

# 股市信心初步显现 价值投资适当其时

## 投资者教育专栏： 确定您的投资风格

您属于哪种类型的投资者？在开始投资前，您应当确定自己的投资风格。有两种方法可以弄清您的投资风格——您的风险承受能力及可以用于投资的时间。

如果您投资某种东西，其价格每日发生变化，而且有时与您的意愿相反，您是否会觉得紧张？根据投资对象的不同，风险程度也大相径庭。国债被认为是无风险投资，因为有政府提供担保。而投资于期货和期权，您有可能会血本无归，而事实的确时有发生。

您需要考虑的问题是，如果您等待自己的投资获得长期增值但却看到其在短期内缩水，您是否还会稳如泰山。尽管从历史上看股票价格是长期上涨，但也有糟糕透顶的时候。这就是为什么在投资股票时需要着眼于长远的原因所在。切勿将近期需要的资金投入股市。

国债提供担保收益，银行储蓄存款账户提供担保收益。股票投资则没有类似的担保或保险可以确保投资顺风顺水而且投入的每一分钱都能赚钱，但如果你买入好的股票并且长期持有，则极有可能成功。请记住，最安全的道路并不一定是最佳的道路，我们认为最大的风险是没有做好准备承担足够的风险。

需要指出的另外一点是，您可以学着提高自己对于股票投资的风险承受能力。一旦您看到长期投资所带来的回报后，您就会认识到，就算您买入的股票在数个小时、数日、数周甚至数月内有起伏，那也实在无关紧要。查询股票价格（通过互联网查询非常方便）固然是件有趣的事，但就长期而言却意义不大，尤其是每天从早到晚盯着上上下下的K线图，实在是影响您的身心健康。

(吴轩)

上周以来，在周边股市继续下降的情况下，A股却走出了一波独立的上涨行情，虽然最近两日出现震荡调整，但较月初仍然上涨了10%以上，市场盘底特征明显。

A股市场上，从来就不缺资金，缺的只是信心。今年以来，A股市场基本上呈现单边下跌走势，即使有利好出台，反弹也以“一日游”而告终。其实这就是信心极度缺失的一种表现。

在全球金融危机已经开始向实体经济蔓延的严峻形势下，11月9日，中国政府提出了通过扩大内需促进经济平稳较快增长十大举措，同时将财政政策转向积极，货币政策由从紧转向适度宽松。

与国务院确定的促进经济增长的十项措施相配套，国家将在明后

两年内投资4万亿元。有专家预测，一系列的保增长措施的效果将很快显现，我国经济增速将在明年一季度达到低点后回升。政策的积极转向和巨额投资的拉动，一下子提振了市场的信心。A股市场此时也在紧跟着发生了转向。

从股市看，今年以来沪指最多下跌了70%还多，远高于金融危机发源国美国的主要股指跌幅。同时，市盈率、市净率、平均股价等指标都已经接近三年前沪指998点时的水平，估值水平与海外成熟股市基本处在同一个水平线上，有些个股甚至还远低于海外的估值水平。自股改以来，随着全流通时代的到来，中国股票市场已经越来越成为国民经济的“晴雨表”。今年上证指数70%之巨的超大跌幅，应

该说，是市场过度的反应，是与中国经济仍然稳健的良好基本面极其不相配的。毕竟，欧美和日本等世界主要经济体已步入了衰退期，我们中国却仍然保持着8%-9%的增长速度。

4万亿元的保增长措施，应该说为中国今后几年GDP保持8%-9%的增长速度更是加上一层“保险”。越来越成为国民经济“晴雨表”的国内A股市场反映这个基本事实，也是十分正常的事情。未来几年，中国经济“钱景”仍然可期，A股市场从谷底艰难爬行，动力自然来自中国看好的经济前景。

随着金融危机所带来的最黑暗时光的远去，随着中国出台的保增长措施有望在今后几年内陆续见成效，上市公司尤其是与刺激内需相

关的公司业绩稳步回升也有了新预期，证券市场全面回暖应该是必然的结果。越在此时，先知先觉者们往往会提前开始布局。近期，QFII开始抄底、指标股全线企稳、铁路水泥等板块持续走好、南车巨额限售股解禁上市期，股票不跌反而涨停上行，可以看出各方面的信心已初步显现。

底部的具体时间与点位，谁也无法预测，不过底部区域却是可以把握的。但无论从哪种角度讲，目前中国的股市基本上可以确定是投资价值底部区域。但这并不是说，股市会在几天甚至几周内就会一飞冲天，底部只能随着正在形成的市场新预期和股指上上下下的震荡之中逐渐完成。

## 买基金 到东吴

● 代销最好的基金 ● 提供最专业最优质的服务

股票型基金至11月20日排行

基金代码	基金名称	最新净值		2008-11-20		最近一周		最近一月		最近三月	
		单位净值	累计净值	增长率%	排名	增长率%	排名	增长率%	排名	增长率%	排名
590001	中邮优选	0.7996	2.0196	0.73	1	5.59	11	2.75	57	-15.95	26
162201	合丰成长	0.7281	2.4381	0.68	2	7.26	2	8.82	4	-11.19	12
213008	宝盈资源	0.6982	0.7595	0.59	3	5.01	17	7.23	6	-19.49	59
159901	深100ETF	2.0490	2.1690	0.44	4	6.39	5	5.18	18	-21.52	89
161604	融通100	0.7850	1.9550	0.38	5	6.08	6	4.95	20	-21.34	83
202007	南方隆元	0.4670	0.4670	0.21	6	4.47	23	3.78	41	-18.78	49
180013	银华领先	1.0204	1.0204	0.03	7	0.43	136	1.46	99	--	--
519996	长信银利	0.4941	2.4141	0.02	8	5.02	16	3.17	51	-19.89	64
519993	长信增利	0.6426	1.8816	0.00	9	5.71	9	6.02	10	-16.60	27
161610	融通领先	0.6580	1.7720	0.00	9	5.96					

基金专柜销售热线: 0512-58155033



## 咨询产品公告

为了更好地为广大东吴投资者服务，提高东吴证券品牌影响力，从近期开始，东吴证券张家港营业部证券咨询中心将为您免费提供以下几种专业的咨询产品：

- 1.手机短消息服务。(盘中点评、盘后分析)
  - 2.东吴证券研究期刊。(上门免费领取)
  - 3.专业研究机构分析报告。(电子邮件方式)
  - 4.QQ群(通过QQ在线与投资者实时沟通交流)
- QQ群号:61776188 和 57707573
- 投资者如需要提供以上咨询产品,请前来预约。
- 咨询电话:58212267
- 东吴证券张家港营业部

## 回购与减持 谁是正确选择

当前，回购与减持成为上市公司管理层面对熊市的两种策略。作为上市公司或者上市公司的股东，在合规的范围内处理自己的股票自无可厚非，但无论从维持市场平稳的“宏观”视野，还是从打造百年老店的“微观”眼光看，回购似乎更能显示出上市公司管理层对公司发展的信心和对股东负责的态度。

天音控股17日公告，其股票回购方案获得股东大会通过，而它的股价也从公布拟回购方案前2.45元的低点上涨至3.88元，超过公司公告的3.5元回购价。业内人士普遍认为，除了市场整体上扬的带动外，回购对天音控股股价稳步上涨有着积极的意义。

与此相对的是，近期，一些上市公司“随行就市”，在市场调整期间不断减持。以恒宝股份为例，三季度，公司第三大股东延续着第二季度的减持行为，恒宝股份第三大股东从9月12日起连续五个交易日通过大宗交易系统减持自家股

票，累计减持数额达到600万股，合计套现金额达3040.5万元。

根据披露的信息，在限售股于今年1月解禁后，恒宝股份第三大股东曾于6月份以12.70元/股的成交均价抛售了200万股，其余的400万股在9月中旬以从4.65元/股至5.40元/股的价格陆续减持。

业内人士认为，作为一家上市时间不长的中小板企业，不断壮大发展，扩大公司规模、影响力应该是公司最重要的任务，而这类公司之所以选择中小板上市，也是为了尽早通过资本市场实现跨越式发展。值此国内外宏观经济景气度下滑之际，公司发展本来可能受到影响，管理层选择这个时候减持，无疑将使普通投资者怀疑公司的发展潜力。从该股东减持的情况也可以看出，其抛售股票的价格已由12.70元/股降至4.65元/股，这本身就在一定程度上体现市场对其行为的一种反应。

一般来说，实施回购或大股东增持意味着股票价格比较便宜，值

得产业资本进行投资；反之，则可以理解为对公司发展缺乏信心。事实上，相比其他公众股东，董事会和经理层对公司的经营发展状况具有天然的信息优势，高管“用脚投票”，其意味的确值得市场深思。

恒宝股东的减持自有个人的原因，但在这段信心比黄金更重要的时期，或许，股东更需要肩负一些责任。正如一些增持或回购股份的公司所做的那样，即使因为市场的非理性下跌，大股东也能和其他股东同甘共苦。类似恒宝股份这样在已经搭上信息化加速快车，蕴含新的潜在市场的企业，似乎更应有信心成为我国经济增长方式转型的宠儿。

当前，我国资本市场逐步与国际接轨，而产业资本也越来越多学习国际资本市场的成功经验。而其中，在资本运作上，为国外众多成功的上市公司所遵循的准则——“牛市增发，熊市回购”是否也值得国内企业借鉴？

(吴轩)

**东吴证券有限责任公司**  
网址: www.dwjq.com.cn  
客服委托交易电话: 96288  
红旗咨询中心电话: 58212267  
柜台咨询电话: 58211471

## 人民币汇率中间价

2008年11月21日

币种	中间价
1 美元	6.8317
1 港元	0.88150
100 日元	7.2516
1 欧元	8.4990
1 英镑	10.0778

本版内容由东吴证券研究所提供

声明: 本版文章、图片纯属作者个人观点, 仅供投资者参考, 并不构成投资建议。投资者据此操作, 风险自担。

友情提醒:  
**股市有风险  
入市须谨慎**

“全国青年文明号”东吴证券张家港营业部感谢广大投资者长期以来的厚爱和支持!