

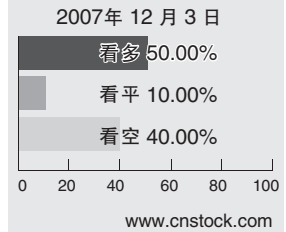
民间高手

底部反复是好事

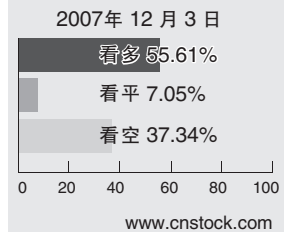
昨日大盘呈现低开低走格局,在这个位置完成充分的震荡不见得就是坏事。由于本周三股指一度创出本轮调整的最低点4778点,但当时仍距144天线有33点的距离,而呈现在144天线正在以每天7~8点的速度上移,周一将落在4767点附近,而30日均线下周将在4750点附近,10日均线也将上移至4600点附近。本月的成交量创出了今年以来单月成交的新低,如此低迷的成交,却杀出如此之长的长阴,说明市场仍处于洗盘的过程,下周初股指仍有可能再度回探144天线附近,在底部完成充分的震荡后将再度反攻,截至目前,本轮调整基本已经宣告结束,后面的仅仅是余震而已。预计在明年春节前后,大盘将再度创出新高,纵观本周走势,一阳四阴的格局仍说明空方占据较大优势,但随着成交量的不断放大,市场走强的概率也在不断增加。

60分钟MACD指标虽然形成金叉,但开口未能快速扩大,反弹行情较大几率意味着下周一下周有较大几率出现再度探底,连续的杀跌使得多头的能量较为分散,而底部反复的过程恰恰能够成为能量聚集的过程,到了某一时间点,形成共振之时,也就是多头主力爆发之际。

十佳分析师指数



上证网友指数



大盘跌别怪中石油

伴随着中石油A股上市,A股市场出现了持续的下跌。一些投资者于是将亏损的怨气撒向中石油,网络上甚至流行调侃中石油的歌曲,认为是中石油导致他们亏损。笔者认为,没有中石油A股上市,市场也会调整。机构当初估值中石油确实有问题,但就A股整体估值水平而言,投资者自己也应当反思。

没有中石油 市场也会调

其实大盘的走势跟中石油没多大关系,以前中石化、浦发银行、招商银行上市的时候就出现过这样的情况。以浦发银行来说,公司基本面挺好的,盈利能力很强,但上市后很长时间都在往下走。出现这种情况的原因并不是在公司,而是在投资者本身,因为它上市时你给它估价过高。至于大盘的调整和很多因素有关,而不是单纯一个上市公司的问题。就拿近期而言,没有中石油的A股上市,大盘照样会调整。

中石油上市时,最高摸到了48元,无论从从石油本身的价值,还是从世界石油巨头的估值对比看,都属于非常明显的高估,这个价位是一个非常离谱的价格。所以下跌也是必然。总结而言,投资者最初的不理性行为决定了中石油目前的走势,这也可以看作是一堂深刻的投资者教育课。

而中石油近期之所以被推到风口浪尖还是因为其“风头”大,又连续下跌,自然成为众矢之的。实际上大盘的调整与中石油不上市没关系,中石油不上市,市场也该调整了。10月底,我们曾经指出,6000点时对应的2007年业绩的市盈率是45倍,市场合理的市盈率应该在30倍,市场存在3成左右的调整,点位在4300点左右。而事实上,中石油A股上市当日并没有马上计入指数,但在前段时间市场也已经跌了不少;它计入指数之后,就对大盘下跌起到一个助推作用。

机构估值中石油有问题

还有一个焦点问题就是关于中石油的估值。有投资者疑问:当初上市时,机

构都预测其合理价位应在38元左右,可现在大跌了,机构又说其合理价位应在30元以下。高低都是机构说的,到底哪个是对的?

记得中石油A股刚上市的时候,有很多投资者问我要不要买,我当时就告诉他们坚决不要买。当时我对中石油估价是18元,令很多投资者非常惊讶。但当时由于一些特殊的原因,看空的观点你在媒体是很难看到的。当时就连分析巴菲特对中石油的具体原因,也很难在报纸上看到。中石油回归A股市场,与其利益相关的群体非常多,而且不少拥有较大的话语权。所以中石油被集体“唱高”,也有一个市场的潜规则问题。

当然,机构当时给出的定价也可以找到理由——尽管这种理由非常牵强:中石油在中国香港的定价为18港元~19港元,而当时A股对H股的溢价在80%~90%,那么给出38元的定价也说得过去。所以,A股本身就对H股大幅溢价,这就不是中石油一家公司的估值问题了,而是我们A股全体投资者过于乐观的问题了。此外,中石油当时的疯狂和中国神华上市后的疯涨有直接关系,总之,众多原因导致了中石油的不合理的开盘价。

最赚钱公司未必值得买

目前一些大机构推出了2008年投资策略报告,其中没有中石油。有投资者要问,中石油不是亚洲最赚钱的公司吗?

巴菲特前几个月抛出中石油,当时很多人都在猜测原因,但大部分人都觉得他是不对的。当时巴菲特抛出的价格均价在13港元~14港元,他认为在其价格之上是缺乏安全边际的。拿中石油与世界最大石油公

司相比,中石油市值是人家的好几倍,而销售额却没人。事实已经很明显了。

更为关键的是,中石油的盈利前景与油价的预期有非常强的关系。这几年油价从20多美元涨到接近100美元,中石油盈利出现了大幅增长。在石油价格在30美元的时候,人们很容易判断石油未来价格上涨的趋势,事实上2003年高盛就出报告称原油要涨到70美元。这说明,在2003年的时候判断中石油的盈利前景会很简单,把握性也非常大。而当时,中石油的估值非常低,不到现在的1/10。这是当初巴菲特买中石油的根本原因,而事实上当时巴菲特只看了半年报就买了20多亿股。而现在的情况是,油价已经到了100美元,未来原油价格的趋势没有以前明了,而且市场估值也非常高。这时候就连H股的中石油都缺乏安全边际,我们怎么能以H股两倍的价格去购买呢?

至于中石油的盈利能力,这是毫无疑问的。它非常能赚钱,但具体到股票上而言,并不是最赚钱的公司就会给投资者带来盈利。成功的股票投资必须同时兼顾好公司和好价格。我们可以说中石油是非常优秀的公司,但它现在的价格并不具有吸引力。就个人投资者的建议而言,H股、B股市场有很多股票的吸引力要大于中石油。如果投资者非要做中石油可以选H股,同样的业绩增长,为什么不选安全边际高的股票?

投资应该有自己的判断,不要仅仅听机构的观点。投资者在选股时,一定要看公司靠什么盈利,未来五年的发展前景,到底值多少钱,才能做好股票。现在市场盛行的短期操作其实很难获利。中投投资 徐辉

密集发行导致跌势延续

大盘在前半周连续下滑,一度跌至4800点之下,尽管周四曾出现大幅回升,以尝试收复失地,但在成交放大不足的情况下,周五无功而返,收至4900点之下,中石油的巨额解冻资金毫无进场迹象。周内出现过在外围股市出现上涨甚至大涨的情况下,A股依然出现下跌的现象,显示出极弱的市场特征。

国家节能减排的任务将逐级分解落实到各地,以此作为考核各地领导干部的重要指标,而考核将采取“一票否决”制的方式。政府将加大节能环保的力度,对高耗能、高污染的行业产生负面影响,而相关节能环保设备类上市公司有望受到市场追捧,热点将发生大面积转换,

机构大比例调仓将加大调整幅度

本周周K线收出的长阴线,跌至8月底的位置,4900点关口宣告失守,失而复得的4800点仍将面临考验。周成交金额比上一周略有缩减,为1月上旬以来单周成交最低水平。20日均线对周K线形成压制,30日均线支撑在4722点附近。从日K线看,大盘在半年线附近略作挣扎后,底部失守,8月中旬的前期底部支撑在4646点附近。周内的反弹使得原本超卖的技术指标得到了修正,反而腾出了更大的下跌空间,下周新股发行密集、规模较大,套现压力将迫使大盘继续走低,其间或有反弹,但难改弱势格局。

西南证券 张刚



下周猜想

猜想一:下周一继续蓄势调整

概率:60%

点评:由于近期新股发行节奏相对较快,从而使得新股的抽血压力陡增。同时,调控的压力预期也依然存在,年底资金面将相对紧张。

此外,中石油短线也难以企稳。故在此影响下,大盘在近期的走势并不乐观,不排除下周一继续蓄势调整的可能。

猜想二:地产股或 will 止跌企稳

概率:65%

点评:由于房地产的长期向上趋势未变,并且其将在2008年结算2007年的商品房。因此,2008年房地产股将

进入到业绩爆发式增长的阶段,建议投资者可以低吸持有,尤其是2008年业绩有望出现超预期增长的个股。

猜想三:煤炭股有上佳表现

概率:60%

点评:煤炭股前期持续下跌已使得此类个股的估值渐趋合理。与此同时,煤炭股的控股股东大多拥有优质资产,

具有注资预期,如此种种题材预期以及估值合理的基本面,极有可能刺激多头资金配置,煤炭股。

猜想四:科技股反复活跃

概率:65%

点评:科技股不是市场的主流,股价升幅有限,从而赋予其其估值洼地优势效应。与此同时,产能的扩张等业绩释放动力

也使得他们在2008年的业绩增长预期相对乐观。所以,目前已有机构关注资金,不排除该板块在近期持续活跃的可能性。

猜想五:化肥股能否跑出黑马

概率:70%

点评:化肥股的优势在于低估值和高成长性。因此,化肥股2008年业绩将有不俗的预期,化肥股或将在近期反复

逞强,持续走高。故建议投资者密切关注六国化工、盐湖钾肥、四川股份、湖北宜化等品种。 渤海投资 秦洪

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.