

大盘为何不敢再往下“挖坑”？

新兴产业的优质小盘股是增加财产性收入的最佳品种

名家·看盘

沪指从“11·11”的3186点快速大幅下跌以来，大盘一直在2800~2880点平台上震荡整理。常常是反弹“一日游”，而下跌却几日；利多因素束之高阁，视而不见；而利空传言则风声鹤唳，家喻户晓。周四晚，舆论普遍在期盼2800点平台破位，往下“挖坑”。但周五却不跌反涨，做空主力为何不敢再往下“挖坑”？

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林博士

明年货币政策并非真的是“收紧”

自政治局会议定调明年的货币政策由“适度宽松”改为“稳健”后，市场普遍解读为“收紧”。我认为，中国语言太丰富，重要的不是看“用语”，而应看实际。比如，今年名为“适度宽松”，实际却是极度宽松。在美国、日本、欧洲全球发达国家明年普遍采取量化宽松政策(美国还扬言将有第三轮量化宽松)的背景下，中国的货币政策若“收紧”，等于在美元贬值、人

民币外升内贬的严峻现实中为别人打开一扇“窗”，作茧自缚。因此，中国也只能采用名为“稳健”实为“宽松”的政策来对付美国的“量化宽松”。即便明年M2降为15%，新增贷款降为7万亿，也比美国的“量化宽松”更为宽松。如果减少的是房贷，就等于没减。中国只须用经济、法律和行政手段全力控制粮油食品价和房价(如国务院已决定统一药价，最好能统一

新股定价标准)，保持4%左右的温和通胀就行。这对股市非但不是利空，而是利好。初期的加息其实并不是洪水猛兽，而表明经济复苏、热钱充裕，是助涨股市的动力，今年以来金砖四国中的其他国家每一次加息，股市都出现大涨，便是明证。近期舆论显然是蓄意夸大了这个利空，在大盘18倍平均市盈率的估值下再往下“挖坑”，自然缺乏理由。

小盘股的估值从长远看并不高

如果从与大盘股的估值对比来看，或从20倍市盈率的传统标尺来看，或从财务学、统计学的角度来看，确实可以这么认为。但是，《中国经济周刊》12月7日刊登的《20年最赚钱的20只股票》一文，令人大开眼界，足以让人改变观念。前10名涨幅是：万科748倍，大众公用408倍，国电电力330倍，福耀325倍，格力电器300倍，亚泰253倍，豫园252倍，飞音199倍，小商品197倍，航天电子183倍，连第20名海虹也有77倍，均比目前人们津津乐道的苏宁电器涨30倍更为

惊人。尤其第14名爱使涨131倍。记得1993年初，它涨到148元1500倍市盈率时，各级管理部门都严厉斥责是“恶性投机，应严厉打击”。但如今它的复权股价是6579元。当初148元买入持股至今，不是投机，而是最有战略眼光、最理性的价值投资者。20年来的这些暴利股的共同特点是：当初无不小盘股，无不是绩平股，无不是高市盈率股，是通过连年的股本扩张来实现赢利的，成长性都是以后外生的。这种暴利，比之黄金自1981年以来28年涨一倍，房子涨5-10

倍，不知高多少。令人欣喜的是，现今的中小板、创业板中大多数股都是新兴产业的绩优股、高成长股，质地比前20年的20只大牛股优异得多。舆论一再指责它们“估值太高、泡沫太多、没有投资价值”，实在是看不懂股市本质的井蛙之见。殊不知，股市中最大的成长性，最大的获利天机，是小盘股所拥有的连续的股本扩张性。只要有超前的眼光、良好的心态和超常的定力，选择30-40倍市盈率的中小盘股，指数跌几十点，哪怕跌一二十点，都可毫理不睬。

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

12月10日沪深指数

上证指数:	开盘:2798.74	最高:2850.42	最低:2792.52
收盘:2841.04	涨跌:30.09	成交:995.96亿元	
上涨:810家	下跌:108家	平盘:45家	
深证成指:	开盘:12274.57	最高:12523.03	最低:12241.76
收盘:12460.46	涨跌:107.20	成交:874.02亿元	
上涨:1027家	下跌:157家	平盘:84家	

上证指数日K线图



深证成指日K线图



大盘解析

等待政策明朗以及“靴子”落地

周五沪深股指受消息面平静以及外围市场表现一般的影响下惯性低开，上证受2800点以及今年以来上升趋势线的强烈支撑企稳走强，深成指下探至近一月来的盘整下沿企稳上行至多条均线缠绕区域压制受阻。上证昨日再一次下探至2800点这一重要关口，这也说明在政策面还只是停留在担忧或者紧缩舆论这一境况，大盘跌至2800点这一线已经完全透支“悲观”政策紧缩，只要周末以及下周不出现超预期紧缩的情况下，上证跌至2800点已经是短期的极限。板块上来看，受期货市场大宗商品良好表现，有色煤炭午盘后强势拉升，大盘翻红，另外一热点板块电子信息表现强势。由于中央经济工作会议的召开以及周末11月份经济数据的公布，周末可能存在很多的不确定性，大盘真正的方向性选择还是在等待周末甚至下周的政策面明朗以及政策调控“靴子”落地后决定。

联讯证券 吴玲

如果下周真的因为央行上调存款准备金率0.5个百分点，大盘再“挖坑”，那正是对小盘股“冬播”的绝佳机会。如果说过去几年股市被大盘股一统天下，小盘股太小，优质的小盘股更少，那么这一两年，随着中小板、创业板的开设，新兴产业的优质小盘股每周每月都成批地涌现出来。这，才是中国股市的希望，是最有价值成长性的稀缺资源股，是投资者在股市中抵御通胀、对抗贬值、增加财产性收入的最佳品种。

专家论坛

大同证券研究所所长石劲涌： 十二五规划 是股市的长期利好

备受瞩目的2010年中央经济工作会议于12月10日在北京召开，本次会议对市场的影响在哪里？大同证券研究所所长石劲涌认为，从市场角度来看，我国股市自建立以来对政策的敏感性就比较强，当前横盘震荡就是在等待政策基调的出台。预计这次经济会议的完成将决定市场中短期趋势的形成。结合当前国际国内形势以及近期政府表明的一些政策意图，本次会议的重点将集中于以下几个方面：一是政策调控目标的选择，在当前背景下，预计

控制通胀将取代促进经济增长成为调控第一目标；二是央行2011年将采取“稳健”的货币政策，货币政策将正常化；三是对十二五规划进行安排；此外，节能减排、发展战略新兴产业以及房地产调控也将是本次会议的重点。一方面经济工作重心的转移，可能会对股市产生一定压制作用，但另一方面十二五经济工作的定调对股市将产生长期利好作用。因此，十二五规划的启动将是股市的长期、重要利好。

王磊



国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
国元“最佳服务团队”倾情承办
地址：合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn

责编 王贤松 组版 阮怀霞 校对 李文静