

“1”时代触发股市进入危险期

一般相信价值投资的分析师或者投资者，都会觉得股市越跌越有价值，因为股价便宜了，市盈率和市净率低了，当然投资价值就凸现了。但是最近很多行业分析师都困惑了，为什么估值一跌再跌，还是没有起来，能拍胸脯推荐股票的都不见了。

其实这种现象就是系统风险带来的，进入“1”时代，很多估值体系又要重新调整了，很多坚挺的股票抱团也守不住了，所谓的多杀多行情开始演绎了。先是白酒，然后医药，中小板和创业板更是全线溃败，指数屡创新低。

笔者细想了一下这种杀跌带来

的危险，有这样几个方面：

一、板块轮跌，估值整体下降。PE 多少合理？底线在哪里？从原来的三十倍，跌到二十倍，再到十倍，现在跌破 10 的已经比比皆是，市场形成了向下看齐，而不是向上看齐，那么那些高价的公司还能撑几天？白酒、医药，曾经是全市场的宠儿，现在也开始崩溃了。

二、股价从跌破发行价开始，现在在很多开始向净资产靠拢甚至跌破净资产，是不是全市场的 PB 都要奔向 1？对比一下创业板、中小板的众多公司，高估值下跌还有多少空间？四个字：不寒而栗。

三、这几年一些机构都是靠扎堆抱团在白酒、医药和小盘股上挣扎，现在都开始撤退了，很多私募基金因此解体，公募活着但也会元气大伤，市场做多的中坚力量重挫，那什么时候才会恢复信心和力量？

四、市场的天量融资还占上风，流入股市的资金杯水车薪。一方面是大量大小非的解禁，造成股价一个接一个的暴跌，一方面上市公司转战债市，通过发行企业债缓解资金饥渴，但是增加了公司的财务成本，使业绩更加雪上加霜了。最痛苦的还有，几百家嗷嗷待哺的企业排队等着上市，再多的钱也填补不了

这些资金需求啊。

五、从股市转战股指期货的大客户多起来了，本周股指持仓又创新高了，这种力量转换也加重了股市的负担。对冲慢慢成了股市新崛起的力量，对于传统买股获利的投资者，长期收益将大大下降。

六、2006 年大盘起来靠的是股改的力量，现在我们靠什么力量来推动股市重新起来呢？在没有最佳答案的时候，股市将是什么状态？也许继续下跌？能不能自然见底横盘？这都需要时间来慢慢考验。

激进的投资者也许已经在思考，下跌带来的投资机会在哪里？领

导表态中国的发展要靠城镇化，也许这也是股市的机会吧。相关的房地产、水泥建材、基建、运输等等公司已经有所表现，期待这些公司能形成新的人气龙头，带动股市恢复人气吧。其中特别看好的还是房地产板块，本周房地产股中万科 B、招商 B 率先崛起，和港股中资地产股形成联动。绿城中国在香港市场已经从最低点上涨了 4 倍，同样强劲的还有中国海外、远洋地产等，同样的房地产企业，在 A 股和港股为什么表现如此迥异？这就是不同市场的区别，一边是海水，一边是火焰。

国元证券 王骁敏

现在重点是抓大放小

我们曾经提及过，2000 点虽然不是历史上一个重要的支撑位，但毕竟是一个重要的整数关口，它对于我们的意义应该是非凡的。该点位几经挣扎仍然失守后，市场的风格也发生了相当大的转变，而且是在悄无声息的变化中。

首先，一些大盘股近期走得极为稳健，而且轮流表现。如从 9 月中旬开始，银行板块就趋于稳定，不仅拒绝下跌，有些连回吐都是十分地浅，甚至还有些在不断地上涨中。而我们国内的投资者对于银行股大多不看好，包括绝大部分的机构，那么究竟是谁在不断地买入呢？而能够维持住这些品种的不断向上，相信应该是大资金所为吧。

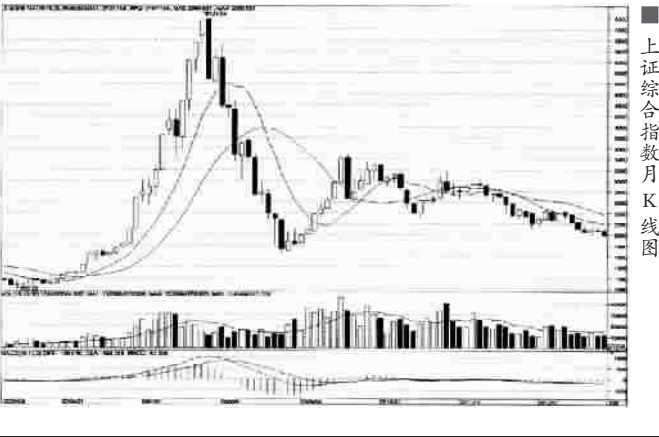
受此影响，钢铁板块也受到了产业资本的青睐。可以很明显地看到，8 月中旬的宝钢率先推出了回购计划，这应该是上市公司支持市场的一大举动。随后，武钢又开始定向增发，其增发价定为不低于 3.6 元，比市场价高了 50%。种种举动显示出钢铁行业虽然仍不景气，但股市中的钢铁板块已经跌进了重置成本里，受到了产业资本的关注。

同样，前期港股引发了一波升势，虽然对于我们整体的股指没有传导作用，但毕竟带动了一些带有 H 股的 A 股。有些品种开始纷纷有所复苏。

不过，虽然大盘股这边风景独好，但灾难也在同步降临的过程中。先是消费类中的酒类板块率先开枪大幅震荡，引发了一部分连续走强的品种全线下行。随后，中小板和创业板指数也大跌，致使这两个指数双双创出历史新低。最后，最坚挺的券商板块全线倒戈，大幅回吐。虽然我们一直在提，应该避开那些短线反弹过猛的品种，但当风险真正来临的时候，还是依然感受到了它的残酷性。

而我们前期也一直提到过：“这种结构性的分化，应该是机构换仓所致，一般而言，此时的盘口特征也是震荡行情走到尾段的标志。”当这种“跌小放大”的行情在不断地演绎时，我们觉得站对队伍是最重要的。

东方证券 潘敏立



本刊特邀分析师荐股

康美药业(600518):中医药成长性企业，大力发展人参园建设，并拓展重要贸易及贸易市场的建设，今年三季报业绩同比增长 57%，每股收益 0.46 元。从股价看，近期随着大盘破位而持续下跌，目前有缩量企稳信号，可中线关注。

方兴科技(600552):高科技新材料生产企业，导电玻璃加快新产品推进研发。三季报每股收益 0.91 元，业绩同比增长 68%，是较为优秀的小盘成长股。股价近期回调，逐渐进入低估值区间，值得关注。
申银万国 钱启敏

开创国际(600097):公司是国内远洋捕捞龙头，在目前不再颁发新许可证的情况下，其优势将更加明显，是上海水产集团旗下唯一的上市平台。临近年末，农林牧渔板块有望迎来政策利好，可跟踪。

开山股份(300257):主营螺杆式和活塞式空压机，其核心产品螺杆空压机是国产技术和销量龙头，成功实现进口替代，市场占有率持续提升，2011 年国内市场占有率 25%。公司将是节能补贴政策的直接受益者，盈利能力有继续提升的空间。
中信浙江 钱向劲

深市 B 股走势强劲

本周深市与沪市 B 指走出截然不同的行情走势。沪市 B 指基本跟随主板连续震荡下跌，而深市 B 指则逆大盘而行，周 K 线图上，沪市 B 指呈下跌中阴线，而深证 B 指却是横盘小阴线，成份 B 指更是出现横盘小阳线。本周 B 指显然是深强沪弱，由于中集 B 的示范效应，使得深市 B 股有了更多的期待和盼望，预计短期深强沪弱的局面仍会延续。
上海新兰德 马宜敏

跌破2000点 市场人气涣散

本周上证指数在连续调整后出现超跌反弹，日 K 线四阳一阴，周 K 线为一根上影线 4 点，下影线 21 点，实体为 43 点的中阴线，周成交金额达到 1776 亿元，成交金额与上周小幅萎缩，分析师认为：股指延续弱势格局，但不宜过分杀跌。

谢祖平:近日股指重心震荡下移，部分相对高估值的中小盘品种成为市场资金做空的主要方向，而券商股作为前期的强势板块也遭受市场的打压，不过股指在下行至 1960 点附近后市场获得暂时回稳。从市场消息面看，虽然国内经济企稳的迹象明显，但国内外不确定性因素仍较大制约股指运行，政策面出现重大利好支持的可能性不大，而部分行业事件性推动引发的股价炒作的持续性也将减弱，个股的风险仍不容忽视。而从技术面看，随着股指创出阶段性调整新低，目前指数运行在自 2010 年 3186 点以来的 5 浪下跌之中，大的技术形态尚未有明显的改观，部分中小盘股的风险有待进一步的释放；但是从指数调整的点位计算，笔者认为，下方在 1960 点附近以及 1880 点附近将对股指的短中期运行构筑两道支撑，近日银行、石油等指标股也表现出较好的稳定股指重心的作用，故目前不宜继续过分杀跌；相反，若后市股指下行，在规避前期强势股补跌风险的前提下，可考虑适当加仓做波段性的操作，以降低自身持仓成本。

申健:上证指数在 2000 点上下徘徊近三个月之后本周终于无声告破，沪指时隔三年之

后再度回到“1”时代。从市场结构上看，小盘股更是出现一泻千里的恐慌走势，成为空方资金做空的主要武器。在前期大盘持续下滑的背景下，以中小板创业板为代表的小盘类个股基于经济转型而享受到了估值溢价，从而表现出了很强的抗跌性。在经济减速大背景下，小盘股业绩波动尤为剧烈，加上年底是全年解禁高峰时期，创业板又是解禁重灾板块，偏高估值无疑对产业资本来说具有很大吸引力，其短期风险还有待释放。技术面上来看，沪指周 K 线 MACD 指标出现绿柱，周线 KDJ 也出现死叉，显示对应级别调整还将继续。但是大盘短期分钟指标出现超卖，超跌之后或迎来短暂反抽。整体而言，现在市场处于艰难时期，套牢筹码不愿意离场，场外资金也不愿意进场，而在看不到足够改变市场运行趋势的有利因素出现前，这种弱势局面预计仍将持续，投资者需要继续耐心等待变盘信号的出现。

邱秀海:本周沪指连续下挫，股指四连阴后，周五反弹力度明显不强，成交维持在地量水平，市场人气涣散。从技术面来看，指数的快速下行，部分技术指标并未显示底背离，均线系统仍维持空头排列。近期形成的短期平台未对股指提供有效支撑，这主要是由于上周大盘企稳动力不足且不具备持续性，市场普遍看淡后市所致。展望后市笔者认为，市场在重新选择新的运行方向之前仍将处于弱势震荡的格局，预计大盘的主要轨迹特征仍以区间整理为主。
大智慧

苏州吴中区凤凰公墓墓穴搬迁公告

根据苏州市吴中区殡葬管理所（吴殡葬[2010]4号）批复同意的文件有关精神，现将对和合山以东、珠江南路以西区域内的12个墓穴进行搬迁。具体明细如下：

墓碑碑文	子女姓名
范益富、朱秀英（寿穴）	子：范黎芳、女：范韵洪、范明芳
张志江、叶云女	子：鲁 伟
刁云祥、姚阿娣（寿穴）	子：刁金荣、刁金生
刁小妹	子：戴德发、戴德金、女：戴月莲
冯 渊、徐桂兰（寿穴）	女：冯明华、冯振华、祝 华
黄华驹、郑王良（寿穴）	子：黄永超、女：黄 超、李慧敏
周秀华	夫：卫洪庆、子：卫 星
张信娣	子：王克明、女：王菊仙
张秀云（寿穴）	子：张为民、女：张惠君
丁顺发、高秀英（寿穴）	子：丁国林、丁国明、女：丁国珍

敬请以上人员自公告之日起一个月内与我们联系，联系电话：0512-66266247，朱先生。逾期将按规定进行迁移，特此公告。

苏州市吴中区凤凰公墓 2012年12月2日