

■民间高手

后市三大悬念

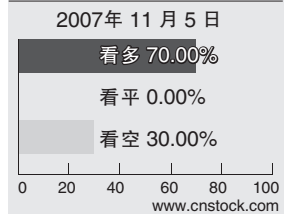
昨天大盘给后市留下三大悬念。一、昨天大盘在周边股市影响下,留下了52点的向下跳空缺口,自本轮行情以来,从没有出现过如此大的向下跳空缺口,即使5.30的大跌也没有出现过,那此跳空缺口会是突破性缺口吗?二、大盘经过昨天的大跌后,日线MACD出现二次向下,很多个股二天就吞掉了反弹成果,接下来大盘是二次探底还是短线调整?三、昨天大盘出现大幅下跌,盘中没有出现像样的反弹,抽离资金参与中石油的抢筹似乎成为合理的理由,那周一中石油的走势将成为左右短线大盘的一个重要因素,它会给市场带来什么变化?

以上三大悬念将在下周揭开谜底,之前有几点可以参考:昨天的跳空缺口通常只有在调整末期出现,在牛市背景没有改变的前提下,成为突破性缺口的可能性很小;由于“二”的个股下跌没有量能的支持,“八”也没有出现大面积杀跌,说明大幅下跌后个股的杀跌空间已相对有限,大盘通过大幅震荡的方式在消化中期调整的压力;对于中石油上市,由于是近期最后一个“大象”,加上指数基金配置的关系,筹码的争夺必定激烈,就如它申购时大盘的上涨,机构对其筹码的争夺方式也不会简单。

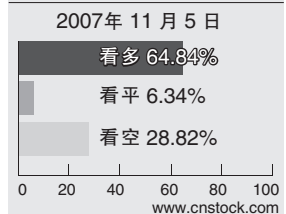
不管悬念如何解开,操作上可注意二点:增加对“八”的个股的关注程度,“二八”转换将是未来二月中频繁的话题。

老股民大涨

■十佳分析师指数



■上证网友指数



业绩增长速度将主导大盘运行方向

笔者依然认为A股运行已经进入了一个新的阶段,快速上涨将被宽幅震荡所取代。而在业绩增长问题上,我们认为市场预期可能与未来实际的增长存在出入,这种出入的大小将决定未来股市波动的剧烈程度。如果2008年上市公司累计收益增速低于25%,可能会导致市场在某个时间出现逆转,但一些具有确定性高增长、且股价较为匹配的公司股票仍可长期持有。

业绩增长存在不确定性

从前三季度上市公司业绩总体增长超过6成的情况来看,今年全年上市公司业绩出现50%的增长,估计问题不大;但是明年上市公司业绩将会增长多少?到年底,A股静态市盈率将达到42倍,而42倍的市盈率隐含的对上市公司业绩增长的预期是35%左右。如果明年上市公司业绩实际增长水平低于25%,A股市场会不会出现大的逆转?

笔者最担心的是,目前市场对上市公司业绩增长的预期,可能会与实际存在出入。如上所述,当前A股市盈率下显示的投资者对上市公司增长的预期是35%左右。但实际上,2008年上市公司能否实现35%到40%的增长,确实存在较大不确定性。其一,尽管两税合一的税改将令上市公司业绩出现较大提升;但央行连续的加息,累计提示超过100个基点,这使得上市公司的财务成本大幅提升;其二,国家连续的宏观调控措施,已经使得经济过快速增长得到遏制,我们看到6到8月份的经济增加值的增长率水平出现了逐月下滑;其三,明年上市公司的投资收益将可能出现大幅下滑。今年前三季度的投资收益占到约3成的比例,这意味着我们的经营性利润的增长要远远低于目前64%的水平。由于目前A股已经处在6000点水平上,毫无疑问未来一年的股市将难越过过去一年壮

观场面,所以上市公司的投资收益将显著萎缩。

最好的办法是调低预期

现在的问题是,如果2008年、2009年上市公司业绩增速回落的幅度不大,上市公司业绩增长从50%回落到35%到40%,这将被市场所接受,在这样一个背景下股市不会出现大幅调整;但如果业绩增长速度由50%下降到25%、甚至更低的水平,那么,投资者的预期将可能出现逆转,进而倾向于认为,20%到25%才是上市公司较为可信的长期增长水平,而20%到25%的上市公司业绩增长水平所对应的市盈率将是30倍到35倍;假定今年年底股指还在6000点附近,对应静态市盈率43倍,如果市盈率跌到30倍,将意味着股指可能调整约30%。更加可怕的是,如果市道一旦进入悲观的情景,市场市盈率甚至可能跌到更低的水准上。

中证投资 徐辉

“高空作业”侧重安全边际

经过一轮大盘股的蓝筹潮,股市市盈率均值已不低,估值高位阶段,投资者寻觅涨停攻机遇应更加侧重安全边际。

万科A周三股价曾一度涨停,但在政策面即将调控产泡沫的背景下,地产股的业绩成长前景是偏谨慎的。万科A的市值也已偏大,万科A的高位涨停,投资者应该谨慎对待,股价唯有经过充分调整蓄势之后,才有梅开二度的战略良机。本周相对活跃的热个股,皆有一个特征,即股价都已经历过一轮调整。

而寻觅安全边际的另一个要素是谨慎估值成长性价值投资原则。本周原水股份可谓业绩增长预期促使股价涨停的典型案

例,公布大股东注资预案,后股价连续报收两个涨停板。以大股东注资为代表的延式增长,是投资者应该紧扣的价值成长主题,但操作策略亦应控制风险寻觅安全边际。即股价强势的注资股应该谨慎,而股价充分回落调整的注资股可逢低吸纳。例如:中国远洋股价上周高位封于涨停之后,即出现跌停走势,价值过度挖掘后泡沫自然促使股价脆弱;而东软软件本周周三季报业绩大幅增长,同时继续推进整体上市进程,前期股价已回落调整,此刻股价泡沫待干,投资价值也就显现出来了。

股指步入估值高位区域,投资者多空分歧的犹豫

心态诱发股指的脆弱波动,而且在短期流动性收缩的背景下,还会延长目前股指的盘整时间,但A股的牛市仍远未走到尽头。首先,美联储本周降息进一步缩小了中美间利差,这令人民币升值趋势进一步加强,因此若央行再度加息,反而会增加热钱流入境内的流动性,所以央行加息的概率在降低;其次,A股上市公司业绩成长性全球居首,A股虽然被高估但泡沫仍在合理范畴内。

估值高位区的涨停股好比“高空作业”,如何控制风险锁定机遇呢?股价经历回落蓄势的价值成长股是涨停密守策略的首选;其次,应密切关注基金重仓的价值成长股。 姜勃

成交低迷预示延续调整

本周大盘呈现冲高回落的走势。在申购中国石油的巨额资金解冻将回流的预期之下,前半周出现强劲升势,但触及6000点附近后裹足不前,解冻日之后便出现较大幅度重挫,周五的跳空下跌更将之前一半的升幅抹去。另外,油价上调,以及境外股市重挫,也对市场产生利空效应。无论是前半周的上涨,还是后半周的下跌,成交均处于低迷状态,预示着调整仍将延续。

截至9月末,我国QDII总额度已经达到421.7亿美元。QDII成为境内居民投资多元化和分散风险的有效渠道,对于引导境内资金有序流出,提升境内合格机构投资者参与国际资本市场竞争的能力都具有积极意义。QDII规模不断扩

下周猜想

大,和A股成交低迷形成鲜明对比,调整压力加大。在两根阴线之后,本周周K线收出带长上影线的小阳线,显示反弹受阻的整理走势,周成交金额比前一周略有缩减,为7月底以来单周成交最低水平,投资者参与热情极低。从日K线看,大盘勉强站稳20日均线之上,但上方受到5日、20日均线压力。摆动指标在中势区出现转弱迹象,若跌势延续则有较大下跌空间。下周初中国神华石油的上市,或将演绎中国神华短线冲高的一幕,但也仅能形成个股行情,在成交持续低迷的情况下,多数股票将延续调整走势,但同样由于抛压不重,跌势会较为温和。 西南证券 张刚



猜想一:大盘将上演黑色星期一 概率:55%

点评:下周中国神华石油上市,由于中国神华独特的市场地位与行业地位,因此,上市后期有可能成为机构资金争相超配的对象,从而使得大盘出

现“失血”现象。当然,值得指出的是,经过周五的急挫,市场已初步反映了这一预期,不排除下周A股市场出现先抑后扬的走势的可能性。

猜想二:中石油牵引煤炭股止跌企稳 概率:60%

点评:本周煤炭股在资源税信息的影响下,大幅走低,成为本周五大盘急跌的“元凶”。不过,下周中国神华上市,由

于各路资金的超配动力,中国神华的定位极有可能超出市场预期,如此就会提振主流资金对煤炭股的乐观预期。

猜想三:科技股出现弹升走势 概率:65%

点评:近期科技股屡屡逆势逞强,资金介入的特征较为明显。在传统产业股面临着业绩增长势头放缓的背景下,科技股极

有可能卷土重来,其中拥有优势产业支撑且未来拥有新利润增长点品种可低吸持有,较为典型的有综艺股份、生益科技等。

猜想四:化工板块出现新强势股 概率:65%

点评:由于产品价格的变化、高油价所带来的煤化工比较优势,以及节能减排政策的深入,使得化工行业的洗牌效应开

始显现,一批优质化工股有望脱颖而出。因此,化工股在近期有望反复震荡走强,关注有新利润增长点或股价催化剂的品种。

猜想五:ST板块面临炒作 概率:70%

点评:今年由于不少ST股经过资产重组或行业积极变化,基本面已有了实质性的改变,脱帽的概率较大。所以,其有望成为市场的股价催化剂,

如此来看,ST股的确到了较佳的投资周期,建议投资者可低吸持有基本面已面临较大变化的ST股。 渤海投资 秦涛

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.