

# 缩量盘整是当前股市明智的选择 中小盘新兴产业股或跑赢大盘

## 名家看盘

本周股市最令人瞩目的，一是创出了一年零两个月以来的地量501亿，二是众人预期的“2437点必破”并没有兑现。市场又现久违了的2500点的缩量盘整，一片悲观绝望的气氛。我认为，缩量盘整是近期明智的选择。

## 货币政策的观望期决定了股市的缩量盘整

今年以来，中国的货币政策主要是围绕着CPI的变化而制定。对8月CPI 6.2%，市场分歧颇大。乐观者认为，CPI从7月的6.5%见顶回落的态势已明，货币政策不会再收紧，放松只是时间而已。悲观者则认为，CPI还将在高位盘整，还有加息的可能。中性观点者则认为，7月CPI创了36个月的新高，央行在8月不同以往，既不加息又不

提准，表明已预见到通胀回落趋势；虽说货币政策不放松，但实际上已经“松劲”，没有更坏预期，而是进入了往偏松方向的观望期。至于CPI和货币政策会出现拐点？需要等10月15日公布的9月CPI公布后才能明朗。在目前仁者见仁智者见智的状况下，股市既不会大幅下跌，也不会大幅上涨，只能是缩量盘整。

## 扩容大跃进是缩量盘整的推手

许多人津津乐道于前几年股市的经验，等待趋势性上涨行情出现。殊不知，由于连年的扩容大跃进，流通市值已今非昔比。2005年998点时，流通市值仅8797亿，所以会有998点涨到6124点，达8.9万亿市值的大行情。2008年1664点时，流通市值仅3.8万亿，所以能有2009年8月涨到3478点，达12万亿流通市值的大行情。随后，为什么2010年11月到了3186点、2011年4月到了3067点，行情就戛然而止，出现大跳水？因为，此时的流通市值已急速扩张到20.7万亿和21.6万亿。就是说，3000点左右的流通市值已为3478点时

的将近2倍，为6124点时的2.4倍，3000点就变成了不可逾越的屏障。更令人揪心的是，现2500点时的流通市值还有19万亿，与3186点、3067点相差无几。就是说，指数虽然下跌，但流通市值不变，这是靠源源不断的新股扩容和再融资来补充的；扩容计划可以轻易得手，是以牺牲二级市场投资者的股价市值换来的。在经济年年增长10%左右、去年上市公司利润增长38%、今年上半年增长24%的大好形势下，中国股市跌幅却连连居世界之首，1.4亿股民包括基金，几乎都是深套者。于是，缩量盘整便是无奈之举。

## 在整体低估值下只能捕捉局部性机会

银行股、大盘股的超低估值，从表面看，造成了市场低迷不振。但实际上，大大降低了市场的系统性风险。9月6日2770点收盘，沪深300指数的动态市盈率仅11.54倍，已低于2008年1664点时的12.5倍水准；银行股的市盈率已低于8倍，个别银行已低于6倍。这确实是全世界股市少有的低估值。它们不跌或不大跌，就难以指望指数会大跌。当创业板平均市盈率降到46倍，中小板降到33倍时，人们就有机会从中发现估值30倍、有

中线机会的黑马。最重要的理由是，国家十二·五规划已将发展新兴产业作为经济转型，未来发展的重头戏，给予政策和资金的大力支持，加上这些公司盘小、高公积金、高未分配利润、高送转的潜力无穷，因而，这是整个市场最有可能跑赢大盘的板块所在。当然，对中小盘股也不能一味死捂，而应该勤做波段、高抛低吸、轮番运筹、抓住一次10送10就换股。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

## 投资论坛

## 行情的希望在结构转型

当前A股无疑已经进入“跌过头”阶段。后期市场流动性环境产生新变化的因素有：1、美国经济越是疲软，QE3的预期就越强；2、随着通胀压力减缓，经济走势趋势抬头，上半年加息后的欧元利率已经进入“拐弯期”。3、由于美元利率在2013年之前难以变动，继巴西已经率先降息之后，如果欧元在四季度也降息，必然反向撬动美元阶段性走强，进而促使大宗商品价格进一步回落，新兴经济体的通胀压力也将得到消解，相应紧缩政策有望逐渐松动。4、今年12月份、明年1至2月份公开市场到期资金分别只有50亿、20亿、20亿元，无论如何都对冲不了这三个月存准基数扩大后的补缴准备金，结合岁末年初阶段货币投放的需要，届时有很大的概率会下调存准率。在此之前，现行的差额准备金更有可能先行取消。5、“巴西降息”效应如果在其他新兴经济体普及，再加上欧元可能的降息、美国的QE3等，如果全球形成新一轮的竞争性贬值，国内宏观政策也不得不出现被动性松动。

由于欧债危机及其经济的负面影响在较长时间内已经成为一个常态性事件，后期A股的关注重点应该“由外而内”，着重寻找中国经济自身发展的动力在哪里？这对处于估值底部的A股投资更具有战略性意义。在出口因外围疲软而低迷，固定资产投资难以为继的时候，中国经济的出路无疑是内需。沿着这个方向，上游与服务于固定资产投资部门的中游行业应继续看淡，契合大内需的下游和直接服务于下游消费部门的中游行业可继续看好。从A股市场自身运行的状况来看，由于中小板与创业板存在EPS和PE值双降的压力，也由于市场风险回报诉求的降低，更由于8月下旬以来市场已经开始寻求风格转型，行情筑底反弹的希望毫无疑问已经寄托在风格轮动上。目前行情要扭转乾坤就必须结构转型。转得过去的有利条件是，9月份“通胀确定回落，经济暂时企稳”的基本面环境有利于缓解市场悲观预期，以银行为代表的金融板块、“两桶油”与石化板块、“刚需”仍在的汽车与零部件板块、油价下行趋势下的航空板块等都已经具备了估值修复的需求与条件，大消费主题下已经沉寂多时的医药股也具备了卷土重来的条件。风格转型转不过去的不利因素只有流动性困境一个。所幸的是，自8月下旬以来，投资者确实已经看到了这些权重行业暗流涌动的现象。

陆水旗

## 著名财经评论家水皮预测：

# 股市已是干柴 就差点一把火

### 一家之言

水皮，原名吕平波，现任《华夏时报》总编辑，著名财经评论家，中央电视台和北京电视台特约评论员。

“中国股市已是干柴，就差点一把火。”昨日，在2011中国商业与城市发展高端沙龙上，著名财经评论家水皮大胆预测中国股市将迎来新一轮牛市。

“民间资本追逐房市、黄金等，绕着股市走，就是不入场，就是因为股市没有财富效应。”水皮分析说，目前，中国股市已经处于一个非常有投资价值的水平，“现在的股市早已是干柴，就差点一把火。如果货币政策发生转变，比如下调存准率，火就点着了。” 雷振超



**徽商期货 如期而获**

- 中国最具区域影响力期货公司
- 大连商品交易所最具成长性会员
- 郑州商品交易所市场进步奖十强
- 上海期货交易所交易优胜奖
- “全国青年文明号”荣誉称号

客服电话：4008878707  
网 址：www.hsqh.net  
地 址：安徽合肥市芜湖路260号

**交通银行**  
BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全功能服务专线：2627033  
www.gyzq.com.cn

**365天天资讯**

总发行量安徽第一 平面媒体一网打尽

广告征订：0551-2649617 2833012 2612696  
地址：省政府对面花园街4号科技大厦15楼

**工商咨询**

- 注册变更代帐快捷负责专业5583890
- 会计师注册增资代帐带徒13905601376
- 低价注册增资代帐环评18955115592

**信贷投资**

**光辉投资**

短期借贷、银行贷款、当日放款  
5154006 13085056595

**圣达投资**

个人、企业短期借款咨询、个人房产车辆抵押贷款咨询  
4480678 15256098668

**信用贷款** 13637085850

**招聘**

**文化主题酒店营业部经理**  
(含餐饮、客房)男女不限,45岁以下精通综合酒店业务管理,具有:

- ★至少五年以上本岗位工作经历;
- ★较强的亲和力和业务拓展能力、交流沟通能力;
- ★较强的应急及突发事件处理能力。

待遇面议。邮箱:lijih2009@126.com.  
项目地址:合肥市三河镇景区  
联系人:贝先生 13866177188;李先生 13866777499  
联系地址:合肥市芜湖路74号省图书馆主楼二二楼东联系

**个人、企业创业贷款** 注册、增资  
无抵押无担保贷款 15955151252 真正最低价 专业代帐  
财富热线:13003001688 5282328

**鹏隆投资**  
Peng Long Investment

★专业提供个人无抵押信用贷款、全产房贷款、按揭房贷、车辆抵押贷款、个人企业大额资金周转咨询  
★欢迎个人企业商业项目及闲置资金投资合作

贷款咨询热线:13966706663 5220120 天徽大厦C座18F

**二手车市场**

高收 酒店宾馆茶楼单位等空调冰柜,家具桌椅后堂设备及各种废旧物资、金属13500508764  
发现 垫还 15256949757 凤凰城  
垫还 15212458099  
免现 13865931002

**搬家服务**

**大众搬家 4683329**

- 厂家直销瑞林暖气片 13905690621

**遗失声明**

安徽恒通制管(集团)有限公司安徽分公司凤阳县农村信用合作联社开户许可证核准号13641000014001,编号3610-00132152遗失,声明作废

温馨提示:本版只提供广告信息,不作为法律纠纷的依据,敬请广大读者查明相关证明,加强自我保护意识,规避风险!