

# 沪指3000点何以攻而不破？

## 高增长、调整深的中小盘股，目前可以说“遍地是金矿”

3月行情拉下了帷幕。最大亮点是沪指两攻3000点(3月9日3012点和3月28日3005点)，最大的遗憾是均为冲高回落，整个3月仅从2905点至2918点微涨13点，第一季度仅涨110点，相较于美国股市连涨三季、第一季度仍涨6.4%，实在是无地自容。

从全局看，美国、欧洲、金砖四国中的巴西、印度、俄罗斯均已基本收复2008年金融危机前的失地，日本收复了80%失地，唯经济复苏最强劲的中国股市，连6124点的半山腰都不到的3000点，都成了难以逾越的大山。个中原因值得市场多方反省。

大腕·飞镖

### 将成熟股市“加强直接融资比例”的经验用偏

在发达国家，直接融资中，85%是债券融资，15%是股票融资，目的是让企业先学会借钱、用钱、还钱，提高诚信素质，然后才有在股市融资的资格。但在中国，则是倒过来：85%是股票融资，15%是债券融资，上市成了企业和企业主免费暴富的捷径，遂导致了近年来罕见的扩容大跃进。2005年来

的六年中，中国股市的市值在全球的占有率暴增了5倍，一举成为世界第二，只用20年就走完了成熟股市一二百年才走完的扩容道路。而10年中股市的涨幅仅42%，为全球最低，使本该由广大投资者获得的财富，都被上市公司和企业主夺了去。这还不算，近期，加快推出新三板、国际板

的呼声不绝于耳，更使广大投资者忧心忡忡。国内企业的圈钱尚不堪承受，又怎经得起外国企业再来抽血？因此，中国股市要想稳步发展，当务之急是：管理层必须纠正对加大直接融资比例的错误理解，改为“重债券融资，轻股票融资”，给股市以消化存量、休养生息的机会。

### 市场对“利空”威胁过于放大

一是通胀压力。市场普遍在猜后几个月的CPI是5%、6%、7%，认为高通胀将失控。其实，不管各月CPI是多少，只要记住政府承诺的全年4%的目标就行，就应视之为“高增长、抑增长”的理想发展模式，大可不必斤斤计较于短期数据的变动。二是加息压力。明明央行副行长易纲刚刚表态：“现在的负利率很舒服”，表明央行很担心贸然加息→引发国

际热钱涌入→被迫再提准→增加企业负担→阻碍经济发展的恶性循环。其实美国欧洲在零利率情况下，CPI也高达1.5%和2.4%，负利率比我们严重得多，人家不照样坦然得很。奇怪的是，中国市场中人对加息的积极性远远超过央行，实为庸人自扰。即便加息，那也是强弩之末，股市不跌反涨，何以惧之？三是货币政策从紧压力。这种想法也已落伍。

“两会”闭幕仅一周，日本就出现了历史上最大灾难，经济受到重创，日本政府推出了比美国更宽松的量化宽松政策，这对中国的加速发展是一次极大的机遇。如果中国实行从紧货币政策，那么不仅会坐失良机，而且将遭到正云集香港的巨额国际对冲基金做空中国的沉重打击。所以，中国的货币政策必将从“回归常态”向实际上的“适度宽松”悄悄转变。

### 四月决战的关键在于各板块轮涨

春生行情经过三月份的震荡趋势后我认为四月份将进入决战阶段，往3100~3200点箱顶挺进。3186点是决战的标底，如果冲不过3186点，那就形成了标准的大M头，连傻瓜都知道要逃命，往下的杀伤力极大。目前满仓的机构便将陷入绝境。唯有拉过3186点，市场的乐观情绪将出现亢奋，纷纷看好

高3500点、3800点、甚至4000点，此时主力才能全身而退。为了实现这一蓝图，就必须采取大盘股和中小盘股轮涨、大盘股小涨、中小盘股大涨方略，形成市场火爆的、持续的赚钱效应，以不断吸引场外资金，尤其是炒房资金进场，使各类风格的投资者都能各得其所：稳健的以防御为主的机构投资者有望在大盘股中获

取10%左右的收益，激进的进攻型的投资者有望在新兴产业的、高成长、高送转低估值(20~40倍市盈率)的中小盘股中，获取30%以上的厚利。在我看来，年报业绩增长40%以上、经过几个月大幅调整的中小盘股，目前可以说“遍地是金矿”。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

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

### 4月1日沪深指数

上证指数:	开盘:2932.48	最高:2967.85	最低:2924.39
收盘:2967.41	涨跌:39.30	成交:1272.88亿元	
上涨:806家	下跌:130家	平盘:53家	
深证成指:	开盘:12559.28	最高:12699.42	最低:12498.83
收盘:12699.42	涨跌:136.52	成交:773.89亿元	
上涨:1085家	下跌:214家	平盘:76家	

### 上证指数日K线图



### 深证成指日K线图



## 曲折向上 底部抬高

尽管市场仍存在何时继续加息，继续上调准备金率，继续加大房地产调控等诸多不确定性，但本栏想说的是，本栏有信心认为政府一定能够通过把通胀控制在合理的范围内，而房地产过快上涨的势头也一定会得到有效遏制，在此基调下，2011年中国经济也一定会保持平稳较快增长，上市公司业绩保持一定增长也是完全可以预期的。投资股市就是投资预期，而近期沪深大盘的总体上升趋势正表明市场的总体预期是积极向上的，市场永远是对的，这种多头主导市场的格局已在近期盘面上明显暴露出来。

观盘势，我们不难发现，近期市场有如下积极做多的特征比较明显：1、市场赚钱效应明显，个股行情此起彼伏，市场热点全面扩散。这主要体现在行情具有一定持续性，个股的差价和不同品种之间的套利机会多多，这明显有利于市场人气的活跃，而赚钱效应的显现有利于吸引场外增量资金进场，使市场处于良性循环之中。2、蓝筹板块整体崛起，与题材股形成交相辉映之势。令人欣喜的是，近期银行、地产、钢铁等大蓝筹板块相继脱离底部，发动行情，这对稳定市场起到了定海神针之功效。而近期包钢股份的一飞冲天更说明蓝筹股照样可以产生牛气冲天的大牛股，我们有理由相信蓝筹股的春天已经来临。而近期明显有场外增量资金进场建仓蓝筹板块，本栏认为这是主力明智的选择。3、场外增量资金加快入市步伐。据权威媒体报道和权威人士分析，近期无论是公募基金还是私募基金抑或社保、险资等均加大了入市的比例，尤其是前期驻扎在房地产中的资金也在寻求入市时机，显然，这表明市场主流资金对市场的态度是积极的。

本栏相信，未来一段时间，市场的主基调仍将是曲折向上，在中期向上的态势下，顺应市场，踏准节奏，战略做多，战术选时、选股应是主要操作要领。

袁家春

责编 王贤松 组版 李静 校对 李文静

## 国泰君安证券首席经济学家李迅雷： 下半年货币政策或放松



### 专家论坛

2011年春季版“资本市场20人论坛”于3月31日下午在京举行，此次沙龙的主题为“中国经济转型与资本市场”。

国泰君安证券首席经济学家李迅雷在论坛发表演讲时预测称，央行很可能将在4月份进行再一次的加息，而整个货币政策可能在下半年有所放松。

对于资本市场，李迅雷认为也会取决于通货膨胀的走向。现在A股市场面临全流通、扩容的压力，又面临上市公司盈利增速下滑，在这种背景之下，如果货币政策加快放松，可能市场会有比较好的表现。但如果通胀难以控制，导致货币政策会比较反复，A股市场今年还会面临一定的压力。

中盛