

对今年股市需有新认识

市场观察

2015年股市已运行了两个多月，用走势图去对照去年底几十家券商的2015年的研究策略报告，我惊奇地发现，几乎全部都错了，如都认为2015年的主流仍然是“炒大”。好在现在还属年头，有时间去修正并重新认识2015股市。

■ 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林



强化2015股市是“小年”的判断

2014年底收盘3234点、涨53%之后，元旦刚过，很快就冲上3400点。市场舆论和机构一片看多，几乎没有一家看空。我则提出，2015股市是“小年”，涨幅最多15%~20%的观点，认为

3300~3400点位置，不是直接往上攻击，而是先向下打出下影线至3000点左右，再慢牛往上，用来回震荡来拓展空间。

果然，大盘在3400点三次无功而

返，如期下探至3049点，才逐步回升，用了2个多月的时间，上证指数仅比去年年底涨7点。

在无情的事实面前，人们不得不承认2015年股市是“小年”。

市场将用较长时间为“疯牛”行情“还债”

去年底，从11.21首次降息后，大盘在25天内从2486涨到3234点、暴涨30.1%，上演一轮“疯牛”行情。

现在的问题是：前两个多月在3300~3400点区间堆积了约12万亿的成交量，主要是大量资金和融资盘被套在券商股、银行股、保险股、中字头周期性大盘股。如今，这些股票从头部下跌已套了30%~40%，与H股的溢价还有

30%，要想瓦解如此沉重的头部，很难找到像去年12月那样的天量资金来充当“解放军”。

所以，2015年股市若继续“炒大”，将指数冲破3400点，无论从基本面，还是从政策面上，或是从资金面上，都有极大的难度。没有一年半载的震荡消化，高位巨量筹码很难解套。正如2012年12月4日发动的“大

盘蓝筹股有罕见的投资价值”行情中套牢的筹码，直到2014年12月后才解套。

去年底和今年初，许多在券商股、保险股、银行股和周期性大盘股中高位接盘者，尤其是高比例融资者，如今胜利成果得而复失，蒙受了重大损失，白白错漏今年2个多月个股行情。这就是为疯牛行情所付出的代价。

股市“小年”应打“超限战”

年初我提出了“在3400点抄底2000点个股”的超限战的新思路，仅仅两个月，就大见成效。

一是抄创业板的底。记得在大盘股炒得如火如荼时，有舆论将创业板归为“黑五类”，嘲笑买创业板的人是“满仓踏空”，要人们远离创业板，换股去追

大盘股。而其时，创业板已跌到了1471点，回到了2014年1月下旬的位置，其对应的上证指数便是2000点。此时投资创业板，就等于再抄一次大盘2000点底部。果然，短短2个月，创业板就暴涨到2032点，涨幅高达38.1%。

二是抄相当于2000点价位的国

资改革概念股、重组股、转型升级股的底。2个月来，也全面出色地跑赢了大盘。如申达股份从7.97元涨到14.69元，涨84.3%；海博股份从8.64元涨到13.23元，涨53.1%；上海梅林从9.38元涨到12.33元，涨31.4%。如此等等，不一而足。

对创业板也当多一份理性

创业板的价值看起来在于它的高成长性，其实更在于它的超跌。当创业板个股出现了普涨、暴涨、超涨，与其成长性匹配或者超出，也就缺乏投资价值了。

近期，当创业板涨到了2030点

上方，市场舆论出现了诸多怪论。有著名的基金行业研究员称：“2000年美国纳斯达克指数5000点的时候，市盈率高达200倍，而目前中国创业板市盈率只有70多倍，所以指数还能涨2倍”。更有人叫出了“创业板

行情才刚刚开始，指数可涨到9000点”的极端口号，据说还有不少人对此深信不疑。

在创业板今年已暴涨38%至2032点后，我同样要说：未来10个月，创业板也是“小年”！

2015股市的最大热点是国企改革

每年股市的热点看两会。今年两会的新热点是什么？

政府工作报告，被新华社列出了干货100条，其中第23条与股市关系尤为密切，着重讲国企改革，强调“要有序实施，重点推进，鼓励和规范并举”；“加快国有资本投资公司、运营公司试点，打造市场化运作平台。”

可见，创新和利用国资运作平台来有序推进国企改革，将成为下一步市场的新热点。而春节前宣布成立的上海国资运作平台是全国首个，并公布了首批进入平台的三个集团和公司，再次成了全国的排头兵。以混合所有制改革为重点的光明集团下属4股，近日最受市场热捧，均有良好的市场表现。

预计，从创业板退出的资金，不会去买大盘股，而主要会转向政策和题材均已确定的首批进入上海国资运作平台的公司。如果说，2015年股市充满了不确定性的话，那么，抓住政策最为扶持、具有外生成长性、能根本性改变公司基本面和业绩的上海国企改革概念股，就等于收获了相对确定性。

只要五周均线不破，便可放心做个股

在历来的慢牛行情中有一条重要经验：只要五周均线不破，就可持股待涨，放心运作个股。

权重股导致的指数的大跌，不是主力离场、大盘见顶的标志，而是机构调

仓换股、策略性打压的行为，根本无需恐惧。大盘至今没有跌破五周均线3215点，3230点位置上方已连续收盘9天，上升趋势保持完好。周末证监会称，正研究向银行发放券商牌照，这是

政府救银行的利好，对稳住大盘3200点平台有重要作用。若五周均线不破，那么，大盘很可能再次演绎连续“缓上”行情，抓住二级市场低位建仓的好时机，收益定比申购新股大得多。

股民热线：0551-62556617
E-mail: wq69535104@sina.com

2015年3月9日沪深指数

上证指数：
开盘：3224.31 最高：3307.70
最低：3198.37 收盘：3302.41
涨跌：61.22点 成交：3599.28亿元
上涨：726家 下跌：240家 平盘：96家

深成指：
开盘：11280.02 最高：11547.83
最低：11169.05 收盘：11533.23
涨跌：140.83点 成交：2972.93亿元
上涨：822家 下跌：248家 平盘：185家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

止跌回升 个股为王

周一股指低开之后震荡上行，盘中个股异常活跃，板块热点较多，工业4.0、信息软件、题材重组等创造了更多的市场机会。同时，券商板块受到牌照放开负面消息影响，整体大幅下跌，成为股指的主要拖累因素，而间接受益的银行板块却异军突起，宁波银行、南京银行等午后大幅拉升，直接导致股指翻红。技术上，沪综指在回调至30日均线下方，接近60日均线止跌反弹，显示中期均线对股指的支撑力度较强，预计短期市场将逐步企稳回升。

上周市场并没有因为降息而出现反弹，反而连续阴跌沪综指回到3200点附近，说明降息对市场影响力偏弱，再加上投资者对通缩风险担忧，新股申购资金分流，主板指数连续调整至3200点附近，而中小板及创业板走势相对较强，尤其是创业板在上周创出历史新高。本周市场应该会有所好转，依照以往新股申购规律，往往在新股申购前一周市场调整，在新股申购当周反而会止跌回升。其次，沪深主板指数已经调整至60日均线附近，而60日均线作为中期多空分水岭，对指数支撑效应会显现。对于创业板及中小板指数的创新高，主要来自于两方面因素：其一、未来深港通开通后，部分中小板及创业板公司会纳入其交易标的，对其有积极促进作用；其二，创业板2014年净利润增速创近三年最高，说明创业板公司盈利能力进入上升通道，实现了收入与利润的同步增长，这是其内部因素，也是创业板中期能否继续走强的主要因素。

从指数角度分析，当前指数处于缓慢爬坡阶段，或处于箱体整理阶段，也就代表着指数下跌幅度有限，调整至重要支撑位往往是介入时机。向上，受到权重指标股估值压制，很难复制去年四季度逼空行情。因为去年四季度大盘股存在估值修复及流动性泛滥双重利好，而今年双融资金仍会受到限制，估值修复已经不存在，所以大盘蓝筹股可能更多时候起到调节指数的作用，而非主动型上涨。国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地
服务专线：62627033
www.gyzq.com.cn