

由于股市走势不佳,一些看空观点频频出现,股民信心受到一定影响。本文就股民最关心的几个话题,进行一番探讨——

A股在走向底部,还是走出底部?

本报记者 连建明

本周上证指数最低跌至2138.79点,离1月份的低点仅差6点,一度令股民十分恐慌,悲观气氛蔓延。那么,低迷的A股市场到底出了什么问题?我们就广大股民最关注的几个话题进行分析,探寻股市将往何方。

① 还远远没到底部?

本周一,上证指数在连续4周下跌后继续大跌,上证指数报收2147.96点,下跌37.94点,跌幅为1.74%,这个点位是今年以来最低收盘点位,也是2009年3月以来的最低收盘点位。而一天,深证成指跌幅更是高达2.57%,两市超过100只股票跌停,于是引起市场一片恐慌。

很多人对后市非常悲观,认为股市还将继续下跌,但也有人认为现在是底部,因为逐步具备了历史上重要底部的种种特征。有人总结了上证指数998点、1664点等中期底部基本具备的十大特点:1.三个月以上下跌时间;2.跌幅较大;3.市盈率达历史底部水平;4.投资者情绪降至冰点;5.机构普遍看空后市;6.新股密集破发;7.管理层表态开始回暖;8.前期强势股出现补跌;9.阴跌变急跌,个股集体跌停;10.成交从持续低迷演变为上涨放量、下跌缩量。

如果与这十大底部特征相对照,不难发现其中大部分特征正在逐步显现,特别是估值方面,沪深300市盈率,再度刷新历史新低,逼近10倍整数关口。

当然,底部都是要“回头”看才知道,现在究竟是不是底部,未来会给出答案。但是,如果你投资的时间比较长,对市场观察比较细致,那么,你会发现其实每次底部都是相似的,比如,每次在市场底部投资者的情绪都是非常低落,听到的都是一片怨言。而其实,市场并没有那么糟糕。

就说眼下的股市,客观而言并不是最差的时候。从上证指数看,即使以本周最低点——2138.79点来看,今年只不过下跌了2.75%,而去年上证指数跌幅为21.68%,前年则下跌了14.31%。况且今年至今,上证指数年K线大部分时间是阳线,只有上周开始才变成阴线。就是说,最近3年里,今年并不是最差的。再看深证成指,即使本周最低点,今年的年K线依然是阳线,涨幅在6%左右。

如果把时间放长到5年,那么,现在更不是最差的时候。上证指数最低点是2008年10月28日的1664.93点,现在无论怎么跌,都要显著高于那时候的低点,呈现底部抬高的趋势。

为什么并不是最差的行情,投资者情绪却跌落到最低点?这种背离,体现的是一种近乎绝望的情绪。而股市有一句永恒的谚语:行情在绝望中产生。



■ 中老年股民坚守证券营业部

图 IC

②

都是扩容惹的祸?

眼下,市场听到最多的声音就是要求停发新股,将股市的下跌主要怪罪于扩容。这样的声音,实在是太熟悉了,因为只要遇到股市大幅下跌,就不断有人呼吁停发新股。1992年以来,20年里停发新股的呼吁不知道出现了多少次。然而,看看历史就知道,历史上曾经几次停止了新股发行,但并没有阻止股市的下跌。

实际上,低迷的市场本身就会制约新股的发行。A股市场今年以来新发104家募集资金725.96亿元,同比下降58%,像中信重工募集资金就低于公司之前的预期,而且上市之后很快破发。

美国股市今年6月IPO为零,但这并不是行政命令,而是市场的选择。比如,今年上半年赴美上市的中国企业只有一家,但这家公司是“流血上市”,在发行价一再降低,融资额减少的情况下,上市还是破发,于是,其他中国企业纷纷撤回上市申请。

证监会近日在回答网民关于新股的问题时这样说:“停发新股是一种行政管制行为,改革应当尽可能避免采取这类措施,应当在市场和经济正常运行的条件下进行。目前资本市场气氛不够热烈,主要是国际国内经济增长下行压力较大,投资者信心

受到影响,不是因为资金不足。从过往的经验看,停发新股也并不能对市场环境有实质性改善。因此,应当坚持继续深化发行体制改革,引导和督促市场主体归位尽责。在此基础上,发挥好市场约束机制的作用。希望市场各方坚定信心,密切配合,共同推动改革取得实效。”

股市下跌,受国内外的宏观经济、上市公司业绩、投资者信心等多种因素影响,发不发新股不是唯一的因素。而中国A股市场目前需要解决更大的问题,A股先天存在两大结构性的问题,一是股权结构问题,二是投资者结构问题。

2005年以来的股权分置改革,已经基本解决了股权结构问题,市场的公平性得以体现。但是,投资者结构不完善成为制约市场发展的又一个大问题。全球大部分股市都是机构投资者占七成,个人投资者占三成,而A股市场20年来依然是个人投资者占七成,机构只占三成。

因此,当务之急是要超常规地发展机构投资者,在相对不长的时间里,将A股市场打造成为以机构投资者为主的市场。那么,一波新行情完全可以期待。

④

蓝筹股被抛弃了吗?

最近上证指数跌幅大于深证成指,这是因为占上证指数权重很大的蓝筹股出现下跌,如银行股、中国石油、中国石化等,导致沪市表现弱于深市。那么,蓝筹股被市场抛弃了吗?管理层倡导的投资蓝筹股错了吗?

证监会近日回答网民提问时说:“蓝筹股公司代表了中国经济的主体,对中国经济有信心,那就会对蓝筹股整体有信心。我们倡导投资蓝筹股,实际倡导的也是价值投资理念。近期,部分蓝筹股交易不够活跃,银行股也出现了一些波动,但还不能因此就说蓝筹股被抛弃了。”

近期银行股下跌较多,一方面受宏观经

济下滑和降息的影响,经济和金融数据给银行板块带来了较大压力;另一方面,去年银行取得了高额利润,市场舆论对其高额利润来源以及能否持续增长存有疑虑,加大了银行板块的估值压力。但是,银行股的投资收益率很高,股息率也远高于一年期银行存款利率。

真诚建议广大投资者继续坚守信念,坚持价值投资和理性投资理念,要结合市场现状、预期及自身情况,认真研究上市公司的基本面,潜心寻找具有发展潜力的股票,不因个股价格一时的涨跌而恐慌,慎重作出投资决策。

最近还有一种声音,就是股民正在离场,依据的中登公司发布的数据。比如,6月份千万级大户比上月减少1700多名,被解读为1700多名千万级大户离场,这种解读实在有些片面。可能有一部分千万级大户确实在离场,将一部分股市资金投向他处。但6月股市下跌了6%,也可能是一部分千万级大户资产缩水,变成了百万富翁,导致千万级大户的数量在减少。

中登公司千万级大户数量,与大盘好坏存在一定的正相关关系,当股市好转,大户数量就增加。今年4月,股市单边上涨,千万级大户数量就比3月份增加了一成多,可能是股市上涨导致大户增加,也可能是有大户进场。

股市低迷,总有不少人说要离场,历史上这种声音也是不绝于耳。2005年甚至有人将股市与毒品相提并论,喊出“远离毒品,远离股市”的口号,但是,2006年、2007年牛市到来后,这批人又匆忙杀入股市,早忘了他们曾经说过的话。

因此,不用担心哪些喊着离场的股民。一位南京的千万级大户说,一般千万级大户都倾向于做中长线投资,所以一时的下跌,多数大户并不在意,也不会改变他们的投资思路。“如果股市再继续向下下跌,我非但不离场,还要增加资金投入。”

股市是个围城,有人想出来有人想进去。最近,一些海外投资者倒是坚定看好A股,获得QFII额度后快速建仓,甚至满仓。最新的例子是大名鼎鼎的罗斯柴尔德家族成员——爱德蒙得洛希资产管理公司,这家知名投资机构的香港有限公司总经理近日透露,公司目前在A股市场7亿多美元的投资数额基本是满仓操作。

巴菲特的老师格雷厄姆说:长期看股市是一台称重机。意思是说,公司的价值最终会体现到股价上,沪深股市的历史也一再证明了这个观点。比如,2005年宝钢股份股改,大股东拿出20亿元增持股份,以表明公司的价值,但股价就是在4元徘徊,甚至还往下跌。但是,2年后宝钢的股价最高冲破20元。

好东西最终会物有所值,这一点不用怀疑。最近有人说应该休息两年,现在投资风险很大,只能保本为主。其实,不管股市还会不会下跌,现在是风险很小的时候。比如,跌破净资产的银行股已是白菜价,还能跌到哪里去?

要想获得高收益,就是要在股价便宜时买。还是套用巴菲特那句话:别人贪婪的时候要恐惧,别人恐惧的时候要贪婪。

③ 大户都离场了吗?

精彩
导读

B2

“基报”亮相

大公司盈利居前
布局新兴成长股

B5

贷款买房

既是沉重压力
又是奋斗动力

B6

跟基投资

投资品种大换仓
倾向于抱团取暖