9月20日大宗交易

深市

证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
攀钢钒钛(000629)	9.00	250.00	2250.00	国元证券股份有限公司上海斜土路证券交易营业部	平安证券有限责任公司深圳蛇口招商路招商大厦证券营业部
证通电子(002197)	14.50	79.00	1145.50	中国建银投资证券有限责任公司深圳科技园证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
证通电子(002197)	14.50	44.00	638.00	中国银河证券股份有限公司重庆临江路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
证通电子(002197)	14.50	39.00	565.50	光大证券股份有限公司上海斜土路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
证通电子(002197)	14.50	38.00	551.00	光大证券股份有限公司上海斜土路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
理工监测(002322)	43.54	12.00	522.48	浙商证券有限责任公司三门南山路证券营业部	浙商证券有限责任公司三门南山路证券营业部
永安药业(002365)	12.27	81.00	993.87	申银万国证券股份有限公司上海云台路证券营业部	国信证券股份有限公司天津滨海新区滨海科技园日新道证券营业部
康力电梯(002367)	13.21	444.00	5865.24	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	大通证券股份有限公司鞍山胜利南路证券营业部
大北农(002385)	30.75	10.00	307.50	民生证券有限责任公司郑州西太康路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司宿迁黄河南路证券营业部
力生制药(002393)	33.69	8.91	300.18	渤海证券股份有限公司天津炎水西道证券营业部	渤海证券股份有限公司天津大沽北路证券营业部
康得新(002450)	23.41	250.00	5852.50	宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	宏源证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部
雏鹰农牧(002477)	27.07	20.00	541.40	安信证券股份有限公司郑州花园路证券营业部	渤海证券股份有限公司天津开发区第二大街证券营业部
盛运股份(000090)	10.01	559.90	5604.60	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	中信建投证券有限责任公司北京马家堡西路证券营业部

沪市

证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
*ST国创(600145)	7.56	756	100	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
*ST国创(600145)	7.56	756	100	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
*ST国创(600145)	7.56	756	100	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
西藏药业(600211)	11.75	881.25	75	宏源证券股份有限公司上海浦北路证券营业部	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部
*ST国创(600145)	7.56	1640.52	217	英大证券有限责任公司深圳华侨城证券营业部	五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部
多伦股份(600696)	10.18	2036	200	华泰联合证券有限责任公司总部	东方证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
多伦股份(600696)	10.18	2036	200	申银万国证券股份有限公司经纪总部	东方证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
金宇集团(600201)	11.31	2622.07	231.84	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	长江证券股份有限公司上海汉口路证券营业部
多伦股份(600696)	10.18	3054	300	申银万国证券股份有限公司经纪总部	东方证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部
鲁信创投(600783)	18.98	364.99	19.23	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	南京证券有限责任公司南京大钟亭证券营业部

限售股解禁 Conditional Shares

9月21日，A股有4家公司限售股解禁。

富春环保（002479）：首发原股东限售股。解禁股东6家，即杭州富阳容大控股集团有限公司、宁波富兴电力燃料有限公司、鄂尔多斯市神煜能源有限责任公司、宁波茂源投资有限公司、全国社会保障基金理事会转持三户、浙江省联业能源发展公司，分为二、三、四、五、六、七大股东，持股占总股本比例分别为11.21%、9.04%、7.94%、3.74%、2.52%、1.43%。6家股东，均为首次且持股全部解禁，合计占流通A股142.22%，占总股本35.89%。该股套现压力很大。

新筑股份（002480）：首发原股东限售股。解禁股东18家。其中，上海德润投资有限公司，为第二大股东，持股占总股本比例为6.43%，为其他法人。余下17家股东，持股占总股本比例均低于5%，均为“小非”。18家股东，部分为公司高管、首次且持股全部解禁，若考虑高管减持限制，实际解禁股数合计占流通A股110.19%，占总股本27.55%。该股套现压力很大。

双塔食品（002481）：首发原股东限售股。解禁股东6家，即招远金都投资有限公司、北京怡合财富投资顾问有限公司、阳江市金科投资有限公司、北京巨龙环球科技有公司、上海裕坤合投资管理有限公司、冠基国际投资有限公司，分别为第二、三、四、五、六、八大股东，持股占总股本比例分别为17.30%、5.33%、4.67%、4.00%、3.50%、1.67%。6家股东，首次解禁，解禁股数合计占流通A股93.97%，占总股本23.49%。该股套现压力很大。

恒大高新（002591）：首发机构配售股，占流通A股25.00%，占总股本5.00%。该股套现压力较大。

（作者系西南证券分析师张刚）

龙虎榜 Daily Bulletin

游资做多力量有限

程荣庆

周二大盘低开高走，缩量反弹，个股普涨，航天军工、券商信托等个股领涨大盘，地产板块走势偏弱，市场情绪有所回暖。

沪市，涨幅居前的个股为六国化工。化工板块龙头个股，尾盘放量拉升至涨停，再创新高，买卖居前分别有一机构席位，买入居首的国泰君安总部当日买入金额达到9967万元，大幅增仓明显，股价进入快速拉升阶段，注意及时见好就收。

沪市跌幅居前的个股为华纺股份。当天公司公告大股东易主消息，复牌后以跌破开盘，虽午盘后跌停打开，但游资在华宝证券上海西藏中路证券营业部疯狂出逃，一机构席位也卖出居前，短线还有下跌空间，规避。

深市，涨幅居前的个股为科学城、航天科技和国海证券。科学城，高开高走，午盘前拉至涨停，游资在中投证券南京中央路证券营业部等券商席位增仓明显，短线看高。航天科技，航天军工板块唯一涨停个股，“天宫一号”即将发射消息刺激，国泰君安成都北一环路证券营业部券商席位游资买入居多，一机构席位有少量卖出，短线还有潜力。国海证券，券商板块领涨个股，低开高走，大幅拉升，机构席位三买两卖，且卖出明显居多，连续大幅走高，注意见好就收。

深市跌幅居前的个股为荣安地产和东北制药。荣安地产，地产板块唯一跌停个股，五矿证券深圳金田路证券营业部等券商席位游资大幅减仓，短线看淡，观望为宜。东北制药，受公司非公开发行股票决议未获通过消息影响，该股低开低走，放量大跌，两席机构席位卖出居前且抛售明显，破位大跌，规避。

总体来看，周二大盘弱势反弹，沪指再创新低，市场做多谨慎，市场公开信息显示，机构席位卖出居多，游资力量薄弱，操作上不宜过分追高。

（作者系国盛证券分析师）

奏补跌重音 深证B指9连阴创63周新低

深市B股近期加速下跌，疑为长线资金出逃

证券时报记者 万鹏

昨日，A股市场出现小幅反弹，但深沪B股市场则呈现截然相反的走势——沪市B股指数上涨0.29%，而深市的深证B指跌幅为2.63%，成分B指跌幅更是高达3.55%，双双创出近63周以来的新低。有迹象表明，深市B股近期的连续下跌，很有可能为部分获利丰厚的中长线资金的出逃。

数据显示，尽管近年全球股市都陷入调整泥沼，但深证B指可称得上是一枝独秀。该指数从2008年10月底的215.82点，上涨至2010年11月12日的888.38点，一举创出历史新高，涨幅高达311.6%。此后，深证B指一直在高位震荡整理。今年4月27日，深证B指下跌2.56%，由此打破整理格局，拉开了一轮下跌的序幕。从4月27日到9月20日，深证B指累计跌幅高达29.84%。同期，沪市B股指数跌幅为24.24%。

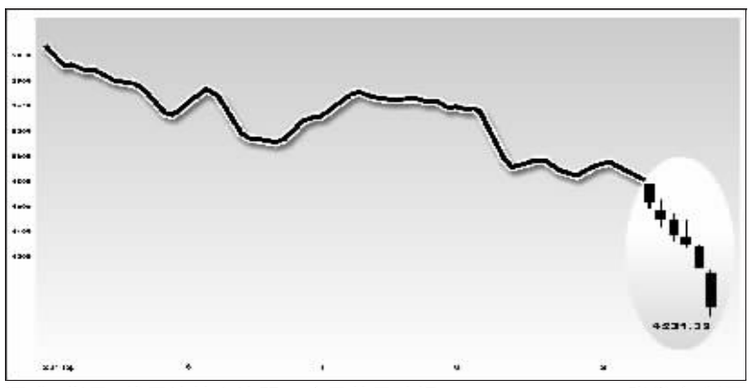
统计还显示，本轮跌幅超过50%的B股共有7只，分别为晨鸣B、中集B、长安B、丽珠B、皖美菱B、苏常柴B、江铃B，清一色为深市的B股。近两周来，一些深市绩优权重B股也加入了补跌的行列，如张裕B、万科B、古井贡B都出现破位下跌的迹象。

由于近期深沪B股走势迥异，有投资者据此判断港元汇率政策可能面临调整。不过，从同期港股市场的走势来看，这种猜测并无道理。昨日，香港恒生指数就上涨了96.15点，而且，近一段时间以来恒指的走势也时有反弹出现。

中信金通证券长期跟踪B股市场的分析师钱向劲认为，深市B股近期的连续回落，张裕B、万科B、古井贡B等强势B股的大幅补跌，反映了中长线资金对当前宏观基本面以及政策面的一种谨慎态度，投资者对此应保持高度关注。

分析人士还指出，近期欧债危机波澜再起，外围形势动荡，不排除一些外资出于流动性的考虑，集中兑现近两年来在中国B股市场上的丰厚获利。而深市B股绩优公司较多，外资关注度历来较高，成交也更加活跃，所受冲击也会相对更大。

从历史经验来看，深圳成分B指的走势往往领先A股，具有一定的先行指示作用。这也意味着，A股市场或许仍有进一步探底的可能。对于B股市场的短期走势，钱向劲认为，目前B股市场积弱难返，人气极度低迷，投资者需要严格控制仓位，等待转机的来临。



深成B指日K线已连续六连阴，昨日单日跌幅3.55% 张常春/制图

昨日，年内最大IPO中国水电173亿元募资开始询价

成就A股最后一跌？中国水电并非主角

编者按：昨日，年内最大单IPO中国水电启动募资，与此同时，A股市场顽强收红。遥想当年，同样是弱势背景下的巨额融资，穿上“绿鞋”的农行并未让A股市场承压。今时今日，中国水电的发行和上市，会是A股本季调整的最后一根稻草吗？

汤慧

中国水电昨日网下申购，预计募集资金170亿元左右。与此同时，市场顽强反弹，在走势疲弱、信心不足的A股市场，不由使人联想到2010年7月农业银行上市时的情景，进而生出是否这是“最后一跌”的疑问。下面，我们来比较一下两者的异同之处。

历史重演？穿“绿鞋”可比性也不强

应该说，中国水电和农业银行有许多相似之处。首先同样是大盘蓝筹股；都是在政策环境紧缩之后的相对平静期发行；然后同样是市场表现较为低迷的时候发行上市。

但我们进一步分析，可以发现许多不同之处。首先是发行规模差异，中国水电首发募集资金预计170亿元，而农业银行募集资金则达到680余亿元（如果考虑到H股发行，AH股两市总共募集约1100亿元），两者的数量级上存在巨大差距。其次，经济、政策环境不同。农行是2010年7月中旬上市，彼时欧洲债务危机引发经济二次探底担忧刚刚过去，通胀问题尚处于起步阶段，且信贷环境较为宽松；如今中国水电上市时，欧债问题正处在最纠结的时期，9月底德国对EFSF的态度明朗前，靴子仍未落地。CPI虽然拐点隐现，但是目前形势仍较为严峻。更为重要的是，目前的信贷环境较去年更加严苛，在较高的存款准备金率下，银行杠杆率下降，加上新增信贷的萎缩明显，M_1和M_2增速下降了一个台阶，资金面对A股影响较为负面。

惹人注目的是，当年农行上市首日为了保证发行价格，执行了绿鞋机制保发。那么，中国水电是否会穿绿鞋呢？考虑到两者发行规模的差距，中国水电应该没有必要效仿此举。可以看到，虽然中国水电和农业银行上市有相似度，但是此一时彼一时，结合当前的政策、经济、资金面环境，两者并不具有可比性。

最后一跌？扩容力不减 欧债未休止

A股在经历了持续近6个月的调整后，市场期待最后一跌的到来。从短期来看，“最后一跌”仍需要等待更明确信号，有待扩容压力和欧债危机的利空进一步释放。

在中国水电之后，目前通过证监会审核等待发行上市的重量级公司还有陕西煤业。除了主板市场，中小板和创业板市场仍以平均每周4-5家左右的速度发行。对A股市场短期而言，扩容压力至少要等到陕西煤业上市发行后才能有所减缓。

此外，欧债问题悬而未决对市场信心压力极大。虽然从基本面角度，我们不认为欧债问题会对中国出口造成类似2008年的伤害，但在目前市场政策持续偏紧，经济平衡增长（乃至缓慢下落）的情况下，海外市场的变动对A股投资者心理的影响较大，如果欧债问题一直得不到有效缓解，那么悲观情绪下A股交易量难有起色。欧债问题的关键要看德国在9月29日对EFSF问题的表态，如果届时能有相对正面的表态，那么对欧债问题的担忧将得到暂时缓解。

等待反弹 等利空出尽 待资金变局

更长一些时间来看A股，在上述扩容和欧债问题趋于缓和后，市场情绪可能由极度悲观恢复到理性的情况。

从经济面上分析，虽然三、四季度经济可能呈现缓步向下的趋势，但是对经济悲观预期的“拐点式”冲击已经在二季度市场有所反应了，当时经济是从去年“经济过热”的论调中向经济可能“硬着陆”转变。政策面上，虽然我们判断下半年紧缩的基调并不会转向，但是也不会继续加码，大概率上维持目前状态不变。

因而，在基本面较平稳情况下，利空出尽后A股或许可以拨云见日，有所反弹。同时，我们提示，资金面正在悄然起变化，这可能是A股后期反弹的动力。

这里所说的资金并不是新增信贷资金，而是社会存量资金腾挪。我们近期可看到资金变局的些许信号。信号1：上周出现了自2010年5月份以来产业资本的首次净增持，说明产业资本对目前A股估值水平的认同。信号2：民间借贷资金链断裂风险上升。媒体频报江浙、福建等地民间借贷资金链断裂，民间高息借贷的情况难以维持。因而民间借贷资金需要寻求新的出口。此外，存款准备金缴款范围扩大可能压缩银行表外业务规模和收益。民间借贷资金和表外业务资金总规模在7-8万亿左右，处于估值洼地的A股对这部分资金仍具备吸引力。

（作者系海通证券分析师）

截至目前上市公司IPO融资2218亿，增发融资3230亿，债券融资3400亿

新股增发齐扩容 债券通道更来钱

见习记者 邓飞

截至9月15日，两市今年共有226只上市新股，首发募集资金达到2218亿元，不论是融资金额还是数量，A股再次全球居首。与此同时，今年以来已有122家公司实施了定向增发再融资计划，融资规模达到3230亿元，远超同期IPO融资额，再融资成为股市圈钱第一猛虎。与之形成鲜明对比的是，今年以来A股跌幅接近13%，不幸成为全球“熊”市代言人。调查显示超过8成股民亏损，亏损幅度普遍在20%以上，公募基金无一幸免全面亏损。

融资压力大 A股失血多

流动性不断收紧下，新股扩容、定增再融资、企业发债在不断抽离原已不多的血液，A股资金格局失衡。自今年4月18日沪市自3067点展开调整以来，沪市成交额从每日1500亿元逐步走低至近期的不足500亿元水平，区间指数跌幅更高达20%。

据证券时报网络数据部统计，今年4月中旬至今，已有超过120家新股上市，首发募集资金接近1100亿元，占今年以来总量的一半。值得注意的是，在大盘加速下行的5月至6月，新股扩容依然保持着每月25家左右的水平，市场不断失血也导致A股市场量能低迷、弱势震荡。虽7月新股发行速度渐缓，A股迎来喘息机会，可惜好景不长，8月份以来新股发行速度再次加快，A股再下台阶，量价迭创新低。

意外的是，上市公司定增再融资额今年甚至超过IPO融资额。数据显示，本轮调整以来，已有81家公司实施了定增再融资计划，数量较前4个月增加近一倍，融资规模达到1831亿元，比同期IPO的融资额多出6成。与新股发行类似，近期定增再融资计划明显增多。同时，配股也成为上市公司融资的渠道之一，仅中信银行就通过配股募集到175.6亿元。

此外，今年债市成为各家上市公司融资的热门区域，数据显示本轮调整以来，共有超过150笔企业债及可转债发行，募集资金达到令人瞠目结舌的3400亿元，8月份更是进入高潮，有37家公司发行企业债，中海发展、巨轮股份、深圳机场3家公司同期发行了可转债。

融资已现三波高峰

记者从统计数据中发现，今年以来融资现三波高峰。今年4月中旬调整以来，融资主角不断更替，从5、6月份的新股发行搭台唱戏，再到7月份再融资接力，最后是8月份的债券市场唱独角戏，融资市场上演了一出从台前逐步推进到幕后的悬疑大片。从历史情况看，9月到12月往往是历年新股发行及增发配股等融资旺季。2008年以后，每年最后4个月一级市场的融资规模往往要占到全年比重的40%—50%。因此，未来一段时间内新股和增发配股节奏加快的可能性依然存在，这对于市场的预期及对于资金面紧张的担忧会造成一定压力。不过近期随着中国水电及陕西煤业这两个大块头的回归，这出大戏似乎提前进入了高潮。昨日中国水电正式开始路演询价。有分析人士指出，结合过去的投资经验，大盘股发行造成的下跌，或成变盘拐点。

破发潮来市场未见底 提防低市盈率陷阱

胡宇

自9月份以后，蒙发利、隆华传热、明泰铝业、露笑科技、长青集团5家新股的分别破发，打破了自6月以来2个月新股不曾破发的纪录。由此，是否意味底部来临？

破发不等于见底

历史经验看，破发与见底，两者之间既不是充分条件，也不是必要条件。2008年9、10月份，即使指数跌破2000点，当时新股发行依然未见破发现象，后来是因为管理层考虑市场因素而停发新股，但新股破发现象并未出现。在2004—2005年大熊市阶段，当时破发的现象也没有当前如此严重。从历史数据看，破发最严重的，是在2010年5、6月份及2011年3、4月份，这反映了新股发行制度改革后，破发现象已经无法与见底信号等同起来，更多的是新股发行制度改革带来的市场化定价的变化。换句话说，影响新股破发的因素除了市场环境的因素，更大的影响因素可能是发行定价。由于一级市场定价过高，导致二级市场难以接受，破发结果才更容易出现。因此，只有随着一级市场逐步与二级市场估值接近，破发现象才可能逐步缓解。

A股整体市盈率仍高

最近9月份新股首发平均市盈率已回到40倍PE，但相比6月份的27倍PE，目前市场新股发行估值见底信号并不明显，发行价格仍然偏高。

其次，破净率亦是见底信号之一。但A股市场目前跌破净资产的个股比例仍然较低。每次熊市末端，跌破净资产的现象非常明显，纵观市场底部出现之前，破净数量在绝对数上至少应超过100家。统计表明，2005年998点大底时，有176家上市公司破净；2008年1664点大底时，有214家破净，当前截至9月7日，仅16家破净，多数为钢铁股。因此，我们可以较确定地认为，熊市远未见底。

最后，底部区域需要小心低市盈率陷阱，除非市场整体市盈率绝对安全，否则难言见底。比如2005年和2008年底都出现了格雷厄姆式的熊市买入机会。即使不考虑市场整体市盈率是否达到五六倍的低估值区间，但目前银行股的估值是否具备安全边际，仍无法确认，需谨防低估值陷阱。

当前中国上市公司存在的问题在于，参与全球竞争的中国制造型企业往往举步维艰，利润单薄；而靠垄断利润发财的企业，尽管享受了庞大市值，却难以维持高额暴利盈利模式，也没有创造真正的社会价值。

换言之，尽管这些垄断企业目前估值便宜，一旦加入到国际市场的比较和竞争当中，就显得盈利“虚胖”和市值高估。如果不扣除垄断行业的利润贡献，则目前A股28万亿对应2010年17739亿元的上市公司整体利润而言，得出A股静态市盈率为15倍。若扣除金融、石油石化和房地产行业对A股的利润贡献，最终得到A股整体市盈率仍为24倍。所以，要小心A股当前的低市盈率洼地，小心低市盈率陷阱。

（作者系华林证券分析师）