

■大势研判

# “倒春寒”吐露春的气息

◎金百灵投资 秦洪

上周A股市场宽幅震荡,周一尚是晴空万里,但周二开始则风云突变。A股市场持续暴跌,从而使得上证指数的日K线图明显形成了头部特征。看来,A股市场短线或将面临调整的趋势压力。

## 主力“自摆乌龙”?

上周A股市场的回落走势,笔者倾向于认为两个因素。一是信息面出现了利淡的信息。这主要有市场对于保险资金投资额度的猜测,后虽然被相关部门迅速澄清,但毕竟当前A股市场不少投资品种的股价处于高位,故一有风吹草动即可能草木皆兵,从而使得市场的运行趋势在一些莫须有的信息中出现宽幅震荡的特征。与此同时,一些权威人士“摆乌龙”的信息也加剧了市场的

调整压力,比如关于地产业的振兴计划的相关信息直接导致了地产股先涨后暴跌的走势,这也是市场上周一度走低的原因之一。

二是护盘资金的“摆乌龙”招术。在上周初,新能源等本轮行情的龙头品种的股价走势开始岌岌可危,出现回落的征兆。与此同时,随着产业振兴计划的陆续出台,市场也缺乏了进一步主题投资的题材刺激,市场的抛压开始涌现。此时,护盘心切的主流资金不甘心大盘在3月敏感的时节出现调整行情,所以,迅速启动招商银行、华夏银行等金融股,希望能够重新聚集人气。但想不到的是,搬起了石头砸了自己的脚。因为“久经磨炼”的滑头资金们屡屡看到主力资金拉抬标股出货的招式,所以滑头们加速了减仓力度,也就使得市场出现不少个股在短短的三个交易日的跌幅达到三成的走势。如此自摆乌龙走势加剧了市场

的调整压力,也就有了A股市场在上周的“倒春寒”走势。

## 短线压力犹存

现在的问题是,这一调整趋势是否延续呢?就目前来看,短线走势仍不宜过分乐观。一是因为目前实体经济虽然面临着一定的复苏信号,比如说库存化进展顺利,不少上市公司纷纷发布了一度停产的生产线复工的公告。但从一些“草根”的信息来看,实体经济回暖趋势或一波三折。比如说,有报道称1月份深圳用电量同比下降29.84%,环比下降28.3%,其中工业用电量下降58.6%,生活用电量同比下降21.8%,环比下降10.7%,显示出全国经济复苏初见成效的同时,部分经济区域仍面临着一定的经济压力,将影响着主流资金对上市公司业绩的判断。这也可能是上周五午后A股市场一度企稳但迅速又被抛压压

制的原因之一。

二是目前A股市场就长期运行趋势来说与欧美股市的联系度有所增加。之所以如此,盖因我国经济与全球经济同冷暖的趋势愈发明显,毕竟出口已是我国经济强劲引擎之一。故随着目前欧美股市的进一步走低,折射出美欧经济不振,我国出口压力较重。此时A股市场的外向型的上市公司业绩或难乐观,这也会波及电子信息、家电等诸多行业。所以,A股市场也难以独立于全球股市而走牛。因此,当上周五道琼斯指数再度下跌并创下12年来新低之际,今日A股市场的运行趋势并不乐观,甚至不排除在招商银行全流通等诸多因素的压力下继续调整的可能性。看来,市场近期不佳走势的预期依然存在。

## 春意有所浮现

不过,虽然市场的短线压力犹

存,“倒春寒”的趋势有可能延续,但市场的春意有所浮现。这主要体现在两点。一是部分上市公司的业绩略好于市场预期,出现了超预期的业绩增长,从而得到了市场资金关注。比如说新海宜、莱宝高科等品种,它们的一季度业绩或有一定的乐观预期,故成为各路资金关注的焦点,有望为市场带来春的信息。

二是原料价格大降对上游产业固然是压力,但对于中下游的上市公司来说,则是一个利好,从而有望带来业绩的复苏预期,火电股、民爆股以及部分化工、医药股均如此。这些信息一旦得到更多资金的认可,就会牵引着资金的流入,从而产生新的投资机会,为A股市场带来春的信息。故在实际操作中,对此类个股可积极跟踪,包括华银电力、上海电力、长源电力、久联发展等品种。

## ■更多观点

### 静待新平衡的建立

◎东吴证券研究所 江帆

虽然在行业振兴计划连续出台的背景下,上一周股指继续上扬,但是周边市场疲弱,经济数据仍有反复,央行回收大量流动性,股指短期涨幅过大等一系列不利因素使得悲观情绪重新主导了市场。在上周二走出一阴吞三阳的技术破位走势后,周四午后再次出现恐慌式杀跌,跌停个股无数。而新年来周K线连续收出的两根阴线也预示着这波反基本面的技术性反弹将暂时告一段落。

上周股指大幅下挫,其实有着深刻的原因,主要体现在以下几个方面:首先,外围利空因素的累积效应。美欧股市在各国出台救市计划之后纷纷破位下跌,下跌板块由金融板块转向了制造类和科技类板块,反映了大家对于实体经济前景的担忧。而之前由于A股与美股出现了截然不同的走势,直接导致了A股估值的大幅提升。据25日汤森路透公布的全球股市估值表来看,道琼斯工业指数的静态市盈率为9.27倍、英国、法国、德国等都在7-8倍,而经过连续反弹,沪深300的静态市盈率已经升至16.41倍,估值居于全球首位。这种过大的估值差距使得股指回调的压力渐增。

其次,股指短期反弹幅度较大,自身具备调整需求。虽然上证综合指数累计上涨只有44.35%,但是由于大盘蓝筹较多,上证综合指数明显失真。我们认为中证流通指数更能反映市场的真实状况,实际上中证流通指数从最低的1604点上涨到最高的2541点,累计上涨达到64.59%。而根据收盘价的算术平均涨幅更是达到了68.1%,短期过大的涨幅使得基础不甚牢固,股指需要通过大幅的震荡来进一步稳固基础。

再次,近期政策面和资金面呈现出一些不和谐的音符。一方面,提出增发预案的公司近期明显增多,上周就有6家提出预案,今年已经到达26家,这加剧了市场对于再融资甚至是新股IPO重新开闸的担忧。而央行上周净回笼1240亿元,央行春节后公开市场累计净回笼量已达2725亿元,股市的流动性也暂时受到了一定的限制。在以上几个因素的共同作用下,股指出现了连续破位下跌走势。

然而我们也不必过分悲观:一方面股指的上升通道并没有被打破,根据能够反映市场实际情况的中证流通指数,目前股指接近趋势线的下轨,换算到上海综指即在2020点附近,而2020点也正好是牛熊分界线半年线的点位,因此,除非出现极端情况,不然这个区域将会为股指带来强力支撑;另一方面,前期以公募基金为代表的主力资金建仓区域在2000-2100点,虽然提前建仓且获利颇丰的游资和私募基金获利了结意愿比较强烈,但是公募基金也必将死守这个区域,2000点大关轻易也不会跌破。

在操作策略上,建议投资者应该在控制仓位的前提下,以快进快出的方式适当的参与股指的超跌反弹,并且应该尽量避免追高。真正的大幅建仓时机应该在2000点以下。对于热点板块,由于前期的热点炒作太甚,随着十大行业振兴计划的全部出台,热点板块的活跃度可能会明显降低。不过在“两会”期间有望受益于政策的板块仍然存在波段性的机会。建议密切关注农业、医药等政策受益板块,特别是其中的林业板块,随着林业振兴计划的推出,将会面临较大的投资机会。

## “两会”之前有望维持区间震荡

◎陈晓阳

一波淋漓致胜牛气十足的反弹行情,在上周大盘连续破位下行之后却戛然而止。接下来,市场迅速显露出熊市的狰狞面目,连续出现破位急挫下行,快速逼近了2000点上方。措手不及的掉头向下令许多投资者缓不过神。然而,3月5日将迎来了一年一度市场所期盼的全国“两会”。那么,本周大盘何去何从,“两会”预期行情还能否期待呢?

笔者认为,目前有两个方面能够使本周大盘快速企稳:一方面,本周全国“两会”即将正式拉开帷幕,而消息面上,各式各样的提案将会纷纷披露。不同于以往的全国两会,在全球金融危机之后的背景下,扩内需、保增长”有望成为今年“两会”的重要议题,并不排除有所谓的超预期政府加大投资的措施。这表明,随后市场的政策环境依然较为宽松,并不会伴随十大产业规划出齐而使目前市场的政策预期快速消失。另一方面,市场热点将由题材炒作向未来盈利预期上市公司基本面转移。众所周知,近期行情热点节奏,主要围绕十大产业振兴规划政策预期路线。但是各类题材伴随其预期迅速升温之后,再度回冷的难度较大,随后的市场热点不得不重新回到上市公司未来盈利预期的炒作上。并且开春以来,财政投资项目的逐步落实,为这些项目供货的行业和企业将直接受益于订单的增加,进一步带动其上游行业也会间接受益。这样看来,上半年与其相关的上市公司盈利预期明显改善的蓝筹股,应该成为后市炒作的主题。

趋势上看,上周沪指连续破位下行,使得近期大盘反弹形态严重受到破坏,但是结合基本面以及技术面综合分析,后面大盘走向并不是过分悲观。因为导致股指快速下跌的做空动力主要来自于这一波快速反弹积累的获利盘,所以当市场浮盈筹码快速释放之后,继续杀跌动力就会减弱,再度出现类似去年非理性杀跌的可能性较小。而且技术上,2050点是前期反弹的两个重要顶部区域,大盘在其有较强的技术支撑。可见,本周大盘有望在2050点之上出现企稳区间震荡行情,之后在两会利好政策预期之下,并不排除出现一波技术性反弹行情。

在具体操作上,一方面,适当关注各大投资项目的开工,带动水泥、机械、化工、农业等以及国企并购重组的投资机会,还有铁路建设以及防御类板块的补涨机会;另一方面,随着全国“两会”的即将召开,农业、医药板块以及家电下板块有望再度成为市场关注的焦点,建议近期适当关注。

## ■实战心得

### 理性与非理性

◎潘伟君

随着全流通问题的解决,市场必将进入正常的发展阶段,股价的波动将会越来越小。对于我们来说重要的就是要寻找稳定的投资方式,其中的关键还在于对于未来股价的研判。我们先从能否量化这个角度对公司进行分类。一类是无法进行量化研判的公司。比如题材股,这类公司未来的定位很难进行量化研判。像世博题材,对于当地交通运输、旅游、商业、酒店等公司的业绩必然会有影响,但无法进行量化。再比如资产重组题材,至少在重组明朗前也无法进行量化。对于这类公司的股价定位比较含糊,有主力资金参与运作就会高一些。另外一类是能够进行量化研判的公司。这些公司的业务比较明朗,通过分析它的产量、销量、原材料价格和产品销售价格基本上可以有一个大概的结果。对于这类公司我们所要关注的是这些变量,通过跟踪这些变量就能够及时调整预期。这样就可以对其未来一到两年内的收益做到心中有数。当然,有了收益的预期还不能决定股价,这里还涉及一个PE的问题,而要确定PE则要涉及市场的理性和非理性问题。

市场到底是理性的还是非理性的,这很难回答。尽管大多数投资者都认为自己是理性的,不过每个人的研判结果并不一样,所以就导致了股价的波动,使得市场看上去像是非理性的。其实股价只是投资者交易的结果,如果仅以股价而论市场其实是无所谓理性还是非理性的,即所谓存在就是合理的。不过我们还是要想,股价为什么会有这样的波动?换句话说投资者是根据什么来买卖股票的呢?对于前一类无法量化的公司来说我们难以回答,但对于后一类可以量化的公司来说市场基本上还是按照业绩在定价的。不过公司还在继续经营,所以未来的业绩会有变化,而这些变化并不会同时被所有的投资者所掌握和接受,因此股价就会不断的变化。随着公司未来业绩的逐渐明朗,股价的定位就会逐步被新业绩所决定。如果我们能够尽可能早的预判到这些变化,那么就可以先于市场而从中获利。

股价的波动过程中有涨过头和跌过头的时候,我们要做的就是尽量在跌过头的时机买入,然后等待涨过头的时机出现。股价从跌过头到涨过头是一个连贯的过程,所以只要我们设定一个相对理性的PE并导出价位,那么投资就是有把握的,因为我们已经考虑了“最坏”的情况,就是股价既没有跌过头也没有涨过头。比如对某些行业的小盘高速增长成长股来说,尽管30倍的动态PE是完全值得期待的,但我们还是保守地把它定在22倍甚至更低,这样只要动态PE低于15倍我们就有买进的理由,而且不怕没有22倍的机会。

如果想要取得收益的最大化,那么我们还要寻求跌过头和涨过头的机会。由于我们研判的主要是未来的理性价位,所以要寻求跌过头的机会会比较困难。不过在股价到达预期的价位后通过观察盘面的变化我们还是可以探讨涨过头的可能性,这对于很多技术型投资者来说是强项。由于研判的时间是一到两年,而我们很难想像一年之内股价一直在跌过头的状态下运行,所以如此操作的最长时间在一年以内,而且是相当安全的。

## 本周股评家最看好的个股



**步步高 (002251)**

**8 人次推荐: (3 个)**  
龙净环保 (600388)  
川投能源 (600674)  
莱宝高科 (002106)

**7 人次推荐: (3 个)**  
华电国际 (600027)  
招商银行 (600036)  
武汉凡谷 (002194)

**6 人次推荐: (8 个)**  
华能国际 (600011)  
华夏银行 (600015)  
金陵饭店 (601007)  
华侨城 A (000069)

**西山煤电 (000983)**  
科华生物 (002022)  
七匹狼 (002029)  
金风科技 (002202)

**5 人次推荐: (18 个)**  
特变电工 (600089)  
重庆啤酒 (600132)  
万通地产 (600246)  
江淮汽车 (600418)  
康缘药业 (600557)  
南京银行 (601009)

**深发展 A (000001)**  
许继电气 (000400)  
美菱电器 (000521)  
一汽轿车 (000800)  
云铝股份 (000807)  
五粮液 (000858)  
金陵药业 (000919)  
建峰化工 (000950)  
中环股份 (002129)  
劲嘉股份 (002191)  
山东如意 (002193)  
海亮股份 (002203)

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。

## ■热点聚焦

# 黄金股近期有望比黄金更“值钱”

◎北京首证 云清泉

黄金期价创历史新高收盘纪录后上周大幅回落,“千元”再一次成为黄金梦碎的地方。两市黄金股近日也出现剧烈震荡走势,但它们的反复却是明显不同的。换言之,黄金股近期表现极可能会强于国际金价。

## 黄金美元齐步走 谁持彩虹当空舞

去年3月17日见顶1033.9美元后,黄金大幅回落并在10月24日产生阶段低点681.7美元。之后金价不久便扶摇直上并连涨四个月,就是说,至今的持续时间仅次于2001年12月至次年5月的升势,可40%以上的最大涨幅却远超过前者22%的力度,日、周收盘还创新高1002.20美元。究其原因,金融危机的进一步恶化,欧美央行增加黄金储备,以及避险情绪不断提升和机构重仓等,都推动了金价的上扬。而更耐人寻味的则是,金价近两个月与美元携手上行,这在所有期货中就格外显眼。对照可发现,自1994年至今的182个月内,两者月收盘齐涨共跌共有66月,约占36%;一

年内少则3个月,多则7个月,它们也是基本同步的。除1993年6月开始曾连续8个月步调一致外,两者同向运动的时间从未超过3个月。更重要的是,两者同向运行从未出现在趋势运动中,或发生在一方大跌后,或至少一方即将转折之际,或两者都处于整理格局中。也就是说,黄金与美元先后从去年3月和10月转入整理格局,近期的同步是暂时的,且在3、4月份两者分道扬镳的可能相当大。

以黄金、原油表现看,它们发生重大转折往往有个时间差:近的如黄金去年先于原油四个月在3月见顶,远的如提前11个月即在2001年1月产生阶段低点。两者之间还存在着倍率关系,如几次大转折时,黄金月收盘约为原油的15.1倍,其中最低7.4倍,最高逾27.1倍,平均需求价CDP的倍率也略多于15倍,只是最低与最高缩小到7.2-26.6倍。今年以来,两者倍率大提高,依次为21.5倍、22.5倍,且周CDP倍率更是由去年7月第2周的6.6倍不断提高,二月中旬的两周还都超过了25倍,表明两者差距已达极限水平,上周的反向运动因此也就 是完全可预期的。某种意义上说,千元做多黄金,与

百元以上甚至140美元上下做多原油就没有太大区别。

## 黄金股大涨小回 无限风光在险峰

虽说两市黄金股上周波动很大,或两天高居板块涨幅榜首后又连续两天跌幅居前,但上周表现依然可圈可点,如中金黄金跌幅不到2.2%,紫金矿业、山东黄金还逆势上扬,三者周线皆为长上影明星,恒邦股份更是以一根长阳飙升23%,这一群体因此仍然是“风景这边独好”。

从市场表现看,以下几点同样值得多留意:一是黄金股至今既十分强势又不失理性,如黄金仅为公司伴生产品或题材、概念痕迹稍重的如铜业类个股都相对较平淡,而中金黄金、紫金矿业上周又收于去年7月高点附近,率先启动的山东黄金则收在这一高点之上;二是可观的中短期获利与前期重要整理平台,无疑是导致该群体近日反复的主要因素,可板块龙头品种却同时收出颇具蓄势特征的明星,短期回探可能会止步于5日均线;三是金价唯一一次收在1000美元以上发生在期货、期权合约到期日(期货市场此

时或稍早多有异动),这在较大程度上也增添了近日回落的可能,但影响黄金股的关键却并非金价,或者说,黄金股在黄金期货整理之际很可能相对更加独立些,最早发力的山东黄金对黄金股整体乃至有色金属可能仍具有较强的示范作用。

通常说来,金价的上扬特别是持续或大幅上涨,对黄金股会产生推升作用,而黄金股的信用扩张程度往往高于黄金,且黄金股投资者更关心股票未来盈余流量,这主要取决于期间黄金的均价。由黄金表现看,金价上摸千元以上只有5天即2月20日和去年3月13、14与17、18日,而2007年9月中旬以来则仅一次刺穿700美元,换句话说,就是黄金震荡整理的波动中枢、均价很可能就在850美元。就黄金股而言,它们大多是在去年11月初即滞后大盘一周企稳的,只有山东黄金少提前一个月即在9月中旬率先发力拉升。可见,黄金股整体回升的关键所在是沪深大盘的转暖,而金价整理过程中暴涨的可能则非常小,且有有色金属近日也出现在十大产业振兴计划中,黄金股续升势必将会对有色金属乃至市场整体产生积极的影响。

## 股金在线频道周末荐股

| 嘉宾  | 推荐个股         | 推荐理由  |
|-----|--------------|---|
| 张骁  | 中国南车(601766) | 行业龙头,受益于铁路建设及铁路行业的扩张。该股近期抗跌中有转强迹象,短中期皆可逢低吸纳。            |
| 金洪明 | 兴业银行(601166) | 2008年业绩快报每股收益2.27元,以目前银行股10倍市盈率测算,目前股价尚有20%上涨空间。        |
| 巫寒  | 华北制药(600812) | 股价从高点回落20%,短线看盘。  |
| 秦洪  | 莱宝高科(002106) | 目前正在进入的领域是TFT-LCD空盒和触摸屏。其基本面相对乐观,可以积极持有。                |
| 罗燕燕 | 岳阳纸业(600963) | 该股前期涨幅不大,在解套股压力释放之后,有望有较好的表现。                           |
| 王治强 | 招商银行(600036) | 该股前期涨幅不大,在解套股压力释放之后,有望有较好的表现。                           |
| 靳文云 | 通化东宝(600897) | 糖尿病用药的替代生产商,糖尿病药将进入基本药物目录,2009年业绩有望翻番。                  |
| 袁青岩 | 中国中铁(601186) | 铁道部今年6000亿元、3.35万亿的投资规划给铁路基础设施建设的垄断企业奠定了业绩快速增长的基础,逢低关注。 |
| 吴建新 | 南京银行(601009) | 去年三季度已经有每股收益0.66元的业绩,小盘银行股,值得中线等待。                      |
| 杨仲宇 | 轻纺(600790)   | 新任大股东实力较强,且有对公司的注资预期。该股目前绝对价位不高,值得继续关注。                 |
| 杨燕  | 浦发银行(600050) | 近期抗跌,形态可以,行业业绩表现不俗。大盘企稳之后,该股有望成为“一”。                    |
| 王国庆 | 中国中铁(601186) | 受扩大内需投资会议影响,行业景气上升,公司作为行业龙头,有望在行业景气大幅回暖。可适当关注。          |
| 陈慧琴 | 中环股份(002129) | 近期股价连续下跌,从高点下跌已经有25%的跌幅,有超跌反弹。                          |
| 高卫民 | 美利纸业(000815) | 随着公司林纸一体化工程的竣工投产,公司的整体规模化效益将进一步显现,其股价近期回调后跌幅较大,可逢低参与。   |

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