

## 人间四月天 个股更精彩

### 3000点上再拓展需要“大中小”合围

股票进入4月份,股市连收四阳,第三次终于连续三天有效攻克了3000点。谁也无法否认,冲3000点大关的功臣是大盘股。但是,“居马上得之,宁可马上治之乎”(汉代陆贾语)?打天下的手段与坐天下的手段是不同的。同理,攻3000点的方略,与站稳3000点并且再往上拓展的方略也是相异的,即需要大、中、小股的轮动,共同合围,才能奏效。

名家·视点

#### 一线大盘股仅能担当防御性适当进攻的角色

近期,舆论一再看好大盘股,“二八风格转换”声不绝于耳,甚至认为,2011年全年都将是大盘股的天下。我不敢苟同。

一是今年调结构,抑过剩,适当放慢经济增长速度的宏观经济政策取向,决定了传统产业的大盘股不可能出现像2007年那样的大牛市才有的进攻性行情。

二是在货币政策从适度宽松回归稳健、M2和新增贷款大幅下降、央行已4次加息、9次提准的情况下,市场的流动性大不如前。试问,在去年适度宽松下的大盘股都没有行情,今年回归稳健后又怎么可能爆发大行情?

三是在市场未来9个月将平均每月扩容融资1000亿,新三板、国际板呼之欲出的压力下,基金又几乎满仓,大举推高

大盘股的资金条件不具备,近期沪市始终只有1400~1700亿的成交量,已表明了这一点。因此,大盘股只具备修复过低估值的需求,只能吸引为博取其红利为目的的产业资本、机构参与防御性投资,或市场在指数冲击重要关口时形成合力推高的工具,只能是阶梯式地上台阶整理搭台,而缺乏持续的主动性进攻能力。因此对大盘股行情不能过于奢望。

#### 二线蓝筹股将起到中流砥柱的作用

从一月份的高铁、水利、农业板块,到2月份的机械、化工板块,再到3月份的地产、有色、煤炭板块,主要是二线蓝筹股在活跃市场。它们或符合政府的产业振兴、区域振兴的政策取向,或受益于通胀预期。但

是,由于日本灾难、利比亚战争和加息提准,这些板块都没达到火爆程度,而只是轮番、有限上涨,各领风骚若干天。

进入4月份,凭借良好的年报和一季报,这些二线蓝筹股将会有承上

启下的表现。上,可以支撑大盘股护盘搭台;中,因其业绩优,估值低,有的还有高送转,具备上涨的动力;下,可以提升新兴产业的中小盘股的空间,更因其具有一定的流动性,便于场内内外新老机构的吞吐。

#### 四月股市仍具有上行动力

从外围股市看,美国欧洲股市均已收复2008年金融危机前的高点,中国香港股市也收复了80%的失地,连灾难重重的日本股市都走得比A股强。由于美联储宣布年底前不可能加息,所以国际股市还有进一步的上升空间。这对于仍处金融危机前高点半山腰之下的中国股市,是一个强力的促进。从国内政策看,虽然CPI仍会走高,但是,市场对政府用货币、财政和行政手段将全

年的CPI控制在4%抱有信心。这样,本次加息到3.25%,即便不是最后一次,也是最后第二次,因为欧美各国都保持着1%~1.5%的负利率。所以,近期的接连上涨,就是对控通胀和CPI出现拐点作出的提前反映。从市场层面看,目前的估值只有16、17倍,是20年股市春生行情中最低的水准,大中小股票都具备投资价值,在目前什么都在涨价的情况下,股市没有理由不涨。相信

随着市场财富效应的累积,33万亿居民存款和50多万亿金融机构存款,以及巨大的炒房资金,必将投入到股市“修复估值”的春生行情合围战中。四月股市开局良好,呈现“人间四月天”的景象。下周的任务是在3030点上方能连续收盘,就有望朝更高方向挺进,个股行情将更为精彩。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

#### 4月8日沪深指数

上证指数:  
开盘:3005.37 最高:3031.10 最低:2998.34  
收盘:3030.02 涨跌:22.11 成交:1485.59亿元  
上涨:683家 下跌:213家 平盘:91家

深证成指:  
开盘:12881.25 最高:13039.73 最低:12839.71  
收盘:13036.23 涨跌:145.58 成交:1021.13亿元  
上涨:1027家 下跌:236家 平盘:121家

#### 上证指数日K线图



#### 深证指数日K线图



### 蓝筹股的春天来临

本栏认为,目前阶段主力启动蓝筹股行情是具有市场基础的。理由有如下几点:一、目前阶段蓝筹板块具备整体估值优势。如银行、地产、钢铁板块,无论是市盈率还是市净率都明显低于市场整体水平,如工商银行等市盈率还不足10倍,而安阳钢铁等股的股价甚至还在净资产以下,再如亿城股份本周五公布年报,每股收益高达0.55元并推出10转2送1的良好分红方案,目前股价也仅5.63元,很显然,银行、地产、钢铁板块整体已处于低估状态,这是主力启动蓝筹股的最重要的基础。二、银行、地产、钢铁等蓝筹板块近二年总体处于调整状态之中,中期调整已十分充分。稍加观察,我们不难发现,近二年蓝筹股(除有色、稀土外)银行、地产、钢铁板块总体处于滞涨状态,这从银行、地产、钢铁分类指数年K线收阳就可见一斑。正因为蓝筹板块技术调整充分,消耗了中期做空力量,这无疑为多头主力发动行情消除了障碍。三、蓝筹板块也具备一定的题材。如国家倡导钢铁业的大重组和兼并,如房地产的调控政策和货币政策已基本明朗,正所谓利空出尽就是利好。四、蓝筹板块基本为低价股,具有价值优势,利于广大投资者参与。

正因为蓝筹板块具有上述特点,这无疑为多头主力启动蓝筹行情奠定了良好的基础,本栏认为目前阶段投资者配置一定比例的蓝筹股正当其时,个股方面,投资者不妨可重点关注亿城股份(000616)、南钢股份(600282)、安阳钢铁等个股。 袁家春

#### 特别报道

## 监管部门“酝酿”新股估值定价改革

中国证券监管部门正在为下一步的新股发行改革做准备。4月8日上午,中国证券业协会、上海证券交易所和深圳证券交易所,召集市场询价机构、保荐机构和其他中介机构,在深圳洲际酒店召开“新股估值定价研讨会”,再次强调了市场化改革方向。

深交所理事长陈东征在演讲中提

到,新股定价机制已经历了定价发行到询价发行的转变,新股发行价也日渐与二级市场价格接轨,改革促进了资本市场发展。但此次研讨会特别强调理性看待“三高”现象,显示监管层对当前首次公开发行人中高发行价格,高市盈率和高超募资金比例,以及随之而来的破发潮等现象的关注。 卢彦铮



## 新三板扩容呼之欲出 操作细节尚待落实

作为证监会今年工作的“头等大事”,酝酿多年的“新三板”扩容正渐行渐近,有消息称场外市场总体方案已经获得国务院批准,证监会不久就将公布实施。

虽然目前这一消息尚未得到监管

部门的证实。但业内认为,综合来看,证监会近期有可能会陆续公布“新三板”试点扩容的具体方案及试点园区评审标准,关于“新三板”的企业挂牌规则、合格投资者管理办法等一系列制度

建设有望在今年上半年基本成形,各园区开始正式上报拟挂牌企业的申报材料,如果进展顺利,最快三季度首批扩容企业将正式登陆“新三板”市场。

高国华