深成指补缺了，沪综指还会远吗

看图说话 Figure Words

■记者 邓桂明

周一深沪两市全日整体维持震荡回落态势，值得一提的是，中小板指数创出了去年8月底以来的近5个月新低。临近10点，以石化双雄为首的“中”字头个股直线飙升，尤其是中国联通盘中大涨超过5%。然而场外资金入市意愿不足，午后回落。尽管大盘指数波动有限，但是个股杀跌幅度却是相当惨烈，近13只个股跌停，大多集中于中小板及创业板个股，这表明高估值品种的风险仍有待进一步释放。

盘面上，电信板块成为市场的绝对热点，整体涨幅逾2%。春节即将到来，旅游将进入旺季，旅游酒店板块异军突起，云南旅游强势涨停，刺激中青旅、中国国旅等个股纷纷走强。

继沪深300完全回补去年10月份的跳空缺口之后，作为先行指标的深证成指也回补了这一缺口，这意味着沪综指回补缺口也只是时间问题。如图所示，周一深证成指明显弱于沪指，10月8日的跳空缺口11468.78——11578.12被完全回补，补完后地产股发动了一波反弹，但14时后继续回落。两市均创出近几个月来的收盘新低。

国金证券策略分析师杨建波表示，由于新股发行等负面消息依然影响着交易情绪，加之临近春节市场交投清淡，后市仍将维持弱势盘整，横盘震荡的几率较大。

深成指日K线图。

大消费股或将成新蓝筹

本报讯 银华基金日前在其2011年投资策略中指出，2011年上半年A股市场主要矛盾将主要体现两方面：一是经济层面上的通胀上行与政策调控的矛盾，二是市场层面的估值分化的矛盾。前者将决定投资组合仓位波动问题，后者则决定行业配置问题。

2011年的A股市场环境，银华基金认为中国经济社会战略转型的大背景没有变化。但经济刺激政策的负面效果也开始显现。这种负面效果集中体现为过多的流动性对商品价格的冲击。

对于通胀背景下的投资逻辑，银华基金表示，通胀的早期股市一般是上涨的，但通胀的中后期股市一般是下跌的。报告分析认为，在通货膨胀刚起的时候，产品价格上升，成本调整相对滞后，从而使得企业盈利出现改善，因此股市会得到一些积极支持。

■杨斯涵

把握业绩驱动下估值修复机会

本报讯 华泰柏瑞基金在日前发布的《2011年A股投资策略报告》中表示，2011年A股将在曲折中上行。

华泰柏瑞表示，与房产、存款、债券相比，2011最有吸引力的大类资产配置可能仍是股票。报告指出，从估值角度来看，按照2011年全市场业绩增速25%左右，当前全市场19倍的静态市盈率估值，A股有充分的估值安全边际。从资金供求关系来看，2011年股票供给大幅减少，对资金需求大幅减少。首先是大小非解禁已过高峰；其次是2011年A股市场股票供给也大幅减少；再次是2009年到2010年以来的银行大规模融资高峰已过，对A股的融资压力也有望将显著减轻。

■杨斯涵

投资策略

2011年A股难给力

2011年股市开局不利，春节后大盘将往何处去？在财富证券2011年投资策略报告会上，中国社科院金融研究所中国经济评价中心主任刘煜辉认为，题材股会成为最大亮点；而财富证券研发中心总经理吴晓佳则担心，短期内缺乏机会，股民很容易“受伤”。

100倍PE与200倍PE没差别

“从流动性看，今年股市是一个小格局。”刘煜辉表示，出于控制通胀的目的，今年将开始修正过往极宽的货币条件，回归稳健。因而他认为，“蓝筹市值整体上一个台阶是不太可能的事情，股市依然会维系2010年的蜗居式的区间震荡，从资金增量上看，还是一个小行情的结构，周期性的大股票短期冲上去也难以站住，多半是要回来的，就像去年10月以来的这波上涨一样。”

基于股市小格局的出发点，刘煜辉认为，2011年的行情与2010年有所不同，“因为去年对‘十二五’的憧憬已经演绎得非常精彩，因而在估值角度吸引力下降的情况下，今年的题材或只能波段式震荡，因为30倍PE与50倍PE差别是很明显的，涨高了就会跌下来。”不过他认为重组题材或是个亮点，“100倍PE与200倍PE的差别没有意义，所以只要具备重组概念就有机会。”

短期谨防“三杀”

对于2011年的市场，吴晓佳同样较为谨慎。他认为，2010年温和通胀阶段，已呈现资产泡沫迹象。如果仅抽掉银行股，市场的整体PE已达到27倍”。因而吴晓佳认为，2011年的市场将呈“震荡格局，机会主要来自于下跌和政策放松。”

对于短期市场走势，吴晓佳表示要谨防“三杀”，“一要防止机构总体转向防御，减低仓位带来的‘杀伤’；二要防止企业盈利预期改变，原有的乐观预测转向中性或悲观的预期下挫‘杀伤’；三要防止由于结构性泡沫明显和通胀导致无风险收益率上升，使市场整体估值中枢下降带来的‘杀伤’。”

■记者 李庆钢

链接

十大金股湘股占三席

在财富证券今年看好的十大金股之中，有3只是湖南上市公司：浦发银行、世茂股份、康美药业、莱宝高科、国脉科技、中南传媒、梦洁家纺、郑煤机、太原重工、南岭民爆。

机构观点

反弹窗口何时出现

从上周公布的宏观数据分析，经济增速超出预期，由于出口与投资形势不断好转，经济过热风险大于再度探底的风险。困扰一季度市场的仍是通胀变化，从通胀预期管理的角度看，政策仍处在加码的状态，我们估计春节前后上调利率的可能性还是比较大。

市场破位下跌后，基于对权重蓝筹股的估值考虑，不断有人提出反弹可期的观点。由于CPI的涨跌变化，涉及到市场情绪对于政策松紧的判断，我们估计2月末或4月初才有可能出现比较好的反弹窗口。

2月末，春节过后，食品价格开始回落，如果政策收缩效应开始体现，非食品类价格上涨得到抑制，届时通胀缓和方可能引发市场反弹。而4月初，市场同时经历一季度的高通胀冲击与政策同向收缩冲击后，通胀将得到控制，而大宗商品因为中国需求的收缩，传导作用低于预期，届时市场对于业绩回落的担心同时得到释放，市场也将迎来反弹。

目前仍然建议降仓、调仓，规避系统风险的操作。在配置方面，首先强调强者恒强的策略，市场进入弱市调整阶段后，将会出现抱团取暖的效应，海工装备、高铁轨道交通因为确定性的成长，在增量资金推动下，估值提升将推动股价上涨。其次，从经济复苏与治理输入性通胀的角度考虑，建议围绕升值、出口展开，如航运、航空板块。■长城证券宏观策略组

长城证券 投资 大讲堂
地点：五一大道235号湘域中央1栋5楼
长城证券长沙营业部
详询：0731-88091011,88091015

经济信息

“小农水”滋润嘉禾县“民心田”

为进一步加快小型农田水利基本建设，促进农村经济发展和农民增收，2009年，财政部和水利部在全国启动了小型农田水利重点县建设工程，郴州市嘉禾县被列为建设重点县之一。

该县2010年度的工程项目于去年11月12日开工，由湖南省水利水电工程总公司承建。在领导的关心及施工单位的精心组织下，工程方克服各种困难严密施工，目前已完成工程形象进度的60%，预计今年3月全面完成建设。

笔者近日在嘉禾县行廊镇行廊村路口段看到，施工人员顶着严寒在渠道上忙碌着，运沙车辆不停地来回穿梭，现场一派火热景象。行廊村党支部书记王开生一脸开心地告诉笔者：“前几年一发洪灾村里就会被淹，一淹就是几百亩，这个工程建成后，就不用再担心洪涝灾害了。”

据了解，该项目涉及郴州嘉禾县行廊镇、塘村镇、龙潭镇、广发乡四个乡镇及32个自然行政村。建成后，将新增和恢复灌溉面积0.21万亩，改善灌溉面积1.08万亩，新增和改善排涝面积1.11万亩，新增粮食生产能力0.2257万吨，增加灌溉效益396万元，新增经济作物产值240万元，项目区人平增收177.61元。

■王林梦 钟晖明 李志飞