

■ 筑底路上的X因素(四)

估值“尴尬” 筑底期延长

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘窄幅震荡，小幅反弹，创业板指数站上2100点，题材股继续开花，热点出现轮动。统计显示，当前蓝筹股估值相对合理，但中小板和创业板股票仍不便宜。由于市场整体估值不具备绝对优势，加之信心尚未修复，反弹高度将受到制约，筑底周期料将拉长。未来业绩预期改善和无风险利率下行，将成为估值修复动能提升的关键因素。而在结构化差异下，低估值的优质股票已经步入价值投资区间。

大盘缩量震荡 题材轮动开花

昨日沪深两市大盘高开后反复震荡，上证综指收复5日均线，题材股全面活跃。

截至收盘，上证综指报3142.69点，上涨26.80点，涨幅为0.86%；深证成指报10238.04点，上涨1.04%。中小板综指报10187.31点，上涨1.37%；创业板指报2106.59点，上涨1.38%。

行业方面，29个中信一级行业指数中仅银行指数收绿，下跌0.07%，其余指数均以红盘报收。其中，传媒、机械和纺织服装指数涨幅居前，分别为3.47%、2.34%和2.33%；石油石化、非银行金融和食品饮料指数涨幅较小，分别为0.53%、0.82%和0.89%。

Wind概念指数同样涨多跌少，124个概念板块中有119个实现上涨。其中，无人机、新材料、国资改革和通用航空指数的涨幅在3%以

上；相比之下，新疆区域振兴、充电桩、长江经济带、上海自贸区、网络完全指数下跌，全日跌幅分别为0.42%、0.21%、0.18%、0.06%和0.02%。

昨日沪深指数收复5日均线，但上行同样乏力；创业板指数成功站上2100点，但30日均线和前期缺口压力显现。与此同时，两市量能环比萎缩，反映资金参与热度不足。另外，随着充电桩等前期热门板块的冷却以及国企改革再度升温，存量资金闪转腾挪的游击战手法凸显。当前，市场情绪本就偏于谨慎，加上双节临近，资金参与热情进一步受到影响。而随着市场止跌企稳以及资金心态趋于理性，估值因素再度成为决定资金参与力度和衡量市场反弹高度的关键。

估值仍不便宜 反弹高度受限

按照历史TTM整体法计算，全部A股的市盈率为18.34倍，中小板和创业板的市盈率分别为47.21倍和77.41倍，沪深300和上证50的市盈率分别为11.84倍和9.29倍。从当前的绝对估值来看，中小创整体估值仍不便宜，蓝筹股估值安全边际较大。

此前牛市阶段，估值因素几乎为市场所淡忘和忽略，特别是创业板股票被普遍认为不再适用简单的市盈率进行估值，而应采用市值甚至极限市值的估值方法，即按照5年甚至10年后的预期盈利情况给予市值，使得市场对创业板估值泡沫较为宽容。但当市场连续下挫重回年初起点后，资金心态趋于理性和谨慎，风险偏好显著下降，此前乐观逻辑被打破，于是估值因素

筑底期延长

的重要意义再度提升。由此来看，尽管A股投资者偏爱的创业板率先企稳反弹并突破箱体，但反弹高度预计仍将受到估值水平的压制。

而对于估值低企的蓝筹股而言，尽管步入长期价值投资区间为机构所认同，但这也并不意味着就具备了确定的反弹空间。一方面，大盘蓝筹股长期以来均处于便宜的状态，却并未使得市场对小盘股的偏好发生改变；另一方面，大盘蓝筹股持续上行需要足够的资金推升，而在信心恢复、经济面改善、政策超预期利好、赚钱效应持续爆发等信号出现之前，增量资金难改观望格局。

由此可见，当前市场整体估值并不具备绝对优势，将在一定程度上制约短线反弹高度，加剧行情波动，筑底周期也将延长。从估值决定因素来看，个股盈利预期改善以及无风险利率下行是后市估值修复动能提升的关键。前者有望伴随稳增长和财政政策加码的推动下逐步实现，后者已经出现但需要信心回归方能正视利好。当然，估值分化格局下，不少估值相对低企的优质股票进入价值投资区间，特别是具备热门主题推动的品种值得参与。但目前趋势性行情尚未形成，操作上仍需控制仓位，高抛低吸。(本系列完)

沪深300指数缩量拉锯

□本报记者 李波

昨日沪深300指数反复震荡，收盘小幅上涨，日K线收出缩量阳十字星。

沪深300指数昨日以3278.90点高开，之后震荡冲高，最高升至3300.86点后一路下行并翻绿，随即展开反弹，尾盘再度跳水但很快回升，最终收报3285.00点，上涨0.67%。

273只正常交易的沪深300成分股中，有233只上涨，其中，广联达涨停，奥飞动漫、乐视网和吉视传媒涨幅居前，分别上涨8.63%、8.08%和6.67%，机器人、中航动力和中南传媒的涨幅超过5%。38只下跌个股中，招商地产跌停，徐工机械和国投电力分别下跌3.76%和3.07%，其余个股跌幅均在3%以下。

从指数贡献来看，昨日中国平安、浦发银行和乐视网的指数贡献度位居前三位，分别为1.46%、1.37%和0.97%；相反，招商地产、招商银行和国投电力对指数拖累明显，贡献度分别为-1.23%、-1.23%和-0.58%。

分析人士指出，由于节前资金参与热度较低，没有足够的增量资金持续推升大盘蓝筹股，因此预计沪深300短期将延续震荡格局。

沪股通延续净流出

□本报记者 王威

继本周三沪股通遭遇11.43亿元净流出之后，昨日再度有8.94亿元资金净流出，剩余额度为138.94亿元，额度余额占比达106.88%。港股通则连续第十七个交易日净流入，昨日额度再度用去了8.02亿元，维持近期高位区间，昨日额度余额报98.98亿元，额度余额占比为94.27%。

与沪港通额度使用情况相反，昨日上证综指高开并站上10日均线，受题材股活跃带动盘初震荡上行，摸高3151.17点，随后受银行、地产等权重股拖累而转跌并于午盘翻绿，不过伴随着煤炭、钢铁等板块的崛起指数再度回升，最终收复5日均线，报3142.69点，上涨0.86%。恒生指数则在高开冲高后出现快速跳水，随后逐级震荡走低并维持低位震荡走势，尾盘跌势小幅回升，收报21095.98点，下跌0.97%。由此，恒生AH溢价指数上涨1.30%至135.97点。

沪股通标的股昨日涨多跌少，共有446只上涨，仅59只下跌。其中包括华远地产、开滦股份等10只股票涨停，另有22只股票的涨幅超过了5%。港股通标的股昨日有107只上涨，146只下跌，嘉年华国际、创维数码和中国联塑分别上涨9.47%、9.37%和5.87%，另有11只股票的涨幅在3%以上。

无人机指数领涨概念板块

□本报记者 王威

昨日题材股全面活跃，125个Wind概念板块中共有119个上涨，涨幅超过3%的板块共有4个。其中，9月16日起触底反弹的无人机指数昨日强势领涨，以3.22%的涨幅遥遥领先于其他概念板块。

无人机指数昨日大幅跳空高开，随后震荡走高，午盘受整体市场回落影响涨势有所放缓，但午后再度强势上扬，尾盘涨势进一步加强，最终以全天最高点1520.90点收盘。无人机指数成交也出现了明显的放量，昨日合计成交47.43亿元。

昨日正常交易的10只无人机概念股中，仅通裕重工收绿，昨日下跌3.44%，其余股票悉数上涨。其中，炼石有色和宗申动力涨停，山东矿机、德奥通航和塞维智能的涨幅也超过了5%，仅隆鑫通用和风范股份的涨幅不足2%。

广证恒生指出，目前无人机行业发展的主要障碍在于安全性和空域管理政策，机器视觉技术、自动避障技术、自动防故障技术使得无人机安全性提高。再加上低空政策有望年内落地，无人机的应用场景将不断拓展，未来5年将是行业的快速发展期。

协议股表现优于做市股

□本报记者 张怡

昨日，三板成指小幅上涨0.84%收于1381.90点，成交额为2.76亿元，环比提升了0.32亿元，连续第二个交易日回暖。而相反，三板做市指数则下跌0.11%收于1318.50点，延续回落态势。由此来看，新三板中协议成交股的市场表现好于做市成交股。

个股来看，昨日新三板中有531只个股发生交易，成交额方面，昨日新三板中恒信玺利、明利仓储和联讯证券位居前三位，全日成交额分别为4965.00万元、4028.24万元和2637.11万元。

从涨跌幅来看，新三板有243只个股实现上涨，其中，新产业和绿创环保的涨幅位居前两位，分别上涨了2613.18%和1082.28%，此外，双林机械、安达科技、地浦科技、创泽信息和盖特佳等的涨幅也超过了100%。

实际上，上述涨幅超过1倍的个股中除了创泽信息外均为协议转让股。与之相比，跌幅最大的股票为东方传动，具体跌幅为79.47%，奔腾集团和舜能润滑的跌幅也超过了50%，也是协议股。

温和震荡延续

□本报记者 张怡

9月24日，沪深两市资金净流出了91.14亿元，环比周三的净流出额明显降低，可见资金驻留意愿增强。昨日开盘资金净流出到了20.79亿元，不过尾盘变为净流入14.77亿元，整体形势向好。昨日沪深两市共有1071只个股获得了资金净流入，尽管未能超过周一的1788家，但相较于周三的544家几近翻倍。整体来看，创业板获利回吐较为明显，市场热点转换相对快速，短期内持续性行情尚难产生，温和震荡的格局料将在节前延续。

资金尾盘进驻蓝筹股

分市场板块来看，权重蓝筹股集中的沪深300昨日资金净流出了21.88亿元，环比周三的净流出额98.51亿元大幅缩减。其中，昨日沪深300开盘净流出了3.41亿元，尾盘则获得了3.91亿元

的净流入。成分股中又117只获得了资金净流入，较周三的31只明显增多，赚钱效应有所提升。

相对而言，创业板昨日资金净流出金额放大，达到27.79亿元，环比周三的8.75亿元增长了2倍多。昨日创业板不仅在开盘遭遇了7702.03万元的资金净流出，而且尾盘资金净流出额比开盘时还要大，为3.74亿元。这与此前持续多日的尾盘好于开盘的情况形成鲜明对比。由此，昨日创业板中仅有148只个股获得了资金净流入，这是9月16日以来仅次于22日的次低点。

中小板方面与沪深300情况相似，昨日资金净流出了26.29亿元，环比周三的34.51亿元有所缩减。尽管开盘资金净流出，但尾盘吸引了资金回流。昨日中小板中获得资金净流入的个股有290只，环比增长近一倍。

分析人士指出，节前行情横盘缩量震荡的格局已经确立，资金驻留意愿增强也意味着节前行情维持震荡稳固。不过从盘面热点转换较快来

资金情绪好转

看，市场尚未能支撑持续性行情，中秋节仅剩周五一个交易日，国庆节也将在下周来临，此时行情将维系拉锯战格局，等待节后选择方向。

获利回吐 热点转换

昨日28个申万一级行业中共有6个行业获得了资金净流入，其中纺织服装吸金力最强，获得了4.85亿元的资金净流入；机械设备、采掘、传媒和钢铁行业的资金净流入额度也均超过了亿元；国防军工行业则仅获得了4957.96万元的资金净流入。

相反，计算机、电气设备和化工行业的资金净流出额度较高，分别净流出了21.12亿元、12.97亿元和9.22亿元的资金净流出，同时，建筑装饰、轻工制造和电子行业的净流出额也均超过了5亿元。

从热点来看，昨日无人机、新材料、国资改革和通用航空指数涨幅居前，均超过了3%，而

相反，此前热度较高的新疆区域振兴、充电桩、长江经济带、上海自贸区和网络安全等概念均遭遇了获利回吐。由此可见，在经过连续上涨之后，部分前期持续性较好的热点已经遭遇了派发，而这也未引发市场整体格局变差，而是通过热点轮换、局部派发逐步完成，市场整体态势趋于正常，恐慌性情绪发生的概率越来越低。不过，这也意味着，市场结构性行情将延续，趋势性行情尚难成行。

个股来看，昨日国华集团、梅雁吉祥和乐视网的净流入金额位居前三位，分别为4.11亿元、3.92亿元和2.95亿元，同时还有包括中国平安、炼石有色、中行动力和新大陆等个股在内的16只个股获得了超过亿元的资金净流入。相反，国投电力的资金净流出额达到7.30亿元，依旧位居首位，远高于其他个股；飞利信、万马股份和多氟多等个股的资金净流出额也均超过了2.8亿元。

首个国家级石墨烯创新基地落户青岛

石墨烯产业继续快速发展

“苗圃、孵化器、加速器”的全链条孵化场所。

近期国家火炬青岛石墨烯及先进碳材料特色产业基地发布消息称，青岛正依托青岛国际石墨烯科技园，建设国内首个国际石墨烯创新中心和北方唯一的国家级石墨烯产业创新示范基地。青岛正在全力打造中国石墨烯创新发展高地。目前，在国家战略指引下，我国石墨烯研发和专利持有已在全球占据一席之地。与此同时，民间资本向石墨烯产业流动，产学研用构架基本形成，石墨烯步入快速发展期，相关上市公司值得投资者重点关注。

首个国家级石墨烯创新基地落户青岛

青岛作为国内石墨资源三大主要产地之一，发展先进碳材料产业具有得天独厚的优势。青岛高新区打造“1+5”主导产业体系，确立了“政府引导、体制保障、企业主体、产研融合、共促发展”的石墨烯发展“青岛模式”，打造涵盖

举行，青岛将主动链接国际创新资源，全力打造中国石墨烯创新发展高地。

石墨烯步入快速发展期

石墨烯是一种碳原子单层平面晶体新材料，它独特的碳单层结构一度被认为无法稳定存在。2004年两位英国物理学家成功从石墨中分离得到石墨烯，并因此荣获2010年诺贝尔物理学奖。作为材料界的新星，石墨烯是目前已知室温下最好的导电和导热材料，是人类已知强度最高的物质，具备极高的透光性和极大的比表面积。石墨烯优异的性能使得它在多个领域具备变革潜力，已经有所建树的领域包括散热材料、柔性触摸面板、微型传感器、二次电池、芯片材料等等。

在国家战略指引下，我国石墨烯研发和专利持有已在全球占据一席之地。国家在“十二五”规划中明确将新材料列为重要的战略新

兴产业；国家自然科学基金委员会已经陆续拨款超过3亿元资助石墨烯相关项目；国家引导石墨烯产业成立了中国石墨烯产业技术创新战略联盟，联盟成员已达53家，6位联盟常务理事单位分别对石墨烯技术路线、标准战略、专利布局、国际合作和产业促进进行支持和合理引导。

与此同时，民间资本向石墨烯产业流动，产学研用构架基本形成。在产业园和创业基金等的积极引导下，一些创业者以技术为资本成立公司，一些上市公司以资金为优势介入石墨烯领域。上市公司通过引进石墨烯技术、与科研机构签订合作协议，设立产业技术投资基金或从战略角度构建产业链等方式参与石墨烯研发生产。目前部分石墨烯公司具备生产石墨烯粉体、浆液、导热膜、功能涂料、导电油墨和触控屏的能力，但在产品质量提升和下游市场开发方面仍存在巨大的提升空间。

席位则主要为券商营业部席位，仅第二大席位为机构专用席位，昨日买入了2722.69万元。不仅如此，昨日招商证券的第三大买入席位中信证券深圳总部营业部席位还出现在大宗交易当中，以跌停价28.48元对倒1972.81亿元；而该股的另外一笔大宗交易则以30.38元溢价成交6249.17万元，卖方为机构专用席位，而买方为昨日龙虎榜第一大买入席位的长江证券上海锦绣营业部。(王威)

特力A从跌停到涨停

8月底以来A股持续横盘休整，特力A却悄然走出独立行情，9月11日至今，该股累计录得十一根上涨阳线，区间涨幅达到125.34%，股价亦从21.60元攀升至50元之上。昨日，该股在涨幅达到19.93%基础上，股价最终报收50.16元，日涨幅达到9.74%。

特力A昨日股价巨震，开盘后快速拉升，股

价一度触及50.25元/股全天最高价，之后骤然跳水，令股价由红转绿，经过长期低位徘徊，进入尾盘后触及涨停，从而以50.16元/股高价收盘。值得注意的是，特力A昨日成交额达到15.53亿元，环比翻倍，显示该股大涨背后，具备良好的资金预期。

回顾历史，在6月中旬沪深股市大幅回调后，特力A率先启动反弹模式，7月初大盘反弹不足30%的背景下，该股曾创造出股价从9.88元到最高51.99元“暴涨神话”。目前A股整体信心仍较为脆弱，市场人士建议投资者，参与此类股票交易前仍需谨慎，防范大量获得超额利润的短线获利盘派发风险。(叶涛)

文化长城换手率超50%

9月18日之后，文化长城曾连续四个交易日“一”字跌停，不过昨日该股走势迎来转机，在开盘跌停的不利条件下，午后该股出现快速拉

升，最终收盘时，股价以29.16元报收，单日涨幅达到5.88%。值得注意的是，伴随股价巨震，昨日文化长城换手率超过50%，达到54.57%，位列沪深两市第二。

9月17日晚间，文化长城发布重组预案，拟以20.64元/股的价格发行3391.47万股，并支付现金3亿元购买水晶球教育100%股权，涉及教育信息化。不过该利好并未在股价上获得反映，18日复牌后该股接连无量跌停，但可以类比的是，不少前期高位停牌公司复牌后，也纷纷出现五六个跌停。

东吴证券认为，水晶教育公司资产质量较好，收购后文化长城盈利能力有望大幅提升，在线教育行业空间大，增长速度快，公司转型信心坚定。未来公司将以水晶教育等为基础，以外延并购方式做大做强产业链。复牌后补跌不可避免，但大跌之后也为投资者布局提供了机会。(叶涛)

■ 异动股扫描

机构撤离招商地产

停牌近半年时间的招商地产9月23日晚间发布公告称，控股股东招商局蛇口控股拟吸收合并招商地产后上市，招商地产A股每股可换1.6008股招商局蛇口控股的A股股票，新股发行价为23.60元，招商局蛇口控股换股吸收合并招商地产B股的换股比例则为1:1.2148。此外，公司拟定增募资不超过150亿元，投下其旗下多个项目。不过该