

经济学家看股市

A股明显具有投资价值

本报讯 去年中国股市“见顶”6124点后，经历10个多月时间的持续暴跌，已累计超过62%的跌幅居2008年全球股市之首。18万亿元的市值“灰飞烟灭”，市场估价体系与市场信心几乎崩溃，中国股市价值几何？究竟前途在何方？市场各方对此困惑重重。

据成都晚报报道，刘纪鹏、吴晓求、王连洲等经济学家认为，目前的A股估值体系被大大低估。

刘纪鹏：
4000点以上估值都合理

经济学家刘纪鹏认为，一个国家市盈率水平必须要符合它的GDP发展速度，与GDP发展速度相结合起来考虑。因为GDP增长当中，企业的增长是其核心内容。中国的企业当中，上市公司又是企业增长的主力军。目前我们普遍采用的标准是市盈率P/E。以整体年度来看，我们增长速度是一些国家的5倍左右。

但大盘下跌到现在，我们1600多家上

市公司平均市盈率目前只有16—18倍，这个数字已经很接近美国上市公司的水平，根本谈不上是5倍。今天我们的平均市盈率不应该是16—18倍，而应该是25倍左右，对应的大盘点位应在4000点以上。4000点的水平，是中国经济发展的一个基本估值体系。我们目前的估值体系是被大大低估的，对国民经济是有害的，必须尽快扭转。

王连洲：
A股投资价值在变大

《证券法》、《证券投资基金法》起草工作的主要组织者王连洲认为，目前两市股票平均价格已经降至8.5元水平，市场平均市盈率降至15倍左右，其投资的价值应该说越来越大，投资的风险越来越小。至于市场是否已经见底或者没有见底，这决定于多种因素的作用，从不同的角度可能做出不同的判断。国内今年上半年GDP保持10%左右的增长，仍处于高位运行中。CPI近3个月有所回落，人民币升值的速度也

没有出现想象的预期。但值得注意的是同期PPI数据提升不少，由此可以预见今年下半年国内“通胀”的压力仍将很大。

中国经济结构调整改善，任务相当繁重，2009年上半年中国经济仍将面临不少困难，“一保一控”仍将是调控的主要手段。日前管理层明确表示，坚持以扩大内需为主，与其相配套的一系列政策措施和货币政策，相信将陆续出台。有着13亿人口的国内市场，是庞大和有潜力的市场。采取措施平衡内外贸易、提高内需能力，是当务之急。应当充分认识到，当前中国股市尽管经历了如此惨烈的深度下跌，但支撑股市发展的实体经济的基石并没有产生动摇，具有中长期投资价值的企业不少，对于中国股市的发展前景，应当充满信心。

从2008年上半年年报披露的信息来看，虽然净利润的增速有所减缓，但平均净利润相对去年同期仍有所增长。只要坚持市场的“三公”原则，尊重市场规律，真正维护投资者合法权益，使投资者真正而实际的享受到财产投资的收益，投资者对市场

的信心才会逐渐恢复，中长期投资理念才有可能重新树立。

吴晓求：
股价已具吸引力

著名经济学家吴晓求表示：“中国经济没有问题，A股目前明显具有投资价值。”

吴晓求认为，首先，中国经济目前没有大的问题，虽然遇到了一些困难，但GDP保持9%以上的增幅是完全可以实现的。而且从CPI的情况来看，政府前期治理通货膨胀的效果是非常好的。客观地说：“CPI控制在5%—7%之间是非常理想的，对经济发展没有什么负面影响。”另外，人民币仍然在有序的以可控的幅度升值，这对股市来说，也是非常有利的。因为总体来看，人民币升值会提高市场的流动性，促进资本市场的活跃度。

目前蓝筹股的下跌幅度已经非常有限了，作为长期看好中国经济的投资者来说，目前的股价非常具有吸引力。当然，这其中要除掉中石油、中石化这类公司。

利好传闻落空 深市再创新低

本报海口9月1日讯（记者陈平）今天是9月的第一个交易日，饱受下跌煎熬的投资者盼望来个开门红，但事实还是击碎了人们的梦想。

上周四，证监会召集部分基金公司召开为期两天的业务探讨会，投资者寄希望于期间会有救市举措出台，但周末透露的信息却是会议未涉及“救市”。受此影响，加上周边股市的下跌，投资者失望之下纷纷缴械投降。

从走势来看，券商股等上周市场热门股大幅回落，基金抱团取暖出现松动，部分基金重仓股跌幅巨大，是杀跌的元凶。沪综指以2380.47点开盘，低开16.9点，随后便震荡下行，盘中几无像样的抵抗。深成指盘中再破7700点，创出本轮调整新低，沪综指也再次逼近2300点。两市个股跌多涨少，仅有261家上涨。收市时，沪综指收于2325.14点，下跌72.23点，跌幅3.01%，成交286.78亿元；深成指收于7685.24点，下跌319.01点，跌幅3.99%，成交135.95亿元。

巴菲特斥资5亿美元投资中国股票

已在批复过程中

据新华社信息 8月22日，巴菲特和美国CNBC的主持人进行了三个小时的交谈，其中有比较多的篇幅谈到中国的经济和中国的证券市场以及中国的股票。总体来看，巴菲特对中国经济长期发展充满信心，而目前中国廉价的股票也强烈地吸引着股神的关注。

和国际、国内许许多多的经济学家不同，大家都很担心中国的通货膨胀问题、整个世界经济下滑导致中国经济可能跟随回落的问题，在巴菲特看来都并不重要。相反，他的关注点是未来十年中国会怎么样，他关注中国经济和关注一个公司的发展是一样的，他看的是未来十年国家的经济体会怎么样发展，至于短期内有没有通货膨胀、有没有衰退、有没有需求的下降、有没有部分企业倒闭，他认为这一点没法预测。

他认为，中国在未来十年、二十年将继续取得长足的发展。巴菲特1995年曾经到过中国，他说他从未见过一个国家能在12年内发生这么巨大的变化。

巴菲特对中国股票的看法，跟很



巴菲特

多经济学家、投资人士看法不同，他对长期的前景关注得非常多，对短期的趋势变化关注得很少。

在这次采访中，巴菲特表示已经斥资5亿美元投资中国股票，但是巴菲特拒绝透露所投资公司的名字和所在行业。

那么，巴菲特可能买什么股票呢？关于巴菲特的访谈现在有不同的翻译版本，当时主持人问的话是“你是否在关注中国的市场？”巴菲特说：是的，我以前买

了中国石油，最近我又下了一笔单。

巴菲特可能买哪家公司？有几个标准是值得大家注意的：第一，不会是石油石化等能源类的公司。去年他卖出中石油时，说油价在70美元以上，他不可能投石油类股票。第二，这家公司一定是出版了英文年报的公司，这就把大部分纯A股剔除了。巴菲特了解中国公司主要通过英文年报，买纯A股的可能性不大。第三，一定是上市超过三年或者四年的公司，像原来买中石油的时候，中石油是2000年上市的，巴菲特是在2003年买的，从1999年的年报到2003年，巴菲特已经读了中石油公司四五年的英文年报，所以要有一定的上市年限。第四，科技类的股票他不会买进。比如腾讯、百度、阿里巴巴，还有电信类的股票，网络、移动、联通全部排除了，他不会买这类公司的股票。因为巴菲特从不买科技类的股票，他认为他不了解。第五，非龙头公司去掉，亏损的就更不用讲了。比如原来买中石油，中石油就是石油类的第一公司。

机构看好金融化工交通股

房地产行业被大幅减持

本报讯 沪深两市半年报披露8月30日落下帷幕。数据显示，金融、化工、交通位居全部机构行业配置前三名。同时，受宏观调控影响，房地产行业被全体机构大幅减持。

金融服务：超配后再超配

据重庆商报报道，统计显示，二季度金融服务继续稳居金行业配置第一位，其配置比重较一季度上升了0.2791个百分点，上升幅度为1.0684%。具体看，虽然持有金融服务行业的证券数量并未发生变化，仍然是36只，占行业内公司的比重为97%，但二季度持股市值占行业流通A股的比例却由一季度的33.34%上升至二季度的41.10%；截至二季度末，全部机构持有的金融服务行业股市值较一季度增加2130205.217万元。

利好累积效应的临界点正在逼近

徐绍峰

中国股市究竟需要多少利好刺激才能走出困局？这个问题看来很难回答。

自从今年4月24日印花税下调、股市出现昙花一现的反弹行情以来，市场早已将所有利好反弹视为逃命机会，以至于近来有关方面再出诸如提高再融资分红门槛、发布上市公司大股东增持股份细则等利好时，市场竟已荡不起任何做多的涟漪。

不过，利好终究会改变投资者的悲观预期，并对市场走势产生正面而积极的影响。只是，市场需要等待的是，一连串利好的累积效应，何时会带来市场多空力量的变化和转换。现在，细心的投资者可能已经发现，随着近来各种情况的微妙变化，多空转换的临界点正在一步步逼近。

从供求情况看，9月份股改限售股的解禁额度为125亿元，比8月份的2164亿元减少了2039亿元，减少幅度为94.23%，不及8月份的一成，这使得9月里的股市有机会创造年内一次反弹。而针对投资者对大小非减持压力的担忧，管理层目前正在着力研究通过各种方式，包括二次发售、可交换债等措施来缓解大小非压力。政府对大小非态度的变化和相关政策的出台，随时可能燃起市场的热度多情。

从业绩看，上市公司上半年每股收益创近年新高。统计显示，已披露半年报上市公司上半年净利润同比增长16.4%，加权平均每股收益为0.2325元。已披露中报A股的平均市盈率不足18倍，其中多达86只

股票的市盈率低于10倍。上半年每股收益超过1元的公司比去年同期增加，且最高的每股收益已经超过3元，这表明沪深股市的绩优股队伍正在壮大。最值得关注的是，14家上市银行上半年净利润总额逾2300亿元，较上年同期增长73.14%。中报还显示，美国次贷危机并没有给中资银行的业绩造成太大的影响。上市银行业务大增带来的股价企稳，必然会为股市反弹奠定坚实的基础。

从经济基本面看，宏观调控已初见成效，通胀压力也有所缓解，而美元走强、油价回落、大宗商品价格下跌等外国因素无疑有利于外贸转好和国内PPI回落。与此同时，国务院委托发改委日前向十一届全国人大常委会第四次会议提交的报告指出，保持经济平稳较快发展将成为下半年重点工作之一。这一政策取向，让投资者对下半年相关刺激经济增长措施的出台充满期待，而这种期待也必将改变市场的悲观预期，修正空头看跌的空间。

从多空力量对比看，近日，诸多外资投行和全球基金经理纷纷唱多中国经济和A股市场。怡富资产管理公司投资服务部门负责人称，美国进口需求放缓对亚洲的影响并不像想像的那么大，而中国公司的业绩迄今为止一直都很不错。霸菱资产管理投资组合经理也认为，尽管美国经济出现了问题，但当今全球经济增长的一半都来自于亚洲，因此亚洲市场的下挫应得益于

市场错误的思维定势。而摩根大通首席经济学家兼方雄日前则明确表示，A股股价已到达底部。美林、标准普尔两家外国投行也发布最新研发报告称，预计中国政府将在奥运后采取措施，保证国内经济持续增长，并且看好奥运后中国A股的投资机会。至于巴菲特欲买入5亿美元A股未遂的消息，更让市场开始重新审视和评估目前A股的投资价值。不仅有人看多，更有人动手做多。信息显示，17只社保基金组合的身影已出现在97家上市公司的前十大流通股中，合计持仓市值为84.98亿元；已公布半年报的上市公司中，QFII累计持股数量高达12.5亿股，相对于去年年底的5.9亿股已悄然翻倍。而韩国“股神”朴柱日日前以26亿资金进场抄底中国南车H股，表明一些重量级投资者已不再看空H股，而H股一旦止跌，无疑会对A股的企稳产生积极而深远的影响。

从6124点下跌至今，A股从未经历过一次像样的持续反弹，如此直线下跌在A股历史上都非常罕见。事实上，无论人们对后市多么看空，历史的经验告诉我们，A股的下跌并不会一蹴而就。在连续下跌近一年、A股累计最大跌幅已逾62%、平均股价也从最高时的20元下降到8月底的8.18元后，随着近来利好消息的不断累积，A股随时有可能进入多空力量转换的临界点，进而展开一轮像样的反弹。

视点

机不可失

福特 蒙迪欧·致胜/福克斯 巨惠参展!

车展巨惠 现在开始.....

9月2日起至第二届海南汽车展销会期间(9月7日止),海南福德将以史无前例的限时巨惠,让你尽享超值的购车风暴!



蒙迪欧·致胜

12.0L/2.3L手动/8速手自一体



福克斯

1.8L/2.0L手动/手自一体

更多精彩请登录：www.ford.com.cn

机不可失 海南福德展厅/会展中心一层B11展位恭候您的亲临!

海南福德汽车销售服务有限公司 长安福特马自达汽车公司海南授权经销商

海口4S店地址：海口市南海大道115号 销售电话：（0898）66801132 售后服务：（0898）66801135 客户关系中心电话：（0898）66831532

三亚店地址：三亚市凤凰路（交警支队新办公楼旁） 销售电话：（0898）88869089 *节假日率来源：国家发改委2008年75号公告2.0版执行

