

## “七翻身”概率有多大 超跌股中寻黄金

俗话说,“五穷六绝七翻身”。7月份市场会怎么走,成为众多投资者关心的问题。综合多家券商的观点,7月会有反弹。部分券商认为,7月整体以震荡为主。投资标的选择上,中防御性思维开始占上风。

证券时报记者 郑灶金

近期A股跌幅巨大。沪指从6月15日以来,累计跌幅达到28%,其中7月份短短3个交易日累计跌幅就接近14%。“五穷六绝七翻身”,7月份市场接下来会怎么走,成为众多投资者关心的问题。综合多家券商的观点,多数认为7月份会有反弹。部分券商认为,7月份整体以震荡为主。投资标的的选择上,券商观点中防御性思维开始占上风。

### 反弹、震荡或为主旋律

多家券商对7月份走势比较乐观,如国信证券、广发证券、齐鲁证券。国信证券认为,7月份股指反弹的确定性高。理由是,即使按照历史上最坏的6124点、3478点牛熊转换的情景,大跌之后也将跟随1个月或几个月的反弹,因此7月份反弹可期。

至于反弹点位,国信证券认为,单月大跌20%或熊市高点回落30%,基本上达到阶段性低点,反弹条件具备。上证指数高点回落30%对应3700点,基本接近要求;反弹高度有两档:6月阴线的半分位4400点以及BOLL线中轨4700多点。国信证券认为,由于6月份下跌力度较大,7月初指数还有下探,但之后将止跌企稳并启动反弹。另外,值得注意的是,国信证券认为,虽然7月份超跌反弹确定性高,但整个下半年整体走势不乐观。

广发证券也认为牛途未止。广发证券称,从历史经验看,市场经过泥沙俱下的深度回调后往往酝酿较强的报复式反弹动力,在政策牛、改革牛的驱动下,市场在4200点以下均是最佳的配置时机,优质品种短期错杀机会有望得到纠正,建议投资者逢低加大仓位参与。另外,下半年市场进入个股股伪阶段,投资策略上把握确定性应对市场震荡较为重要。具体点位上,广发证券预计,7月市场核心波动区间为4200点至4800点。

齐鲁证券认为,7月份的牛市基础未变,而6月流动性扰动已过。齐鲁证券称,本轮牛市的核心驱动力——金融机构贷款增速与固定资产投资资金来源剪刀差依旧维持在本轮周期的最高点,因此,本轮牛市的基础未变。另外,7月份时,6月份季节银行半年度考核扰动已过,且目前央行降息降准等宽松政策不断发力,总体而言,7月银行间的流动性将重新回到低价格与相对充裕水平,短期流动性底“已现”。

具体点位上,齐鲁证券认为,在牛市宏观环境未变、货币政策持续宽松以及“短期流动性底”已现的背景下,最高层的坚定决心使其倾向于认为7月市场整体将选择震荡向上突破,因此,3900点至4000点将成为市场中期底部的中枢。这一点位比上述的国信证券与广发证券预测的反弹点位低。

申万宏源和银河证券则认为7月将以震荡为主。申万宏源认为,6月的市场属于一次中级调整,幅度和历史上的几次中级调整相当。从历史经验看,中级调整之后,市场往往会进入一段时间的震荡行情。因此,7月份主要任务是消化短期剧烈的市场震荡和修复投资者心态,并重新寻找市场新的投资主线。不过,从点位上看,申万宏源的预测点位也并不算太低,其认为7月上证指数核心波动区间为4000点至4500点。

银河证券认为,经过6月下旬的暴跌后,股指可能企稳。政策底线清晰,市场底需要夯实。投资者情绪的恢复需要时间,场外配资的清理需要一段时间才能完全消除影响,短期难以积聚起大幅上升的动力。因此,7月份股指预计将以震荡为主,上下空间都不大。

### 该抄底哪些行业?

齐鲁证券认为,由于市场急速调整下对投资者的“风险教育”,中报披露期的到来以及养老金入市预期,场内风险偏好

将有所降低,风格将更偏价值与确定性,建议关注低估值、流动性好的蓝筹以及业绩增速稳健的二线蓝筹,超配电力、银行、家电、航空、白酒等行业。另外,也可以关注“跌出来的机会”,部分前期跌幅超过30%至40%、成长性确定的优质成长股龙头,也迎来中期布局时间点。

银河证券也认为,一些优质成长股经过下跌后反弹的动力比较足,但一些前期大涨、缺乏基本面且融资盘仍然较多的股票,可能难有大机会;另一方面,中级调整后市场风格和热点可能会发生一定程度的切换,低估值、消费的相对机会增加。因此,在风格上,倾向于大小兼顾,关键是看是否有足够的吸引力和催化剂。

广证恒生的7月股票池则以医药生物、电子和商业贸易为主。广证恒生称,6月15日以来的快速杀跌宣告了中级调整的确立,在新的趋势形成之前建议顺势而为,以防御的角度布局7月的投资,其股票池加大了对具备防御能力的医药生物的配置。此外,由于夏季恰逢各IT巨头密集发布新品,电子板块具备一定的进攻性,也相应加大了配置。商业贸易板块经过一轮回调后,安全边际往往较高,且多数具备国企改革预期,牛市中下半可重点关注。

国泰君安证券认为,市场正在经历一个明显的风格转换过程,风险偏好逐步降低,对未来成长的偏好逐步转移至可见未来的确定性增长。家电行业整体估值较低,业绩增长稳定,特别是前期涨幅较小的白电、厨电行业,在风险偏好快速下降的环境中将成为最有吸引力的“避风港”,在7月将形成明显的超额收益,建议“增持”。

海通证券发布医药行业7月月报也称,在经历6月末市场暴跌后,医药板块的估值水平已下降至相对合理的区间,建议优选部分市场认知度高、具备基本面支撑、中期可能有催化剂的子领域龙头,并超配医药板块。

### 超跌股里有黄金

本轮股市调整中,个股跌幅巨大,从6月15日以来,两市有近500股跌幅超过50%。若后市市场出现反弹,这些超跌股无疑值得关注。

不过,这些超跌个股数量较多,我们可以通过一些指标排除部分个股。在6月15日以来跌幅超过50%的近500只个股中,一季度归属母公司股东的净利润同比增长率增幅超过50%的,有100只个股。此外,由于次新股回调风险较大,我们也剔除今年上市的多只次新股。

经过上述筛选后,剩下有94只个股值得留意。这94股中,创业板和中小板个股合计有49只,占比超过5成。行业方面,则以化工、计算机最多,分别有14股、12股,此外,电子、机械设备、电气设备也较多,分别有10股、8股、7股。

此外,若再考虑主力护盘的因素,我们增加目前股价跌破增发价以及高管或控股股东增持等条件。在上述94股中,有多只个股最新股价已跌破增发价。例如东华能源,其5月份曾公告称定增募资不超过61.78亿元加码主业,定增价格不低于31.2元/股;东华能源最新收盘价24.17元,即使考虑复权因素,其最新股价也较定增价折价超过20%。东华能源一季度净利润同比增长93.78%,股价方面,6月15日以来,其股价累计跌幅达到52.58%。另外,兰石重装、荣盛石化最新价格也较定增价格折价近10%。

股东或高管增持也为目前上市公司应对股价大跌的手法之一。在这94股中也不乏近日获增持的个股。例如综艺股份,公司7月2日晚间公告,公司实际控制人曾圣达于7月2日通过上交所交易系统,增持公司股份117万股,占公司总股本的0.09%;并且曾圣达拟在未来12个月内继续增持公司股份,累计增持比例不超过总股本的2%。综艺股份6月15日以来跌幅也达到52.52%,业绩方面,公司一季度净利润同比增长512%。

## 7月核心波动区间预测

★国信证券: 4400点及4700多点  
★齐鲁证券: 3900点至4000点  
★银河证券: 以震荡为主,上下空间都不大。

★广发证券: 4200点至4800点  
★申万宏源: 4000点至4500点

### 重点行业预测

- 齐鲁证券: 电力、银行、家电、航空、白酒等
- 银河证券: 优质成长股,低估值、消费概念
- 广证恒生: 医药生物、电子和商业贸易
- 国泰君安: 家电行业,特别是前期涨幅较小的白电、厨电行业
- 海通证券: 医药

张常春/制图

## 下周大盘有望止跌 关注周末政策动向

徐方

最近三个交易周,上证指数最大跌幅达到30%,深成指、中小板和创业板指数跌幅更大。最近七个交易日,个股跌幅大面积跌停,出现4个以上跌停板的个股比比皆是,两市有超过1500多只个股跌幅超过40%,有正在交易个股数量的60%以上,这样惨烈的下跌甚至当年“5·30”和2008年金融危机都没有出现过。

上周央行采取降息同时定向降准的政策本应对股市形成利好,但大盘在高开之后快速下挫对市场信心冲击很大。随后虽然保险机构、公募基金、私募基金纷纷表态看好后市并已试探性入场抄底,却无法稳定投资者信心,股指仅仅在周二因超跌出现昙花一现的反弹之后便继续下跌。管理层出台利好,疑似国家队出手拉抬权重股都难以遏制大盘下跌的势头,周五午后虽然一度翻红,但最终大盘还是下跌超过5%,封跌停个股数量超过1300只,显示多头力量捉襟见肘。

对于近期的下跌,市场有很多分析:比如本轮行情自启动以来股指连

续大幅上涨,期间只有短期调整,没有充分的休整,上档累积了丰厚的获利盘,获利回吐压力较大;比如本轮牛市上涨缺乏基本面支持,依靠资金推动,改革牛背后政府主导意图明显,在管理层清查杠杆资金之后,市场资金链断裂引发大跌;比如本次大跌过程中股指期货并没有起到对冲的作用反而表现出更明显的助跌性,以至于证监会要严查股指期货做空;再比如本轮上涨之后产业资本减持凶猛,引发投资者担忧……这些理由虽然言之有理,但上面提到的问题并非6月15日开始才发生改变。

真正决定市场涨跌是投资者的心态,买的人多了会涨,卖的人占主导地位就会大跌。大众心理学有一本经典著作《乌合之众:大众心理研究》,书中指出:个人一旦融入群体,他的个性便会被淹没,群体的思想便会占据绝对的统治地位。与此同时,群体的行为也会表现出排斥异议,极端化、情绪化及从众化,对社会产生破坏性的影响。这个理论虽有失偏颇,却和今年的投资者心态很像。

记得在3月创业板指数站上

2000点之后,市场分析对于创业板高达80倍的估值争论不断,创业板却在质疑声中高歌猛进。市场公开交回报和基金季报显示,基金等机构投资者仍在高举加仓创业板个股,这使得市场跟风盘一浪高过一浪,期间任何的利空对创业板都没有形成太大冲击,充分体现了投资者看到赚钱效应之后的盲从心态。而本轮下跌正好是前期上涨过程的反向动作,在证监会清查场外配资引发市场对配资资金会砸盘以及股指下跌导致重仓基金被动减仓的猜疑之下,市场出现恐慌,抛盘集中而凶猛,让试图护盘的多头溃不成军。本周三开始,之前相对抗跌的国企改革概念股也开始以连续跌停的姿态补跌。

武侠小说中对武术有一个经典的概括“刚不可久,柔不可守”也很适合用来形容股市,此前连续逼空的大涨正是“刚不可久”,而近期大跌令市场信心几乎崩溃,而本周以来管理层的利好政策却是隔靴搔痒,难以真正提振投资者信心,自然也就“柔不可守”了。

从最近的消息面来看,管理层维稳意图明显,产业资本和上市公司高管也认为恐慌性杀跌不可取,出手增持,基

金等机构投资者也表态入场抄底;从基本面来看,我国宏观经济形势并未发生太大的变化,国企改革、经济转型仍在有条不紊地推进;从技术面来看,不论是大盘还是个股都严重超跌,存在反弹要求,而前期抗跌的国企改革概念股补跌、近期跌幅最大的创业板指数跌势趋缓也是杀跌接近尾声的信号,所以我们认为随着短期新股发行对市场的压力减缓,以及连续下跌之后市场恐慌情绪释放,大盘下周有望止跌,但能否因超跌触发连续反弹,则取决于管理层的态度,毕竟现在市场需要重塑的是投资者信心,连续的利好组合拳或许能起到量变到质变的效果,建议投资者密切关注周末政策动向。

(作者单位:中航证券财富管理中心)

中航证券有限公司  
AVIC SECURITIES CO., LTD.  
共同成长 财富中航  
客服热线: 400 8866 567

## 下周解禁市值环比增加一成

张刚

根据沪深交易所的安排,下周两市共有26家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数共计57.42亿股,占未解禁限售A股的1.04%。其中,沪市25.89亿股,占沪市限售股总数0.92%;深市31.54亿股,占深市限售股总数1.16%。以7月3日收盘价为标准计算的市值为758.24亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.77%。其中,沪市6家公司为283.46亿元,占沪市流通A股市值的0.11%;深市20家公司为474.77亿元,占深市流通A股市值的0.33%。

下周两市解禁股数量比前一周56家公司的39.03亿股增加了18.39亿股,增加幅度为47.12%。下周解禁市值比前一周的686.23亿元,增加了72.01亿元,增加幅度为10.49%,为

2015年年内偏高水平。深市20家公司中,东宝生物、利德曼、津膜科技、迪森股份、新文化共5家公司的解禁股份是首发原股东限售股份,广陆数测、水晶光电、联建光电、苏宁云商共4家公司的解禁股份是定向增发限售股份,华邦颖泰、延华智能、濮耐股份、圣阳股份、以岭药业、博彦科技、美亚柏科、上海新阳、天壕节能、东方财富共10家公司的解禁股份是股权激励一般股份,翰宇药业的解禁股份是追加承诺限售股份。其中,苏宁云商的限售股将于7月10日解禁,解禁数量为23.39亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照7月3日的收盘价12.69元计算的解禁市值为296.77亿元,是下周深市解禁市值最多的公司,占到了深市解禁总额的62.51%,解禁压力集中度高。新文化是解禁股数占解禁前流通A股比例

最高的公司,高达155.25%。解禁市值排第二、三名的公司分别为新文化和津膜科技,解禁市值分别为60.77亿元、31.93亿元。深市解禁公司中,延华智能、濮耐股份、以岭药业、东方财富、美亚柏科、上海新阳、联建光电、津膜科技、博彦科技、广陆数测、利德曼、天壕节能、华邦颖泰、苏宁云商、水晶光电、圣阳股份、迪森股份涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。沪市6家公司中,中信重工的解禁股份是首发原股东限售股份,羚锐制药的解禁股份是股权激励一般股份,青海春天、海鸟建设2家公司的解禁股份是定向增发限售股份,金晶科技、湖南天雁共2家公司的解禁股份是股改限售股份。其中,中信重工在7月6日将有19.87亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照7月3日的

收盘价8.33元计算,解禁市值236.09亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占下周沪市解禁市值的83.29%,解禁压力集中度极高,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达264.03%。解禁市值排第二、三名的公司分别为金晶科技和海鸟建设,解禁市值分别为23.69亿元、20.72亿元。沪市解禁公司中,青海春天、湖南天雁、中信重工、羚锐制药涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有海鸟建设、中信重工、金晶科技共3家公司成为新增的全流通公司。统计数据看,下周解禁的26家公司中,7月10日有8家公司限售股解禁,解禁市值为400.62亿元,占到全周解禁市值的52.84%。本周解禁压力的集中度。 (作者单位:西南证券)