

多空擂台

中外专家激辩当前股市形势



近日,请教并学习了中外专家对股市形势之分析,现归纳如下,以飨投资者。

■ 复旦大学金融与资本市场研究中心主任 谢百三

中国专家,多方:从现在起,将是牛市

现在中国经济指标多数开始好转;经济转型有实质性进展。房价虽不涨了,但也未发生人们担心的日本式断崖式下跌,地方政府已纷纷开始救市,呼和浩特和济南及几十个不同城市不同程度不同形式放开限购;令房地产发展商大大松了口气。此外,房地产交易量下降, M₂ 120 万亿;居民存款 45 万亿往哪里去,只好来炒股。美元加息预期出现,美欧股市会下跌,资金会顽强地通过各种渠道进入中国资本市场。

“沪港通”的港方管理层宣布,“沪港通”的金额现在还是初步的,以后还会开放、扩大。给人很大鼓舞。因此,本轮股市还会继续上涨。

实体经济不行,虚拟经济补。像 1999 年亚洲金融危机下的中国“5·19”行情一样,从 1050 点冲到 2245 点,中国历来是堤内损失堤外补。多方很看好股市;钢铁,电解铝等在实体经济中岌岌可危的公司,在股市里不断爆发涨停,连从 60 元大跌到 3 元(除权后)的中

国铝业也耐不住寂寞,涨停了。还有大跌不止的攀钢钒钛也一度涨停。

其代表人物之一赵丹阳先生更是发表了振奋人心的言论:“1,利率开始下行,且会持续很长时间。中国股市太便宜!远低于自身价值。2,长期利率下行,债市也会大牛。3,目前满仓加满仓,以长期持有的价值投资为主,不做短线,不考虑对冲,题材。4,未来将会是中国有史以来最大的牛市。”

中国专家,空方:反弹而已,大牛市乃一派胡言!

空方将目前行情定性为“一年一度”的券商,基金公司的“吃饭行情”,认为股市参与炒几天是可以的。但绝无演变为大牛市之可能。认为那是忽悠人,掩护主力撤退。

第一,影响中国实体经济的最大因素房地产市场走势扑朔迷离。20 多个城市限购虽已名存实亡;但人们在买涨不买跌心理下,观望气氛正浓。拆建棚户区改造,使刚性买房人更少。此事不搞定,相关的几十个产业部都会沉沦下去。实体经济调整就未能轻易言底。过去讲过很多次,房地产很重要,不能调死。

第二,降息会引起股市大涨是在一国经济正常情况下。日本 1990 年房地产股市泡沫破灭后,一再快速降息,一直降到零附近,到现在利息仍很低。货币政策是极度宽松,借钱利率很低。但

日本股市依然一泻千里;从 39800 点向 7000 点一带,悲惨地滑下去(相当于中国 A 股 2000 点跌倒 350 点)。降利率促进股市大牛的前提是实体经济应同步向上;否则是无意义的。而中国即使降息(包括定向降息)也是衰退式降息,是企业业绩差承受不了较多利息所致;故很可能发生日本式“流动性陷阱”等现象。

第三,“沪港通”一出一进,实际上只进了 500 亿元,半天就会消化殆尽,有何意义?现在该涨的都涨过头了,港人还会来接最高最后一棒吗? A-B 股价差 20 年多了。一个身份证可换 5 万美元,何以至今价格不拉平,依然总体上 B 股很低呢?别对“沪港通”希望太大啦!

第四,1999 年为了战胜亚洲金融危机;中国政府在朱镕基领导下,走了一步险棋,先启动股市,阻止实体经济下

滑,以虚拟经济推动实体经济。结果一举成功。但那时房价很低,复旦大学附近的 3600~4000 元一平方米,整个房地产市场还处于方兴未艾状态。中国经济勃勃向上,强劲大趋势已不可阻挡。任何力量也挡不住的。而现在复旦大学附近新房之价格均为 4~5 万元,此时在发动一场“5·19”行情,它的基石何在?没有实体经济为基础的股市大涨持久得了吗?就好比拉着自己头发想离开地球。

第五,汇丰中国 7 月服务业 PMI 又大跌一场。据 8 月 5 日报,汇丰中国 7 月服务业 PMI 降到近 9 年来的低位,6 月份曾达 53.1,7 月则快速下降到 50.0;乃 2005 年 11 月开始调查最低水平,周二周三中国股市为此又大跌了一场。这再次说明:中国经济远未见底。令人忧心忡忡,不寒而栗。

外国专家对中国股市也泾渭分明,多空对垒

多方:
估值低,封闭,国内状况为刺激上涨

国际战略和投资集团中国研究部主管唐纳德·斯特拉斯海姆说,奇怪的是,影响其他国家市场的地缘政治因素,如俄乌危机和以色列与哈马斯的冲突,对中国股市却没有什么影响。

斯特拉斯海姆说:“上海市场基本上是对海外投资者关闭的。它的上涨是因为国内经济状况的改善和投资者信心增强。而外国的情况和地缘政治担忧,只是一个微不足道的因素。”

贝莱德投资集团首席投资分析师拉斯·凯斯特里克说,中国股市目前还有另一优势,即低估值。他说:“中国的

股票,尤其是银行股,目前的估值远低于长期平均水平。”

空方:
反弹数天后,还得跌破 1974 点!

股市拐点指标的创建者汤姆·德马克称,上海证券综合指数可能将在数天内结束举世瞩目的反弹,并下跌大约 10%。德马克曾于去年预测了上证指数的高点。

德马克称,中国的上证指数自 6 月 19 日以来上涨 9.9% 至 2223.33 点,但该指数将抹去这些涨幅,并跌破今年盘中低点 1974.38 点的水平,这些亏损有可能发生在六个月的时间内。

这位美国德马克分析公司的创始

人说:“建议现在逢高卖出。在走势将要结束前,它是你的朋友。”

德马克 2013 年 2 月曾预测上证指数将下跌,随后一天上证指数开始从九个月以来的高点 2434.48 点下跌,最终跌幅近 20%。在过去六周里,中国的上证指数的表现超过了 46 个新兴市场和发达国家股市,因为货币宽松政策,政府加速支出等迹象令人们推测中国的经济增长将有所回升。

但德马克的观点与渣打集团的埃尔温·桑夫特以及坦普尔顿新兴市场集团的马克·莫比乌斯不同。后者称,中国股市反弹将持续,因为低估值吸引投资者,且政府通过刺激手段支撑增长。

一家之言

“牛市说”不可靠

近期的股市出现连续上涨的走势,“牛市到来”的声音因此不绝于耳。照直说,我是不赞成“牛市到来”的说法的,这无非是市场上的一些多头人士用来蛊惑投资者的一种说辞罢了。至少从目前来说,认为“牛市到来”为时尚早。

虽然目前宏观经济形势稳中向好,但其发展的根基并不扎实。如昨天公布的中国 7 月汇丰服务业 PMI 降至 50.0,较上月所创 15 个月高位 53.1 大幅回落,且为近九年的最低水平。这表明中国经济的发展需要继续得到政策面的支持,不然中国经济还会在目前的位置出现反复。还有市场流动性比较充裕,融资成本有望下降的因素,但这并不表明这些资金就会流向股市,尤其是长期流向股市。还有改革措施的效果逐步显现问题,证监会特别提到沪港通,优先股试点、蓝筹股 ETF 等消息带来的影响,但这只是一种短期的炒作而已。因为沪港通最大的可能是 A 股资金净流出到港股;而优先股也是对市场的一种抽血;蓝筹股 ETF 也不必然导致蓝筹股就会上涨,它更是一把双刃剑。也正因为如此,牛市到来并不可靠。

其实,就算宏观经济的基本面能够再好一些,也不足以支持股市走牛。回首过去,中国经济实际上经历了最红火的“黄金十年”,但在这“黄金十年”里,中国股市仍然是“上涨幅度为零”。这表明中国股市的走势从根本上是脱离中国经济走势的。虽然中国经济走势不佳时必然会影响到中国股市的走势,但中国经济看好时,中国股市未必就能够走好。

为什么会出现这样的情况?究其原因在于中国股市是圈钱市与问题市的缘故。尽管宏观经济面利好不断,但面对上市公司的圈钱潮,面对股市各种问题频出,面对投资者利益频频受到损害,再多的利好也是枉然,甚至沦为上市公司圈钱的推手。可以说,一个只是让上市公司不断圈钱的市场是不会有投资者的牛市的。即便有短暂的牛市行情,那也只是投资者的一个多头陷阱而已,最终是需要投资者付出代价的。这一点,2006~2007 年的牛市就是最好的证明。

而目前的 A 股市场并没有从根本上改变圈钱市与问题市的特征,甚至较之于以往有过之而无不及。比如新股发行并没有摆脱圈钱的做法,甚至在“注册制”的名义下,一些垃圾公司堂而皇之地登上了大雅之堂。虽然今年以来,管理层对 IPO 价格严格把关,但由于股权结构不合理,股市因此成为大小非的提款机。而且管理层虽然控制了 IPO 的融资金额,但却控制不了这些公司上市后的再融资冲动,实际上以定向增发为主的再融资已成为中国股市最大的抽水机。

不仅如此,上市公司欺诈上市以及各种违法违规的行为得不到从重查处,损害投资者利益的事情每一天都在发生,内幕交易、价格操纵、利益输送等违法违规行为充斥着股市的方方面面,甚至是每一个角落,投资者的利益得不到根本性的保护。因此,面对这样一个问题百出的股市,如何有真正的牛市降临呢?如果真有牛市降临,由此带来的后果较之于 2006~2007 年的牛市有过之而无不及。

所以对于目前的股市来说,牛市并不可靠。对于目前的行情,投资者权且当反弹行情来对待,它既是一轮沪港通行情,也是一轮国企改革行情,但因此成为大牛市行情的可能性甚小。作为投资者来说,只需要紧跟热点与趋势炒作就是,管它是不是牛市呢? 皮海洲