

票来说无疑是『小股灾』，部分投资者遭受较大损失——
一批股票从前期最高点跌到昨天，股价已被腰斩。对这些股

牛市里的腰斩『熊股』

本报记者 连建明

本周沪深股市大幅震荡。继上周上证指数以8%的跌幅创下9年来最大的周跌幅，本周三曾出现强劲反弹，但随后又陷入低迷。从10月16日最高点6124.04点到本周最低点5032.58点，上证指数最大跌幅为21.69%。尽管目前的股市很弱，但市场还是普遍对后市乐观，认为牛市的基础没有发生改变。

不过，令人痛苦的是，近期有一批股票从最高点跌到现在，股价已经被腰斩，几乎就是一次小股灾了，意味着部分投资者已出现较大损失。为什么牛市里还有这么多“熊股”呢？

股价被腰斩的股票出现在几个领域。其中，今年6月以后上市的新股，特别是中小板的新股，属于重灾区。我们看看股价的表现：

顺络电子，最高价39.4元，近期最低价23.01元；拓邦电子，最高价71元，近期最低价23元；睿胜超微，最高价29.2元，近期最低价15.96元；高金食品，最高价38.87元，近期最低价20.02元；宏达经编，最高价35.97元，近期最低价13.5元；中核钛白，最高价35.77元，近期最低价14.61元；荣盛发展，最高价58.95元，近期最低价29.01元；北纬通信，最高价72.1元，近期最低价31.5元；西部材料，最高价60.97元，近期最低价25.63元；江苏通润，最高价53.65元，近期最低价26.81元；报喜鸟，最高价51.5元，近期最低价25.1元；通富微电，最高价35.97元，近期最低价15.4元；正邦科技，最高价51元，近期最低价21.05元；汉钟精机，最高价44元，近期最低价18.8元……

下半年新股是重灾区

从6月至今，中小板共有48只股票上市。不算昨天上市的2只新股，目前只有6只股票的价格在上市开盘价之上，90%的股票已跌破开盘价，意味着参与炒作这些新股的投资者，如果没有出局，已全线套牢。其中，有35只股票最高价与最低价比，股价差不多被腰斩，占比高达72%。其中，最惨的宏达经编，最高价35.97元，最低价只有13.5元。短短的5个月里那么多新股价格被拦腰一刀，意味着追高的投资者已经损失惨重。

沪市6月以后上市的新股不多，只有8只。但本周也有南京银行、中国神华、北京银行、中海油服、中国石油5只股票跌破上市开盘价，只有中国远洋、建设银行、西部矿业表现稍好。

为什么这些新股特别是中小板的新股跌幅那么大？最重要的原因还是上市的时候被恶炒。当时，由于市场火热，这些新股开盘价都高得惊人，8月后一批新股，开盘价比发

行价平均上涨300%，最低涨幅也在200%以上，最高的是中核钛白，涨幅为478.85%。

很多股票市盈率高达惊人，如通富微电上市时动态市盈率超过100倍，中核钛白动态市盈率超过1400倍……即使如此高的价格，如此高的市盈率，有些股票上市后还是被恶炒了一波。

恶炒是无法持续的，后果就是暴跌。记者曾经在8月18日撰写《8月新股得了“疯牛病”？》一文，提醒投资者注意中小板新股恶炒的风险：2004年首批上市的新股8只新股，开盘也被狂炒，后来均出现暴跌，几年后才解放并创出新高。希望这次不要重蹈历史覆辙。

仅仅几个月，那些被恶炒的新股，股价被腰斩。可见，即使在牛市中，股市的风险依然存在，而且不小。就像那句电影台词：“出来混，迟早要还的”，如果股价远远超过价值，下跌只是个时间问题。理性投资永远不会错。

多个板块出现腰斩股票

从10月16日最高点下跌至今正好一个月，除了新股跌幅较大，一批老股的跌幅也不小（这段时间跌幅较大股票见B6版表格）。其中，有些股价也被腰斩，而且波及多个方面的股票。

比如，这一个月来，一批股票价格跌破增发价。如横店东磁、中捷股份、七匹狼、博汇纸业、振华港机等，均跌破增发价；浙江龙盛还出现

因认购不足，券商不得不余额包销的现象。

一向热门的股改完成复牌，暴涨不再，转而大跌。如*ST宜地(000150)11月2日复牌，从最高价18.88元到昨天最低价10.07元，仅仅用了11天。最热门的券商股也不复年初之勇，国元证券(000728)借壳北京化二完成股改，10月30日复牌，虽然一步到位涨幅很大，但随后就是连续下跌，从最高价51.88元仅9天就跌至本周最低价32.53元。

最容易受伤的是一些题材股，特别是有资产重组、资产注入概念的股票，近期表现不佳，甚至有的股价被腰斩。

如东方集团(600811)停牌一个月后如约推出了资产注入方案：拟出资1.26亿元受让赤峰银海金业公司51%股权。但是，复牌当天以41.72元高开却以跌停报收，第二天更是封死跌停，随后连续下跌。本周最低价已是16.22元，股价已被腰斩。

一些先停牌然后又公告重组暂时告吹的股票，表现更惨。如*ST阿继(000922)，先公告控股股东哈电集团拟向东兆长泰投资集团有限公司转让*ST阿继的控股权，又公告哈电集团将严格履行股改承诺，在禁售期内不转让*ST阿继的控股权。复牌后连续7个跌停板，从最高价18.05元下跌至昨天收盘价8元，股价被拦腰一刀。

*ST丹化(000498)公告称抚顺

罕王集团已退出参与重组丹东化纤的高谈，股价连续8个跌停板，从最高价11.48元已经跌到本周最低价4.68元，同样是腰斩。

至于那些热门股，照样有股价腰斩的现象。如资源板块中从最高价下来接近腰斩的也不少，如铝业板块中，中国铝业，最高价60.45元，本周最低价33.89元；包头铝业，最高价83.03元，本周最低43.18元；南山铝业，最高价40.65元，本周最低22.2元；常铝股份，最高价42.4元，本周最低19.94元；云铝股份，最高价37.99元，本周最低21.05元；焦作万方，最高价67.98元，本周最低36.65元……其他资源热门股，如煤炭、锌、铜等股票，近2个月的跌幅也相当大。

至于那些被恶炒的股票，震荡幅度更大。典型的如中船股份(600072)，最高价63.98元，本周最低价29.78元，股价被腰斩。还有一批股票，股价没有回到“5·30”高点，近期却随指数一同下跌，一些股票和最高价比股价又是腰斩。

近期指数跌幅不算很大，但那么多股票价格被腰斩，让人感到市场的寒意。离年收盘仅剩一个多月，如果以目前价格收盘，很多股票的年K线会留下很长的上影线，成为沪深股市17年来一大奇观，耐人寻味。

近期大幅下跌的股票，大部分之前有极大的涨幅，说明上涨过多，市场的风险就显现出来。



■ 牛市炒股也有风险

图 CFP

美国股市

上周，美国股市有一系列利好，如：9月美国贸易赤字缩小，超出市场预期；11月消费者情绪指数由10月份的80.9下降至75。但投资者却始终关注美国次级抵押贷款危机的余波。美国第四大银行美联银行(Wachovia)上周五宣布，受信贷市场动荡冲击，该行将面临11亿美元信贷冲销。消息一经传出，引发投资者恐慌，美国股市出现“黑色星期五”，道琼斯指数一周下跌了4.1%；纳斯达克指数跌幅最大，达到了6.5%。

本周一，道琼斯指数近3个月来首次跌破13000点大关，报收12987.55点。周二，由于高盛宣布没有面临大额信贷亏损的威胁，加上沃尔玛的良好财报预期，美国股市扭转跌势，道指暴涨319.54点，创近两个月来的最大涨幅，报收

● 本周全球股市回顾 ●

13307.09点；纳指上涨89.52点，报收2673.65点，创2002年5月以来的最大点数涨幅。不过，美股周三出现反复，道指下跌92.75点，报收13214.34点。周四，道指下跌120.96点，报收13110.05点；纳指下跌25.81点，报收2618.51点。

中国概念股的价格近期也普遍下跌。

西欧股市

美股的冲击上周五影响了欧洲股市。银行股沦为英国股市跌幅最大的板块，巴克莱和皇家苏格兰银行的股票首当其冲，本月至今，这两只股票已下跌近25%。本周一，西欧三大股市剧烈震荡，收盘时基本

持平，终止了连续3个交易日的跌势。周二，沃达丰出色的盈利报告缓解了投资者的担忧，西欧三大股市上扬。周三，全球银行业巨头汇丰称其与次级抵押贷款有关的业务甚少，投资者的担忧情绪缓解，西欧三大股市上扬。周四，英国股市金融时报指数下跌1.1%，报收6359.6点；法国股市CAC40指数下跌0.9%，报收5561.1点；德国股市DAX指数下跌1.5%，报收7667.0点。

日本股市

受美国股市暴跌的影响，加上日元对美元持续升值，日本股市本周迎来“黑色星期一”，日经指数下挫2.48%，报收15197.09点，为

2006年7月27日以来最低。日本首相福田康夫出面表示，不担心近期日本股市的糟糕表现，因为日本经济基本面仍然强劲。周二，日本股市连续第八个交易日收低，日经指数下跌0.46%，报收15126.63点，创2004年9月以来最长的连跌纪录。周三，日经指数暴涨372.93点，报收15499.56点，比周二触及的今年低点14988.77点上扬了3.4%。周四，日经指数下跌103.26点，报收于15396.30点。周五，日经指数下跌241.69点，报收15154.61点。

中国香港股市

中国香港股市上周在连涨8周后首度下跌，累计下跌1684.93点，

为1997年10月金融危机以来的最大单周跌幅。本周一，香港股市再度暴跌，恒生指数重挫1117.68点，跌幅达3.88%，跌破28000点整数关，报收于27665.73点；国企指数跌幅近6%，中资股成为领涨主力。在此前短短14天内，恒生指数从27000点推至近31900点，此次从31900点高位回落至周一最低的27468点，只花了7天。周二，恒生指数小幅收高，盘中震幅超过了1000点。周三，恒生指数报收29166.01点，大涨1362.66点，创1997年金融危机以来的最大单日涨幅。周四，恒生指数下跌414.80点，报收28751.21点。周五，恒生指数下跌1136.78点，报收27614.43点。 斐翔

下跌途中“惊魂未定”