

一周热点 | What's Hot |

重磅维稳密集出台 市场底或现

股市以往走熊，最多是股票套在手里，现在投资者见识到了杠杆熊市的可怕。一旦走熊，小融资客就会血本无归。既然重磅政策密集出台，市场底就不会太远。从过往经验看，市场底往往是救市政策的升级和重磅政策组合拳出台的结果。

证券时报记者 汤亚平

本周是上周五“6·26”暴跌后的第一周，央行周六强势出手降准降息双管齐下，让市场人士惊喜。而且接下来的本周是承上启下的关键一周，是投资者告别“六绝”，迎来7月开局之战的第一周。可事实是残酷的，本周市场也是最值得反思的一周：用血流成河不足以喻其惨，用惊弓之鸟不足以喻其险；用一泻千里不足以喻其跌，用史无前例不足以喻其绝。观察全周市场，有以下几点值得关注：

其一，大起大落，散户风声鹤唳。本周有6月底的两个交易日，A股上

周末利好消息不断，但市场并未因此调整就此结束，反而在周一午后再度迎来大杀跌。周一开盘不利，沪指从最高4297点跌至最低3875点，连下4200点、4100点、4000点、3900点四道关口。周二市场早盘继续开启暴跌模式，两市跌停个股近1000家。上午11点，权重股集体反弹，午后涨幅扩大，沪指收复3900点、4000点、4100点、4200点四道关口。

以全周观察，周三开始市场有开启暴跌模式，反弹昙花一现。本周沪指下跌505.95点，跌幅达12.07%；从6月12日至今，短短半个月，中国股市从5178点到3687点，下跌了近

29%。本周振幅高达16.4%，其中周二上演惊天逆转时，全天创业板指涨幅超过14%，沪指涨幅超10%，深成指涨幅超11%。在巨震中，散户风声鹤唳，无所适从。80%的股民已经回吐了牛市赚到的全部获利，20%股民已经开始亏蚀本钱。

其二，供求失衡，市场不堪重负。一旦牛市来了，谁也忘不了“圈钱”，汇金减持、险资减持、产业资本疯狂减持、大小非疯狂套现……2015年以来，A股共有近1000家上市公司遭到重要股东减持，合计减持市值超3000亿元，超过2014年全年。

上轮打新资金解冻，证监会便在上周三核发了6月第二批28家IPO批文，表明新股发行速度不减，尤其是继国泰君安证券和中国核电后，江苏银行“巨无霸”紧跟上市，令本已疲弱的市场再度雪上加霜。

其三，利好不断，救市效果有限。继上周末超预期降息降准后，本周利好接踵而来：《基本养老保险基金投资管理办法》公开征求意见万亿养老金或将入市；监管层救市下调印花税率或为大概率事件；险资主动净申购基金数十亿元；中国RQFII试点扩至13国家和地区，额度逼近万亿元。管理层的目标很明确，在清理不合规资金和

严惩操纵市场、恶意做空的同时，要开辟和吸引更多的机构长线资金入市。

继中基协、中证协相继发起A股维稳总动员之后，券商也加入维稳军团，国泰君安率先上调160只沪深300蓝筹股的折算率，并相应下调5%融资保证金比例，意味着投资者可以融资更多……投资者普遍反映救市不痛不痒，级别不够。有分析认为，总体看，救市措施多，但有的级别不够，有的远水难救近火。投资者期待出台更多的短期实质性利好。

其五，多杀多重现，救市刻不容缓。A股多头几度顽抗仍不改疲软，市场已经出现多杀多的危险信号。股市以往走熊，最多是股票套在手里，现在投资者见识到了杠杆熊市的可怕。一旦走熊，小融资客就会血本无归。而这种多杀多就像埃博拉病毒，会感染一群人。另一方面，中国石油等权重股开盘边际效用减弱。

刚刚完稿，传来证监会周末新闻发布会会上祭出三大重磅政策组合拳：证监会将增资至1000亿，以维护市场稳定；将立即减少IPO批文发行数量，7月上旬证监会只安排10家企业IPO，金额也会相应减少；已查明6起编造虚假信息误导市场等重要违法事实。既然重磅政策密集出台，市场底就不会太远。从过往经验看，市场底往往是救市政策的升级和重磅政策组合拳出台的结果。

创业板点兵 | GEM Stock Reviews |

尔康制药(300267) 把握行业趋势 打造行业龙头

中金公司 邹朋 强静

产业标准提升，龙头主导整合。2012年“毒胶囊事件”以后，药用辅料的产业标准不断提升，2015年新版药典收录辅料数量新增138个，较之前大幅提升。国内药用辅料行业的整合大幕已经拉开，作为龙头企业的尔康制药目前市占率不到5%，具有较大整合空间。随着行业标准的提升，我们判断整个药用辅料产品的价格已经进入明确的上涨周期，产业整合的弹性将是巨大的。

把握产业趋势，打造行业龙头。尔康制药积极把握行业趋势，参与国家药用辅料标准制定，并且不断通过产业并购提升产品数量和产能，积极扮演产业整合主导者的角色。目前公司拥有国内最多的药用辅料批文，也拥有国内最为完备的辅料物流销售网络，这都将在产业整合中发挥重要作用。同时通过创新推出淀粉胶囊和柠檬酸酯两大品种，对传统的明胶胶囊和塑化剂进行替代，随着新品种产能的释放，未

来公司业绩具有较大弹性。

淀粉胶囊带来业绩弹性。公司自有资金建设300亿粒淀粉硬胶囊产能已经逐步投产，增发募投的1000亿粒淀粉硬胶囊和300亿粒淀粉软胶囊产能正在建设，满产后对应销售收入30亿元和9亿元，后续业绩将具有较强爆发力。

磺苄西林钠提供稳定现金流。公司磺苄西林钠具有1g、2g、4g三个规格，其中4g为独家剂量规格，这也使得公司产品终端推广更具竞争力。目前磺苄西林钠在终端的耐药性比较低，仍有成长空间。我们认为抗生素业务将为公司提供稳定现金流，是辅料领域拓展的坚强后盾。

预计公司2015-2017年EPS分别为0.57元、0.82元、1.13元。在药用辅料行业的整合大潮中，尔康制药作为行业龙头积极把握产业趋势，通过并购与创新不断提升市场份额。淀粉胶囊和柠檬酸酯有望给公司带来较大业绩弹性。我们认为公司作为行业龙头面临巨大的历史机遇，产业的整合趋势将推动公司发展至新的高度。

乐普医疗(300003) 董事长逆市增持 体现长期信心

中金公司 邹朋 强静

乐普医疗公告：2015年7月2日公司实际控制人、董事长蒲忠杰先生以其控制的北京厚德义民投资管理有限公司以集中竞价方式增持本公司股份60万股，平均增持价格为36.70元/股，占公司总股本0.0739%。

董事长增持体现长期信心。董事长在市场大跌的时候，逆市增持60万股，合计金额2202万元，逆市增持体现了长期信心。2014年底公布的增发预案，包括蒲总在内的核心管理层都通过增发的形式获得了股权，管理层与投资者的利益已经绑定。

高速扩张，业绩有望高成长。2014年并购的新东港、乐健医疗、海合天等企业均纳入并表，带动了收入体量大幅提升，预计2015年业绩增长有望显著提速。近期公司

又并购了烟台艾德康和深圳源东创新，进一步丰富诊断试剂产品线 and 移动医疗终端，保持高速扩张。

全面布局移动医疗和医疗服务。目前公司的两款在线医疗平台“同心管家”和“心衰管理”已经投入使用，通过并购金卫捷、参股优加利，公司对移动医疗和慢病管理进行了全面布局。同时并购乐健医疗，与知名心血管医生合作，开展线下医疗服务，目前在线平台已经推出了知名医生的预约服务。未来公司有望线上线下结合，全面进军心血管慢病管理市场。

深耕心血管领域，四大平台搭建完毕。目前公司在心血管领域打造了高值耗材、药品、诊断试剂、移动医疗四大业务平台，这四大平台共同的基础就是公司在心血管治疗领域优秀的渠道。投资国内庞大的心血管市场，乐普是一个无法回避的优质标的。

美尚生态(300495) 致力于生态景观建设 加强跨区发展

银河证券 鲍荣富 周松

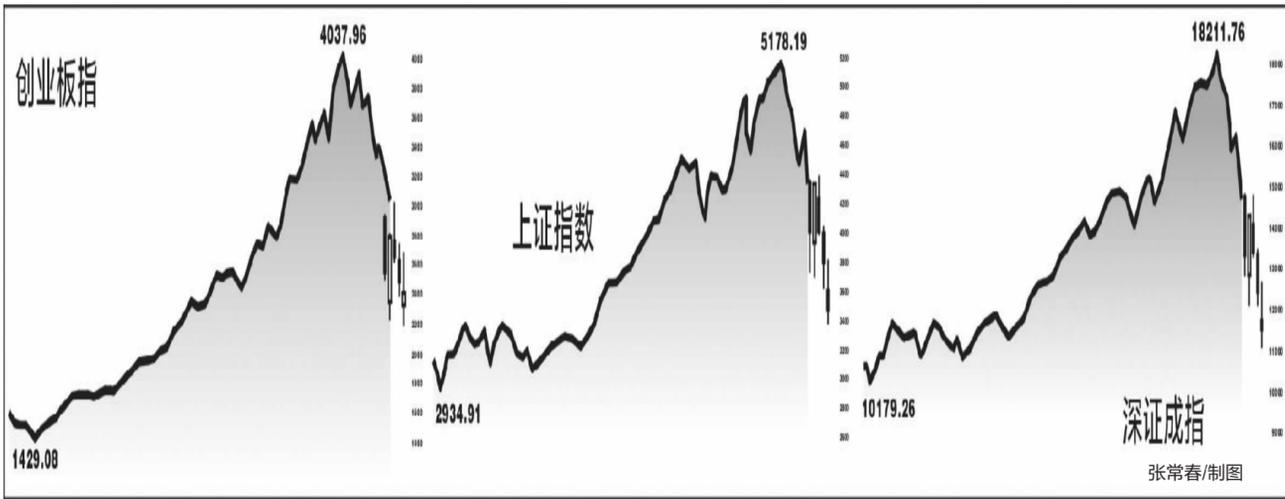
湿地保护十二五预计投资129.39亿元，各类湿地项目738个。水土保持投资力度明显加大，2009年至2013年水土保持及生态环境保护完成投资共计489.00亿元，年均97.80亿元，预计未来每年将达140.83亿元。

地产景观市场容量逐年增大，按10%的增长率保守估计，2015年地产景观领域市场规模将达1,045.40亿元。旅游业迅速发展，2014年旅游业实际完成投资7053亿元，同比增长32%，预计未来三年我国旅游业投资将超过3万亿元。

公司竞争优势：(1) 业务经验丰富、专业技术领先：公司已获得发明专利5项、实用新型19项，在生态修复与重构领域专业技术水

平处于领先地位。(2) 资质等级高、工程质量好：公司拥有城市园林绿化企业一级资质和风景园林工程设计专项甲级资质，为“双甲”资质的企业，同时，公司的工程项目曾获得多项荣誉。(3) 一体化综合服务优势：公司设计和施工一体化能力逐渐提升，并已承接了多个设计施工一体化工程，金额累计达4.85亿元。

公司未来成长驱动因素：(1) 产业链延伸一体化：公司对内加大科研经费投入，通过多种形式提高公司的技术水平；对外收购兼并对公司业务具有显著互补性和支持性的企业、资产或技术标的。(2) 区域扩张不断推进：未来公司将立足长三角基地，全面加强向二三线城市“跨区发展”力度，伺机切入一线城市的高端工程和设计市场。



“互联网+”为传媒添翼 看好长期成长逻辑

证券时报记者 谭锐

伴随着本周连续出现的千股跌停，A股历史上的黑色一周给绝大部分板块带来重创，传媒板块也不例外。

本周沪深各股指先后出现了历史上最大的累计周跌幅。上证指数从上周最大的4192.87点直接下挫至3686.92点，跌幅12.06%，深证成指跌幅21.96%，中小板和创业板大跌造成深市下挫幅度远超沪市，其中中小板指数累计大跌20.59%，创业板指数大跌18.74%。记者注意到，本周末，传媒板块全周收跌，但尾盘表现相对抗跌。全部子板块收跌，其中平面媒体、营销服务板块跌幅均超20%，其余子板块跌幅也均在15%左右。个股只有乐视网和新闻都以上涨收尾；上海钢联、天龙集团、中文在线等股票则下跌区间较深。

近期传媒股表现惨淡，多家券商研究员认为，在大盘整体行情尚未企稳的情况下，投资者短期内对于传媒行业的投资逻辑应加以审慎，规避前期涨幅过高且没有业绩支撑的题材股继续下行的风险，但坚持认为文化传媒行业中长期的成长逻辑并未因行情大挫而发生改变，尤其“互联网+”为传媒带来新成长，以“触网”提升经营效率的个股机会不少。

一个最大的看点是，“互联网+”正在重塑传媒的成长格局。从网络经济规模来看，广告、电商、游戏、支付占据主流。传媒行业涉及标的主要分布前三类。投资者若从互联网对于传统传媒业态的改造入手，在广告、电商、游戏领域寻找以“触网”提升经营效率股，有望实现戴维斯双击。未来两三年，可能有近千家未上市公司计划拆除VIE架构回归境内。这既有助传媒

行业整体做强，也为A股带来众多优质上市资源，拓展传媒业边界，导致可投资标的增多。

其次，国企改革和新兴行业并购重组将在传媒行业开花结果，提升重组中在线教育、移动营销、智慧旅游和汽车电商板块机遇。在线教育整体已有较大调整，依然看好该领域今年的发展，首推网龙、拓维信息，随着后续威创股份和电广传媒的复牌以及更多教育并购的复牌将进一步带动板块热情。营销子板块今年并购活跃，移动营销第一股“明家科技”正加速产业布局，智慧旅游及图片社交领域的视觉中国，以及正在发力汽车电商的腾信股份亮点不少。

第三，电影产业在整个传媒行业中目前发展最快，投资最大，市场最好，涉及的上下游行业最广，表现形式最多样化，与互联网的结合最明确。因

此借力电影产业爆发式增长与互联网行业的领先优势，传媒行业在互联网时代全面升级，变化与机会并重。

渤海证券齐艳莉认为，可从两条线关注传媒股，一是筛选具备业绩支撑且前景明朗的行业龙头；二是灵活操作具备业绩支撑且具有前期定增、员工持股计划、公司增持等事件性题材的逢低介入机会。比如乐视网、华策影视、华谊兄弟、光线传媒、浙报传媒。

太平洋证券倪奕表示，虽然近期市场风格转换，但与电影行业相关的传媒板块依然有良好的基本面与“互联网+”题材的支撑，不受影响，维持“看好”评级。其中大数据与精准营销蓝色光标、生态型企业乐视网、C2B2C模式的宋城演艺、新渠道代表公司光线传媒歌华有线、新内容代表公司奥飞动漫以及影视龙头华谊兄弟、万达院线后市值得看好。

中国平安人寿万能保险结算利率公告 (利率公告:2015-6)

中国平安人寿保险股份有限公司于2015年7月4日公布2015年6月万能保险结算利率：

险种类型	日利率	年化利率(日利率乘以365折算)
平安个人万能保险	0.00012329	4.500%
平安个人银行万能保险	0.00012329	4.500%
平安聚富优选两全保险(万能型)	0.00013699	5.000%
平安福满财盈终身寿险(万能型)		

下次利率公布日期:2015年8月1日

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	7月2日		7月1日		6月30日		6月29日		6月26日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价									
平安发展投资账户	3.9495	3.8721	4.0589	3.9794	4.1643	4.0827	4.0586	3.9791	4.1879	4.1058	2000年10月23日
平安保证收益投资账户	1.7125	1.6789	1.7123	1.6787	1.712	1.6785	1.7118	1.6783	1.7113	1.6778	2001年4月30日
平安基金投资账户	4.7529	4.6598	4.9891	4.8913	5.2083	5.1062	5.0077	4.9096	5.2817	5.1782	2001年4月30日
平安价值增长投资账户	2.2056	2.1624	2.2107	2.1674	2.217	2.1736	2.2096	2.1663	2.2174	2.174	2003年9月4日
平安精选收益投资账户	1.2842	1.2591	1.3751	1.3482	1.414	1.3863	1.3636	1.3369	1.441	1.4128	2007年9月13日
平安货币投资账户	1.3447	1.3183	1.3446	1.3182	1.3444	1.318	1.3444	1.318	1.3442	1.3178	2007年11月22日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供