

牢记“两个务必”，明确“两个定局”

——A 股有望走出低谷

主要内容：

● 务必清醒地认识到股票是一种虚拟资本。股票的虚拟性说明：

股票价格的涨跌有很大的不确定性，买卖股票不仅仅看行业发展规律和前景，而且还要考虑其他因素，如：市场资金动向、投资者心理因素、机构投资者动态等等。

● 务必清醒地认识到我国股票市场不成熟。我国股票市场还不成熟是一个不争的事实。虽然从道理上说“股市是国民经济的晴雨表”，但实际上，我国股市的运行不一定反映国民经济的雨晴，这是我国股市不成熟的一种表现。另外，在我国股票市场中，无论是机构或是个人、无论是投资者或是分析师，都容易失去理智、甚至疯狂，往往会产生羊群效应，从而使股票价格要么大大高于实际价值（在牛市、在高位）、要么大大低于实际价值（在熊市、在低位）。

● A 股市场目前处于相对低点已成定局。当然未来是否还会震荡、是否还会往下探一探？这个谁都说不清，但是目前的 2000 点左右应该是相对低点，因为：投资股票不可能做得非常完美——最低点买入、最高点卖出。我们不求在最低点买入，也不求在最高点卖出，只要在一个相对的低点买入、在一个相对的高点卖出就很不错了。看看近年来股市的走势及历年最高点、对低点点位，就可以肯定地说：A 股市场目前处于相对低点。

● 我国人均收入实现翻番目标已成定局。党的十八明确提出“确保到 2020 年实现全面建成小康社会宏伟目标”，“实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番”。这是我们伟大的共产党提出的宏伟目标，只要你相信我们的党，你就应该相信这个目标能够实现。近日，不少经济学家和官员也都进行科学的论证与计算，这些论证与计算都显示：到 2020 年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番的目标“既切实可行，又实事求是”。其中，居民人均收入翻一番的目标有望提前一至两年实现。

只要 we 牢记“两个务必”，明确“两个定局”，我们就会相信 A 股有望走出低谷！

研究员



田书华

☎：(8610) 6656 8736

✉：tianshuhua@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511020005

报告完成日期：2012 年 11 月 29 日

牢记两个务必

- 务必清醒地认识到股票是一种虚拟资本
- 务必清醒地认识到我国股票市场不成熟

明确两个定局

- A股市场目前处于相对底部已成定局
- 我国人均收入实现翻番目标已成定局

两个务必

- 务必清醒地认识到股票是一种虚拟资本
- 务必清醒地认识到我国股票市场不成熟

务必清醒地认识到股票是一种虚拟资本

股票是什么？按照马克思的说法，股票是一种虚拟资本；按照经济学的观点，股票是买卖生产资料所有权的凭证；按照老百姓的说法，股票就是一张资本的选票。

马克思指出股票的价格有独特的运动和决定方法。它们的市场价值，在现实资本的价值不发生变化（即使它的价值已增值）时，会和它们的名义价值具有不同的决定方式。

股票的虚拟性说明：股票价格的涨跌有很大的不确定性，买卖股票不仅仅看行业发展规律和前景，而且还要考虑其他因素，如：市场资金动向、投资者心理因素、机构投资者动态等等。

务必清醒地认识到我国股票市场不成熟

关于我国股票市场的讨论很多，争论也很多，不过，我国股票市场还不成熟是一个不争的事实。

虽然从道理上说“股市是国民经济的晴雨表”，但实际上，我国股市的运行不一定反映国民经济的雨晴，这是我国股市不成熟的一种表现。另外，在我国股票市场中，无论是机构或是个人、无论是投资者或是分析师，都容易失去理智、甚至疯狂，往往会产生羊群效应，从而使股票价格要么大大高于实际价值（在牛市、在高位）、要么大大低于实际价值（在熊市、在低位）。

两个定局

- A股市场目前处于相对底部已成定局
- 我国人均收入实现翻番目标已成定局

A股市场目前处于相对低点已成定局

目前点位是2000点左右，我们可以大胆地说：A股市场目前处于相对低点已成定局！

当然未来是否还会震荡、是否还会往下探一探？这个谁都说不清，但是目前的2000点左右应该是相对低点，因为：投资股票不可能做得非常完美——最低点买入、最高点卖出。我们不求在最低点买入，也不求在最高点卖出，只要在一个相对的低点买入、在一个相对的高点卖出就很不错了。

看看近年来股市的走势及历年最高点、对低点点位，就可以肯定地说：A股市场目前处于相对低点。

我国人均收入实现翻番目标已成定局

党的十八大明确提出“确保到2020年实现全面建成小康社会宏伟目标”，“实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番”。这是我们伟大的共产党提出的宏伟目标，只要你相信我们的党，你就应该相信这个目标能够实现。

事实上，在2012年城乡居民人均收入实际增长11%的假设条件下，2013至2020年城乡居民人均收入仅需年均实际增长6.38%，即可实现人均收入翻一番的目标，比同期GDP年均增长目标低0.47个百分点。近日，不少经济学家和官员也都进行科学的论证与计算，这些论证与计算都显示：到2020年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番的目标“既切实可行，又实事求是”。其中，居民人均收入翻一番的目标有望提前一至两年实现。

只要我们牢记“两个务必”，明确“两个定局”，我们就会相信A股有望走出低谷！

相关文章阅读如下（鼠标点击文章题目即可看到文章详细内容）

目前股市处于什么阶段？

跳出行业看行业



中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站

中国银河证券股份有限公司博士后科研工作站（以下简称“工作站”），是经国家人力资源和社会保障部及全国博士后管委会批准设立的科研机构。

工作站以中国经济运行与发展中的重大理论问题、资本市场改革发展中的重大理论与实践问题和证券公司发展创新过程中的现实性、前瞻性、战略性问题为研究对象，以吸引、培养和储备高层次研究人才为己任，以提高中国银河证券综合竞争力、促进公司可持续发展、推进中国资本市场的理论建设为目标，力求通过宽视角、深层次、高质量的研究，为把中国银河证券打造成国内一流券商服务，为资本市场的改革发展服务，为发展繁荣中国的经济和金融科学服务。

工作站与中国社会科学院、中国人民大学、对外经贸大学、上海财经大学、西南财经大学等单位联合培养博士后研究人员，聘请知名教授和业内顶级专家担任博士后指导教师。

为吸引高素质的博士毕业生进站从事研究工作，工作站为博士后研究人员提供在业内具有竞争力的、较高水平的工资和福利待遇，以及较为优越的科研条件和工作环境。