

“1时代”呼唤改变圈钱市制度

一家之言

股市进入“1时代”，业界人士常常会提及中外经济因素，而且国内经济增速放缓也确实影响股市不振的重要原因之一，但股市进入“1时代”更主要的还是股市自身的原因。

一方面是股市的长期失血。最近几年股市始终低迷，但股市扩容的脚步始终没有停止，股指因此逐步走低。虽然最近一段时间，IPO的脚步明显放缓，最近一个月甚至进入实质性的新股停发状态。但股市失血的现象并没有扭转，证监会对于再融资的审核依旧在进行。资料显示，在剔除未通过和停止实施的增发预案后，目前仍有311家上市公司提出了增发预案，预计募资高达5243.80亿元。

不仅如此，大小非套现还在继续。尽管11月以来，大盘成交量逐步萎缩。但大小非和高管仍然减持不断。截至11月26日，共计112家公司遭到减持，合计减持数量2.41亿股，减持市值约24亿元。而12月A股将迎来年内最大一波解禁潮，大小非解禁数量为337.66亿股，市值高达2294.65亿元，较11月1112.87亿元的解禁市值增长一倍有余。

就在这种背景下，新三板规则将在明年1月1日正式实施。据了解，新三板规则将允许个人投资者参与新三板市场，这也将对A股市场资金形成分流。

而在股市不断失血的同时，投资者信心越发不振。中登公司公布的数据显示，

A股参与交易账户数占比自2008年以来，已首次降至4%以下，仅剩646.46万户，创出2008年初以来的低点。同时有7成股民因为亏损而被迫做“僵尸”。

因此，“1时代”的到来是扭曲的股市制度造成的。尽管股市几度从“1时代”奋起，但最终从终点又回到起点。这种起伏的过程，一次次地损害的都是投资者利益，是投资者对中国股市的信心。所以，在股市再次进入“1时代”的时候，也即在股市再次被推倒的时候，投资者更盼望着中国股市的制度能够推倒重来。如果还是维持目前的股市制度不变，还是让股市停留在一个为融资者服务的市场里，还是将股市定位于圈钱市，那么，股市是不可能给投资者带来希望的。皮海洲

国元视点

弱市震荡格局有望延续

周四，沪深两市在经历连续下跌后，迎来技术性休整，盘中多方尝试反击，但力量薄弱。盘面上，钢铁、家电、地产、汽车板块表现活跃，三沙概念股涨幅居前，券商股尾盘跳水拖累股指收绿，两市成交量继续萎缩。对于后市我们认为2000点已成技术上压力，微弱的利好消息对市场信心提振有限，市场结构性风险较大，宜控制仓位，耐心等待反弹信号出现。

消息面上偏暖，一定程度上舒缓市场恐慌情绪。中国证监会国际合作部主任童道驰周三在香港表示，鼓励海外资金投资A股市场，未来将会进一步放宽QFII和

RQFII的额度，鼓励海外资金投资内地，并欢迎香港强积金资产投资内地A股市场。A股目前积弱难返，渴望实质性政策提振投资者信心，希望是利于市场健康发展的制度性变革。

以银行为代表的权重股稳定的表现为抑制股指本周的深幅调整贡献不少，但缺乏增量资金参与的行情，仅靠低估值能否把大盘带出底部仍是个疑问。截至11月28日收盘，沪深300市盈率(TTM)下行至9.6倍，与1664点时的12.93倍相比，已经低了约25%。值得注意的是，虽然市场估值相对1664点明显下降，但各行业估值却

相对于1664点时有升有降，显示投资者对于不同行业的偏好已发生变化。本周来中小盘股的下跌可视为估值的回归，市场普遍预期明年一季度是反弹的重要窗口期，若如此，我们认为，在供需失衡矛盾没有有效改善前，反弹仍是结构性行情。国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
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

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

11月29日沪深指数

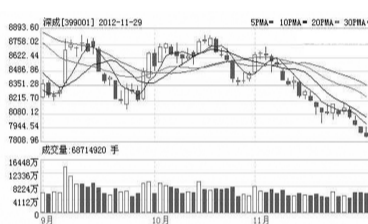
上证指数:
 开盘:1972.93 最高:1980.56
 最低:1961.82 收盘:1963.49
 涨跌:-10.03 成交:331.80亿元
 上涨:185家 下跌:739家 平盘:71家

深成指:
 开盘:7853.92 最高:7919.35
 最低:7808.96 收盘:7808.96
 涨跌:-45.10 成交:322.31亿元
 上涨:290家 下跌:1179家 平盘:96家

上证指数日K线图



深成指日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

PARKSON 百盛

步行街百盛/元一百盛

穿着类

388购800

特列品除外

PYUANYI 元一百盛

Parkson 2周年店庆

2th Anniversary 2012.11.30-12.10

百盛集团电子商务百盛网www.parkson.com.cn 华丽问世

步行街百盛: 淮河路77号 电话: 2665599

元一百盛: 胜利路88号 电话: 4255535

PARKSON 百盛

