

股市如江湖,各路“大神”轮番竞技。在股指一路跃上2600点后,之前甚嚣尘上的多空雄辩,终以空方失语、多方全胜而告终。紧随其后,基本面派、技术面派等各派掌门,又纷纷秀出自己的武林绝学,各自对股市大盘有了一番新的指点。3000点?太少;5000点?不是做梦;十年牛市才能笑傲江湖。

# A股涨得太任性 各路股神秀神功

## 3000点是起点

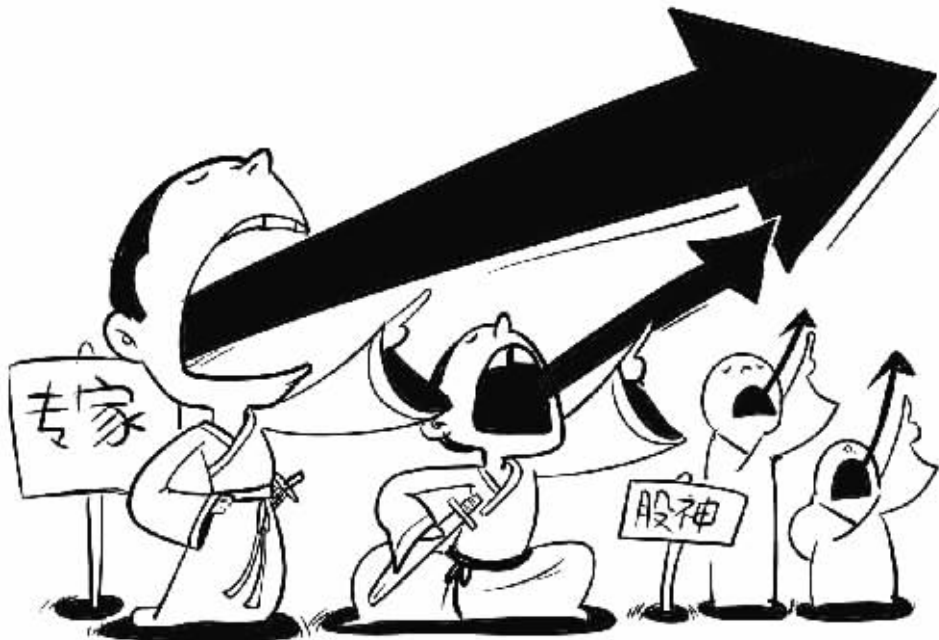
在大侠们的江湖里,一阳指通常算是起步级的武功,几乎稍微有头有脸的正派邪派江湖人物,都会使出一两招一阳指以震慑对方。现今的股市江湖中,但凡不喊出3000点的多头,基本都不好意思写研究报告。于是,3000点成为多数市场多头的首选目标位。

江湖地位相当于少林武当的中金公司,终于首次转投多方阵营。在其2015年策略展望中喊出,2015年有望实现“股债双牛”,具体到股市上,明年A股年度收益有望达到20%。若2014年市场的核心变量是改革,2015年除改革继续深化外,实际利率的下行将是又一主导市场的变量。

实际利率的下行将鼓励风险偏好。

“上证指数将破3000点。”申银万国首席策略分析师王胜指出,2015年上市公司盈利增速中性预期为6.8%,将低于2014年,但可能出现超预期的结果,原因是融资成本下行和税收优惠。

东吴证券看多明年上证指数至3000点,而创业板则将冲高回落,在8月完成与周期性板块的切换。景顺长城研究精选基金经理江科宏认为,在国内经济增长逐步下行的大环境下,经济结构转型是近年来股市的主题。市场风格有逐步转换的迹象,从小市值、主题投资逐步转换到有业绩支撑的成长类及价值蓝筹类股票上。



漫画 雷小露

一阳指



六脉神剑



## 5000点不是梦

据江湖传言,一阳指总共分九级,需要第四级境界的一阳指,才能习得六脉神剑。在今天的股市厮杀中,正是有这样一位大侠,一步一步练级,终于名噪江湖。

任泽平,国泰君安证券首席宏观分析师。8月上旬,他写了一篇报告名为:《宏观研判之三:偷欢之后,各回各家》。该报告写道,“二季度刺激超预期,经济反弹,你与旧爱短暂偷欢,但天亮之后,各回各家,重回新欢怀抱。二至三季度就好像和旧爱(传统重化工周期行业、基建、房地产)偷欢。三季度末梦醒后各回各家。”

9月初,任泽平又技惊四座,写了一篇名为《论对熊市的最后一战》的报告。其中引用了《林海雪原》的唱段,并喊出了股市要涨到5000点的口号,由此引发当时市场的一片轰动。该报告写

道,“5年来,一只大熊横在通往牛市的路口,吞噬着众生的财富,大家徒唤奈何,等待英雄的出现。这只大熊不是别的,就是过高的无风险利率。中央打虎归来之后,出手打熊,手握改革利剑,破旧立新,降低无风险利率,提升风险偏好,将开启一轮波澜壮阔的大牛市,5000点不是梦。”

9月底,任泽平再接再厉,写了一篇名为《战熊记之期待改革慢牛》的报告,为自己之前的看多举动壮胆。“股市拔地而起,转型宏观,名动天下。市场热议改革唤醒牛市。正值众英雄欲,彻底将熊市埋葬,毙命大熊时。只听天际传来,大圣手下留情!众人抬头望去,只见太白金星腾云驾到:请大圣及众英雄手下留情,这大熊乃我座下孽畜。”

毫不夸张地说,将枯燥无味的策略报告,写到如此地步,江湖上可谓无出其右者。

## 相关新闻

### 国泰君安林采宜: A股站在牛头上 卖掉房子买股票



林采宜

国泰君安首席经济学家林采宜26日在国泰君安证券2015年投资策略研讨会上表示,从海外这些发达国家的转型经验来看,股市已经见底了,这是大类资产的逻辑。现在我们站在一个短周期的牛头上,也站在长周期的牛头上,长短周期重叠,都可以说明这是一个牛头的开始,而不是反弹。

林采宜表示,“我们对大类资产的配置很清晰,增加股票和权益类资产配置比例,增持美元资产(有价证券),降低黄金和储蓄存款类资产配置比例,降低房地产类的资产品种配置比例,卖掉房子买股票。”

从刚需的角度来看,2013年开始中国的房地产已经进入了拐点,至少八年。“因为我们计算,从2013年到2020年,中国结婚人口的对数将从130万对降到30万对,在这种情况下谁来支持刚需?”从投资的角度来看,股票肯定是比房产要好得多的一类资产。美元的强势地位、美联储退出QE及加息的预期,美国货币政策的收紧是黄金没有希望的最大原由。 中国证券网

## 第二波行情买什么,听听机构怎么说

### 申万:券商股至少还能涨20%

申银万国昨日发布策略报告认为,大券商当前的估值仍然具有很强的支撑。从绝对来看,当前大券商中信、海通的PB估值分别为1.95和1.98倍,对于未来15%的ROE仍具有支撑。

热点过快切换更显示出券商的优势。降息直接大幅受益的行业并不多,只是强化了市场的牛市预期,第一天保险、地产等行业的大涨;而第二天创业板大涨2.26%,第一天大涨的品种涨幅微弱,市场热点过快切换表明其他行业或板块仍有这样那样的不完美,券商集万千利好于一身的优势特点更加显现,保证了第二波格局行情的延续。市场大格局一旦形成,很难打破。

从市场格局来看,第二波行

情至少还有20%。首先,从上述估值来看,还有20%以上的空间大券商才进入相对疯狂;其次,从市场来看,龙头板块的龙头股票至少翻一倍,此次龙头为光大证券翻一倍;最后,从股价来看,大券商中信、海通、华泰、光大、招商和广发股价还没有一个突破20元。

继续推荐大券商。三条主线:(1)增发后摊薄估值,而募集资金又很快提升ROE的品种光大、华泰和广发,招商于今年募集资金,估值也较便宜;(2)大券商中信、海通估值便宜,受益改革;(3)明年国企改革可能是个很大的主题方向,推荐估值便宜且有国企改革预期的国元证券。

证券时报网

## 江苏引领新一轮地方国资改革

国泰君安最新发布策略报告认为,江苏引领第二波地方国企改革的浪潮。地方国企改革分为三个阶段:第一阶段公布改革意见确定改革方向;第二阶段发布改革实施细节,公布改革试点企业名单;第三阶段试点企业落实方案,改革在多数企业铺开。江苏“以省委、省政府名义,先后发布国企改革的意见与细则”,率先进入改革第二阶段。

年初以来共有22个省份公布改革意见,江苏首先发布实施细节,将改变市场对地方国企改革“有方案没落实”的普遍预期,引领第二波地方国企改革的浪潮。

混合所有制成为江苏国企改革最大亮点。

江苏国企改革与资本市场紧密联系,将有效提升上市国有资产的整体估值。省级混合所有制改革

潜在标的和县级政府力推的“改革独苗”将首先受益。推荐徐工机械、南京银行、金陵饭店和东吴证券。

江苏国企改革试点汇鸿集团和国信集团两大改革试点可能借改革良机提升控股公司的经营效率和资产质量,相关公司包括汇鸿股份、江苏舜天、南京银行、华泰证券和春兰股份;省级国企将推进国投瑞银基金管理有限公司混合所有制改革,相关公司包括金陵饭店、弘业股份等;县市级政府出台政策力撑当地国企推行改革,徐州、苏州、常州等地力度最大,相关公司包括徐工机械、东吴证券、黑牡丹、苏常柴等。

证券时报网

九阳神功



## 十年牛市开启

九阳神功乃武林中最上乘的内功。当年,只有明教教主、少林主持这样掌门级的高手,才能有幸得以习之。而如今能一口气喊出十年牛市的股市牛人,基本都有着辉煌的江湖战绩,他们积蓄的九阳内力,足以号令武林。

有着私募教父之称的赵丹阳认为,市场正处于一轮牛市的初期阶段,未来几年里A股将展开一轮史无前例的大牛市。牛市已经开始,目前正在走牛市第一浪。谈到当前的操作,他表示目前满仓,以长期持有的价值投资为主,不考虑短期波动,不考虑题材炒作。另一位私募界的大

佬,重阳投资总裁王庆也在9月底表示,整个股票市场在今年会有终极行情,会有30%-50%的涨幅。

“2014年A股市场将进入10年慢牛。”深圳明曜投资董事长曾昭雄更是语出惊人。作为投身股市22年的“老将”,曾昭雄创出业绩长红的“神话”。从初入深交所、联合证券,再后来10年的公募经历练就了他深厚的资产管理能力,曾执掌资金220亿元。之后,他独立门户,从2009年初至2013年底,曾昭雄管理的私募基金实现176%的平均收益率。

据《新闻晨报》

## 股市为啥涨? 一句话:因为有钱

### 证券保证金连续三周净流入 并呈加速趋势

中国证券投资者保护基金最新数据显示,上周(11月17日至21日),证券市场交易结算资金银证转账净流入461亿元,较前一周净流入314亿元继续小幅增加。分析人士表示,保证金已连续三周净流入,11月累计净流入944亿元,并呈加速趋势,显示投资者对后市信心。 中国证券网

全省版 广告热线 025-84519772

遗失 江苏枫叶能源技术有限公司黄天星二级建造师印章,编号:苏232070812237(00)声明作废