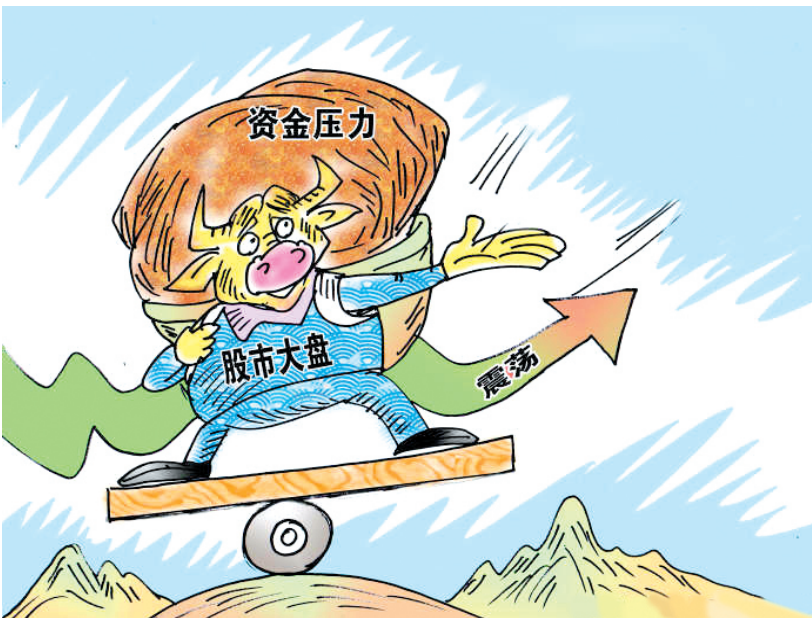


股市走强还需要什么条件？

名家看盘

尽管今年以来证监会出台一二十项股市“新政”，不断地激励市场，尽管王岐山副总理首次表示“要切实保护广大投资者利益”，尽管周小川罕见表态：“央行将与证监会合作支持资本市场”，尽管温总理强调：“要把稳增长放在更重要的位置”，尽管国务院推出了世界经济的十一项措施，要是在往年，至少能让股市大涨500点以上，但是，股市依然低迷不振，在2330~2380点区间来回拉锯了9天，今年指数仅涨了5%。再次跑输了GDP。我想，管理层也同样对此很纠结。那么，股市走强到底还需要什么条件？

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



必须正视供大于求对股市的危害

上周末证监会有关部门官员再次宣称：“扩容与股市涨跌没有必然联系”。其论据是：2007年扩容量较大，股指照样涨到6000点，而2008年一度暂停扩容，股指照样跌倒1664点。这种论证是似是而非、缺乏说服力的。因为他举的是两个极端年份的例子，尤其是2008年，在百年未遇的全球金融危机下暂停扩容，自然没能阻止股指下跌，但是却忘了，当时若不暂停扩容，股市暴跌将更惨烈，甚至引发崩盘。这个讲话，显然是为撇清本周和下周各发行8只新股所引起

股市下跌的责任，令市场广大投资者感到十分反感和沮丧。稍有常识的人都知道，在商品市场的任何领域，供求关系是决定商品价格高于或者低于价值的决定因素，股市的过度涨跌，自然直接与供求关系、扩容快慢有关。谓予不信，若将每周发行的新股减为3个，看股市能不能涨！在这一问题上，股市中滚打了一二十年的投资者，显然比管理层有关官员看得更清楚，更有发言权。要想股市走强，在低迷市道中必须放慢扩容节奏，这应是管理层不可推卸的责任。

应把“保护投资者利益”落到实处

王岐山副总理“要切实保护广大投资者利益”的讲话，是几年来久违了的来自管理层的声。现在市场需要弄清的是“怎么保护投资者利益”？我以为，除了打击违规、规范市场、改革创新以外，最重要的是保护股市的价值中枢，即被严重低估的估值。眼下，中国股市所有股票的平均市盈率只有11~12倍，不仅是历史最低，而且比全球任何股市的股指都低。何况，人家只是用几十个和几百个样本股来统计估值，而把高市盈率的绩差股都排除在外。既然郭树清主席肯定了中国股市大盘蓝筹股“有罕见投资价值”，“整个A股的估值也相当于甚至低于国际股市”，那么，

为什么呼吁动员了半天，买大盘蓝筹股的人都被套牢？整个股市不涨反跌？为什么管理层不及时采取减缓扩容、尽快恢复估值的切实有效措施来恢复估值？为什么不是千方百计地动员国内方方面面的机构入市，而是先引进QFII和国外养老金来抄低估值的A股中来捡便宜货？保卫估值就是保护广大投资者的财富，保护投资者的消费能力，保护经济的发展。我以为，作为经济高速增长、新兴的中国股市，平均市盈率20倍无论如何都不算高。如果管理层能旗帜鲜明地宣传这种价值观，那么，市场就会顿现财富效应，便比再推出多少“新政”更能使股市走强。

交银旗下新基金交银荣安保本受市场关注

数据显示截至本月16日，交银施罗德旗下混合型基金交银主题今年以来业绩高达1335%，在混合型基金中则位列第二。旗下第二只保本基金——交银荣安保本基金正在渠道热销，由于其管理团队强大的投研实力而受到市场普遍关注。

据了解，除了交银主题之外，交银施罗德系其他基金也表现不俗。对此，业内

人士认为，交银旗下多只不同类型基金均能排在同业上游，说明其较强大的团队投研能力。而其混合型基金尤其是交银主题今年以来的优异表现，则说明其团队在大盘反弹过程中的抓机会能力比较敏锐，比如在一季度中，该基金面对宏观经济政策放松的预期，一直保持着相对较高的股票仓位，为持有人取得了一定的收益。

应让国内养老金先于国外养老金进入股市

既然央行已表态要与证监会联手支持资本市场，表明振兴股市已成了政府振兴经济的重要战略。那么，财政部、人社部，理应一起联手，这样力量就更大。人们之所以热切地期待养老基金入市，并不是指望它来救市，也不指望能进来多少资金，而是把其作为中国股市现在所处的10年来的估值底部，到底是不是股市的底，到底有没有“罕见的投资价值”的试金石，作为中国股市从此能健康稳定发展的一种指望。因为，只有养老基金进入股市了，管理层才会百倍地爱护这笔“养命钱”的安全，从而让广大投资者也

得到安全；管理层才会重视股市是经济晴雨表的功能；才会十分关注扩容节奏和供求平衡，而不会说“股市连续下跌与扩容无关”那样的话；才会兼顾融资方与投资方二者利益的平衡，真正保护广大投资者的利益，投资者才敢大胆投资股市。本周《证券日报》头版披露：“养老基金投资运营方案即将公布，投资股市的上限为30%，可入市资金有5800亿”。我相信，一旦此方案正式颁布，那么，比5800亿多5倍、10倍的社会资金将会踊跃入市，届时，股市不走强也难。

政府的稳增长措施能明显见效

最近，面对希腊危机和4月宏观数据显示的经济加速下滑，温总理和李克强副总理分别到各省市召开座谈会，进行调研。国务院常务会罕见地在二季度中分析经济形势，提出“把稳增长放在更加重要的位置”、“根据形势变化加大预调微调力度”、“要启动一批事关全局、带动性强的重大项目”，并出台

31项措施来加以推动。其中特别强调“要重点支持铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，要加快工作进度。”如果政府能在产业政策上和资金支持上加大对这些项目的投资力度，那么后7个月的股市新热点便脱颖而出，从而成为股市走强的动力。

第三波的起点将是一个复杂底部

本周在2330点时技术上曾出现过见底的征，但由于出现了希腊有可能退出欧元区的突发性利空消息，引发全球股市的震荡，所以造成了第二波调整底部的复杂性和时间的滞后性。但是，希腊危机不可能对中国股市造成致命的打击，只能是心理影响。从成交量看，已萎缩到600多亿，接近了2132点和2242点两个底部时的水平；从权重股看，石化双雄和四大银行股已经跌破或接近前两个底部的价位，所以下跌空间比较

有限，2330点必有激烈争夺，即使砸破2330点，下方的30~50点也是空头陷阱，是抢夺第三波廉价割肉筹码的绝佳机会。但是，每一波中抓住热点是跑赢大盘的关键。如第一波的热点是稀土和地产股，第二波的热点，是金改和券商股。我认为，第三波的热点将是国务院常务会重点支持的铁路、节能环保、信息技术等板块。新的热点往往还领先于大盘见底强劲启动。所以当前需要的是慧眼、信心和耐心。

大类消费品市场将继续看好白酒与服装

随着近日国务院决定安排财政补贴265亿元以促进节能家电等产品的消费，今年“促消费”大幕正式开启，消费行业的投资机会再次引发市场的关注。广发基金旗下的老牌绩优基金经理、广发消费品精选基金拟任基金经理冯永欢表示，消费走势与消费信心息息相关。随着CPI下行趋势确定，经济增速的企稳，今年以来消费增速有所提升，其中白酒、服装均有不错表现。长远来看，大类消费品市场容量将持续增长，消费未来走势值得看好。

据了解，广发消费品的投资范围是农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服装、轻工制造、医药生物、商业贸易和餐饮旅游等八个申万消费品行业。对于其中不同行业的表现，冯永欢表示，医药行业去年以来受政策影响较多，要从中优选个股。食品饮料方面主要看好白酒。品牌服装中的男装行业竞争比较稳定，不像休闲服运动服受外资影响大，因此也较为看好。家电行业方面的个别龙头企业价值值得看好。

老便秘 国药专治一用就通



国药润肠通便茶就这么神奇，不拉不腹痛，不依赖，才服药三个疗程多年老便秘治好了，停药后天天都排香蕉便。这就是大兴安岭地区原著山民几百年相传的验方，凡便秘患者取当地珍稀天然植物火麻仁、肉苁蓉、当归、黄芪、陈皮煮沸饮之，一日两次，上午喝，下午通，连续服用3付，老便秘消失。凡用此验方无论是习惯性便秘，老便秘，顽固性便秘均能快速治愈。百年过去，这5味治便秘奇方得到了现代化传承，由黑龙江神奇药业高科技提纯，被国家药监局命名为润肠通便茶(国药准字B20020277)其疗效比传统药提高数倍。

不足导致的宿便干燥，所以要从源头上治便秘必须清肠毒，行气血。润肠通便茶治便秘，独特有效成分，清火清毒，行气活血，恢复肠道蠕动能力，告别老便秘。

服用润肠通便茶12小时后畅快通便，不腹泻不腹痛。服用一疗程，肚子不胀，大便通畅，胃肠功能逐渐好转。2-3疗程，胃肠动力恢复，实现自主排便，高血压心脏病上厕所不再提心吊胆，从此摆脱老便秘。

润肠通便茶问世以来，克服了传统便秘药及保健品含有番泻叶及大黄等泻药成分，副作用大，腹痛，长期依赖的缺点。现厂家正在全国开展“告别老便秘健康大救助活动”；原价一盒59元，现价48元，买4盒赠1盒，买9盒赠3盒(4盒为一疗程)，活动仅限10天。

便秘患者可拨打热线0551-5503240咨询，安徽指定经销：合肥市徽州大道203号安徽天健国药堂(大钟楼站点旁 医保定点)，全省免费送货，货到付款。

研究发现，便秘是由于气血不畅，肠动力