

# 英大证券研究所所长李大霄： 中国股市：小牛已露尖尖角

**名家看盘** 近期A股稳步上扬，市场人气逐步恢复，不少投资者感受到了春天般的温暖。在投资者对全年行情充满期待的背景下，我们采访了英大证券研究所所长李大霄，他认为目前的上涨行情不能看做“反弹”，而是新一轮投资周期的起点，“自2132点开始，A股已步入‘真牛’行情，现在小牛已露出尖尖角了。”

## 大众情绪和投资价值背离

在李大霄看来，大众情绪和股市投资价值相反，市场心态越悲观，股指越是上涨。“2007年沪指到达6000点时，市场情绪高涨，但随后股指一路下挫；2008年1664点时市场悲观失望，之后

股指却持续上涨。从去年至今，A股投资价值已出现上升，部分蓝筹股股价相比去年已涨超20%。”

## 内外环境有利于股市

李大霄表示：“外围环境预期良好，市场有望走出恐慌；国内紧缩货币政策出现改善，房价、CPI数据等也已得到控制；与此同时，汇金、社保及养老金入市等政策利好，都提振了股市信心。在证监会不断推出新政的背景下，目前市

场底部特征非常明显。今年1月出现的2132点，我首次用‘钻石底’来形容，表明了我的信心。”

## 蓝筹股显现投资价值

上周证监会主席郭树清关于“蓝筹股显示出罕见投资价值”的讲话，让蓝筹股成为市场最大热点。对于郭树清的言论，李大霄非常赞成。“近期市场重心从2132点起上移了200多点，很多蓝筹股都出现了上涨。民生银行、招商银行、海信电器、神华股份等蓝筹股，在2132点甚至2307点以前就出现了底部，今年以来上述个股均持续上涨。以2132点情况来看，蓝筹股市盈率估值大约平均

10倍，中盘股约为19倍，小盘股则为23倍。银行股的息率是6.7%，上证50的息率是4.6%，这比十年期国债收益、一年期定存利率都高。”

和讯



股民热线: 0551-5223801 E-mail: wq69535104@sina.com

## 2月22日沪深指数

<b>上证指数：</b>		
开盘: 2380.50	最高: 2404.44	最低: 2374.03
收盘: 2403.59	涨跌: 22.16	成交: 1090.92亿元
上涨: 890家	下跌: 34家	平盘: 50家
<b>深成指数：</b>		
开盘: 9709.93	最高: 9865.77	最低: 9701.56
收盘: 9862.53	涨跌: 166.66	成交: 1082.20亿元
上涨: 1378家	下跌: 23家	平盘: 49家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



# 证监会酝酿中国版401K计划

证监会研究中心主任祁斌日前在一次内部论坛上谈及中国版的401K计划时表示，美国资本市场完全是因长期资金和机构投资者的引入，才走上健康之路，其养老体系也是因其投资于股市才分享了经济成长的机会，中国版401K计划涉及到相关方面的机构、部委、公司、个人，“我可以非常负责任地说，证监会正在努力推动这



北青

个机制的建设。”祁斌在回答现场观众提问时还提到，他们做过一些系统性研究，正在陆续对外发表。资本市场与养老体系的关系非常紧密，更重要的是，它们互为因果。上世纪80年代美国401K养老金计划推出后的30年中，每个普通美国人养老金账户的年终余额和当年道琼斯指数的相关系数高达98%。这对我们有所启发。

# 大盘正处在转势期

## 一家之言

编者按：在经过2011年的洗礼后，2012年必将是复杂多变的。面对这种变幻莫测，我们又如何去理解呢？为此我们邀请著名的私募高手，《股神之路》的作者马少平先生，谈谈他本人对当前市场的理解和体会，仅供大家参考。

## 从图形中寻找趋势

首先，指数尚未转势。开年以来，市场进行了一波快速反弹，从2132的低点迅速反弹到2300点附近，然后以2330点为轴心盘整了近1个月。伴随这个过程的是10周期均线快速向上，30周期均线缓慢斜行向上，60周期均线缓慢走平，120周期均线依旧向下。均线一定程度上代表着市场成本，代表着市场情绪，均线的焦虑一定程度上说明了趋势有待更加明朗化。

其次，量能配合不足。沪指从2010年7月2日下探到2350点附近，到2011年12月有效跌破2350点，沪指曾3次探底2350点，时间跨度长达17个月，2350点附近堆积的筹码高达数万亿。2012年以来，沪市日均成交量不足900亿，用这种区区小量消化那些巨额套牢盘冲破重重阻力明显不太可能。因此，市场更多可

能是先调整蓄势，待流动性宽松后再度发动新攻势。

## 政策面有底可依

其一，央行决定，从2012年2月24日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是市场翘首以待的政策利好，尽管释放的4000亿流动性不会促成太大实质性的上涨，但这是一种旗帜鲜明的态度，继续降低准备金率甚至降息都在预期之中。

其二，国家副主席习近平出访美国时表示，2012年中国经济绝不会出硬着陆，向市场宣示的是一种强大的决心。股市是经济的晴雨表，经济被定性为不会伤筋动骨了，股市自然不会太糟。

总之，龙年以来，政策暖风拂面，汇金出手缓解融资压力、证监会“组合拳”提振信心、股东又现增持潮、证监会主席郭树清屡屡豪言，多重有利因素无疑支持股市。

## 市场正处在转势期

可见，龙年股市下跌的空间有限，不会发生重大的系统性风险，投资者不用过于恐慌忧虑，尽量保持一定的仓位。

更为重要的是，目前市场正处在转势阶段。转势阶段的基本特点就是行情反复、潜在盈利空间较大、短期风险大、板块轮动明显、投资机会很多、心里煎熬程度剧烈。

尽管市场处在转势阶段，但是压力却很大。量能没有配合，市场需要修复，趋势也不明朗，这注定了2012年上半年行情不会一帆风顺，如果在利好消息刺激下大幅走强，反而应该引起警惕，不断调整，则反而健康。

2012年，毫无疑问，将充满悬疑与惊险，但是风险已经被大大挤压，局部投资机会将更多，而更大一些的牛市机会却也可以期待。

马少平

## 国元视点

# 积极把握补涨股机会

周三，沪深两市呈窄幅整理后震荡上行。早盘股指微幅低开后续展开窄幅震荡，三次下压后均被逢低买入盘推高，市场做多热情被充分调动，沪指盘中最高摸至2404点。家电、地产、券商、传媒板块表现活跃。股指以接近最高点中阳线报收，两市成交量明显放大。对于后市我们认为，市场处在政策暖风频吹的氛围中，大盘股搭台中小市值品种唱戏的格局得以维持，由于市场普遍担心楔形整理选择向下，一致预期导致“相反理论”起主导作用，盘中多次调整反倒成为多方逢低买入的契机，随着空翻多不断出现，短期上行趋势被强化。

由于近一周来股指盘中的多

次回调均被逢低买入盘封杀下跌空间，股指小幅度的上升通道得以保持，极大地强化了做多信心，空翻多资金不断挖掘个股补涨机会，市场热点得以扩散，沪指周三盘中突破2288~2322点连线的上轨，成交量得以放大。2011年11月18日跳空缺口的上沿2459点或是多方攻击的目标，但从博弈的角度分析，历史上反弹过程中出现暴量、做多情绪集中宣泄、盘中大幅波动往往成为技术性调整的催化剂。本轮反弹初期以蓝筹股为主心骨，近期有色、煤炭、银行均在盘整，这些周期性品种消耗资金量太大，存量资金抓大放小的意图明显。周三银行股涨幅垫底，走势暧昧，我们分析这有其行业基本面的因素。经过近年来的天量信贷投放，银行业的信贷风险逐渐显现。根据银监会公布的数据，去年四季度银行业不良贷款余额与不良贷款率较三季度均环比上升。

国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“首家融资融券专题培训”  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：2627033  
www.gyzq.com.cn