

高盛中国策略分析师孙贤兵：

# 明年沪指反弹第一目标 2600点

## 建议投资者高配食品饮料、房地产、保险、建材、传媒、证券六大板块

### 机构研发

近日，高盛2013年中国经济及市场展望策略会召开。高盛中国策略分析师孙贤兵发表了题为《温和复苏，寄望改革》的2013年A股策略报告。孙贤兵预计，明年经济周期角度是温和扩张，从大类资产和资产配置角度来看有利于股票投资。

孙贤兵表示，看好明年股市的逻辑

主要来自于经济基本面自身的温和复苏。高盛方面预计，中国GDP增速将从2012年预期的7.7%上升至2013年的8.2%，且上半年小幅逐季复苏，下半年增速逐渐稳定；同时预测2013年CPI为3.0%，上半年略低，下半年略高。与此同时，货币政策将更趋稳健，房地产政策调整有限，决策层将更侧重于结构性的积极财政政策持续。

孙贤兵指出，目前中国沪深300估值水平处在历史低位，横向同国际比较也处于低位，所以，股指进一步的压缩空间非常有限。他判断，2013年年中沪指目标点位2600点，年末2750点。

在投资策略方面，孙贤兵建议投资者高配食品饮料、房地产、保险、建材、传媒、证券六大板块。

王林

### 专家论坛

复旦大学教授谢百三：

## 只能赚不能赔 养老金入市需慎重

据《中国经营报》报道，从多位基金经理处获悉，全国社保基金已经基本完成了针对社保管理人的投资方案招标，并拨付资金进入新设立的投资组合。自一年前，证监会主席郭树清和全国社保基金理事会理事长戴相龙就大力倡导养老金入市。在漫长的等待中，终于迎来了养老金入市的迹象。

对此，复旦大学教授谢百三强调，中国养老金缺口巨大，只能赚不能赔。而股市的风险不言而喻，入市一定要谨慎。谢百三做了一个形象的比喻：如果去洞庭湖游泳是没有风险的，但是如果到马六甲海峡游泳，那么看待这个事情就必须慎之又慎。

和讯



### 市场观察

## 跨年度行情提前启动

每到年底市场各方资金比较紧张，对股市来讲，大多数年份在这段时间内表现是较差的，但是，今年沪深股市一反常态，12月份成为沪深股市止跌反弹、表现最好的月份。其中的原因，与货币政策并没有直接的关联。我们应当从管理层救市政策的综合效应、境外资金抄底行动、境内机构大量增持、沪深股价超跌反弹等一系列因素来解答。这段时间内，货币政策并没有松动，社会资金总量也没有什么变化，只是大家心态变了，游离于股市外围的资金向股市转移了。

尽管12月份股市上涨与银行信贷资金并没有大的关联性，但投资者应当清楚知道，12月份之后是明年的1月份，1月份

对所有商业银行来说是个集中批量放贷款的月份。明年春节是2月份，所以各家商业银行及放贷机构必然抓紧1月份的时间大量放贷。商业银行规律是早放款、早收益。所以每年1月至3月间，是资金面相对宽松的时间段。每年股票市场，相对讲一季度的表现往往好，这是重要原因。这次，与以往不同的是12月份行情提前启动，也就是跨年度行情。由此可以推论，明年1月份，在资金面更加宽松的情况下，股市行情必然会继续。

每年一季度，也是上市公司集中公布业绩的时间段。从全年看，上市公司在2012年的业绩不可能大幅增加。但是，有两点对多方有利。其一，大多数上市公司

四季度业绩会好于前三季度。因为，全年的经济增长态势是年初到三季度逐季下滑，四季度止跌回升；其二，大多数上市银行全年业绩继续稳定增长，尤其是存、贷款利率市场化推进后，下半年银行存贷利差并没有缩小。所以银行经营状况明年也不会出现所谓的下降拐点，这两大因素从基本面角度支撑股价。加上新年初，银行资金大量放贷的影响，股市会处在有利上涨的时间段。当然，股市预测，任何时候都不能用绝对的语言。如果证监会过早恢复新股发行，又不进行实质性改革，那么沪深股市熊霸全球的命运还是不能改变。

顾铭德

### 投资论坛

## IPO排队企业为何软硬不吃？

为了缓解800多家IPO排队企业，有关部门恩威兼施，胡萝卜与大棒并用，可谓动足了脑筋。降低海外上市门槛就是一根看似香甜的胡萝卜，类似的还有苦口婆心奉劝到新三板上市；至于大棒，近期重点审查拟上市企业的财务报表，就是企图将其中一部分吓退或乖乖地知难而退。遗憾的是，IPO排队企业软硬不吃，队伍越排越

长，若按今年的上市速度，得整整排上5年！这是世界股市从未有过的一道特别刺眼的风景线。以纽交所为例，今年以来，纽交所共吸引117家公司上市，累计募资360亿美元，高居世界首位。在此基础上，纽交所执行副总裁兼全球上市部主管卡特勒表示，纽交所拥有充足的上市公司储备，目前在IPO窗口等待发行的公司募资总额将近

170亿美元。看看人家，一年募资360亿，排队170亿就称“储备充足”，我们呢？今年上市150家，募资约1000亿元，可排队830多家，嗷嗷待哺等待募资5000亿元，这是储备还是灾难？

为什么中国企业对IPO如此执着？除了中国股市特有的圈钱文化外，该罚不罚，该退不退是重要原因。

贺宛男

股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

### 12月24日沪深指数

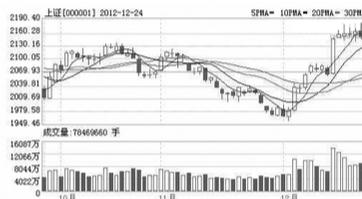
#### 上证指数：

开盘:2150.65 最高:2170.39  
最低:2149.82 收盘:2159.05  
涨跌:5.74 成交:679.71亿元  
上涨:489家 下跌:412家 平盘:96家

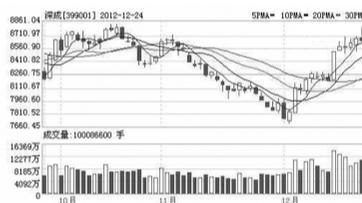
#### 深成指：

开盘:8647.42 最高:8702.02  
最低:8605.95 收盘:8631.37  
涨跌:-26.98 成交:687.28亿元  
上涨:738家 下跌:368家 平盘:103家

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

### 国元视点

## 反复震荡 消化上方压力

周一，沪深两市延续强势整理，个股轮番补涨。早盘就在权重股歇脚、反弹意愿进入尾声之际，金融股再度出现拉升，并带动大盘成功翻红，市场做多热情再度被激活。午后股指虽有所回落，但逢低买入盘仍比较活跃，沪指最终以红盘报收。对于后市我们认为股指在经历连续快速反弹后，短线面临获利盘和上方解套盘的双重冲击，强势震荡难免，鉴于场内的做多热情已被点燃，投资者仍可逢低把握超跌个股补涨的机会。

消息面上继续偏暖。对于市场担心的800家企业排队上市的情形，疏导工作已经展开，监管层针对IPO排队企业的核查已经启动。目前，监管层要求各投行检查拟上市公司的现场问核底稿，并将进行抽检。此外，明年一季度监管层将组织所有在审企业进行财务真实性核查，检查中问题严重者或将“出局”。在这些措施下，IPO排队企业有望“缩水”。

股指在反复上冲无果后短线调整压力加大，沪指60分钟MACD、KDJ均处于超买和背离状态，从场内的做多热情不会快速消散角度考虑，股指的调整空间或有限，此前2120~2150点是增量资金和空翻多资金的密集成交区，应有一定支撑，调整后逢低买入盘仍会推动股指挑战上方压力区。

国元证券

**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