

欧债危机、房地产调控政策是近期A股大跌的“罪魁祸首”，昨天，沪综指收盘创本轮调整以来新低2511点，大盘二次探底能否成功？从公司股东增持、破净率、换手率、股价结构等角度，我们可以做一个大致判断。

# 股市见底？还早着呢

## 多项指标显示当前A股与历史大底相比仍有下跌空间

### 产业资本认可区域并非市场绝对底部

据统计，5月份共有21家公司受到股东增持，合计增持市值达到了26.52亿元，而减持公司数量为32家，虽然数量较多，但合计减持市值仅为15.25亿元，对冲后5月净增持达到了11.27亿元。A股市场再度出现了股东净增持现象。Wind数据显示，以月度为单位，A股市场上次出现股东净增持为2008年10月份，当月上市公司股东合计公告增持市值11.05亿元，公告减持市值10.12亿元。显然今年5月的股东净增持力度明显要强于2008年10月。

历史经验显示，股东的增持量与市场走势有一定的相关性。特别是股东净增持金额见顶与见底，往往都要稍早于沪深300指数。2008年9月净减持金额见底，之后行情也发生逆转。对于今年5月份第二次出现月度净增持，兴业证券分析师张亿东认为，这意味着目前的股价水平对产业资本已经具

有很高的吸引力，此类资本增持意愿多过减持意愿，预示着股市底部已经不再遥远。对经济和政策前景的担忧抑制了股东增持的冲动，增持公告家次虽多但金额不大，尚处于试探阶段，因此，净减持金额是否见底仍需等待，市场完全见底尚需时日。

### 破净比例仍未见底标准

随着市场连续调整，股价跌破发行价、增发价现象屡见不鲜，而破净也开始出现，这也被认为是判断市场出现底部特征的重要依据。而对比来看，目前的破净比例依然未到历史大底的标准。

截至6月3日，A股全部1816只股票中，只有10只股票破净，代表性的是钢铁股，有华菱钢铁、安阳钢铁、新钢股份、河北钢铁、马钢股份5只钢铁股破净，而南京高科破净幅度最大，昨日，该股收盘价为11.45元，而一季度每股净资产为17.24元，破净幅度达到33.58%。

对比来看，2008年10月28日，上证指数下探1664点当天，当时A股全部1592只股票中，破

净的股票数量达到了176只，占当时全部A股的11%，其中23只股票破净幅度超过了30%。另一个重要历史底部，2005年6月6日，上证指数下探998点当天，A股全部1323只股票中，有191只股票破净，占当时全部A股的14%，有15只股票破净幅度超过了30%。显然就目前情况来看，无论是破净股票的数量还是破净比率都无法与历史大底相比。

### 换手率仍处于萎缩阶段

根据国元证券的统计，从1993至2009年上证指数的周换手率分析，市场见重要底部前换手率逐步走低，之后换手率逐步放大走出底部。而以998、1664点两次历史大底的情况来看，2005年6月6日之前的30个交易日，日均平均换手率仅为1.24%，而之后的30个交易日，日均换手率则放大到1.57%。2008年10月28日之前的30个交易日，日均平均换手率仅为1.9%，之后的30个交易日，日均换手率则放大到3.39%，可见都是在换手率的温和放大中

市场展开波澜壮阔的牛市行情。

除了这些历史底部之外，在一些阶段性底部或者说阶段性上涨行情的前夕，换手率先抑后扬的特征也非常明显。例如在1996年1月、1999年5月、1999年12月、2003年5月，指数上涨之前，换手率都出现了V字形走势。根据这些历史经验，观察当前的换手率曲线，可以发现换手率仍然处于萎缩的过程中，市场从2010年6月3日之换手30个交易日的日均3.27%的换手率水平，已经快速下降到6月3日的0.79%的水平。而目前来看，并没有任何放大的迹象，因此，可见要确定市场底部恐怕为时过早。

### 股价重心与历史底部相比依然较高

市场尚未见到历史重要底部的结论，也可以从股价结构找到根据。从全部A股的股价来看，6月3日全部A股收盘价加权平均(以下同)为8.92元。与2008年10月28日的5.87元，

2005年6月6日的4.44元相比，差距显而易见。当然由于创业板、中小板股票的增多，拉高了平均股价。以变动性较小的沪深300成份股来看，6月3日沪深300成份股8.12元的股价与2008年10月28日的6.17元、2005年6月6日的4.77元也有不小的差距。

而从股价结构也可以看到，目前5~10元区间的股票数量占全部A股数量的比例为37.22%，高于1664点的29.52%，998点的26.98%，5元以下的股票比例目前仅为5.51%，相比较两次重要底部时的58.86%和69.01%，显然有很大差距。

《证券市场红周刊》



漫画 俞晓翔

## 全省版覆盖 信息涵盖:各类公告、招聘、招商、贷款、转让、销售、遗失等

### 贷款咨询服务

金陵:个人、企业贷款,免抵押,外地可,成功收费。025-66039901

晨信投资公司直投,银行合作,速办企业、个人无抵押贷款,急用钱,当日下。公务员、教师、医生优,外地可,成功收费。025-83557994

### 教育咨询

科学填报高考志愿,选择理想大学,请登录江苏高考志愿服务网 www.cnevn.com

### 招商信息

家庭办厂好项目  
河南广发机械电子总厂有电动车日装2辆加工费140元/辆。免费提供软件上门服务。预付80%加工费。0371-67210589,13223042777  
网址: http://www.zqf888.com/gf/web/

### 免费供种 联合养殖

养殖蜈蚣、黄粉虫,央视、国家星火计划推广项目。现诚寻养殖户,免费提供技术支持,上门服务。  
电话:027-50481118,13129933443  
网址: www.50481118.com

## 第八届南京国际酒店用品及设备展览会

2010年6月10日-12日南京规划建设展览馆(玄武门22号)  
了解最新的产品、获取最低的价格、享受最优的服务  
诚邀莅临参观、洽谈:025-84681360、13305176850

### 五粮液福喜迎门酒特惠招商

福喜迎门酒是五粮液股份有限公司为建国60周年喜庆日子隆重推出的一款浓香型优质白酒,该酒外盒艳丽豪华,酒质清香扑鼻,中低价位,利润空间高,另有央视及赠车、送广告费、品鉴酒、促销人员工资等优厚市场支持,现特惠诚征全国县市级以上独家总代理商,欢迎加盟合作!谁做谁就是福喜迎门!  
网址: www.wlyfxym.com 025-58838888  
028-68988888 13678197888

## 特百惠—创业新选择

全球著名家居用品制造商之一,无须经商背景,公司全程扶持,全国3000多家专卖店验证成功,有家的地方,就需要特百惠,前景广阔,2010年免收加盟费。特百惠公司现诚征:江苏省各地加盟专卖店  
咨询电话:025-86827277  
13912946190  
江苏省办事处:  
南京长江路188号德基大厦13楼E座



## 运输物流·全省版 订版电话:南京 025-68677256 快捷苏南 0512-68026110 飞渡皖南 0553-4225475 快捷苏北 0519-83279399 飞渡皖北 0553-4225472

### 北大荒物流

天津 青 合 肥  
025-85665077 85574678

### 百安物流

免费热线:400 611 1516  
13584077355 18951004156  
受理南京至江苏及全国货运业务  
www.BA56.com

### 双帝货运

上海 天津 云南 黄石 广东 山东 河北 浙江 江苏 安徽 河南 广西  
承接零担整车大件,包月运输业务  
大量提供6.2-17.5米优价回程车  
85078247 13801592035

### 快顺物流

南京 自备车 直送全国  
品牌专线:  
广东 广西 福建 江西 北京 四川 山东 江苏  
备有仓库,包装门到门  
一条龙服务,价优,快捷,安全  
025-85579060 13813920499

### 协安物流

南京 马鞍山、金华、衢州 整车零担 天天发车  
协安理念 杜绝暴利 精心服务 协作共赢  
南京 北京 天津 郑州 福州 南宁 太原  
昆明 贵阳 广州 长沙 武汉 包头  
西安 重庆 成都 兰州 沈阳 乌鲁木齐  
南京电话:025-84023888 13951786332 本公司提供仓储  
无锡电话:0510-83850233 13382072753 包装等各项服务

### 胜宇物流

南京 上海  
025-85667453 13505161188 沈

### 宇八物流

南 北京、天津、广州、广西、昆明  
京 山西、陕西、浙江、山东、四川  
电话:13851429187 刘先生

### 宝源物流

专线 一仪征 扬州 江都 泰州  
直达  
电话:025-68936146 15715145303  
地址:南京栖霞区万丰苑小区F4-303室

### 鑫盛达运输

苏州 成都 重庆  
电话:0512-82110626 82110627  
手机:13912617626 刘经理

### 远征物流

苏州 北京 天津  
电话:0512-85880825 85880826  
手机:15150459899 13812637582

### 得利来运输

无锡 新疆 专线  
电话:0510-83633282 13771549222  
地址:锡港路200号宇通停车场C区17号库房

### 旺平达物流

苏 锡 常 深圳 东莞  
苏州:0512-67577063 13862040717 陈经理  
无锡:0510-82402679 常州:0519-88808171

### 昌尔胜货运

苏州 湖南  
电话:0512-65324357 13962196739 黎先生  
地址:苏州市虎丘后山园林停车场D区17号

### 苏州宏辉物流

苏 锡 常 福建 广东 全境  
电话:0512-57079969  
手机:13862390799 葛洪华

### 常州快达物流

常州 南京 盐城  
电话:0519-68686685 83119885  
手机:18605198909 姜经理  
地址:常州市城西货运市场16幢30号

### 远征物流

苏州 北京 天津  
电话:0512-85880825 85880826  
手机:15150459899 13812637582

### 春城物流

常州 丹阳 江阴 无锡 东莞 深圳  
常州:13901507818 丹阳:13506106328  
江阴:13901507669 无锡:0510-83851071  
总部:常州市牛塘工业园虹西路88号

### 常州市强盛物流

常州 绍兴 萧山  
电话:0519-86300773 13901507188  
地址:常州湖塘夏城路26号强盛物流园

### 常通物流

常州 南通 启东  
常州:0519-86387962 13407560068  
南通:0513-80222349 13862924136

### 方胜物流

常州 徐州 专线  
常州:0519-67770818 13775230555  
徐州:0516-83870668 13628169938  
地址:新阳刘志宏停车场专线21-23号

### 众联物流

无锡 上海 专线  
电话:0510-82353771 82361015  
手机:15961832934 刘经理

### 远征物流

苏州 北京 天津  
电话:0512-85880825 85880826  
手机:15150459899 13812637582

### 春城物流

常州 丹阳 江阴 无锡 东莞 深圳  
常州:13901507818 丹阳:13506106328  
江阴:13901507669 无锡:0510-83851071  
总部:常州市牛塘工业园虹西路88号

### 好帮手物流信息网

www.56hbs.com  
免费注册、发布、查询(专线、车源、货源、快递等)物流信息  
免费咨询:400-668-5156

### 迅杰物流

沈阳 长春 哈尔滨  
无锡:0510-83850159 13601517029 刘总  
苏州:0512-65357618 常州:0519-83118922

### 龙脉物流

无锡 山西 太原 专线  
电话:0510-80262159 15206188502  
地址:312国道东风桥宇顺停车场C区23号

### 众联物流

无锡 上海 专线  
电话:0510-82353771 82361015  
手机:15961832934 刘经理

### 远征物流

苏州 北京 天津  
电话:0512-85880825 85880826  
手机:15150459899 13812637582

### 春城物流

常州 丹阳 江阴 无锡 东莞 深圳  
常州:13901507818 丹阳:13506106328  
江阴:13901507669 无锡:0510-83851071  
总部:常州市牛塘工业园虹西路88号