

# 反弹主升浪进入估值“高寒区”

近期A股市场一直处于亢奋状态,但在上周却出现了宽幅震荡的走势,尤其上证指数在上周三的下跌超过百点,显示出市场的筹码开始趋于松动。这也引发了各路资金对大盘在未来一段时间走势的分歧。

## 反弹基础有些松动

从以往走势可以看出,A股市场的反弹基础往往有两个:

一是实体经济牵引的基础。如同2003年11月至2004年4月的那轮反弹,由于经济的强劲回升使得A股市场出现电力、银行、煤炭、钢铁、航运等所谓的五朵金花行情,上证指数也从1300点一路攀升至1700点一线。

二是超跌后的反弹。1994年的三大救市政策引发的325点的超跌反弹行情就是最佳例证。如果再遇到市场充足的资金面,那么行情的走势将更为乐观。这可能也是春节后A股市场进入到主升浪的原因。

反观目前A股市场,继续反弹的基础似乎并不扎实:一是股价缺乏反弹空间,因为不少品种经过近三个月的反弹之后,股价已从两三元钱迅速回升至五六元,甚至10元以上,再度拓展空间的能量相对有限;二是充足的资金面因素似乎也面临着考验,不仅仅是1月份的异常信贷增长不具备可持续性,而且还在于舆论方面出现了诸多监管部门对信贷资金摸底的信息,显示出市场的资金面面临着分流的压力,更何况,IPO也在胎动,“大小非”减持力度也有所提升;三是实体经济基础也并不扎实,因为从1664点反弹至2400点一线,已反映了经济复苏的预期。如果从2400点一线,再度展开新一轮行情,无疑需要经济强劲增长的信息配合。

## 估值渐进入“高寒”区域

更为重要的是,目前A股市场的估值已进入“高寒”区域。众所周知的是,A股市场每一次牛市顶点几乎

都是落在市盈率60倍附近——在2000年2245点的那轮牛市如此,在2007年的6124点的那轮牛市也如此,说明60倍市盈率是牛市的“死亡”估值区域。而经验也显示出,40倍市盈率也往往是反弹行情的“高寒”区域。为何?主要是因为反弹行情毕竟不是牛市行情,缺乏着经济强劲复苏的预期,所以市场的投资心理未充分膨胀,40倍市盈率往往制约着场外资金的涌入。

反观当前A股市场,由于实体经济复苏的信息仍受到用电量不振等诸多信息的考验,同时出口也受到美欧股市二次探底所带来的美欧经济不振的压力影响,所以有观点指出,如果按照2009年一季度的业绩推测的话,A股市场的动态市盈率已可能上升至30倍甚至更高的区域。所以,就估值来说,目前A股市场在2400点一线已渐渐靠近“高寒”区域,进一步地涨升的确面临着估值的压力。与此同时,美欧股市的二次探底,

也使得A股市场的银行股等估值受到影响。所以,目前A股市场在上周五的强劲走高虽然意味着反弹主升浪仍在延续,但已渐切入到估值的高寒区域,面临着一定的压力。

## 关注结构性机会

正因为如此,笔者倾向于认为上周A股市场的宽幅震荡虽然是主升浪过程中的一次洗盘,但在外围股市不振等背景下,也不排除是赶顶前的第一次预警的可能性。也就是说,本周A股市场虽然有望延续着主升浪的轨迹,但盘升能量有所削弱,甚至不排除在本周再度出现长阴K线二次预警的可能性。只不过,就如同沸水冷却需要时间一样,A股市场行情从炙热走向低迷也会需要时间。所以,在此过程中,仍有可能产生结构性的机会,就如同上周末的医药、工程机械、水泥等板块一样。故在操作中建议投资者关注这样的投资机会,尤其是旅游、水泥等结构性机会。

金百灵投资 秦洪

## 买卖创兴置业股票“触礁” “大洲系”掌门人陈榕生遭调查

“大洲系”掌门人陈榕生或许将由买卖创兴置业股票“触礁”开始走向另一种命运。创兴置业今日披露,经征询,由于对证券法规理解错误,公司之关联企业上海祖龙景观开发有限公司买卖公司股票,目前正在接受司法机关立案调查。公司实际控制人陈榕生作为上海祖龙景观开发有限公司的法定代表人也接受了调查。公司目前经营活动正常。

2008年6月,上海祖龙景观开发有限公司将其所持厦门百汇兴投资有限公司90%股权、厦门博纳科技有限公司90%股权协议转让给厦门瑞启房地产开发有限公司,从此退出创兴置业的股东序列。

此前,陈榕生旗下公司曾抛售上市公司股票。2008年

11月7日,创兴置业触底3.08元,此后便开始强力上攻,最高曾触及8.16元。2月18日,创兴置业前四名股东共计4522.7万股限售股上市。除创兴置业极力撇清的厦门市迈克生化有限公司之外,厦门大洋集团股份有限公司、厦门百汇兴投资有限公司、厦门博纳科技有限公司均为陈榕生所控制。

“这次事件在证券监管部门尚未表态立案调查的情况下,由司法部门直接介入,足见问题的严重性。”市场人士分析说,“创兴置业此番大涨,有可能是为限售股解禁做准备。”

陈榕生之弟陈铁铭正在伺鼎ST兴业。目前,“大洲系”已持有ST兴业1946万股,占公司总股本10%。

快报记者 彭友

## ■热点前瞻

## 医疗设备:医改受益确定性强

该板块是确定性极强的一个板块之一。首先受医改和4万亿政府投资的双重驱动。4万亿投资中非常明确地提到要大力加强基层医疗设施和医疗条件的改善,下大力气去改善在目前我们农村基层地区医疗设施和医疗条件落后的局面。我们可以想见如果去改善中国这样一个大国的基层的医疗设施,相关公司受益该有多大。另外在医改中也

再度明确了相关医疗设备的受益状况。所以我们对提供基础医疗设施和常备医用品的上市公司投去了积极的目光,相信在这样双重利好政策的刺激下,此类上市公司业绩必定有所大幅提高。

新华医疗(600587):近日在大盘调整之际,该股轻松创出本轮行情新高并摆脱年线压制,后市上涨空间被充分打开。北京首证

## 物流业:产业振兴规划预期升温

2008年,我国社会物流总额88.82万亿元,同比下降8.1个百分点;物流业增加值约1.94万亿元,同比下降5.7个百分点;社会物流总费用约5.21万亿元,同比下降3.5个百分点。针对物流行业经营困难的现状,2月19日国家发改委负责物流行业相关事务的官

员表示,早在去年底物流行业相关规划已上报到国务院。这意味着我国物流产业也将进入国家制定行业振兴规划的行业之列,并有望出台第11个行业振兴规划。

铁龙物流(600125):公司是物流行业龙头,应重点关注。上证联

## ■主力动向

上周A股市场陷入今年以来一次最大幅度的调整,据大智慧超赢数据的统计,机构主力资金上周初大幅净流出后,做空力量逐渐衰竭,累计一周净抛290.3亿元,其中地产、钢铁、化工等行业被重点“空袭”。

伴随行情先抑后扬,机构主力资金也从大泄抛压,到做空动能逐渐趋缓。数据显示,上周一机构资金净流出80.2亿元,随后加剧力度,上周二的机构净流出额达到了101.2亿元。从上周三起的后半周,继续净流出的状态没有改变,但净卖出额逐日递减。累计一周,机构资金合计净流出

## 机构资金上周净流出290亿元 地产、钢铁、化工等行业被重点“空袭”

290.3亿元。

全行业资金面呈现流出的状态,主流权重板块上资金撤离迹象明显。地产行业排名第一,被卖出38.0亿元,钢铁、化工化纤行业的资金分别流出32.6亿元、25.8亿元,煤炭石油、运输物流业整体也分别遭到了24.5亿元、23.7亿元的抛卖,银行类、有色金属业分别被卖出21.2亿元、15.0亿元。而在电子信息、酿酒食品、券商、交通设施、汽车类、机械等板块上,主力资金的流出额也都超过了10亿元。

在个股资金净流出排名榜上,宝钢股份位列第一,资

金净卖出6.7亿元,中国南车、招商银行分别被净卖出5.7亿元、5.5亿元,中国远洋、中国联通、海通证券、中信证券、武钢股份等个股均被净抛卖出4亿元,万科A、万通地产等也遭遇空降抛单。这些承受较大抛压的个股,主要是上述相关行业中的蓝筹。

而在外贸、建材等行业上,机构资金净流出明显较少。比如,辽宁成大、亚泰集团、海螺水泥、祁连山、江西水泥、冀东水泥等个股还出现了资金净流入的状况。电力、旅游酒店、电力设备、仪电仪表、供水供气、医药、电器等行业资金净流出相对较

少,但也都出现了短线资金撤离。

在主力资金撤离、场外资金观望情绪渐浓之时,部分游资已偃旗息鼓,而少数实力派游资仍继续活跃。上周二大盘强力下挫时,光大证券宁波解放南路营业部、国泰君安上海江苏路营业部、银河证券宁波解放南路营业部等游资巨头,仰仗强大资金后盾逆势做多。随后的周三,东方证券上海宝庆路营业部浮出水面,在三元股份、中炬高新、界龙实业3只个股上活跃不已,之后还出击了凤凰光学、亚星客车等。

快报记者 杨晶

## 本周五47.99亿股限售股上市

# 招行将排名流通市值第一

本周五(2月27日),招商银行一批47.99亿股限售股将解禁上市,届时招行将实现全流通。限售股上市以后,如以上周五收盘价计算,招行将以1734.48亿元流通市值取代中信证券,坐上两市流通市值第一的宝座,2月的限售股解禁大戏也就此落下帷幕。

据悉,这47.99亿股上市后,招行流通A股将达到120.45亿股,是目前其流通

A股本的1.66倍。按照上周五收盘价计算,招行A股目前流通市值为1043.42亿元,位列沪深两市第5位。当前居两市流通市值第一的是中信证券,达到1586.11亿元。而在2月27日限售股上市以后,如果都以上周五收盘价计算,招行将以1734.48亿元流通市值取代中信证券,坐上两市流通市值第一的宝座。

近日记者致电招行董事

会办公室。一位不愿透露姓名的工作人员向记者表示,招行并没有和此次解禁的限售股股东就是否售出公司股份进行正式讨论,但是据公司了解,如招商局轮船股份有限公司、深圳市楚源投资发展有限公司和深圳市晏清投资发展有限公司都是属于招商局集团的子公司,而招商局集团对招行未来发展非常有信心,因此公司董事局相信,公司将平稳进入全流通时代。

## [基金动向]

## 指数基金被迫提高配置

一位私募人士告诉记者,由于招行同时属于上证180、上证50、沪深300、180金融、中证100指数板块,在招行全流通以后,在指数中所占权重相应增加,因此指数型基金将不得不按每只相关股票在指数中所占的权重比例构建资产组合。如果限售股股东在所持股份解禁后惜售,指数型基金为了足比例配置股票,会在现有仓位基础上继续增持招行,这也有利于招行平稳迎接全流通时代。

根据Wind资讯统计,从去年基金四季报披露的数据来看,一共有华夏上证50ETF、华安上证180ETF、大成沪深300、嘉实沪深300等9家纯指数型基金在去年年底持有招行股份合计3.29亿股。在招行进入全流通后,这些基金持股数量肯定会有所增加。

据《每日经济新闻》

## [走势分析] 能否复制海通证券、金风科技行情?

从去年底以来,已有多家上市公司限售股解禁,其中海通证券、金风科技等个股更是在小非解禁后走出了一波强劲反弹行情,招行是否也会走出同样的行情呢?

从盘面来看,海通证券、金风科技等限售股解禁上市时,大盘还处于相对低位,而今年以来大盘涨幅已超过20%。因此,即将进入全流通时代的招行未来走势如何,还是一个疑问。

去年12月26日,金风科技有3.34亿股限售股上市,流通盘骤然扩大了3倍。而在解禁股上市前3个交易日,金

风科技连跌3天。但是在去年12月26日限售股上市当日,金风科技却以涨停板报收。从盘面来看,最近一段时间招行的走势与金风科技限售股上市前有一些相似。

记者采访了一些券商研究员,他们表示,从股东构成分析来看,招行此次限售股解禁的抛售压力不大,但是对于限售股上市后招行的股价走势,他们间却存在着一定的分歧。

国金证券研究员许柯指出,经过去年一年的大幅调整,招行估值风险已大幅释放,而且在这次反弹行情中,

招行涨幅明显落后于大盘。如果大盘走好,招行未来走势很有可能与海通证券、金风科技限售股上市时类似,利用限售股解禁的契机走出一波反弹行情。

长城证券的张勇则表示,作为基金第一重仓股的招行在进入全流通时代以后,如果想上演“利空出尽是利好”的好戏,难度还是比较大。他认为,一是由于招行流通市值太大,上涨需要有大量资金推动;二是由于招行H股比A股有一定程度折价,因此招行的爆发力不会像海通证券那么强。

## ■最新年报

证券代码	证券简称	基本每股收益(元)	每股净资产(元)	分配转增预案
600090	啤酒花	0.2127	0.864	不分配不转增
600629	棱光实业	0.325	1.308	不分配不转增

## ■天天出彩

体彩7位数(09026期)	足彩“4场进球”(09014期)
中奖号码:4559106 奖等 中奖注数 每注奖额 特等奖 0注 0元 一等奖 7注 35430元	中奖结果:21002200 奖等 中奖注数 每注奖额 一等奖 30注 34836元
福彩3D游戏(2009046期)	足彩“6场半胜负”(09013期)
中奖号码:989 奖等 江苏中奖注数 每注奖额 单选 1053注 1000元 组选3 689注 320元 组选6 0注 160元	中奖结果:331111111310 奖等 中奖注数 每注奖额 一等奖 37注 72807元
体彩22选5(09046期)	足彩“胜负游戏”(09012期)
中奖号码:19122022 奖级 中奖注数 每注奖金 一等奖 25注 30630元	中奖结果:31113310331030 奖等 中奖注数 每注奖额 一等奖 6注 2589646元 二等奖 177注 27440元 附加玩法“任选9场” 奖等 中奖注数 每注奖额 任选9场 1262注 11603元
体彩排列3(09046期)	福彩双色球(2009020期)
中奖号码:802 奖级 中奖注数 每注奖金 排列3直选 9539注 1000元 排列3组选3 0注 320元 排列3组选6 21298注 160元	红球号码:357101923 蓝球号码:13 奖级 中奖注数 每注奖金 一等奖 4注 8177396元
体彩排列5(09046期)	福彩15选5(2009046期)
中奖号码:80242 奖级 中奖注数 每注奖金 排列5直选 25注 100000元	中奖号码:245611 派送奖号码:810 奖级 中奖注数 每注奖金 特别奖 0注 0元 一等奖 530注 1998元 派送奖 129注 2325元
快乐扑克2009-2-22	
当日中奖注数:799注 当日中奖金额:34184元	