扩容是压垮市场的最后稻草?

随着时间推移，维稳行情基本宣告结束，市场期待的信心重回失望。本周几大指数都创出了近期的新低，个股行情进入新一轮多杀多的惨烈阶段。一方面是有人想制造维稳行情,甚至拉升指数(笔者也曾臆断可能出现脉冲行情),比如建设银行、中国银行、中国石化等权重股的独立上扬走势;另一方面是众多股民伤心欲绝，挥刀离场,看看中小板和创业板,多少个股从两位数跌到了一位数。

这样惨淡的市场，听到还有大量公司要 IPO,甚至不惜 2 倍的 PE 也要上市,什么感受啊。中国经济明显下滑,A 股市场长期低迷,全球经济下滑拖累,现在还要大量 IPO,股民的信心从哪里提振呢? 股市有句老话,新股不破发行价,股市就不会见底。这句话既讲了供需关系,也反映了市场的心理博弈,按此推测,股市还要跌,大跌,直至彻底丧失融资功能才能停止发行,才会否极泰来。

经历过 2001 年~2005 年的五年熊市，经历过 6000 点到 1664 点的惨烈下跌，这次的惨烈一点也不亚于前两次,如果按中石化、中石油的股价对比，比 1664 点那时还低了 10%,那现在真实的指数大概就 1400~1500 点了,还要跌吗? 还要跌多少?

按笔者自己的经验判断，股市既能大跌,也能反转,何去何从要市场各方一起努力,特别是掌握资源的管理层，要充分考虑到投资者的利益，好好珍惜来之不易的市场格局,真的进入更惨烈的杀跌格局,会有很多意想不到的结果。大跌的依据是,有些权重股离 2005 年那时，还有很大的下跌空间,现在还有那么多两位数的个股,真的都跌到一位数,会有多大的杀伤力?而且 2005 年那时,经济是往上走的,全球经济的基本面很好,现在能比吗? 如果悲观情绪再次爆发,杀跌到哪里都不奇怪。

但是股市现在又具备了反转的基础。一方面全球通胀、货币泛滥背景下,股指表现都不错;另一方面 A 股市盈率是历史新低，机构资金迅速扩容，实体经济和房地产的不景气,使得资金可以投资的市场很少,股市只要有赚钱效应，资金就会迅速进来逐利,加上融资融券、股指期货等金融杠杆的放大效应，应该还是有机会的。现在市场就是缺少反转契机,或者说还没有形成共识,没有做多的领头羊。

现在的走势，大盘还要下破 2000 点,在绝望中迎来反弹。杀到什么点位,取决于各方的信心。市场上已经形成往下的舆论，一片口水仗，甚至口号喊到了 1500 点下方,再不有所作为,靠着虚弱的声音,还能改变这种趋势吗? 股民是股市最中坚的力量，唤醒股民的信心是最重要的,现在墙倒众人推,谁来唤醒投资者的信心? 国元证券 **王骁敏**

市场的制度化缺陷

在连续的回吐消化后，沪指重新接近前期低点，沪市日量能再度大幅缩减至 300 多亿元。与此同时,日线图上的摆动指标从高位走向了低位,得到了很好的修复,目前正处于较低的位置。在这个过程中,市场情绪再度转向悲观。

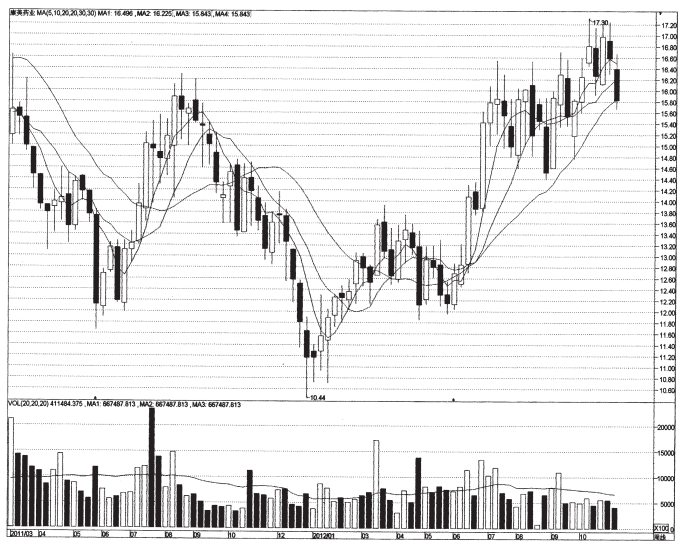
目前市场的担心主要集中在如下几个方面:1. 在前期新股发行骤减之后，近期会否有大量新股发行出现? 2.眼前再融资审批加速,未来有可能会放开增发的价格，是否会加大再融资的压力? 3.转融通中的转融券未来一旦实施，犹如沉睡的雄狮被唤醒，是否会对市场产生较大的冲击? 4.新三板未来一旦推出,短期虽然会有新三板概念股的活跃,但中期是否也是多层次的扩容?

面对这种种担心，市场再度选择了向下逼近前低，也就在情理之中了。而这些担心一般均集中在对未来扩容和做空压力这两方面。

对于股市扩容的担心，不得不归咎于制度设计缺陷。由于一直想让国内的直接融资比例向国际上看齐，却忽略了中国股市历时时间极为短暂，这样快速的扩容速度肯定会让一个婴儿转向畸形。实际上,直接融资不仅仅是股票融资，还有债券市场。而在国外,在直接融资中,债市往往是占大头的。如果当初对新股发行是这样设计的：所有新发股票都应先发三年企业债，等具有偿付能力后,再考虑发新股上市,是不是会更科学、更有过渡性、前期考验性?

这些制度化缺陷，压得市场喘不过气来。虽然市场还在不断走低,但面对这么多的制度化缺陷，我们还是要相信一切都会进步，更要相信阳光一定会照进来。

东方证券 **潘敏立**



康美药业(600518):广东中药饮片龙头企业,并积极向上下游中药材贸易和中药材市场扩展,今年前三季中药材贸易翻倍增长,公司净利润也达到 10 亿元,增长 57%。虽然近期股价随医药股有所回落,但公司前景良好,安全边际较高。从股价看,前期平台 15.5 元有较强支撑,逢低可以关注。

申银万国 **钱启敏**

大盘考验前期低点

本周一两市在试探上方均线阻力位后未果，周二两市放量下跌,破位之势显而易见,而周四股指继续下行杀跌逾 25.13 点报收于 2030 点,由此看来,周三的小反弹就变成了一个典型的“刀口舔血”的恐怖形态，对于多方来说形势非常不利,周五,遇股指期货 40 亿史上最大交割日，致使两市跳空低开低走，大盘再次考验前期低点。

近期股市持续低迷的主要原因在于一方面资金面的紧张程度再度加剧。数据显示,本周约有 4200 亿元的天量逆回购到期;其二是维稳预期降低，加大市场调整的压力；其三是消息面相对偏空，再融资和转融券等敏感消息的出现成为市场走弱的主因,而近期管理层新股要发行的言论更是加剧了市场的震荡走势。

行情走势正从三角形整理形态转变成箱体震荡整理形态。短期而言,大盘形态逐步变差,从技术分析的角度看，股指再度考验 2000 点将是大概率事件，不过,从纯技术的角度看，整数关口向来是市场上一个较强的心理支撑,所以,后市股指在 2000 点附近迎来止跌企稳是完全有可能的。建议关注 2000 点整数关口的支撑力度。国泰君安 **侯文浩**

本版观点仅供参考

B 股逼近箱体下轨

从上周初以来,沪深股市出现一轮下调行情,在主板震荡下跌时,B 股安能自保不跌? 有所不同的是,B 股与 A 股下跌的深度显然不一样。在行情走势上,B 股走势好于 A 股走势,深市 B 股比沪市 B 股走势更稳一些。但从主要技术指标观察,目前沪深 B 指处在下跌通道,未来能否趋稳,仍要看主板大盘能否企稳,B 股短期跟风行情仍将会延续。

综合技术面判断,我们认为大盘上方压力重重,短期突破难度相当大。 上海新兰德 **马宜敏**

股指弱势运行 风险逐渐释放

本周上证指数在 5 日均线的压制下重心震荡下移,日 K 线两阳三阴,周 K 线为一根上影线 10 点,下影线 13 点,实体为 55 点的中阴线,周成交金额达到 1964 亿元,成交金额与上周相比大幅萎缩两成,分析师认为:股指弱势运行,风险进一步释放。

谢祖平:本周市场预期逐步转弱,股指震荡下行,再度向下逼近 2000 点整数关,从成交量方面看,沪市连续三天日成交在 400 亿元以下,显示投资者交易意愿进一步降低。从 K 线图上看,虽然近日股指盘中有所反弹,但是 5 日均线直接对股指的反弹形成压力,股指的反弹过于短暂,市场的弱势格局明显。从目前股指的技术形态上看，随着近日股指的下挫,看似头肩底的形态已经被打破,短期股指重心或将继续下移,其中大规模限售解禁股套现以及前期超强势品种将继续影响市场的信心并对股指形成压制;不过,股指在连续的调整之后,KDJ、RSI 以及 BIAS 等指标处于较低位置,短期技术面有所超跌,故投资者后市不宜盲目杀跌,在控制仓位的前提下逢低从中长线角度关注绩优成长性品种的投资性机会,避免追涨杀跌可能造成的损失。

申健：在经历了数周的横盘整理之后,久盘必跌的规律终于应验,近期欧美主要股市持续调整,受此波及,A 股近期表现不佳,纷纷震荡下行。成交量维持地量水平,沪市单日成交量已经逼近年内绝对地量水平,表明当前市场人气已经降至冰点。虽然十月份经济数据不太悲观,确认了环比改善趋势,但 A 股还是再度回归寻底之路。目前来看,由于今年中小盘股票业绩增速逊于预期,且其相对大盘股的估值溢价水平也较高,中小板等高市盈率品种风险释放仍在进行中,短期需警惕小盘股的估值回归风险。操作上建议投资者控制住仓位,谨慎观望为主。对前期市场上一些概念炒作的主题股则可逢高减磅。中期可以关注铁路基建板块,随着政策的陆续出台,铁路投资有望回暖。

邱秀海：本周沪指两阳三阴未改颓势,继续下行，均线系统空头排列特征明显,5 日均线下穿 10 日线后，短期内对大盘形成一定阻力。本周外围市场未有改善,美股连续收跌,欧股创下两个月来新低，投资者的担忧情绪渐浓。而国内股市也未有给力表现,5 日均线对沪指连续压制,虽然“美丽中国”概念、基建水泥板块表现相对坚挺，但赚钱效应大幅降温后,个股普遍涨少跌多,证明市场依然存在下行压力。后市维持弱市整理的概率较大。但是经济基本面转暖迹象愈发明显态势下,指数的下行空间也较为有限。 **大智慧**