

# 当今世界经济酷似上世纪七十年代,今年将是A股一个超级大底

## 沪指未来20年将涨至30000点

面对央行宽松货币政策最终将回归稳健的货币政策这样一个“复位”的大趋势,股市会做出怎样的反应呢?

笔者认为,当今世界经济酷似上世纪七十年代,而七十年代重要经验是新兴市场的日本股市明显强于美国股市。中国出现通胀几率较高,货币政策转向应在明年上半年。但股市的反应不会太剧烈,投资者理性的选择依然是,如果没有过度高估就应当继续持有优质上市公司股票。从日本经验来看,沪指未来20年将上涨至30000点,而2009年将是中国股市的一个超级大底。

### 当今世界经济酷似七十年代

通过观察世界经济的发展衰历程,我们发现,当前世界经济酷似上世纪七十年代,而我们面前所处的时点则接近于1975年。而这种相似点表现在以下几方面:

第一,都是经过了一次超级繁荣,并在繁荣之后经济出

现了严重的问题;第二,央行都采取了宽松政策来刺激经济;第三,刺激经济后引发了市场流动性的泛滥,由此推动了商品的价格在需求并不旺盛的背景下大幅攀升。上世纪七十年代后期,甚至由此爆发了第二轮石油危机;第四,央行在初期大力刺激经济后,都面临一个宽松货币政策逐步退出的问题。

### 七十年代是世界股市重要底部

那么,股市当时是怎样来反映经济状况的呢?

其一,不同的经济体股市的反应不同,发展中国家明显强于成熟经济体。作为成熟经济体的代表,美国股市在整个七十年代几乎停滞不前,道琼斯指数在600至1000点之间徘徊;而作为发展中国家日本股市,在这一期间表现则比美国股市要强劲很多,整个七十年代日经指数从2000点上升至7000点左右的水准。

其二,在宽松货币政策回

升这个问题上,成熟股市和新兴股市的表现也不相同。1976年年初是美国货币政策由宽松过度到偏紧的一个拐点,此时道琼斯指数在1000点附近,随着偏紧政策的逐步实施,该指数在随后两年时间里回落到750点的水平上,回落幅度约为25%。而同时在1976年,也在偏紧的货币政策环境下,日本股市在1976年之后却几乎没有调整。随后,在偏紧货币政策结束后,日经指数11年从4600点最高涨到38957点。

其三,七十年代也成为了一个世界股市的重要阶段性底部。这一底部对于新兴市场而言,其意义更加重大。比如,七十年代的新兴市场,日本股市以七十年代低点计算,其累计最大涨幅达到20倍;而香港股市更是从1974年的150点上涨到2008年的32000点,涨幅达到213倍。

### 明年上半年货币政策转向

回到目前,在宽松货币政策

策推动下,中国出现通胀几率较高。至于CPI运行的路径,可关注以下三点:第一,最近几个月我们就能够看到CPI的转正,随后将是逐步攀升的过程。第二,在2010年年中之前,中国出现温和通胀的几率较大,其间CPI比较难以突破5%。第三,货币政策大体上会在明年上半年开始出现拐点,由适度宽松的货币政策向稳健货币政策过渡。这个时间段,股市有可能出现较为剧烈的反应;但与此对应的是,上市公司业绩会在这一期间出现较为明显的攀升,进而可能在一定程度上抵消货币政策波动的影响。

基于以上的认识,从中长期的角度观察,作为新兴市场的中国股市未来前景相当广阔。即便以涨幅不大的日本股市为参照,中国股市也将有20倍的上涨空间。在一个为期20年左右的新经济周期里,也即是在2030年之前,沪指综指冲高至30000点是完全有望的。

中证投资首席分析师 徐辉

## 天价午餐引争议 业内人士揭巴菲特老底

近日,每年一度的巴菲特天价慈善午餐落下帷幕,本年午餐机会落在中国私募基金之父投资者赵丹阳身上。他于去年以高达211万美元破纪录投得与巴菲特共进午餐。对于这样的天价午餐,国内投资界却劣评如潮,但赵丹阳表示,自己很平静也很幸运,在过去一年,巴菲特寄了很多资料给他。自己和巴菲特吃饭只是希望有些投资问题的答案找他确认一下。

投资者教育专业机构知钱俱乐部总经理助理方寿威先生指出,这是国际资本巨头制造的噱头,我们根本没必要花费如此巨大的成本和资本和巴菲特共进午餐。市场没有偶像,投资人要取得成功,需要系统地学习“3系课程”,根据经济周期来进行投资决策,就比一味长期持有更好。此外,巴菲特在中国投资人心目中几乎就等于“长期持有”,等于“时间的玫瑰”,正是这种“死了都不卖”理念,让多数投资人在去年的

股价中损失惨重。

买入优质股票并长期持有是世人最为熟知的巴菲特所倡导的价值投资方法,但其频繁的交易却让国内投资界人士开始怀疑其理念。汇利资产管理公司的掌门人何震认为:“其实巴菲特也不像大家想象的那样,巴菲特交易也是非常多的,可能大家都没有看到,大家注意的都是几单比较成功的长线买入持有的,其实他的交易很活跃,因为他没有到信息披露时间就平仓了。我看过一本书,把他的交易清单列出来,很多股票也只持有一两个月时间,他很多成功的案例也是通过不停地试错得出来的,他觉得好的就坚持,或者加码,但是有一些确实是长期持有。投资不是时间的玫瑰。”

广发基金副总经理朱平也认为:“巴菲特也犯过不少错误,当初嘉得乐让可口可乐收购,巴菲特不同意,但被百事可乐看中了。” 据《信息时报》

## 5月A股冠军基金友邦华泰盛世中国基金经理梁丰——

# 看好资产价格上升与可选消费复苏

当股指从1600点站上2900点之后,很多投资者忽然感到迷茫,不知道后市如何发展,也不知道该选择什么样的基金产品投资。对此,记者采访了和讯5月A股冠军基金——友邦华泰盛世中国基金经理之一的梁丰(友邦华泰投资部总监)。恰逢友邦华泰行业领先基金7月1日起正式发行,作为基金经理的梁丰对当前市场作了深入分析。

梁丰认为,市场连续上升也加大了阶段性震荡调整的可能性。前期A股估值回升的速度显然快于企业盈利回升的步伐,但这是经济复苏阶段的必然现象,蓝筹股票估值依然可以接受。

未来一个季度,经济尚没全面性复苏的可能性,政府的货币信贷政策短期难以发生实质性转变,资产价格上升的趋势难以发生本质性的变化,

在现有估值水平下A股还有投资机会。

对于后市的发展,梁丰指出,随着中国经济的见底回升,A股过去半年迎来了趋势性的反转,前期股票估值的反弹带来了较高的收益率,未来市场上升的空间将受制于经济复苏下企业盈利能力回升的情况。由于因出部门的问题,对企业盈利回升不可过度乐观。A股的不确定因素可能增加,包括估值过快上升、保增长目标初步实现后的政策微调、阶段性美元回稳及供需不支持大宗商品价格过度走高等,这些因素都将导致市场出现阶段性调整的可能。

而随着推动中国经济复苏的驱动力量逐步转变,在上升趋势没有变化的情况下,阶段性的市场调整震荡可能为基金调整组合布局带来机会。梁丰指出,在当前经济持续复苏

与低利率、宽货币的环境下,股票基金依然是较好的投资品种。如果股市出现较大的调整,投资者可逢低继续买入股票。

而在基金选择上,梁丰建议,投资者可从基金经理、基金管理公司的整体投研能力、基金产品的特性等三方面来选择适合自己的品种。结合正在发行的友邦华泰行业领先基金,梁丰介绍,该基金是一只高配置的股基,适合风险承受力较大的投资者。与大多数自上而下选股的股基不同,该基金注重自上而下的行业选择 and 配置,它以行业估值为基础,来考虑行业基本面的趋势,根据不同经济周期和阶段,行业轮动的一些特征来选择一些突出成长的,估值比较合理的行业进行重点投资。

谈及具体行业的发展,梁丰认为,尽管前期资源类及资产类行业涨幅较大,短期有调

整的压力,但中长期依然看好资产价格与资源价格上升相关的行业如金融、地产、煤炭,其中房地产销售及价格超预期的可能性最大。上半年周期性、资产类及资源品行业的股票表现突出,消费服务类稳定增长及防御类的股票涨幅较小、估值偏低,如零售、品牌服装、食品饮料、医药、水电、高速公路等,市场的阶段震荡为这些行业的短期补涨带来可能。

另外,从最近公布的5月最新宏观经济数据来看,中国经济呈现出从结构性复苏走向系统性复苏的可能性,在房地产投资与可选消费超预期回升、国内去库存深化、四季度海外经济可能逐步企稳支持出口反弹,这可能为制造业中如机械、汽车、家电、纺织、化工、钢铁等行业相关的优势公司带来阶段性的投资机会。

快报记者 施俊

## 经历13个月下移后 年线第一次开始调头上行

一周前,上证指数的半年线穿越年线形成黄金交叉,而本周市场的技术意义莫过于上证指数和深成指的年线经历了长达13个月下移后,第一次开始调头上行,它意味着股市还将沿着上升通道不断创新高。

行走了七个月的上升通道如今还在艰难地上行,其行走的轨迹基本上是上升通道的上沿,即便接上来上证指数深幅调整200点,也不会改变上升通道的轨迹。市场的调整不是坏事,早调比晚调好,深调比调整不彻底好,经过调整,股价夯得越实,后市走势就越强。由于年线反映的是一年来市场平均持股成本,而一天的行情调整占年线的权重很小,所以,年线调头向上之后,将沿着自己的惯性上升,没有半年甚至一年,年线上升的趋势不会改变,这

对日后走势将起重要的作用。大家只要看看19年来上证指数的K线图,年线上升只有三波,如今开始走第四波,看看前三波的走势所花费的时间,就能明白当下年线调头上行后可能出现的走势,时间和点位都会让人浮想联翩。

笔者认为,今年下半年行情依然可期,在操作上可作如下调整:第一,仓位轻者或账上还有闲散资金者可进行新股连环申购;第二,跟着市场冲涨,指数还会创新高,也会深幅调整,每次深调都是空仓者弥补自己错误的最佳时机,而每次新高都是空头回补的良机;第三,由于新股无历史阻力位、无价格参照,所以,新股一般都会出现一番闪亮的激情走势,短线投资者又多了一个套利的机会。 应健中

代码	名称	收盘	简评
600980	北新建材	9.76	冲高回落,短线观望为宜。
600982	宁夏建材	7.64	高位波动风险较大,不碰。
600983	合盛新材	13.35	短线继续向上寻求支撑。
600984	ST 厦钨	16.24	调整压力明显,观望为宜。
600985	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600986	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600988	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600989	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600990	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600991	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600992	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600993	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600994	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600995	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600996	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600997	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600998	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
600999	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601000	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601001	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601002	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601003	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601004	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601005	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601006	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601007	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601008	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601009	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601010	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601011	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601012	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601013	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601014	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601015	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601016	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601017	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601018	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601019	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601020	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601021	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601022	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601023	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601024	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601025	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601026	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601027	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601028	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601029	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601030	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601031	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601032	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601033	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601034	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601035	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601036	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601037	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601038	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601039	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601040	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601041	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601042	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601043	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601044	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601045	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601046	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601047	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601048	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601049	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601050	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601051	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601052	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601053	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601054	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601055	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601056	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601057	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601058	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601059	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601060	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601061	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601062	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601063	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601064	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601065	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601066	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601067	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601068	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601069	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601070	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601071	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601072	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601073	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601074	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601075	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601076	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601077	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601078	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601079	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601080	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601081	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601082	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601083	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601084	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601085	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601086	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601087	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601088	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601089	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601090	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601091	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601092	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601093	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601094	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601095	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601096	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601097	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601098	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601099	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。
601100	ST 宜通	16.24	短线继续向上寻求支撑。

代码	名称	收盘	简评
000024	招商地产	29.79	短线继续向上寻求支撑。
000025	万科A	11.08	短线继续向上寻求支撑。
000026	飞亚达	8.73	短线继续向上寻求支撑。
000027	深能源	11.28	短线继续向上寻求支撑。
000028	深物业A	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000029	深物业B	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000030	深物业C	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000031	深物业D	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000032	深物业E	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000033	深物业F	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000034	深物业G	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000035	深物业H	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000036	深物业I	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000037	深物业J	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000038	深物业K	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000039	深物业L	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000040	深物业M	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000041	深物业N	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000042	深物业O	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000043	深物业P	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000044	深物业Q	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000045	深物业R	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000046	深物业S	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000047	深物业T	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000048	深物业U	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000049	深物业V	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000050	深物业W	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000051	深物业X	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000052	深物业Y	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000053	深物业Z	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000054	深物业AA	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000055	深物业AB	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000056	深物业AC	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000057	深物业AD	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000058	深物业AE	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000059	深物业AF	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000060	深物业AG	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000061	深物业AH	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000062	深物业AI	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000063	深物业AJ	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000064	深物业AK	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000065	深物业AL	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000066	深物业AM	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000067	深物业AN	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000068	深物业AO	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000069	深物业AP	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000070	深物业AQ	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000071	深物业AR	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000072	深物业AS	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000073	深物业AT	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000074	深物业AU	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000075	深物业AV	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000076	深物业AW	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000077	深物业AX	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000078	深物业AY	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000079	深物业AZ	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000080	深物业BA	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000081	深物业BB	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000082	深物业BC	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000083	深物业BD	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000084	深物业BE	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000085	深物业BF	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000086	深物业BG	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000087	深物业BH	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000088	深物业BI	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000089	深物业BJ	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000090	深物业BK	18.88	短线继续向上寻求支撑。
000091			