

# “春生行情”将在春节后展开

## 名家看盘

正当中国股市连跌九周、市场普遍担忧2000点难保时，温家宝总理在全国金融会议上发出“要提振股市信心”的喊话，激发市场从底部大涨163点的冲动。这是因为，国务院总理温家宝和中国证监会主席郭树清的讲话，具有很多目前市场没有很好解读出的“拨乱反正”内容，值得引起高度重视。



## 投资论坛

### 春节前最后一周该如何布局？

对于节前最后一周要想进行较好的逢低布局，有一定讲究。如果从周五市场调整的表现情况来看寻找一点蛛丝马迹的话。笔者认为，还是可以发现一点踪迹的。周五两市所有板块全线尽墨，其中稀土永磁以及稀缺资源等调整幅度相对较小。而环保、创业板、医疗器械以及水利基建、文化传媒等跌幅较大。从指数上也可以发现中小板与创业板在周五领衔杀跌，拖累上证指数。而实际上，在本周市场这一波反弹行情起来摆脱2200点下方的底部区域的，最大的功臣是煤炭、有色等周期性行业。而在市场调整之际，这些周期性行业也相对表现的比较抗跌，但毕竟还是有所调整。而这种调整存在主力吸筹，散户乘机出逃的现象。所以，笔者认为，后市市场如果蓄势完毕，再度向2300点政策底发起攻击的话，估计依旧会是煤炭、有色、房地产等超跌反弹的周期性行业。所以，笔者认为，如果春节要想出现开门红行情，那么周期性行业的功劳依旧不可小觑，投资者可以适当的在春节前最后一周趁市场调整之际逢低进行布局。

其次，笔者认为，随着新上任的证监会主席郭树清上台后的第一把火就是制定上市公司的分红制度。所以，投资者应该积极寻找年报大幅增长绩优股。从而战略性的布局具有高送配高送转的相关个股。如最近市场强势个股的标杆东方国信拟推10转10派2分配预案，推动该股持续飙升。虽然周五补跌出现跌停但整体趋势依旧为上升运行格局。相信随着年报逐步出炉，高送转高送配的个股也会有着惊人表现，或许会出现更多的市场黑马，投资者应该给予高度关注。

同时，符合政策导向的也将成为各路资金追逐的对象。如前期的热点板块农业科技、文化传媒、战略性新兴产业等都可以给予积极关注。在止跌企稳迹象出现之际，都可以进行布局。

所以，笔者认为，在春节前最后一周即将到来之际，投资者应该看清市场形势，逐步改变熊市思维的投资观念，抓住市场难得的机会，逢低布局，持股待涨，等待春节后中等级别反弹行情的到来。

陈自力

## 今年不用担心推出国际板

去年的全国证券期货会议，言之凿凿地将“推出国际板”列为2011年的重要任务，证监会和上海市政府曾5次发出“国际板即将推出”的信息，引起了市场5次暴跌，累积跌幅11.4%，迫使越来越多的人在国际板开设前逃离股市，股市遂暴跌不止。然而，在新证监会主席上任后，从未提及国际板。在5年一次的

全国金融会议上，以及今年的全国证券期货会议上，谈到2012年的各项任务时，都只字未提国际板。温总理对股市作的很细节的讲话中，更没有“国际板”的字眼。可见，在新一届证监会的“股市新政”中，国际板计划被彻底OUT了。因为，在人民币没有成为国际货币之前，在当前国际金融动荡环境中，在中国监管部

门无法到国外去有效监管外国上市公司违规行为的情况下，在中国股市严重供大于求、国内企业融资要求都得不到满足时，推出国际板显然是不切实际的冒险之举。2012年股市不会再受到国际板传言的一再干扰了，这显然是为广大投资者排除了一颗“大地雷”，是股市重大的“拨乱反正”举措。

## 股市下跌与扩容有关

对这几年来股市下跌不止，尤其是“10年涨幅为负”，每一个亲历股市，有良知、有常识的投资者都心知肚明，这是扩容大跃进惹得祸。然而，从证监会到交易所，再到四大权威证券媒体，却异口同声地说：“股市下跌与扩容无关”，是因为股民不理性，或因上市公司质量太差，或是经济

下滑、欧债危机等，竭力转移人们的视线，遂引起了市场强烈的反感、愤怒、失望和绝望。直至元旦过后一天内三个小盘新股全部大幅破发，终于迎来了温总理的“要深化新股发行机制改革”、“要促进一二级市场协调发展”的讲话，把矛头直接指向了一级市场扩

容过度的症结，承认了股市下跌与扩容过快、发行价过高有关。随后几天，从证监会到交易所，再到四大媒体的社论，均出现了180度大转弯，从“无相关”变为“有关论”。这是触及商品市场最本质关系供求关系的重大的“拨乱反正”，是“实事求是”精神的重大胜利。

## 首次提出“要显著提高债券融资比重”

在国际成熟股市，债券占直接融资的85%，股票扩容占10%。而在中国股市，股票扩容占直接融资的90%，债券只占6%。这是中国企业“千军万马抢上市”、

“扩容大跃进”、“扩张为王”、“数量崇拜”、“20年走完国际成熟股市几百年道路”、“广大投资者10年投资亏损累累”的根本原因，是股市顶层设计和政策的失误。如今，破天

荒地强调“债券比例要显著提升”，再联系到温总理关于“一二级市场协调发展”的指示，人们有理由相信，2012年股市的扩容节奏，将慢于2010年和2011年。

## 新股发行制度开始改革

新股高价发行，这是以“圈钱”为第一功能的股市的顽症。对于这种打着“市场化”旗号的“伪市场化”，终于，在两次重要会议上温总理和郭主席讲话后，证监会的分管领导、交易所总经理、四大证券报都齐

声谴责新股的“三高”发行中的弊端，表示要“坚决扼制高发行价”。深圳市委书记在常委会上更是高调呼吁：“新股发行制度一定要有更彻底的、更有突破性的改革”。一旦采取有效市场化措施，将新股发行价降

低了，那么，扩容抽取的资金就少了，一部分企业就不愿上市了，大小非、大小限、PE公司和高管的减持量就小了。这无疑是对20年来的高温、高热、高速、高价、高量扩容的一次有力的“拨乱反正”。

## 股市下跌态势已得到了扭转

温总理在2163点时做出了“提振股市的信心”的讲话。随后出现了两天涨121点的长阳、产业资本的纷纷增持，连跌9周后售出首根周中阳线，连续5天收复

了20天线和5周均线，确立了2130点的“政策底”，右侧交易已经开始。下周只要在5周均线2207点~2230点一线缩量震荡、整理、盘整，随着证监会对两次重

要会议精神的细化措施逐步出台，那么，“春生”行情就将在春节后展开。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 一家之言

### 工行董事长姜建清：中国或将有更多外储投资股市和企业



中国工商银行股份有限公司董事长姜建清表示，中国最终可能会将更多的外汇储备用于投资股市、企业及其他资产，以提高投资回报。目前中国的外汇储备超过3.2万亿美元，居世界各国之首。姜建清表示，需建立更加合

理、高效的外汇储备投资组合。按市值计算，工商银行是全球第一大银行。姜建清表示，除了目前外储储备的投资主体债券以外，他不排除投资股市和企业等其他资产的可能性。目前中国的外汇储备主要投资于美国国债等低收益资产。东财

## 中国证监会基金监管部副主任洪磊：养老金入市要坚定不移地去做

随着全国社会保障基金和企业年金基金相继入市，社保基金已不可避免地与市场捆绑到一起。近日，中国证监会基金监管部副主任洪磊表示，养老金入市要坚定不移地去做。现在中国市场正处在新的技术革命前沿，危

机和希望并存，在这个时候，资本市场最大的功能就是时空互换。哪个国家国民教育做得越好，就越能利用资本市场的功能，越能抓住当前的机遇，化解当前矛盾；当前资本市场发展的最大问题之一一是治理问题，国有股一股独大

问题仍未有效解决，养老金投资于稳定现金流的上市公司，有利于改善上市公司的治理结构，形成维护投资者权益的机制。另外，中国证券业市场化、公开化、法制化、国际化的治理目标，也为养老金入市提供了支持。张鹏