

“快理财”专家给股民吃了颗“定心丸” 沪市至少会涨到3750点



股市已经在短短的一个多月时间内大涨了近20%，沪指站上了3100点。赚了点钱的股民又担心起来，后面股市会不会调整？上周六，由现代快报与华泰证券联手推出的“快理财”讲座上，华泰证券紫金3号、造福桑梓的投资主办给投资者吃了颗“定心丸”：现在股市不差钱，考虑到估值修复，股市至少还有20%多的上涨空间。

快报记者 王海燕

现在市场不差钱

华泰证券紫金3号、造福桑梓的投资主办称，美联储第二轮量化宽松货币政策，是对美元的全面打压，美国投放6000亿美元相当于美元利率降了0.5-0.75个百分点，而美元目前的0-0.25%的低利率实际上成了负利率，这将导致更多的热钱流入中国等新兴市场，A股、商品、黄金都会上涨。

“而且不仅美国实行的是量化宽松的货币政策，我们的量化宽松更厉害。”华泰证券紫金3号、造福桑梓的投资主办称，9月份国内的GDP为28.8万亿，而M2为66万多亿，超发了几十亿人民币。现在全世界都在货币泛滥。

他举了个例子，仅10月8日后的一个星期，从银行搬到股市的资金就高达6000亿元，相当于“5·19”行情中所有证券公司保证金的总和。现在市场上的保证金规模在2万亿-3万亿之间。“一方面美元负利率导致热钱流入，另外，保险、私募等机构资金流入，此外，还有从房地产市场撤出

不少资金，诸多因素导致目前市场不缺钱。”

至少还有20%以上涨幅

大盘已经涨至3100点，不少赚了点钱的股民开始忐忑不安起来，近期大盘会不会调整呢？

“美国GDP增长在2%左右，股市已经涨至11400多点，离危机前最高点仅差20%，欧洲股市离危机前最高点也仅差15%，日本也只差20%左右，而中国呢，虽然今年全年GDP增长估计在10%以上，但A股跟最高点还差50%。”

华泰证券紫金3号、造福桑梓的投资主办称10月20日沪深300的PE为15.8倍，处于相对底部区域，2010年、2011年的一致预期业绩增速分别为32.2%、20.3%。他认为目前内外经济环境并不支持出现2006年、2007年的高增长，除了估计便宜外，业绩方面似乎并不具备大涨的条件。因此如果出现行情，更多的应归因为整体估值修复。“PE在20倍左右都是相对合理的，因此，从15到20，还有一定的上涨空间（以沪市上

周五3129点算，涨20%就是3750点左右）”。

下一个热点板块会是谁

先是9月份的“喝酒吃药”，接着是“煤飞色舞”，那么下一个热点板块会是谁呢？

华泰证券紫金3号、造福桑梓的投资主办认为，掀起这波行情的最主要原因就是流动性泛滥、人民币升值和估值修复。他认为如果美元继续贬值、流动性泛滥持续，那么有色、煤炭的行情才仅仅是第一波。据他对历年大牛市行情的统计，有色、煤炭一般上涨都在一年左右，通常涨幅也比较大，在1995-1996年的行情中，有色、煤炭涨了1.5倍。而且历史上有色、煤炭上涨时间最短的都有4个月，以史为鉴，他认为在目前才仅仅上涨一个月的时间来看，再加上如果流动性泛滥不结束，有色、煤炭的行情还会不会结束。

“如有色、煤炭的行情结束了，那么投资者也可关注跟上涨行情相关的板块。比如券商、化工行业、机械、农产品、航空、造纸等。”

反弹琵琶

国泰君安王成 先涨到3200 再跌到2100

10月以来，A股强劲反弹，在市场一片乐观的情况下，也有部分人士表示担忧。

“我对市场的判断偏悲观，明年上半年市场可能更差。”国泰君安首席策略分析师王成近日表示，多种不利因素明年上半年叠加，A股有可能跌至2100点。王成建议，年底投资者应从中小盘中挖掘业绩好、高送配的个股，大盘股很难获得超额收益。

王成表示，“目前主流的观点认为今年四季度至明年一季度会比较好，因为经济已经见底，股市会震荡向上，但这不太符合逻辑。我对明年上半年行情判断其实是悲观一点，我觉得大盘股和小盘股都会下跌，可能小盘股跌得更多。因为从六七月份开始人民币持续升值，我们做的模型显示人民币升值大概在半年以后对出口会有一个很严重的影响，企业利润会降低。另外加息本身就是一个紧缩信号，还有对房地产的打压，以及地方政府融资平台的清理，这些都构成了一系列的紧缩。这些叠加在一起的话，明年上半年会起一个作用。所以明年上半年经济应该处于一个下行状态，企业利润也会下滑。在这种情况下，如果流动性也在收紧，市场有可能会创新低。”

王成指出，假如明年上半年日本经济、欧洲经济都不好，我们出口进一步回落，或者多种因素叠加，形成一个放大器的作用，也许跌到2100点都有可能。所以我把从10月份以来的上涨定义为“反弹”，只不过这个反弹超出了我们的预期。四季度反弹其实是多种因素的叠加，包括很多经济学家认为经济已经见底，资金就进入股市；还有美国的量化宽松货币政策、人民币升值等，这轮反弹的力度会比三季度大，涨到3200点左右是有可能的。

王成认为，年底可能市场上升空间已不大。如果投资者想获得比较好的收益，那肯定不能碰大盘股，因为大盘股的波动性比较小。还是应该从小盘股中挖掘，只不过以前炒作概念题材小盘股，现在需要有业绩支撑的小盘股。盘子不大、市值不大、业绩不错，然后有高送配，就这样一个逻辑，其实能够选出一批。应该说年底这轮投资还相对比较简单，一般来说总股本1亿以下、市值30亿~50亿以内，今年业绩预增，高含权肯定会送配的，明年业绩可能还不错，而且属于新兴行业的，这都是不错的投资机会。

《财商》

A股跨年度行情成大概率事件

随着年底临近，A股能否走出跨年度行情，成为投资者当前最为关心的问题。市场人士认为，最近发生的两件大事使A股跨年度行情成大概率事件：一是美联储启动二次量化宽松计划，为跨年度行情提供了宽松的国际环境；二是国内出台“十二五”规划，奠定了A股跨年度行情的宏观基础。

“二次宽松”提供契机

其一，与跨年度商品牛市走势配合。受二次宽松消息刺激，大宗商品市场强劲攀升，当天黄金期货上涨了25.40美元，涨幅为1.9%，原油期货突破每桶85美元。全球股市资源股再度发飙；其二，与A股跨年度行情时点吻合。美联储货币决策机构联邦公开市场委员会发表会议声明表示，美联储将在此后的各月中逐步实施这一计划，预计每月将购买750亿美元的美国长期国债。换言之，从11月初开始至少未来8个月美联储将通过买入债券的方式向市场注入流动性。而A股跨年度行情通常是指每年11月起至来年春节前后的股市行情，恰好与二次宽松实施时点吻合；其三，强化了热钱流入的市场预期。美国此次采取二次量化宽松政策，将导致过度流动性流向包括中国、巴西等在内的新兴发展中国家。据基金追踪机构



资料图片

EPFR Global公布的数据显示，今年截至目前为止流入新兴市场股票基金的资金总额已超过了600亿美元，流入债券基金的资金总额则已经超过了460亿美元，均有可能创下自EPFR Global从1995年开始追踪这些数据以来的年度新高；其四，遏制了A股回调的空间。美元贬值带动下的人民币升值预期进一步推动港股的走势，香港恒生指数上周三再创29个月以来新高，而A股当天调整依旧，反应慢半拍。可以说是A/H股比价效应升级，抑制了A股回调的空间。

“十二五”奠定基础

今年，我国将全面完成五年

前制定的经济发展“十一五”规划，经济总量已跃居到世界第二位。股市作为经济的晴雨表，其最终表现与实体经济增长和地位总体匹配无可争议。另一方面，中国经济即将跨入到“十二五”阶段，这客观上为A股走出跨年度行情提供了桥梁。毫无疑问，“十二五”规划对股市有正面的积极因素，短期这种影响可能在今年底或者明年初呈现，并且在未来5年内都将会持续。

从经济发展方式转变的角度来看，“十二五”规划首次提出包容性增长，大众收入水平有望提高，从而促进消费，对消费类板块是利好；同时还会促进地区均衡发展，中西部等区域板块

也会得到支持；此外，“十二五”规划中产业结构调整的方向更加突出，对七大战略性新兴产业做了明确的规划，会直接利好节能环保、新能源等新兴行业。

“十二五”规划的核心在扩大内需、结构调整，加快城镇化和促进区域发展，内容将主要集中在保障性住房、国民收入分配、城镇化、战略新兴产业、社会保障、民间投资、现代服务业和节能环保等领域。中邮认为，新兴产业将是投资的重中之重。四季度政策紧缩与经济扩张的矛盾、人民币升值与出口增长的矛盾更为突出。由于全球和国内流动性充裕，资产类公司面临着资产重估的机会。在这种市场环境下，我们将以寻找主题性投资机会为主，包括以下行业：具有资源属性的煤炭、黄金、有色、地产行业；成长性确定的食品饮料、医药生物等行业；人民币升值直接受益的航空、造纸等行业，具有消费升级属性的家电、汽车等行业。

虽然当前国内外环境为A股跨年度行情创造了条件，但跨年度行情仍需观察两点：一是决策层如何应对二次宽松下出现的新问题，消除其对我国经济社会的负面影响，尤其是通胀目标的控制；二是市场形成过于一致的预期，如果大家都看好股市，找不到做空理由，实际上这个时候也是最危险的。《证券时报》

太平洋电话车险
4006095500
省 钱 商业险保费省15%
不省服务 专业团队 品牌服务
一个电话，保险到家 太平洋保险 CPIC

见证·新能源变革
投资有风险 选择需谨慎

中海环保新能源主题证券投资基金

11月8日-12月6日集中发售 基金代码:398051

各银行及证券公司代销(以《基金发售公告》为准)

人类历史上，每一个时代都有主导经济发展的核心力量。
如今，新能源发展浪潮标志着“第四次工业革命”的到来！
在中国政府前所未有的战略重视和政策扶持下，环保新能源产业将催生更多投资机会！
国内首只环保新能源主题投资基金——中海环保新能源主题基金
专注环保及新能源行业上市公司，把握新兴产业变革的万亿级机遇！

中海基金管理有限公司 Zhonghai Fund Management Co.,LTD. 网址:www.zhfund.com
客服电话:400-888-9788