



受箱底支撑 大盘再现绝地反击好戏

昨日沪市由于银行股高开,前市保持了虚涨的状态,但权重股的卷土重来使上日极度缩量的成交量进一步萎缩,以至午后大盘连连跳水。然而最后一小时奇迹出现了:大盘再现绝地反击好戏,股指一气拉高130多点,比上日涨了65点。而市场普遍对反弹能否持续感到担心。

◎世基投资 王利敏

前期低点暂受支撑

借助上日港股尾盘的强劲反弹,特别是金融股的强势,昨日工行、中行、建行等权重银行股同时高开,从而使沪指高开了29点。随着这些股票的高开高走,股指虚涨现象再现,与此同时,中石化、中国神华以及中石油等纷纷出现盘中反弹,使市场重新回到了大盘上涨、个股跌多涨少的局面,前两天刚刚有所回暖的人气迅速消退。

耐人寻味的是,随着大盘重现冷冷清清局面,开盘半小时强劲反弹的中石化、中石油等也开始步步走弱,其他众多权重股迅速止跌反弹。尤其是前期走势极为强劲的中信证券再度大跌,带动了市盈率较低的券商股的下滑,使下午2点以后的市场弥漫了极度的恐慌。

然而,当大盘跌到5469点(接近10月26日的5462点)后,当日跌跌不休的中信证券、申能股份等突然掉头向上,前期持续下跌的有色金属等纷纷反弹,众多超跌股也加入反弹行列,大盘再现绝地反击一幕。

中石油终止“中字舞”

上市后续两日暴跌的中石油昨日终于拉出一根下影线较长的小阳线,此举也许给不少上市首日就冲进高价套牢的投资者带来了丝丝暖意,希冀该股的时来运转。然而如果我们从市场大背景中来观察,结论大概不会这么乐观了。

近几个月来,市场的主要热点始终集中在“中”字股中,中石油上市前,市场热炒“中”字股已经达到高潮。如果说近几个月持续出现

“大象群舞”,那么,“中”字股的炒作无疑构成了一幅涨幅最大、持续时间最长的“中字舞”。

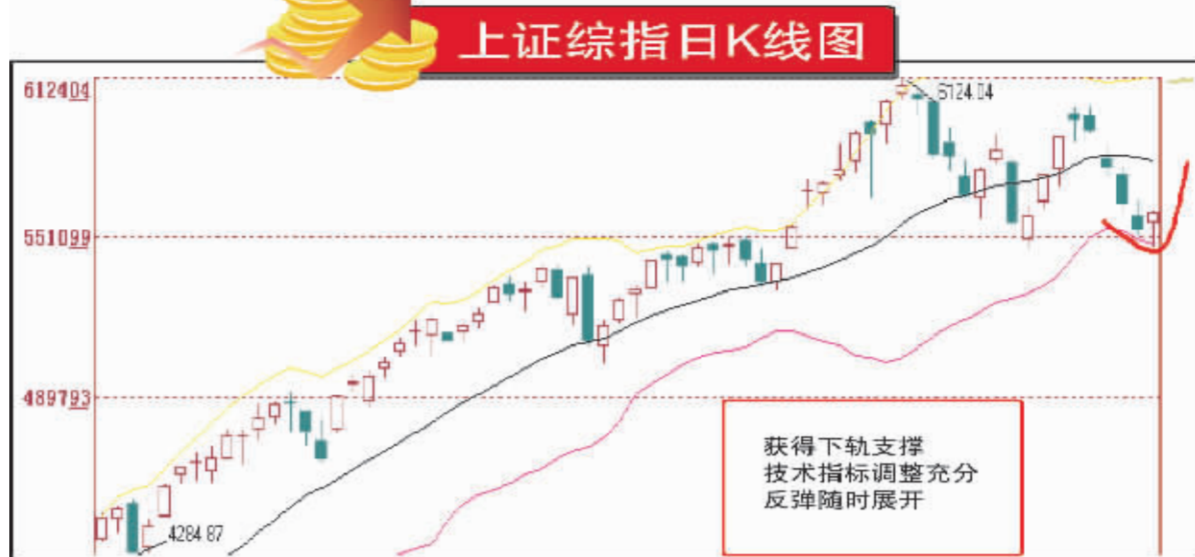
中石油在这种市场背景下上市,虽然光彩夺目,但主角的最终登场无疑意味着“中字舞”已经到了暂时落幕的时候了。据报道,这几天中石油的上市,正在成为保险机构等超级“摇钱树”大吃大喝盛宴。与此同时,相当多的“中”字股也在持续走下通道……

市场期待着“集体舞”

大盘在近日几日的调整中,超跌股出现了难得的反弹走势,尤其是多数个股走出了大盘跌、个股涨的走势。对此舆论又开始讨论“二八”还是“八二”的问题。笔者以为,目前不应该过多地讨论个股热点,而应该研究如何尽快汇集市场人气、稳定大盘的问题。

从大盘看,昨日股指在下探5469点时受到支撑,暂时与10月26日的5462点一起构成了6000点到5460点大箱体的箱底。如果该箱体能够坚持不破,大盘就有望在6000点到5460点箱体运行。这显然是包括基金在内的市场绝大多数投资者所期望的。现在的问题是超跌股涨了,有的机构不高兴;权重股跌了,多数投资者离场观望,市场冷冷清清。

值得一提的是,近期管理层要求基金控制销售规模将使基金重仓股面临“弹药”紧缺之忧。在资金有限的情况下适当把注意力转向部分市盈率较低的中小盘股和部分被错杀的二线蓝筹股也是一种选择。另一方面,只有广大投资者都体会到中市的温暖,为市场添砖加瓦,牛市的持续和上涨才有无穷的动力。



周三两市资金介入银行、中石化等权重指标股,确保反弹成功,但成交量继续萎缩。大智慧 LEVLE-2 显示经过一轮调整之后蓝筹股再度受到市场资金的追捧,低价银行股成为资金迅猛补仓的对象,中石油在尾盘也明显出现大单净流入攀升的特征。权重股在股指二次逼近5460点附近出手拯救大盘,技术上看,股指刚好在布林下轨处与5462点附近获得支撑反弹,理论上中轨道5804点是阻力位置。(万国测评 王荣奎)

◎今日关注

中石油:35元以下理想买入位能否见到

◎国盛证券 王剑

周三中石油出现了下探后逐步企稳的走势,对市场的“挤出效应”逐步被适应。就盘面显示,其股价在40元附近有一定的支撑,但完全阻止跌企企稳还有待进一步的观察。就综合因素而言,中石油上市对市场的冲击已经基本被市场消化,而对市场稳定的功能将会被显现出来。

中石油有望35元附近企稳

就中石油本身市场定位而言,其股价定位已经不高,短期内还有进一步调整的压力。而就当前整个市场定位而言,以今年前三季度的业绩作为参数,周三收盘的定位平均已经达到42倍,而上证50的平均市盈率则为38倍,上证180和沪深300平均也有39倍多。而中石油今年中期每股收益的探底埋下了伏笔。大盘第二次回抽过程中,遭遇到6000点附近的强大压力,近期持续回抽。

下半年业绩将明显高于上半年,正常情况下,其每股收益在全年应在0.9元以上,按此推算如果达到上证50平均定位标准,其股价应在34.2元。当然作为世界第一大市值的个股,其市盈率定位应该偏低一些,只是高速增长业绩将抵消这种因素,预计在35元附近,其股价就应该基本企稳。

“挤出效应”已基本被消化

从下半年情况来看,二级市场的增量资金在明显的减少。中石油上市引发了基金等机构投资者资产的配置操作,导致一些指标类个股受到挤压,这就是由资金压力带来的所谓“挤出效应”。另外,由于中石油本身是高速增长蓝筹类个股,一旦市盈率明显低于现有指标个股的水平,则必然会导致其他个股的下降。就目前情况来看,中石油的定位还高于其他指标个股,预计35元附近是一个合理的位置,如继续下跌将会引发大量资金参与该股。

金参与该股。

长线投资才有理想回报

而就后市而言,由于中石油对后市有决定性的影响力,只要在计入指数之前,股价能够定位合理,对于股指的波动绝对是起到定海神针的作用。因为从技术上看,下跌之后再度走高将会遇到较大解套压力,但向下又会受到大资金的有力支撑,股价以横盘的形式展开可能性是极大的。当然长期来看该股具有明显的投资价值,就中短期而言,中石油会起到明显的稳定股指的作用。

目前可以基本得到这样的结论:中石油虽然没有完全企稳,但下跌的空间并不会太大,35元以下将是理想的买入位置。随着时间的推移,中石油的盘中股价震荡幅度会越来越小,属于超级长线的牛股,只有抱以平和心态的长线投资者,才有望从中石油的投资中获得稳定而理想的回报。

◎谈股论金 >>>C2

蓝筹股面临周期性风险

目前煤炭、有色金属股等40倍市盈率存在着一定估值泡沫的压力,未来的确存在着挤泡沫的可能性。而且,巴菲特在全球资源配置以及全球石油类上市公司估值的对比角度,在20港元以下清仓中国石油其实已从估值的角度说明了当前强周期行业所存在的估值泡沫。故这些高估值的强周期性品种极有可能出现持续的回落走势,昨日的反弹可能是下降通道中的一个反抽,并不代表煤炭股、有色金属股等品种就此再展升势。(渤海投资研究所 秦洪)

◎机构视点 >>>C6

24家机构投资者 四季度主要投资策略

●24家机构中有16家认为当前A股市场的整体估值从结构性转向全面性的高估,累计风险逐步加大,四季度存在内在调整压力,短期内仅依靠流动性充裕来支撑目前的估值水平将不可避免带来震荡。但就长期而言,大部分机构仍然看好A股市场。

●在主题投资上,通胀成为除了人民币升值、节能减排、资产注入、整体上市之外的主要投资思路。随着题材股的谢幕,市值结构的改善以及股指期货的预期推出,大部分机构认为兼具估值和成长优势的蓝筹板块仍是四季度的重点配置。

◎专栏

彼得林奇投资法则之四 跟着嘴投资

◎姜朝

受益20世纪50年代和70年代两次婴儿潮,80年代美国迎来快餐业的蓬勃发展。在彼得林奇研究的餐饮股中很多股票能和当时的“漂亮50”一争高下,其中Shoney的股票上涨了168倍,Bob Evans Farms上涨了83倍,而我们非常熟悉的麦当劳上涨了400倍。

彼得林奇非常幽默地说过,只要你在上述的股票上投资1万美元,即把钱投到你的嘴巴所到之处,那么到了20世纪80年代末,你的身价就至少为200万美元以上了。这就是我这里所说的彼得林奇餐饮业投资法则——跟着你的嘴投资。

为什么餐饮业的投资本质是要看消费者的嘴呢?毋庸置疑的是跟零售业一样,消费终端在你的嘴上,而消费者的口味和习惯一直在变化,如果一家餐饮企业能够树立消费者永久的口味和习惯并且能够不断推陈出新,那么这家企业就能够长时间的增长,就如麦当劳和肯德基。

如果一家餐饮企业无法满足顾客的口味要求,而且无法配合消费者的饮食习惯,那么这家餐饮企业可能面临困境。这就是为什么美国在20世纪80年代末到90年代的是快餐业的黄金时期,因为70年代婴儿潮出生的人群在那个时候开始获得驾照,并逐步习惯开车去购买外卖的午餐店。这种习惯的改变使很多传统的餐厅陷入了困境。

Chili's和Fuddrucker's是两家专营汉堡包的公司,他们都是在德克萨斯开始营业的,都以美味的碎肉夹饼而闻名,然而这两家公司中一家获得了财富,一家却没有。问题就在于当汉堡包已经不再流行的时候,Chili's开始不断丰富自己的产品;而Fuddrucker's却仍然坚持以汉堡包为主,并且过快的扩张,最终陷入了困境。所以迎合口味的变化也是餐饮企业的制胜法宝。餐饮业的变化也是非常快的,根本的原因还是在消费者的嘴上。

看过美国餐饮业的发展路径,我不禁想到中国经历了70年代到80年代生育高峰期后,餐饮业必将迎来很快的发展。原因在于那个时代出生的独生子女的饮食行为习惯开始跟之前的人群发生很大的变化,在这个时期只要有一家中国餐饮企业迎领了他们消费口味和习惯,他就很容易成功。在未来的10年中国资本市场也会有更多的餐饮上市公司,让我们拭目以待,抓住中国的“麦当劳”和“肯德基”。

同时借鉴彼得林奇深入挖掘细分行业成长企业的经验,在未来大盘蓝筹股波幅将减少的背景下,价值挖掘机遇将更多存在于曾被冷遇的餐饮、零售、传媒、家电、新经济等消费终端是投资者日常生活能触及领域的成长型企业,而且中小市值股票更胜一筹。

◎首席观察

一轮跨年度的中期调整行情基本确立

◎西南证券 罗粟

近期,大盘再度回抽6000点后上行无力,上证指数顺势回调,目前已经回到前期5500点附近。大盘中期调整是否确立?调整又将如何进行?

技术面确认大盘进入中期调整

以上证指数为例,大盘在创造6124点的历史新高后遭遇了连续的

回抽,最终在5462点附近止跌反弹。而此次回调过程中,10月8日近60点的向上跳空缺口处已经完全封闭,但是,9月28日近50个点的向上跳空缺口却没有被封闭,为后市大盘的探底埋下了伏笔。大盘第二次回抽过程中,遭遇到6000点附近的强大压力,近期持续回抽。

根据目前的走势,大盘的中期调整基本上已经确立,因为:1、大盘在5462点形成的回抽,已经改变了前期单顶的形态,前高点无法通过,使大盘只能向下寻找支撑;2、5411点到5461点的缺口部分没有被封闭,未来将首先成为探底目标。3、大量的二、三线股票已经开始大幅回调,从已调整幅度来看,未来想短期恢复元气很难。4、以中石油为代表的大盘蓝筹股高开低走,使大盘蓝筹持有阵营产生分化,短期内难以持续上涨。因此,从单纯的技术分析来看,大盘已经进入中期调整。

消息面进一步确认中期调整性质

近期基本面的一些变化也令大

盘未来走势十分微妙。1、中石油的上市,将极大地抽取二级市场的热点。尽管打新资金高达3万多亿,但真正进入二级市场的只是极小的一部分。中石油是目前所有大盘新股中最受青睐的一支,无论是机构投资者还是大众投资者,对其期望值很高,一定程度上促使其一步到位。在开盘第一天该股果然高开低走,公开信息显示,卖出的基本上属于机构持仓。由于该股是目前第一权重股,并于本月19日开始计入指数,因此,其目前的走势对大盘的负面影响较大。

2、证监会要求基金避免盲目扩张。通过下发《关于进一步做好基金行业风险管理工作的指导意见》,禁止投机交易、限量集中销售活动半年内须控制规模等要求,对于目前基金的抱团操作模式影响甚大,且切断了基金的大规模发行渠道,使目前资金推动型市场失去重要的推动力。应该说,该消息是对目前大盘最有影响的因素之一。

3、港股直通车实施可能放缓。从港股近期走势来看,如果允许内地资金直接进入股市,将可能造成高位接盘的惨况,因此,从近期来

看,缓行是必然的。如果港股直通车缓行,一方面对A股资金的分流作用减弱;但另一方面,造成港股中资股的大幅震荡,对境内A股市场的大盘蓝筹股产生价格压力。因此,消息面上进一步确认了本轮行情的中期调整性质。

对本轮调整的时间及幅度初步判断

从调整时间和幅度判断,以本轮牛市启动以来经历的三次调整作为统计依据,从去年8月份和今年初以及6月份的三次调整来看,调整时间均在1个半月到2个月,这个周期也比较符合牛市中期调整时间。以此计算本轮调整时间应该到明年1月以后,当然其前提是大盘的调整幅度有限,控制在10%—15%之间。从幅度判断,目前5520点附近,其调整幅度在11%左右,5300点附近应该在15%左右,同时,5411点缺口附近是近期调整的第一目标,如果能够到达,还有一个惯性下跌的过程。当然,如果大盘调整幅度超过以上预期,则调整时间将相应缩短。

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
四小时高手为你在线答疑
今天在线:
时间:13:00-11:30
三元顾问 陈林展
时间:13:00-16:00
余林、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡敬斌、黄俊、王芬、李文辉、李纲
在线问答:
年底投资封基需要关注点啥?
在线嘉宾:
江赛春 德胜基金研究中心首席基金分析师
时间:11月8日 14:00-15:00

大赢家 炒股软件
敏锐 攻击平台
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