

人民日报海外版文章：

A股“熬人行情”还要多久

A股市场上周再度经历煎熬，大盘在反复拉锯之后艰难守住2000点心理关口，沪市成交量更是创下4年来的新低。尽管汇丰银行最新公布的11月份PMI初值显示中国经济形势已连续3个月出现好转，但是此利好消息仍未能提振投资者信心。经济好转了，为什么股市还在跌？股市“熬人行情”还会持续多久？分析人士指出，大盘近两个月来三度盘中跌破2000点后又失而复得，成交量持续低迷，市场短期“磨底”态势仍将延续。

大盘创新低成交创地量 时隔46个月之后，大盘在上周一盘中跌破了2000点重要关口，最低下探至1995点，创下2009年2月以来新低，尽管尾盘2000点失而复得，但也就此打响了多空双方在2000点重要支撑位的争夺战。

“从2007年10月16日沪市达到6124最高点之后，A股就开始了一段漫长的熊市之途。虽然这5年多来，股市曾经有几次反弹，但是基本上处于跌跌不休的状态。”北京科技大学管理学院经济贸易系主任何维达对记者表示，在这种情况下，广大股民遭受很大打击，变得信心全无，使得成交量极度萎缩，最近深沪两市每日成交额才600多亿，只有5年前的1/10。

投资者对股市没信心 与其他国家相比，中国经济增速至今仍保持高位运行，然而A股市场却熊冠全球。中国股市究竟出了什么问题？何维达认为主要有以下几个原因：一是A股供求矛盾十分突出，新股发行和增发源源不断；二是上市公司大变脸，上市的时候业绩十分显著，上市后不到一年大多数业绩滑坡严重；三是劣质上市公司太多，多数公司几年没有任何分红，只知圈钱，不知回报，

导致劣币驱逐良币；四是机构串通，投机行为非常严重；五是股指期货做空太强烈，没有做多机制；六是外围市场尤其是欧洲危机深化，情况不乐观等等。上述因素导致股民信心严重挫伤，出现股民利好疲弱症，利空恐惧症。

震荡之势未来仍将延续 尽管上周大盘最终站在2000点关口之上，但是股市未来是否将重返“1”时代市场仍存在分歧。国信证券发布研报认为，短时期内2000点不会有效跌破，因为近日市场出现了盘中的大幅震荡，震荡的目的无非是为了完成筹码的交换。海通证券首席经济学家李迅雷也对股市未来表示乐观，他认为股市未来上升动力或来自两方面：一是估值层面的利率下行，二是心

理层面的改革超预期。不过，何维达认为，目前守住2000点还是有点难度的，要有明显的拉升还要等到明年一季度后才会明朗。现在大盘虽然在2000点上下波动，有时会有小幅增长，但是值得注意的是成交量并没有上去，所以关键还是股民信心不足。

“所以应该突出重点，先解决股民关心的最大问题，树立股民信心；然后再逐步解决长期发展的主要问题，做到循序渐进。”何维达建议，当前可以先做两件事情，一是两年内停止增发，减少IPO，缓解供求矛盾；二是降低印花税和交易费。若能这样，可以让股民减少一定的恐惧，并且得到一定的实惠，那么股民信心就能够逐步恢复。（周小苑）



板块动向

塑化剂事件“火烧连营” 白酒股可能遭做空阴谋

新华社上海11月26日电 四季度以来，原本强势的白酒股冲高回落，跌幅超过大盘。酒鬼酒含塑化剂的消息曝出，更加剧了板块调整。

在此之前，部分白酒股出现融券数量异动。塑化剂事件的发生，让做空者斩获颇丰，有人因此怀疑存在“阴谋”。但是，白酒价格虚高和产能膨胀，业界多有诟病，遭做空并不奇怪，是为“阳谋”。无论阴谋还是阳谋，这起事件将给粗放发展的白酒业带来警示。

国金证券财富管理中心分析师向记者表示，此前多数板块已出现补跌，而白酒板块的估值依然高高在上，时至年底获利了结的欲望较强，不排除机构通过融券做空获利的可能性。虽然酒鬼酒并非融券标的，但白酒行业关联度较大，一家公司出现问题，容易“火烧连营”，做空者大获其利。

做空不可怕，怕的是操纵市场。今年以来，监管部门查处了多起A股“抢帽子”案件。即相关机构或个人事先建仓，通过黑嘴荐股，拉抬股价后卖出。对于这种利益链条，监管部门同样要高度关注。

外盘反弹 A股“无动于衷” 沪深股指再次“地量”调整



新华社上海11月26日电 上周末美国股市强劲反弹，但处于震荡整理中的A股似乎“无动于衷”。本周首个交易日沪深股指回复调整，两市成交则重新回落至700亿元以下的“地量”水平。

当日上证综指以2023.34点小幅低开，全天都在阴线区域弱势盘整。盘中沪指摸高2027.27点，探低2014.03点，收盘报2017.46点，较前一交易日跌9.92点，跌幅为0.49%。深证成指跌98.67点至8016.07点，跌幅为1.22%，明显大于沪指。

沪深两市仅400余只交易品种上涨，远少于下跌数量。不计算ST个股和未股改股，两市6只个股涨停。

大部分权重指标股随股指下跌。总市值排名前30位的个股中，洋河股份出现3.12%的较大跌幅，贵州茅台、五粮液跌幅也在2%以上。农业银行逆势涨逾1%。

股指下行的同时，沪深两市成交重回700亿元以下，分别为331亿元和308亿元。成交量连续徘徊于“地量”水平。

农业板块跌幅领先，个股无一上涨。前一交易日短暂企稳反弹的白酒类个股再现大幅调整，拖累酿酒造酒板块跌幅靠前。当日仅有钢铁、银行两板块逆势上涨，不过幅度和宏观因素。沪深300指数收报2175.60点，跌17.08点，跌幅为0.78%。10条行业系列指数悉数告跌。

即将到来的12月，将有超过330亿股限售股解禁，解禁市值接近2300亿元，创下年内单月新高。加上临近年底流动性偏紧，资金面压力使得A股反弹难以延续。

有关专家认为，年末临近，弱势调整格局难以改变，市场重心仍有下移，2000点持续面临考验，防御难度极大，继续看淡。权重股因缺乏资金面支持而波澜不兴，以往活跃的小市值品种如中小板创业板等出现持续补跌，而相对防御性的酒类、医药、农业等品种也被机构大肆抛售，使得目前市场大的不涨，小的补跌，安全的变成不安全的，已经没有相对安全的持仓品种，个股的可操作性很差。因此，大盘震荡盘整将持续，2000点经受严峻考验。

股市情报站

2012年11月26日 上证综指
收盘2017.46点 下跌9.92点

2012年11月26日 深证成指
收盘8016.07点 下跌98.67点

昨日个股数据及点评详见中证

市场扫描

证券期货领域 深化改革主线已确定

证监会副主席姜洋在近日召开的金融峰会上表示，当前和今后一段时间，证监会将进一步深化证券期货领域的各项改革，充分发挥资本市场的资源配置功能，有效提升服务经济社会发展全局的能力。姜洋指出，今年以来，证监会把保持市场长期发展和解决近期问题结合起来，坚持释放市场主体内在活力，坚持强化监管执法，下一步，证监会将从以下几个方面进一步深化证券期货领域的各项改革。一是加快完善多层次市场体系。二是加大对经济发展关键领域和薄弱环节的支持。三是提升资本市场风险管理水平，积极做好推动国债期货准备工作，完善国债市场的风险管理和定价功能。四是进一步提升市场活力，坚定市场化改革不动摇。五是保护好、实现好、发展好投资者权益，继续加强市场监管。（中证）

IPO排队企业已达808家 业界认为宜疏不宜堵

IPO排队企业数量，已达808家。根据证监会公布的信息，截至11月22日，上交所的申报企业为155家，深交所申报企业为753家（其中，创业板企业315家）。在808家企业中，有90家企业已经通过发审会。

随着排队企业数量的越来越多，市场对于融资压力的忧虑也正在加剧。不过，有业内人士表示，投资者不必过分担忧IPO排队，实际融资压力不会太大。解决企业扎堆上市的问题，应借助市场化手段，更多采用“疏导”的办法，停发新股非治本之策。市场涨跌有自己的运行规律，对二级市场影响最大的还是资金面和宏观经济因素。资金面充裕，则上涨动力大，与一级市场的发行没有太直接关系。

“光堵没用，必须还要疏。”一投行人士表示。业内人士认为，要解决发行压力较大的问题，恢复正常新股发行节奏或许是问题的关键一环。（朱宝琛）

中影上影 争抢国有影视第一股

中国证监会最新公布的首次公开发行(IPO)股票申报企业基本信息表(以下简称“申报表”)显示，中国电影股份有限公司(以下简称“中影股份”)与上海电影(集团)有限公司(以下简称“上影集团”)在11月16日-22日期间同期加入IPO“初审”大军，拟上市地均为上证所。

今年以来，得益于中国电影产业的扩张及文化产业发展的政策大方向，以横店系为代表的多家电影公司相继加入了排队上市队伍，掀起一阵民营影视企业上市潮。业内人士曾把华谊兄弟传媒股份有限公司比作是阿里巴巴这样的互联网新贵，而中影股份与上影股份“对应的就是中石油或者中石化”。北京与上海的电影业“巨无霸”谁将率先登陆A股，市场极度关注。

分析人士指出，如若上影集团能够成功IPO，将极大有助该公司成功获得第三张进口电影发行的“牌照”。目前，仅有中影集团与华夏电影发行有限公司拥有进口电影的“牌照”，而市场传言官方有意再增加2家公司获得此权限。（中财）

基金年底大幅调仓 仓位创三年来新低

除了白酒，四季度以来基金重仓的医药、通信、电子、商业零售以及保险券商等行业和个股均出现了明显杀跌，基金仓位净值损失很大。

海通证券认为，基金仓位缩水可能有三方面因素：一是持仓股票市值下跌，二是基金申购赎回，三是基金主动减仓。海通证券表示，股票型基金主动减仓1.92个百分点，混合型基金整体主动减仓1.90个百分点。招商证券认为，基金再次降至历史较低水平，显示基金对当前市场非常悲观，但从历史来看，当基金仓位很低时，往往预示后市可能出现反弹。

今年以来股市持续震荡，基金整体难获正收益，在只剩一个多月的情况下，很多基金经理已经把工作重点放到了为明年布局上，不过，由于自去年以来至今年三季度末股市下跌过程中基金整体仓位居高不下，给基金造成了较大负面影响，调整仓位成为目前不少基金的重要动作。（朱景锋）

A股近期继续震荡筑底，有关专家建议：保持理性心态 暂且观望为上

上周末，笔者应邀参加了某商业银行举行的投资理财座谈会，大家针对近日A股市场围绕上证2000点所进行的震荡行情，发表了各自看法，经过近两个小时的讨论，最后一致认为：2000点关系到大盘的重心是否回到“1”时代，从根本上动摇投资者的信心；另一方面它关系到A股能否在2000点筑底成功，从而燃起新的希望，迎来股市暖冬。

首先，政策利好利于股市。上周大盘三阳夹两阴，上证指数以地量小阳线报收，大盘虽然再创新低，可是新低以后并没有出现恐慌性抛盘，并且大家注意到在创出新低的当天还以阳线报收，这究竟传出了什么信息，值得投资者深思。大家认为，今年8月12日中国金融股份有限公司开展首批转融通业务，还拓宽了融资渠道，计划发债1000亿元。这一系列信息的推出，足以显示国内金融国家的整装待发，无疑是对国内金融资本市场的最大利好。

其次，证监会主席关于监管部门对股市低迷负有一定责任的讲话引起市场大讨论、大追问。前证监会主席周正庆早就说过股市中长期稳中有涨的重要性。大家认为，当市场扩容或扩容的速度与

稳中有涨的目标发生矛盾、冲突时，中国证监会更应当兼顾的是稳中有涨的工作目标。只有确保股市中长期稳中有涨，才会有正常的财富效应，才会有后继的投资者，才会有市场的融资功能，才会有市场的扩容和市场规模。

三是，2000点区域投资机会应把握个性化。大家认为，2000点区域还是会再次出现反弹的，尽管上周比较纠结，但是预计近期还是会有一次上行过程。假如有大盘上涨情况出现的话，大部分股票的普涨特征相对明显，而突出股票的特点和逻辑往往很个性化。从盘面跟踪，个股的赚钱效应不是很强，热点的持续性稍差，很多投资者只能做“壁上观”。因此，建议投资者保持理性心态，暂且观望为上。（刘保民）

生活日报
投资俱乐部
汇集投资高手 传播投资理念
热线电话：96709688

股市有风险，请慎重入市。本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考。