

如果今年年底收盘时不能回到 2199.42 点之上,年 K 线 3 连阴的上证指数将创下跌时间最长纪录——

股市2000点多空打嘴仗



本报记者 连建明

本周 2000 点大关再受考验,上证指数盘中曾两次跌破 2000 点,最低跌至 1995.17 点,创下 46 个月新低。但是,上证指数周 K 线却收出红盘,仍然屹立 2000 点之上。对于大盘是跌破 2000 点还是在这里形成底部,投资者十分迷惘,多空双方看法分歧,打起嘴仗。

■ 多空双方观点针锋相对

图 CFP

出现两次“要救救我”

由于上周下跌之后,上证指数距 2000 点仅一步之遥,对于本周一跌破 2000 点,投资者均有心理准备。因此,当周一下午最低跌至 1995.72 点时,市场并没有恐慌,反而有抄底资金介入,使得最后一个小时,上证指数上涨 21 点,最终报收 2016.98 点,变成上涨 2 点的红盘报收。

有趣的是,周三再现这一幕,大盘再次跌破 2000 点,最低跌至 1995.17 点,而反弹也开始了,这次力度比周一更大,上证指数最终报收 2030.32 点,涨幅为 1.07%。

昨天,上证指数报收 2027.38 点,收盘仍然屹立 2000 点之上,而且,周 K 线在两连阴之后收出红盘,周涨幅为 0.63%。

尽管 2000 点大关总是失而复得,从 9 月

26 日到本周,3 次盘中跌破这个重要心理关口,但至今还没有出现收盘位于 2000 点之下。不过,这种弱市令投资者十分担心,股民将本周的最低点——1995 点,谐音为“要救救我”,这是股民的心态。

的确,就今年整个市场走势而言,A 股市场的确很弱。截至昨天,上证指数今年下跌了 7.82%,去年底上证指数报收 2199.42 点,今年股市交易只剩下 5 周,如果这 5 周里不能回升到这个位置之上,那么,上证指数今年的年 K 线就将收阴,年 K 线就是 3 连阴,创下一个新纪录。在上海股市 22 年历史上,年 K 线最多 2 连阴,如果今年出现 3 连阴,就将创下下跌时间最长的纪录。

而要今年年 K 线转成阳线,需要在 5 周时间里上涨 200 点,谈何容易。况且大盘目前在 2000 点晃悠,随时可能跌破 2000 点。实际上,深证成指已经跌破 9 月份位置,创下今年新低,深市的三大指数——深证成指、中小板指数、创业板指数今年的跌幅均大于上证指数,截至昨天,这 3 个指数年跌幅均在 10% 左右。

因此,股民对市场信心不足,一片怨言是可以理解的。但是,另一方面,和 9 月 26 日首次跌破 2000 点相比,市场的恐慌情绪要缓解很多,市场在 2000 点的多次反复,让大家有了更多的心理准备。

其实,2000 点只是一个心理关口,2000 点和 1995 点并没有很大的差别。问题是如果跌破 2000 点,向下空间有多少?对此,多空双方分歧很大。

随后,邹涛将赌约加码到 15 万元,并表示:如果韩志国先生对此不理睬,只能说明三点:一是瞎忽悠散户,制造恐慌;二是很牛;三是没有一点公益心。

此后,邹涛再次加码,他称:如明年 12 月 30 日前沪指跌破 1600 点到 1599 点,我从原捐出 15 万公益金提高 10 倍到捐出 150 万元做公益,如果没有跌到 1599 点,韩先生只需捐出十分之一即 15 万元做公益。

韩志国没有正面回应此事,只是在微博中表示:“股市需要理性分析,而不是用赌徒心态自我炒作。检验股市判断的只能是时间和实践。”虽然该条微博后来被删除,但还是被视为一种回应。

私募挑战空头韩志国

悲观者认为上证指数要跌至 1500 点,经济学家韩志国、刘纪鹏都持有这个观点,可以说,他们是空方的代表。空方的理由很多,如经济在短期内还难以转好,沪深股市在制度层面上有缺陷,不解决很难上涨,还有排队准备上市的 IPO“堰塞湖”如何解决等等。

股市低迷的时候一般都是空头占上风的时候,而眼下那些空头代表也基本上是 2005 年股市低迷的空头,当时看空的理由与现在也差不多。甚至有人说什么都能买就是股票不能买,不由让人想起 2005 年那句话——远离毒品、远离股市,历史总是惊人相似。

如果说现在的情况与 2005 年 1000 点时候有什么不同,就是这次多头没有完全沉默,代表性的事件就是私募挑战韩志国,发出一个“微博赌约”。

上周,一位名叫邹涛的私募基金经理在微博上表示:鉴于经济学家韩志国先生的公开言论“对股市现在是空前悲观,1664 点必破,可能要到 1500 点”观点经媒体传播后会严重影响公众,本人特邀请韩先生各拿 10 万元打个赌,如果 A 股跌破 1500 点到 1499 点,我捐出 10 万元做公益,如果没有跌破,请韩先生捐出 10 万元做公益。

A 股历史上几次底部市盈率

沪深股市 20 多年历史上几次底部时的市盈率均在 20 倍之下——

- 1994 年 7 月 29 日 上证指数见底 325 点时,A 股平均市盈率为 10.65 倍
- 2005 年 6 月 6 日 上证指数见底 998 点时,A 股平均市盈率为 15.42 倍
- 2008 年 10 月 28 日 上证指数见底 1664 点时,A 股平均市盈率 13.42 倍

目前沪深股市市盈率水平

2012 年 11 月 22 日,上证指数报收 2015.61 点,上海股市平均市盈率 10.9 倍;深圳股市平均市盈率 19.79 倍,其中,深市主板平均市盈率 16.12 倍、中小板平均市盈率 23.27 倍、创业板平均市盈率 29.21 倍。

连建明

股市低迷买股票 将来才有好收益

有一个非常有趣的现象,多头和空头总是阵线鲜明。2005 年大盘徘徊在 1000 点的时候,看空的人与现在 2000 点看空的人差不多,观点、理由也差不多;同样,2005 年极力推动股改,并认为股市一轮春天就将来临的华生,现在同样认为是买股票的时候,他认为未来十年股市胜过房地产,并说,让我们一起来迎接中国股市新的一页。

华生撰文说:记得十二年前回到国内工作考察及生活,当时有几个强烈的感觉。第一,除了几十倍市盈率 A 股以外,国内几乎各类资产价格和人工成本较国际水平普遍低廉。比如当时上海的房价和平均工资只是香港的十分之一不到。另外,很多处于珠三角和江浙民营资本纷纷加入出口加工行业,并且业务发展迅猛。还有,基建交通还是比较落后,晚上走在街道上感觉一片漆黑。最后,各类物资还是比较缺乏,特别是进口和高档用品。

更有趣的是大部分市民热衷炒股,但多数回避买楼,因为资金量太大和感觉价格太贵。以当时的情况,笔者觉得投资房地产、进出口、基建和消费品相关行业将大有作为,同时认为做实业比投资股票更好。事实上经过这十二年的迅速发展,上述所提到的各种情况都已得到了很大的扭转。反而,A 和 H 股的估值却已悄悄回到 10 倍不到,并且越来越多人问及。

笔者认为,未来十年将与过去十年的情况可能正好相反,比起买房地产或者做实业,股票投资将会有更好的回报机会。但值得注意的是,不是什么行业的股票都值得投,有些行业在经过过去几年的高速增长中已大大透支未来的发展,比如房地产和工程机械类企业。那么哪些行业还值得持续投呢?

首先,有关新能源的开发、配套和一系列下游企业是值得高度关注的。如果大家仔细研究一下我国现在的能源结构就会发现,对环境非常污染的煤炭占比有百分之七十之高。而更清洁的天然气和太阳能却只占百分之五。所以随着未来几年我国对致密气和页岩气的大力开发,以及对太阳能的优惠政策不断出台,预计相关的中下游企业将大大受惠。另外,随着我国人口日趋老龄化以及政府对医保投入不断加大,医疗设备和制药企业还将有不错的发展。同时,经营人寿和医疗保险类公司也会受益于这一趋势。

提起保险,最近在一份研究报告中发现,中国的人寿保险的渗透率只是国际平均水平的一半,而财险和健康险更是四分之一不到。更值得注意的是,随着国内外的投资渠道和品类不断开放,我国保险公司的内部投资回报将更可能取得稳定增长。

当然,常被誉为“行业常青树”的服务性和消费类企业也是值得投资者继续研究和挖掘。就拿经济高度发展的美国今天来看,具有几十年历史的企业如麦当劳,IBM,宝洁仍然能够保持每年双位数的增长。当然在研究这一类的企业时,必须注意观察这些公司在品牌维护和内部管理上的能力和优势,并将它们与其他竞争对手作比较。

经济学家李稻葵则是直接买股票,他认为目前中国股市非常低迷,市值被严重低估。他说:“我现在不做央行货币政策委员的工作,我可以跟大家讲,我是坚持不懈投资股票的,它只是短期内被低估。”

现在的争议,谁对谁错,只有让历史来检验。不过,历史一再证明,只有在股市低迷时候买股票,将来才能获得好的收益;而在股市热火朝天的时候追高,最终很难获得好收益。过几年市场就会给我们一个答案。