

新股发行提示

代码	简称	发行总量			申购日期	中签日期	发行市盈率		
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)					
002623	亚玛顿	800	3200	-	-	-	09-26	09-29	-
002619	巨龙管业	468	1882	-	-	-	09-21	09-26	-
002620	瑞和股份	400	1600	-	-	-	09-20	09-23	-
601996	丰林集团	1170	4692	-	-	-	09-20	09-23	-
002621	大连三垒	497	2003	-	-	-	09-20	09-23	-
300266	兴源过滤	280	1120	26.00	1.10	28.600	09-19	09-22	38.81
601633	长城汽车	6000	24424.3	14.00	24.40	341.600	09-19	09-22	16.09
300268	万福生科	340	1360	25.00	1.30	32.500	09-15	09-20	33.78
300267	尔康制药	920	3680	17.97	3.65	65.591	09-15	09-20	49.92

数据截止时间：9月15日 21:40
数据来源：本报网络数据部

阳光私募 9月仓位创新高

9月中国阳光私募基金经理信心指数为58.4，环比8月63.88大幅回落，显示加速探底迹象。但对未来6个月A股走势，整体看多情绪依然占上风，76%的人看多，近五成认为未来半年将有一波超15%的上涨行情。上海证券之星财富管理中心调查显示，本期阳光私募整体仓位在51%左右，较上月下降15%，创去年底发布信心指数以来新低。据透露，有部分机构仓位已降至零。从加仓意愿来看，手握近700亿现金的阳光私募并没有显示出巴菲特一样的抄底兴趣，仅11%的比例表示未来会继续提升股票仓位，同样是统计以来最低的一次。展博投资负责人陈锋表示，未来半年，经济下行可能倒逼货币紧缩政策慢慢退出。如果市场主动下落到2300点以下，可以主动买套。(朱凯)

机构观点 | Viewpoints |

政策放松带不来牛市

中信建投证券研究所：我们认为，政策放松在年内已无可能。站在经济学的视角看，政策不松也完全是正确的选择。中国如果想在未来的三年之内应对动荡的国际局势，就不得不先抑制通胀和资产泡沫，这可能已是一种常规化的政策倾向。但同时也要看到，通胀已经在三季度短期见顶，以地产价格为代表的资产泡沫也已成强弩之末，后续政策同样也没有进一步加码的空间，维持现状是一种最佳状态。但按照当前的市场思维模式，政策放松的预期显然已经落空，因此行情不会基于这种思维模式产生。

事实上，国家主导的依靠固定资产投资增长的旧有模式已经走到了尽头，这一点大家心知肚明。因此，就算是由于经济衰退出现政策放松，那也只能产生反弹行情。这么看，市场如果坚守原有的增长模式，注定是慢慢熊途。那么，不看投资，我们还能看什么？中国经济在总量增速趋势性回落的过程中，总有稳定增长的基础。因此，结构性的机会一定存在。

关注高安全边际品种

东方证券研究所：近期权益市场异常低迷。我们认为可以寻找一些另类的投资机会，特别是一些过度反应的品种，它们提供了较高的安全边际，是性价比很高的投资标的。目前转债估值水平已经降至2008年最低水平之下，并逐渐向2005年前的历史最低水平靠拢，隐含了投资者对于股市、流动性、转债供需等多方面较为悲观的预期。从我们对影响转债价格的几个因素的角度分析发现，转债供给压力可能较长时间压制转债估值，但市场对此预期已足够悲观，接下来供给压力对转债估值的冲击不会更加明显，转债估值水平继续向下空间极小。从长期投资的角度讲，目前的转债价格具有足够的吸引力，且安全性较高，长期获取高收益的可能性大。转债估值修复的快慢将主要取决于股市趋势性转暖的时间，转债获得质押融资资格等事件可能加快估值修复的步伐。9月7日各封闭式债基的交易价格来看，部分债基已经跌至0.8元以下，折价率在15%以上，未来具有较好的价格保护，我们认为可以挑选一些低风险、投资组合适当的债基作为近期的投资标的。我们看好建信信用增强、泰达宏利聚利B、富国天盈分级B、嘉实多利优先的表现。(成之 整理)

透过股价万花筒 探秘底部真面目

见习记者 邓飞

如果把昨日收盘后的所有A股股票，分成5元以下、5元至10元、10元至20元、20元至50元、50元以上这5个档次，您会觉得哪个价格档次的股票数量最多？答案是10元至20元档。该股股票超过900只，在这个区间共挤进了整个沪深A股超过40%的股票，成为各档之冠。榜眼则是5元至10元档，这个空间里塞着近30%的股票。接下来的探花，才是跨度达到30元空间的20元至50元档，接近22%的股票在此区间。回顾去年7月初上证指数处于

2319点底部区域的时候，情况则有所不同，当时10元至20元档股票不到600只，仅占当时整个沪深A股总数的30%，榜首是近40%股票占据的5元至10元档。榜首和榜眼位置正好互换，探花位置倒是没变，依然是20元至50元档占据。我们将视线拉回2008年10月28日1664点的大底位置，各档的排名则是发生了翻天覆地的变化。当时的榜首是5元以下档，当时有近60%股票股价不足5元。5元至10元档股票则有近30%，排名次席。排名第二的10元至20元档，只有少得可怜的146只，占比不足10%。

如此数据给投资者的感觉就是，指数涨幅不大但是价格高的股票却越来越多了。不过值得注意的是，现在的市场容量和环境与三年前相比也发生了很大变化，上市公司盈利能力显著提高，股价水平自然也水涨船高。另一方面，近年来中小板及创业板上市公司股票发行价普遍较高，股价也维持在较高水平。以创业板为例，截至昨日，262家创业板上市公司股价在10元以下的仅3只，近半数超过了20元。中小板情况也类似，这无形中抬高了A股整体的股价水平。

根据证券时报信息部的统计，从2008年10月到现在，中小板及创业

板公司股价超过10元的家数从仅仅53家，猛增至521家，增幅接近10倍，低价股已经基本从中小板及创业板消失。主板股价超过10元的个股也从仅132家，增加近4倍达到659家。短短三年间，沪深A股上市公司从当时的1589家增加近四成至2256家，A股总市值则从13.96万亿元重回28万亿元水平，接近6124点时的市值规模。

至于当前投资者关注的底部区域判断，我们不妨来看另外一组数据。当上证指数处于1664点时A股平均股价为6.18元，平均市盈率为12.86倍，平均市净率仅2.01倍；在2319点时A股平均股价为8.77元，平均

市盈率为16.2倍，平均市净率为2.49倍；而截至昨日，上证指数报收2479点，A股平均股价才8.43元，平均市盈率不到14.95倍，平均市净率则为2.37倍，虽然这一数据仍高于1664点时的水平，不过已经低于2319点时的水平，处于历史估值的底部区域。这也是为什么近期多数机构认可当前指数处于底部区域的原因。此外，包括中国石油、中国人寿在内的部分蓝筹股近期创出历史新低；部分钢铁股跌破净资产，跌破净资产的A股上市公司已经达到16家，是2319点时的两倍；2元、3元的低价股再次重返股市，这些也都是大盘在底部区域时的常见信号。

短多中空长多 激进投资者可布局

徐广福

本周三，上证综指盘中一度探到2439点，但差2点并未击穿2437点前期底部。且在快速下跌的过程中伴随着一定程度的放量，显示投资者出现了一定的恐慌。有人说2437点破与不破都没有任何的意义。当然，从长期来看这样的观点无疑是正确的，但对当前的走势却没有任何实质性的帮助。当然也有比较激进的观点，认为大底已成新一轮牛市已经来临。这样的判断，我们只能把它归为口号式的宣传。

事实上，我们有必要弄清楚2437点的由来，这样才能对该点位的判断更加合理。众所周知，2437点是被恐慌、甚至绝望砸出来的。当时美债评级被降，欧债风云再起，全球经济衰退甚至第二轮金融海啸将再次席卷全球的论调甚嚣尘上。所以，中短期来看，2437点具有重要的指示意义，只要不破，市场就依然保持在此2437点到2636点这一点的箱体区间维持震荡。而一旦失守，市场也普遍认为2400点难保，将直下挑战2319点的支撑。甚至有更加悲观的人士认为，市场将跌到2000点以下才可能真正见底。事实上，猜测底部大多都是徒劳的。除非你做股指期货，一般来说意义并不是非常大。

现在有人从估值角度来谈当前的市场，甚至认为已经跌破了当年998点和1664点的水平，应该到底了。但是大家都都非常清楚，估值的问题，是动态的、相对的。并且历史上也至少存在两个因素导致估值过高：1、新兴市场一般来说普遍高估；2、股权结构导致筹码

未充分释放。很多分析一谈估值就纵比A股20年，横比海外，但却很少深入分析A股市场内部的结构问题。事实上，正是内部结构的失衡导致了市场持续阴跌不止。由于全流通，导致市场持股成本不均衡的问题找到了化解的方法。而根据简单的生活常识就可以知道，二级市场投资者的成本将与原始股东的成本收敛于均衡，这个就是股指下滑的真实内因。

但市场的走势也没有如此悲观，因为股价在短期来说就是投资者情绪变动的综合反映。情绪变动越激烈，股价波动也就越大。A股市场一般来说中短期走势和公司业绩的关联度不是很高，这就导致跌多了自然就有反弹动能。我们认为，上证综指短期就会在200点的箱体区间震荡，因为市场很难再次出现具有爆炸性的系统利空，短期市场具备了向箱体上限运行的可能和空间。

综合看，我们对市场的判断是：短多，中空，长多。短多是基于近期出现重大系统性利空的概率较低；中空是因为业绩、筹码资金不匹配、市场充分换手并未完成；长多是基于经济和股指的运行规律而定。

投资者应该已经观察到，前期负面消息不断的金融类个股近期在悄悄走强。事实上，投资者如果有半年甚至一年的投资眼光，那么在2450点布局和2319点布局，其实没有什么差别。回顾过去历次级别较大的行情就可以发现这一简单的事实。

如果是激进的投资者，短期应该着手布局参与。如备受负面消息折磨的金融类个股，其分红率已显得相对可观。并且如果公司的业绩

在明年依然能维持一定的增长，那么当前的股价将显得非常合理。我们重点提醒的另一大板块是物联网，一方面是受益于政策面的提振，一方面也因为前期得到充分的调整。配置的战略目标是“防御+攻击”。

(作者单位：湘财证券)

持续地量或意味离底不远

证券时报记者 文雨

未能延续周三的反弹势头，昨日两市股指全天窄幅整理。上证指数全天振幅不到1%，日K线收出了小阴十字星。从指数运行看，上证指数最高见至2496点，完全回补了9月9日的下跳缺口。但由于量能不济，股指最终受阻于2500点关口和5日、10日均线。

昨日两市合计成交1050.34亿元，比周三略有增加。值得注意的是，自9月份以来，沪指成交额已是连续10个交易日维持在600亿元附近，保持在年内的地量水平。

成交不济，导致市场缺乏持续的热点。近期活跃的磷化工概念股昨日明显回落，龙头股六国化工、澄星股份跌幅均超过了3%，位居个股跌幅榜前列。

从资金动向上看，据证券时报数据平台统计，两市资金连续5个交易日净流出。分行业看，两市相对资金流入排名前3位的行业分别为证券信托、信息服务、房地产；资金流出排名前3位的行业分别为餐饮旅游、银行、化工。

技术上看，股指已经完全回补了9月9日跳空缺口，但5、10日均线对股指形成的压力并未有效化解。

成长可期的金融具备足够的防御能力，而物联网又具备足够的想象空间。当然，市场出现反复是比较自然的情况，这也是对投资者耐心和信心的重要考验。

从盘面看，量能释放不是很充分，市场热点不突出。昨日盘中，虽然证券、化纤等品种出现快速拉升，但其持续性均不佳，说明做多资金的意愿并不坚定，市场整体心态仍以谨慎观望为主。

业内人士预计，未来股指将维持震荡筑底格局，可以适当关注市场结构性机会。国诚投资胡亚军表示，希腊信用危机、国内货币持续紧缩政策一直困扰市场，但投资者需要看到，目前沪指成交已经低至500亿元，这是市场共同认可的地量，只是还需要进一步确认。一旦确认，阶段性地价就会呈现出来。操作策略上，如果市场能在2437点得到有效支撑，短期将会有有一个阶段性反弹。中期看，行情正在筑底过程，中线投资者应控制六成仓位。

值得一提的是，根据中国人民银行在全国50个城市进行2万户城镇居民问卷调查，今年第三季度城镇居民消费意愿维持低位，储蓄存款意愿更高，投资意愿回落。在投资方式中，股票投资意愿降至2009年以来最低水平。与此同时，目前A股市盈率不到13倍，低于998点和1664点水平。这是否也意味着，在股市被大多数人抛弃的时候，底部近在眼前了呢？

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kms2010)：根据央行的调查报告，目前股票投资意愿降至2009年以来最低水平，显示出投资者对证券市场的失望。与此相应的是到处充斥着股民对市场的调侃，像改编的“卖炭翁”、“越生越穷，越穷越生”等等，这些都表示了投资者对市场的不满。

但就在普通投资者不抱希望的时候，机构却在悄悄入场。都说散户看机构，机构看政策。但现在政策让人看不到希望，散户也不跟着机构追涨杀跌，各种力量都在博弈。由于散户、公募基金、私募基金、产业资本等各种资金力量都很雄厚，难以分出高低，最终市场可能就是延续弱势震荡格局。

胡华雄 (@huhuaxiong1938)：市场依然在维持弱势调整格局，成交量的萎缩抑制市场人气，在没有充分外力作用的环境下，短期市场持续低迷的可能性很大。短线投资者仍需耐心等待市场机会。而长线投资者可以分批进行策略性建仓。

张兆伟 (@zww4140)：预期周五两市将小幅高收。支持因素有四：一是短线技术指标走出金叉趋势较为明显；二是希腊债务无序违约的概率很小，外围动荡局面将明显好转；三是周末出台利好的预期明显高于出现利空的预期；四是成交量维持地量水平，做多动能不足，难见大幅上涨。

大摩投资 (@DMTZ2008)：近期股指持续地量运行，仍不见像样的反弹，显示出资金的谨慎情绪。在外围动荡因素影响下，不排除地量之后仍有地价。但在紧缩已至尾声，强势股不断补跌以及产业资本不断增持等背景下，目前股指已在底部区域，预计将在反复震荡中最终筑出真正底部。

玉名 (@wocoww)：IF1110周四已正式成为主力合约，持仓增加比较迅速，但总量仅2.6万手。总体来看，资金还是比较谨慎。从股指走势也看得出来，早盘上冲后，量能无法维系，随后震荡下行。大盘还未进入到操作区，继续观望。

丁大卫 (@sfwetyyyu)：我认为行情进入了最后的磨底期。磨底有两层意义：一是现在是底部区域，2437点还没破，即使破，意义也不大。二是磨底期是痛苦的，需要足够的耐心。(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

中期弱势格局暂难打破

说明这个点位具有支撑。不管弱支撑还是强支撑，这个位置形成了对技术性反弹的支撑点。

短期形成反弹之后，市场在寻找一个长期的变化因素。而这个长期的变化因素现在不具备，所以说技术性反弹之后是弱势震荡。破掉2437点大家能期望反弹力度大一点，因为破掉之后有望形成大级别的反弹，而不破无量级的反弹可能持续时间力度没有大家想象的大。

短期至少在这个位置受到了2437点的支撑，形成二次探底反弹的迹象开始表现出来，盘面表现出来的特征比较明显。如果没有探出新低，反弹的力度比较弱，短期预期点位不会很高。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理)：从中线的角度看还是偏空的，因为大的下跌趋势没有改变。但是短期看到了一些积极信号，大盘蓝筹股有明显的护盘动作，每一次下降到2437点以上，总有一些做多的力量。这一段时间大家注意中国联通一直在逆势上涨，银行股在关键时候会护盘，以招商地产代表的地产股也有明显的做多迹象。从这一点看大盘短线进一步下跌难度比较大。既然是这样，从短期看，如果真要下跌，也要积蓄做空的能量再下跌。

短线二次探底差不多完成了。从2636点已调整了21个交易日，从整个形态来看并没有完全破坏，没有创新高。从这点看，短线还有反弹的可