

# 从流通性折价看沪深股市

□金学伟

今年3、4月间,一位从美国来的朋友讲了一句很幽默的话。他说:“我一直以为次贷危机发生在美国,来到中国后才知道,原来它发生在中国”。

讲这番话的原因是:作为次贷危机发生国的美国股市其时仅下跌了10%左右,而据说是“受次贷危机影响下跌”的沪深股市的跌幅却已超过40%。这种强烈的反差背后的原因究竟是什么,值得我们反思。

实际的答案也许是现成的。1929年,美国股市崩盘前夕,由30家最大公司组成的美国道琼斯工业指数的平均市盈率不到21倍,其股利率(即平均每股所得红利÷股价)超过3%。而其后美国股市全市场的平均市盈率则超过38倍!1987年,美股历史上最大一次崩盘之前,由30家最大公司组成的道琼斯指数的平均市盈率不到22倍,其平均股利率在3%到4%之间,而全市场的平均市盈率接近38倍!2000年,相同的一幕再次显现……

总之,从美国股市的历史看,其30家最大规模蓝筹股的平均市盈率总要比全市场平均市盈率低约50%。这种状况直到现在依然如故。比如以6月份数据来说,其道琼斯指数的平均市盈率约为10倍,而标普500的平均市盈率则为20倍!

一个现象,能够延续100年不变,一定是具有其深刻的内在原因的。其最主要原因我以为是两个:

一个是流通性折价。所谓流通性折价是指股本规模越大,即流通量越大的股票,其相对的市场定价越低。道理很简单:绝大多数投资者都会因看好某一只股票而买入持有,不会因为别的其它原因。因此,一个只有1亿流通股股票,只要有1万个投资者看

好,人均持股1万股,这只股票的浮动筹码就会彻底消失,后来的投资者只能出更高的价格才能买到。而按相同的人均持股数,有10亿流通股本就需要有10万个投资者看好,才能产生同样效果。有100亿流通股就需要有100万个投资者看好……股本规模越大,达到筹码稳定的难度越大,浮动筹码越多,其市场定价也就越低,越容易产生流通性折价。道琼斯指数的平均市盈率比全市场平均市盈率低约50%,体现的就是这种流通性折价。

还有一个是利润增长的规模性障碍。股票投资的最终收益来源于上市公司利润,也就是上市公司未来的现金流和。因此,一家零利润公司,其合理的投资价格应低于其账面净资产;一家零增长公司,其合理的投资价格应低于两个标准:严格讲,它的股利率应高于长期国债利率,即通过分红可取得高于长期国债的收益;宽松地讲,它的市盈率应低于长期存款利率的倒数。假如长期存款利率为5%,那么它的市盈率就不应该高于20倍。所有高出这一定价的标准,其背后都包含着一个逻辑,那就是这家公司未来的利润会增长。

经济学常识是:在增长这一点上,大盘股在不言而喻的规模性障碍。做个简单统计:目前沪深两市共有1500多家上市公司,其中税后利润超过700亿元的只有1家,因此,一家上市公司的税后利润超过700亿元的实现概率只有0.06%;超过600亿元的有3家,其实现概率是0.19%;超过500亿元的是5家,实现概率是0.32%;超过100亿元的是12家,实现概率是0.77%;超过10亿的80家,实现概率是5.18%;超过6亿的120家,实现概率为7.77%……原有规模越大,再上一个台阶的难度越大,其实现概率越低。这一规模性障

碍是美国股市长期给予它们的大型蓝筹股以超低价的根本原因。这种大盘股的低价对保持市场的系统性稳定是极为有利的,也是美国股市虽然深受次贷危机之害,但迄今最大跌幅才刚刚超过20%的最主要的结构性原因。

反观沪深股市历史,我们可以看到1993年以及2001年的调整,其基本面背景并不比现在好多,甚至比现在还要糟一点。比如,1993年时的CPI曾高达20%以上,宏观紧缩措施比现在更为严厉;市场扩容速度也要比现在快几倍,扩容规模相对已有市值价值的比例丝毫不亚于目前的大小非解禁。但即便如此,市场也仅仅调整了50%就进入了中期反弹;而2001年则是调整了40%之后就进入中期反弹。没有别的原因,唯一的区别就是那时越是大盘的股票估值越低。是流通性折价为市场提供了相对稳定的基础,使市场在面临大调整时有一批举足轻重的股票在里面起到缓冲作用。

而近几年,在所谓“流动性溢价”的误区口影响下,大盘股成为炒作重点,使大盘蓝筹股的估值普遍超高。昔日稳定市场的大盘股成为市场调整的最主要动力源。每当市场有企稳迹象时,我们总能看到一些大盘蓝筹股随大盘下跌。从流通性折价到流动性溢价,反映的是一种投机性思维,它把进出是否方便当作购买股票的最主要的理由之一,这也是本次调整力度超乎寻常的根本原因之一。这一点非常值得管理层以及基金经理们反思、借鉴。

笔者以为,目前整个市场的估值已经到达了一个相对合理的水平,至少已和“国际接轨”。但大盘蓝筹股的估值依然偏高,尚未产生出明显的流动性折价。这会在一定程度上延长大盘筑底时间,或影响大盘反弹高度。

# 股市见底是个确定性的事件

□中证投资 徐辉

本周大新闻有两个:一是国际油价暴跌15美元,二是管理层再度启动7月中旬到9月底的“维稳”行动。事实上,我们回到股市本身也可以看出,中国股市已经跌得相当有价值了。2500点的中国股市事实上正好对应6100点的中国股市,都是投资者走向极端的反应。而伴随着国际油价的暴跌,中国通胀水平的回落,中国股市见底其实是个确定性事件。

## 四大因素导致大跌

从6000多点到2500多点,这个下跌幅度是非常大的,总体来讲我们觉得有以下四方面因素导致了市场整体下挫:

首先一个原因就是原来从1000点到6000点这个过程,后期投机因素是导致下跌的主要因素。我们看到美国次贷危机出来之后,它们的市场只调整了15个百分点到20个百分点,但是我们的调整接近60%。首先是泡沫破灭,两者有一个下跌;然后是市场本身的下跌,两者叠加起来产生这么大的跌幅。

投机因素方面,首先是在6000点左右出现的市盈率极高现象。所有人都在买入股市,在股市里面投机。还有特殊的一点就是我们看到在2007年下半年时,很多比较冷静实业家或者投机家相继发出了预警信号。比如李嘉诚、巴菲特、罗杰斯、马云、王石,这几位都是各个行业的精英,他们在这样的环境下发出了比较理性的声音。我们回头去看看他们当时所讲的一些东西都是非常有意思的,就表明在当时的环境里,投机因素是非常明显的,这是第一个原因。

第二个原因是次贷因素导致的国际环境恶化。这是导致A股市场调整的第二大重要因素。事实上次贷危机在2007年已经在市场上体现出来了,但真正对A股的影响在2007年并没有出现。也就是说整个A股市场的投资者对于次贷危机可能对A股产生

的影响,在2007年得出的是错误的判断。

第三个原因是通胀加剧不断创出新高,使我们的一些中小企业比较难以生存。而且通胀出现之后,使得居民、投资者对未来通胀的进一步走势比较担忧。这种担忧导致了市场信心迅速下降,而这个下降就导致了股指反复下挫。

第四个原因是下跌导致的市场信心的缺失。无论是上涨的市场还是下跌的市场,在后期都受到心理因素影响。比如去年在4000点往6000点上冲的时候,完全是乐观情绪的支持;到今年跌破3000点之后,也是悲观情绪在主导市场的下跌,所以说在3000点下破之后信心的重要性就显得更加明显了。现在来看,下跌成为了下跌的原因。因为预期短期要下跌所以卖出;因为下跌,所以我预期明天会再度下跌,所以我今天卖就比明天卖好,昨天卖比今天卖好。最近形成了一种共识,大家都这样想,就形成了“下跌成为下跌的理由”。就像去年4000点突破之后,“上涨就是上涨的理由”一样。尽管两种情形截然相反,但其反映的股市规律是一致的。也就是说,在市场进入极端阶段,其买卖行为已经明显具有非理性特征。

## 2500点正好对应6100点

如果说去年的6000点反映出投资者一种担忧心理,那么现在这个点位反映出来的正是投资者集体恐惧的一个结果。无论从市盈率的静态水平还是从比较保守的市盈率动态水平,以及市盈率和我们经济体的增长速度,CPI目前的状况和股市的对应情况来讲,2500点都是一个低估的点位,这是第一点;

第二,有一个比方说股市运行就像“遛狗”。人牵着狗在走,一会儿狗在后面,一会儿狗在前面,一会儿狗又和人走在一起。对应股市而言,“人”就是这个市场的价值所在,“狗”就是市场波动的点位。比如现在的2500点就是“狗”,你认为这个市场值3000点,那3000点就是“人”。现在显然

是,“狗”走在“人”的后面,市场的点位在市场本身的价值区域后面。

我们再回头看去年的情况,去年4000点到6000点的时候,狗跑到人的前面去了,“它”非常高兴、非常兴奋跑到“人”的前面去了。所以“狗”究竟是在人的前面还是在人的后面,不是一会儿就改变的,而是会持续一段时间。它忽而在“人”的前面,忽而始终在“人”的后面,是一个情绪化的产物。纵观世界各国股市都是一样的,当然就新兴市场来讲,“狗”就特别活跃,一会儿前面,一会儿后面。

## 油价见顶 A股见底

近期我们一直“鼓吹”145美元可能会成为国际油价的中长期顶点,从本周国际油价运行情况看,正超这个方向运行,国际油价近期每桶下跌超过15美元。为什么说油价可能见顶呢?这是因为油价跟美国本身的关系是非常大的。美国的货币政策、美国的经济政策基本上可以说主导油价运行,现在美元贬值已经波及到了美国本土的利益,而且美国通胀也开始明显加剧,全球通胀也出现了。所以很自然我们能够预期到美国的货币政策应该存在收紧预期,美国货币政策的收紧会导致美元长期贬值出现修正,所以美元未来会逐渐从贬值演化为升值,这样会导致原油价格、商品价格都出现高位回落。而且我觉得油价的回落幅度会比较大,甚至不排除跌破100美元,甚至达到80美元的可能性。如果出现这种情形,全球经济形势将出现新的格局,未来6—12个月,中国的通胀形势会比很多人想象的乐观。

这些因素将为中国股市未来更大的反弹奠定基础,所以我认为目前中国股市正在构筑底部区域。目前国际油价已经出现见底苗头,我们期待看到其见顶的确认信号,期待看到美国从紧政策的实施以及美元走强。在这种等待过程中,中国股市的底部就将逐渐成形。

## ■停板攻略

### A股市场蒙羞之后

□姜朔

本周A股市场蒙上全球表现最差之羞,而仅仅十个月之前A股市场也是从越南股市手中接过全球股市涨幅之冠的殊荣。俗语云:盛极而衰、否极泰来。当A股成为众人眼中香饽饽之时,高处不胜寒也如影随形;而现在A股成为众人眼中烫手山芋之刻,股值的种子正在逐步孕育发芽。

受到美国次级债危机蔓延以及境内部分城市出现“房贷断供”现象,本周地产股跌停首当其冲,成为拖累股指在“维稳”背景下调整的源动力。保利地产、金地集团、中粮地产、泛海建设、国兴地产、北辰实业、华业地产、天宸股份、创兴置业、天房发展、上实发展等地产股连续两日接力式出现大面积跌停,即便调整导火索美国股市连续两日出现巨幅反弹,地产股和A股市场也反弹乏力。

A股市场出现反常变态的原因有二:首先,政策面呼吁股市“维稳”,但机构响应者寥寥。当中金席位神秘机构资金与众散户增仓之际,反遭基金和保险席位做空“围剿”。其次,投资者信心已经彻底麻木,出现利好信息也已视而不见。本周国际大宗商品价格见顶信号已经出现,这意味着全球性通胀最热的时刻即将过去。而美国证监会直接运用禁止“裸卖空”金融股的行政手段护盘,祭起五十张传票彻查今年三月以来的股市“沽空者”,也间接佐证了“救市论”和

“不救市论”孰是孰非。

题材股最忌“见光死”,随着奥运会召开时间的临近,累计涨幅甚巨的奥运题材股份纷纷退潮,国旅联合、首开股份、中青旅、首旅股份、中体产业、北巴传媒、中视传媒演绎股市版天上人间,从数周以来的涨停热门瞬间沦为本周的跌停爆冷股。奥运概念股软肋在于市盈率偏高,而且奥运会举办时间有限,对奥运题材业绩快速增长的商业挖掘价值有限。2010年的世博会更加侧重商业价值,因此投资者在世博题材挖掘过程中,应汲汲取奥运主题的教训,着眼于估值而不仅仅是概念。

大熊称霸之际亦有小犀牛出没,抗通胀主题的医药股点缀涨停星空,紫光古汉、吉林制药、西藏药业、鲁抗医药、新和成、中汇医药、太龙药业、羚锐股份在弱势环境下脱颖而出股价频频报收涨停。近期资金流向显示,抗通胀特征明显的食品、传媒、医药等弱周期性行业受到青睐。

最坏的时刻其实也就是最好的时机,A股市场目前呈现出的战略性价值播种区域。随着国际大宗商品价格见顶信号的出现,输入性通胀威胁在下半年将减弱,一旦通胀势头在下半年得到遏制,A股市场存在重现1996年牛市第二波景象的概率。机遇总是青睐有毅力的执著者,而保险金融、石油煤炭等深跌蓝筹股,食品饮料、广告传媒等弱周期抗通胀股,以及酝酿中的世博新主题概念股,都可以成为价值播种的范畴。

## ■停板探秘

### 大橡塑:主力波段运作



□潘伟君

大橡塑(600346)本周上涨24.47%,列沪深两市涨幅榜第三,其中周四涨停,周五报收8.85元,离涨停仅二分线。

大橡塑主营橡胶机械专用设备、塑料机械专用设备及其零配件研制、生产和销售等。之前被关注的与中石化有关一台挤压造粒机组的合同已经在今年4月签订,不过该合同将在明年完成,对今年业绩没有影响。另外,在5月份召开的公司股东大会上,公司董事长兼总经理洛少宁表示,今年公司新厂房建设和新设备安装将开始发挥效益。新厂区建设所需资金由政府用公司原址土地挂牌出让所得进行搬迁补偿拨付,整个搬迁过程中正常的产品生产不会受到影响。一旦新设备安装调试完毕,新的生产任务

将全部在新厂区进行,届时生产效率将大幅提高。因此,公司今年的销售收入将在去年大幅提高基础上继续有所提高。不过我们注意到,去年公司的EPS仍然只有三分半,今年一季度只有9厘,显然,股价的强势并没有得到基本面上的支持。

K线图上来看,该股RRI指标线波动较大,表明有主力在其中进行波段操作。而今年以来以来的几次强势上攻之后是超过大盘的跌幅,表明主力在拉高后进行阶段性减仓。本月以来该股走势强于大盘且筑底时间相对较长,加上本周四涨停的量非常大,表明前期主力阶段性增仓可能性较大。但本周525%的换手率过高,对于阶段性运作的的主力来说目前价位有减仓冲动。不过由于大盘仍处于回升过程中,所以该股在回调之前还会短暂上冲。

## ■无风不起浪

# 传闻求证·小道正道 各行其道

### 疑问一: \*ST昌河资产置换方案拟定了?

确认:因资产重组而停牌的\*ST昌河近日公告,公司拟将全部资产、负债(含公司所持江西昌河铃木汽车有限公司41%的股权及所持合肥昌河汽车有限公司100%的股权)作价后与从事航空机电成品附件制造业务的两家公司股权进行置换。

### 疑问二: 首开股份拟定向增发?

确认:首开股份近日公告,公司拟以不低于11.56元/股的价格向基金公司、证券公司等不超过10名特定投资者非公开发行不超过3.5亿股,以募集资金投向单店住宅二期等5个项目。这5个项目总投资约914467万元,拟投入募集资金474576万元。

### 疑问三: 据说华业地产大股东延长持股限售期?

确认:华业地产公告,公司14日收到控股股东华业发展(深圳)有限公司来函,就其所持的公司股份延长限售期及限售价格等事宜作如下承诺:2009年12月31日之前,不通过上交所交易系统出售所持有的公司股份;在2010年12月31日之前,若华业地产股票二级市场价格低于12元,华业发展承诺不通过上交所交易系统减持所持有的公司股份。

### 疑问四: 有消息说,大同煤业整体上市或再启动?

确认:大同煤业近日刊登公告说,公司正就非公开发行股票及重大资产重组事宜与相关部门进行论证沟通,公司股票于15日起停牌,计划在未来30天内按照中国证监会《上市公司重大资产重组管理办法》及其它相关规定召开董事会审议重大资产重组预案。若公司未能在上述期限内召开董事会审议重大资产重组预案,公司股票将于下月14日恢复交易。

### 疑问五: 吉林制药重大资产重组进展如何?

确认:吉林制药近日公告了重大资产重组预案,公司拟向控股股东吉林金泉山药业集团出售全部资产及负债、业务,同时向特定对象发行股票购买大盐滩钾矿的采矿权和土地使用权,该资产预估价值约为72亿元。

### 疑问六: ST天桥重组细节终出炉了?

确认:ST天桥近日刊登公告说,公司董事会审议通过了《关于公

司进行重大资产出售的议案》。公司拟向北京东方国兴科技发展有限公司、北京北大青鸟有限责任公司出售除公司拟保留的资产和负债之外的全部资产和负债。ST天桥表示,通过定向增发的方式引入信达投资作为控股股东,希望完成主业从信息技术到综合性房地产开发的转型,彻底扭转公司目前不利的经营状况,提高公司的核心竞争力,使公司业务得以健康持续的发展,收购股票交易仍待特别处理。

### 疑问七: 中金岭南联合收购澳先驱公司失败?

确认:中金岭南近日公告,公司与安塔公司联合设立的、用于对先驱公司进行要约收购的特殊目的Tango公司宣布,对先驱公司每股2.80澳元的无条件收购要约不延期。与此同时,Tango公司拟将自己所持有或控制共计3825.7618澳元的先驱公司股票,接受竞价对手Bumi公司对先驱公司每股2.85澳元的无条件收购要约。这意味着这两家企业在这场持续将近半年的收购战中铩羽而归。

### 疑问八: S三九拟调整股改方案?

确认:S三九近日公告,根据与流通股股东沟通情况,公司非流通股股东拟对股改方案进行调整。因股改方案的最终确定尚需履行有关报批程序,公司不能按原定计划披露沟通协商情况和协商确定的改革方案。根据规定,公司延期披露沟通协商情况以及协商确定的股改方案,股票将继续停牌。

### 疑问九: 同济科技拟定向增发?

确认:同济科技近日刊登公告说,公司非公开发行股票的相关事项经公司董事会审议通过,决定以定向增发方式募集5亿元资金,用于投资建设上海国际设计中心项目和泰州高教园区项目。发行对象为包括控股股东上海同济资产经营有限公司在内的不超过十名的特定投资者。

### 疑问十: 有消息说,北海港拟增发获注资?

确认:近日公司明确表示,公司控股股东广西北部湾国际港务集团有限公司将采取定向增发的方式,将北部湾港务集团的优质资产和业务注入上市公司,进而推进北部湾港口的整合,公司将于18日起继续停牌,在接下来的停牌期间内公司将与中介机构尽快拟定重组预案,完成相关工作。(赵松云)

## ■上证博客

# 铜雀春深锁“两美”

□东方智慧证券研究所 黄硕

周五,A股意外地收了一个红盘,实属难得。目前A股走势受美股影响非常深,我们一起来看看最近美股的热门话题——房利美和房地美(以下称“两美”),近期多家中资银行皆被卷入此漩涡中。

## 一、六银行涉“两美”债券

里昂证券16日放出消息称,中国银行可能持有房利美和房地美发行的约200亿美元债券,并且除了中国银行外,多数中资银行均持有房利美和房地美相关债券,只是占总资产比例还不到1%,中国银行持有的两美债券估计占该行总资产约2.6%。之后到现在,处于风口浪尖的“中国银行出人意料地保持缄默,而其它五家在港上市且也被指不同程度持有“两美”债券的银行(工行、建行、交行、招行、中信银行)也一同集体失语。不过近期被卷入漩涡的中国平安、中国人寿两大保险机构的有关人士则齐齐表示公司未持有房利美或房地美的债券,不受两美危机的影响。

## 二、我国连续3个月增持美国国债

7月18日某媒体在《我国连续3个月增持美国国债》一文中称:截至今年5月,中国共持有美国国债5065亿美元,较4月份增持45亿美元,这也是我国连续第三个月对美国国债进行增持。其中,中国净增持美国政府支持的机构债券(Agency Bond)148.65亿美元,占外国投资者净买入机构债券的61.4%。机构债券的发行主体为美国投资和房地美等政府支持企业,美国国家信用并不具有偿还此类机构债务的

沪深股市一周涨跌停板排行榜					
股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
200160	*ST帝贤B	4	一、二、三、五	19.26	1.30
000545	吉林制药	3	三、四、五	33.06	11.59
600735	新华锦	2	一、三	11.35	6.08
600084	ST新天	2	二、三	9.37	5.60
600793	*ST宜纸	2	四、五	7.70	5.87
000004	ST国农	2	一、四	6.62	5.47
600155	*ST宝硕	2	一、二	6.25	6.79
600767	运盛实业	2	一、二	3.74	4.43
600556	*ST北生	2	二、三	-0.71	4.15
000697	咸阳偏转	1	—	16.20	9.68
002094	青岛金王	1	五	16.19	7.46
002038	双鹭药业	1	四	12.81	31.08
000956	欣龙控股	1	—	12.74	9.91
600279	重庆港九	1	—	11.90	10.43
000737	南京化工	1	五	11.46	7.68
000663	永安林业	1	二	11.01	8.57
002001	新合成	1	四	10.02	46.88
600438	通威股份	1	—	10.01	17.69
002170	芭田股份	1	—	10.00	15.40
002037	久联发展	1	—	9.40	8.96
000801	四川湖山	1	—	9.22	11.01
002226	江南化工	1	—	8.70	16.98
000590	紫光古汉	1	四	7.35	6.13
600695	大江股份	1	—	6.62	6.60
002227	奥特迅	1	四	6.55	16.90
002041	登海种业	1	二	6.52	25.81
600400	红豆股份	1	—	5.93	5.00
000876	新希望	1	—	5.74	10.30
600763	通策医疗	1	—	4.56	5.95
600090	啤酒花	1	二	3.57	6.96
600605	汇通能源	1	—	3.33	9.92
600864	哈投股份	1	二	3.18	16.50
600073	上海海航	1	—	2.99	8.59
002023	海特高新	1	—	2.54	7.26
002057	中钢天源	1	—	2.52	8.13
000809	中汇医药	1	四	1.81	8.40
600826	南光科技	1	—	1.70	10.15
600463	空港股份	1	五	0.98	7.16
000899	赣能股份	1	—	0.74	5.40
000982	中银绒业	1	—	0.36	5.47
601003	柳钢股份	1	二	0.18	5.54
000796	宝商集团	1	—	—	5.16
000023	深天地A	1	二	—	5.22
000678	襄阳轴承	1	四	—	4.41
000426	富龙热电	1	五	-0.14	6.69
600157	鲁润股份	1	—	-0.64	6.16
600737	中粮屯河	1	—	-0.69	17.19
002071	江苏宏宝	1	—	-0.69	5.71
000530	大冷股份	1	三	-0.96	6.18
000797	中国武夷	1	—	-1.50	5.88
600724	宁波富达	1	五	-1.54	5.74
002144	宏达经编	1	二	-1.67	11.72
600540	新赛股份	1	二	-1.78	10.99
600552	方兴科技	1	—	-2.08	7.50
002143	高金食品	1	—	-2.12	8.75
000802	北京旅游	1	二	-2.25	21.66
600973	宝胜股份	1	—	-2.42	14.48
600759	正和股份	1	—	-2.53	5.00
600039	四川路桥	1	五	-2.64	7.37
000790	华神集团	1	—	-2.68	8.71
600781	上海辅仁	1	—	-3.37	6.59
000975	科学城	1	五	-3.84	6.25
000909	数源科技	1	—	-4.49	5.31
000526	旭飞投资	1	二	-4.62	5.15
002035	华帝股份	1	—	-4.64	9.44
600106	重庆路桥	1	五	-5.11	9.28
000563	庆国投A	1	五	-5.53	10.76
600856	长百集团	1	—	-7.20	5.15
600203	福日电子	1	五	-7.20	6.83
000546	光华控股	1	—	-7.44	5.47
200020	ST华发B	4	二、三、四、五	-18.75	2.08
000020	ST华发A	4	二、三、四、五	-18.42	4.96
000034	ST深泰	3	二、三、四	-42.47	4.13
600369	*ST长运	3	二、三、四	-10.49	11.77
600745	ST天华	3	二、三、四	-9.63	4.69
000423	东阿阿胶	2	二、三	-28.39	20.85
000716	ST南方	2	二、三	-13.74	4.77
600603	ST兴业	2	三、四	-13.55	5.04
600800	SST磁				