

# “春生”行情该指望什么？

## 谁10送10的个股捉得多，谁才是股市的达人

今年中国的冬天是寒冬，已经2月底了，园子里往年早已绽放的茶花还没有开。但是，股市却是春来早。在舆论对上半年股市一片不看好的气氛中，沪指从1月25日的2661——2月22日的2944点，走出了“春生”行情第一波。但是，2月22日暴跌78点的“倒春寒”，倒是让整个市场清醒；“春生”行情该指望什么？

名家·看盘

### 指数会暴涨？

错了！尽管去年年底国内各大机构预测今年的高点平均数是3600点，尽管曾成功地策划了去年“11.11”境外内股市联手做空的某著名国际投行在年初预言今年A股能涨到3700点。但是，就是这家机构，最近又利用北非政局的动荡，在2900点附近，通

过给客户的做空提示，加入了“222”期指、A股和港股的联袂做空的行列。这就对指数字上涨期望过高的人们发出了警示：跨境操作的国际投行、以1:1.25放大操作期指空头主力、不断发生的国际和地区突发事件、严峻的输入性通胀压力、央行货币政策的新

动作、没完没了的高速扩容、石化双雄已成为做空主力易如反掌的玩物等等因素，都是抑制指数暴涨、随时发生暴跌的杀手。我坚持认为，“春生”行情能冲到2800-3200点震荡箱体的上沿，已是上上大吉了，那种指数冒进和速胜论的观点都是不可取的。

### 再进行一次正常的波段调整？

那需要区分市场的条件。在空头市场或弱平衡市，一般是以波段调整为主，需要较长的调整时间，慢慢修复均线系统，即以时间换取空间。而在多头市场，或强平衡市，经常是“缓上急落”，一步调整到位，然后再“缓上”。眼下的调整，很可能是属于后一种。从导致“222”暴跌的外因即北非政局动荡来看对中

国股市难以构成实质性的冲击，反而会促使政府更重视社会稳定和股市的稳定。从内因看，经过暴跌，修正了2661-2944点过陡上升斜率，改为平缓向上。目前仍然属于多头市场：指数稳稳站立于20、30、60日均线，以及半年线年线之上，尤其是五周均线2831点构成了较强的支撑，2830点上方已连续收盘10天，

周K线和月K线向上态势良好，日K线也出现了大阴后的“红三兵”，周五全天下探2850点成交量出现萎缩，2月份的CPI很可能低于1月份，“两会”即将召开，利好的产业政策将陆续出台，3月份资金面宽松，高成长，高送转，年报将密集公布。这些都是3月股市震荡缓上的有利条件。

### 只能是靠个股跑赢大盘

许多人一心指望指数能涨到3100点-3200点。殊不知，那只有二三百点空间，而某天只要抓到一个涨停板的个股，就一步解决了。3月份会涨停的个股将比比皆是。截至2月24日，公布年报的公司有95家，其中高于10送10的个股多达31家，高于10送5的个股有44家，比例接近2:1，而去年10送10的股票总共才49家。面对如此丰厚的、历史上博取比例最高的高送转盛宴，市场上竟然还

有那么多人看空做空、犹豫徘徊、轻仓等待，还有那么多人热衷于申购80-100倍市盈率、中签率仅千分之几的新股，岂不是舍大求小，舍近求远之举？只要把握30倍市盈率估值、小盘、新兴、次新、社保参股的标准，精选个股，尽可能分散持仓，趁跌势敢于提前埋伏，就能接连不断地捕捉到10送10个股，涨30%，就相当于提前做到4000点。即便10送10落空，还可等中报送或明年年报送，例如，

天润曲轴，去年没送，7月股价跌到15.55元，但今年宣布送，股价就涨到37.44元，半年涨幅141%，这是何等丰厚的收益，还需要天天在乎指数的涨跌吗？

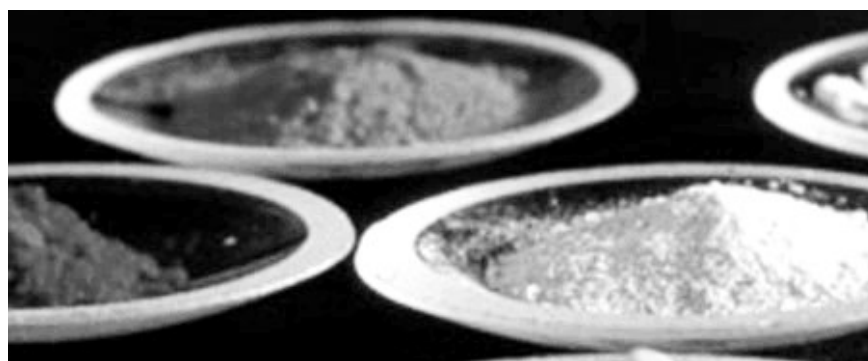
因此，在“春生”行情中，投资者不应比谁指数赚得多，而应比谁10送10的个股捉得多，谁才是股市的达人。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 中国中重类稀土储备仅维持15至20年

据统计，中国稀土储量仅剩2700万吨，按现有生产速度，中国的中、重类稀土储备仅能维持15至20年，未来极可能需要进口。

邢利宇



### 一家之言

2月23日晚，人力资源和社会保障部、中国银监会、中国证监会、中国保监会四部委联合发布了新修订的《企业年金基金管理办法》，该管理办法将自2011年5月1日起施行。

在新修订的《企业年金基金管理办法》中，企业年金投资股票的比例由20%放宽到30%是该管理办法的一大亮点。由于到2009年底，我国企业年金规模达到2533亿元，而前9年企业年金年均增长率达到33.27%，以此推算，2010年底我国企业年金规模可达3368亿元，按照30%的股票投资上限计算，今年可入市企业年金规模将达到1000亿元。为此，有媒体以“千亿元年金五一入市”为题对《企业年金基金管理办法》出台的消息进行报道。

“千亿元年金五一入市”的提法显然并不靠谱。虽然不少投资者希望年金入市的消息能够助推股市行情上扬，但实际上，企业

## 企业年金难成股市加油站

年金显然不是股市的加油站，而且“千亿元年金五一入市”的提法更是对市场的误导。

企业年金之所以不能为股市行情加油，是因为企业年金入市规模实在太小。1000亿元的股票投资金额，对于目前的股市来说，只是杯水车薪。今年前两个月，上市公司再融资的规模就达到了1279亿元，此外还有3300亿元的再融资计划等待实施。其中仅各家银行已经宣布的不同方式的再融资规模就达到1838亿元。因此，1000亿元的企业年金入市规模，就是满足商业银行今年前两个月提出的再融资计划都不够。更何况，还有IPO在快速推进，而且“新三板”的扩容也是迫在眉睫，甚至就连国际板的推出也是迫不及待。因此，对于当前的股市来说，1000亿元资金确实解决不了什么问题。

更重要的是，1000亿元资金只是企业年金入市的最大上限。《企业年金基金管理

办法》第四十八条规定，企业年金投资股票等权益类产品以及股票基金、混合基金、投资连结保险产品的比例，不得高于投资组合企业年金基金财产净值的30%。在通常情况下，企业年金在这个投资组合中，不可能将资金全部用于股票投资。

不仅如此，即便企业年金入市的规模达到1000亿元(实际上是不可能的)，这1000亿元的企业年金也并非都是新增的企业年金入市规模。由于企业年金早已进入股市，所以在这1000亿元的入市规模中，有相当一部分已经是股市的存量资金了，并不需要等到今年5月1日再入市。《企业年金基金管理办法》只是将企业年金投资股票的上限由20%上调到了30%。因此，即便都按上限计算，企业年金新增可入市的规模仅仅只有300亿元左右。因此，“千亿元年金五一入市”的说法完全就是对投资者的忽悠。

皮海洲

### 大盘解析

## 大盘强势震荡重在个股行情

本周沪深大盘呈现出强势震荡整理状态，尽管大盘出现了一定的震荡调整，但市场的个股行情却保持了较高的活跃度，赚钱效应显现。从形态来看，日K线图显示，沪深大盘显现出上升旗形整理形态。

技术分析理论认为，上升旗形整理形态是一种上升中继整理形态，后市是看涨的。一般而言，旗形整理大约需2~3周时间，随后大盘选择向上突破。上周我们在栏目中曾指出，目前沪深大盘的技术面提示大盘呈现出中期转强的趋向。这从沪综指、深成指近五周的K线组合形成四阳夹一阴和五连阳，以及沪综指和深成指均已连续三周以上站在5周均线之上可见一斑；从技术指标分析，两市大盘中期趋向指标MACD、DMA均处在O轴上方，快慢线处收敛状，提示大盘处于强势整理状态。需要特别指出的是，中线指标TRIX、EXPMA快慢线于近日均处于多头金叉状，这是本栏十分看重的指标，从实证的角度来看，只要这两个指标快慢线发出多头金叉，市场会走出一段多头行情。而从市场来看，目前市场个股行情反复活跃，赚钱效应尚存，这显然有利于吸引场外多头资金进场，从市场热点来看，继前期水泥、高速公路板块发动行情后，本周新三板概念、重组概念、医药板块跟进，市场初步形成热点轮动的格局，只要热点不断，市场人气就会升温，一轮中级行情就会不断延伸和拓展。

对于这轮中级行情，本栏在前期的栏目中已指出，沪深大盘上涨的高度可能会较为有限，但个股行情仍会机会多多。因此，近期操作中我们应淡化指数，重在个股行情的把握，但在追逐热点时，切忌盲目追高。

袁家春

## 政策紧缩看好货币基金与保本基金

政策不断紧缩加剧货币收紧，市场人士认为：货币基金因其低风险，高流通性的特点更适合普通投资者。春节长假之后两周内，广发基金旗下两只货币基金广发货币A和广发货币B的7日年化收益率均保持在4%之上。

除货币基金兔年开门红外，保本基金的表现也相当给力。广发货币基金的成功运行与良好收益为广发基金最新通过工行、农行、招行和广发证券及广发基金网上交易等发售的广发聚祥保本基金提供了强有力的支持，广发聚祥保本将主要资产投资于固定收益类产品，构成安全垫以保证本金安全。