

# 欧洲、亚太股市遭中秋“劫” 9月A股资金供不应求 本周市场难见艳阳天

## 看热点

受欧债危机担忧拖累，欧洲股市9月12日早盘大幅走低，欧洲斯托克600指数跌2.7%，评级遭降的担忧拖累法国银行股领跌欧洲银行板块，法国股市承压重挫4.3%。受此消息影响，香港市场周一遭中秋“劫”，恒生指数跌4.21%，报19030.54点，亚太其他股市也全线下跌。

观其A股，新股发行的节奏依然没有放松，除了加速扩容的新股，上市公司再融资也不甘落后，其中银行板块今年就有近5000亿元的融资规模。持续不断的融资行为压制本周A股难见艳阳天。



## 数据说“市”

### 沪市15倍，深市28.78倍 都是历史市盈率低点 抄底A股时机到了吗？

股票的平均市盈率就像是一把标尺，时刻丈量着股市潮水的涨落。上周五，上海A股平均市盈率15.01倍，与2005年、2008年等股市历史低点处于同一水平。深圳市场平均市盈率28.78倍，而2005年和2008年深市平均市盈率都在16倍左右。从1999年以来的沪深股市平均市盈率统计数据来看，上海A股多数在20-50倍区间震荡，深圳市场平均市盈率多数年份在30-50倍。单从市盈率这把标尺来看，目前的A股机会明显大于风险。

翻看A股最近10年的市盈率变化，目前的估值已经处于历史低点位置，前几次A股持续低迷后，都出现了报复性反弹，这次A股蓄力之后，能否重演昨天的故事？

张云山

## 欧洲、亚太股市中秋节全线下跌

欧洲主权债担忧12日继续笼罩市场，并拖累亚太股市昨日大幅收跌，美国股指期货暗示美国股市昨日也大幅低开。各主要地方股市中，法国股市跌幅居前，法国CAC 40

指数重挫4.3%至2845.26点，德国DAX 30指数跌2.8%至5043.04点，英国FTSE 100指数跌2.3%至5094.32点。

受此影响，亚太各主要股指跌

幅都达2%以上，恒生指数下跌4.21%。日经225指数收盘下跌2.31%，澳大利亚普通股股指收盘下跌3.56%，市场风险厌恶情绪持续升温。

## 新股发行并未减速 银行股再融资凶猛

虽然证监会暂停了城商行和房地产公司的IPO申请，但IPO的发行速度和规模，尤其是大型IPO依然触动投资者的神经。统计显示，今年共有220家企业IPO，共从市场融资5567亿元。分析人士预计，随着半年报披露的结束新股审核会重新回到正常轨道，从近期表现看，9月份的IPO发行家数不会比8月份少。

上市公司也在千方百计地通过各种渠道筹集现金流。统计的中报数据显示，今年上半年2126家上市公司通过配股、发债和贷款等方式，筹资现金流净额为6458.6314亿元。也就是说，平均每家公司通过筹资活动拿到了3038亿元现金。对比去年年中，平均每家公司筹得的现金是2546亿元，今年有了明显的增

长，增幅达到193%。

在上市公司再融资中，银行股是最不手软的，甚至不惜背负出尔反尔的骂名。

截至上周末，今年16家上市银行中已经有14家公布了不同规模的融资计划，其中已经完成的再融资有11家，这些银行的融资规模将突破5000亿元。

## 9月份资金供不应求 市场难有表现

目前，影响市场流动性的最重要因素就是央行扩大了存款准备金的缴存范围，这一规定将冻结资金9000多亿元。

另外，8月新增开户数78.71万，

与7月份76.57万的水平基本持平，仍在历史中等偏低水平，这说明普通投资者的入市热情依然不高。

9月-11月限售股解禁市值均在1000亿以下，未来市场资金需求依然

较大。在未来国际板开通压力依然存在的情况下，若没有直接鼓励资金入市的政策出台，A股市场仍难有好的表现。

杨晓春

## 沪指牛熊点位整体估值

时间	点位	当月沪指市盈率
1999.5.19	1109.08	35.3
2001.6.14	2245.42	56.55
2002.1.29	1339.2	34.31
2003.11.13	1307.4	34
2004.4.8	1770.28	38.95
2005.6.6	998.23	15.98
2007.10.16	6124	69.64
2008.10.28	1664.93	14.09
2009.8.3	3465.17	23.04
2010.11.11	3186.72	21.51
2011.8.9	2437	15.42

## 目前低市盈率A股

统计显示，扣除因重组收益大涨的4只ST个股外，目前A股有66只个股的动态市盈率低于10倍。其中，上海A股有44只，深圳主板有21只，中小板有2只。分板块来看，16只银行股市盈率不足10倍。此外，汽车、高速公路、港口、水泥、房地产、工程机械等市盈率也较低。

代码	简称	最新价(元)	市盈率
601328	交通银行	4.67	5.43
600016	民生银行	5.87	5.64
601233	桐昆股份	14.66	5.64
600693	东百集团	9.6	5.75
601166	兴业银行	13.22	5.85
601169	北京银行	9.79	5.97
601998	中信银行	4.6	6.05
000001	深发展A	16.48	6.06
601288	农业银行	2.58	6.14
601988	中国银行	2.95	6.15
601939	建设银行	4.57	6.18
002042	华孚色纺	11.35	6.52
600503	华联家族	10.26	6.53
601818	光大银行	3.07	6.67
601398	工商银行	4.18	6.74
600000	浦发银行	9.3	6.74
600015	华夏银行	10.53	6.92
600067	冠城大通	7.77	7.19
600269	赣粤高速	4.13	7.38
600153	建发股份	8.01	7.42
600028	中国石化	7.14	7.69
601009	南京银行	8.32	7.7
000039	中集集团	16.24	7.7
601186	中国铁建	4.53	7.81
601668	中国建筑	3.48	7.91
600585	海螺水泥	18.04	7.97
000402	金融街	6.71	7.99

## 编辑手记

### 拿什么来拯救你 我的股市？

两年弹指一挥间，近两年A股走势可谓“坎坷辛酸”。笔者不经意间一算，沪指两年来竟然累计下跌近三成。专家们曾高呼的“A股快牛变慢牛”竟成了一句美妙的梦语，现实是那么冰冷，遭到深套却仍相信“慢牛”预言的股民们也只好纷纷无奈的哀叹。

笔者相信在中国，很多股民朋友都是做技术分析的，都是在股评家的“口水泡沫”中逐渐成长起来的。笔者观察到A股市场有个奇特的现象，

就是当股民们发现所有的技术分析已经不再起作用时，他们便把希望寄托于管理层身上。

某业内人士就曾深刻地指出，中国股票市场要想改变股市“暴涨暴跌”怪状，必须改变大干快上、大扩容的发展思路，改变股市超跌时救一把，上涨时又通过大扩容来抑制的老套路，也就是说大家的思路都得改变。该业内人士高呼，中国股市低迷于其他国家状况的主要原因在于，大干快上反而物极必反。

不少分析师呼吁股民炒股需要树立价值投资理念，A股需要价值投资者队伍，并称只有真正的价值投资者队伍壮大了，A股才能摆脱“暴涨暴跌”的怪圈。

笔者在这里强调的是，价值投资者队伍的形成和壮大，不是靠“空喊”出来的，只有公正、诚信、合理分红的投资环境真正形成，才能将价值投资者逐渐吸引而来，A股才真正“得救”。

杨晓春

## 读备忘

9月13日 星期二

**停牌**  
(601058)赛轮股份、(600180)\*ST九发、(600480)凌云股份、(600683)京投银泰、(300203)聚光科技、(600743)华远地产、(002284)亚太股份、(600361)华联综超、(600239)云南城投、(300018)中元华电、(002506)超日太阳、(002143)高金食品、

(600565)迪马股份、(002137)实益达、(002416)爱施德、(600298)安琪酵母、(002461)珠江啤酒、(600122)宏图高科、(002235)安妮股份、(002484)江海股份、(000930)中粮生化。

**转增上市日**  
(002006)精功科技：10转增10。

**证券简称变更**  
(600165)宁夏恒力：证券简称变为“新日恒力”。

**红利发放日**  
(601233)桐昆股份：10派8(含税)。

**登记日**  
(002434)万里扬：10转增10。

**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：4009878707  
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