

多头格局何以持续超强势？

名家看盘

安徽新闻名专栏

上周五沪深股市双双收阴，周末十大券商和市场多数看空，但我坚持认为，只要下方五周均线(2275点)不破，上方2330点能够连续收盘，就必然向上突破。本周全周在2300点上方运行，连收五阳，连续五天在2300点上方收盘，按照我的“30点胜算法”，周五2400点便轻松拿下。本轮行情第一波的多头格局何以呈现持续超强势？



一家之言

熊市结束了 牛市开始了

从1949年开始，中国的股票市场走入了一个真正的牛市阶段。这个阶段呢，在2013年，是一个刚刚开始，所以2013年的这个上半年，还是一个重心上移的过程。承接2012年年尾的这种上扬，应该还是会继续的。上升的空间，我还是觉得从蓝筹股的这样一个估值水平来看，它现在并没有过度地偏离投资价值区，它上升的空间还是存在的，也就是说现在我们来评估的话，我不认为现在存在什么泡沫。特别是蓝筹股这个大的投资还是在投资价值区域里面，那么所以从整个市场的判断，我定性为牛市开端。真实的牛市会反映公司的基本状况，反映整个经济的基本状况。我觉得整个中国的股票市场应该说是经过了二十年的发展，现在真正可以投资。特别是从郭主席讲的加大投资功能，这个角度我觉得以前，基本上还是融资功能偏高一些。那个时候投资，我觉得可能不是一个非常好的时机。但是到了钻石底，2012年的这个底部出来之后，我是感觉到中国证券市场是进入了一个投资区域，特别是钻石底勇敢的战士们，敢于投资的人们，敢于投资优质公司的人们，好好珍惜这种钻石，随着时间的推移不断发光发亮的过程。

具体到板块上来看，我觉得第一大选择是金融股，我觉得银行、保险这些都是有比较大的机会。在一些进攻型的，弹性比较大的，像券商行业等等，可能也会有一部分的机会。但是金融股无疑是一个，我觉得是整个市场里面的它的机会都是比较丰富的。因为金融股占整个上市公司的利润超过50%，所以这个理念我觉得挖掘投资机会是可以找到的。第二个是地产，地产可能争议会相对比较大一些，但是从我观察的视角来看，从全球市场来看，美股最牛的就是地产股。那么巴菲特先生曾经讲过，就是在两房危机发生以后，他说如果可以的话，我会买下南美的所有的独栋别墅。那么从现在的房地产的这个情况来看，美股已经充分表现这个复苏的情况。我们再看亚太地区，新加坡的房子已经涨得很厉害了，我们再看香港，香港已经涨到香港政府不得不出重手来调控市场这一步了。我们也看到香港不仅仅是房子涨，商铺也涨，最后连车位都炒到两百万一个。这种情况也出现了，我们再看国内的情况，国内的房地产股特别是一线的地产，已经明显出现了回稳的迹象，甚至是放亮的情况。这种情况给我一个感觉，我觉得地产股应该还是有希望的。所以房地产股，我觉得特别是那些优秀的房地产企业，我觉得中国的房地产企业有一天可能会成为国际型的房地产企业，都有可能。也有可能中国的房地产企业能够走向国门，或者是能够逐渐满足人们不断地改善住房需求的这种企业会出来。这种企业我觉得还是有丰富的成长机会的，我觉得第三个是基建，基建股我觉得今年拉动这个投资的，或者是拉动这个经济增长有一个非常重要的一个方面就是发展轨道交通，发展基建投资这种理念我觉得也是蕴含着众多的机会，特别是在中国城镇化推动的过程中，我觉得中国的机会还是令到很多人，很多国家非常羡慕的。

英大证券研究所所长 李大霄

新股停发起决定性因素

从9月25日起，新股停发已四个多月。近期，市场根据管理层财务大检查的相关安排，终于揣摩出，新股停发至少要持续到五月底。于是，各路市场主力绝不愿意放过这一难得的扩容真空期，以争分夺秒、只争朝夕的精神，抓紧时间做足行情。因为本次新

股长时间停发，是政府高层对过去几年的扩容大跃进的纠正，是管理层破天荒地排队IPO企业进行财务打假的严厉行动，是政府对金融领域反腐败的一个组成部分，是对市场普遍质疑和愤怒的新股发审委成员和新股询价机构受贿行为的积极回应和强烈干

预、制止。所以，本次停发新股不仅时间长，而且，对股指上涨的推动是超预期、超力度的。这就是众多迷恋常规技术分析的投资人，在2150点起就屡屡因为“K线死叉”、“MACD顶背离”，而认为股市将大幅回调，却一再看空、踏空的重要原因。

经济格局发生了改变

宏观经济多项指标，经过十个季度的下滑，在去年第四季度开始止跌、企稳、回升。今年1月份，依然出现了继续回升的可喜态势。尤其是政府确定了新城镇化这个新的经济增长点，使市场普遍预期2013年GDP增长将超过8%。这是国内外大机构大

举投资股市的最重要的依据和动力，也是广大中小投资者恢复对股市的信心。由于这次发动行情主要是QFII、社保基金、千亿广东省养老金、国家级的大机构，公募和私募基金、保险资金，以及其他的社会机构资金，所以底部吸筹坚决，脱离底

部后拉升凶猛，通过盘中震荡，逼空轧空，反常规技术分析，拒绝日K线升幅回调，从而使中国股市被严重扭曲的经济晴雨表功能，在不到两个月的时间，就得到了一定程度的修复，使472点的上涨，完全具有与经济复苏契合的合理性。

扩资预期引来新增资金入市

虽然去年第四季度管理层将QFII的额度从300亿美元增加到800亿美元，新批准的QFII需要有三个月的准备期才能入市；虽然郭树清主席又声称，未来QFII和RQFII还将扩大十倍，今年要进一步推动养老基金和住房公积金入市，这只是一个期货利好；虽然本周郭树清主席又宣布增加台湾的一千亿美元进

行RQFII试点，也未必会立竿见影，但是，管理层在扩容真空期中接连大手笔做出的扩大机构投资者资金的表态，力度远超以往。这些期货式扩资利好，在多头行情中，在市场出现明显的赚钱效应中，还是起到了吸引各路新增社会资金进入股市的积极作用。如，券商的资产管理规模已达两万亿（每月增五千

亿）。又如，正在受到银监会严厉监管的7.5万亿银行理财资金，在银行理财产品风险骤爆而股市接连飙升效应的刺激下，有相当部分正源源不断地进入股市，获利机会远远超过一年理财产品的4.6%—4.8%的收益。可见，关掉扩容的龙头，打开并放大扩资的龙头，改善供求关系，对股市的上涨具有多么关键的作用！

涨势凶猛源于超跌

在2000点以下，银行股的市盈率只有4~5倍，沪深3000指数的市盈率只有9倍，整个市场的平均市盈率只有10~11倍，比中国股市历次底部的估值都更低，也低于国际股市水准。中国股市的严重超跌，是与中国经济在全球一枝独秀的地位极不相称的。反观金融危机发源的美国股市，

从2009年3月的6400点涨到了14000点，创出了2007年10月以来的新高，好像根本没有发生金融危机似的，而美国的经济增长率仅仅只有2%。欧债危机曾极大地冲击了中国股市，但欧洲各国的股市却纷纷收复了失地，俨然是大牛市。连陷入金融危机20多年的、财政将近破产的日本

股市，也表现出牛市的走势。唯独中国股市，竟然比金融危机前的指数打了3折多，在经济十年翻几番的情况下，股市却“12年涨幅为负”。所以，在新一届党中央的领导下，股市严重超跌后出现的报复性反弹，自然极其凶猛，令在五年熊市中看惯了跌跌不休的投资者，惊呼“看不懂”。

轮涨持久力更强

本轮行情的最大特点不是有些人所说的“只有银行股为代表的大盘股能涨，中小盘股还要跌”，或者“要涨就一起涨”，而是采取了轮涨的方式。即1949~2150点，主要是大盘股涨，上证50率先涨了20%。2150~2300点，主要是中小盘股涨，创业板涨幅高达35.9%，涨幅遥遥领先。2300~2420点

又主要是大盘股涨，上证50指数涨幅达34.6%。至今为止各大指数的涨幅如下：上证综指涨24.2%，上证50涨34.6%，沪深300涨30.5%，深成指涨28.2%，中小板涨29.8%，创业板35.9%，深综指涨30.4%。可见，几次轮涨后，最终创业板和上证50领先，其余的涨幅都相差无几。我认为，一旦第一波上涨完

毕，进行第二波调整后，二月份的第三波上涨的主角，不可能再是银行、地产、券商股，很有可能轮到业绩超预期增长、属于政策倾斜产业、高成长、高送转的中小盘股，它们的爆发力将会更强。当一轮行情完毕，人们会发现，80%的股票涨幅都差不多，只有20%的具有独特题材、有大主力运作的黑马股涨幅才会遥遥领先。

对行情急拉要多一点警觉

我感觉上，2330~2400点震荡整理的时间还显不够，周五改变角度、快速拉升到2420点，接近了去年2478、2453点“双头”阻力位，似乎急了。下周的看点是：五周均线（将上升到

2440~2450点）能否守住，2430点能否连续收盘3天以上，调整时成交量不能低于800亿，上攻和下跌时的成交量不能超过1600亿。春节前可不要急于攻2500点啊！周五有16只ST股复牌，

首日的上涨限制为9倍，它们的群魔乱舞，可是需要几十上百亿巨资承接的啊！

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林