一天这个“二”倒下了,那么“八”中间的很大一部分会站起来,值得注意的是沪市平均市盈率已经下降到40多倍。

对于我们来说,随着年底的到来为明年选择仓位是重中之重,因此那些“八”中被错杀的好股票是重要目标,特别是一些流通股东中还没有机构参与的错杀股更是值得细细研究,其中大单建仓是一个重要指标。

也许在现在的位置谈大单建仓有点不着边际,但由于错杀股的存在,大单建仓现象确实已经出现。尽管主力资金建仓还不多见,但一些机构为明年布局而建仓的还是不少,特别是类似基金一类的机构,机构的大单属于一次性大单但需通过多次才能完成,与主力建仓有很大区别,所以有必要分清这两种买单。机构的大单本质上与市场散单有相似之处,只是每笔的量比市场散单大,在具体操作中也不大不一样的心态。当市场向好时往上打,当市场不好时则停一下。与主力建仓相比,大单的建仓比较干脆,只要在授权范围内,上档有大挂单就干下来,股价可能在几分钟内飙升几个百分点,之后盘面会回到小额挂单的平静状态。如果是主力建仓就会非常小心翼翼,一般不会出现明显的扫单动作,而且大多还会在上档挂出大卖单。

如果一次性大单的成交量比较大那么也会有压价的时候,比如在大盘中跳水之际或者尾市回落之时将股价打压下来。对于基金来说尽管原则上完成大单是以买进为主,但也不排除联手打压股价的可能,但这种打压与主力打压有明显的差异。主力在建仓的过程中始终会有压盘和打压的动作,而一次性大单的打压只是简单的杀跌,上档的压盘不会很大。

如果我们还在疑惑是否找到了错杀股,那么现在发现了大单建仓迹象的话,我们找到的就是错杀股。

首席观察

“二”:强势上攻有远忧 “八”:弱势中酝酿希望

◎张德良

中国石油的高定位,带来的是权重蓝筹股(俗称“二”)的普遍调整,与此对应的是,前期大幅调整的非权重股(俗称“八”)则开始逆势上攻。看上去矛盾重重,但从股价运行结构看,这种现象还是合理的市场选择。笔者认为,“二”与“八”的博弈正是未来一段时间的主流趋势,即“二”对于强势上攻有远忧,“八”则在持续弱势中酝

酿希望。

关注年线位置“大双底”型品种

对于目前的“八”而言,长期趋势最显著的技术面特征就是250日年线位置。在一轮大级别上行行情中,年线位置为牛熊分界线,它不应轻易被击穿。观察“八”中的相当数量品种,我们会发现,它们有一个共同特点是,以年线位置为基础形成了一个大型“双底”格局,第一次出现于5·30下跌后的6-7月间,经过短暂反弹后,目前已第二次探至年线位置。基于整体市场不会从此转向熊市的认识,那么这种年线位置的大型双底将会是一轮中期调整结束的重要技术信号。事实上,从上周开始,大量年线位置“大双底”型品种已逆势表现,如宝商集团、华银电力、深天马、凯恩股份、彩虹股份、威远生化等,特别是周一表现得更为清晰。

中低市值品种将有表现机会

首先,资产重组或资产整合的动

力。目前央企的整合重组力度不断加强,可以肯定,众多非央企类的上市公司的重组整合将会同步推进。在三季度财报负面因素冲击后的“八”,在下一业绩公布(2007年报)之前,将迎来较为有利的市场环境。其次,资金压力也会转向低市值品种。近期大型蓝筹的快速发行上市,持续加大了资金面的需求压力,在增量资金短期受制的背景下,转向中低市值品种应该是存量与增量的上市公司自然选择。更为重要的是,大量上市公司在股权分置改革后,目前正在面临新一轮的体制性变革,这种变革所带来的动力依然巨大。

“二八”博弈还会多次反复

从指数位置上看,自7月上证指数从3404点启动以来,沪深股市基本上以金融地产为核心的权重蓝筹股为驱动。在指数站上6000点的时候,在权重蓝筹股全面上涨,同样面临估值压力的时候,先后承接了建设银行、中国神华以及中国石油的上市。值得注意的是,在此期间,非权重股呈持续调整且幅度较大,甚至出现

“九”现象。正是这种指数上涨与股价结构运行不一致,也就决定了未来行情演变的复杂性。可以这样推测,未来权重蓝筹股将在维系中期上升趋势的背景下,指数的调整动力会有所加强,但大量非权重股将在弱势震荡中渐渐形成一个较扎实的底部。当然,这种转换需要一个过程,时间大约是1-2个月左右。

“二”的上升动力更加 依靠外延增长

上周末,30家央企被国务院国资委授予“业绩优秀企业”称号的表彰会上,国资委主任李荣融要求在未来三年内,中央企业户数将调整到80至100家。在30家表彰的央企中,不少已实现了整体上市,如中国铝业公司、中国远洋运输(集团)总公司、中国航空集团公司等。必须指出的是,央企整合不仅局限于这些,其他可能被重组的央企也同样酝酿着机会。从行业上说,能源(煤炭、电力)、航空以及军工几大领域值得关注,相关上市公司如航天信息、中国国航、长江电力、中国神华等都是值得反复关注的对象。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
今天在线:
时间:10:30-11:30
三元顾问 陈林展
时间:13:00-16:00
张冰、李翔、吕新、陈文、
王国庆、何玉咏、黄俊、吴煌、
汪涛、陈焕辉

大赢家 炒股软件
优质筹码逢低布局
绩差题材逢高出局
分化格局应对策略
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111