

顶住新股大量发行的资金面压力

9月沪深股市缩量温和上涨

尽管9月份新股发行数量创出历史最高纪录，但沪深股市继续延续前两个月的上升势头，月线双双收出光头阳线。不过，成交金额减少了约两成，使得指数的上涨幅度较为温和。

月线收阳成交缩量

8月份上证指数攻上5000点大关之后，9月份就没有跌破过5000点，9月上证指数以5257.78点开盘，最低探至5025.34点，最高点是最后一个交易日创出的历史最高点——5560.42点，月收盘为5552.3点。月K线又是一根光头阳线，并且，月K线

7月份以来已经3连阳，但6.39%的月涨幅要小于前两个月。深证成指9月同样以接近最高点的18864.55点收盘，月涨幅为5.55%，涨幅也小于前两个月，上证50指数、沪深300指数形态基本相同，9月表现最突出的是上海B股，上证B股指数9月报收于367.35点，月涨幅高达13.59%，在各指数中涨幅最大。不过，9月也有些指数下跌，如深证中小板指数和基金指数均收出阴线，特别是基金指数，在月K线连拉13根阳线后首次收出阴线。不过，9月的小幅上涨伴随着成交量日益萎缩，沪市9月份成交金额

为3.07万亿元，比8月份的3.6万亿元减少了约两成，深市也是如此。9月份沪深股市IPO创出历史最高纪录，接连发行了建设银行、中国神华等大盘股，融资金额接近1500亿元，差不多和前8个月的融资总额相同，新股大量发行对资金面形成一定压力，可能是导致9月份成交金额减少的原因。

个股分化平衡指数

9月份市场的上涨势头明显温和了许多，在日K线上，阴线的数量也明显增多，这种现象，与大盘股的分化有直接的关联度。

大盘股依然是目前股市的主角，但是，在9月份里不是共同上涨，而是涨跌分化，平衡了指数上涨的幅度。比如，在上证指数中权重比例最高的银行股，9月份差不多全线下跌，地产股也是下跌居多，但是，钢铁股、煤炭股、有色金属、航空股、保险股又在涨幅前列。这种板块轮流转的走势，平衡了指数的上涨幅度，造成9月份的走势较为温和。

个股走势的分化，不仅体现在大盘股，有并购重组题材的热门股同样也出现分化。公布吸收合并方案的上电股份，9月份涨幅高达131.69%，列沪市月涨幅第一；进行

增发的中国远洋，9月上漲107.65%，列沪市月涨幅第二；此外有重大题材的东方航空、浦东建设，列沪市月涨幅第三和第五。但是，公布资产注入方案的东方集团却是下跌了30.42%，列沪市月跌幅第一，增发方案没有获得证监会批准的东软股份也下跌了21.55%，列沪市月跌幅第四；另外两只曾经大出风头的股票——*ST金泰和杭萧钢构也分别下跌了25.5%和27%，列沪市月跌幅第二和第三。

此外，深圳中小板股票很多位于跌幅前列。

本报记者 连建明

封闭式基金净值（10月8日）				
基金名称	10月8日收盘价	9月28日单位净值（元）	单位累计净值（元）	折价率（%）
基金安顺	2.110	3.3332	4.8412	-36.70
基金安信	2.333	3.6572	5.5392	-36.21
基金汉兴	1.648	2.5416	3.0832	-35.16
基金金鑫	2.103	3.2099	3.6819	-34.48
基金同盛	1.940	2.9526	3.9151	-34.30
基金通乾	2.156	3.2773	3.9603	-34.21
基金丰和	2.038	3.0904	4.2684	-34.05
基金普丰	2.199	3.3285	3.9845	-33.93
基金景福	2.072	3.1219	3.7459	-33.63
基金鸿阳	1.892	2.8968	3.2183	-33.31
基金兴和	2.120	3.1782	4.1172	-33.30
基金同益	2.153	3.2138	4.9178	-33.01
基金普惠	2.717	4.0185	4.9625	-32.39
基金汉盛	2.426	3.5894	4.6540	-32.36
基金鹏扬	2.589	3.8099	4.8149	-32.05
基金裕阳	2.522	3.7029	5.3399	-31.89
基金天元	2.438	3.5574	4.9124	-31.47
基金景宏	2.265	3.2943	4.5843	-31.24
基金银丰	1.676	2.4320	3.7920	-31.09
基金科瑞	2.910	4.1867	4.8287	-30.49
基金兴华	2.624	3.7389	5.6379	-29.82
基金久嘉	2.995	4.1920	4.8320	-29.55
基金裕隆	2.801	3.9007	5.0597	-29.19
基金开元	2.571	3.5775	5.5365	-28.13
基金泰和	2.404	3.3396	5.1296	-28.02
基金裕泽	2.659	3.6602	4.7002	-27.35
基金天华	2.024	2.6576	3.1576	-23.84
基金金盛	3.365	4.3308	4.9066	-22.30
基金汉鼎	2.010	2.5057	3.0048	-19.78
基金同德	2.610	3.1108	4.1873	-16.09
基金科瑞	4.480	5.3099	6.0499	-15.63
基金科汇	4.031	4.7573	5.8648	-15.27
基金鸿飞	3.170	3.5735	3.9035	-11.29
基金隆元	3.810	4.1352	4.3352	-7.86
基金融鑫	3.341	3.6258	4.4086	-7.85
基金科讯	3.452	3.6929	4.7779	-6.52
基金景阳	3.897	4.1561	5.2001	-6.23
基金兴安	4.209	4.3810	4.8930	-5.93

制表：上海凡讯信息

信诚四季红基金全面上线分红

信诚四季红混合型证券投资基金昨天进行第5次分红，每10份基金份额分红不少于2元。投资者可通过农行、建行、中信银行、招商银行、兴业银行及各大券商按分红后的净值购买该基金。

截至2007年9月21日，信诚四季红份额净值为1.4050元，累计净值为2.2980元。在今年夏季分红后，四季红可用于分红的已实现收益超过每10份2元，为此信诚基金将按约定进行秋季分红。

从昨天起，建设银行新增代销融通行业景气、融通巨潮100、融通动力先锋和融通易支付货币市场基金。加上此前的融通新蓝筹、融通深证100、融通蓝筹成长、融通领先成长和融通债券5只基金，融通旗下所有开放式基金均已在建行代销。许超声

阳十字星指向新高点

由于国庆期间，港股、美股暴涨，从而为A股市场的节后开门红营造了极佳的氛围，多头的做多激情由此点燃，因此，上证指数在本周一早盘以5683.31点大幅高开，幅度达到131.01点。后大盘虽有所震荡，但仍以5692.75点收盘，大涨140.45点，形成典型的红色星期一。但由于在日K线图上形成一根阳十字星，由此使得各路资金对后续走势产生了诸多分歧。

“二八现象”造就阳十字星

从昨日盘面来看，不难发现有这么两个明显的特征，一是资产股依然强劲，工商银行涨停板，万科、保利地产等地产股精英也是涨停板，说明在温和通货膨胀以及人民币升值趋势推动下，包括银行、地产以及矿产资源在内的资产股仍然是目前A股市场的主流品种，未来的走势仍然可以乐观期待之。

二是“二八现象”再度光临A股市场，以沪市为例，上涨家数达到366家，但下跌家数却多达

510家，这说明了多头资金正在积极调仓，重新布局四季度的行情，即腾出资金集中火力攻击优质股，这其实也代表着未来市场的一个主流方向。

而正是这个“二八现象”，造就了昨日A股市场的阳十字星。上证指数开盘时就跳高131.01点，但随后由于工商银行等为代表的指标股以及地产股渐次走强，其他资金对指数的高企产生“高处不胜寒”之感，纷纷逢高减仓，从而使得大盘形成了一个压力，一个动力。压力在于非人民币资产股的回落，动力在于人民币资产股的上涨，就昨日盘面走势来看，压力与动力势均力敌，最终使得大盘收盘点位与开盘点位相差仅仅9.44点，也就使得上证指数在日K线图上形成了一根阳十字星。

“二八现象”指向新高点

如此的“二八现象”隐含着机构资金拉高减仓的特征，所以，大盘将在本周面临着较大的回调压力，甚至有“激进”的观点认为近日

大盘将出现大幅回落补缺的行为。

对此，笔者认为此观点其实并没有考虑到市场主流资金重新布局所带来的做多能量的聚集这一因素。因为每一次的“二八现象”背后其实均反映出主流资金的重新布局的动向，也就是说，目前券商策略研究报告中提及的蓝筹股泡沫行情其实已经为A股市场新一轮的“二八格局”行情营造了极佳的氛围，如此看来，在四季度极有可能是蓝筹股制造泡沫的过程，也是A股市场指数再攀新高点的过程。

因此，笔者倾向于认为昨日开门红过程中的“二八现象”只不过是新一轮“二八格局”的预演，故在短期内，蓝筹股尤其是一线指标股以及符合人民币升值趋势下的地产股仍将持续得到资金的关注，从而赋予A股市场冲击新高点的强劲动力，因此，笔者推测后市A股市场未必出现大幅度的回落行情，甚至不排除股指再接再厉冲击新高点的可能。

渤海投资 秦洪

B股:昨冲高回落走势平稳

周一是长假后的第一个交易日，沪深B股大盘再现“开门红”走势，其中沪B指以371点高开，之后盘中一度震荡回落至367点，但临近早盘收盘指数重新上扬，前市收盘站上368点，午后大盘继续延续震荡格局，多方将相对优势保持下去，最终沪深B股大盘分别以368点和6144点收盘，涨幅分别为0.31%、0.09%。从盘面观察，上涨个股不多，而地产股相对表现好一些。

整体上看，B股大盘有所上涨，一方面与周边市场表现出色有关。受美股大涨带动，境外股市在我们长假期间纷纷大幅上涨，

尤其是与港股市场的良好表现密不可分。香港恒生指数在10月2日和10月3日都出现大幅走高，虽然3日下午和4日出现了宽幅震荡，但上周五重新企稳，特别是中资H股品种更是呈现全线走强的特征。另一方面，在长假休市其间消息面比较平静，因此多方有所表现。但是B股指数涨幅并不大，而是冲高后回落，走得也比较平静，这又与A股相比差距较大，事实上A股大幅上涨主要是以银行、保险、证券为核心的金融板块指标股全线上扬，无疑也是支撑起指数大涨的事实。工行、人寿、中行、平安对指数贡献很大，

再加上招行等其他品种，仅金融股就合计拉动沪综指超过100点。其中龙头类权重股工行股价涨停。与此同时深市方面主要是通过拉抬万科并在午后冲击涨停，对深成指数也有贡献。如果剔除这些权重指标股A股也涨幅有限。

总体上短期B股暂无大机会，操作策略上，随着B股指数的震荡，投资者在选择品种上应格外注重“价值+成长”的因素，与此同时要充分考虑A股和B股之间的价差。同时伴随三季度报表将披露，价值相对低估品种将受到市场关注，投资者不妨从业绩增长股中挖掘机会。操作上追高不宜，并注意控制仓位。

中信金通证券 钱向劲

S宝光对价调整为10转增4.1361股 S三星股改方案为10股获3.1605股

S宝光(600379)日前公告称,经与流通股股东充分协商,公司非流通股股东同意调整股改对价方案为:流通股股东每持有10股流通股将获得4.1361股转增股份,相当于流通股股东每10股获得2.5股的对价。S宝光调整前原对价方案为:流通股股东每持有10股流通股将获得3.22449股的转增股份,相当于流通股股东每10股获得2.0股对价。

S三星(000068)股改方案日前推出。公司本次股权分置改革拟采取以资本公积金向流通股股东及部分非流通股股东定向转增股本

的形式作为对价安排。公司以截至2007年6月30日的资本公积金和总股本为基础,向流通股股东每10股转增3.1605股;向公司部分非流通股股东三星康宁投资有限公司、三星康宁(马来西亚)有限公司两家非流通股股东每10股转增0.1758股。其他非流通股股东放弃转增股份。该方案相当于流通股股东每10股获得2股的对价股份。公司董事会已申请公司股票自2007年10月8日起停牌,最晚于10月18日复牌,此段时期为相关股东沟通时期。光军

本版分析观点仅供参考

天弘精选基金 拆分申购

分享中国经济增长成果，申购天弘精选基金。

天弘精选基金

10月11日实施拆分，

拆分当日净值调整为1元，欲购从速。

中国工商银行、兴业银行、中国邮政储蓄银行及各指定券商有售。

客服热线：400-710-9999 www.thfund.com.cn

基金投资有风险 谨慎选择