

# 抓紧“春生”：一年股市之大计

## 调整夯实基础后，后市的上涨将更有力

股市的变化实在快。春节前，多数人还在畏惧“冬播”，争论最多的是：沪指还剩下的5点(2661~2656点)缺口会不会补？转眼间刚过完元宵节，市场却改而争论：“春生”行情能走到哪里？是到3000点？还是3200点？或者更高？真可谓：时间像一张网，撒到了股市的春天，“冬播”者就一定有“春生”的收获。抓紧“春生”，这是中国股市一年之大计。

名家·看盘

### “春生”行情具有坚实的基础

一方面，今年中国GDP仍能保持在10%左右，有能力将CPI控制在4%左右。这依然是“高增长、低通胀”的良好局面，不仅令美、欧、日等发达国家望尘莫及，就连发展中国家的另外“金砖三国”也难望其项背。另一方面，中国沪深股市2000多只股票平均15倍市盈率的估值，比美国道琼斯指数30个样本股17

倍市盈率还低，成为全球股市的价值洼地。作为全球经济危机复苏领跑者的中国，股市却是全球股市复苏的末尾者，这自然是“春生”行情的重要理由。

### “春生”行情的大餐——高送转高潮在3月

由于1月份年报披露较少，所以高铁、水利板块唱了主角。2月份，随着五洲明珠10送16.9股，中瑞思创10送15股，星河生物10送12股的超预期、超比例分配预案的推出，一下子把新兴产业的高送转行情激活了，其每天涨几元、动

辄涨停的巨大财富效应，吸引了场内外资金迅速涌向了高成长、高送转的新兴产业股中做结构性牛市行情。越来越多的人对这类股采取了精心研究、优选个股、分散持仓、提前介入的策略，屡屡把握住选二中一，甚至选三中二的机会。

### 提前调整有利春生行情深入

从2661点起步的第一波行情，若以一个正常波段15%涨幅计，应到3060点。若以3186~2661点525点跌幅的反弹0.618位算，也应到2985点。现在只到去年12月25日形成的2939点处就掉头向下，显然没有到位。其实，2939点

前高点附近的日成交量仅1400~1500亿，并无太大的压力。而本周末，适逢期指交割日，空头有打压指数、减少亏损的强烈需求，市场也对日K线的KDJ指标有过高的担忧，于是空头主力就趁机猛砸石化双雄，将指数打回2900点。而提前

打压，砸指数股，成交萎缩，从来不是为了出货，通常是为了洗盘、强制整固、掩护建仓、调仓等等，是有信心、有力量的表现。夯实基础后，后市的上涨将更有力。

今年推出高送转年报集中在3月，因而“春生”行情的高潮也在3月。这将是股市20年历史上选择范围最广、中选比例最高、分配方案最丰厚、获利最大的是高送转“大餐”。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



### 大盘解析

## 市场逐步回暖 中级行情可期

在前期的栏目中，对于2011年的行情，本栏反复强调，2011年左右中国股市的不确定因素很多，例如，中国经济的不确定性，2011年中国宏观经济的首要任务是控制通胀，同时还要保持GDP8%以上的增长，因此，紧缩政策应是2011年中国宏观政策的主基调，在紧缩政策的背景下，中国股市的流动性必然会受到冲击，此外，对房地产市场的调控，人民币升值的节奏，解禁股的压力，银行等大型蓝筹股的再融资，国际板的推出，市场扩容的规模和节奏等因素都将在一定程度或不同时段对中国股市产生一定的影响。从有利方面来说，目前沪深股市的整体市盈率在20倍左右，如果沪深上市公司2011年业绩保持15%~20%的增长，那么目前点位对应的市盈率将在18倍左右，从实证的角度来看，沪深股市具备形成大底的条件，从代表性指数沪深指来看，325点对应市盈率15倍，512点对应市盈率17倍，998点对应市盈率16倍，以此推断，本栏认为沪指2800点以下可能又是一次历史性大底，从这个角度来说，沪深股市目前已不具备大幅下挫的条件，2800点以下就是市场的空头陷阱。近期市场不惧利空而逆市走强，就是低估值效应的必然体现。尽管我们不能就此推断沪深股市将走出一轮牛市，因为本栏认为目前市场仍不具备发动大级别行情的条件和时机，但同时目前市场也很难进行大幅调整，毕竟价值的低估是客观现实，本栏更倾向于沪深股市有望走出一波张弛有度的波段中多级多头行情，在波段多头行情中不断抬高和夯实底部。

袁家春

责编 王贤松 组版 唐玉梅 校对 李文静

## 华夏时报总编辑水皮：上调存准率对股市影响不大

### 政策解读

中国人民银行决定，从2011年2月24日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调存款准备金率距最近一次加息不到两周时间，那么对股市有何影响？华夏时报总编辑水皮认为，央行今年刚加息不久，在1月份CPI数据低于市场预期预期的情况下，立即上调存款准备金率主要为了对冲市场流动性。由于央行对冲流动性主要是针对市场新增流动性，市场资金面不会发生大的变化，不会对股市产生大的影响。不过，显然会加剧市场紧缩预期。

东财



### 湘财论坛

## 本报读者期待“资本市场趋势论坛”举办

湘财证券2011年资本市场趋势论坛即将举行的消息昨天经本报发布后，引起广大读者的强烈反响。湘财证券这次特邀著名财经节目主持人左安龙、大智慧首席金融分析师王荣奎与合肥的股市投资者面对面，共同探讨今年中国股

市运行轨迹，分析市场资金流向和大盘趋势，受到本报读者的热捧，编辑部的咨询电话一时成了热线。为方便广大读者，本报星空社区(www.xksq.net)网站“资本市场趋势论坛”专题现开展股市小调查，登陆星空社区网站，积极参与的股

民朋友将有机会获得论坛入场券，具体结果和领票方式在2月24日前公布。

论坛活动将凭票入场，时间为本月26日上午，地点在合肥万达威斯汀酒店。活动咨询电话：0551-2832888 2832809(湘财证券)、5223806(星空社区)