

安信证券首席策略分析师程定华:

本轮行情是反弹而非反转

明年上证指数的波动区间为 1850 点至 2300 点

▶ 大势研判

“沙漠也会有雨季，下了几场雨而已，沙漠不会变绿洲。”在安信证券2013年年度策略会上，该公司首席策略分析师程定华认为，上证综指自1949点以来的本轮反弹就像沙漠中的雨季来临，反弹虽仅走完半程，但反弹不是反转，明年上证指数的波动区间为1850点至2300点。

程定华认为，经济的复苏带动了企业盈利的回升，10月份以来，PPI开始回升，企业盈利回升，周期性行业盈利回升更快，这个过程依然没有结束，经济回升有自我

加速的过程。目前来看，股市的反弹走完了半程。除非看到CPI再次回升至3%以上，中央再次出手紧缩经济，或者PPI不再反弹，证明再次陷入通缩。这两大信号出现将宣告反弹结束。

程定华表示，股市明年表现将比今年好。“明年上证综指低点将在1850~1900点一带，上限在2300点左右。当前经济依靠基建投资、出口好转和低库存而企稳。CPI和PPI向上反弹并且裂口收窄，有利于企业盈利特别是周期性企业盈利的改善。预计2013年企业盈利增速为8~10%。但股票市场估值国际化的趋势会日趋明显。”

强周期性行业依然是配置首选。程定

华表示，强周期行业盈利回升的速度更快，推荐五大周期性行业——银行、地产、电力、建筑建材和重卡，非周期性配置包括医药、环保、农业和安保。

但反弹绝非反转。程定华认为，虽然宏观经济增长没有大问题，但微观层面问题很多，主要是企业负债率的上升速度惊人，目前上市公司的资产负债率在60%左右，而2000年之前，这一水平仅为40%多；但上市公司净资产收益率2007年之后却在下降，在目前利率水平很高情况下，造成很多“僵尸企业”。这种情况下股市不会变好，除非采用宏观介入，才能降低企业的资产负债率。

屈红燕

“中国第一股民”杨百万寄语股民： 现在一定要珍惜手中的筹码

▶ 名家看盘

“中国第一股民”杨百万近日表示，给大家提供一个如何才不会错过行情的方法，大盘的运行方式是投资者要做好上涨方式有可能会出乎预料的心理准备：那就是股指期货开始反手做一把多，持续做多，这样大盘上涨必然会很迅速，对于这种方式，2300点将会很快见到。

如今的市场不怕涨，就怕不涨。今年以来全球股市都在涨，沪指却一度跌到2000点，到昨天也不过2082点，连续两个涨停到2500点也是低位。对于投资者来讲，此时此刻，一定要珍惜手中的筹码，震荡不要怕，回落也不要怕，除非大盘涨疯了，涨到让人极度恐惧，否则不要轻易交出去。

和讯



股民热线:0551-65223801
E-mail:wq69535104@sina.com

12月12日沪深指数

上证指数:	
开盘:2073.27	最高:2085.93
最低:2066.39	收盘:2082.73
涨跌:8.02	成交:571.15亿元
上涨:395家	下跌:501家 平盘:99家
深成指:	
开盘:8221.38	最高:8278.46
最低:8168.64	收盘:8246.06
涨跌:25.52	成交:498.76亿元
上涨:562家	下跌:863家 平盘:140家



本报证券交流QQ群:226147830

▶ 国元视点

寻找新的热点 继续震荡整固

周三市场平开震荡尾盘飘红，但个股跌多涨少，市场仍处于调整之中，成交量也迅速萎缩。那么，这是否表明A股调整意图渐趋浓厚呢？单就盘面走势来说，多头不可谓不努力，这不仅仅体现在指数尾盘飘红，而且还在多头一直在努力寻找做多热点。

可是毕竟大盘短线涨幅过大，获利盘抛压渐趋沉重，从而使得部分强势股出现了大力回撤的态势。体现在盘面中，主要有两个热门品种出现了震荡回落的走势：一是美丽中国主线，二是农机等新型农业产业股也出现在跌幅榜前列。由于此类个股原先都是A股反抽的先锋，是多头阵营的得力干将，因此，此类个股的回落，极大地打击了多头的士气。当然，这其实从一个侧面说明了多头阵营出现分化，多头的做多能量出现消耗，从而使A股形成了震荡回落的走势。不过眼下的震荡仍然在完全可以接受的范围内，市场跌幅并不大，所以调整也不等于反弹结束。

虽然短线A股市场出现了一定程度的回落态势，但资金只是主动在依靠题材炒作的强势股上有所减仓，但对银行股等品种却未有减仓之信息，这本身就说明了市场的反弹主线尚清晰，既然如此，反弹行情就难以迅速终结。当前市场的顺势调整，其实也为抄底资金进场提供了一个难得的契机。毕竟持续逼空上行将会使得增量资金继续观望，难以形成持续后续买盘。只有一个有张有弛的市场，才会吸引新增资金涌入市场，寻找新的热点，从而铸就新的涨升主线。

国元证券

▶ 热门话题

专家热议即将召开的中央经济工作会议 “城镇化”将被提到新高度

近日，一名接近决策部门的经济学家透露，召开在即的中央经济工作会议，在宏观政策方面不会有太大变动，但在微观层面，城镇化将会被提到一个新高度。

上一个十年，中国较好地利用了外部机遇发展经济，成为世界第二大经济体。但如今，金融危机大大削弱了外需，而过去保证中国成本优势的人口和资源红利也趋于耗竭。放眼未来十年，支撑中国经济发展和转型的机遇何在？

据上述经济学家称，国内很多智库人

士认为，“新型城镇化”是中国未来的经济引擎，将为中国经济增长提供中长期动力。但他同时分析称，虽然还有很大的潜力可挖，但城镇化如要充分发挥其经济拉动作用，将牵涉到很多领域的体制转型。

全国人大财经委员会副主任委员尹中卿称，走中国特色新型城镇化道路，从单纯的城市化转向新型的城镇化，从土地的城镇化转向人口的城镇化，创新农业转移人口的市民化机制，就是如何把符合条件的进城务工的农民、农业转移人口或者农民

工及其家属变成真正的城镇居民和市民，提高城镇化的质量，使城乡居民公平地共享城镇化发展成果。

中金公司认为，新政策具体内涵包括户籍制度改革、土地制度改革、公共服务均等化以及农业现代化。新型城镇化需要更广泛的经济体制改革加以配合，改善经济的供给能力；具体领域包括：财税改革尤其是结构性减税，鼓励民间投资、增加竞争、破除垄断，控制房地产价格的上升，以及改变基建融资方式等。

王子约

▶ 特别报道

外管局11月批11家QFII额度 QFII开A股账户创7年新高

国家外汇管理局公布的数据显示，截至11月30日，外管局向11家合格境外机构投资者(QFII)批出投资额度，共计24.75亿美元。其中卡塔尔控股有限责任公司、SUVA瑞士国家工伤保险机构、麦格理银行有限公司、安大略退休金管理委员会、海通资产管理(香港)有限公司及骏利资产管理

有限公司等六家机构共获18.5亿美元新批额度。

此外，汇丰银行、美林国际、施罗德投资管理公司、恒生银行及韩国产业银行共获得6.25亿美元的追加额度。截至11月30日，共有165家QFII机构累计获得360.43亿美元的投资额度。

从中登公司公布的11月统计月报来看，11月QFII新开12个A股账户，结束了这一数据之前连续3个月下跌的局面。据统计，2012年1月~11月，QFII新开104个A股账户，这一数据已创出7年新高，而基金新开户数同样创出7年新高。

全景

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“股指期货实战技巧培训”

地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线：62627033
www.gyzq.com.cn