

# 估值历史最低 A股比菜价还贱

## 目前阶段需要理智和勇气而非恐惧

### 以史为鉴

目前A股动态市盈率不到13倍,上证50指数和上证180指数的动态市盈率不到10倍,而银行股动态市盈率在7倍以内,显然A股市场的估值已经低于上证综指998点和1664点时的水准,如果认为市场仍有泡沫,那么仅仅存在于中小市值股票。

A股贱过菜价已不是戏言,回顾之前A股历次底部时刻的估值也不难发现,现在股价已经相当便宜。

1992年11月9日,上证综指386点,平均市盈率15倍左右,平均市净率1.5倍左右,之后一路涨到1993年2月16日的第一次历史高点1558点;

1994年7月18日,上证综指325点,平均市盈率12倍左右,平均市净率1.2倍左右,之后鹤子翻身涨到1994年9月13日的1053点;

1996年1月18日,上证综指512点,平均市盈率19.44倍左右,平均市净率2.44倍左右,之后蜿蜒涨至2001年6月14日的第二次历史高点2245点;

2005年5月24日,上证综指998点,平均市盈率15.87倍左右,平均市净率1.7倍左右,之后直上云霄涨至2007年10月16日的第三次历史高点6124点;

2008年10月27日,沪综指1664点,平均市盈率1.424倍左右,平均市净率1.95倍左右,之后小步涨至2009

年8月4日的3478点。

不过就算如此,目前市场中有关上证指数将再次刷新2437点新低的言论仍不绝于耳,这到底是投资者的理性判断,还是过度恐惧的心声?

再看看1987年美股大崩盘时,当很多人由百万富翁沦为赤贫,精神崩溃甚至自杀,彼得·林奇曾提出了三个建议:第一,不要恐慌而全部贱价抛出。第二,对好公司股票要有坚定持有的勇气。第三,要敢于低价买入好公司的股票。彼得·林奇认为,暴跌是赚大钱的最好机会:“巨大的财富往往就是在这种股市大跌中才有机会赚到的。”因此,目前阶段需要理智和勇气而非恐惧。

中财

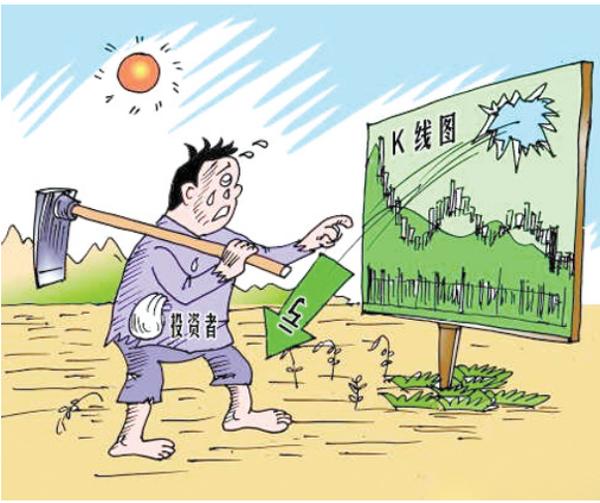
### 市场观察

## A股“越生越穷,越穷越生”

### 投资大佬认为A股需休养生息

近几年来,中国股市跌跌不休,投资人亏损十有七八。患上了严重的巨人症的中国股市熊冠全球。然而,今年上半年不到100个交易日的中国股市,发行新股多达164只,日均发行新股接近两只。发行规模高达1607.75亿元,在全球IPO融资额排名中仅次于纽交所,位居全球第二。如果再加上上市公司的集资募股,中国股市的融资规模全球第一。正是这样的放开口子生,“越生越穷,越穷越生”,断送了中国股市2009年刚要起步的大牛市,把中国股市变成了全球最熊的股市。

目前,中国股市上市公司的数量,已飙升到2530家;美国股市200多年才上市了3600多只股票。华夏基金管理有限公司副总经理张后奇在微博上发表言论说,2006年以来中国股市数以十倍的几何级数扩容,确实需要休养生息,放缓节奏。二级市场持续没有财富效应,提示风险有什么用? 徐晓风



### 投资论坛

## 神奇数字发出的神奇信号

### 近6成投资者目前空仓需要反向思维

A股历史上总有一些很神奇的数字,无形之中对市场起着非常重要的作用。

最典型的例子无疑是上证综指千点大关,记得在2005年的熊市中,沪指不断向1000点整数关靠近,特别当年的6月3日,指数最低点为1000.52点,就差那半个点没破下去。而次日当股指在998.23点探底成功后,大盘吹响了向6124点进发的号角,A股市场迎来长达2年的牛市。

股市中,神奇的数字不仅仅表现在指数点位上,其他数字貌似也很灵验,比如基金仓位。近年来,最有名的就是所谓“88魔咒”,其指的是偏股型基金持股仓位仅为88%的水平时,大盘就有可能由涨转跌。而这一魔咒,在今年4月大盘在3000点上方见顶时应验。

本周三,大盘力保前期低点2437点不失,最低跌至2439点后便展开反弹,这是否又是神奇的数字在起作用?其实,2437有多神奇我倒

### 名家看盘

## 耐心等待星火燎原时刻

周四大盘窄幅震荡,成交量没有放大,股指也没有站上五日线,同时也没有酝酿出新主热点。周三尾盘靠权重指标股拉抬的那点激情,渐渐生出不安。从周四走势看,起码这次反弹不属于强势反弹走势了。更弱一点的话,下周大盘仍将面临变盘考验。

一轮大级别调整,如要转势,有二种可能走势,一是强势反转,一是缩量震荡以时间换空间熬出底部。由于目前消息面政策面资金面都不支持大盘

出现反转走势,因此如要构筑大的底部,以时间换空间,或者急跌挖坑是较现实的走势。而如果要形成新的上涨趋势,则需要更长时间。

央行最新调查表明,目前居民炒股意愿已降至2009年以来最低水平,看来失去赚钱效应的股市,已经遭到很多抛弃。但历史经验表明,越是惨淡的行情,越是埋藏珍宝的地方。一旦行情火爆,反而只有追高抬轿的份。

目前依然坚守在股市中的人们,就像红军经过万里长征后留下来的革命火种,一旦行情来临,所爆发燎原能力更加巨大。

淘金

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

### 9月15日沪深指数

上证指数:	开盘:2482.86	最高:2496.57	最低:2477.65
	收盘:2479.05	涨跌:-5.77	成交:558.61亿元
	上涨:369家	下跌:482	平盘:106家

深成指数:	开盘:10839.58	最高:10938.82	最低:10813.20
	收盘:10848.02	涨跌:25.62	成交:491.73
	上涨:643家	下跌:615家	平盘:122家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



### 国元视点

## 短期将在前低附近展开拉锯

周四,沪深股市窄幅整理。沪指早盘在回补过本周初的跳空缺口最高摸至2496点后,多方较为谨慎股指逐级震荡回落,航天军工、新能源电池及汽车股涨幅居前。对于后市我们认为市场将在前期低点附近展开拉锯,个股活跃度会增大,成交量决定反弹高度,控制仓参与个股反弹行情,中线依然关注基本面的不利因素能否得到有效改善。

A股连绵的下跌人气低迷极度,成交持续萎缩,或为抵抗式反弹埋下伏笔。15日,央行发布的2011年第3季度储户问卷调查报告显示,“股票投资”降至2009年以来最低水平。A股的不断震荡正令市场人气消耗殆尽。中登公司最新披露的数据显示,8月末接近六成的投资者选择空仓,而A股的持仓比例处于一年以来的最低水平,显示市场信心低迷。历史上熊市中的阶段性反弹总是发生在悲观预期弥漫之际,但这是无法精确量化的,观察机构投资者行为或许可以给散户投资者些许信心,因为机构投资者相对来说较理性。虽然前期机构唱空市场声音不断,但上周,基金却整体一致主动加仓,同时ETF获下半年以来最大单周净申购。种种迹象显示,机构资金正逐步介入市场,出现唱空不做空局面。

沪指10日均线构成一定心理压力,将继续围绕前期低点的2437点展开拉锯,若击破前期低点引发恐慌,反弹力度或许更大些。操作上,投资者可在控制仓位下参与个股反弹行情。券商、新材料、新能源电池及汽车、业绩预增板块等可作为重点关注对象。

国元证券

**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  
全能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn

**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  
●上海期货交易交易所交易优胜奖  
●“全国青年文明号”荣誉称号  
客服电话:4008878707  
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