

多方王牌VS空方借口千三是不是顶部 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E5_A4_9A_E6_96_B9_E7_8E_8B_E7_c33_40421.htm 千三究竟是什么点位（北京首放）昨日,沪综指虽然盘中触摸到了久违的1300点关口,但从个股方面看,下跌个股家数明显超过上涨个股家数,这说明周三大盘上涨的广度不足,市场追涨意愿有所降低,投资者普遍担心,后市千三关口会否成为一个中期顶部呢? 多方有三张王牌 毫无疑问,股改已经成为近期行情中最大的做多因素。从每天涨幅居前的个股来看,几乎清一色都是公布股改方案后复牌的品种,这些G股和准G股的大幅上扬一方面对推动大盘起到了积极的作用,另一方面,它们的赚钱效应也推动了增量资金对尚未参加股改品种的积极参与,从而推动大盘不断上扬。除了股改之外,近期并购题材也给市场带来了不少获利机会。这些并购题材的产生一方面是投资者越来越能够用更大的视角来评估A股的价值;另一方面也是世界资本进入中国后产业整合加快的表现。A股一向有“政策市”之称,政策环境是影响市场的一个重要因素。前不久管理层辟谣IPO,更是显示其呵护市场的决心,预计在两会前市场政策环境依然有利于市场保持稳定向上。空方有两个借口 由于市场普遍预期2005年市场总体利润水平可能会见顶,部分周期性行业业绩大幅下滑在所难免。因此,业绩压力近来被市场当作动摇市场信心的一个重要空方因素。但从实际情况看,2005年的数据并不会令人过于担忧。扩容压力是最近空方打压指数的另一个借口。其实一个没有新鲜血液注入的市场只能走向衰亡,当前一些扩容传闻可能会引发市场震荡,但随着大量机构投资者做好迎接扩容

的准备,“新老划断”之际很可能是新升浪的开始。通过对影响当前市场几大多空因素的分析,我们认为大盘见到千三并非中线见顶的标志,后市综指可能会围绕1300点强势震荡,若今年一季报和半年报能够打消市场对上市公司业绩大幅下滑的忧虑,下半年,“新老划断”后市场将迎来更大的投资机会。中石化凭什么孤军深入(万国测评周戎)就在近期市场多空双方持续胶着之际,A股目前权重地位最大的蓝筹股中国石化再度成为多方摧营拔寨的头号攻击手,正是该股昨日飙升6%以上,才使得沪综指成功冲击1300点重要心理和技术关口。昨日,中国石化单日总市值增加了268.77亿元,达到4673.26亿元人民币,占到2月14日沪市总市值25377亿元的1.05%。那么,什么原因使中石化动力如此之强?后市还能看涨吗?笔者认为,以下5大因素是中石化持续强势的关键:回购计划日趋明朗化 中石化旗下四家上市公司扬子石化、齐鲁石化、中原油气和石油大明已集体停牌,今日,中石化发布董事会公告,对收购四公司发布要约收购报告书摘要。因此,周三以中石化为代表的石化系板块的上扬,实际上是提前联动的反应。公司总体价值获提升 虽然此次中石化收购旗下四家子公司需支付20%左右的收购溢价,对应停牌时4家公司118.04亿元的流通市值计,需要付出143亿元的真金白银。但从长期看,本次回购显然是利远大于弊。1、以四公司去年三季报看,未分配利润达84.74亿元,流通股股东对应获得18.7亿元,而2004年这四家公司净利润总和为67亿元,流通股股东对应为11.8亿元。假设溢价幅度为15%,在减去四家公司净资产总额后,本次收购溢价为73.9亿元,两项合计后为55.2亿元。也就是说,仅以2004年时的四家公司业绩计,中石化就可在4.67年后抵消本次回购所付出的溢价。2、本次回购

后,中石化不需再为这四家公司的股改而支付对价。如果以15%的股改送出率计,则需要支付6.44亿股,而目前四公司平均股价达9元左右,由此也相应提升了公司总体价值和二级市场买入价值。受益于价格机制改革 为补偿境内成品油价格和原油价格倒挂引发的亏损,中央财政已给予公司及其附属公司一次性补偿人民币94.15亿元,以中石化炼油量计算,税前每股收益将增厚0.078元。与此同时,成品油定价机制也被国家纳入重点改革范围内,笔者认为,成品油价的合理上浮将直接提升中石化炼油业务的毛利率和盈利水平,甚至拥有了定价权的想象空间。受益升值和油价回落 公司虽然也有原油开采业务,但主业比重最大的还是炼油业务。而近期外汇市场人民币汇率创新高后的再次升值趋势和国际原油价格的快速回落无疑大大有利公司降低外购石油的成本,从而增加营业利润乃至净利润。H股上移和股改套利 周三,中国石化H股价格已至4.80港元,距离周三中石化A股5.39元的收盘价仅7%差价。可以说,目前中石化H股价格已经成为A股上升通道的底线。综上所述,中石化近期强势恐怕还有延续的理由,当然,作为一只事关全局的超级主力股,稳中有升仍应是主旋律。 100Test 下载频道开通, 各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com