

多头反击有赖于核心资产“觉醒”

尽管外围股市企稳反弹;尽管人民币升值加速;尽管3.5万亿元的“摇新”资金解冻,A股也没有受到多少暖意的充盈,成交量略有放大但整体走势仍然疲弱,显示出市场信心还处于较为低迷的状态。

◎海通证券 吴一萍

缺乏赚钱效应下的资金流向

这一轮从6000点上方以来的下跌对于市场信心的挫伤到近期可以说到了一个明显的极点。我们可以从两个方面来理解这种极端的情形已经出现:一是二级市场资金和二级市场中资金形成鲜明对比,中铁申购冻结的资金再度刷新中国神华和中国石油的纪录,而与此形成鲜明对比的是二级市场成交量萎缩较为严重,沪市成交量再度逼近500亿元的前期地量水平,这说明投资者风险厌恶度已经很高,资金流向选择的倾向十分明显;二是基金的“散”不佳,特别是刚刚出海的QDII遭遇黑色阴影,打消和削弱了一部分中小投资者对基金信赖,基金陷入被动境地。上周开始拆分的基金发行也不利,而有些老基金也开始遭遇赎回。投资者对基金的热情逐渐降低。以上两个现象足以说明市场永远都不缺乏资金而是缺乏信心,如果赚钱效应消失,资金就会自动撤离。

那么,目前的格局是否意味着牛市的赚钱效应彻底消失了呢?笔者认为没有这么悲观。长线来看,上市公司的业绩增长和人民币升值仍然会吸引足够的资金来营造赚钱效应的氛围,这是长线牛市的基础。短线来看,的确有资金流向从二级市场中抽离的速度有加快的迹象,不过,这种抽离到达一定程度后又可能重新拐头折转,如果中铁收益率创新低的话,部分的抽离资金就可能回流到二级市场来。因此,笔者认为市场正处在短期内资金流向即将发生折转的临界点上。

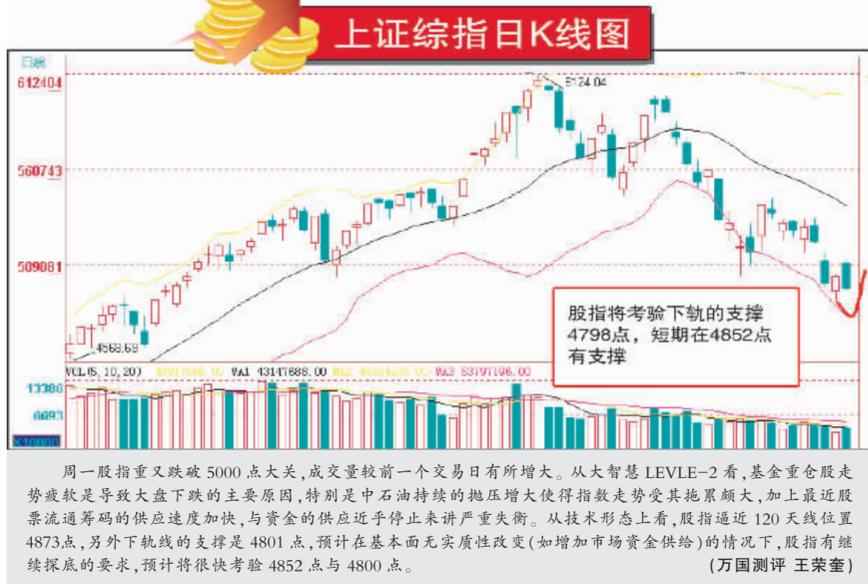
香港市场有望提升重心

由于港股从高点下来的跌幅超

过了A股,从而再度加大了A-H的价差,在客观上使得A股的重心被迫下降,而且QDII作为跨市场的操作者,心态也会相互感染,使得两个市场的波动趋于一致,两者的联动加强。香港市场在经历了较大的跌幅之后开始企稳,特别是中国石油目前是价差最大的大盘蓝筹股,H股的中石油难以企及,A股的估值过高就成为不得不面对的现实,而如果H股中石油能够在相对合理的价格企稳反弹,则有望提升A股的重心。从价差的角度来看,尽管价差的维持长远来看是不可能的,但是短期内必然会被大多数的投资者视为一个重要标准,因此,两个市场的联动在香港市场企稳后有望出现。

核心资产逐步摆脱中石油困扰

在一轮普跌之后市场结构性矛盾充分显现,部分基金重仓的核心资产已经降低了重心,“中”字头遭遇跟跌中石油被动的杀跌。但是很多“大块头”仍然掌握着整个上市公司业绩增长的主动权,它们的资产注入进程并不会因为市场暴跌而停止,它们的业绩增长也不会因为大盘而削弱,这些核心资产的估值被暂时压制,并不代表就丧失了纠错的机会。相反,尽管大盘缩量下行,部分质地优良的基金重仓股正在“觉醒”,正在逐步摆脱中石油的阴影,这一步骤有望在中石油的继续下行过程中逐渐显露头角。如果基金被动的赎回减缓,这些核心资产有望成为新的上升动力。不过,目前整个市场仍然以中石油马首是瞻,市场还缺乏一个有号召力的领头羊个股或者板块出现。股指在中石油的继续下行空间没有被消灭之前,短期下行的力量仍然还会持续,但是,行近至拐点处的核心资产以及整个市场的信心有望发生逆转,外围市场的走强有可能成为诱发报复性反弹的导火索。



首席观察

超跌成长股持续摆脱指数牵制

◎张德良

11月19日以来,上证指数明显成为中国石油的影子指数,在单一品种占指数权重达1/4的背景下,要通过观察指数来判断短期大盘趋势,显然是没有意义的。不过,正是这种指数与个股运行间的巨大反差,为一批调整充分的品种构筑新一轮上升行情的平台或底部提供机会。基于指数股开始转向调整或温和回升的趋势,可以肯定,未来一段时间里,大盘整体格局将呈现温和震荡的状态,一批超跌成长股也将不断摆脱指数牵制而步入上升趋势。

众多因素支持市场升温

从增量资金角度看,最显著的市场现象是,基金认购新基金的热情开始重新回到正常状态。除新基金发行趋于平静外,临近年末,一批需要年底结算的资金也开始收缩战线或获利回吐。与年初相比,年底的资金增量明显处于收缩状态。与此同时,近三个月的新股扩容消耗了大量增量资金,特别是一批短线活跃资金也有可能在这批大市值品种的激烈震荡中出现了不小损失。此外更为明显的是,金融、地产以及有色金属为代表的三大主流群

体,经过大规模大幅度上涨后,基于估值压力而出现整体性调整,特别是有色金属的快速深幅调整,大大打击原有气势。观察有色金属股的月K线图,可以清晰发现,此次调整是对今年下半年快速飙升的一次最大幅度的修正,要摆脱目前调整格局还需要足够长的时间。而银行股板块虽然明年有明确的业绩增长,但普遍大于10倍的高市盈率背景下,也制约了股价进一步攀升的动力。地产板块则是中期趋势明确,但短期的调控因素更显著。

因此,无论是资金因素,还是指标股的估值因素,都决定了中短期大盘指数难于出现超预期的表现。当然,权重股的主动因素并不让人担忧,毕竟它们之中众多都是目前沪深股市中最为优势的群体,股价的调整特别是大幅调整,其价值将在调整中不断显现。换言之,权重蓝筹股的调整更容易找到“底”,而不是“绵绵无绝期”。

多种角度寻找“八”的机会

在大盘温和震荡整理且未来乐观的背景下,资金挖掘潜在机会的动力不会减弱。估值比较分析,简单的数据统计显示,有相当数量的超跌成长股的市盈率开始低于市场整体平均水平,股价位置也仅相当于

上证指数3000点附近。面对数量众多的超跌成长股(“八”),我们可从多种角度加以比较选择:

一是次新中小板。近期股价表现上,这批次新中小板个股终于摆脱“高定位—持续杀跌”而出现了逆转,如宏达经编、粤传媒、怡亚通、全聚德等。这种变化表明,超跌而不被市场关注的中小板开始形成中短线机会。而考察中小板的基本面,我们发现它们都属于细分行业的龙头优势企业,如果选择成长型投资方式的话,它们无疑是最好的标的。

二是央企整合背景的中小上市公司。近期有关央企整合的消息持续增多,国资委明确继续鼓励符合条件的中央企业按照市场化原则选择适当时机、适当方式实现整体上市,但并不是所有央企都要整体上市。同时,也提出可以实现单一板块和分板块上市。可以关注如通信设备领域的烽火通信,材料领域的安泰科技,中材科技,中药投资等。特别是军工领域的体制变化将给众多军工类上市公司带来发展机遇。

三是从行业景气拐点上寻找行业或板块机会。近期较明显异动的是医药板块,明年医药体制的突破将给一批优势企业带来发展机遇,如白云山、华北制药等。煤炭、电力都是值得关注的重点行业。除整合注入外,行业景气上升将构成重要支持。

游资归来首选中小盘成长股

◎华泰证券研究所 陈慧琴

由于大盘蓝筹股在中石油的拖累下表现令市场失望,导致不少机构和游资轻大盘指数重个股操作,对前期超跌二、三线蓝筹进行逢低布局。而经过较长时间的大幅杀跌,中小盘股普遍跌幅达30%-50%,一批有成长性的个股跌出了投资价值。在中小盘成长股重返估值洼地,开始具备相应估值优势的背景下,机构资金必然开始重新关注具备成长性并且价格合理的中小盘股。

近期港股出现大幅震荡,相当一部分资金陆续回流A股市场。而在两市平均1000亿左右的成交水平,大盘存量资金有限的情况下,前期持续下跌、市盈率大幅降低的中小盘成

长股就成为理想的投资品种。在2006年年报以及2007年半年报中,部分中小盘成长股就曾展开新一轮业绩浪,大比例分配的股票得到了市场充分认同。马上要进入12月,2007年的年报业绩浪愈来愈近之时,中小盘成长股的业绩浪做多动能会愈发强劲。另外,2008年将是深市中小板设立之初上市的企业募资项目见成效的时间,这部分企业业绩有望在明年得到大幅提高。这也成为中小盘成长股受到关注的一个重要原因。

中小盘成长股中有不少为细分行业的龙头企业,具有较强的竞争优势,业绩增长一般都高于整个行业的平均水平,因此能够得到机构的认可。根据基金第三季度报表显示,中小盘成长股良好的成长性

已经引起主流机构的关注。三季度基金持有的中小板上市公司的家数高达113家,基金持股量超过1000万股的有31家,单个公司持股量超过1000万股的有17家。增持比例较大的有巨轮股份和景兴纸业等,隐形增持较大的公司有莱宝高科等。而在近期市场低迷之时上市的企业募资项目独特、能够迅速进行外延式扩张的公司御银股份、怡亚通和广百股份等也同样得到机构资金的青睐。

在目前市场震荡之际,投资者可以逢低布局高成长中小盘股,重点关注两类个股:一是优质新股与次新股,重点跟踪回调到位的新股与次新股;二是未来业绩有望持续增长、募集资金项目逐渐投产的个股。

谈股论金

>>>C2

量能变化凸现弱市格局

作为证券市场,量能指标是其最为重要的指标之一,也是支撑股价的重要基础。随着量能的不断萎缩,使得炒高品种的量能支撑因素开始衰竭,市场整体阶段内两类品种的资金严重沉淀,说明市场指数方面的高新实际上掩盖了市场众多品种杀伤力的真实情况。尽管目前指数仍然维持在5000点左右,但市场品种的杀跌使得A股市场投资者出现了面上亏损扩散或高位大面积套牢的情况,在亏损面增加和市场配套资金增多的情况下,支撑A股市场上涨的动力之一成交量开始动摇。目前沪深两市每日成交总和萎缩至1000亿以下,其正是市场走弱的重要因素。(九鼎德盛)

机构视点

>>>C6

十三家机构本周投资策略精选

长城证券:资金较充裕有望超跌反弹 方正证券:5000点短期支撑依然有效 齐鲁证券:第一目标看4799.98点 银河证券:企稳可能大反弹空间有限 申银万国:对企业盈利能力不必悲观 中原证券:调整幅度可观时间还不够 中金公司:本周出现反弹可能性较大 国海证券:有望技术反弹期不可高 招商证券:指数弱势下建仓机会凸显 东海证券:大盘仍将以平衡调整为主 广发证券:三因素拖累短期仍将低迷 天相投顾:不会出现趋势性根本改变 上海证券:短期继续回调空间已不大

专栏

估值与时间

◎潘伟君

估值就是对于公司未来的业绩和现在的股价进行综合研判,如果股价被低估,那么就可以考虑买进并一直持有,直到股价不再具有估值的优势为止。显然这是从股票的内在价值去研判股价的合理性,属于基本面分析的一个门类,大致过程可以分为以下三个步骤。

第一步是预测未来的业绩从而得出动态EPS和动态PE;第二步是预测动态的行业PE;第三步是判断两个PE之间的差异。如果前者低于后者则属于价值低估,差异较大就可以考虑买进并等待价值被发现的那一天。不过价值发现的时点具有一定的不确定性,因此卖出的时点很难预先确定,只能根据不同的情况作一个最大值的估计。

比如股价被低估的原因是公司新投资的项目在今年底投产,明年开始产生效益,那么其业绩体现出来的最晚时间是明年的一季度报表,这就是我们所要等待的最长时间。如果有预盈公告,那么这个时候比公布季报要早。一般季报在4月份公布而预盈公告在3月份,这样我们持有的时间最多是4个月。如果新项目效益要到中报才能完全体现,那么我们持有的最长时间就应该延长到中报出台或者中报预盈,比前面的情况要增加3个月左右的时间。不过由于我们已经研判了未来股价的合理定位,因此即使没有到达最后的时间点,但只要股价提前到达我们的目标位,我们就可以考虑提前卖出,所以说前面的等待时间只是一个最长时间。

由于忽略了市场供求关系的变化,所以这样的做法并不能保证买在股价的最低点。换句话说股价是有下跌可能的,甚至由于市场下跌而出现较大幅度的回落。要避免的唯一办法是研判大盘和个股的走势,但历史一再证实企图精确预测大盘的走势是徒劳的,而研判个股的走势则需要相当的看盘功夫和悟性,绝非努力就可以达到的。为最大限度保证获利我们只能寻找个股动态PE与行业动态PE的差距较大的个股,这样即使出现最坏的情况在业绩明朗之时也能够保证获利。

根据沪深两市的规律,大多数情况下冬季尽管寒冷却是一个播种的时机,因此只要找到了好股票然后买进,除非涨到我们的预期目标位,否则至少持有它几个月,相信股价会到达我们的目标位。

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:
时间:10:30-11:30
山东神光 张生国
时间:13:00-16:00
张冰、李纲、吕新、陈文、
王国庆、何玉咏、黄俊、吴煌、
汪涛、陈焕辉



股海罗盘
股海赢家
咨询电话:4006-788-111
教您理财:10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家:15:30-19:25
游资行业资深分析师: 陈辉、李育斌、万涛