

“普涨格局”难掩市场脆弱心态

占据权重 23% 的中石油在周一计入指数之后,对股指的控制已经表现得淋漓尽致。沪深两个市场判若两重天。在涨跌家数 7.4:1 的普涨格局下上证综指却以下跌报收,股指和个股的脱节已经非常明了。

◎海通证券 吴一萍

中石油低位盘整影响大盘股

“中”字头个股是近期暴跌的主要力量。中石油的高开低走有较大的心理作用成分,定价超出普遍预测的合理估值区间过高,导致市场对蓝筹泡沫的怀疑蔓延开来。尽管在暴跌过程中在很大比重的蓝筹股被无辜波及,但是被错杀的这些个股在目前成交量维持低迷的格局下很难马上获得机构的青睐。而相反估值最高的中石油却成为大盘股的龙头和标杆,其他大盘蓝筹股唯其马首是瞻。这种状态尽管存在错误和纠偏的价值回归机会,但是整体上市场心态比较脆弱,即便在获利机会也会比较谨慎,市场非理性的抛售告一段落,要马上转变态度还要些时间。

因此,中石油保持低位盘整的格局一方面将压制股指的上行,另一方面被错杀的大盘蓝筹也要在机构逐步统一认识的过程中重新得到青睐,届时唯中石油马首是瞻的格局有望被打破。

心态脆弱可能很快扭转

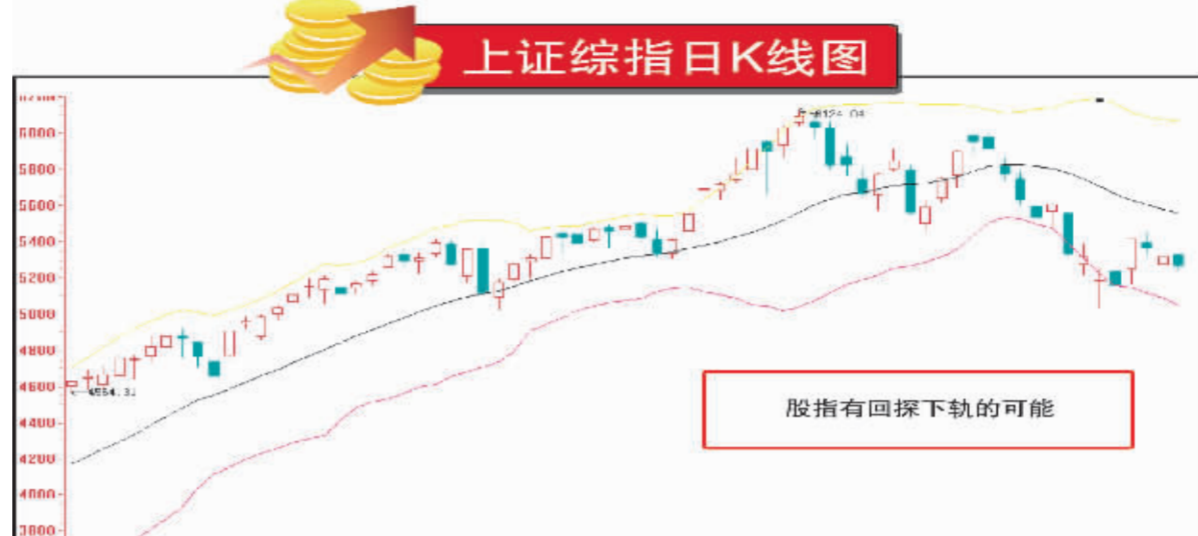
尽管上周逼近 5000 点的时候并未能够击穿这一重要的整数关,但是心态并未马上扭转,仍然停留在比较脆弱的飘忽状态。从几个方面表现出来:一是成交量比较温和,基本上还是停留在低位的量能水平。说明投资者对于该位置的看法还是谨慎的,加上大盘股虽然企稳但还没有形成强有力的领涨板块,整体人气没有凝聚出来。二是上周未关于物业税的传闻对于地产股的打击较大,而近期人民币加速升值对地产股却没有形成促动。这种对利好不敏感而对利空非常

敏感,反映出的就是比较典型的被动消极心态。三是长期停牌资产重组个股复牌后都没有逃过暴跌的命运,如近期复牌的铝业股份、第一食品等,这一方面有可能是对于重组的具体资产注入价格没有把握,另外一方面也显露出市场心态的飘忽不定。

不过,这也正是一个极端向另一个极端扭转的拐点即将出现的时刻。客观来说,即便心态这样脆弱,市场仍然能够保持相对温和的成交量以及翻红的深综指,这表明脆弱心态可能即将扭转,爆发力量可能会重新袭来。

密切关注几大板块动向

在中石油对股指的控制下,除了成交量能够反映出真实的市场状态之外,板块的动向也代表着市场的看法。这几个板块是值得投资者留意的:一个是地产和银行板块。地产和银行是前期大盘下跌过程中表现最好的板块,但是在近期却在加息和物业税的利空压力下走弱,甚至放量下跌。需要留意观察的是,它们的补跌很可能已经不会影响到市场的情绪了,即便放量下行也不会引发恐慌性跟风抛售。如果是这种格局出现,大盘震荡上行的强势将确立。二是钢铁板块。钢铁股在铁矿石谈判和反倾销等利空压力下出现了密集的抛售,但是从估值角度来看并不算贵,密集利空下该板块能否走出低谷代表了相当一部分机构对市场的看法。三是能源板块。天然气涨价的利好对于估值过高的中石油来说是没有什么太多含义的,不过其他能源板块的个股也没有对这个利好表示出相应的信心。这些板块的动向都代表了基金等机构对于市场多空的态度,这也提供了另一个角度来观察市场的人气能否激活。



周一中国石化计入指数并没有带动大盘出现预期的上行,中国石化反而震荡走低,对股指形态形成了一种压制。从大智慧 level-2 看,股指仍受 10 日线压制,市场严重缩量,表明市场资金对此位置的蓝筹股价位并不认可。大盘短期有考验 5198 点的可能。30 分钟与 60 分钟股指 K 线也受制于布林中轨线的压制。预计今日大盘将考验 5198 点支撑。(万国测评 王荣奎)

今日关注

中石油:与市场相互适应尚需时日

◎华泰证券研究所 陈慧琴

周一沪深股市小幅高开,在中石油的拖累下指数震荡走弱。权重股表现较弱,量能萎缩,超跌股开始反弹,中小盘股走势强于权重股。指数的下跌换来超跌了“八”的活跃。

中石油近期将在 35 元—38 元间平稳运行

本周一中国石化计入各成份指数,最终报收 38.07 元,对指数的贡献度为负的 21.63 点。由于中石油的低调运行,也使得金融、地产等权重股对指数形成拖累。观察中国石化,作为 A 股市场第一权重股,中国石化目前占据指数权重高达 20%。虽然市场认同度尚可,但是,由于中国石化目前的股价较其 H 股的高溢价,以及中国石化 2007 年的动态市盈率超过 45 倍,更为重要的是中石油在 45 元上方有无数套牢盘,以及部分上市之前由于强烈看好而高

位没有兑现的一级市场中中签获利盘,所以,中国石化未来股价合理定位仍需时间。

在目前市况下,中国石化计入指数首日的低调表现,也表明了基金等主力的防御策略。我们认为其低调表现对资金的压力将有减缓作用。从以往经验来看,一个重量级的股票或板块能否成为市场新一轮行情的契机,不仅仅需要这个重量级股票或板块的市场认同度,而且还需要市场环境配合。因此,中国石化周一计入指数的表现和自身的走势比较吻合,后市其股价仍将保持合理定位。我们认为该股在 35 元到 38 元震荡平稳运行的概率较大,毕竟指数基金的被动加仓以及基金等机构资金为未来的股指期货考虑,会对中国石化予以一定关注的。

现在是否可以布局优质二线蓝筹股

虽然短期市场仍存在较大的不

确定性,但支撑 A 股市场中长期表现的积极因素依然存在,11 月大盘或将先抑后扬。随着市场的连续暴跌,市场做空动能得到快速和有效释放。在经过一轮低价股、中价股和高价股的疾风暴雨式下跌后,二线蓝筹品种在市场系统性风险下同样被市场“错杀”,部分二线蓝筹公司如加资源、威孚高科、五粮液等已从高估值已经降到相对合理的估值水平,那些利润复合增长率在 30% 的公司股价也已经出现了相当安全边际。我们认为,部分近期募集的新基金等机构资金将重新寻找价值洼地(超跌二线消费蓝筹股),如年报超跌增长股、优质资产注入和那些防御且具备持续成长的个股。在调控背景下稳健和防御是新基金首要的投资策略。商业零售、医药和化工(尤其是业绩大幅增长的化纤板块)超跌二线蓝筹将步入机构视野。2007 年业绩有效释放、阶段超跌的二线商业零售股如武汉中百、东百集团和新世界具投资价值。

谈股论金 >>>C2

新增资金淘金超跌股

短线来看,由于量能仍维持在较低水平,使得短线大盘的上下空间均有限,未来大盘仍将维持反复震荡格局。但个股的可操作性提高,投资者可逢低吸纳有基本面支撑的超跌股,波段参与。

整体来看,目前市场中的权重股走势较弱,银行、石油、有色金属等板块持续调整是股指下跌的主要做空动力。近期大盘在强势回抽 60 日均线后出现明显的回落,显示出此区域已成为股指反弹主要阻力。短线大盘反弹受制于 10 日均线的压力,短线如不能快速收复 5 日均线,后市仍有再次探底的可能,操作上,稳健操作为上,切忌一味追高。(九鼎德盛)

机构观点 >>>C6

十六家机构本周投资策略精选

德邦证券:头部确立继续中期调整
银河证券:市场信心正处恢复之中
方正证券:反弹力量正在逐步聚集
日信证券:短线维持弱势震荡态势
广发证券:继续以调整为主要基调
华西证券:连续下跌后大盘将反弹
国海证券:震荡整理酝酿热点切换
天相投顾:震荡盘整建立新的预期
中原证券:反弹不改箱体震荡格局
招商证券:筑底过程中买点频现
申银万国:市场存在再度上升动力
中金公司:出现反弹可能性比较大
东海证券:缩量横盘震荡将是常态
海通证券:震荡蓄势后将酝酿反弹
上海证券:整体调整基调尚难改变
长城证券:不断震荡构筑阶段底部

专栏

真正的考验还在后面

◎潘伟君

近期随着各大指数的又一次下跌,市场开始出现“大盘是否见顶”之虑,甚至怀疑“牛市能否继续”。综观股指的走势,我们确实感受到了“深秋的凉意”。但毕竟还只是“深秋”,真正的“冬天”尚未到来,被指数所激发起来的热情很有可能随着“冬季”的来临而逐渐消云散。

就外部环境而言,目前的动态市盈率计算即使按照最乐观的预期到 2009 年才能跌破 30 倍,而从 2010 年以后中国的经济是否还有目前这样的发展速度至少现在来说还为时尚早。就市场本身而言,全流通问题已经基本解决,但只是理论上的,因为真正的重头戏国家股流通还没有开始,而且很多已经可以流通的小非还在等待更高股价的出现,所以全流通的真正压力目前并没有体现出来。特别要注意的是,这些筹码一旦兑现以后绝大部分资金将会从二级市场抽离。

不过上证指数已经受制于少数权重股,因此讨论牛市是否继续毫无意义。即使以目前的市盈率看,权重股的平均市盈率仍然明显低于市场平均市盈率,因此权重股的下跌空间并不大。以历史的眼光来看,上证指数在 1990 年 12 月 19 日开市当天的最低指数是 95.79 点,至今没有破过,所以我们一直处在牛市中,而且以后也会在牛市中。不过这只能说是指数的牛市,它并不代表所有的个股都在走牛。对于投资者来说,以前的收益主要依赖于市场的波动性,跟着上证指数,一损俱损,一荣俱荣。随着市场的逐步发展和成熟,我们将逐步过度到依靠上市公司的阶段性业绩增长带来收益的时期。

单就上证指数而言,未来的下跌空间可能并没有想象中的那么大;但大量个股的下跌幅度会超出预期,特别是有不少个股会连续下跌。当然就长期而言权重股可能是一个选择,但这只是一个非常保守的策略,因为上升的空间是要以年为单位去预期的,而且有未来国家股流通的超级压力。不过我们依然还是可以寻找一些一年内业绩大幅增长且动态市盈率被低估的公司。这类公司的长期发展趋势或许并不明朗但至少在一两年内是可以把握的。

对于投资者来说,接下来的策略最好是放弃指数,精选个股,那才是真正的考验。

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
高手为你 解密四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
世基投资……蔡福明
时间:13:00-16:00
张冰、李纲、吕新、陈文
王国庆、何玉咏、黄俊、吴焯
汪涛、陈焕辉

首席观察

转战二线蓝筹 超跌成长股全面升温

◎张德良

周一大家的目光都盯住了中国石化计入各指数后对市场的影响,然而,全日表现最为突出的倒是大家不关心的超跌成长股(俗称“八”)。在四十家涨停股中,几乎都是超跌成长股,而且,绝大部分超跌成长股均处于逆势上扬状态。这正是笔者自 11 月初以来持续强调的观点,针对“二”与“八”博弈,再次明确指“八”酝酿着整体性机会。

蓝筹股与成长股存在周期轮动

大盘蓝筹股与中低市值成长股之间,存在周期轮动是一种客观存在的市场现象。机理上应该与投资资金流向有关系,通俗来说,即筹码集中度由集中再到分散的过程。正是因为这种资金的流动,引发了热点间的轮动,其中以价值投资为特征的蓝筹股和以成长投资为特征的成长股间的轮动最为典型。

在过去二年半时间里,价值蓝筹与成长题材间的轮动已十分明显。从大的方面看,2006 年 10 月工商银行上市前,沪深两市基本上以业绩为主线,价值蓝筹持续受追捧。随后大量超跌成长股开始反复升温,并在“5·30”前两个月达到高峰。最后,*ST、ST 均出现了持续飙升,从而形成了强烈泡沫,这是造成“5·30”急挫的核心原因。“5·30”后,市场再度转向大盘蓝筹股。上证指数从 4000 点附近上攻至 6000 点期间,几乎就是蓝筹股所推动的。而目前从估值水平、市场认同度等因素考察,大盘蓝筹股的高

已基本形成。与此同时,我们发现,超跌成长股自 6 月以来持续调整,两轮有效调整促成了这类品种将形成新的上升动力。

“八”中选股关键在于成长性

但并不是说,超跌成长股都有机会,至少在目前启动初期更需要理性选择。我们认为应该从两方面加以考察:一是技术面因素。一般而言,第二次下探年线 250 日均线位置是一个较为有效的调整,至少应该是 72 日均线附近。而目前大盘已进入第二次下探年线位置。二是基本面因素。技术面仅仅帮助我们选择位置,而公司的基本面因素更为重要。超跌成长股本身含义,除超跌外,重要的是成长性。当前基本面情况并不重要,关键是未来一年以及数年的成长性。那么,什么样的公司才具备成长性?

首先考虑的是行业周期拐点,特别关注长期低迷的行业是否存在行业成长的拐点。其次是考察是否有整合重组潜力。从目前趋势上看,央企整合

与大股东注资有望成为明年的核心主线。因此,大量地方重点国有企业的整合也会跟随,更多民营资本力量估计也会持续展开对上市公司的重组。整体上看,在超跌成长股中较为简单的选择,仍然是选择细分行业的龙头优势企业为主,特别是拥有央企或地方大型集团旗下的上市公司。

长远看“二”仍是市场主流

必须指出的是,超跌成长股的升温过程将是渐进与复杂的。从时间上看,年底至明年年初都是逐渐回暖的过程。现阶段将以反弹为特征,即第一轮股价上涨将明显受阻于前期平台压力,操作上应强调“低吸”,大概至明年上半年的时候,这批成长股的股价又将达至高峰。相对应的是,大盘蓝筹股也并不会迅速退潮,它们依然是当前市场的主流与核心。随着股指期货的渐行渐近,关注蓝筹股的资金也会越来越多,机会也会此起彼伏,而且站在更长远的角度,大盘蓝筹的安全性、稳定性也是众多超跌成长股无法比拟的。

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