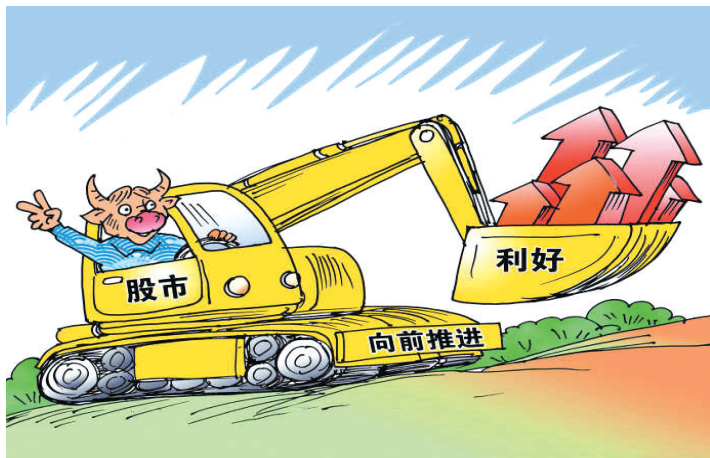


退一步为了好出“拳” 科技股将是第二波行情热点

名家看盘

随着“两会”闭幕，市场终于迎来了期盼已久的“春生”第一波的调整。尽管沪指当日创了四个月来的跌幅，从高处回落94点，尽管主要是前期过早做空的基金和今年来屡屡失败的期指空头主力通过猛砸第一权重股中石油所带头杀跌，但是调整的理由还是很充足。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



独立财经观察家侯宁： 救股市就是救经济

一家之言

日前，独立财经观察家侯宁认为，股市短期受到一些负面因素影响，但中长期依然向好，他强调救股市就是拯救中国经济。

侯宁表示，下跌是预期之内的，自今年1月6日他发表了看多宣言后，股市还没有出现过像样的回调，这次股市的大跌也正是对此前上涨过快的一种调整，股市运行到现在，正处在重要的关口上，沪指2550点积累的套牢盘较多，因此在没有后续利好政策的刺激下，主力上攻这个点位肯定是会犹豫的。

对于这次股市下跌的真正原因，侯宁认为，投资者对股市的信心其实就是对整个国家经济的信心，在十八大召开前，某些敏感因素的不确定对这种信心造成了一定的影响。同时主力在这轮反弹中获利较多，因此借机洗盘打压的可能性占到了80%。

目前政府已经将GDP的增

长主动降低到7.5%，而且总理有关“房地产远未到合理价位”的一席话，使我们联想到政府可能会牺牲掉房地产市场的增长而确保经济转型的成功，那么在此背景下，楼市资金是否会选择股市呢？对此侯宁表示，主动把经济下调是件好事，这会强化投资者对未来经济的信心，因为这标志着中国政府已经下决心要转型，但是怎么转，与之配套的实际经济增长水平多高，短期内都会对股市造成一些影响，但无论如何房地产调控不动摇，意味着对股市可中长期看好。

“未来楼市进入股市条件是二次股改的继续，以及股市三公基础的继续夯实，那么中国股市目前这块相对的投资洼地，势必会使楼市资金流向股市。而且中国股市能够拯救投资者对中国经济的信心，因此从这个意义上讲，救股市就是救中国经济，激活股市也就给中国经济转型提供了融资的平台。”侯宁如此坚定地

赵洋

“3·14”大跳水的原因

对两会利空的集中宣泄

“两会”将今年的GDP增速降为7.5%，使前期大幅上涨的金融、

保险、石化、钢铁、汽车、有色、煤炭、水泥等周期性行业的大盘股，失去了进一步上涨的理由，不进则退。温总理关于“房价远没有调整

到合理价位”，“政府对房地产调控绝不动摇”的表态，使前期凭臆想而大幅上涨了30%以上的房地产股集体杀跌，成了股指跳水的急先锋。

大盘蓝筹股“价值”遭到否定

所谓“蓝筹股”，在全世界股市有着经典的定义：第一，是行业中龙头和标杆的大盘股。第二，是进入成熟发展期的企业，靠的

是内生成长性，而无需再融资，如可口可乐、微软、苹果等。第三，每年的分红率超过银行利息的3~5倍，从而吸引庞大的养老基金等社会资金长线投资，稳定地获取丰厚回报。相比而言，中国

股市目前的大盘蓝筹股，只具备上述三定义中的第一个，而另两个上却是软肋，尤其是银行股。在这种情况下，即使说一百遍“大盘蓝筹股有罕见投资价值”，市场也不相信。

“春生”行情不是结束而是休整

时间和时机

目前时值3月中旬，仅是初春，春生行情还有的拓展。从时机上看，近日郭树清主席称：“目

前不是国际板推出的合适时机，国际板没有时间表”。他所谓的“合适时机”是什么？我推测是2800~3000点。而现在指数老是在他认为大盘股有罕见投资价

值的2400点附近打转，并且他上任时的位置在2473点，即便从为了今后能推出国际板的功利目的看，日后继续拓展春生行情，在时间和时机上也是有利的。

估值

按照2011年业绩预估，目前2400点位置大盘的动态平均市

盈率只有15~16倍，比美国股市只选30多个样本股统计的市盈率还要低。中小板20倍出头、创业板30倍左右的估值，大

低于门槛低、成长性更逊、没有高送转机会、40倍市盈率的纳斯达克股市，更具价值再发现的空间。

周边股市

美国道指强劲上涨，稳稳站住

了13000点，近期又连涨7天；纳指连创11年新高，稳稳站上3000点；标普500创了四年来新高，稳稳站

上1400点；欧洲股市也是牛气冲天。这样，连续大跌两年的中国股市就更无继续走熊的道理。

欧债危机

一年来，被称为中国股市大跌的重要借口的“欧债危机”，是美国人和欧洲人一手策划的一

出闹剧。目的是，刮起通胀旋风，转嫁危机，搞乱中国和新兴国家的经济和股市。而中国经济学家和分析师们却一再拿“欧债危机”说事，唱空中国经济，推

卸股市下跌责任，自己吓唬自己。现在终于清醒，欧债危机对中国股市的负面作用不复存在，连温总理都说，我们要集中力量办好好自己的事情。

多项利好有待陆续推出

例如：人社部长所说的，两会后将开始地方养老金入市的试点；

证监会表示，将协调有关部门降低红利税；郭树清主席称，将采取多种措施提振股市信心；周小川行长称，存准率有较大的下降空间；工信部

长称，四个新兴产业规划将在两会后出台；新股发行改革将有大的动作等等。这些都是经休整后“春生”行情开启第二波的预期动力。

下方支撑强劲

前期沪指在攻克2370半年线的过程中，市场经过反复的震荡、盘整、蓄势，使半年线有着扎实的基础。前期踏空了大段行

情的空翻多机构，是在2370~2400点反复盘整之后，才由空翻多的。目前，市场有没有去年那样的欧债危机、五次国际板传言、加息提准、扩容大跃进的利空，所以在股市杀跌时，只

有获利盘涌出，而鲜有割肉者。周三、周四、周五巨大的成交量表明，获利盘清洗得较为彻底，承接盘同样十分有力，人气不散。若不看好后市，岂会贸然进场？

再度上行的主流是科技股

美国100多年的证券史证明，每一轮牛市都是来自科技进步和科学产品的广泛应用。这一年来，美国股市的强劲上涨，除了美联储宣布将零利率保持到2014年末以外，主

要就是靠纳斯达克的高科技股领涨。温总理在两会记者会上说：“降GDP主要是为了主动调整结构”，“要设法使同样的经济总量能换取更大的经济效益。”我以为，就是要靠经济转型，靠七大新兴产业，靠科技进步，来推动股市的上

涨。由此，目前20~30倍市盈率、七大新兴产业、有高成长性、有高送转潜力的中小盘股，将是“春生”第二波的主流热点，是跑赢大盘的利器。这是被今年以来的股市实践已经证明的、并将继续证明的客观事实。

“两会”后投资机会在哪？

投资论坛

“两会”期间大盘持续调整，市场风格随之轮换。不少基金针对两会期间透露出的最新动向，开始着手布局两会后行情。

银河基金张杨认为，两会期间，政策导向的投资机会将显现。他认为，从市场发展本质来看，本轮经济发展势必走向转型之路，需要高度重视本轮经济转型的深刻背景，未来数年，中国经济将呈现经济转型的重大变化，不再作为支柱产业的房地产产业链的估值中枢在不断下移，投资品股票波动幅度因此减少，大的投资机会将来自消费和创新主导的新经济产业，因此建议继续投资能够受益于中国消费升级和创新型经济的明星产业和上市公司。

信诚基金张光成表示，今年以来，周期行业与非周期行业的收益一直呈现明显的轮动特征。经过前期调整，目前消费行业估值低于其历史平均水平，食品饮料、医药、品牌消费、商业、可选消费等非周期类行业基本面大趋势较好，在经济增速放缓的过程中，有望呈现明确的防御属性，未来中长期表现值得期待。

博时基金魏凤春指出，从具体行业上看，当前主要行业的消费增速呈现普遍下滑态势。工业企业生产与需求总体仍处在低迷区，上游行业环比向下趋势需警惕；产品价格回落趋势继续，企业盈利压力难消，生产积极性受影响，投资受压制。其中，影响最大的是制造业，不过，建筑业和农林牧渔投资增速较有亮点，值得关注。

隋文靖

丁二烯将迎高景气周期

股海淘金

去年底，丁二烯价格自底部快速回升。由于其下游合成橡胶行业，特别是顺丁橡胶的新增产能将在今年集中释放，而碳四资源不足严重制约了丁二烯的扩张步伐。业内判断，在供求矛盾和成本支撑两方面因素下，“丁二烯-合成橡胶”产业链的利润将逐渐向上游转移，被业内戏称为“魔鬼产品”的丁二烯产业有望迎来高景气周期。

近期，受下游抵触情绪影响，丁二烯价格出现松动，但不论从供给缺口，还是从成本支撑来看，业内大多认为，丁二烯进一步回调的空间不大，今年的价格中枢应该会比去年高。

近期外围轮胎市场价格在上涨，国内半钢胎行业开工率接近100%。3月中下旬，一旦终端启动合成橡胶采购，丁二烯价格有望找到新的平衡点。业内判断，辽通化工(000059)、齐翔腾达等公司的丁二烯装置将率先从产业链利润转移中受益。

李娴