

## 熊市表情 声音篇

## 谢百三：7000万散户是最可爱的人

中国经济在高速增长，GDP每年增长9%~10%，1990年，中国的GDP为1.9万亿元，现在已达到40万亿元，增长了19倍；早在1992~1993年，中国股市就上过1500点，18年过去了，中国股市还在2400点一带的泥沼里苦苦挣扎，大多数中小散户是亏损的。我们要说7000万股市投资者（1.3亿人开户，由于深沪两地开，故约为7000万）是当今中国最可爱的人，他们日复一日，年复一年地在股市泥沼里摸打滚爬，长期抗战，除少部分人外，多数人是累战累败，累败累战，亏损累累；但仍然要去一个个地抄“底”，痴心不改，股心不移。

（复旦大学教授，金融与资本市场研究中心主任）



## 44.5%网友认为国庆后股市会“下跌”

业内人士说：2400点算是低谷，但是真正的底部在哪儿真不好说

网友调侃：买了中石化直接去火化，买了中水电媳妇说再见

## 股市低迷中，更应该反思制度层面的问题

截至昨日，沪指指今年跌幅接近15%。转眼间，今年已经走过3个季度，第四季度还有没有反弹行情？这轮下跌的尽头在哪里？股民又该采用什么样的操作策略？对于马上到来的国庆长假，持股还是持币为宜？

瞭报记者 徐刚/文 周雨/图



花园路一家证券营业部客户交易大厅内，一位老股民在打盹。

## 沪指再跌200点，完全有可能

国盛证券有限责任公司郑州商务内环路证券营业部分析师田小记说，今年的行情走势与2008年的暴跌不一样。2008年，在暴跌的过程中常有反弹，但是，今年一直在寻底。就外围环境而言，美债危机、欧债危机，美国、法国、俄罗斯等国家的评级都在下降。目前的A股没有赚钱效应，市场严重缺血，股民不愿意介入。而且，现在投资担保、理财等给投资人的利率都很高，没有人愿意进入风险高的股市。目前，新股发行也是一个严重的问题，大盘失血严重的情况下，新股发行的节奏不减，这样就会受到股民的抵制。

2008年，所有的股票重心都在下移，是普跌。去年到今年，大盘估值偏低，但是中小市值股票跌幅不大。他认为，只有再来一波下跌，将中小市值的股票价格打下来之后，才能出现趋势行情。现在大盘的风险不大，但是个股的风险不小，特别是创业板和中小板的股票，风险仍然不小。

对于未来走势，田小记认为，2400点算是低谷，但是真正的底部在哪儿，还真不好说。熊市不言底，沪指指再向下跌200点，完全有可能。

## 作为股民，要相信自己的判断，不要受外界干扰

国盛证券有限责任公司郑州商务内环路证券营业部分析师王鹏飞说，对于股市，有时研究得越多，输得越快。看到股市暴跌，只管买就是了。他认为，年底会有反弹，但是，真正的行情出现，会在明年。在目前的弱势之中，选股非常重要。好股票就要敢于买，如宇通，跌下来，还会涨回来。如果买到真正的垃圾股，如以前的亿安科技，跌下来就上不去了。每年的牛股都是不一样的，如现在的广晟有色，从1元多一股涨到100多元，现在虽然只有57元，但是上涨也将是非常困难的，

## 48%的人选择了“持币”过节

沪深证券交易所公布了国庆节休市安排，10月1日至10月7日（星期五）为节假日休市，10月9日（星期一）起照常开市。

据统计，过去十年十一前一一周市场表现，发现除了2001~2004年的“大熊市”期间外，十一前一一周市场上涨的概率更大，但波动幅度都不太大，往往呈现出“先抑后扬”的走势。

此外，在过去十年里，十一前后有两次成了市场的转折点，如2010年，经过约两个月的盘整之后，当周上证指数开始上涨，并开启了国庆节后逾一个月的上涨行情，累计

涨幅超过20%。2009年，上证指数在经过了约两个月的连续下行之后，在国庆节前一周达到阶段性底部，随后出现一波近3个月的上涨行情。

新浪网组织了一项网络调查：“国庆假期来临，持币还是持股？”截至昨天晚上7时许，有2.4万人参与。结果，48%的人选择了“持币”，44%的人选择了“持股”，8%的人选择了“不确定”。“您觉得国庆节后市场走势如何？”结果，44.5%认为“下跌”，37.6%认为“上涨”，17.9%认为“说不清楚”。

## 机构说法

## 瑞银证券：对A股未来数季度走势极为悲观

瑞银证券前日在沪发布的今年四季度投资策略，对A股市场未来数季度的走势极为悲观。该投行认为，A股上市公司盈利增速的下滑趋势难以逆转。

瑞银称，虽然今年上半年2000余家上市公司的净利润同比增幅与2010年全年相差不多，但由于金融权重较大，因此上半年整体业绩水平是“扭曲”的。“如果刨去银行板块，其他行业的盈利增速都在下降。”瑞银财富管理研究部首席中国投资策略师高挺说道。同样的，如果刨去银行类上市公司，无论是中小板、创业板还是主板，估值其实都不低。高挺称：“你说A股因估值便宜，已跌无可跌了，并不准确。”对比2008年，A股23个大行业中只有6个行业比当时的估值(PE)要低。

对比今年各行业前三季度单季度的涨跌幅可见，进入第三季度有非常明显的特征，就是强周期板块领跌。高挺表示，如果未来较长一段时间，比如两个季度的时间，国内经济持续放缓的话，这些板块都不会有投资机会，“周期性板块个股股价要见底，还早着呢”。他提出，明年三季度非金融行业的盈利增速很可能为负。

## 微博说股

@第一商业资讯：顺口溜：买了浦发，白了头发。买了太保，三餐不保。买了人寿，越来越瘦。买了平安，彻夜不安。买了工商，全身是伤。买了中石油，干烧不放油。买了中石化，直接去火化。买了中水电，媳妇说再见。

周慷：如果你爱他，让他去股市，那里是天堂！如果你恨他，让他去股市，那里是地狱！

上海操盘手：行情不好，埋怨人很多，但2006年、2007年大涨时没看到有谁埋怨。股市的上涨和下跌都很正常，我相信一旦行情好起来，很多人又会好了伤疤忘了痛，这就是人性！

天然呆先生：第N次重申：远离一切投资市场（包括股市、楼市、各种银行理财产品、收藏品、奢侈品、汽车等）。当大萧条来临所有资产价格都会发生重置，原来高估的将下跌（比如楼市、奢侈品等，涨得越多跌得越惨）；原来低估的将会上涨（比如粮食、常用药品，越被低估涨得越多）。这是铁的规律，被历次经济危机证实。

人生总在谈笑中：股市低迷中，更应该反思制度层面的问题，以寻求完善。因为制度的缺失，才导致了A股的跌跌不休，制度缺陷包括新股发行制度、退市制度、惩戒造假制度、资金供求平衡制度，最重要的当数投资者权益保护制度。