

跌破 2000 点是调整接近尾声的标志, 投资者应
抛开恐惧心理, 寻找成长性良好公司进行长期投资

2000 点: 调整近尾声 新征程将启

本报记者 连建明

本周三上证指数盘中一度跌破了2000点重要关口, 下探1999.48点的近44个月来新低, 极大打击了股民信心, 股市还有希望吗? 周四否极泰来, 一场绝地大反击好戏上演。也许, 12年后重回2000点, 是一个新的起点。



■ 股市调整后, 好公司的股价便宜了, 对投资者是好事

图 CFP

立足两千点 迈步从头越

上证指数首次突破2000点是2000年7月19日, 到如今跌至2000点, 时间过了12年, 似乎终点回到起点。其实, 在股市中这样的循环已经无数次, 并不值得惊讶。比如, 1992年5月21日, 上证指数就冲破了1000点大关。但是, 2005年6月6日, 上证指数又重新跌回1000点, 这个循环13年, 终点仍然回到起点。

同时, 股市又是螺旋式上升的, 上一次13年循环, 围绕的是1000点整数关, 这一次12年的循环, 围绕的是2000点整数关。用10多年时间盘实一个整数关, 是为了上一个新台阶, 2005年最后一次下探1000点之后, 我们再也见不到1000点整数关。而这一次, 围绕2000点的12年波动, 也许是一个新的开始。也许, 以后我们又见不到2000点整数关了。

这种螺旋式上升的内在原因, 主要来自于经济发展、上市公司业绩提高。比如, 2005年上证指数在1000点左右, 这一年1361家上市公司实现净利润总额只有2400亿元, 平均每股收益为0.222元, 现在指数到了2000点, 涨了一倍, 但市盈率没有提高, 因为业绩提升更大。

根据同花顺iFinD金融数据统计, 2329家上市公司2011年实现净利润总额为1.92万亿元, 平均每股收益0.46元。7年里上市公司净利润增长7倍, 当然, 这有7年来增加千家上市公司的因素, 但是, 按更具可比性的平均每股收益来看, 现在也比7年前翻倍。所以, 现在2000点的平均市盈率, 反而比2005年1000点的市盈率更低。

决定股市涨跌的最根本因素, 还是业绩和估值。记者统计了一下2000年到现在的12年的个股涨跌情况, 同样是2000点, 股价却出现严重的两极分化: 上涨与下跌的股票对半开, 涨幅大的上百倍, 涨幅超过10倍的有几十只, 翻倍的则更多了; 而同时, 一批股票却是12年后股价被腰斩。涨幅大的基本上都是12年来业绩大幅增长的公司, 而跌幅大的则是业绩下降的公司。历史证明, 就像格雷厄姆所说的: 长期看, 股市是台称转机。

以现在2000点作为起点, 投资者如果找到未来能高速成长的公司进行长期投资, 那么, 未来10年涨10倍绝对不是痴人说梦。

不破则立 行情可期待

本周三临近收盘时, 大盘瞬间跌破了2000点大关, 探至1999.48点, 收盘仍站上2000点。尽管跌破2000点大关不到1点, 但仍引起市场的恐慌, 悲观气氛笼罩市场。

2000点具有重要的心理影响, 和2005年6月6日上证指数瞬间跌破1000点大关一样, 历史上这两个“千点保卫战”, 都对市场产生重要影响。对比这两次“千点保卫战”, 可以发现有一些共同点。

第一次的“1000点保卫战”发生在2005年。上证指数2001年6月14日冲高到2245.44点之后转入熊市; 4年后的2005年6月6日, 上证指数盘中跌破1000点, 最低探至998.23点, 收盘重回1000点之上。2005年下半年, 股市在底部徘徊, 数次逼近1000点大关, 但再没跌破。半年后大牛市展开。

第二次的“2000点保卫战”, 先是在2008年9月。上证指数2007年10月16日创下6124.04点历史新高后, 进入一轮暴跌的熊市。到2008年9月16日, 上证指数首次跌破2000点大关。随后在利好消息刺激下, 大盘强劲反弹, 个股几乎全线涨停, 上证指数大涨9.46%, 收复2000点大关。但好景不长, 10月份疲软的大盘还是跌破了2000点, 一直跌到1664.93点, 才到达真正的底部。经过一轮反弹, 到2009年1月22日重新收复了2000点大关, 此后一直站在2000点之上, 这次失守2000点的时间大约是3个月。

而本周三跌破2000点大关, 与2005年6月6日跌破1000点比较相似, 仅仅是个瞬间。

那么, 这一次跌破2000点, 是属于2005年6月6日盘中跌破1000点的“不破不立”, 还是会重演2008年10月份的继续下跌寻找底部? 让我们分析一下两者的市场背景。

从两者当时的走势看, 的确有很多相似之处, 都经历了长时间的下跌。上一轮熊市从2001年6月最高点到2005年最低点, 时间长达4年, 从2245.44点到998.23点的最大跌幅为55.54%。再看当时最后一轮下跌, 从2004年4月跌至2005年5月, 上证指数连续调整了14个月。

这一次的“2000点保卫战”, 从2007年10月6124.04点的最高点到本周三1999.48点, 时间长达5年, 最大跌幅更是达到67.35%, 时间长度及跌幅都超过了上一轮的“1000点保卫战”。从2011年4月开始的这一轮调整, 已长达17个月。

从两者调整时间以及幅度相似的情况来看, 很显然, 周三盘中跌破2000点, 是调整接近尾声的标志, 而不是新一轮下跌的开始。

对比两次千点保卫战, 更有意义的是两者估值水平都十分接近。首先, 两者高点的市盈率水平十分接近, 2000年上证指数冲到2000点令股民十分兴奋。但是, 以当时上市公司的业绩, 客观来说估

值水平偏高了, 2000年底上海股市的平均市盈率为58.22倍; 而2007年冲破6000点同样估值偏高, 2007年底上海股市的平均市盈率为59.24倍。估值过高, 是造成第二年进入调整的内在原因。

再看两个低点。2005年底上海股市的平均市盈率只有16.33倍, 为历史低位, 这是此后大盘上涨的最重要内在原因。而本周盘中跌破2000点的9月26日, 上海股市的平均市盈率为10.81倍, 为历史最低。如此低的估值水平, 还怎么跌? 还能跌到哪里去。

综合大盘调整时候很长、调整幅度很深和目前很低的市盈率水平进行考量, 周三盘中跌破2000点应该属于一次“不破不立”的行情。即使未来大盘继续反复, 即使再次跌破2000点, 相信2000点之下的时间也不会很长, 一波行情仍是可以期待的。

可惜, 很多人在恐慌中迷失了方向, 看不到这些决定股市涨跌的最重要因素, 却听信一些误导的声音。我们看到周三盘中跌破2000点后, 出来说话认为大盘还要下跌, 甚至要跌破1664点的人, 都是在2005年反对股改看空股市的人。当时他们认为1000点是守不住的, 大盘还要大幅下跌, 7年前他们看错了市场, 凭什么我们现在要相信他们?

又见保卫战 可以史为鉴

ICBC 工银牡丹卡

您身边的银行 可信赖的银行

工银牡丹卡
让您享更多



十一期间, 刷工商银行牡丹信用卡在指定商场购物, 当日单张POS凭条消费满额即返购物券或现金; 在百安居办理家装分期享双重优惠:

活动时间	活动商户	活动内容
即日起-12月31日	百安居上海各门店	办理家装分期6期享0首付0手续费0利息
9月29日-10月7日	友谊股份旗下第一八佰伴 东方商厦等23家商场	家装分期金额4万元以上赠价值888元双立人刀具4件套
9月30日-10月7日	置地广场	消费累计满2000元(含), 即返100元百联积分卡
9月28日-10月7日	汇金百货(徐汇店、虹桥店)	消费累计满1000元(含), 即返50元
9月30日-10月7日	久光百货	消费累计满1000元(含), 即返50元
9月29日-10月3日	萃庄百盛	消费累计满500元(含), 即返50元百盛购物卡