

# 小市值品种牵引大盘震荡企稳

◎金百灵投资 秦洪

上周A股市场出现了震荡中重心有所上移的趋势,成交量也有所放大,显示出大盘渐有突破的态势。但可惜的是,周末外围市场再度急跌,为本周A股市场的走势蒙上了一层阴影,那么,如何看待这一信息呢?

## 外围市场调整难改 A股市场活跃趋势

的确,市场参与者有理由担心外围市场不振对A股市场的影响,因为近五年来,外围市场与A股市场走势联系的紧密度大大提高。所以,外围市场不振往往会直接影响着多头做多底气。与此同时,导致美股下跌的诱因是金融股的调整,而金融股的疲软也恰恰是近期A股市场欲涨还休的主要诱因,可以预计的是,上

周五美股较大幅度的下跌将使本周A股市场出现低开格局。

但是,从相关媒体披露的信息来看,美国金融股的不振走势并不是金融类上市公司盈利低于预期,恰恰相反,美国摩根大通公布的财报显示第四季度盈利33亿美元,远超预期,只不过是因银行信贷损失略超市场预期。故有观点认为这仅仅反映全球金融海啸的余音未了,但难改整个经济形势发生积极变化的趋势。所以,可以认为美股的调整是暂时的,只是针对前6个交易日持续震荡攀升走势的一次技术性修正,总的上升趋势未变。既如此,对A股市场的影响也相对有限。

更何况,目前A股市场虽然面临资金面压力等因素。但由于受到经济增长强劲等信息的影响,多头依然有较为较强的控盘能力,这其实也是近期沪深两市屡屡遇到压力,但又神奇般转危为安的原因。比如上周急

跌一度使相关指数形成了多重顶。但上周四、上周五,A股市场又震荡企稳,中小板指甚至创出了2008年3月以来的新高,这都说明大盘震荡上升的趋势并未改变。

## 多头启动小市值品种 作为突破方向

鉴于此,不难看出当前牵引A股市场运行趋势的力量并不是银行股、地产股,而是中小市值品种。这一现象源于两点原因,一是当前我国经济的产业结构调整方向。比如说房地产行业的调控力度在加大,这必然会使得地产股以及与房地产行业密切相关的银行股、钢铁股、水泥股等品种出现调整,而此类个股又是A股市场的权重股、大市值品种的主要组成部分,所以,此类个股的调整也在情理之中。但我国在调控房地产的同时,也积极加大对

新能源、生物技术等新兴产业的扶持引导力度,从而赋予这些行业上市公司的涨升能量,而这恰恰是小市值品种的主要组成部分,所以,热点切换的背后其实反映出当前产业结构调整方向。

二是反映出当前多头资金的一个方向选择。当前A股市场的资金面相对紧张,上调存款准备金率反映出未来A股市场资金紧张的预期开始形成,新股的持续快节奏发行又带来的压力。在此背景下,多头自然对权重股心有余而力不足,但对于中小市值品种的运作,存量资金如基金、保险资金、社保基金等机构资金还是可以说的绰绰有余的,这样一来,大市值品种休息,小市值品种活跃也在情理之中。而且,在小市值品种的活跃过程中,多头也确立较为清晰的方向,那就是符合国家产业政策发展,挖掘出文化传媒产业、节能减排、新能源、生物技术等热点,正是此类个

股的炒作升温,极大地活跃了A股市场的走势,使得上周A股市场扛住了上调存款准备金率等政策所带来的资金面压力预期。

## 后市关注两大热点

综上所述,笔者倾向于大盘短线虽然承受住一定压力,本周一可能会低开,但由于小市值品种的活跃,大盘短线仍不至于持续走低,甚至不排除在小市值品种的牵引下,大盘低开高走的可能性。

操作中建议投资者仍可积极低吸两类热点,一是符合国家产业政策发展方向的品种,文化传媒、新能源、生物技术等产业仍可跟踪,三网融合的电广传媒、中视传媒等仍可低吸。二是市场目前较为偏好的年报业绩预期,包括业绩超预期,也包含权预期,英力特、华泰股份、亿利能源、新宙邦等品种仍可跟踪。

## ■实战心得

### 股价定位两步走

◎潘伟君

好公司并不一定是好股票,因为股票是有价格的,再好的公司只要股价高了就不再是好股票了,所以即使我们找到一些具有跳跃性增长特性的成长股的时候也需要为其进行定位,否则就不知道股价是否被低估。

把股价与公司业绩联系起来的指标是市盈率(PE),因为股价等于市盈率乘以每股净利润(EPS),所以为股价定位的关键就是要知道预期的PE和EPS。

把以下两个步骤做完我们就能得到结果了:

第一步,确定PE。我们用行业的PE来代替个股的PE,因此要研判公司所在行业的PE。

在比较详细的研究过程中研究员会列出研判行业PE的过程,大致是罗列一些主要的或者是代表性的业内公司的PE,然后计算它们的平均数,这样就得到了行业PE,有些更加全面的深度研究报告还会列出海外代表性公司的PE。

不过我们一般不会采用研究员的研究结果,因为研究员没有考虑市场变化的因素。从宏观上来说,中国经济目前正处于高速发展阶段,但以后的发展速度会放缓,因此行业PE也会发生变化,即使从行业本身来说各种因素也会影响到PE,因此我们要从市场的层面来考虑。

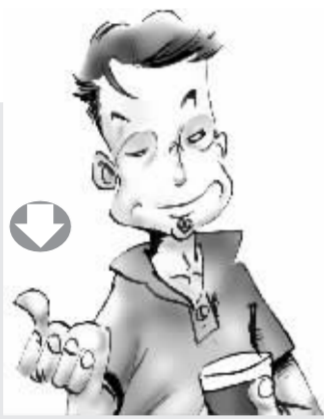
就目前的特定时期,由于中国经济在未来几年内仍能保持快速的发展态势,因此我们可以预期整个市场未来两年的平均PE在20-30倍之间,对应股价的波动总体也应该在20-30倍之间,再打一个保险的折扣,我们可以把一般的股价波动区间定位在20-28倍,也就是说动态PE跌到20倍或以下的区域是我们的买点,而卖点则可以定位于28倍或以上。

第二步,确定EPS。研究员在研究报告中的重点就是EPS,而且一般都附有比较详细的财务测算表。对于这些比较专业的财务数据我们会觉得头晕,但研究员一般都有这方面的能力,因此总体上我们可以相信研究员的结论,不过对于一些比较容易影响EPS的因素如原材料价格、产品的价格以及销量等等,最好在研究员所做结论的基础上再进一步细化,把相关的敏感性分析做出来,这样我们就能在以后跟踪这些因素变化的同时适时调整目标价位。对于一些具有跳跃性增长特性的公司来说由于时间相对较短,所以这些敏感性因素的变化不会很大,这就更有利于我们对于EPS的把握。

把PE乘以EPS就得到了目标价位,所以走完了这两步我们就得到了未来股价的定位,也就是预期的买入价和卖出价。

还有三点值得注意。第一点是市场PE的波动范围,前面提到了20-30倍,这只是指近两年,随着中国经济增长速度逐渐放缓,其波动区间会逐步下移。第二点是有关个股PE的波动范围,不同的行业其PE还是会有些差异,并不局限于20-28倍,某些股票的PE会偏离市场。比如一些题材股、热门股、小盘股、高科技股、重组股以及微利股等等会有高于市场的PE,一些盘子很大的个股会有低于市场的PE。第三点是主力的因素,我们在定位的时候没有考虑主力因素,如果我们有时时间和能力观察到主力在其中的话目标价位应该是适当提升的。

## 本周股评家最看好的个股



6人次推荐:(4个)  
 中信证券(600030)  
 保利地产(600048)  
 新兴铸管(000778)  
 中国重汽(000951)

5人次推荐:(11个)  
 中国联通(600050)  
 外运发展(600270)  
 辽宁成大(600739)  
 隧道股份(600820)  
 星湖科技(600866)  
 交通银行(601328)  
 中集集团(000039)  
 潍柴动力(000338)  
 吉林敖东(000623)  
 京东方A(000725)

4人次推荐:(25个)  
 宇通客车(600066)  
 上海汽车(600104)  
 福田汽车(600166)  
 赣粤高速(600269)  
 恒瑞医药(600276)  
 恒生电子(600570)  
 豫园商城(600655)  
 福耀玻璃(600660)  
 东方明珠(600832)  
 海通证券(600837)  
 中国国航(601111)

中国北车(601299)  
 中国平安(601318)  
 徐工科技(000425)  
 中山公用(000685)  
 合加资源(000826)  
 冀中能源(000937)  
 华工科技(000988)  
 新和成(002001)  
 华兰生物(002007)  
 思源电气(002028)  
 同洲电子(002052)  
 荣信股份(002123)  
 报喜鸟(002154)  
 绿大地(002200)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

## ■市场解读

# 震荡加剧 静观其变

◎东方证券 潘敏立

## 股指期货开户门槛 50万

备受关注的股指期货门槛初步敲定。中金所上周发布了《股指期货投资者适当性制度实施办法(试行)(征求意见稿)》。证监会相关负责人表示,股指期货不适合一般投资者广泛参与。

首先,将股指期货开户门槛设定在50万元。据中登所的数据显示,截至2009年11月底,投资者账户市值在50万元以上的不到3%。其次,拟参与股指期货交易的投资者需通过股指期货知识测试。第三,投资者必须具有在仿真交易或在商品期货交易记录,目前已有近85万户投资者开户并进行仿真交易。

由此可见,融资融券和股指期货是对原有股市交易的一种升级,但由于均存在着适合性方面的局限,至多只是对券商、机构和某些有实力的投资者增加了新的投资工具,对大部分中小户来讲,已无缘分享。

## 2009年年报披露影响

自1月12日S\*ST集琦公

布了扭亏为盈的年报后,2009年的年报披露正式拉开了帷幕。特别是卧龙地产在公布年报的同时带有10转8派1元高送转的方案,使得该股不仅避开了房地产板块的震荡,同时还上周末拉出了涨停。同样,在上周末涨停的卧龙电气,在上周六公布业绩时推出了10派1元转增3的分配方案。

由此可见,一年一度的业绩浪已正式展开。在这个期间,上市公司的业绩及分配预案将成为市场关注的焦点。在此期间,投资者可以多回顾一下去年三季报的业绩预告、近期业绩预告和快报,同时研究一下上市公司的每股资本公积金和每股未分配利润的总和。如果业绩预告显示增长明显、高公积金高未分配利润、历史累积涨幅不大,近期股价表现坚挺,绝对股价不高、股本中小盘的品种,应该就是短线较佳的选择。

## 更上一层与更下一梯

在政策面消息面的不断刺激下,上周沪指呈现“离奇”震荡。之所以称得上“离奇”,是因为在5

个交易日连续的分时图上,有两个断口存在,而且方向完全相反,但在日线图上却封闭得极好,没有留下任何痕迹。

虽然,在“离奇”后上周末与前一沪指相比较只是重心略有上移,位置上并没有多大的区别。但是,板块分化却是相当明显。有些板块在震荡中又更上了一层楼,如:通信、出版传媒、商业、高送转概念股、三网合一概念股等等,但有些板块却是更下一个阶梯,如:房地产板块、银行板块、保险股、煤炭股等等,很明显机构大手笔的调仓动作仍在进行过程中,还未告一个段落。

对于一直在做短线价差的投资客而言,由于个股分化十分严重,操作难度大增。

## 本周已处于波动区间末梢

就消息面来看,融资融券及股指期货无疑被市场理解为是利好,但由于融资融券仍处于试点阶段,股指期货更是未来事项,故上周初调仓的“激动”明显过早。同样,上调存款准备金率,是央行在暂停一年后首度的存款准备金率的调控,

意义大于实质,发出的收紧信号值得重视。虽然不是直接针对股市,但对近期的股市运行会产生心理上的影响,市场已做出了一定的反应,但仍需消化。

由于本周新股发行又是一个密集期,市场压力仍不小。但本周,又将公布经济数据。故就沪指而言,上档将主要明确与3241—3273点的连线,其中在一个狭窄的跳空部分的相互关系,而下档则主要是明确与前低3149点间的相互关系。

由于目前股指已经运行到大模型的顶端末梢位,上限为3478与3361点的连线,下限为2639与2712点的连线,其中在一个狭窄的空间内反复腾挪那是其运行的主要趋势。从摆动指标来看,目前仍处于中位向低位靠拢的过程中,故还需要等待。

但在此后一旦形成方向性突破,将会成为阶段性的方向。故在目前这种无序的“离奇”震荡中,对于前期已高抛出局的中线投资者而言,继续持币观望可能是一个比较好的选择。未来等待机构调仓到位,趋势与热点均明朗后,操作起来就会顺风顺水。

## 产权交易公告

受委托,南方联合产权交易中心现组织对以下标的进行公开挂牌交易:  
 广东湛海仪表有限公司20%股权和粤海轻工业品有限公司对广东湛海仪表有限公司持有的债权  
 一、转让方:粤海轻工业品有限公司。  
 二、标的企业注册资本为617万美元,经营范围包括:生产销售流量仪表、阀门及配套的二次仪表(包括体积管流量计标准装置)等产品的设计开发及售后服务,并向国内外提供流量仪表的检测服务,销售本公司生产的产品。石化、船舶、海上设施电气仪表的安装、检测及调试服务。  
 三、转让底价:¥370万元。  
 四、挂牌期:2010年1月18日至2010年2月12日17:00止。  
 五、受让方必须在公告有效期内提交书面受让申请并按受让条件提交相关证明材料。  
 详情请登录网址:<http://www.csuae.com.cn>  
 咨询电话:020-22360135、22360102  
 南方联合产权交易中心  
 二〇一〇年一月十八日

## CITICS 中信建投期货经纪有限公司

# 股指期货 箭在弦上

中信建投助您决胜千里

中信建投期货各营业部民学校火热报名中,欢迎广大投资者报名免费听课,垂询热线:

北京:010-85282788; 上海:021-58301589;  
 重庆:023-86769661; 济南:0531-85180670;  
 长沙:0731-82681581; 大连:0411-82645182;  
 南昌:0791-2082702; 郑州:0371-65612356

公司网址:[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com) 客服热线:400-8877-780