

北京神农投资管理有限公司总经理陈宇： A股正处于“大牛市前夜”

一家之言

A股阴跌让不少投资者看空后市，但北京神农投资管理有限公司总经理陈宇却对后市依然乐观。“A股目前正处于大牛市前夜。”陈宇表示，但市场不可能立马上涨，在“前夜”中还有探底、反弹和反复的调整。

刘田 林建荣



简介

陈宇，北京大学光华管理学院工商管理硕士，湖南大学博士研究生，现担任北京神农投资管理有限公司总经理。陈宇擅长企业价值分析和投资沟通，投资遵循在重要时点集中投资，在非重要时间轻仓原则。神农投资以世界著名的对冲基金——老虎基金为标杆，重点投资世界第一的中国企业，重点支持把企业带到世界巅峰的杰出企业家，全力把握市场上行和下行之长期趋势中财富流转的重大机会。

沪指2200点将是历史大底

问：你如何看待目前A股的走势？

陈宇：在今年年初的时候，我们判断沪指将跌至2200点附近，跌到最近实际上已经非常接近2200的点位了，

我们没有改变市场将下行至2200点的判断。从时间上来看，我们判断可能会是3-5个月之内到达这样的区间。

从估值角度上来讲，如果大盘进

入到2200点左右区间，那么从时间结构和估值角度上基本是见底了，所以我们最近提出了“大牛市的前夜”这样一个说法。

黎明前的黑暗是最黑的

问：你怎么定义“大牛市前夜”？

陈宇：从中国过去将近20年的证券市场历史来看，真正的大牛市首先体现在时间和空间的范围上。在时间架构上，应该是能够持续3-5年，才算是大牛市。2009年是一个很典型的超跌反弹的市场。虽然从幅度上它可能称为牛市，但实际上它是一个熊市。

从空间范围来说，牛市就是顶部不断抬高，底部不断抬升。所以我们

如果说1664点是个底，那么2200点或更低一点是第二个底，而上一个顶是3478点，那么牛市的下一个顶和下一个底应该分别较3478点和2200点高。这是我们对牛市的判断。

什么是前夜呢？我们通过统计过去的历史，无论是美国还是中国，几次大的从熊市向牛市转化的过程，都会看到在熊市最后见底的阶段，实际上指数往往出现一种让人很窒息的下

跌。这样的下跌是由于投资人形成一致的看空预期，然后向一致看空平仓的行动转化的过程。这个过程里没有买单，卖单突破股指区域的下限，也不踊跃，慢慢挤出来，就像现在一样。这样的过程里往往是最黑暗的，黎明前的黑暗是最黑的。我们在年初看2200点，是不是最后能在2200点位置止跌也不好说，但是我们想2200点应该是一个比较充分的估计了。

中国股市熊市时间从没有超过4年

问：你为什么判断现在处于“大牛市前夜”？

陈宇：A股从2007年到现在已经调整了整整4年时间，在中国股市历史上从来没有一次熊市时间跨度是超过4年，这也让我们反向地认为目前处于牛市的前夜，尽管这牛市的前夜并不像大家普遍理解的那样，上来就涨。牛市的前夜过程是很黑暗的，然后再慢慢慢慢发亮的一个过程。

而这样一个过程和我们目前的经济形势又非常吻合。因为目前中国过去几十年的经济高速发展到了一个瓶颈期和调整期。对外出口和对内投资所拉动的经济出现了内外的阻滞。对内的投资不可能再无限制地扩大，对外的出口也因为欧美经济体的下滑和泡沫的破灭受到了阻滞。印度、越南竞争力的上升和我国劳动力资本的上升导致中国竞

争力的下降，目前经济正处于调整阶段。我们也还没看到调整之后的曙光，大致去猜想调整的方向可能是“十二五”的规划，但是具体能不能调整成功，现在我们还看不很清楚。正因为如此，所以现在看到经济调整的曙光至少需要2-3年的时间，但是市场的调整往往领先经济，只要看到经济调整基本起点和方向，市场就会上来了。

投资主线是买“30岁和18岁的万科”

问：那么在“大牛市前夜”，你重点关注的投资机会是什么？

陈宇：我的投资主线就是买“30岁的万科”和“18岁的万科”。第一，过去处于优势的行业的企业的估值被非常严重地低估了，因为处于经济转型的过程，大家习惯性地认为以前的这些都不行，因此像万科A、民生银行这些老的优势企业的估值

是非常低的。但是我们相信中国这个巨大的经济体的内需还没有被激发出来，未来将主要依靠内需去拉动。而且如果像印度这样一个巨大的市场的启动，对以往我们具有一定先进性的行业和企业又是一个机会，但市场目前给它们的估值是太低了。所以一旦我们看到欧美金融危机告一段落，中国一些可能的

可怕的事情并没有发生，这些传统行业里的优势企业就会出现估值修复的走势，这些企业就是“30岁的万科”；第二个，在现在新兴的行业里一定会出现具有领先性的行业龙头，这些就是“18岁的万科”，代表着未来经济发展方向，它们就是未来的大牛股。我在这两方面的投资比重是五五开，各占一半。

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

9月20日沪深指数

上证指数：
开盘:2433.72 最高:2460.03 最低:2426.70
收盘:2447.76 涨跌:9.96 成交:479.56亿元
上涨:649家 下跌:247家 平盘:62家

深成指数：
开盘:10635.47 最高:10740.94 最低:10569.19
收盘:10679.30 涨跌:21.67 成交:421.18亿元
上涨:891家 下跌:408家 平盘:88家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



国元视点

量能配合不佳 反弹高度有限

周二两市小幅低开，沪指击破2437点到达2426点之后，在券商及建材股引领之下，结合航空航天股等热点品种的配合，股指盘中反弹，截至收盘，沪指报收于2447点，成交继续萎缩。就后市看，尽管面临外盘利空的因素，股指周二早盘跌破2437点后未现恐慌且成交量极度萎缩，刺激了盘中反弹的发生，但反弹中缺乏新热点，且成交量并未放大，预计短期内将在周一跳空缺口下方区域震荡。

A股再次扮演了黑色周一的缔造者，欧美扮演了跟跌者的角色，但周二A股没有跟随欧美出现螺旋式下行，低开后市场对于2437点的击破已经麻木，以开盘时量能来看，周二开盘时沪指仅不到2亿的量能，创下近期新低，早盘随着股指缓慢下行，盘中抛盘有限，30分钟k线量能逐渐萎缩，反弹的发生随着量能呈现，拉升的热点依然是券商股中的小市值品种，锦上添花的是受保障房消息刺激超跌反弹的建材和天宫一号即将发射刺激的航空航天，磷矿石概念依然是市场最强势品种，风生水起，见缝插针，自然不会错过表现。

周二股指的反击战会再次让市场人士猜测底部是否已经确立。回想一下熊市中，每一轮破位之后都会有底部出现的呼声，但底部是市场走出来的，而非预测出来的，相信也是诸多投资人的共识。底部的特征是绝望后产生的希望，是政策、市场多重共振形成，周二的反弹第一没有新领涨品种，第二没有量能支持，悲观情绪如要扭转无疑需更多的场外资金跟进和新热点产生，短期内在缺口下方震荡可能较大。

国元证券

徽商期货 如期而获

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服电话:4008878707
网址:www.hsqh.net
地址:安徽合肥市芜湖路260号

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
多功能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn