

当下的中国股市是“苦海无边”，还是“希望之舟”？

拔凉拔凉的心啊，怎样才能温暖？

近几年来，有一个关键词，中国股民备受煎熬，那就是“跌跌不休”。自沪指在2007年10月16日摸高6124点以来，股市走熊已运行了长达5年之久，投资者以泪洗面，损失惨重，特别是今年对股民打击尤其大，有许多入市20多年的老股民都萌生退意，他们说，过去不管股市如何跌，我们心中总是抱有希望，不过今年却死了心，对股市前景感到黯淡，不知道这轮熊市什么时候才到尽头？才有转机？有鉴于此，我们认为，有必要就中国股市运行态势及其结构性调整来进行一番探讨。



股民热线: 0551-5223801

E-mail: wq69535104@sina.com

8月20日沪深指数

上证指数:

开盘: 2102.23 最高: 2110.78
最低: 2089.02 收盘: 2106.96
涨跌: -7.93 成交: 392.58亿元
上涨: 416家 下跌: 489家 平盘: 86家

深成指:

开盘: 8805.35 最高: 8867.97
最低: 8737.63 收盘: 8838.63
涨跌: -44.97 成交: 454.70亿元
上涨: 878家 下跌: 570家 平盘: 100家

上证指数日K线图



深成指日K线图



现在是不是进入股市的良机？

经过长期下跌，中国股市按估值来说，已进入低位区域，不少人认为，即使与欧美发达国家成熟股市相比较，中国股市也凸显投资价值，就静态市盈率而言，可与之相媲美；拿动态市盈率比较，由于中国经济增长率远高于欧美，就更加具有含金量。

但是我们知道，股市的涨跌是由多种因素构成的，炒股票就是炒未来，由于一些市

场人士对中国经济下滑乃至“硬着陆”较为担心，因而，悲观预期成为笼罩在投资者心头挥之不去的阴霾。还有更为重要的因素，供求关系的严重失衡，使得股市的价值中枢不断下沉。所谓“物以稀为贵”，过去“老八股”时代，股价之所以炒上了天，就是因为筹码少、资金多，一股难求使然。如今新股发行“大跃进”，犹如洪水泛滥，不跌才

怪?! 这绝不是某些人睁着眼睛说瞎话，抛出所谓“新股发行与股市下跌无关”所能掩盖的! 另外，投资者对股市没有信心还有以下因素，比如业绩变脸、投资陷阱、新政忽悠等等。所以，从这个角度上来讲，因为存在着种种变数，目前股市很纠结，很难说已进入到一个安全的投资区域，因而若要进入股市，需量力而为、三思而行。

中国股市在进行深刻的结构性调整

不过，对于如今被套在股市上的大多数投资者而言，是身不由己的，现在也有一些股民心死如灰，希望早日解套，甚至销户，来离开股市这个苦海。这种心情是可以理解的，因为“十年上涨幅度为零”，那种酸楚刻骨铭心，无处话凄凉，特别是在中国经济笑傲世界，被誉为“四大金砖之国”之首的背景下，在“逗你玩，蒜你狠，

姜你军”的高通胀时代，什么都涨就是股市不涨，就像一把杀人不见血的尖刀，深深地刺痛了投资者的心。在人生的有效生命中能有几个十年被白白失去而沦为一场噩梦？

不过，我们认为销户也并非上策，尤其是现在离开并不是一个合适的时机，因为大家都知道，中国股市是一个政策市，

物极必反，否极泰来，往往行情就在绝望中产生。当然，从基本面出发，指望股市马上进入大牛市，那也是不现实的。对于中国经济而言，由于与42个产业兴衰密切相关的房地产支柱地位动摇，经济结构性调整正在长期进行之中，因而，与之相对应，股市也在进行着深刻的结构性调整。

如何才能捕捉到“熊市牛股”？

我们认为，随着经济结构性调整的逐步深化，投资者要想在股市上趋利避害，也同样需要结构性调整，也就是说股票品种要进行调整。1、从行业选股。俗语道：男人怕入错行，女人怕嫁错郎。行业高景气度十分重要，是事业兴旺发达的关键。选股应主动回避那些产能过剩的高耗能的周期性股票，着眼点在于非周期性的大消费类股票，选择确定性增

长的行业，比如有定价权、有宽大护城河、需求永续的医药股。2、从未选股。互联网尤其是移动互联网，正在深刻地影响着每一个人的生活、工作、学习以至于各个方面，产业已到了爆发的临界点，从目前已公布的中报来看，不少有远见的机构有选择地战略性建仓，因此，投资者可立足长线关注。3、从财务选股。可结合巴菲特、欧奈尔、林园、李剑等

人理论，寻找好公司。现在一般股民只关注每股收益，这是远远不够的，投资大师们都非常关注企业毛利率，毛利率在70%以上，且有上升趋势；净利率在18%以上，每股现金流为正，最好大于每股收益；每股净资产收益率在10%以上……选择那些股本小，能够成长为大公司的企业，这类股才具有长牛股潜质。

从“牛股牛人”中寻找成功基因

记得成龙唱的《真心英雄》有这么一句歌词：不经历风雨怎么见彩虹？没有人能随随便便成功！这也适用于股市。不论是牛股还是牛人，都值得我们学习借鉴。中国股市20年来，无论是牛市还是熊市，都涌现出一些与众不同的个股，尤其是那些在熊市中一路狂奔的牛股，更值得总结。它们的共性，是成功的基因。我想，除了“癞蛤蟆变成

白天鹅”的重组股外，业绩驱动和高成长是主要原因。而那些在牛股启动之初就发现牛股，并一路与牛股相伴的伯乐就是牛人，这些人的眼光、技巧、策略、心态都值得学习借鉴。不过，这里提醒大家，无论是牛股还是牛人，都不宜盲目跟风，在风险市场中博弈，成功只有概率高低，而没有绝对保险。你的投资你做主，要结合各种因素，独

立思考，综合判断，这才是一个成熟的高素质投资者应有的风范。

这里，还可以告诉大家一点小窍门，比如全景网中“投资者关系互动平台”有大量的及时信息，你也可以利用此平台请上市公司释疑解惑，这对投资决策有助益。另外，投资者若要智能选股，可以用“东方财富通”里面的“选股器”，有条件地选股，这样较为便利。

本报证券读者交流
QQ群: 226147830

投资股市常见的误区

有不少股民并非看不见牛股，而是片面地认为股价高了不敢买；或者即使买到了牛股也捂不住，怕坐电梯；也有不少人认为，中小板，特别是创业板，风险很大，因而不敢涉足……

这些其实都是误区，原因在于，他们不知道股价上涨的内在动因是什么？股价高低显然不是问题，股价能不能涨才是根本。欧美及港股等成熟股市，股价成百上千的与几毛几分的并存，“我走我的阳关道，你走你的独木桥”，各走牛熊路，差别很大。投资大师廉·欧奈尔建议，投资人包括职业基金经理每天都要关注那些创新高个股。这也正合我们中国人所言：便宜无好货，好货不便宜。因此需要辩证地看待股价高低与涨跌之间的关系。

至于买到牛股捂不住，表面上看是心态问题，其实还是与对自己所买到的这只股票心中没谱有关，是对其成长性和估值不清楚使然。至于说中小板和创业板不能碰更是谬论，看看舒泰神、汤臣倍健、红日药业的长期走势，你就会知道，这个结论是站不住脚的。当然我们不排除中小板和创业板的许多股票是光知道圈钱和高价减持的垃圾企业，但是国家规划的经济结构调整的主打品种——战略性新兴产业，许多细分行业的龙头都聚集在中小板和创业板，小公司要想成为大公司，希望的种子也在此萌芽，因此，把这两个板块排除在自选股外是不明智的。老实说，中国股市值得投资的品种可谓凤毛麟角，不过，根据以上的行业选股、未来选股和财务选股标准，从中精挑细选，长期跟踪，相信是会有收获的。

由于股市是风险市场，因而即使是智者也难免会百密一疏，尤其是中国股市“黑天鹅”事件令人防不胜防，投资股市应小心谨慎，如履薄冰；切忌胡乱选股，盲目投资！

本报记者 王贤松