

# 直面股市“调结构、转方式”

本周股市再次下跌,周线六连阴,沪指击破了2132点“钻石底”,创了40个月的新低,使管理层精心打造了大半年的股市“新政”毁于一旦。究其原因,除了扩容大跃进惹的祸害以外,股市中的“调结构、转方式”之惨烈,也大大超出管理层的想象。  
华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 名家看盘



## 股市具有投资和投机双重功能

2132点“钻石底”的刺破,是与过度强调投资、严厉打击投机分不开的。如果认为每年在大盘股上获取3%~5%的红利就是投资,而不让人们在股价波动中获取差价,这就叫投资的话,那就干脆把股市关了、改为债市就得了。既为股市,就应该允许以投机为目的的投资者存在,只要不违规违法就行。这样,才有股市交易的活跃,才有股市投、融资双重功能的同时发挥。为此,就应对股市各类指数存在不同的估值,采取宽容的态度,而不能简单地讲哪一类指数的估值过低了,必须涨上去;哪一类指数的估值仍高,应该跌下来。在估

值问题上,倒才真正应该强调市场化,由市场说了算。例如:美国股市中,仅30个超大盘样本股的道琼斯指数的市盈率仅15~18倍,有500个成分股的标普500指数的市盈率则是25倍左右,而以新兴产业中小盘股为主的纳斯达克指数的市盈率却是35~40倍。美国证监会从来没有对几大指数估值的高低做出评判,更没有对投资者进行投资引导。所以,在美国面临了百年未遇的金融危机之后,美股指数翻了一倍,还创了新高,带动了美国居民对经济的信心,促进了消费增长和经济的复苏。这一点很值得我们借鉴。

## 冷静对待“钻石底”的破位

相对于2132点,我更在乎的是2130点关键位。本周以收盘形式跌破2130点两天,如果下周一继续收在2130点之下,那就意味着,多方主力放弃坚守2100点整数位的决心和努力。但从成交量接连创出400多亿的地量看,从经济数据中出现了一些好的迹象看(如汇丰PMI创5个月的新高,产出指数创9个月的新高),

从政府采取了一系列的振兴经济的计划看(如营业税改增值税又扩大了10个主要城市,央行连续逆回购5600亿,政府推出中部崛起规划,800亿保险资金入市等),从市场看空取向高度一致看,从周末已有资金在权重股护盘行为看,我认为必须多一份冷静,股市在一片绝望时,往往是机会来临之际,随后展开一波行情。

## “钻石底”既破又未破

所谓“破”,是指上证指数,最低2120点,收盘2128点。所谓“未破”,是指其它三个主要指数。将1月6日最低点与7月27日收盘指数相比,深成指从8446点~9087点,涨了7.08%;中小板从4467点~4913点,涨了9.98%;创业板从612点~703点,涨了14.87%。也就是说,这三个指数相当于上证指数2300

点~2450点的位置。上证指数“钻石底”何以被击破?仅以四个最大的权重股的表现,就可找到答案。对比1月6日收盘价和本周的最低价,工行从428元~366元,跌幅14.5%;农行从266元~244元,跌幅8.3%;中石油从9.96元~8.75元,跌幅12.2%;中石化从7.48元~5.75元,跌幅23.13%。由此,可推论

上证50指数其它成分股的跌幅大致相当。也就是说,是权重股大跌洞穿了“钻石底”。所以,媒体舆论不能一概而论地谴责李大霄的“钻石底”不堪一击,李大霄也完全不必为上证指数失守“钻石底”而感到沮丧。因为,有代表着三分之二股票的三个指数仍在强劲地支持你!

## 大盘蓝筹股成为重灾区

新任证监会主席上任后,角色错位,行使了股评家的功能,每会必称“大盘蓝筹股有罕见投资价值”。但是,今年以来,凡是买大盘蓝筹股的人,都被一网打尽,套得很深,跑输了大盘。正如笔者在去年底以来所一再强调的那样,由于政府对今年经济增长的主动大幅减速,由于政府制定了“调结构、转方式”的新经济战略,由于国资委已要求央企做好三—五年“过冬”的准备,由于社保基金早已清仓了大盘

蓝筹股,由于基金所占流通市值的比例只有7%左右,10万元以下的散户占了85%,市场资金极度匮乏,根本无力托住大盘股股价,由于大盘蓝筹股的动态估值只会上升不会下降,由于国际股市大盘股的估值都远比中小盘股低,由于管理层至今不承认严重的供大于求,是导致股市熊冠全球的主要原因,上半年扩容仍是全球第一。因此,大盘蓝筹股必跌无疑,所谓的“罕见投资价值”一语中的“罕

见”,不应理解为“极高”,而解读为“极少”或“几乎看不见”。近期,正是大盘蓝筹股惨烈下跌,带动了上证指数迭创新低,导致了坚守了一二十年价值投资者绝望地销户离场。虽然,许多人强烈反对我对大盘蓝筹股的观点,但孰是孰非,市场的走势已做出了结论。或者说,是党中央国务院的新经济战略比证券管理层的号召更高明,更有威力。所以这种调结构,是合理的,长期的。

## 高成长中小盘股是受益者

为了将市场的资金引向买大盘蓝筹股,托住上证指数,以便更顺利地搞大扩容,有管理层人士把30倍市盈率的中小盘股,一概说成是“毒资产”,要人们远离,甚至把炒“小”也作为投机的一大罪状。其实,股市的第一属性就是逐利;全球各国股市的历史都证明,炒“小”是股市除业绩之外的第一盈利法宝。因为,正如婴儿那样,“小”蕴含着内生的和外生的成长性,以及股本的扩张性,是大

牛股诞生的温床。7个多月来的走势表明:经过去年第四季度对中小板和创业板的“去泡沫化”,相当多的新兴产业的中小盘股比上市后的最高价打了2~3折,比发行价打了对折,估值的优势显现。随着政府坚定不移地将发展新兴产业和消费作为新的经济增长方式,所以今年以来,凡是选择了属于政府的政策倾斜行业、估值在20多倍市盈率、一季报和半年报,乃至全年业绩都预期大幅增长的中小盘

股,至今都盈利,或跑赢了大盘。这才是中国股市真正的价值投资(成长性价值)之所在。虽然,很多人无法接受这个事实,但是不能不承认,这才是中国股市应当提倡的先进投资理念,也是未来几年中国股市的希望所在。从6月11日起,规模比沪市小得多的深市,每天的成交量都超过沪市,这便是机构和广大投资者在股市扩容大跃进、供严重大于求、经济转型时期所作出的明智选择。

## 让B股退市是天大的讽刺

最近,闽灿坤B持续大跌,原因在于退市制度规定。即仅发行B股的上市公司股票出现连续20个交易日每日收盘价均低于股票面值的,其股票将终止上市。

不过,让闽灿坤B率先退市,在我看来,却是个天大的讽刺。B股本来就是一个始乱终弃的产物,是个因为制度短板产生的畸形,现在管理层不是想办法解决历史遗留问题,而是直接抛弃掉,让人心寒。B股为什么会出现在目前的情况?那是因为从一开始,它的出现就是为了增加外汇收入。在这一点上,B股投资者做了贡献。到后来,不需要贡献外汇了,就放开给国内投资者自由买卖,但却不让国内机构买卖,于是活生生把B股变成一个大散户市

场,每天交易“画长城者”比比皆是。同样有A股的B股为什么股价只有A股的一半,原因就是交投不活跃。没有资金炒作,怎么可能同股同权同价?

而造成这种现状的,不是市场本身,而是制度设计不完善考虑不周全。实际上,也许正是因为这个原因,在退市制度征求意见稿并无B股退市的相关规定的情况下,不知道是什么原因在退市制度正式稿推出后,忽然增加了关于B股退市的相关条款。这就让B股投资者很郁闷了,管理层承诺妥善解决B股问题的言语还在耳边,但率先等来的却是“退市”的大刀。他们没有股改的权利,没有同股同权的权利,现在却连生存的权利都没有了,这是不是讽刺? 刘柯

## 骨关节疼痛、肿胀,积水 治一个 笑一个

人过40岁以后,早早晚晚都会出现关节不灵活,很多人变得步履蹒跚,上下楼关节疼痛不敢使劲,久坐站起时关节僵硬迈不动步,严重者关节积水、肿胀、变形甚至残疾。



“仙草骨痛贴”是侯教授根据元代《十药神书》记载的疗骨奇方专门针对膝关节研制而成,凡由退行性改变引起的滑膜炎,骨质增生,半月板损伤,软骨软化,风湿类风湿,腿疼脚麻,关节强直,拄拐杖,坐轮椅,觉得自己已陷入绝境者,只要贴上【仙草骨痛贴】,大都能立竿见影。

刘先生左膝关节肿胀、疼痛,不能打弯,拍片诊断为膝关节退行性变、骨质增生、滑膜炎,严重时每月都要抽积液,一周打一

次封闭,不到六十岁就拄上了拐杖,不得已做了手术,结果仍没有好转…痛苦之中,突然发现了“仙草骨痛贴”,用后次日就有效果,一个疗程下来已能走五六里路,现在爬山,跑步都没有任何问题,这令大叔全家都感到十分惊喜!

据《黄帝内经》记载:暑天人体阳气充足、气血旺盛、体内经络完全打开,贴敷治骨病,少花钱,吸收更完全,治疗更彻底!

冬病夏治献爱心 买7送3,买10送5、买20送15,买30送30机会难得。外地免费邮寄,货到付款。

咨询电话:0551-2909886  
销售地址:天健国药堂(大钟楼南门外小学南20米) 合肥养生大药房(三孝口邮局斜对面)