

■大势研判

# 反弹主升浪延伸至估值“高寒”区域

◎金百灵投资 秦洪

近期A股市场一直处于亢奋状态,但在上周却出现了宽幅震荡的走势,尤其上证指数在上周三的下跌幅度超过百点,显示出市场的筹码开始趋于松动。这也引出了各路资金对大盘在未来一段时间走势的分歧。

## 反弹基础有些松动

从以往走势可以看出,A股市场的反弹基础往往有两个。一是实体经济牵引的基础。如同2003年11月至2004年4月的那轮反弹,由于经济的强劲反弹使得A股市场出现电力、银行、煤炭、钢铁、航运等所谓的五朵金花行情,上证指数也从1300点一路攀升至1700点一线。但可惜的是,当时适逢券商行业整顿,故缺乏资金的配合,反弹空间相对有限。因而一旦经济牵引的力量再佐以充足的资金面

等因素的话,行情将非常乐观。2006年至2007年的那波超级牛市就是如此。

二是超跌后的反弹。1994年的三大救市政策引发的自325点开始的超跌反弹行情就是最佳例证,此时反弹的基础主要是因为经过持续急跌后,股价高点与低点形成了巨大的落差,股价弹性极强,所以反弹能量充沛。如果再遇到市场充足的资金面,那么行情的走势将更为乐观。这也可能是春节后A股市场进入到主升浪的原因。

反观目前A股市场,继续反弹的基础似乎并不扎实:一是缺乏股价回升,因为不少品种经过近三个月的反弹之后,股价已从2、3元钱迅速回升至5、6元,甚至10元以上,再度拓展空间的能量相对有限;二是充足的资金面因素似乎也面临着考验,不仅仅是1月份的异常信贷增长不具备可持续性,而且还在于舆论方面出现了诸多

监管部门对信贷资金摸底的信息,显示出市场的资金面面临着分流的压力,更何况,IPO也在胎动,“大小非”减持力度也有所提升;三是实体经济存有较大的不确定性,因为从1664点反弹至2400点一线,已大体反映了经济复苏的预期。如果从2400点一线,再度展开新一轮行情,无疑需要经济强劲增长的信息配合,但目前并没有这样的积极信息,相反传出1月份发电量等数据依然不振的信息。既然如此,A股市场持续反弹的基础开始松动。

## 估值渐进入“高寒”区域

更为重要的是,目前A股市场的估值已进入到了“高寒”区域。众所周知的是,A股市场每一次牛市顶点几乎都是在市盈率60倍附近——在2000年2245点的那轮牛市如此,在2007年的6124点的那轮牛市也如此,

说明60倍市盈率是牛市的“死亡”估值区域。而经验也显示出,40倍市盈率也往往是反弹行情的“高寒”区域。为何?主要是因为反弹行情毕竟不是牛市行情,缺乏着经济强劲复苏的预期,所以市场的投资心理未充分膨胀,40倍市盈率往往将制约着场外资金的涌入。

反观当前A股市场,由于实体经济复苏的信息仍受到用电量不振等诸多信息的考验,同时出口也受到美欧股市二次探底所带来的美欧经济不振的压力影响,所以有观点指出,如果按照2009年一季度业绩预测的话,A股市场的动态市盈率已可能上升至30倍甚至更高的区域。所以,就估值来说,目前A股市场在2400点一线已渐渐靠近“高寒”区域,进一步地涨升的确面临着估值的压力。与此同时,美欧股市的二次探底,也使得A股市场的银行股等估值受到影响。所以,目前A股市场上周五的强劲

走高虽然意味着主升浪仍在延续,但已渐切入到估值的高寒区域,面临着一定的压力。

## 关注结构性机会

正因为如此,笔者倾向于认为上周A股市场的宽幅震荡虽然是主升浪过程中的一次洗盘,但在外围股市不振等背景下,也不排除是赶顶前的第一次预警的可能性。也就是说,本周A股市场虽然有望延续着主升浪的轨迹,但盘升能量有所削弱,甚至不排除在本周再度出现长阴K线二次预警的可能性。只不过,就如同沸水冷却需要时间一样,A股市场行情从炙热走向低迷也需要时间。而在此过程中,仍有可能产生结构性的机会,就如同上周末的医药、工程机械、水泥等板块一样。故在操作中建议投资者关注这样的投资机会,尤其是旅游、水泥等板块的结构性机会。

■顾比专栏

## 道琼斯指数的不景气

◎戴若·顾比

熊市中最重要的图表形态是下降三角形。这个形态可以在美国道琼斯指数中看到,它将下方目标设置在5600点附近。如快速下跌至7800点以下,下方目标得到确认。

当存在一个明确的支撑位时,这种图表形态形成。在支撑位以上,是一条向下倾斜的趋势线。支撑位是由那些要买入股票的人们形成的。当价格下跌到这个价位时,买家进入市场。向下倾斜的趋势线是由那些持有股票的人形成的。他们对未来感到担忧,所以他们准备着卖出。当每一次反弹都未能运行至更高位置,这些股票持有者降低他们要卖出股票的价格。结果显示成一条下降的趋势线。

最近五个月反弹形成了一个由越来越低的高点组成的形态。2009年1月在9000点附近反弹的失败建立了新趋势线的第二个计算点。趋势线第一个计算点是由2008年11月9600点附近的反弹高峰建立的。

连接其不断下降的高点,得到一条下降趋势线,从而形成了一个下降三角形。在一个熊市中,形态的力量增强了。这个形态第一个要衡量的特征三角形的高度。四次价格活动形成的三角形基准线开始于2008年10月7日,从10000点附近下跌到7800点。三角形的高度是2200点左右。

使用图表形态分析,美国道琼斯指数的下方目标在5600点附近。长期历史支撑位在5500点附近。

多种因素表明,市场很有可能迅速向5500点至5600点之间的支撑下跌。从2007年10月指数14198点的高峰来计算,这是一个47%跌幅的下跌。下跌的程度类似于1929年下跌的程度,那时美国市场崩溃,形成了世界大萧条。

市场可能从7800点以下形成一个暂时的反弹。市场要克服两道阻力障碍:第一个是7800点附近的强支撑位,现在它是一个阻力位;第二个阻力特征是向下倾斜的趋势线——当前这条趋势线在8500点附近,市场必须可以运行至这条趋势线以上才能显示出任何真正的多头力量。

这个三角形形态的末端在2009年4月底左右形成。美国市场很有可能缓慢向5600点附近的支撑运行,形成持续的下降趋势。

(编译:陈静)

## 本周股评家最看好的个股



12人次推荐:(1个)  
五粮液(000858)

11人次推荐:(2个)  
恒瑞医药(600276)  
长安汽车(000625)

10人次推荐:(1个)  
中国太保(601601)

9人次推荐:(1个)  
国电南瑞(600406)

8人次推荐:(1个)  
中国平安(601318)

7人次推荐:(1个)

哈空调(600202)

6人次推荐:(6个)  
日照港(600017)  
重庆百货(600729)  
中储股份(600787)  
中国神华(601088)  
中国人寿(601628)  
格力电器(000651)

5人次推荐:(5个)

中信证券(600030)  
红豆股份(600400)  
广电网络(600831)  
中兴通讯(000063)  
西飞国际(000768)

4人次推荐:(4个)  
民生银行(600016)  
中国石化(600028)  
国能集团(600077)  
特变电工(600089)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《证券周刊》、《青年导报》、《证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报》、《价格与时间》、《购物导报》、《股市快报》、《现代家庭报》、《证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■更多观点

## 高抛低吸应对上下缺口

◎东吴证券研究所 江帆

从各路资金的成本来看,1800点-2000点一线是私募基金和游资的建仓区域,这是第一成本区域;而公募基金大幅建仓的区域则在2050-2150点一线。此次股指的快速调整很大程度上是在外围、行业等不确定因素增加的背景下,部分最先建仓且获利颇丰的投资者暂时性离场所致。而公募基金的成本线2050-2150点区域将为大盘建立起强劲支撑,除非出现极端的情形,否则这个区域不会被轻易击破。

自1664点反弹以来,上证综指大波段反弹或调整的空间均为180点左右。这种规律在上证综指60分钟收盘线上体现的尤为明显。具体来看,上一周-2389点大盘产生调整,最强支撑就在2209点附近,而周三收盘股指也正好收在2209点,随后市场果然在该位置产生反弹。当然由于大盘前期累计涨幅较大,且大盘缩量调整的时间尚不够,同时周K线上也有待中期均线的进一步上拐,因此预计本周市场将在上下两缺口间做窄幅波动,操作上应摒弃前期持股等待的操作,转而进行高抛低吸。

对于热点板块,我们认为以下几个板块具备较大的投资机会:1,沪深300中的高增长、低市盈率品种,可重点关注五粮液、天士力、太阳纸业等价值型个股;2,两会中有可能获得政策

支持的板块,如北大荒、华光股份等龙头个股;3,区域板块的投资机会,可重点关注有资产注入预期的三爱富、海博股份以及受益于世博会的上海新梅、新世界等。

## 多重利好助推反弹延续

◎陈晓阳

尽管当前市场仍有利空因素不断,上周五晚间纽约道琼斯指数创下此轮调整的六年新低,伴随股指的节节攀升,“大小非”解禁加速兑现,但是综观目前利多因素,似乎其节奏明显快于利空消息。继七大产业振兴规划推出之后,市场不断地掀起了大批与其相关的板块个股轮动走强。正是由于这些不断的利好催化之下,有效快速淡化了当前各类利空因素,使得市场做多力量重新快速汇聚。接下来,周末消息面上,国资委向五大电力央企注资126.7亿元;十大产业振兴规划已确定为房地产;央行研究金融创新,央行将加大民间投资金融等多利利好,显然又将激发与之相

关的板块炒作激情,从而为本周市场带来新的做多力量。特别值得注意的是,在“两会”重要前夕,管理层调研广东外贸金融、财政部报送9500亿赤字预算,商务部调研发放消费券使用情况等,无疑向市场传递了一个积极信号:此次不同往年的“两会”有望出台更加激进的政策措施,全力促进经济平稳较快增长。在这样一个明显做多市场环境之下,多方力量仍将牢牢占据上风,将促使大盘进一步走高。

在操作上,一方面,可关注受周末利好消息影响的板块,比如电力央企注资题材、泛金融概念股、仓储货运题材等;另一方面,新能源、有色等板块仍然是后市反复炒作的主题,值得投资者深入挖掘。

## 追求卓越·稳健投资

——兴业卓越1号集合资产管理计划正式发行

兴业证券首只集合资产管理计划——兴业卓越1号于2月23日开始推广发行。据了解,兴业卓越1号为限定性集合计划,主要投资于信用评级良好和高收益的公司债、有增值潜力的可转债、申购新股及新债等,设计该产品的目的是在当前国际国内经济形势不容乐观、金融市场风险加大的情况下为投资者提供一个低风险的理财产品。

据该集合计划投资经理朱烈先生介绍,当前国际国内宏观经济波动较大,世界主要经济体增长趋缓甚至陷入衰退,股票等权益类资产价格波动剧烈;另外,各国央行(包括我国)已大幅下调利率,银行存款实际利率已接近零,此时可以考虑多配置一些低风险稳健型的理财产品,一方面规避股票市场波动风险,另一方面也可获得稳健的投资收益。

从投资机会来看,发行该集合计划瞄准了申购新股和新债的较高收益以及公司债市场的发展机遇。朱烈先生表示,过去十年A股市场申购新股平均年收益达8.75%,具有较大的吸引力。集合计划可以享受机构投资者网下申购通道待遇,有效提高中签率。另外,我国公司债券市场面临着较大的发展机遇,在国家政策扶持和公司融资需求的双重推动下将进入较快的发展阶段,而公司债分析较为复杂,普通投资者投资公司债可能面临较大的风险。

(广鲁)

## 股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
张苑	顺鑫农业(000860)	业绩优秀,符合政策扶持条件。走势不温不火,回调中逐步上行,建议逢10日均线处低吸。
文育高	生益科技(601183)	电子元器件的龙头企业,受益于国家电子信息产业规划的出台。股价回调至主力成本区域,未来股价弹性较强,建议逢低关注。
罗燕燕	中水渔业(000798)	该股经过连日的整理,主力做多欲望强烈,后市有望继续反弹,可积极关注。
张华	中孚实业(000599)	公司基本面良好,短期调整到位,密切留意。
王尚强	华闻传媒(000793)	该股近期涨幅较大,且股价在20日均线处企稳,补涨要求强烈,建议积极关注。
杨仲宁	轻纺城(600790)	新的第一大股东表示将逐步把相关市场资源注入上市公司,做强公司轻纺市场业务。其股价稳步高,建议积极关注。
王涛	博汇纸业(600966)	造纸行业骨干企业,受益国家轻工产业振兴规划,目前动态市盈率不足13倍,具备估值优势,建议关注。
秦洪	一汽富维(600742)	公司经过业务整合盈利能力大幅提升,预计2008年每股收益0.9元左右,并且2009年净利润仍将稳定增长。从目前估值偏低,可考虑低吸持有。
袁建新	氯碱化工(600618)	石化产业调整振兴规划的通过,对促进相关产业升级和拉动经济增长具有举足轻重的作用。该股股价低位,建仓已经企稳,可以关注。
金洪明	振华港机(600320)	公司外销任务饱满。最近,与迪拜港和合南港开港公司分别签订了总金额约3.4亿美元、1.1亿美元的集装箱起重机供货合同。该股已经自动上高走势,可以适当介入。
杨燕	海马股份(000572)	公司一直致力于环保节能动力的开发,并承担了国家863“纯电动车项目”的研发。随着国家对新能源汽车支持力度的增大,公司有望从中受益。
王国庆	四川金顶(600678)	水泥行业,央行降准受益股。公司参股金隅,内在价值有望进一步提升。其未来发展前景良好。
高卫民	兴发集团(600141)	当前估值水平已经合理,业绩增长为公司2008年年报带来较好的预期,可适当参与。
吴尚青	华夏银行(600015)	在国内商业银行业受到信贷资源不断缩小而挤占利润空间的情况下,华夏银行存贷款占比低的优势就比较明显。可积极关注。

更多精彩内容请看 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx/

## 侵权声明

华龙证券有限责任公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构。最近,我公司发现域名为www.gp1678.com和www.hl668.com的“上海华龙证券投资有限公司”网站,冒用我公司名称“华龙证券”并使用与我公司相似的标识,在其主页上声称加入该网站会员可百分之百盈利,每日保证推荐一支涨停股,确保总获利从55%至120%以及类似的盈利承诺,并以此为由吸收会员并收取高额会费。

我公司申明“华龙证券有限责任公司”与“上海华龙证券投资有限公司”没有任何组织、经济、人事等方面的关系,该网站上刊登的全部信息均与我公司无关。我们认为,该网站中所做的保证其会员能够百分之百盈利等类似承诺违反我国有关法律法规,其利用我公司名义继续实施违法活动是对我公司的严重侵权并造成名誉损害。为保护投资者的合法权益,我公司已向证券监管机构进行了举报,同时提醒广大投资者及网民谨防上当受骗,并对“上海华龙证券投资有限公司”网站冒用我公司名称及标识等侵权行为依法追究法律责任。投资者可通过www.hlzqgs.com登陆华龙证券有限责任公司。

华龙证券有限责任公司  
二〇〇九年二月二十三日

## 实力机构预测本周热点

### 北京首证 医疗设备:医改受益确定性强

该板块也是确定性极强的一个板块之一。首先受医改和40000亿政府投资的双重驱动。4万亿投资中非常明确的提到要大力加强基层医疗设施和医疗条件的改善,下大力气去改善在目前我们农村基层地区医疗设施和医疗条件落后的局面。我们可以想见如果去改善中国这样一个大国的基层的医疗设施,相关公司受益该有多大。另外在医改中也再度明确了相关医疗设备的受益状况。所以我们对提供基础医疗设施和常备医用品的上市公司投去了积极的目光,相信在这样双重利好政策的刺激下,此类上市公司业绩必定有所大幅提高,投资者一定要关注。

新华医疗(600587):公司是我国最大的消毒灭菌设备研制生产基地,也是国内生产放射治疗设备品种最多的企业,主要产品有消毒灭菌设备,放射治疗设备等,目前已发展成为国内最大的感染控制设备和放射治疗设备研发和制造基地。该股近期稳步构筑上升通道,成交量配合积极。近日在大盘调整之际,该股轻松创出本轮行情新高并摆脱年线压制,后市上涨空间被充分打开,投资者可重点关注。

### 上证联资讯 物流业:产业振兴规划预期升温

2008年,我国社会物流总额88.82万亿元,同比下降8.1个百分点;物流业增加值约1.94万亿元,同比下降5.7个百分点;社会物流总费用约5.21万亿元,同比下降3.5个百分点。针对物流行业经营困难的现状,2月19日国家发改委负责物流行业相关事务的官员表示,早在去年底物流行业相关规划已上报到国务院。这意味着我国物流产业也将进入国家制定行业振兴规划的产业之列,并有望出台第11个行业振兴规划。

铁龙物流(600125):公司是一家全国性的铁路物流类上市公司,也是A股市场最典型的物流类上市公司。此前纺织、汽车、船舶、电子信息等行业的产业振兴规划公布前,其相关板块都被市场热炒过,市场迫切地需要新的题材。预计未来通过“物流产业振兴规划”的预期将给市场带来新的炒作题材。铁龙物流作为物流行业龙头应重点关注。

### 杭州新希望 3G概念:引领通信业革命

在全球经济危机的时候,3G技术的出现对整个移动通信业来说是一场革命,因此后市将持续走强。此前中国移动、中国电信和联通已分别表示在未来几年内将投入1100亿元、800亿元和1000亿元,用于网络建设、升级、改造和优化,因此相关设备生产商和运营商受益明显。而随着3G业务的发展,公司的成长性将得到肯定,可积极关注。

中国联通(600050):公司今年1月7日获得由中华人民共和国工业和信息化部发放的WCD-MA第三代数字蜂窝移动通信业务经营许可。随着中国进入3G时代,公司将大受受益。二级市场上,该股近期受市场因素影响出现一定幅度调整,但由于其下档承接实力雄厚,短期已经明显出现止跌迹象。随着市场人气再次大幅度提升,该股有望迎来一波反弹行情,可适当关注。

■强势行业点评

## 家用电器排名上升20位

◎今日投资 杨艳萍

上周排名位居前列的行业依旧以医药、电力设备、基建相关行业为主。其中,贵金属排名继续上升,上周位居第2名;位居第1名和第三名的是医疗设备和重型电力设备行业,其排名三个月来一直维持高位。世界经济动荡,凸显黄金避险价值。近日黄金期货再度逼近1000美元/盎司。

家用电器排名大幅上升20名,由前一周期第35名跃升至上周第15名。近段时间家电板块出现普涨局面,尤其是黑色家电涨幅较大。中信建投表示此轮行情由三大因素造成:首先,家电行业去年12月份产量数据企稳。整体来看,经济下行仍对家电行业增长构成压力,但单月产品产量数据从2008年下半年以来首次出现企稳迹象。其次,家电下乡实际效果有望超预期。家电下乡将成为家电企业保持2009年业绩增长的关键因素之一,从产品来看,彩电、冰箱、洗衣机将成为亮点。第三,电子信息产业振兴规划和轻工行业振兴规划对行业形成双重利好。从电子信息产业振兴规划来看,对整个家电行业发展形成利好,就具体子行业而言,受益最大的是彩电制造、数字电视相关产品制造等黑色家电行业,其次为白色家电和小家电行业。近日轻工行业振兴规划获得国务院批准,与电子信息产业规划对黑色家电扶持力度较大不同,轻工行业振兴规划扶持重点则为白色家电、部分小家电和照明类产品。

港口排名继前一周大幅提升之后,上周继续上升7名至第44名。而煤炭排名依旧低位徘徊,上周排名第79名。一个月来排名持续上涨的行业还包括:建筑原材料、建筑材料、半导体产品、电力、工业品贸易与销售、信息技术与服务、房地产经营与开发、农产品、多种公用事业、钢铁、证券经纪;下跌的包括:金属和玻璃容器、休闲用品、商务印刷、航空货运与快递、非金属材料、电信设备、生物技术、家用器具、纺织品、机场服务、广播和有线电视、餐饮、服装和服饰、白酒、林业品、葡萄酒。