

本报 2015 年股市行情研讨会上,市场人士认为——

“疯牛”行情可能向“慢牛”演变

还是具有投资价值

应健中和文兴都是著名的市场人士，证券市场第一代分析师，也是本报专栏作者，他们都看好目前的行情。应健中认为，中国股市是实现“中国梦”的最佳场所，中国经济发展到这个程度，需要一个牛市与我们整个社会发展相匹配。说到眼下狂热的市场，应健中认为，“慢牛”当然比“疯牛”好，现在大家很兴奋，疯一把可以理解，但是疯一把之后需要冷静。接下来“疯牛”行情可能会向“慢牛”行情演变。人还是有一点“多头思维”，积极向上，做股票永远唱多最终是赢家，永远唱空，肯定是输家。

文兴说，现在的网络、微信对行情起到推波助澜的作用，整个市场已经变了，以前是两报一刊，现在信息覆盖面和以前不一样了。如果出现趋势性的走势，千万不要做反对派。不少经济学家现在不看好经济但看好股市，基本面与股市的关系有四个组合，一是基本面好，股市也好；二是基本面与股市都不好；三是基本面好但股市不好；四是基本面不好股市好，现在就属于这种情况。明年经济增速即使下降，中国 7% 左右的增长率，放在全世界仍然是很亮丽的，因此，从全世界角度来看，对中国经济还是要有多。

应健中也认为中国股市已经成了全球市场中的一个洼地，全球的金融资产中最便宜的资产在哪里？在中国。一个是看好人民币，还有就是看好人民币资产。我们这个市场即便走到现在，还是具有绝对投资价值。现在大盘股里面几个银行的市盈率还是只有 5 倍，放到全世界市场当中，像银行 10 倍市盈率，应该来说是属于很正常的。也许 5 倍市盈率会被消灭，接下来消灭 6 倍、7 倍，投资重新估值。

本报记者 连建明

昨天下午,由本报主办、上海农商银行协办的“2015 年股市行情研讨会”在文新大厦举行,一批知名市场人士、本报特约作者就目前的市场展开热烈研讨。面对近期火爆的行情,大家普遍认为现在的市场与过去不同,对市场走势都较为乐观,但震荡难免。

讲故事模式能否继续

东吴基金公司产品策略部总经理陈宪认为，现在的行情与 1996 年、1997 年相似，都面临经济下滑，而且，1996 年 4 月银行也降息了，那个时候就产生了一波牛市。他认为是市场的无风险利率下降推动了这波行情，而且，市场的无风险利率会进一步下降，因此，短期可能震荡，但整个行情发动机还没有结束。

不过，短期股市并非高枕无忧。当今世界最难预测的就是行情走势，但短期走势有一点过热了。有两个指标：一个是融资额，证监会公布是占成交额 的 17%，融资额太大，这是双刀剑，好的时候可以助涨大盘，一旦波动就会有问题；第二，这一周指数波动加

大，周五指数涨，但大多数股票下跌，结构不合理，所以，短期市场可能会震荡加剧，短期要谨慎，要斟酌一下，要讲一点技术手段了。不是说反正这个市场无风险利率还要下降，任何股都可以买，就像在高速公路开车，原来开 120 码看不到人，但是现在已经看到有车子，车越来越多的时候就不行了。陈宪认为，短期可能会震荡，但整个行情发动机还没有结束。

申银万国证券研究所市场部联系总监钱启敏表示，感觉 A 股市场 20 年没有改变，现在这种市场的运作方式，和上世纪 90 年代股指期货关闭等等的狂抢行情如出一辙。从趋势上判断，现在还只能看多。也许若干年之后回头看，

原来还是乌托邦牛市，就像 2009 年看 2006 年、2007 年一样。

就目前的情况来看，钱启敏认为资金推动行情可以持续下去，到明年上半年，也是正常的。什么时候到头，就看政策预期有没有到头。这一次就是一个资金推动，一个是改革红利释放，军工、钢铁都和改革红利释放有关，包括降准、降息。这种赚钱的模式能不能持续，第一看有没有钱，第二看讲故事的模式能不能持续，什么时候故事讲不了，这个模式就走到头了。如果市场过热，会导致本来进入实体经济的资金转而进入金融市场，实体经济照样得不到应有的支持，恐怕也不是管理层所想要的。从市场的未来来说，主要还是看货币政策的预期是不是到顶、改革红利能不能继续。

潘敏立认为未来还是大盘股，不可能像现在这么集中，证券、银行、保险、两桶油，有一点扩散，但是扩散也是在大盘股。大盘股停不下来，未来行情还会很好。房地产市场涨了这么多年，也不断出台政策调控，但是调一次涨一次，现在股票市场刚起来，可能也会如此。她认为大盘股中比较安全的是银行，值得关注的是银行与券商属于同一集团的，名称有相同的。另外，中国联通等其他大盘股也值得关注。

未来继续关注大盘股

上海量化投资管理中心（有限合伙）执行合伙人毛羽看好现在的行业变革，认为市场将逐步接轨波动向上。中国市场逐步和国际接轨，如注册制、市场开放等等，整个市场会逐步向上，但是短期来看，“洪水”很难控制，“地震”在所难免。

著名市场人士陈晓钟认为现在的行情与 2007 年有点像，先是

小盘股启动，从 3000 点到 6000 点是大盘股。这波行情也是如此，一条主线就是炒低价股。他认为明年依然会延续，就是消灭低价股。东方证券潘敏立提出，只有在象背上才可以跟随大象一起跳舞。她认为行情切换的概率比较小，过去两年创业板、中小板一直涨，就是不切换到大盘股，这个市场形成自己风格就很难改变。

券商风头不减 大盘震荡攀升

本报讯（记者 许超声）今天早盘，沪深股市低开下探，上证指数盘中一度失守 2900 点，此后快速拉升，重新夺回 2900 点高地。

从盘中看，昨天研讨会上，专家们一致看好的券商板块继续风头不减，大幅上扬，板块涨幅达 7.77%，为大盘重新站上 2900 点立下汗马功劳。个股中，宏源证券因资产注入概念，已连续 5 个交易日日触及涨停。中信、海通等大型券商继续以涨停领涨板块。另外，军工板块也大幅上扬，带动军工 B 类基金涨停。

市场分析认为，从本轮行情上涨的逻辑看，龙头在于以券商为代表的大金融，其他板块并没有明显的轮动。这主要是实体经济增长放缓，产业转型道路曲折，只有资本市场还有些想象空间。

至上午收盘，上证指数报 2979.31 点，涨 41.66 点；深成指报 10299.84 点，涨 232.56 点。

体彩公告

排列 3 第 14333 期		
中奖号码:6 9 5		
直选	4150 注	1040 元
组选六	12759 注	173 元
排列 5 第 14333 期		
中奖号码:6 9 5 6 4		
直选	23 注	100000 元
七星彩第 14143 期		
中奖号码:5 8 0 0 9 5 6		
一等奖	1 注	5000000 元
二等奖	6 注	68766 元
三等奖	143 注	1800 元
四等奖	2082 注	300 元
五等奖	28489 注	20 元

中国福利彩票 “双色球”全国开奖公告第2014142期 一、本期投注总额为 419262206 元 二、中奖号码: 红色球号码 蓝色球号码 25 06 28 22 21 23 13 三、中奖结果: 奖等 中奖注数 每注金额		一等奖 5 12000000(含奖2000000)元
二等奖 100 318025元	三等奖 1190 3000元	四等奖 59760 200元
五等奖 1262272 10元	六等奖 10016710 5元	四、奖池资金累计金额 343788680 元。
下期一等奖加奖金额10000000		中国福利彩票发行管理中心
“天天彩选3”、“天天彩选4”开奖公告 开奖日期 2014 年 12 月 7 日 ◆天天彩(选 3) 销售期号 第 2183 期 (全国 3D 第 2014333 期) 中奖号码 4 3 7 中奖情况 类型 中奖注数 每注奖额		直选 957 1040元
组选3 0 346元	组选6 2720 173元	本期投注总额 1335236 元。
◆天天彩(选 4)		销售期号 第 2014333 期
中奖号码 7 8 8 1	中奖情况	
上海市福利彩票发行中心		

中国工商银行邀您关注空气质量 注意天气冷暖

ICBC

(数据由中国工商银行官网今日 8:00 提供)

今日黄金·外币牌价

交易单位	银行买入价	银行卖出价
人民币 / 克	235.78	236.58

货币	交易单位	现汇买入价	现钞买入价
美元	100	613.76	608.84
日元	100	5.0485	4.9041
欧元	100	753.98	732.42

今日天气

12月8日 周一

上海

5~10℃

晴天转多云,北到东北风 3-4 级

昨天温度实况

5.1-12.2℃

空气质量指数

AQI 102/轻度污染

PM2.5 76.5 微克/立方米

(上海环境热线截至上午 10 时)

日照指数

2 级/中等

(适当防护)

感冒指数

3 级

(容易感冒)

洗晒指数

上午 2 级(适宜)

下午 2 级(适宜)

空气湿度

今夜 85%

明日 50%

12月9日周二

12月10日周三

12月11日周四

12月12日周五

12月13日周六

12月14日周日

多云到阴

8-12℃

阴转阵雨

10-13℃

阴有小雨

8-11℃

多云转晴

4-8℃

晴到多云

2-8℃

晴到多云

2-11℃

上海明日部分区县温度预报

徐汇区 8-12℃	松江区 6-13℃
闵行区 7-12℃	金山区 7-13℃
嘉定区 7-12℃	宝山区 7-12℃
浦东新区 7-12℃	崇明县 6-12℃

(本栏气象信息由上海中心气象台今日上午 8:00 提供)

长三角城市

南京	多云	3 / 11℃
扬州	晴天转多云	2 / 10℃
泰州	晴天转多云	2 / 10℃
镇江	晴天转多云	3 / 11℃
南通	多云转阴天	2 / 11℃
常州	多云	1 / 11℃
无锡	多云	2 / 12℃
苏州	多云	4 / 11℃
湖州	晴天转多云	2 / 11℃
嘉兴	多云	3 / 11℃
绍兴	晴天转多云	5 / 12℃
杭州	多云	3 / 14℃
舟山	多云	7 / 14℃
宁波	多云	5 / 13℃
台州	多云	7 / 15℃
温州	阴天	5 / 13℃

世界部分城市

伦敦	多云转小雨	3 / 10℃
巴黎	小雨	2 / 6℃
法兰克福	小雨	0 / 3℃
罗马	小雨	9 / 14℃
雅典	小雨转中雨	12 / 18℃
莫斯科	小雪	-6 / -2℃
卡拉奇	多云转晴天	15 / 31℃
东京	晴天转小雨	5 / 11℃
曼谷	晴天	22 / 34℃
新加坡	中雨	25 / 28℃
河内	阴天转晴天	16 / 22℃
开罗	晴天转阴天	17 / 26℃
旧金山	小雨	12 / 17℃
纽约	晴天转小雨	-3 / 9℃
悉尼	小雨	20 / 28℃
首尔	小雪转晴天	-3 / 2℃