

业绩预期朦胧 中石油安全边界成谜 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E4_B8_9A_E7_BB_A9_E9_A2_84_E6_c33_488265.htm 中国太保(601601.SH)率先跌破首发价格后,"破发"犹如市场上空飘荡的幽灵,虎视眈眈地寻找着下一个猎物目标。 3月27日,中煤能源(601898.SH)、中海集运(601866.SH)双双步太保后尘。 是日,中国石油(601857.SH)和建设银行(601939.SH)首发价格较其收盘价仅分别高出1.68%%和2.02%。 从近期中国石油动辄跳空低开两三个百分点的溃退走势看,股价距离跌破IPO发行定价16.70元仅一步之遥。 那么,究竟是什么动力驱动导致中石油从48元跌至20元,再从20元一路狂奔冲击16.7元的发行价?漂移的估值中枢研究总部设在北京的某券商石化行业研究员,在中石油股价几近击穿16.7元的发行价格之际,依然坚持认为目前中石油接近发行价格具有很高的投资价值。 据其测算,按照自由现金流贴现模型(DCF)和股权现金流价值模型计算的结果表明,中石油的理论价值在10元-11元之间。 他认为,发行价16.7元应该是具有较大的安全边界。 上海某证券投资基金经理认为,IPO发行价格不能成为新股市场价格波动的最后底线。 因为这一价格是参照当时同类上市公司市场价格、市场环境以及公司基本面等多种因素制定出来的。 "中国石油A股发行期间,其H股最高价格曾经最高达到20元,16.7元就是参照当时前20个交易日市场的平均价格予以一定折让制定的,几乎和估值没有任何直接、内在的关系。"那位基金经理不认为16.7元会成为中石油股价最后的稳定估值中枢。 上海某券商石化行业研究员告诉记者,"市场通常会对上市公司的理论价值予以一定溢价,但

溢价幅度取决于市场信心的高低。在目前市场信心低迷且有不断恶化的趋势下,中石油的股价肯定还会进一步下移。"该研究员认为中石油股价在16.7元稳定的可能性极低。无法估测的未来据万德统计,截至3月27日,国内共有30家研究机构对中石油2008年的每股收益做了预测,每股收益的均值为0.84元,预测每股收益的上下限区间为0.79元-0.93元。某私募基金经理语气坚定的告诉记者,"中石油的业绩是由政策决定的,国内成品油价格与国际市场严重倒挂,导致炼油和市场销售业务大幅亏损,乃至中石油全年业绩明显低于市场预期,有多少国内研究机构想到了这一变化呢?"进入2008年,国际原油价格突破了100美元/桶,但国内成品油和国际市场倒挂没有任何改观,中石油炼油业务和市场销售对其业绩的负面影响是个未知数。因为谁都不知道政府会在什么时间提高成品油价格。国信证券石化行业研究员李晨曾经针对中石油业绩预测说过一句闻名业内的名言,"在国内成品油价格管制背景下,在不知道政府改变成品油价格的时间跨度和幅度的前提下,对中石油的任何业绩预测都是荒唐的。"由此看来,中石油未来的业绩预期还真有点月朦胧鸟朦胧的味道。 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