

**慧眼理财**

◎ 及时有效的资讯

◎ 专业的服务团队

◎ 量化的决策系统

◎ 个性化的增值服务

4001 022 011

zszq.com.cn

**中山证券**
ZHONGSHAN SECURITIES

主力资金谨慎买入 建议半仓操作为宜

中山证券

上周 A 股市场先跌后涨, 上证指数站上 20 日均线, 中国石油日线 11 连阳。

上周三、周四两个交易日, 权重股连续发力, 推动大盘强势上行, 大盘不仅回补了上周一留下的向下跳空缺口, 而且回到 6 月 24 日暴跌之前的点位, 并实现了年内最大的单日涨幅。与权重股集中暴涨不同的是, 创业板指数连续 4 个交易日小幅收涨, 创出了本轮新高。

随着大盘回暖, 成交也明显活跃, 上海市场日成交额上升至 1000 亿上方。

消息面上, 6 月份 CPI 同比上涨 2.7%, 较上月上升 0.6 个百分点, 为年内的第二高。6 月份 PPI 同比下降 2.7%, 较上月小幅回升 0.2 个百分点, 为年内第二低。6 月份出口同比下降 3.1%, 进口同比下降 0.7%。这反映了国内需求不足, 出口也面临较大的挑战。尽管经济数据不及预期, 但上周市场预期 李克强总理提及的经济增长率、就业水平等不滑出下限, 物价涨幅等不超出上限”言论, 预示着未来将有相应的温和刺激政策出台。

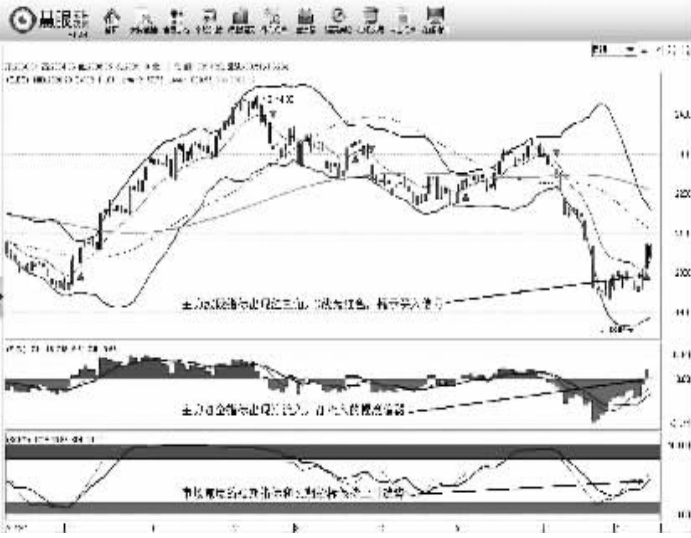
趋势上, 上周上证指数上行至主力波段指标的中线

上方运行。上周四主力波段指标出现红三角, K 线为红色, 提示买入信号。

主力资金指标 (ZLZJ) 上周四转为净流入, 上周五则出现了明显的萎缩, 仅为微弱净流入。市场宽度的短期指标 (KDS) 和长期指标 (KDL) 上周延续了反弹走势, 两个指标目前处于较高位置。市场广度的短期指标 (GDS) 离开了绿色区域并大幅反弹, 长期指标 (GDL) 在绿色区域内没有明显趋势。主力进出指标在上周四出现了买入信号, 随即在上周五出现了卖出信号。不过, 不论是买入信号还是卖出信号, 动向线 (DXX) 与成本线 (CBX) 的开口幅度均较小。仓位线指标的持仓比例在上周进一步上升, 处于中位水平附近。

上周四主力波段、主力进出、主力资金指标集体出现了方向性的变化, 发出买入信号, 属于有效的买入信号。但是主力资金净流入的幅度并不稳定, 萎缩的速度较快。另外, 主力进出的买入卖出信号快速交替, 开口幅度均不大, 显示市场反弹有阻力, 行情还会有波动。

从个股的情况来看, 市场宽度和市场广度的主要指标都在持续反弹, 这表示个股活跃度不减, 操作有空间。综合上述指标分析, 目前可将仓位保持在半仓水平, 着重把握个股机会。



强势行业							
力量	行业名称	5天力 道变化	10天力 道变化	30天力 道变化	市盈率	市净率	市现率
99.1	网络服务	1	1	0	40.71	0.24	0.76
98.3	人数造	-1	-1	2	66.64	1.77	13.48
97.4	物联网	0	1	4	55.76	0.97	6.51
96.5	物流行业	2	3	6	22.01	0.56	0.59
95.7	金融地产	-1	-2	-2	36.41	0.43	0.39
94.8	传媒行业	4	6	30	37.39	0.94	4.7
93.9	医药	-2	-1	-4	38.18	0.79	2.06
93.0	移动通信	1	3	1	89.94	0.79	1.38
92.2	太阳能	-1	-1	8	75.86	0.55	4.06
91.3	小家电	0	1	4	24.42	0.58	1.77
90.4	饮料	1	6	20	28.46	0.72	2.54
89.6	食品饮料	4	4	51	21.88	0.56	0.52
88.7	通信设备	2	9	20	29	0.67	3.82
87.8	汽车整车	-1	1	25	12.61	0.42	0.59
87.0	园区开发	-5	-3	-2	20.18	0.48	3.51
86.1	半导体元件	2	1	44	118.35	0.52	3.06
85.2	印刷包装	5	8	-1	20.62	0.6	1.39
84.3	中药	16	2	32	34.62	1.26	4.5
83.5	电子元器件	4	0	0	48.41	0.59	2.83
82.6	生物制药	1	8	10	49.74	1.48	11.74
81.7	水务	-4	-10	-1	30.58	0.86	4.03
80.9	塑料制品	-2	3	3	23.05	0.59	1.55
80.0	医疗保健	13	4	-1	35.64	0.97	4.82

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统 张常春/制图

上半年错过股市调结构 下半年莫错失政策机遇

符海问

回顾 A 股上半年走势, 不难发现, 市场明显体现出冰火两重天格局: 期间沪指跌幅超 13%, 创业板指数则大涨超 50%。其中, 主板重挫是在今年 6 月份, 该月下跌近 14%, 使投资者原本脆弱的信心再次遭受打击。

按理说, 既然是结构性行情, 就不至于投资者谈股色变。问题在于占有多数比例的主板个股才是投资者持有的重点, 于是出现投资者普遍亏损的情形也就不足为奇了。可以说, 思路转变的滞后性是绝大多数投资者受打击的根本原因。

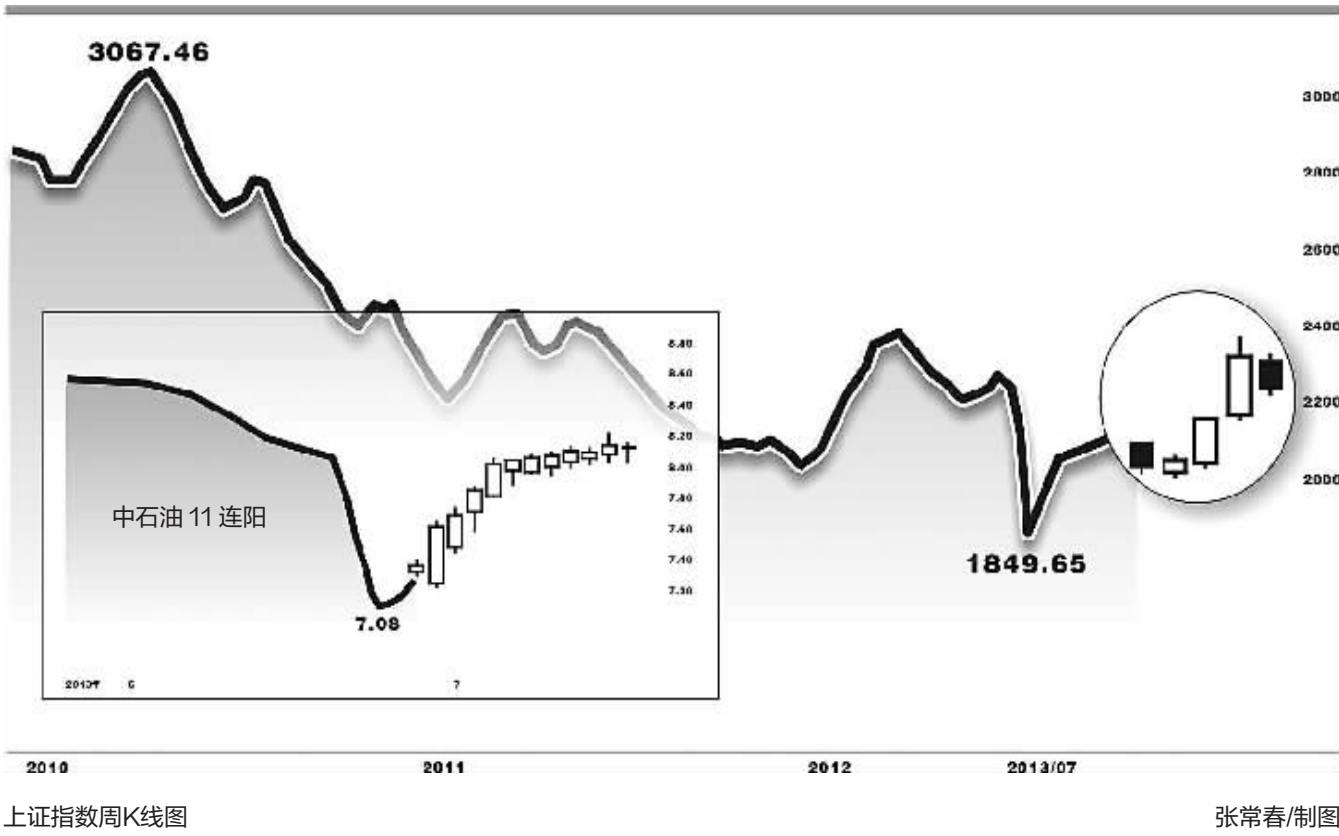
纵观当前主流观点, 不难发现 重心下移”、弱势震荡”、A 股投资机会弱于上半年”、下调 A 股盈利预期”等字眼频繁出现, 这也在某种程度上加重了市场的悲观情绪。从历史经验看, 越是市场看法一致时, 实际情况往往背道而驰。尽管从经济基本面看, 市场恢复元气仍有待时日, 但从政策面和外围市场的表现看, A 股投资机会有可能强于上半年。

1800点一线难以跌穿

不可否认, 一旦市场波动, 投资者往往习惯于拿经济基本面说事, 我们不妨直面这一情况。国家统计局上周二公布, 6 月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 2.7%, 生产者物价指数 (PPI) 同比下降 2.7%。数据表明, 通胀依然不可忽视, 而经济下行压力却不小, 决定了国内流动性出现偏宽松的概率偏小。相应的是, 股市由于资金面的限制而不太可能出现普涨的情形。

另外, 从相关数据看, 我国 6 月出口 17 个月以来首次转为下降, 依靠出口拉动经济复苏的难度日趋加大。国内个人消费持续低迷, 影子银行的问题导致泡沫滋生。外需疲软, 内需乏力, 投资过剩, 这三点应该是我国经济稳增长轨道上的三个难题。这也是市场对后市悲观的一个重要依据。

不过, 我们也看到, 近期市场反弹的直接原因是中石油、中石化等权重股被强势拉升。这里透露出一个强烈信号, 即上半年低点 1800 点一线很明显成了难以跌穿的位置。从周线看, 上周大盘涨



幅有扩大之势, 量能配合良好, 从运行趋势看, 有望逐步向最近一个下跳缺口即 2190 点附近靠拢, 因此, 近期反弹仍能持续。

四大利好因素值得期待

如果我们仅看到经济下行压力情况, 而忽视随时可能的政策利好, 显然是不够客观的。都说股市是经济晴雨表, 拿已滞后的经济数据来分析当前和未来的股市, 显然是不科学的。而且正是因为经济仍存下行压力, 才使得利好政策更值得期待。

首先, 从近期呼声最高的首次公开募股 (IPO) 重启讲起。我们知道, 6 月份股市大跌根源是 钱荒”, 钱荒”又是因为货币空转所致。如何将流动性有效注入实体经济, 这是未来较长一段时间的主题。可以预计的是, 股市作为实体经济最重要的融资平台, 其融资功能不可能长时间缺失, IPO 重启是迟早的事。而

IPO 重启的一个重要前提就是市场行情足以支持。因此, 可以预想到的是, 跟股市有关的利好政策将持续出台, 比如最近呼声较高的 T+0 交易, 管理层已明确表态无法法律障碍。

其次, 利率市场化的有序推进, 将使股市更为活跃。从目前进度看, 存贷款利率下限放松管制明显快于上限, 而且管理层也希望盘活存量资金, 而非鼓励老百姓将钱长期存放在银行。因此, 从股市依然是国内投资主要渠道来看, 其无疑将吸引更多资金加入。

第三, 吸引外资政策不断推进。中国证监会新闻发言人 12 日表示, 将合格境外机构投资者 (QFII) 投资额度增加到 1500 亿美元, 并将人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 试点在新加坡、伦敦等地进一步拓展, 这将有利于吸引更多境外长期投资机构进入, 增加长期资金来源, 促进资本市场改革发展。

第四, 外围市场也是不能忽视的因素。一、日本经济持续好转。据国际货币

基金组织 (IMF) 有关报告显示, 在全球主要经济体中, 日本经济在一系列政策刺激下, 有望恢复至较高 2% 的增长, 其股市近期也在不断上涨, 反映这一预期。日本 6 月银行贷款增速创四年新高, 经常项目盈余连续两月增长也印证这一预测。作为日本的邻国, 其经济强劲复苏无疑给我国经济带来正面影响。

二、美国股市连续走强。纳指创 13 年来新高, 道指、标普更创历史收盘新高, 表明美股已进入较为确定的牛市。上述因素表明, 当前的 A 股环境已跟历史上 A 股单边下跌的情形完全不同。因此, 我们不必对 A 股过于悲观。

就下半年的操作策略而言, 与时俱进、及时调整操作思路仍然是贯穿投资始终的主题思想。如果说上半年错过了创业板行情是因为不够深刻体会 调结构”的政策主旨, 那么下半年最不应忽略的是政策导向以及社会发展的必然趋势, 这将是我们选择标的的重点所在。

(作者单位:五矿证券)

“底线论”推动市场反弹 适当参与左侧交易

证券时报记者 吴昊

上周上证指数上涨 1.61%, 上周四单日上涨 3.23%, 创出年内最大单日涨幅, 创业板指也在上周创出 1117 点阶段性高点。

多位接受证券时报记者采访的私募人士认为, 近期行情只是阶段性底部反弹, 并没有大机会。不过, 从长期角度来看, 市场依然乐观, 资金可进行中长线布局。

冠基投资投资总监胡祖荣指出, 近期的行情演化很像去年 12 月底行情启动的初期, 都是超跌反弹后银行股领涨上涨, 受市场情绪影响较大, 不过与去年相比也有一些不同之处。例如去年行情启动主要

是在不断回流;去年四季度是经济的阶段性底部, 而目前经济仍在下滑。

广金投资投资总监郭达伟表示, 近期大盘股受资金关注较多, 同时 底线论”为市场信心恢复起到推动作用, 但这类行情是短期因素, 长期的趋势还取决于经济状况以及一些市场变量。例如市场真实利率, 如果下半年房地产增速下降, 整个固定资产投资对资金需求下降, 整个资金面相对不会那么紧张, 而利率下行对股市有正面作用。经济下滑是在一定底线之上, 经济结构才能慢慢转型, 对大盘来说目前适合中长线布局, 这建立在对中国未来的经济环境和金融秩序乐观的前提下, 毕竟代表大盘股的银行股相对较便宜。”他说。

胡祖荣称, 地产股防守性比银行股差, 具有一定波动性。虽然上半年房地产行业业绩是确定的, 但长期来看仍处于下坡。除了房地产政策的打压, 地产行业的需求并不确定。国家在整个经济层面也在控制货币发行量, 因此地产类个股以及资源类股票还应采取回避的姿态。

胡祖荣指出, 未来新兴产业中一些个股面临分化, 例如互联网、节能环保、文化传媒、金融软件等。此类新兴行业和公司往往概念较多, 因此需要研究透彻。下半年股市或将震荡向上, 但要规避一些估值较高的个股。

一位私募研究人士指出, 目前来看, 中报透露的业绩整体低于预期。受互联网金融冲击, 银行股增速会下滑。但即使

如此, 银行股也不会深跌。关于银行股的利空已经出尽, 例如规范影子银行、去杠杆化等等。而一些杠杆大一些的商业银行, 未来业绩的成长性或将回落。不过, 从估值角度来看, 银行股仍值得长期持有。

从容投资认为, 在中报期, 选股要紧密围绕中报业绩是否能够支撑当前的估值水平。在高增速的行业, 比如消费电子、传媒、互联网等找到合适的投资品种。此外, 可以适当做一些左侧交易。

从容投资指出, 为避免中国经济的硬着陆, 下半年政府最重要的工作就是解决流动性错配, 银行首当其冲。以前通过表外业务的无序扩张, 银行赚取大量息差, 但也导致政府的调控屡次失手。因此, 下半年银行的表外业务料会进一步受到严格的规范。

本周解禁市值年内最高 九成多为农业银行

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有 34 家公司的解禁股上市流通。

两市解禁股共计 2608.09 亿股, 占未解禁限售 A 股的 37.44%。其中, 沪市 2595.47 亿股, 深市 12.62 亿股。以 7 月 12 日收盘价为标准计算的市值为 6736.99 亿元, 占未解禁公司限售 A 股市值的 14.62%。其中, 沪市 8 家公司为 6569.79 亿元, 深市 26 家公司为 167.20 亿元。

本周两市解禁股数量比前一周增加了 2597.48 亿股, 为其 245 倍。本周解禁市值比前一周增加了 6641.26 亿元, 为

其 70 倍。目前计算, 其是年内单周限售股解禁最高值。

深市 26 家公司中, 赛象科技、高德红外、巨星科技、中南重工、盛路通信、壹桥苗业、中原内配、国星光电、康得新、海思科、乔治白、金河生物、博林特、易华录、天玑科技、宝莱特、银邦股份、润和软件共 18 家公司的解禁股份是首发原股东限售股; 芭田股份、鑫龙电器、日海通讯共 3 家公司的解禁股份是定向增发限售股份; 大通燃气的解禁股份为股改限售股份; 名流置业、远光软件、探路者、锦富新材共 4 家公司的解禁股份是股权激励一般股份。

其中, 巨星科技的限售股将于 7 月 15 日解禁, 解禁数量为 2.80 亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司。按照 7 月 12 日的收盘价计算的解禁市值为 37.99 亿元, 是本周深市解禁市值最多的公司, 占到了本周深市解禁总额的 22.72%。解禁压力分散。盛路通信是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司, 高达 292.90%。解禁市值排第二、三名的公司分别为高德红外和赛象科技, 解禁市值分别为 37.28 亿元、11.17 亿元。

沪市 8 家公司中, 农业银行、喜临门共 2 家公司的解禁股份是首发原股东限售股; 西南证券的解禁股份是定向增发

限售股; 三联商社、椰国国际共 2 家公司的解禁股份是股改限售股; 动力源、青岛海尔、四方股份共 3 家公司的解禁股份是股权激励一般股份。

其中, 农业银行在 7 月 16 日将有 2585.93 亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照 7 月 12 日收盘价计算, 解禁市值为 6490.68 亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的 98.80%。其也是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司, 比例高达 1011.29%。不过, 鉴于农业银行此次解禁股东是汇金公司、财政部、全国社会保障基金理事会, 出现减持的可能性不大。(作者单位:西南证券)