

调整后仍存一定上攻机会 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E8_B0_83_E6_95_B4_E5_90_8E_E4_c33_42831.htm 在连续上涨九周，指数涨幅近20%的情况下，本周大盘终于是在创出1300.99点新高之后，出现了首次较为明显的调整。虽然至终盘，沪综指报收于1267.41点，周跌幅只有1.19%，但是周四拉出的那根2.20%的大阴线还是有些吓人，并且周五股指仅继续微跌0.25%，却仍有近千家个股下跌，跌幅在5%以上的个股达80余家，表明在积累较多获利盘后的杀伤力还是相当大的。本周沪市的成交金额为682亿，比上周萎缩了16%。虽然本周大盘走得先抑后扬，显得有些沉闷，但市场并不缺乏热点。贵州茅台、云南白药、苏宁电器等高价绩优股的再度向上突破和G万科、G民生等人民币升值受益最大的地产和银行板块的屡创新高成为全周最重要的特征之一，煞是让人羡慕。这真是一个变革的年代！自从去年6月份中国石化曾被拉至涨停，年初招商银行、G中兴等有过涨停的历史记录之后，近大半年来，特别是狗年开市之后，我们发现一些过去市场的传统观念：如大盘权重指标股、高价股股价不容易动，而至于涨停则更是被认为是一件奢望的事情；或者认为权重指标股一大涨，大盘就要将见顶，而高价股的向上突破，必然会打开其它股票的向上拓展空间等，在我们脑海中过去遗留下的许多传统的老观念是完完全全被受到了颠覆。那么，这样一种能够让人刻骨铭心的新现象，到底说明了什么？笔者认为，也许这就是机构时代提前到来的结果。而机构时代提前到来的前提条件是，这个市场具备一批具有投资价值的上市公司。机构时代

的提前到来告诉我们的是，必须具备对上市公司基本面吃透的能力。当然，除了具备对上市公司基本面吃透的能力，还必须有良好的心态和定力。面临狗年开市出现的这些刺眼现象，作为市场的参与者，如果不想被这个市场淘汰出局，首先应该是正视这些现象，然后是认真研究这些现象背后的实质问题，放弃老观念，做到与时俱进，挖掘真正具有扎实基本面的成长型公司。不过，在认同这些股票上涨的本身是其价值得到进一步体现和被挖掘的同时，是否还存在另一种情况呢？那就是说，由于市场优质上市公司资源的稀缺，而机构资金的宽裕形成的僧多粥少，导致了这些股票由于稀缺性而出现了溢价呢？这确实是一个问题，而且又不是一个很易破解的问题。笔者认为，只有当市场优质股票上市的源头被打开，资金有选择的余地，另外存在合理做空机制盈利模式等，到那时，我们才会发现，它们到底是否存在着稀缺性的溢价。而随着国内股改的继续加快推进，市场创新的脚步也在加快，其成果不但在内地得以体现，甚至也正在影响着包括香港股票市场在内的海外市场。特别是随着中国股市迎来新的大发展，全面进入WTO的金融开放时代，在全流通背景下与国际股市接轨，则必将出现境内外投资理念的大碰撞和大交融。来源：www.examda.com 本周G上港在年报中披露QFII扎堆后，股价便大涨即是简单经典一例。所以说，以国际化的视野来看待目前的股市，在全流通的背景之下去考察上市公司的价值，已经成为件越来越重要的事情，否则将会成为井底之蛙。本周，随着中国石化终于披露对下属4家子公司高于市场预期进行私有化的价格，使得私有化概念股票又是再一次受到了市场的追捧。除中石化系A股大幅上涨

外，其他具有私有化预期的个股也出现较大幅度地上涨。而中国石化自身本周的表现，更是再次让市场耳目一新。特别是周三其放量上涨6.1%，股价创出近两年的新高，离其历史最高价（复权5.65元）仅相差5%不到。其强悍的表现，真的是让人体会到了大资金运作的气魄。虽然周四、周五其缩量调整两天，但仍是运行在一个标准的上升通道中。当然，中国石化从去年6月份开始至今的持续走强，如果要从其后面去找原因，肯定可以找到很多。除了私有化收购预期将可能增厚其当期每股盈利外，最大的动力当然还是来自尚未股改；其次，还有市场预期成品油价格机制改革会很快进行，这将给其带来重大正面影响。而其暂时无与伦比的指数权重地位，自然也成为了许多重量级资金的战略配置对象。不过，其经常在大盘一些关键点位，挺身而出显身手，却也是事实，也再次显示出了其资金实力的神秘和战略的一面。真是不折不扣的这波行情的龙头霸主。估计，在其股改尚未完成之前，其升势要彻底结束恐怕真不是一件容易的事情。一是在其本身和中国联通等大型央企或地方国企尚没有完成股改的情况下，从确保股改顺利完成的大局出发，作为两市最重要的权重指标股，其股价有稳定的政治必要。二是从估值的角度分析，私有化之后将使其业绩增厚，成品油定价体制改革也对公司构成潜在利好。目前中石化H股最新收盘价为4.725港元，折合人民币为4.91元，A股溢价H股才6%左右。若按20%的对价水平计算，中石化A股价除权下来只有4.33元左右。可以看到，其H股价对A股股价形成的支撑。预计，中石化股改前回调空间不大，甚至不排除有创出历史新高的可能。所以短中期依旧是大盘最重要的风向标。在公布方案的记者见

面会上，中石化高层明确表示，虽然尚无具体计划，但也将对上海石化、仪征化纤、泰山石油、武汉石油和石炼化等剩余5家A股子公司进行整合。虽然周五泰山石油、石炼化等出现大跌，但我们认为后市中石化系剩余个股及其它私有化题材仍将有活跃的机会，但也须注意，由于目前尚处于市场猜测阶段，所以应在规避市场波动风险中去把握投资机会。首先是要注意时间段，中国石化整合可能分三批进行，当第一批四家纯A股公司整合完后，就是第二批两家A H公司：上海石化和仪征化纤，第三批是石炼化、泰山石油和武汉石油。不同时间段，可能个股的表现是不一样的。其次，注意整合方式，除现金回购外还有多种方式选择，对股价影响也是不一样的。第三，无论是中石化系还是其他私有化概念股，绩优公司应该成为首选。绩优公司可以获得较高的溢价。做为市场的参与者，谁都希望股市天天涨。但是，毕竟天下没有只跌不涨的股市，也没有只涨不跌的股市。在大盘连续收出周9连阳之后，实际上，技术上形成的超买一直是没有得到缓解，始终存在，而这个一直欠着的“调整帐”迟早总是要还的。所以，可以说本周后两天大盘的大跌应该就是还“调整帐”的。如果说大盘在2月7日此次行情第一次冲击1300点后见顶回落，还很难成顶出现较深调整的原因，是由于市场过于理想化色彩和趋众心理（都一致认为1300点为强阻力），那么，周四大盘这种跳空高开后，留下缺口不补，又靠中国石化单枪匹马硬是把大盘维系在1300点边缘，这就多少带有些诱多的性质了。那么，两阴之后，行情是否已经结束？怎么看待后市大盘的走势呢？我们认为，大盘在事隔11个月后第二次冲击1300点的大幅回落，既很明显看出1300点上方的

真实压力，也看出了市场对后市的分歧所在。不过，笔者认为，短期还没有必要那么悲观。因为这毕竟是在出现连续9周阳，上涨近20%后才出现的第一次较大调整。调整应该是太正常不过的，相反如果再不调，才不正常。至于市场本身，还有一些做多的因素和动力依然存在。第一，就是我们前面已经提到的中国石化尚未股改的问题。按照其今天其公布的回购旗下4家公司的时间表，4月份才能完成测算，其股改最早要拖到4月份以后。此外，即将于下周复牌的招商银行，也是一只重要的风向标，目前来看，其对市场还有一些正面的推动作用。第二，有色金属板块，做为今年涨幅最大的一个板块，虽然近期收到国内外期、现货价格下跌影响而调整，但是由于众多研究机构报告依然中期看好该行业，并且上调了它们06年的盈利水平，所以该板块的行情应该还没有完，后续仍存在活跃机会。第三，随着各项并购制度的实施和完善，特别是产业资本和资本市场的融合，中国石油、中国石化等大公司带来的私有化冲击，一些具有产业战略并购价值的A股的估值水平将得到提高。而近期无论是以华源制药为代表的华源系个股的大涨还是爱建股份的大幅上涨，均是与并购重组的消息有关系。这也必将推动部分早已蠢蠢欲动，本身又有补涨要求的一些重组低价股的进一步活跃。最后，上周公布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要》以及60条配套政策的出台，市场的反应似乎并不强烈，而对于这种中长期的利好仍有待于市场的消化。部分有一定科技含量的或能够有自主创新题材的个股仍会有表现的机会。而至于对人民币升值的强烈预期以及原油价格跌破60美元后的再度回升，都将推动资金持续关注人民币升值受益的金融、地产板

块和能源股。象本周虽然开始出现G股的整体贴权，但是G宝恒、G深深房以及准G股泛海建设等地产股却依然走出大幅飙升的行情，说明受益于人民币升值强烈预期的地产板块还是资金的博弈场。从技术形态来看，本周出现的调整伴随的量能放大也不明显。不过，在封闭了此轮行情第四个跳空缺口后，则第三个缺口即1月25日和2月6日之间的缺口将在下周面临考验。由于大盘在春节之前，在1250点-1260点区间整理了5个交易日，而且进行了比较好的换手，所以1250点-1260点区间将在短期对大盘形成重要的支撑。另外，20日均线目前也是以每日3个点的速度向上移动，在下周初也正好将上移到这个位置。在经过下周调整后，应该说后市还存在一定上攻机会。当然，如果市场再一次在攻击1300点无果，并再度返回跌破1250点后，则行情可以认为基本上结束。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