

# A股估值处历史新低 QFII产业资本大举入场 产业资本“水暖先知”悄然入市

## 三重重磅数据或预示底部来临



### 看点一：估值正处历史最低点

燕京华侨大学校长华生预计在今年第四季度实体经济即将出现回升迹象，这将给股市提供更加有力支持。

特别是从统计情况看，当前股市估值已处于历史最低点。上海市场整体、

上证180指数市盈率仅分别为10.3、9.1倍。而纵观历史，上海市场曾经出现过两个重要的底部位置：2005年6月6日的998点和2008年10月28日的1664点，从估值水平看，当时上海市场整体市盈

### 看点二：QFII一个月买了20个月的股

有关研究显示，近两个月来，以QFII对A股特别是其中的蓝筹股表现出浓厚的兴趣，加仓幅度令人震惊。今年8月以来，QFII账户的建仓速度明显加快，一个月净买入了之前20个月的股。8月、9月，QFII

账户对沪市股票的单月净买入额均为今年前7个月净买入总额的3倍多。8月和9月，QFII资金单月净买入额分别达到今年前7个月平均月净买入金额的21和20倍。

专家表示，自进入中国市场以来，QFII

### 看点三：产业资本“水暖先知”悄然入市

与“外来的和尚”QFII相比，更加“接地气”的产业资本，因对基本面更加敏感，抄底A股并不落后。相关统计显示，今年以来，上海市场上市公司大股东增持总量已达84.31亿元，涉及上市公司107家。同时，被誉为

“国家队”代表之一的汇金公司，今年对上海市场个股增持规模达8.65亿元。

多位资本市场专家表示，目前国家发改委等部委及地方政府陆续出台的产业结构调整政策、地方减税政策以及金融改革政策来

### 独家视点

在日前一度跌穿2000点整数关口后，上证指数周四、周五展开绝地反击，2日大涨82点。业内专家认为：以沪市为例，三大证据显示当前估值正处于历史最低水平，投资价值已经凸显。以QFII为代表的价值投资者、以产业资本为代表的熟悉公司基本面的抄底资金正加速建仓。专家们明确表示，随着实体经济出现回升迹象，A股市场风险收益比正在向积极方向移动，建议投资者予以关注。

率分别是14.6、12.5倍，上证180指数市盈率分别是12.6、12.4倍。

这意味着，即使与前两次历史点位相比，目前沪市估值水平还要折价近3成。

一直是A股价值投资的风向标，粗略统计，历史上QFII用不到1200亿元的投资获得了1500亿元的回报，其投资能力可见一斑。因此，近两个月QFII对A股的大幅建仓，足以显示A股当前的投资价值。

看，推动产业结构调整、保持经济持续平稳较快发展的措施已经在逐步落实当中，随着宏观政策微调政策的落实，A股也势必提前宏观经济走出低谷。他们建议投资者认真关注当前难得的“底部入市”机遇。东财

### 东吴视点

## 指数挣扎在20日线

短短一个月时间，上证指数出现了2根罕见的中阳线，是管理层真的坐不住了，还是机构散户们压抑情绪的集体宣泄，我想这是多种原因交织的结果，就像是股市成就了中国经济，还是中国经济成就了股市这样辩证的关系。

真正能够渗透到整个金融机器内部的，我想除了资金还是资金，而“资金中的战斗机”社保资金的标杆性作用是我们应该关注的重点，这方面消息才是我们应该关注的重点，拨开层层迷雾，我们似乎更能看清楚管理层在想些什么，“社保牌”现在只是打出来了，至于后面怎么打，我想经验老道的管理层会拿捏的恰到好处，那么我们就不要去一厢情愿地去管理层设想了。回到市场本身，回到操作上，我认为对于昨天的这种上涨投资者仍然要保持一份警惕，技术面上指数挣扎在20日线附近，收盘能站稳当然更好，如果再来跟阴线，我想将是不祥之兆，而股指反弹的真正强压仍然是60日均线的位置，这道坎是上证指数近半年的压力。祝投资者国庆快乐，节后再战！

东吴证券 赵希冕

### 公司研究

## 盘江股份 资源带动腾飞

盘江股份(600395)主要从事原煤开采、选洗精煤、特殊加工煤、焦炭的销售和煤炭附产品的深加工，是长江以南最大的煤炭上市公司、地处煤炭富集之地贵州六盘水、产出约占贵州煤炭7%份额。

公司所在的贵州省省称“西南煤海”，是我国南方最大的产煤省区，也是煤炭输出主要省份之一。按照贵州省煤炭行业“十二五”发展规划，力争建成1个年产5000万吨、2个年产3000万吨大型煤炭企业集团，煤炭企业集团控制在200个以内。省骨干煤炭企业规模不小于120万吨/年，规模以上煤炭企业控制的煤炭资源量占全省占用煤炭资源量的80%以上，产量占全省总产量的70%以上。规划明确将盘江集团列为发展主体，力争“十二五”建成5000万吨级大型煤炭企业。盘江投控集团将主要通过整合周边小煤矿来实现产能的提升，而公司自身煤炭资源量也有望大幅增加。

风险提示：产量超预期或低于预期风险；管理通胀，政策过度调控风险；资源税影响。

合肥工业大学证券期货研 尹丽 王建华

### 国元视点

## 震荡上扬 喜迎双节

周五，作为9月行情的收官战，两市红盘喜迎双节。黄金、白酒、汽车板块表现突出，个股呈普涨态势，券商股继续延续强势，带动人气，两市成交量略有放大，股指以低开中阳报收，沪指以2086点报收。对于后市我们认为市场对利好消息的期待得到一定验证，短期投资者情绪将在政策预期下得以躁动，市场暂未摆脱抵抗式反弹的范畴，10月份的行情有望较此前有较强的可操作空间，板块个股或呈轮动格局。

就本周涨跌板块看，稍有号召力且有政策刺激主题的建材水泥板块昙花一现，与此对应的是创业板的大幅杀跌，虽有创

业板的集体承诺不减持，仔细思量后发现过去一年当中，创业板股票的涨跌和大小非减持的关系并不大，在没有大股东解禁的日子里，首批上市的创业板股票表现首尾差近2倍，研究后发现和业绩的关系更大，这与大股东增持并不一定会带动股价持续性上扬的逻辑一致。

技术上，10月份的行情或有明显改善。在过去两年中10月份的行情均好于9月份，近期沪指日K线持续背离，月K线4连阴后9月份以冲高回落的阳十字星的概率较大，参考历史，这是抵抗性反弹的预演。另外，10月份也进入十八大的政治事

件窗口期，多方在天时地利人和的环境下制造局部性热点可以期待，有别于9月7日大阳线后的表现，周五的分时表现有增量资金参与迹象。故操作上，10月份可相对积极些，弹性大的品种可作重点关注对象。

国元证券



## 工银深100分级基金蛰伏以待

目前，深证100指数的市盈率已经降低到17倍左右历史低位。投资者该如何选择指数基金，笔者专访了近日正在发行工银深100分级基金拟任经理何江先生。

对于低风险投资者，工银深100A类份额提供了类似通胀保护机制。按照条款约定，工银深100A约定基准收益为“一年定存(当年1月1日)+3.5%”，目前

即为7%。而在目前A类份额普遍折价背景下，工银深100A上市后隐含收益率有望更高。另一方面，定期折算也会带来折价套利机会。

## 《时代发现》2012年10月号精彩抢鲜读

胡作法

阅读则会给我们带来不同的收获。这一期的“心发现”《掌声》用一个真实的故事讲述了一个朴素的真理——对于那些给予这个世界的人，世界从来都不会吝惜自己的掌声。沉默，有时只是在为你准备更热烈的掌声。

2012年并不平静，世界末日的危言尽管已淡淡散去，但中东战争硝烟还没散尽，叙利亚暴行升级，中日钓鱼岛之争，等等，充分表明了战争的威胁依旧不可能彻底根除。因此，人们开始构想未来战争，它究竟怎么样、怎么打，是本期话时事《让科幻片汗颜的未来战争》要告诉你的内容。

说人物版选文5篇，有《职来职往》当红主持李响的投资智慧，有打假斗士方舟子的双面人生，也有在

欧洲杯上风头正劲的意大利球员皮尔洛的“另类”成功。还有被巴勒斯坦人质疑为“入侵者”的、巴勒斯坦前第一夫人苏哈的人生故事，都耐人寻味，非常可读。

“知过去”中的《1944：血色衡阳四十七天》，是中国抗日战争中最惨烈的一场攻防战——衡阳会战，从血色中看到中国军人的血性，也看到了曾被遮蔽的一些历史。而在对历史人物的解读里，可以看到对一代名相管仲的精彩剖析，对一代大戏剧家汤显祖的真实人生的还原，还有对被民间赋予太多传奇色彩的清官——海瑞的“另类”的解析等，篇篇好读。

“品生活”16篇依旧好看，温暖且知性，浮世绘专栏《外食主义》从

“吃”入手，考察现代人的生存能力与技巧；游宇明的《最好的人生》对“最好的人生”给了一个最好的答案。王安忆的《风筝》是对母爱的深沉表达。

本期“行天下”关注了“世界是最昂贵”的超级航母——福特号，对福特号的“超级”作了全方位的透视。《不爱狗的人不是好总统》则从一个独特的角度展现了美国人的政治幽默，《教皇用哪种香水》看似一个十足的八卦话题，却被写的专业和饶有趣味；《幸亏有了茶水间》看似闲淡却别有所指。

“赢财富”中，陈思进的专栏《瑞士银行阴谋案》，将一桩桩内幕交易抛在你的眼前，让我们感叹“人性贪

婪”的卑劣之症。《解悟王卫：神秘的快递巨头》对顺丰如何创业起家及如何应对新形势下的商务危机作了深层解读，值得一看。而专栏作家谁谁谁对中国职场的真实描绘则让我们在一笑之余也多一份反思。

“探奥秘”中，《“核能星舰”送你到阿尔法星系》是对科技未来的无尽畅想，《吸血鬼恒星》让我们了解到宇宙中一些不太为人所知的常识；《动物们纵欢的时刻》是一篇好玩好读的文章，只是动物们的情性人类是否能真正了解？还有《人的一生能交多少朋友》《乌鸦为何会报丧》等小文，各有探秘，值得你在茶余饭后，轻浅一读，并会心一笑吧。

