

防通胀背景下的股市走向

新兴产业中小盘股才是每年冬春最有价值、最具暴利性的资源股

名家·看盘

自11月5日美国推出二次量化宽松政策之后,输入性通胀的大潮迅速涌进了中国,使中国的“保增长、调结构、防通胀”的宏观政策,一下子变为把“防通胀”放到了首位。那么,这对今年末和明年初的股市会有什么影响呢? 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林博士

当前的通胀属于可控可调的非典型通胀

它既不是经济过热、需求过旺引起的供不应求的通胀,也不是老百姓手中有太多的钱造成购买力迅速上升的通胀。即不是社会总需求远远超过生产力、总生产超过总供给带来的通胀,而是生产成本上升所带来的成本推动型通胀,如国际原材料价格上涨带来的输入性成本上升,企业的生产成本包括用工

成本的上升,以及流通领域中的成本上升,包括人为的炒作和互相攀比、囤积居奇带来的物价上升。既然问题不是出在需求这一侧而是出在生产这一侧,那么,这种非典型通胀就比较容易治理。只需通过增加农副产品生产,以国家雄厚的经济实力和财力,用财政扩张手段补贴企业,或通过减税来降低成本,并简化流

通环节的成本,打击炒作行为,就能扼制通胀。近期国务院出台16项措施,发改委连发四文制止涨价、七部委联手稳定物价,已迅速起到了效果。人们有理由相信,今年末和明年初中国能够维持温和式通胀局面,加上20倍平均市盈率的估值,这对巩固沪指2800点箱底是偏好的因素,有利于明春股市慢牛起舞。

明年货币政策回归常态,导致年末股市呈弱势震荡态势

今年前三季度货币存量M2超过GDP 42.77万亿,引起市场颇多非议。预计全年存量货币将超10.5万亿美元,是GDP的近200%,可谓世界纪录。尽管人民币还不是国际货币,但10.5万亿美元的货币存量,其中包括现金加存款,已经是世界第一,沉淀于银行体系之中。这么大的超额资金之所以没有出现大的风

险,全靠中国的老百姓相信政局稳定、金融体系和银行的稳定,没有从银行取钱另行投资。

但是,出于社会长治久安和防通胀的需要,明年货币政策从超宽松回归常态是必然的和必须的,哪怕是改提为“稳健的货币政策”,明年的M2必将降低,贷款总量必将减少。其后果

是:明年投资总量相对减少,GDP速度有所放慢,银行效益有所下降,支柱产业、基础设施、制造类大盘股的业绩将有所下滑。因此,作为对未来预期的提前反映,年末上证综指难有大的表现,以围绕年线上下50点震荡的可能性大,成交量将逐步萎缩,股市只可能有结构性行情。

年末股市的机会主要在新兴产业股之中

自11月11日至今,上证综指从3147-2871点,跌幅8.8%,但中小板则从7841-7716点,跌幅仅1.59%,创业板从1132-1196点,涨了5.65%,许多个股涨了20-30%。最典型的是晶源电子,从11月12日起,逆势从13.96-25.69元,涨幅高达84%,居沪深股市11月份涨幅之冠。何为热点,一目了然。今冬明春,能给市

场带来美好预期的只有政策大力支持、并有高成长、高送转回报的新兴产业股。人们应打破各板的界限,只要是新兴产业的中小盘股,不管是创业板,还是中小板,或是主板,都应重点关注,尤其是主板中的中小盘股连20倍市盈率不到的还有不少。除上周我提出的一“小”、二“新”、三“社保”的选股标准外,

现再加上两条:尽量选20-30倍市盈率的个股,选完了,再选30-40倍市盈率的个股;尽量选几千万的小盘股,选完了再选1-3亿的中盘股。现在市场很多人热衷于资源股,其实,新兴产业的中小盘股才是每年冬春最有价值、最为宝贵、最为稀缺、最有成长性、最具暴利性的资源股。虽然它们也会有震荡,有波段起伏。

央行货币政策委员会委员李稻葵:中国股市现在状态非常健康

专家论坛

日前,中国人民银行货币政策委员会委员李稻葵表示,目前中国经济发展趋于稳定,已经到了适当调整货币政策的时候了,从适度宽松的货币政策转向适度审慎的政策,通过加息等一系列的手段来减少货币的流动性,是控制国内

通胀的有效手段。但是随着市场对央行加息预期的增强,中国股市进入了大幅震荡的行情。李稻葵认为,中国股市现在处于一个非常健康的状态,一个最基本的就是价格水平,纵向比,横向比,市盈率都不算高。股民也比以前成熟多了。

中财



战略新兴产业指导目录近期有望出台 基本原则是“必须要有重大技术突破”

特别报道

日前从有关渠道获悉,由国家相关部门牵头编制的战略性新兴产业具体名录已经初步确定,目前正在征求各相关部门意见,有望于近期出台。

我们了解到,战略性新兴产业指导目录制定的一个基本原则就是“必须要有重大技术突破”,从而对国务院此前确定的七大战略性新兴产业进行细化。在该目录出台后,相关行业主管部门将通过招标方式建设一批示范工程。

按照最新设想,伴随着战略性新兴产业具体目录的出台,一方面,政府在财税、投融资方面将有针对性地加大政策扶持力度。另一方面,能够在招标中胜出的企业将享有建立行业标准的优先权。

东财

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

11月26日沪深指数

上证指数:	开盘:2890.29	最高:2894.42	最低:2851.96
收盘:2871.70	涨跌:-26.56	成交:1453.72亿元	
上涨:301家	下跌:618家	平盘:43家	

深证成指:	开盘:12574.65	最高:12676.94	最低:12442.57
收盘:12539.01	涨跌:-65.07	成交:1267.66亿元	
上涨:434家	下跌:741家	平盘:79家	

上证指数日K线图



深证指数日K线图



大盘解析

调整不足惧 空间会有限

本栏倾向于沪深大盘已基本探明了阶段性底部,即便下周沪深大盘仍有一定的反复,但本栏认为股指的调整空间也会较为有限。本栏的这个结论有以下几点理由:一、近期的利空消息已集中释放。无论是法定准备金的上调或市场预期加息都已被市场充分消化,而近期国务院干预物价的决定明显是控制通胀的有力举措,对市场构成重大中长期利好,只要国家措施得力,把通胀控制在合理的范围内,反而有利于股市走出慢牛行情。二、目前市场总体估值较低尤其是权重蓝筹估值更低,调整已较为充分。稍加观察,不难发现,目前银行、地产、钢铁板块整体估值明显低于市场整体水平,有些个股甚至已经跌破净资产或逼近净资产,显然,权重蓝筹股已不具备大幅调整空间,况且这些个股近期调整已较为充分。三、近期市场具备一定赚钱效应,有利于集聚多头人气。尽管近期沪指、深成指均出现一定的回落,但令人欣喜的是,中小盘个股及创业板个股明显逆市走强,使市场具备一定赚钱效应,维系了市场人气,并有利于多头能量的集聚。四、周边市场强势不改,有利于中国股市的止跌回升。在全球经济和资本市场一体化的大背景下,中国股市必然总体上和欧美等周边市场形成和谐共振,本栏认为美国股市的上扬应该具备持续性,因此,中国股市近期也没有理由继续大幅下跌。

综上所述,本栏认为即便下周市场仍会有一些反复或调整,但可以肯定地说,调整的空间也会十分有限,本栏坚持认为5月均线应是调整的极限位置,5月均线附近反而构成极佳的中线建仓良机。

主持人 嘉春

责编 王贤超 组版 阮怀霞 校对 李文静