

PMI回升支撑A股估值中枢

□本报记者 王威

受到汇丰PMI初值“意外”回升并略超市场预期的带动，昨日市场情绪明显回暖，行业、概念和个股呈现“全面复活”状态。沪深两市大盘也呈现出企稳反弹态势，尤其是中午收盘前，在银行、非银金融和采掘板块的齐力拉抬下，股指一度出现了直线爬升走势。总体来看，机构对后市经济看法偏暖，但也有机构认为经济内生压力依然较大。考虑到经济回暖是本轮市场反弹的重要逻辑之一，预计数据的回升使得市场短期下行空间有限。在资金面压力和成交量的背景下，短期内市场仍将维持震荡走势。

金融采掘拉升 成交依然缩量

继周一市场再度陷入调整后，昨日沪深股市企稳并小幅反弹，主要指数均实现了“由绿翻红”，行业和概念呈现普涨格局，个股也再度活跃，市场情绪明显回升。

昨日，上证综指低开后一度震荡走高，在触及2300点后再度回落，中午11点后，指数突然遭遇直线拉升，而后进一步震荡走高，并触及2311.53点，尾盘涨幅小幅收窄。最终上证综指报收于2309.72点，上涨19.85点，涨幅为0.87%，在20日均线的支撑下，2300点位置失而复得。与上证综指类似，深证成指昨日上涨70.02点，报收于7965.89点，涨幅为0.89%。创业板指数及中小板综指涨幅优于大盘，昨日分别报收于1500.99点和7636.89点，上涨1.19%和1.36%。

从行业角度来看，昨日大盘中午收盘前的直线拉升与银行、非银金融和采掘这三大板块的“爆发”密切相关。从申万一级行业指数昨日表现来看，这三大板块均在11点后出现资金

涌入和指数直线抬升的现象。尤其是非银金融板块，全日仅在午盘收盘前出现了资金突然流入以及指数的直线冲高，而其他时候该指数均呈现窄幅震荡状态。

而股指的上涨也带动了个股活跃度的提升，昨日沪深股市正常交易的2304只股票中，有1974只股票实现上涨。不仅上涨个股的面积大幅扩大，涨停股的数量也较周一有了明显的提升，从本周一的27只增至昨日的36只。

但值得注意的是，虽然昨日市场形势

“一片大好”，但成交量依旧处于明显缩量状态，沪深两市全日成交额为2973.67亿元，显示反弹后劲略显不足。其实自9月16日天量长阴以来，沪深股市就持续处于缩量状态，显示资金的谨慎情绪仍处于高位，股指短期料仍将承压。

PMI回升改善市场预期

昨日沪深股市各主要指数、行业概念和个股涨停潮的“全面复活”主要是受到PMI数据“意外”回升的提振。

汇丰昨日上午公布的中国9月制造业采购经理人（PMI）初值为50.5%。而市场的预期值为50.0%，前值为50.2%，数据出现了“意外”回升，并略超市场预期。

此前市场反弹的重要逻辑之一就在于经济回暖，而前期一系列数据的连续大幅低于预期使得反弹逻辑被大幅度削弱，这也成为此前市场谨慎情绪明显升温的主要原因之一。因此，昨日略超预期的PMI数据无疑起到了“雪中送炭”的作用，市场情绪出现明显回暖。

在昨日PMI数据发布后，各机构均对此数据做出了点评。总体来看，机构普遍认为，该数据表明9月经济呈现温和扩张状态，经济下行

的风险暂时得到缓解，且该数据有助于改善当

前过度悲观的市场情绪，预计下半年定向调控措施将继续起到良好的维稳作用。

其中，“多头司令”国泰君安就指出，8月经济数据大跳水主要与7月以来政策回收力度较大有关，而近期托底式宽松政策频现，可以预见9、10月经济数据将比8月改善。市场对经济的悲观预期或已超调，短期经济将趋向稳定。前期对经济失速担忧得到缓解，预计后续推出的改革政策会超出预期，建议理性乐观。

但也有机构认为经济内生压力依然较大，反弹力度较弱，并对数据持以较为谨慎看法。如民生证券管清友就指出，经济下行风险暂时缓解，总需求改善带动生产指数好转，企业采购略有增强。但购进价格和原材料库存

继续下降，反映企业对经济改善有疑虑，补库存意愿不强，经济内生下行压力不减。中金公司也表示，PMI止跌预示经济动能显著下滑的可能性较小，但反弹力度仍弱，尤其是PMI从业人员指数继续低位回落，预示稳增长压力仍然较大。

分析人士指出，虽然经济数据的回升在很大程度上带动市场情绪的转暖，并将给市场带来支撑，股指大幅下跌风险有所下降。但短期来看，资金面扰动因素仍然存在。尤其在本周新股密集发行的背景下，冻结资金将在6000亿元以上，短期A股市场的资金面压力较大。而且近期的沪深股市反弹时的持续缩量状态也显示资金态度略显犹疑，预计市场短期内将保持震荡格局。

沪深300指数缩量反弹

□本报记者 徐伟平

本周一大幅下挫后，沪深300指数昨日迎来缩量反弹，行业方面，金融股和地产股重拾升势，为沪深300现指提供了显著支撑。考虑到沪深300指数成交量出现一定程度的萎缩，显示投资者谨慎情绪仍浓，预计该指数短期将围绕10日均线震荡。

沪深300指数昨日小幅高开后，维持窄幅震荡，临近午间成交量突然放大，该指数快速攀升，此后维持在高位震荡，尾盘报收于2399.46点，上涨0.86%。值得注意的是，沪深300指数昨日的成交额为754.64亿元，创下9月1日以来的新低，显示投资者谨慎情绪仍浓。

个股方面，中信证券、北京银行和中国平安昨日对沪深300现指构成显著支撑，指数贡献

分别为0.74%、0.61%和0.55%；与之相比，华东医药、长城汽车和过头电子昨日则显著拖累沪深300现指的市场表现，指数贡献度分别为-0.07%、-0.06%和-0.05%。股指期货方面，四大主力合约悉数上涨，其中IF1412合约涨幅最大，为0.90%。

分析人士指出，一方面，以金融、地产为代表的权重股昨日重拾升势，中信非银金融和房地产指数分别上涨1.29%和1.25%，为抬升沪深300现指立下汗马功劳；另一方面，9月汇丰制造业PMI初值为50.5%，前值为50.2%，高于市场预期，经济数据改善也为市场提供了支撑。不过值得注意的是，沪深300指数的成交额为754.64亿元，创下9月1日以来的新低，投资者参与热情有限，预计该指数短期将围绕10均线震荡。

大类板块面临瓶颈

□广发证券 陈杰

近期，投资者普遍怀疑基本面研究在这个阶段是否有用，因为一是感觉股市对近期的宏观数据并不敏感，二是市场关注的焦点始终落在“改革”、“并购”和“政策”等方面，这些因素都无法用基本面数据去解释。甚至随着市场的持续强势，很多前期比较理性的投资者也开始思考是否存在“非基本面支持的大牛市”的可能。

综上，我们认为从大类板块的角度来看，新兴成长和大盘蓝筹都面临瓶颈，建议投资者淡化大类板块的区别，着重从各大类板块中寻找相对最优的细分行业，我们提供以下三条线索：

一是，从必需消费品存量资金博弈的角度，建议“卖白酒买医药”。虽然整个股市“存量资金”的格局被打破，但是对于稳定增长、没有太多主题概念的消费品来说，可能仍然面临一个存量资金的格局。在这种格局下，消费品的各个板块往往呈现出“此消彼长”的特征，即某一个消费品行业的资金流出往往带来另一个消费品行业的资金流入。目前中报验证白酒行业的中报业绩确实略有改善，但是我们所跟踪的实际存货指标却在中报又再次出现了恶化，这意味着白酒行业景气虽已在底部，却还没有真正反转，这可能会导致此前赌白酒反转的资金撤退。而这些从白酒中撤出的资金会选择什么行业呢？我们认为在所有消费品板块中，目前最好的选择就是医药，因为从中报情况来看，医药板块出现了整体性的盈利回升，而医药板块今年以来也还未有明显表现，有“补涨”的动力。在医药板块中我们建议着重关注业绩改善幅度最大的化学制药和医疗服务。

二是，从成长股业绩验证的角度，建议超配环保和海工设备。今年虽然成长股整体表现

三路掘金细分行业

很好，但也有几个“落寞”的行业，典型代表就是传媒、环保和海工。从业绩来看，传媒行业的中报显示主业毛利率出现明显下滑，费用率上升，很多并购项目没有实现业绩承诺。因此短期内传媒股可能仍无明显催化剂。但是环保和海工设备行业的中报显示盈利出现明显改善，且这两个行业后续也有比较充足的政策催化剂。在成长股整体面临估值泡沫的局面下，环保和海工两个行业在业绩和估值的支撑下是相对安全的。

三是，从大盘蓝筹股“逆周期改善”的角度，建议超配铁路设备和非银金融。今年由于地产投资的下行，大部分传统行业的盈利都处于回落周期，即使估值有一定的修复，他们股价向上的动力也不足。而与地产周期关联度不大的铁路设备和非银金融，今年盈利却有望明显改善，因此对大盘蓝筹股有偏好的投资者可关注这两个行业。

海外资金可能从三维度布局A股

□兴业证券 张忆东

在资本项目管制下，港股成为海外投资者间接分享中国经济增长的途径。沪港通将开启两地互通时代，全球资金有了直接投资A股的便利途径。当十月沪港通启动后，海外投资者来A股买什么？我们从大中华股票的全球一体化配置角度出发，以海外主动型中国基金的资产组合分析为线索，结合A股与离岸市场的互补性，从以下三个维度掘金代表“中国故事”且适合海外投资者的A股投资机会。

维度之一：换仓升级。我们选取了25家海外最具代表性的大中华区基金（China region fund）为样本，目前以投资港股为主，辅以部分台股和中概ADR，行业分布上超配信息技术、可选消费和医药，低配金融、电信服务和材料。以沪港通为起点，未来A股和港股作为“中国故事”的代表，将不再割裂，而成为全球资金投资中国的“一体化配置”。从海外主动型中国基金的重仓股来看，A股在汽

车、保险、乳制品、建筑等行业龙头有望受益于投资组合换仓升级效应。

维度之二：分享中国转型，捕捉成长的机会。沪港通启动后，全球投资者能够更有效率地在A股中捕捉中国的成长机会。选股可围绕着行业增速快、行业空间大且受益于“新常态”下经济结构转型的产业来布局，尤其是一些富于中国特色且离岸市场稀缺性的标的。我们认为A股医药、环保、新能源、电子、消费服务（传媒、旅游）行业龙头有配额价值。

维度之三：分享改革红利，重估国企蓝筹的价值。改革红利的释放将成为未来A股行情的重要驱动力。一方面，资本市场开放，以沪港通为契机，海外投资者从全球配额的角度进行定价，将改变当前A股市场对于国企蓝筹股的偏低估值，公用事业、日常消费、金融、交运等行业的龙头有望迎来估值修复的机会。另一方面，体制改革，特别是受益于国企改革的军工、高铁、电力设备、金属新材料等。

九鼎投资成交额再次过亿

□本报实习记者 黄丽

昨日，新三板市场成交金额重新回到亿元高地，总金额回升至1.35亿元，主要原因是尾盘九鼎投资实现数笔大额交易，成交金额飙升至1.07亿元，带动整个市场明显回暖。这是自做市制度实施以来，九鼎投资成交额第二次突破亿元门槛。

九鼎投资“逆袭”

9月23日，原本较为清淡的新三板市场盘中出现戏剧性反转。下午两点前，整个新三板市场总成交金额不过两千元，九鼎投资的交易也平淡无奇，成交金额并不如创世生态等公司。但两点后，九鼎投资成交金额激增，迅速蹿升突破亿元，回归成交冠军宝座。

九鼎投资昨日午后放量上涨，一度摸高至5.15元，随后出现断崖式下跌，临收盘时小幅反弹至4.79元，下跌4.58%，成交金额1.07

亿元。

因为九鼎投资成交强劲，新三板成交金额重回9月初的亿元高位，达到1.35亿元。

从资金分布上来看，目前仍是协议转让股总成交金额较大，昨日也因为九鼎投资的带动，成交金额攀升至1.3亿元，其中五只个股成交金额超过百万元。除九鼎投资外，创世生态、永继电器、先临三维、博朗环境成交金额分别为858万元、447.3万元、386.35万元、190万元。近期交投较为活跃的久日化学昨日成交金额也有99万元。

做市转让的股票中，方林科技延续交投热度，成交194.2万元，成为做市股中唯一一只百万元级别的个股。做市转让的总成交金额为527.75万元，较前一日下降近一半。

个股涨跌互现

9月23日，发生交易的个股共有66只，出现上涨的股票有26只，下跌的股票有28只，另12只

股票收平。就涨跌幅而言，资金分歧十分明显。

昨日，新三板市场原本已经出现四只翻倍牛股，临收盘时，中科软股价大幅跳水，跌出涨幅前三的位置。易生创新飙涨425%，成为上涨幅度最大的黑马。煦联得尾盘发力，成交20万元，拉涨296.04%。公准股份也大涨156%，一跃成为目前新三板市场最贵的一只股票，现价达28.18元。最终收盘时，实现翻倍的个股仍余三只，共有七只个股涨幅超过10%，均属于协议转让股票。

跌幅超过10%的股票有五只，也都是协议转让交易方式。下跌幅度居前两位的是锐新昌、柳爱科技，股价分别重挫87.5%、50%。锐新昌属于金属制品制造业，昨日的成交金额为1万元。柳爱科技从事食品制造业，成交金额为3.6万元。昨日的成交是这两只个股从年初至今发生的第一笔交易。中科联众、世纪东方和久日化学也出现了较大幅度的下跌。

就交易方式而言，昨日发生交易的股

票中，做市股和协议股在数量上各占据半壁江山，但这两种股票在成交上却有天壤之别。

一方面，协议股的振幅和换手率呈现“冰火两重天”的态势。连续数日的交投热度差异十分明显，在个股上反映也很直观。如创世生态昨日换手率达到了10.4%，但绝大多数协议股甚至没有发生交易。中科软昨日的振幅达到202.2%，此前也多次经历大起大落，但有一些协议股即使发生交易，股价依旧如一潭死水。

另一方面，做市股交投更为均衡，股价和换手率维持在比较合理的范围，但成交热度有待提升。做市商制度已经实施近一月，做市转让的成交金额并没有出现大幅增长，与市场最初的预期稍有偏差。

分析人士表示，虽然目前做市交易占比有待提高，但已有许多企业在咨询挂牌和做市事宜，预计采用做市转让方式的个股数量会持续增加，届时这一状况将有明显改善。

创业板指收复1500点

9月16日深幅调整之后，创业板指尽管呈现持续反弹的格局，但始终运行在1500点关口下方。昨日，在9月汇丰PMI初值好于预期的情况下，沪深股市明显反弹，创业板指数也借此机会重新回到了1500点关口的上方。

创业板指数昨日以1485.51点小幅高开，尽管在开盘后一度探至1483.04点，但在市场情绪好转的带动下，指数于上午11点后实现企稳，并在午后重拾升势，盘中最高上探至1502.04点，尾市以1500.99点报收，上涨17.64点，涨幅为1.19%。在成交方面，创业板指数昨日全天成交119.71亿元，量能较前一交易日出现小幅萎缩。

个股方面，昨日正常交易的331只创业板股票中，有286只个股实现上涨，普涨特征较为明显。其中，嘉寓股份、佐力药业等8只个股涨停，涨幅超过3%的个股多达68只。与之相比，昨日出现下跌的创业板股票仅有43只。其中，新开普、千山药机和豫金刚石跌幅最大，昨日分别下跌了3.77%、3.49%和2.65%。

分析人士指出，近期市场炒小盘股的风潮再起，但创业板股票在其中表现相对一般，显示该板块上涨动能已经严重不足，昨日创业板指净反弹正是这样一种状态的写照。有鉴于此，建议投资者继续对创业板整体保持谨慎。（龙跃）

军工股再度领涨

继上周五“王者归来”后，国防军工板块周二再度领涨，成交额也较前几个交易日出现了明显放量。

据Wind资讯统计，申万国防军工指数昨日上涨2.98%，涨幅位居申万一级行业指数涨幅榜榜首位置。成交额也达137.22亿元，较前几个交易日明显放量。昨日军工板块成分股全线收红，其中，航天通信和成发科技强势涨停，包括四创电子、中航动控和中国船舶等在内的8只军工股当日涨幅也超过了3%。

昨日军工股的全面“复活”与军工资产证券化提速预期与融资客的持续大举加仓密切相关。一方面，中航飞机于9月21日盘后发布公告称，证监会核准豁免中航工业因国有资产行政划转而持有的中航飞机总股本59.92%而应履行的要约收购义务。再加上9月19日晚间，闻福发A发布重组预案称，公司向南京长峰发行股份购买其100%股权，并向航天科工集团非公开发行股份募集配套资金用于重组标的公司主营业务相关的建设项目建设。

另一方面，自9月19日融资大举加仓军工板块后，9月22日，融资资金继续大幅涌向军工板块。

分析人士指出，目前来看，昨日推动军工板块重回强势的两大因素短期内仍将继续为其提供支撑。由此，军工板块后市仍有机会反复走强。（王威）

两融看台

融资净买入额创新高

本周一，两融标的正式扩容至900只，由此融资融券市场活跃度进一步提升，当日的融资净买入额达到99.44亿元，创下历史新高。由此，融资融券余额一举达到5949.11亿元，距离6000亿元大关仅一步之遥。

尽管本周一市场出现较大幅度调整，但两融市场却热度升温。据Wind数据，9月22日，融资买入额为439.28亿元，较此前两个交易日明显提升，当日的融资偿还额为339.84亿元，并未较此前出现明显变化，由此当日的净买入额达到99.44亿元。这促使融资余额从上个交易日的5810.80亿元一举提升至5910.23亿元。

从明细数据可以看到，新入选的两融标的股获得了融资客的热烈追捧，基本均呈现出融资净买入额状态，对融资额的增长贡献较大。

相对而言，融券市场不升反降。昨日融券余额为38.87亿元，较上个交易日的42.81亿元有所降低。此前，自9月2日以来，融券余额一直维持在40亿元以上。

周一所有的行业均获得了不同程度的净买入，显示出资金“抄底”心态较强。当日医药生物、计算机、机械设备和银行四个行业的融资净买入额居前，均超过了7亿元，同时，化工、商业贸易、国防军工、交通运输和电子行业的净买入额也均超过了5亿元。（张怡）

9月22日融资净买入额排行

证券代码	证券简称	截止日余额(万元)	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)

<tbl_r cells="6" ix="1" maxcspan="1"