



石油双雄能否带大盘走出低迷

受隔夜美股下跌和石油“双雄”相关公告的影响,昨日沪市大幅低开,最终仅小幅下跌。而中石化、中石油走势依然相当强势,以至大盘一度摸高至上日高点附近。石油“双雄”的极力争力能否将大盘带出近期的低迷市道?

◎世基投资 王利敏

石油“双雄”维系人气

周三分别以涨停和大涨 6% 报收的中石化、中石油,昨日走势让投资者极为关注。原因在于它们上日的大涨虽然让大盘惊天逆转,但由于主管部门有关人士表示油气价格管制近期不可能解禁,因此投资者担心澄清了市场传闻后它们会否转而走弱并引发大盘继续走软。

我们注意到,“双雄”昨日仅仅稍稍低开,并没有大幅下跌,中石化甚至半小时后翻出红盘,午后一度曾大涨 3.5%;中石油午后也曾拉出红盘,它们的走势大大强于人们的预期。与此同时,由于隔夜美股大跌 1.77%,昨日港股也大幅走软,A 股又面临着上日众多抄底获利盘的抛压,导致昨日两市小幅低开,但石油“双雄”的强势还是极好地维持了市场人气,在多数权重股走弱的环境下,股指一度冲高到 3558 点,接近上日最高的 3560 点。

蓝筹弱势市场低迷

耐人寻味的是,与近日石油“双雄”奋力护盘不同,多数基金重仓的蓝筹股却走势疲软。金融、地产股持续走弱,有色、航空股难见起色,钢铁板块温度不高,而这些权重股的弱势对大盘的影响不可小觑。

原因有三:一是这些个股基本都是基金重仓股,重仓股受冷落对基金群体的信心打击很大;二是这些个股都是权重股,它们不涨对股指维持强势带来了困难;三是蓝筹股的总体市盈率很低,作为市场市盈率最低的板块不涨不跌,无疑使

先前的投资理念受到挑战,而且让众多按市盈率选股的投资者失去了方向。那么目前仓位相当轻的基金群体为何对以往青睐有加的重仓股不再加仓呢?主要是对通胀预期等宏观经济数据不乐观,尤其是汶川大地震可能进一步推高 CPI 等心存疑虑。而基金重仓的蓝筹股又恰恰与宏观调控关联度很大。所以近来基金群体虽然不再减仓,但增仓的幅度仍然不大,以致近期大盘成交明显萎缩,市场显得较为低迷。

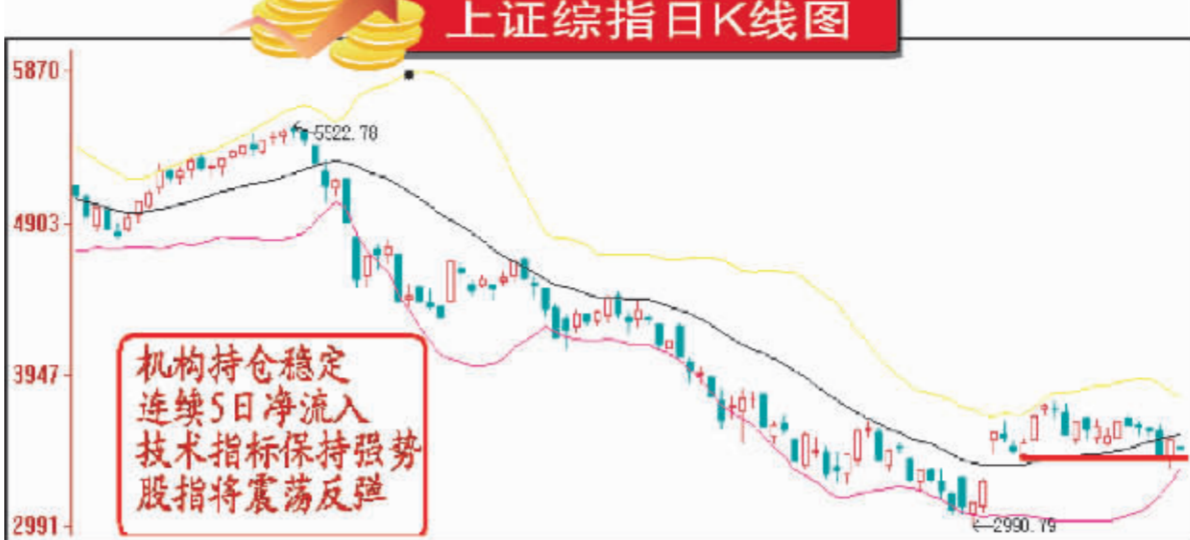
横向整理仍将持续

由于石油“双雄”的崛起,使得大盘很可能出现的快速回补缺口,甚至考验 3000 点的走势被强劲扭转,大盘近期很可能会持续上有压力、下有支撑的横向盘整格局。大盘短期内要上涨有难度。因为,从技术面上看,大盘仍然受到多重均线,尤其是 60 日均线的压制。而且大地震引发的众多不确定因素有待观察。

而短期内要下跌也不现实。一是近期股市以稳定为重,基调非常明确,而且既然 4·24 缺口是一个强有力的政策性缺口,空方要想轻易补上并不那么容易,这从近日石油“双雄”危急关头挽回颓势可见一斑。二是正因为基金对后市过度悲观,目前很多市盈率极低的蓝筹股股价已经严重透支了不良预期。所以这些个股虽然走势较弱,但下跌空间已经很小。一旦以后的经济数据没有预想的那么糟糕,很多个股最终会被发现是属于“错杀”的。

三是市场供求关系正在逆转,一方面随着严格规范“大小非”违规抛售和平安再融资搁浅供给在减少,另一方面由于基金仓位较轻以及新基金不断入市建仓,买方力量正在逐渐加强。

所以尽管目前市场人气依然不振,大盘仍然需要持续整理,但随着指维持强势带来了困难;三是蓝筹股的总体市盈率很低,作为市场市盈率最低的板块不涨不跌,无疑使



周四沪深两市并没有承接前一个交易日的强势,而是出现震荡反复,且尾盘再度下跌,收盘在 3485.63 点。从大智慧 Topview 数据看,基金虽然维持净流入,但较前一日已经减弱,仅仅 14 亿,不过游资休整之后再度活跃,买入量超过前日。说明市场仍由游资主导市场热点。从技术看,股指再度考验前期的整理平台 3453 点的支撑。不过通道线骤然收窄,但技术指标却拒绝走坏,预计股指近期最糟糕的态势是考验 3387 点的下轨,同时可能也在酝酿变盘再度反抽 3523 点。(万国测评 王荣奎)

今日关注

不少股票已走在上涨的路上

◎山东神光金融研究所 刘海杰

美国次贷危机曾给我国银行业带来阵痛,年初的雪灾让我国的电力企业遭受损失,高企的油价让我国炼油企业亏损巨大,大幅提高的铁矿石价格曾给钢铁业带来压力,低迷的行情让中国的券商业绩下滑,刚刚发生的地震又让四川灾区当地的企业遭受打击……种种不利发生时,市场预期是多么糟糕,而当这些最坏时期已经过去的时候,很多公司的股价早已走在上涨的路上。

炒股不能光看数字也不能走极端

2007 年的时候,没有多少人关心 CPI、PPI、M2 这些术语,但是到了 2008 年,几乎所有投资者都关心这些数字。人们为什么会越来越关心这些数字呢?因为大家担心我国的经济可能减速,通货膨胀压力无法控制,企业利润增速可能下降。

那么,这些担心对投资究竟有没有用呢?笔者举两个简单的例子,一个是 2008 年初的雪灾,在全社会大力支持下,我们平稳渡过了难关,第一次检验了我国厚实的经济基础。另

一个例子就是日前发生的地震灾难,地震发生后,全国人民给予了灾区极大的支持,国务院的最新会议指出,地震不会改变我国经济发展的基本面,我们一定会战胜地震灾难。所以,我们不要总是把事情想得那么坏。就算是通货膨胀压力比较高了,我国的经济也会而且一定会保持健康发展,这就足以给股市提供坚实的后盾。

此外,投资者还担心的就是各个行业在近年中遇到的这样那样的问题,但事实上,关于次贷问题,银行通过计提基本解决了,业绩几乎没有受影响;电力企业在雪灾和地震中虽有损失,但这些损失一定是发生在企业状况最坏的时候,当最坏的时候已经发生了,也就意味着好的预期将逐步体现,所以我们会看到近期电力股持续走好;券商行业在行情下跌中损失明显,但是有了融资融券这些创新业务,未来的预期就不见得太坏了。

总之,当一个行业或企业最坏的状况已经发生的时候,或许就应该是考虑投资的时候了。因为你在最坏的时候进去,待企业基本面稍微好转后,你的回报往往会比入场成本要高。所以,投资不能光看数字,也不能走极端,克服心理上的这些恐惧感,你才不会沦为羊群中的一员。

目前点位还有多少公司让人弃之不及?

大盘从 3000 点起来,目前也就涨了 500 点左右,尽管两市有不少个股涨幅超过同期大盘,但是市场整体市盈率水平也就在 25 倍左右,部分行业甚至比市场平均水平还低。屈指算来,还真没几个行业或者板块还处于非卖不可的状态。但实际情况是,机构们整体仓位水平还是比较低。仔细分析,发现这段时间基金的赎回压力比前两个月要大,而提前获利的 QFII 等有减仓之举。

笔者认为,基金的赎回和外资的减持主要还是利益驱动,并不能得出 A 股没有投资价值这样的结论。相反,看看最近市场热点转换,我们可以清楚地发现,当期估值水平比较高的行业还是受到资金追捧的,比如多晶硅板块、煤炭板块。增量资金为什么要关注这些群体呢?原因其实很简单,就是预期。对企业成长性的预期,对产品价格上涨引发企业价值重估的预期。

与 4000 点、5000 点位置相比,目前有多少公司还让人弃之不及,相反有很多公司值得重新关注,只不过需要关注的是,是否相对安全或者能涨多少的问题。

专栏

灾害概念勿滥用

◎阿琪

四川汶川大地震令全国人民痛心疾首,但在地震灾害出现后,股市中出现了一批炒作火力比较猛的“灾害”概念股,凡是川、渝地区的公司,只要没有明确受损的复牌即涨,其它股票只要能与灾后重建沾点边的,拿来即炒。凡事皆有度,在股市行情中,灾害概念已经被滥用甚至歪曲的现象。具体表现在:

一、所有水泥股均闻风大涨。需知,水泥是有销售半径的,当水泥的销售半径超过 600 公里,运输成本的作用下水泥销售就会出现亏损。因此,除了震区及周边地区未受损的水泥企业能受益于灾后重建外,其它水泥公司显然是属于借题发挥的行情性质。即便如此,实际情况是,由于目前受灾区域仍处于抗震救灾阶段,建设工作基本暂停,成都市场的水泥价格还因此迅速下降了 40 元/吨。显然,水泥行业要从灾后重建中分得一杯羹不是那么容易的。即使其它与灾后重建相关的行业与企业,想从灾后重建中取得丰厚收益可能也只是投资者一种瞎想,这些企业往往不会也不能借此机会“发国难财”。例如,医药企业虽然因地震灾害扩大了产出,但如果把无偿捐赠的、成本价定向供给的、政府平价调拨的等一起算到企业生产利润中,其受益幅度肯定是极其有限的。

二、有投资者认为,本次地震灾害将刺激物价上涨,进而加大通胀压力。但是,当我们看到,全国各地那么多不计成本、没有价格限制的物资输送到灾区,就知道本次地震灾害短期刺激物价已绝无可能。当全国数百亿计的原来属于潜在消费性质的,且是最有消费能力的富裕资金因捐赠而被集中抽离,以及三日哀悼停止一切娱乐活动等,反而有助于压抑阶段的通胀压力。即使在后一阶段的重建过程中,中央财政在安排 700 亿元的灾后重建基金之余,要求全国开展全民节约活动,各级机关和国有企事业单位要减少会议、接待、差旅和公车使用支出、压缩出国团组、严格控制公车购置、暂停审批机关办公楼项目,并压缩政府机关 5% 的公用经费支出。以这种大规模压缩消费支出的节俭方式来进行灾后重建,对通胀潜在的刺激作用也将是十分有限的。

三、另有投资者认为,灾后重建将是启动 GDP 的一个契机。然而,通过剖析相似案例可以看到,国际上还没有这样的先例。2005 年 8 月的飓风被视为美国历史上损失最大的灾害之一,当时的美国也同样处在经济高位平稳增长、油价高涨,以及紧缩性的货币政策环境中。灾后美国政府投入的重建资金直接将投资规模的同比增长率拉高了 8 个百分点,进而继续推高了能源、原材料及劳动力的价格。与此同时,民间投资因政府投资规模扩大的挤出效应及投资成本的增加,投资增速反而下降了 2 个百分点。所以,灾后重建也会存在此消彼长的关系,尤其是在目前能源与资源价格高涨的态势下更是如此,灾后重建并不能成为经济增长的引擎。

地震后最初一段时间内,市场反映的更多的是灾害受益的时间,负面因素考虑得比较少,这不符合灾害对整体经济带来冲击的客观事实。虽然在灾害发生后,政策面不希望行情出现非理性的过度下跌,但这不能作为行情“负负得正”的依据。因此,我们在正视灾害之时应尊重客观事实,任何扭曲灾害的影响均不利于市场稳定,滥用灾害概念反而为市场运行带来了潜在的风险。

视频在线·理财总动员

来稿请投:zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021-38967875

两难格局中寻找最具价值的投资机会

主持人:上海证券报-----敖然
访谈嘉宾:华宝兴业多策略增长基金基金经理-----牟旭东
华宝兴业动力组合基金基金经理-----刘自强
华宝兴业基金公司研究部负责人-----郭鹏飞

主持人:近期市场表现出上下两难的局面,一方面政策做多信号十分明显,另一方面基本面似乎又不支持大幅度上涨,您认为大盘的整体走势究竟如何?

郭鹏飞:关于市场的行情,我个人比较看好未来一段时间 A 股市场。从目前到奥运前后这个时间周期,我认为市场应该会出现一波震荡上扬的行情。上证指数应该可以达到 4200 点到 4500 点这样一个区域。看多的原因主要有三个,首先是管理层对于股市极力呵护。前期市场大幅下跌时,投资者最关心的三个焦点问题

都已经得到了比较好的解决。随后,中央领导又在各种场合表示,基金经理也要讲政治,这种表态加上证监会对于市场的态度还是非常明确的,希望市场保持一个平稳的格局,这是一个大的背景。其次,我认为股市前期的大幅度下跌已经充分反映了经济和上市公司利润增速下滑这一不利局面。而在未来,中国的宏观经济以及上市公司的利润增长都有望好转。再次,就是市场目前总体的估值

水平已经比较合理了,经过大幅下跌,沪深 300 指数 2008 年的动态市盈率应该是 21.22 倍左右,这个和中国的经济增长前景还是比较匹配的。可以说,有相当一批上市公司已经进入到了有投资价值的区域。

主持人:最近市场的热点转换十分频繁,投资者在板块的把握上有一定的难度,那么您认为目前最具投资价值的板块是什么?

牟旭东:首先要说的是,我们认为只有加快转变、彻底转变粗放式的经济增长模式,才能缓解进而从根本上解决制约中国经济长远发展的深层次矛盾和问题。那些能够形成新的生产力的行业和企业将会成为中国股市未来的“明星”。那如何转变增长方式呢?第一种是依靠科技进步,第二种是依靠价格杠杠。

因此,对于未来股市的投资机会,我认为遵循上述的思路基本能够

寻找到部分的“投资主线”。第一类是科技类的公司,尤其是那些经过大浪淘沙依然产生稳定现金流的公司值得密切关注,相信随着创业板推出,市场将会重新燃起科技股的热情;第二类是那些利用科技进步实现产业升级的产业和公司,例如机械、医药板块等;第三类是那些产品价格被严重价格管制的行业和公司,例如目前的成品油价格、电力价格等,一旦价格放松,企业的盈利将会回到正常的轨道。

刘自强:我觉得目前的投资机会还可以从以下四个方面来判断:一、大趋势向好的板块。特别是能够回避通胀风险,甚至是受益于物价上涨的上游行业,因为我认为高通胀压力会在较长一段时间内持续下去。从这个角度来看,农业、零售板块,还有一些具有资源优势的板块虽然已经比较贵了,但长期价值还是不

错的。二、前期低估的板块。前期市场对宏观调控等因素的影响存在过度反应的情况,而我认为宏观经济并没有这么悲观。在出口减速的背景下,中国要保证充分就业等目标,一定会扩大基础设施的投资,而这次大灾也会使基建投入进一步增大,因此像工程机械这类跌幅较大的板块应该会有较好的机会。

三、处于产业和技术升级阶段的板块。这些企业的劳动效率、市场空间等都有较大变化,应该能抵御通胀压力等因素。

四、具有进一步整合可能的央企。随着股价的回落,很多因股价过高而放弃整体上市的央企已开始重新考虑整合方案。我认为以长江电力为代表的整体上市已经预示着新一轮央企整合即将开始,因此机会也非常大。

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
今日在线:
时间:10:30-11:30
彭 勃、胡一弘、董 琛
时间:13:00-16:00
郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪
张 谦、吴青芸、高卫民、赵 伟