



## 理性看待机构对明年的股指预测

近时期以来,许多机构对明年上证综合指数运行区间进行了预测。而从机构预测来看,A股明年的指数波动范围总体呈现出基本共性,即大多数没有看涨过3000点,也很少有机构预测跌破1000点(详见附表)。但市场中也有一些私募机构和分析师的观点,既有看涨过3000点者,也有认为跌破1000点者。如何看待机构对明年A股市场的预测呢?

◎九鼎德盛 肖玉航

对于机构预测市场的情况,笔者认为作为投资者应高度关注。由于中国A股的基本面发生重大变化及技术面仍有调整空间,因此其中的风险与机遇是共存的。在对上述机构预测分析的基础上,投资者可从下述一些因素来理性看待机构预测情况,并制定适合自己的投资策略。

### 机构预测的波动区间总体合理

从附表所述最低点1200点到最高点3000点,这个区间是建立在金融危机的蔓延与转化情况基础上的,更体现出对中国经济数据的一种反映:如果中国经济明年“保八”成功,那么其对应的3000点,对应的上市公司总体平均PE应在25倍左右;如果世界经济出现严重衰退,中国经济受到冲击影响走弱,经济数据再显恶化,那么A股跌至1200点,对应的总体PE可能在10倍左右。因此

明年A股的总体PE运行在10-25倍之间是正常的波动,而如果出现极端情况,比如上市公司业绩大幅度变化、国际经济形势再次恶化或A股自身“大小非”空前解禁变现,那么其A股的运行空间下限也可能破位;反之,则可依据经济形势的情况来判定A股的运行。从国际资本市场发展来看,PE水平总体呈现在6-17倍之间运行,比如英国、美国、日本、我国香港等,其近年来股指运行区间大致在上述PE区间。随着A股市场国际化的成熟,其PE水平将是股指运行的重要参考。

### 投资过程中不能过分依赖指数

尽管机构投资者对明年的股指运行区间做出了预测,但投资者在参考过程中,却不能完全依据股指来选择品种进行投资。一般而言,指数的运行与个股的表现是呈现正相关,但由于A股明年有可能推出股指期货或创业板,情况可能较为不同。由于股指期货定价机制的引导作用,在指数上升的过程中,一些绩差股反而可能出现急剧的崩盘;相反,在指数下跌的过程中,一些绩优、回报和定价优势明显的公司,却不一定随股指下跌,甚至有可能上升。多层次市场中如果创业板推出,也将改变中国证券市场的投资结构。创业板在推出的初期阶段内有可能呈现出独立的股指运行,然后回归与A股指数趋同。因此投资者在多层次市场可能推出、投资多元化市场形成的过程中,上证综指不应作为投资的主要甚至唯一参考。

### 上证综指日K线图



### 预测的区间往往可能被打破

从A股市场历年机构投资者对股指预测来看,其有些年份的预测区间较为准确,而有的年份则失之千里。比如去年机构对2008年的股指预测中,没有一家预测A股要跌破3000点的,而有的机构甚至将上证综指上行运行区间定在了8000-10000点。但事实上,股市泡沫的崩盘使得A股不仅跌破3000点,而且跌破2000点。因此对于机构预测的股指运行空间,应该清楚地认识到,其预测是依据目前的情况和分析,而市场往往是变化多端的。比如今年9月份的金融危机可能许多机构并没有预测到,但明年又会发生什么,谁又能未卜先知?股市是军事、经济、金融等诸多因素影响的场所,因此作为投资者如果在将来国内外经济、军事、金融等环境出现重大变化时,就不能依据机构目前预测的股指来进行市场运作,因为机构预测往往会因

重大经济、军事、金融、市场创新等发生偏差。

总体而言,机构投资者目前对2009年上证综指的预测总体趋于共性,而这一共性存在较完备的经济与技术基础,如果2009年中国经济没有出现重大改观,世界金融危机或经济衰退仍然没有好转、世界政治、军事格局等不出现重大变化、中国资本市场多层次体系稳步推行、“大小非”

减持出现制度突破等,那么A股的运行空间应该是在合理估值即1200-3000点之间运行;但如果出现与上述因素重大偏差性因素,那么A股的运行空间上限与下限就不是绝对的,因此作为投资者理性的看待机构投资者对明年股指的预测,既要重视,又不要把它当作教条盲目地参考。风云变幻的资本市场需要我们投资者能够应时而变。

### 部分机构对2009年股指预测情况一览

机构名称	2009年股指预测情况
申银万国	A股波动区域1600到2600点
银河证券	全年波动区间在2500点到3000点
中原证券	沪指运行区间为1300-2900点
天相投顾	2009年沪指运行于1650-2700点
九鼎德盛	上证综指运行区间为1300-2750
民族证券	上证综指1350-2700
长江证券	2009年沪指运行于1500-2700点
招商证券	上证综指1400-2700
中金公司	不排除A股明年还有20%的调整幅度,但是2010年将趋于稳定
中信建投	A股波动区间1200至2700点
国元证券	沪指运行区间1200-2400点
中信证券	震荡反弹是市场的主基调,下半年迎来长期建仓机会
国泰君安	2009年沪指运行于1800-2800点
海通证券	形势可能还要严峻,A股可能下探1300点后得到支撑,有望企稳回暖

### 瞭望台

## 欧美闪“圣诞烛光” A股启新年攻势

◎云清泉

尽管美股上周二受超预期降息影响一度大幅飙升,消息面尤其是围绕汽车业拯救计划的更是跌宕起伏,但上周多数时间的市场表现却较为平稳。同前一周比,三大股指虽是涨多跌少,周线形态却都是标准的十字星。由于三大股指近三周皆为三颗星,且股指波动逐渐缩短,近期波动加大的可能也就越来越大。

欧洲市场上周表现与美股非常相似。相对来说,亚太地区上周表现最强,如日、韩上周涨4.3%、7.0%,澳洲涨2.7%,周线形态皆为上影稍长的阳线。此外,受美元指数下跌影响,贵金属如黄金、白银,CRB指数和农产品如小麦等纷纷上扬;但对经济发展十分敏感的美精炼铜、美燃油却继续下跌。

值得注意的是,日经225、澳洲综合近期出现收敛三角形态势,欧美主要股指近五周震荡上攻却带有较明显的上升楔形特征。如标普500的高低点连线下周分别上行至930点和880点,而上周五则出现异常放量,近日变数因此可能也会进一步加大。但从近年表现看,欧美市场圣诞节前后往往较为平静。CDP系统也显示:道指和标普本周高点可能受制于8830点和920点,低点不宜下破8330点和855点,否则市场就可能由此走弱。

比较而言,沪深两市上周表现依然较为出色,每天的涨跌家数之比始终保持在2:1以上,周四还超过了6:1,且沪市在深市之后上破了偏移线,意味着近期上攻目标已基本锁定在2157点上下50点的区间内。不过,上周成交总额却锐减1/3,而单日最大成交则仅相当于前一周的最低水平,且过千亿元的两天即周三、周五,大盘的波幅却是最小的,说明观望气氛明显抬头,或大家似乎都在等待着什么。同时,沪深大盘近六周高低点抬高的速度也有所不同,其中高点连线本周约在2135点和8120点,低点连线将上行至1894点和7340点左右。借助CDP系统判断,周内低点可能在1953点和7163点上下,高点约在2085点和7715点附近,而2127点和7888点则很可能成为近期的极限目标。

两市与周边市场近期的运行节奏虽出现趋同迹象,但步调依然不尽相同,两市对周边的反应只是在欧美股市大起大落时,而它们在圣诞节前后大跌的可能则相当小,这对两市再度启动新年攻势也是较为有利的。

**cnstock 理财**  
今日视频·在线 上证第一演播室  
“TOP 股金在线”  
每天送牛股  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
苏瑜、张生国、程昱华  
时间:14:00-16:00  
秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉  
郑国庆、赵冀、陈映阳、江帆  
张达铨、邓文渊、张冬云

**汇添富基金**  
China Universal Asset Management

我一生立志造出世界上最好的钟表。在复杂而精密的制造工作中,每一步都必须准确无误,唯有倾注百分之百的精益求精和无限专注之情,才能在时间的洗礼中见证价值。

——黄先生 知名钟表大师

### 长期投资致胜的选择

一块名表可以世代流传,我们亦相信,一只优质的基金同样能够为大家创造财富,同样可以世代相传。无论牛市、熊市,汇添富基金始终以企业基本面分析为立足点,始终以严密深入的研究、独到的眼光精选高质量证券,做中长期投资布局,严格控制风险,为投资者获得长期的较高投资收益。

### 优秀团队

- 汇添富基金信奉“正直、激情、团队”的公司文化,追求为投资者打造高质量的“快乐基金”
- 坚持以基本面分析为基础的长期价值投资理念,选取高质量证券做中长期投资布局;
- 自2004年组建以来,超稳定投研团队保证价值投资理念贯彻始终;
- 核心投研成员平均证券从业年限超10年,涵盖内地、香港、台湾三路精英。

### 投资者教育与服务

- 三年来开展1200余场普及理财理念的“添富之约”活动——与30万投资者面对面,倡导长期投资理念;
- 《快乐添富》、《汇添富季刊》覆盖百万基金持有人;
- 与20多家媒体合作开辟投资者教育专栏,普及基金知识和成熟投资理念;
- 推出3大主题“添富书库”,出版《战胜标准普尔》近20本专业丛书;
- 首席投资理财师刘建位主讲中央电视台“理财教室”栏目——“学习巴菲特”系列节目10集联播;
- 坚持和客户在一起的服务理念——听得见的微笑、零距离的沟通。

### 产品与业务资格

- 旗下产品涵盖货币、债券、混合、股票等基金类型,产品线丰富健全;
- 获得合格的境内机构投资者(QDII)资格;
- 获得特定客户资产管理业务资格。

### 国际视野

- 与全球最大投资管理公司资金集团(Capital Group)下属企业资金国际(Capital International)缔结QDII合作关系;
- 邀请诺贝尔经济学奖获得者、哈佛大学终身教授(Robert Merton)主讲首届“添富论坛”。

### 公司治理

- 按照国际标准构建公司治理架构;成为加入亚洲公司治理协会(ACGA)的首家中国企业

### 企业公民

- 2008年2月,向南方雪灾受灾地区捐款30万元;
- 2008年4月,联手上海慈善基金会设立汇添富专项慈善基金,启动“河流与孩子·汇添富慈善两岸助学计划2008”;
- 2008年5月,公司与员工捐款100余万元支援四川地震灾区,第一时间启动“汇添富受灾客户关爱计划”;
- 2008年6月,推出“定制汇添富电子账单,为孩子插上知识的翅膀”的爱心活动,开展“添富图书援助计划”;
- 2008年7月,兑现旗下汇添富蓝筹稳健基金发行之初的郑重承诺,向四川都江堰受灾地区学校捐赠图书。

### 屡获殊荣

- 获21世纪报系《理财周报》“2007年度最佳回报基金公司”(2007);
- 获21世纪报系《理财周报》“中国最受尊敬基金公司”(2007、2008);
- 获《中国证券报》金牛基金管理公司(2007);
- 获《上海证券报》基金最佳管理团队奖(2007);
- 获《21世纪经济报道》中国基金管理公司最佳公司治理奖(2008);
- 旗下汇添富优势精选基金蝉联《中国证券报》“开放式混合型金牛基金”(2008、2007)。

**汇添富价值精选基金(519069)**  
08年12月17日-09年1月19日发行  
精选优质公司,发掘低估股票

各大银行与证券公司有售



地址:上海市浦东新区富城路99号富汇国际大厦21层 投资基金有风险 投资风险须自担  
网站:www.99fund.com 客服热线:400-888-9918(免长途话费)