

李大霄 ：从今天起中国股市永别3000点之下的九大理 由

英大证券

李大霄表示，今天中国股市有望创造历史，有可能从今天开始，中国股市上穿3000点并一去不复返，永远告别3000点之下。有以下九个理由。

一是中概股已经率先探底回升。以纳斯达克中国科技股指数为例，从2021年2月25日4533点跌至2022年10月24日958.77点，时间是20个月已经比较足够，特别是跌幅高达78.85%，是一个超级大熊市的极端跌幅，充分反映了股票本身的利空因素以及股票之外的利空影响，率先反攻亦充分说明多方部队已经开始在中国资产部署反击。

二是恒生科技指数从2021年2月18日11001.78点开始下跌，至2022年10月25日2720.38点，跌幅为75.3%，时间和空间都比较充分，以2022年11月3日3035点估值计算，35.1pe1.85pb估值水平亦已经大幅回落。恒生科技指数与中概股同步开始反击。其中大龙头股早就开始提前发动。

三是恒生指数

从2022年2月18日31183.36点开始下跌，至2022年10月31日14597.31点，跌幅为53.2%，竟然回到了25年前的点位，实在是太过匪夷所思。在2022年11月3日恒生指数15339.49点的估值为7.5pe0.75pb，与恒生指数的历史记录7.34pe已经无限接近。恒生指数14597.31点非常有可能成为恒生指数的历史大底。恒生指数于2022年11月1日已经从15000点地平线冉冉升起。非常有可能从2022年11月1日率先开始与15000点之下永别了。

四是中国股市从第五个历史大顶2022年2月18日3731点开始下跌，第一次探底至2022年4月27日2863点，跌幅为23.3%，第二次探底至2022年10月31日2885点成功确认，共同构筑成功第六个历史

大底，其中部分指数如上证50和沪深300指数创出新低，部分指数如上证指数、中证500指数、中证1000指数、创业板、科创50指数并没有创出新低。底部由各个指数共同组合而成，并非普通的V型底，而是一个教科书般横跨半年大W型底。

五是从估值水平来看3000点的估值水平已经吸引。以2022年11月3日上证指数在3000点的数据为例，经过十五年艰苦努力，估值水平从十五年前的34pe5pb回到11.6pe1.24pb，资产质量得到已经夯实，部分泡沫已经得到初步释放。上证50指数估值为8.7pe1.15pb，在3000点附近的一些重要指数估值水平都比较低了，有些指数更是接近历史低位。

六是从短期来看市场开始对利好敏感对利空钝化。在前美联储加息并释放鹰派言论这么重大的利空面前，中国股市尚能具备反复收复3000点的实力，若短期再没有重大利空出现，A股再度回到3000之下概率越来越低，3000点以下的空间越来越窄，在股市极端低位，往往有一点阳光就灿烂，最近的A股表现出对利好敏感对利空钝化，从短期看，渐渐封杀了3000点以下的空间，3000点之上的空间开始变大。3000的之下的时光，非常短暂而且非常珍贵。从前晚美联储加息重大利空昨天A股尚能够在3000附近顶住，从昨晚美股继续下跌中概股继续逆势大涨，已经率先三连涨发出三颗信号弹！那么今天A股与3000点作最后的告别就水到渠成了。

七是从中期来看中国股市的外围环境从最恶劣阶段已经过去，有望渐渐改善。三年以来，重大事件仍然是影响全球市场的因素，当然还没有结束，但最大的冲击波已经过去了。从地缘冲突角度，今年的利空事件对全球股市的影响程度也是多年不多见的，当然也还没有结束，但若不出现极端情况，对全球股市最大的冲击也已经过去。从美联储收紧货币政策的进程来看，最近美联储亚历山大，在越来越大的政治压力面前，美联储过于强硬的鹰派政策有望慢慢修正，这样美股面临最急速的升息环境有望得到改善，从美国通胀水平已经开始缓慢回落来看，已经初露曙光。A股中期外围压力有望逐渐减轻。

八是从长期来看中国经济发展推动股票市场重心提升。我们观察一下事实，按照国家统计局公布的数据，2021年中国国内生产总值超过17万亿美元，占全球经济的比重超过18%。2013-2021年，中国经济年均增长6.6%，远高于2.6%的同期世界平均增速，其对世界经济增长的平均贡献率达到38.6%，超过七国集团贡献率的总和，未来中国经济占全球经济比重还会慢慢提升，经济增长从长远看必然推动股票市场重心提升。中国经济长远发展就打开了中国股市在3000之上的上行空间。

九是从中国股票市场长远发展的前景依然广阔。中国股市占GDP的比重与全球成熟市场还有待提升，长期资金入市刚刚开始，中国版401k计划还未启动，社保、保险、外资、银行理财、公募基金和私募基金入市方兴未艾，若能够进一步保持融资速度和引资速度的平衡，保持一级市场和二级市场的平衡，保持投资者和融资者利益的平衡，中国股市发展空间就会变得非常广阔，中国股市停留在3000点之下极其的珍贵时光，就会一去不复返，成为中国股市价值投资者永远美好回忆。

正可谓：我挥一挥衣袖，不带走一片云彩。