



国股市牛市格局不会改变，但是应当是慢牛行情，股市进入价值投资时代。2008年宏观经济会稳定发展，这是中国股市向好的前提，因为股市已经是中国经济的晴雨表。“当然，资本市场进行了很多根本性制度改革，这是股市走向的自身基础。”

中国政法大学法与经济研究中心主任刘纪鹏则从业绩方面提到了慢牛的支撑因素，“展望2008年，上市公司效益增长30%是完全有依据的。理性分析，30%的业绩增长应该是慢牛市场的典型特征。”

“2006年是‘大顺’之年，2007年是‘大起’之年，2008年‘大发’之年。但是注意阿拉伯的8拐弯很多，汉字八有上有下。”贺强形象地比喻。他认为，2008年虽然仍然延续牛市，但变数很多，市场震荡较大。这其中不确定性因素包括宏观经济是否出现拐点，宏观政策今年收紧到什么程度，美国经济是否出现明显衰退等，还包括奥运会、股指期货推出等。

贺强看好4月底以前的市场，他认为春节之前市场有可能出现小幅震荡，而在4月底以前可能要炒一波业绩浪。“因为可以预期2007年上市公司业绩肯定会大幅度增长，投资机构不会坐失良机。”

仍要看政策“脸色”

去年的5·30大跌，让投资者切身感觉到了政策调控的威力。“我个人觉得当前市场受政策性因素影响特别大。”燕京华侨大学校长华生以其惯用的平静的语调慢条斯理地说。他指出，股市这么大市值是靠像中石油、工商银行都只流通3%股份来支撑的。如果流通比例是30%，那么根本不是现在这样高的价格。

他还提出这样的疑问：红筹股马上就要回归了，而红筹股是外国公司，它们要不要遵守中国的《证券法》成为一个大大的问号。因为中国的《证券法》规定上市社会公众持股比例必须达到10%以上，一般在25%以上。如果按照这个标准，只是中国移动回归上市就可能需要几千亿元资金，市场还能维持这么高的点位吗？“中国股市供给是政策严格控制的，如果这个政策不改，股指可以上8千点甚至更高；但是这个政策如果发生变化，往下调整的空间也挺大。”华生道出了政策面对市场的重要影响。

在谈到货币政策对股市的影响时，华生指出，目前我国储户都是负利率，如果今年出现正利率，银行股就会大幅度下跌。在谈到财税政策时，华生指出，美国实行的政策是一年内的投资税收很高，如果持股超过一年税收就降低，而且低很多。“如果中国也出台这样的政策，股市恐怕又要跌很多，因为做投机的人成本就会大大提高。”华生指出了政策面的又一个不确定性因素。

刘纪鹏对华生的观点表示赞成，“未来股市怎么演变，仍然要看政策，而政策的关键在于话语权。”因此从这个意义上来说，今年股市最大的风险仍然是政策和话语权，他进一步解释说，“就是怎么看待今天中国的股市，是1000点正常？还是说今天的5000点正常？”只要政策能保证资本市场的发展，中国股市明显慢牛行情是完全可期的。由于在国际成熟市场上，用政策调控直接挤压股市比较少见。

“因此很多人也在呼吁，能不能给中国股民一次享受泡沫自然来临的机会呢？”刘纪鹏见解独特。

转战结构性机会

《证券市场周刊》主编方泉的观点充满思辨性，“当市场研究机构都形成几乎一致共识的时候，这个市场就更加不可测了，2008年的股市行情就面临这种情况”。不过，他明确指出，未来市场将呈现结构性机会，因此要投资结构性机会的股票。“我觉得从盈利的角度讲，至少有一件事大家要坚决关注，那就是创业板的推出。”

华生对于2008年投资机会判断与方泉的观点比较靠近，股市机会只是结构性的。他认为，至少在一段时期内，中国股市投资价值相对来说已经大大减少，整体处在高估值区域。中国本土上市公司市值已经接近GDP的两倍，这在全世界都名列前茅。“目前股票价格平均已是净资产的6倍，这种市场能够维持主要是政策性因素，就是我们既不对外开放，也不对内开放。”

曹凤歧补充说，今年股市将在很大程度上受到宏观调控因素影响，有可能出现剧烈震荡行情。尤其是从紧的货币政策将可能使资金方面出现问题，所以股市会出现震荡行情。“但是我个人认为中国股市从来就不缺资金，缺乏的是信心。如果我们对股市仍然有信心，股市还是会走好。”他同时建议，投资者应该关注结构性机会，投资优质股、不要炒行情；在震荡行情中学会波段性操作，这样才能成为股市赢家。