

动态PE跌至21倍 市场缘何再恐慌？ PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_8A_A8_E6_80_81PE_E8_B7_c33_487400.htm 外围市场的大跌，曾经是A股大跌的缘由之一，但是外围市场的大涨，却没能“拯救”A股。4月1日收市，恒生指数上涨288.26点，收于23137.46点，涨幅达到1.26%，恒生中国企业指数当天也上涨154.06点，收于12237.36点，涨幅达到1.27%，但是A股当天却下跌143.55点，收于3329.16点，创出2007年4月9日以来新低。当所有导致下跌的理由都在趋于好转或者趋于明朗的时候，只剩下恐慌本身在困扰着A股市场。寻找下跌理由“目前市场的悲观情绪来自于两个方面：第一在美国经济衰退下，目前全球经济都进入到高通胀低增长的时期，中国的经济将会受到拖累。第二市场大小非解禁的压力，关于这两点，我们也赞同，只是股市永远反映的是预期，面对现在的股市，我们现在更多考虑的不是风险，毕竟3500和6000点的风险是完全不同的，我们更多的该考虑的是，这些风险是不是已经反应到股价中。”华富基金研究总监陈茹认为。实际上，直接受次按危机影响的美国市场早已经止跌回稳，美国标准普尔500指数、道琼斯工业平均指数以及纳斯达克指数三大指数均在3月17日开始重拾升势，而受此影响，香港恒生指数在3月18日跌至20572.92点后开始上涨，截至4月1日，期间最高涨幅已经达到12.5%。但是同期，A股却下跌了12.9%。而随着股价的下跌，“大小非”股东减持的意愿也有所下降，统计显示，3月份，42家上市公司发布了44份大小非减持公告，减持股份共计1.90亿股，参考3月27日收盘价，减持股份市值合

计24.00亿元。而交易天数更短的2月份，40家上市公司的大小非股东减持股份共计2.42亿股，减持市值约48.32亿元。“‘大小非’减持的意愿肯定会跟股价挂钩，股价高的时候，减持的意愿强烈，但是股价大跌，‘大小非’减持应该也会重新考虑，或者仅减持部分股票，市场最终会找到一个平衡点，‘大小非’也不愿意减持了，股价也不再跌了。”某基金经理认为。“市场从来不缺资金，实际上市场缺的是信心。”

联合证券研究所所长吴寿康认为。A股仍会有反复“我们目前并没法判断市场是不是到底了，毕竟美国衰退的程度、时间都是不为我们所知的，但是我们想提醒投资者，在大家都恐慌的时候，是不是要换个角度思考？”陈茹道。“其实股市有自身的运行规律，面对着已经腰斩的银行股、已经剩零头的保险股，风险总是大幅释放了，中国股市整体2008年市盈率已经下降到20倍，银行、地产的估值处于历史低位。如果相信中国经济不崩溃，那么银行、地产、保险总是分享中国宏观经济增长的好选择。”陈茹表示。根据国联证券的估算，截至3月31日，沪深300指数的2008年动态市盈率已经从33倍跌至21倍以内。吉林敖东、国电电力、国元证券静态市盈率仅在12倍左右，过去的大牛股太钢不锈、东北证券、鞍钢股份、中信证券也不到15倍。“从盘面看，许多估值水平已经很低的股票，因解禁股较多照样出现深幅调整；而那些估值水平较高但大小非较少的，股价仍可维持高位。A股市场先后有中国太保、中海集运和中煤能源三只股票跌破发行价。近期的许多个股定价似乎并不是按照其内在价值，而是根据‘大小非’多寡而定。所以，近来市盈率20倍甚至15倍以下的股票常常无人问津。”国联证券的策略报告认为“

许多股票跌得非常离谱，估值偏低，已经无法用基本面来解释”。 “目前市场正处于非常困难的时期。坦率来讲，我们也难以准确预测未来一段时间市场的走势。估计未来一段时间市场还会有较大反复，恐慌情绪进一步蔓延会使得市场进一步走弱。但经验告诉我们，贪婪和恐惧同样都是投资的敌人。在市场处于极度恐惧的时期，我们更需要保持一份冷静。我自己有一个朴素的想法，只要我们对中国经济中长期发展前景还有信心，我们就没必要对我们证券市场太悲观。”

易方达基金副总经理兼投资总监江作良在近期公开的《致易方达基金持有人的一封信》中如此表示。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com