

第一波“成绩单”说明了什么？

大盘股搭台、小盘股唱戏的局面又重新开始了

名家看盘

第一波反弹行情“成绩单”已见分晓

在10月24日2307点起步之初，我就认为这将是基本面微调下的结构性行情。实践证明：第一波反弹中，上证指数从2307~2536点，最多只涨了9.9%，深成指从9653~10791点，最多只涨了11.8%；中小板从5374~6168点，最多涨了14.8%；

创业板从741~911点，最多涨幅高达22.9%。即使本周收盘为阴线，但这四个指数的涨幅仍然分别是7.5%、7.9%、12.5%、20.2%，创业板、中小板的优异表现无疑表明，本轮反弹行情是围绕着市场新热点的结构性行情。

第二波仍将是结构性行情的理由

一是，10月份CPI如我数周前所料的那样，降到了5.5%，预期11月、12月的CPI将进一步降到4.8%~4.5%，通胀拐点已明显形成。本周一年期央票下降11个基点，为28个月来首次，表明紧缩周期已经结束。虽然年内无降息的可能，但“降准”的概率很大，这将是货币松动的信号。二是，证监会新主席上任后，股市政策也略有微调。如强制上市公司分红、加强新股发行的改革和市场约束、首次要求大盘股发行注意市场风险、将原先市场预期的年内三个大盘股发行的节奏明显推迟和放缓。三是，政策对部分产业的扶持力度加大，如文化传媒、新材料、云计算、软件、互联网、环

保、高端装备业等。政策造就的这些热点，至少可以管1~3年。所以，本轮结构性行情的热点不是短暂的、一波就可了结的，并随时可以切换的纯概念、纯题材，而是有着持续的成长性和延续性，人们切不可用静态业绩和市盈率观之。四是，由于明年欧美经济普遍不景气，中国的保增长，将是适度放缓的保增长，与调结构相联系的保增长。因而，以往强调保增长时比较活跃的资源、房地产、钢铁、汽车、水泥、建材、银行等行业，不可能再成为领涨板块，而只能是水涨船高、跟风上台阶。结构性行情的不同板块涨幅的巨大差异，在今冬明春行情中还将延续下去。

对大盘上台阶段缩量盘整要有思想准备

记得2008年10月28日1664点见底以后，11~12月大盘一直在1730~1800点区间盘整，等待货币政策的转向，次年8月才见到3478点。现在的情况颇类似。10月24日2307点见底反弹，11月~12月很可能就在2500~2600区间盘整，消化大盘股扩容的压力，等待货币政策松动的信号。

但震荡箱体逐步上移、高科技型中小盘股（伴随高送转）的火爆行情，定将出现。近期传媒、软件股的短期内迅速飙升甚至翻倍行情，便是明春行情的预演。目前，公募、私募、社保、游资正迅速大量地介入新热点股，表明市场敏感主力的资金对政策性题材和股价弹性的追逐，已远远超过对其基本面和静态估值的注重。大盘股搭台、小盘股唱戏的局面又重新开始了！

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

权威论坛

A股过去十年没增长 保值增值功能薄弱

周正庆：应尽快扭转股市低迷状态



中国证监会前主席周正庆昨日在第七届中国证券市场年会上表示，目前我国资本市场发挥保值增值的功能与国际比较十分薄弱，不利于我国居民不断增加财产性收入、分享经济增长的成果。以上证指数为例，2001年初上证指数2073点，十年过去，2011年9月20日是2448点，累计上涨仅18%，一年平均1.8%，基本没有增长。而在同

一时期，同为金砖四国的印度股指上涨了328%，俄罗斯股指上涨了1206%。而如果投资资本市场广大投资者都是赔钱的，那这种资本市场是没有生命力的。

此外周正庆还表示，目前货币市场、资本市场、保险市场，难以实现有机结合、协调发展，直接融资比重过低。目前我国金融调控存在着只重视货币市场，不重视资本市场、保险市场的偏向。出台金融调控措施往往只针对货币市场，不考虑对资本市场和保险市场的偏向。造成三个市场相互分割不能协调发展，使资本市场长期处于低迷状态，广大群众投入资本市场的资金被长期套牢，投资者的积极性被严重挫伤。

周正庆表示，应尽快制定积极的股市政策，尽快扭转股市长期低迷的状态。此外，他表示，当前应该尽快制定并实施好适应我国国情的货币政策。他称，我国货币政策在实施过程中，经常松时过松、紧时过紧。这次政府要求实行稳健的货币政策，但在实行中显然出现了偏差，导致了钱荒。

私募视野

部分私募认为股市正悄然反转

深圳部分领先私募认为，虽然还有众多不确定性的因素，但股市的反转已经在悄然展开。

今年以来深圳金中和基本保持低仓位的防御姿态，并采取博反弹的形式赚取波段收益，但最近该公司突然大幅加仓，并认为市场反弹已经演化为反转。深圳金中和执行总监曾军认为，“从中长期的

角度看，CPI增速大幅回落有着关键的含义，也即CPI下降和房价下降为宏观政策的放松提供了空间。我们判断在CPI上涨和GDP下跌保持偏离度最大的时候，股市的底部确立，目前是CPI和GDP同时下滑的阶段，股市将迎来反转。”金中和西鼎在今年前十个月中取得了30.03%的收益，排名第二。

365天天资讯
总发行量安徽第一 平面媒体一网打尽
广告征订: 0551-2649617 2833012 2612696
地址: 省政府对面花园街4号科技大厦15楼

好雨投资
低息放款 手续简便
抵押借贷 咨询 欢迎同行合作
电话: 5197297 地址: 三里庵鑫鹏大厦23楼

百达专业借贷
个人贷款、银行贷款、企业融资、快速便捷
北一环新天地广场10楼
TEL: 5544108 5543108

真正最低价 注册、增资 财富热线: 13003001688 5282328
无抵押贷款
18214733783
无抵押贷款 车房已贷再贷
13023000000
快速借贷
短期借贷、银行贷款、当日放款
铜锣湾广场 5154006 13085056595
股票贷款
股票资金放大1-5倍
5250000 13655559877

对接有力·资金充实
瑞鑫投资
大额借款
资金对接: 0551-3526851 24H值班: 18056009333
办公地址: 合肥市政务区绿地蓝海写字楼A座1706室

免现 18255154370
旺铺招租
● 长江西路700m²洗浴会所转让 13865515338
● 姚公庙新菜市口旺铺出租 13500509108
● 百花井合家福20m²旺铺急转 13856953386
● 低价急转太湖路路口旅馆 18056091496
红星路137号门面房转让
一楼65平方 二楼280平方
价格面议 联系电话 13855165757

酒店转让
● 黄金地段300m²知名餐厅转 15156003988
双岗酒店转让
面积1000m² 15856979707 许女士
酒店转让
红皖家园营业中430m²酒店转让,非诚勿扰。15556986566 合肥市红皖路
酒店转让 新蚌埠路铁路四七里塘工业区对面120m² 13515608165
仓厂招租
南淝河路与新港路交叉口处650m²按食品加工标准装修过配冷库出租,食品加工优先 18297904030
食品加工厂出租
合钢内约6000m²内有行车,可分割 13965123548
写字楼招租
● 天微大厦18楼125m²精装招租 13966786786
礼仪服务
● 如有缘商务休闲陪聊 13856080238 聘女
● 雅韵女生商务休闲(聘女) 15395321733
遗失声明
● 合肥经济技术职业学院李静毕业证书号12815120110600902遗失,特此声明
● 合肥拓源设备技术有限公司王召进印章遗失,特此声明
● 高正钢二代身份证号码34042198603080213遗失

九洲泌尿专科 (原合肥市第二性病防治所)
性传播疾病专业、泌尿男科专业
健康热线: 0551-4677119
地址: 合肥市徽州大道691号 网址: www.ahjzmn.com

家教书
● 名师专辅数理化 0551-2611991
● 一线教师上门家教签约保提 13033087885
● 在职教师一对一专辅(高效提分) 13866782015
24H: 5110064 工大大学生,在职教师上门辅导小学初中各科,免费试听

旺铺招租
淮河路爱西华大厦(老市府广场边, BRT 公交车站对面)一、二层约1200m²竞价招租(无实力、广告勿扰)
联系电话: 15805514499