全球排名：腰斩之后A股估值仍偏高

进入2008年，沪综指与深成指在去年四季度下跌11%的基础上，再度大跌54%，A股市场已占据全球证券市场下跌之“最”的位置，然而，就在无数A股投资者被深度套牢之时，一个痛苦的事实是：比较全球主要股市的估值水平，A股依然处于被高估的位置。

今年以来A股跌幅全球第一

本周一，来自全球数据供应商老大汤森路透的一份“全球主要股指估值和表现对比表”显示，2008年以来，全球15个国家和地区的26个股指无一例外，全部下跌。纳斯达克指数与金融时报SOURCEAFERICA指数跌幅最小，为8.96%。道琼斯工业指数下跌了12.34%，标准普尔500指数下跌12%。下跌幅度最大的是A股市场：沪深300指数跌54.95%；上综指跌54.29%；深成指跌54.23%。仅今年1至8月间，大盘已被腰斩，如果从去年10月行情见顶开始计算，本轮下跌幅度已经超过60%。

估值仍偏高股价还是贵

跌幅之大，A股投资者已是全球最“衰”的投资者，但令投资者“哭笑不得”的是，经历了由牛变熊的大跌行情后，与全球主要股市相比，A股市场依然被高估了。

汤森路透的“对比表”还显示，目前，沪深两市静态市盈率为17倍左右，美股市场14倍左右，英国、法国、德国都是10倍左右。即使在新兴市场“金砖四国”中，印度市场静态市盈率15倍，俄罗斯为8倍，巴西为11倍。

市净率方面也不乐观，深市市净率为3.41倍，沪市市净率为2.71倍，沪深300指数为2.82倍，均接近3倍水平。而2005年6月6日，沪指触及998点位时，对应的历史最低市净率为1.5倍，眼下的估值离历史大底还有很大距离。

“两三个月前，A股静态市盈率还在20倍左右，现在只有17倍，说明A股市场的估值在回归理性。尽管如此，与周边市场还是有差距。”中投证券金融工程研究员朱幂称，反映A股与国际市场接轨的典型指标是AH溢价指数。8月8日，由于A股市场出现4%以上的暴跌，恒生AH股溢价指数今年以来首次跌破120点大关，8月13日，AH股溢价指数便结束了持续下跌态势，反弹2.7点，至122.29点，AH股溢价率重上20%。分析人士称，在近一个月的AH股溢价指数运行过程中，20%似乎成为一个比较明显的溢价率底部。

李文艺

两市平均股价8.18元，2元股多达66只

A股即将进入1元时代

8月27日，*ST梅雁盘中最低价为2.00元，差点把A股拖入1元时代。当日收市时，两市2元股多达66只，股价最低的*ST梅雁和*ST夏新分别收报2.04元和2.06元。

2元股的大量涌现是A股惨烈调整的结果。从平均股价看，目前A股按流通股加权的平均股价为8.18元，较高峰时下降了约60%。而在2007年10月中旬大盘见顶之际，A股的加权平均股价高达20元。

从股价结构上看，2007年5·30前夕，沪深两市8元以下的A股只剩33只；而到2008年8月27日，两市8元以下的A股超过1000只，其中2元股66只，3元股近250只，4元股近250只，5元股近200只。同时，高价股群体也急剧缩容，百元股俱乐部仅剩贵州茅台一家，20元以上的个股已不足70只。

平均股价的大幅缩水，低价股群体大扩容，1元股险些重现市场，同时破发、破净的个股层出不穷，这些现象的出现，都说明了市场信心的缺失已到了何等严重的地步，同时也危及股市融资功能的实现。

分析人士认为，在当前投资信心严重不足，市场流动性不足以承接机构换仓以及大小非减持所需，如果监管层不出台货真价实的“救市”政策，股指唯一的选择就是继续下探寻求一个更具“吸引力”的区域。

快报记者 许少业

两市累计跌幅前十股票出炉

基金重仓股成主角

A股自2007年10月16日的高点6124.04点，到最低的2284.58点，近四千点已经灰飞烟灭，累计跌幅超过60%，其间个股均随股指遭受重创，跌势惨烈。统计显示，本轮调整的跌幅排名前二十的个股均下跌超过80%，最高的云南铜业跌幅接近九成，而且从分布来看，跌幅排名靠前的多为基金重仓的高价股。

统计显示，本轮调整以来跌幅最大的为云南铜业，从最高的97.82元，跌至最低点11.42元，累计跌幅达到88.32%，其他跌幅靠前的有澳洋科技、石油济柴、中色股份、ST金泰、株冶集团、西部矿业、*ST中钨、锌业股份、ST东盛、中船股份、天音控股、广宇发展、中国铝业、酒钢宏兴、广船国际、贵研铂业、南山铝业、中金黄金、上海汽车、中国船舶跌幅都在80%以上。

此外，领跌个股多数为传统的基金重仓股，云南铜业、南山铝业、中国铝业、中国船舶、西部矿业、天音控股、酒钢宏兴、广船国际都曾经为基金扎堆进驻、全力热捧的个股。在基金的追逐下，这些个股都曾经在牛市中登上令其他个股项背相望的股价巅峰，而在市场步入“熊市”之后，他们也成为基金结束抱团取暖、作鸟兽散的减持对象。 雷鸣

股指见顶以来累计跌幅最大的前十大股票一览

代码	简称	最高价	最低价	最大跌幅
000878	云南铜业	97.82	11.42	88.32%
002172	澳洋科技	38.26	4.91	87.16%
000617	石油济柴	62.97	8.09	87.15%
000758	中色股份	62.45	8.16	86.93%
600385	ST金泰	26.58	3.6	86.45%
600961	株冶集团	42.85	5.9	86.23%
601168	西部矿业	68.2	9.44	86.15%
000657	*ST中钨	34.6	4.68	85.95%
000751	锌业股份	27.65	3.99	85.56%
600771	ST东盛	23.5	3.4	85.53%

■资金流向

有资金买入 关注金融行业

▶周三资金成交前四名依次是：地产、银行、券商、化工化纤。▶资金净流入较大的板块：地产（+3.6亿）、券商（+2.4亿）。▶资金净流出较大的板块：医药（–2.1亿）、煤炭石油（–1.4亿）。▶后市中期热点板块是：银行、保险。▶短期热点板块是：券商、上海本地股。

周三两市总成交金额为473亿元，和前一交易日持平，资金净流出约3.6亿。当天市场探底回稳，其中医药、煤炭石油板块资金流出最大，而地产、券商、银行、有色金属也开始有资金流入，但数量不大。上证指数再次接近2284点时，地产、券商、银行、有色金属开始有资金流入，表明2300一线仍有支撑力。8月29日是一时间之窗，而且上证指数超跌严重，若出现短期反弹，也不必感到意外。近期银行、保险等金融行业得到基金的逢低买盘，可以适当关注。 广州万隆

有关调查和数据显示

股市下跌对实体经济危害开始显现

整个股市的市值已从去年的32万亿元，缩水至目前的16万亿元。最近的有关调查和数据显示，股市如此大幅度长时间下跌对投资、消费等实体经济的影响逐渐呈现出来。有关行业企业的经营和技术创新受到了资金流紧张的冲击，同时，股市中的社会财富数量也缩水过半，由此带来的居民消费预期也呈现降低趋势，一定程度上影响着需要消费拉动的经济大环境。

多数公司出现资金贫血

记者从调查中了解到，占六成的上市公司都表示，由于近一年来股市持续低迷，企业从股市融资大幅下降，资金流相当紧张。而沪深两市上市公司的半年报显示，上市公司整体上存在资金紧张的问题。

近时，中国石油、金融街等多家上市公司纷纷表示，由于股市难融资金，所以拟在资本市场发行债券。但企业债并不是谁都有资格发的，更多的公司面临着融资无门的处境。

今年以来，除了中小企业非常明显地出现资金短缺外，近期《中央企业全面风险管理报告》显示，在中小企业之后，央企和上市公司也开始出现资金贫血。

社会财富缩水半年GDP

上周的有关数据显示，目前上半年上证指数跌破2500点之后，沪深股市的总市值缩水超过16万亿元，流通市值缩水超过4万亿元。2007年全国国内生产总值为24.66万亿元，股市蒸发的市值占到GDP的56.65%。

据统计，目前我国股票市场每涨跌10%，就会分别引起数量高达约7000亿元流通市值和约2万亿元总市值的扩张或缩水，对消费、投资等实体经济变量影响甚大。

7成股民减少预期消费支出

国际投行德意志银行北京代表处有关人士告诉记者，近期他们对中国的个人投资者进行调查。调查显示，受访者在过去的6个月因股票投资蒙受的损失占其年收入的76%。

据德意志银行估计，股市的调整可能让城镇居民消费增长下降1.7-2.2个百分点，这意味着GDP增长可能会放缓0.5个百分点。

据AC尼尔森公司对我国股民的调查显示，近7成的股民表示将减少日常消费支出，75%的受访者计划减少娱乐方面的支出，68%的人计划减少出去就餐的次数。

专家们指出，虽然目前股市财富效应对国内消费拉动没有准确的考量，但股市财富缩水对消费的负面影响是不可轻视的。据《经济参考报》

新世界教育 www.neworldjs.com
专业日语.英语.小语种培训
王牌日语
全日制日语签约班 签约合格率高
取得一级、口译、J.TEST证书，免费推介就业
日企就业定向班 全国热招
签约一年直达日语一级水平，推荐知名日企高薪就业
零到二级签约班 HOT
零起点开始、签约保证获得二级证书，开设初中高学习
名师考前强化班
能力考专家授课、最新权威辅导资料
专业英语
全日制英语班
精资深教师执教，提高口语表达能力
成人英语系列班
从零基础开始真正掌握成人学习英语的秘诀
精品PETS系列
零起点开始直达PETS3级，免费直读制度
中高级口译班
明星教师阵容，特色“模块教学”
特色小语种
韩语签约班·浪漫法语·专业德语·热情西班牙语·魅力意大利语
全国咨询热线：400-820-1728
详情请登录网站：www.neworldjs.com
南京分校：025-68890988
常州分校：0519-88169711
南通分校：0513-85112111
江阴分校：0510-86883400
无锡分校：0510-82730038
苏州分校：0512-82101688

上海著名证券大师——何天圣来江苏啦！
一次改变股民命运的机会，会议不收费，需要先预约！
牛人牛事
何天圣 上海金盘研发中心总监 上海著名证券财经分析师
冯琦 益盟操盘手技术分析总监 上海著名财经分析师
对行情和个股把握透彻，洞察主力动向准确，被股民亲切地誉为“猎庄专家”！
全省报名电话：
025-86899506/4008280608
无锡：0510-66101267
苏州：0512-67292987
常州：0519-88176133
操盘手炒股决策软件
3380元的软件不花一分钱免费试用
普及风暴 大行动
免费领取专场 不是股民不要来！
8月30—31日 何天圣 冯琦等投资大师股市巡讲专场统一免费发放！
操盘手软件江苏地区普及风暴，只要你是股民，都能免费领到一套操盘手软件！本次活动不限时间，不限人数，不花一分钱！只要你行动，财富梦想都能实现，先到先得，全省报名电话：025-86899506/4008280608 无锡：0510-66101267 苏州：0512-67292987 常州：0519-88176133
操盘手软件免费领取会场
南京：8月30日（周六）下午2：00 物资大厦3楼（中山北路283号，三牌楼车站对面）
8月31日（周日）下午2：00 天丰大酒店6楼（洪武路26号，新街口新华书店旁）
无锡：8月31日（周日）下午2：00 金和大酒店（解放东路1008号）
苏州：8月31日（周日）下午2：00 相王宾馆（竹辉路138号，国土资源局向东50米）
常州：8月31日（周日）下午2：00 嘉宏世纪大厦606（延陵西路19号，第二人民医院前）
扬州、南通、徐州、盐城等地软件免费领取会场时间、地点请致电400-828-0608垂询！