

“价值喊话”为何无人喝彩？

名家看盘

尽管美股三大指数均创出了2008年金融危机以来的新高，纳指更是创出了2011年的新高，欧洲各国股市均远远超过了欧债危机前的水准；尽管郭树清主席上任后5次呼吁养老基金等长线资金入市，并在历任证监会主席中破天荒地称“沪深300指数的大盘蓝筹股已具有罕见的投资价值”，但是，本周股市依然是蜗牛般地爬行，上证综指、深成指、沪深300、上证50，仅涨了0.25%、0.26%、0.15%和-0.74%，只有中小板和创业板涨了2.06%和2.72%。为什么证监会主席的“价值喊话”在市场中无人喝彩？这应该是证监会和政府更高层管理予以高度重视的问题。



投资论坛

郭主席亲自唱多 A股运行悄然生变

与去年12月初的“中老年投资者不宜买股票”的说法形成鲜明对比，作为证监会主席的郭树清日前罕见地直接为股市唱多，认为“蓝筹股显示出罕见投资价值。”虽然作为市场监管者的身份，是否适宜直接对股市发表明确观点，引起不少业内人士的争议，但还是让不少投资者感到了

底气。与两个月前相比，当前市场的运行逻辑和格局正在悄然发生变化，目前来看，长线资金入市、强制分红、新股发行制度改革等政策利好对市场运行和投资者信心起到了一定的正面影响，正面作用发挥的时效则要视乎改革推进力度和执行效果而定。 王涛

市场的价值修复机制出了故障

实际上，去年股市在3000点时，平均市盈率也只有20倍左右。作为新兴国家、具有更高成长性的股市，也同样具备了投资价值，但还是没逃脱单边下跌的命运。直至跌到2132点时，广大投资者更知道有罕见投资价值。问题在于，期间证监会官员公开声称：“证监会只管扩容、管发展创新、管监管，而不管指数

涨跌”，“证监会不会救市，也不存在救市概念”。于是，市场便得出了结论：中国股市只有扩容硬任务，而没有估值标准，跌到什么位置都可以。于是，信心丧失，悲观绝望，纷纷告别了市场，2132点以后，由于温总理的“信心喊话”，股指反弹了240点。而今在2360点以上，证监会主席又来了“价值喊话”，却

效果不佳。人们不解的是：到底多少倍市盈率是属价值低估，多少倍市盈率属价值合理，多少倍市盈率属价值高估？证监会拿什么来捍卫价值、捍卫经济晴雨表？拿什么来维护中国股市有效的市场机制？为什么“有罕见价值”的股市，资金却不敢进来？这一定是市场的机制出了问题。

股市资金严重匮乏

在任何市场经济领域里，只要价格严重低于价值，无须动员，就有大批资金为逐利入市。为什么现在中国股市的价格已明显低于价值，从总理到证监会主席一再喊话，但场内外资金却迟迟不肯响应，这显示了市场的资金面上出现了危机。2009年初流通市值5万亿，而现在是17.3万亿；2009年基金市值34万亿，而现在

仅21万亿；2009年机构和股民资金卡上的剩余资金32万亿，而现在只有7000亿，只够1年的新股扩容和再融资，就将消耗殆尽。而股市的“进水管”（增量资金）被严重堵塞，5次呼吁养老基金、住房公积金等长线资金进股市，却迟迟得不到更高层的决断和落实，更没有时间表。在这种情况下，场外资金，怎敢进场抢“价值

蛋糕”？我以为，反复呼吁和动员，莫如采取一个行动。例如，宣布从去年增加的9万亿税收中拿出5000亿作为平准基金，从某日起可以进场。又如，鼓励没有向银行贷款的国企和民企，可以用自有资金像投资实业那样地投资股市，盈利部分的所得税予以优惠等等。这样，巨量的社会游资和居民储蓄就敢进股市进行价值投资。

扩容过度缺乏规划

连年的融资规模居世界第一，出水管（圈钱）的口径远远大于进水管（增量资金），造成了经济高速增长的中国股市的投资者年年亏损累累。这无疑是为严重大于求所造成的恶果。所以，恢复股市价值，必须从减少扩容开始。以往的几轮较大规模的行情，都是靠暂停扩容而实现的。现在虽然不能复制，但是阶段性地大幅减少扩容，则是必须的。虽然这会影响到部分待上市企业的利益，但是，2700家已上市公司和16亿账户股民的利益，经济晴雨表功能的恢复，资

本市场的协调健康发展，远比少上、缓上几十家新股显得更重要。从长远看，市场估值的恢复，也有益于待上市企业。现在，市场最感到疑惑的是：有200多年历史的美国股市至今只有3600只股票，而只有20年历史的中国股市已经有了2700只股票，是否还有必要按每年近300家新股的速度扩容？发展中国家的股市是否一定要超过最发达国家的股票数量？所谓的“未来十年中国股市融资都将世界第一”的说法是否符合科学发展观？中国股市的扩容什么时候

才能到头？这些都属于顶层设计的问题。在我看来，经过高速扩容的中国股市，今年应该休养生息，提高质量，大幅减少扩容数量，每周“发二、上二”就行了。这样一年也有100只新股上市，10年就能超过美国股市。再加上再融资数量也不少，股市所做的贡献也够大了。如果管理层能尽早把全年都是这种安排的计划公布于市场，就可打消人们对“股市涨上来后，扩容就像倾盆大雨，股票就会被深度套牢”的忧虑，有利于市场的持续健康发展。

郭主席价值喊话会有滞后效应

人们务必要认清中国特色和中国国情，领会政策意图，加强理性预期，改变熊市思维，及时采取行动。不然，很可能在踏空240点后，失去更多的价值投资机会。需高度重视的是：目前股指已攻克了所有的中长期均线；实现了60天线、5周均

线、突破通道上轨线、上证趋势线这四线的合一；首次出现了2010年10月~11月2601点~3186点、22.49%涨幅行情的上攻态势；连续8天、累计10天收盘在2330点以上；连续两周成交量达到1600~1700亿。蓄势攻击半年线2380点和2400点整数

关的要求十分强烈。尽管依然走的是碎步、慢步、缓上急落、盘中宽幅震荡，指数蜗牛般的爬行，个股轮番上涨这样的走势，不快速拉升，却更加稳健，机会更多。 华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

郭树清力挺蓝筹股 号召入市可恰当？

有一些人对郭树清主席力挺蓝筹股进行调侃，称其没有分析师资格却叫人买股票不妥。跟中国证监会常有接触的经济学家韩志国也忍不住说：证监会的使命是监管而不是托市，管理层只能揭示风险而不能进行价值评估，这是监管的基本底线，这一底线已被击穿。证监会主席一方面劝弱势群体不要参与股市，一方面又

资价值，那么这种投资价值到底为谁而估，股市到底为谁服务，又是谁的盛宴？有投资者表示疑问：郭树清主席有证券投资咨询从业资格吗？他应该从业未两年吧。就算满了两年，中国证监会也没有证券投资咨询牌照吧？如果以上答案都是否定的，那么郭主席说“大盘蓝筹股已经很便宜”，就违反了证监会自己的规定啊。 傅盛宁

股票名称	最新	最高	最低	成交量	股票名称	最新	最高	最低
*ST新天	856	856	856	15948	美尔雅	1440	1550	1440
同仁堂	3903	4002	3604	23209	业盛集团	1002	1002	1002
东方金钰	1501	1650	1501	31521	成都建投	6750	7460	6680
南京水务	1296	1487	1292	89254	中科英华	1706	1920	1706
中航光电	2570	2770	2565	34273	长干	2706	2980	2706
特变电工	---	---	---	---	精工	905	1004	905
ST天富	---	---	---	---	长	---	1002	891
明天科技	814	829	814	39779	---	---	820	720
*ST天富	728	728	728	22571	---	---	---	---
*ST华菱	707	707	707	242	---	---	800	730
哈高科	714	713	714	45801	---	---	800	708
云天化	2300	2520	2277	43921	---	---	3995	3551
ST华菱	806	875	806	17011	---	---	736	671
ST华菱	1185	1341	1166	11091	---	---	77	344
ST华菱	1029	1100	1029	---	---	---	1020	941
ST华菱	2881	3253	---	---	---	---	1300	1460
ST华菱	823	823	---	---	---	---	2713	3037

蓝筹股被冷落原因何在？

单从市盈率来看，中国的蓝筹股，确实很有投资价值。无论是资源股、金融股还是实业股，利润水平、每股净收益、每股净资产等都很高，很吸引人。但是，这些“绩优股”，到底给投资者、特别是普通投资者带来多少回报呢？对于这个，可能没有几个投资者会感到满意。因为在投机回报远高于投资回报，恶意炒作可以在任何一只股票身上发生、且很少受到处罚，信息披露不及时、不真实，分红制度不完善的情况下，企业的实际价值并不能通过市场得到真实反映。所谓的蓝筹股、绩优股，也与一般股票无异。相反，只要没有人炒作，业绩再好、投资价值再高，也是“烂股”。相反，那些真正的“垃圾股”，却因为有人炒作，反而变成了

“明星股”、“绩优股”。更重要的，由于蓝筹股在分红问题上也显得过于吝啬，在融资等方面过于随意，加上股本太大，投资者一般不大愿意光顾。所以，在发达市场很受追捧的蓝筹股，在A股市场上并不受投资者追捧。很多蓝筹股，一直在低位震荡。投资者即便愿意投资，也很难得到相应的回报。 要真正让蓝筹股具有投资价值，最关键的办法，就是要完善证券市场制度，整顿证券市场秩序，规范证券市场行为，让所有投资者都能在游戏规则下游戏，在良好的秩序中投资。只有这样，蓝筹股的投资价值才能得到真正体现，股市才不会成为投机者的天下。 谭浩俊