

# 两策略应对“大调整”后行情

□本报记者 徐伟平

上周大盘连续下挫,跌幅近700点,个股更是遭遇普跌,市场经历“大调整”后,周二先抑后扬,迎来V型反弹,大盘也在60均线处寻得支撑。“大调整”后应当如何操作成为投资者关注的重点。从目前来看,牛市尚未走完,中级别调整后如何操作成为投资者关注的焦点,建议投资者从两个策略来应对:一是对手中持有的被套质优股,进行盘中T+0炒作,逐步降低成本线,等待反弹;二是对看好的短期弹性品种缓步加仓,快进快出。

## 股指再演V型反弹

上周,股指在五个交易日里出现四场大跌,跌幅均超过百点,5000点、4800点、4600点等多个重要关口相继失守,全周跌幅达到687.99点,多方一时间溃不成军。市场经历了惨烈的“大调整”后,本周二股指先抑后扬,迎来V型反弹。昨日小幅低开后,一度窄幅震荡,10点40分左右出现一波快速跳水,最低下探至4264.77点,下破4400点、4300点两大关口,午后震荡反弹,最高上探至4577.94点,尾盘报收于4576.49点,上涨2.19%、与沪综指走势趋同,深成指昨日上涨2.04%、报收于16045.99点,重返16000点上方。在主板指数企稳反弹,悲观情绪逐渐修复的背景下,小盘指数亦迎来反弹,中小板指数上涨1.84%,报收于10462.95点;创业板指数上涨2.38%,报收于3393.94点。

行业方面,指数的普涨并未带来行业板块的普涨,申万纺织服装、综合、轻工制造和房地产四个一级行业指数逆市下跌,分别下跌

1.29%、1.13%、0.65%和0.01%;与之相比,申万国防军工、非银金融、食品饮料和家用电器指数强势领涨,涨幅均超过3%,分别为5.14%、3.85%、3.65%和3.19%。

个股方面,昨日正常交易的2332只股票中,有1303只股票实现上涨,占比达到55.87%,133只股票涨停,414只股票涨幅超过5%,711只股票涨幅超过3%;在下跌的1004只股票中,有30只股票跌停,236只股票跌幅超过5%,512只股票跌幅超过3%。值得注意的是,指数上涨的背后却是个股的大幅分化。昨日涨停股票数量增多,但跌停股票数量依然不少,市场的赚钱效应尚未完全恢复。

市场人士指出,虽然沪综指昨日在60日均线处获得较为强力支撑,走出V型反弹,但昨日沪深两市的成交额达到1.30万亿元,未能显著放量,短期反弹幅度尚难确认。此外,指数普涨,个股分化的现象也暗示市场情绪尚未完全恢复。

## 两策略应对“大调整”后行情

从目前来看,资金利率下行和改革红利释放的牛市支柱尚未发生动摇,A股牛途尚未走完,但“大调整”后大部分资金已经出现明显浮亏,“大调整”后如何操作成为投资者关注的焦点,建议投资者以两种方式来应对。

第一是针对手中持有的被套质优股,进行盘中T+0操作。这部分股票质地较好、具备业绩支撑,通常是牛市中长线品种,但短期在遭遇恐慌性杀跌后,出现大幅浮亏,此时割肉离场自然心有不甘,但再度加仓又害怕新一轮的杀跌出现,使得投资者格外纠结。此时针对此类品种进行日内T+0操作便是一种很好的方

式,通过在日内高抛低吸的方式,可以逐步降低成本线,减少亏损金额,等待随后的反弹。

第二是针对短期看好的弹性品种缓步加仓,快进快出。今年二季度以来,市场出现一波快速上涨,整个市场陷入到莫名的亢奋中,把仓位开到最大、把摊子铺到最大成为应对全面牛市的最好策略。不过上周市场风云突变,股

指连续下跌,使得全仓的投资者损失惨重。在反弹力度尚未确认的情况下,此时再次把仓位迅速放大来博反弹缺乏理智。泥沙俱下之后,精选弹性较大的个股缓步加仓方是正道。此外,在市场尚未完全重拾升势的背景下,在操作上快进快出也是必要的,这样可以短期规避市场大幅震荡所产生的风险。

## 国泰君安:用确定性应对震荡

□本报记者 张怡

5月以来市场波动性明显加大,6月更是在冲上5000点之后发生深幅调整。对此,国泰君安证券认为,市场风险偏好出现边际下降,确定性的成长机会叠加较低的估值将具备更高的抵御波动的能力。相比之前,此时需要更关注银行、非银、家电、公用事业、建筑装饰、汽车等行业。

对于近期市场巨震,国泰君安认为,证监会清理场外配资、新股申购资金冻结加大、产业资本减持规模加大等因素共振促成了不同风险的急剧释放,造成单周跌幅达到7年之最,各行业普跌。市场急剧震荡带来投资者情绪的波动与分化,市场风险偏好出现边际下降,短期回调带来的“恐慌”与中长期牛市的判断共存,要求市场上对抗不确定性、与重塑信心的呼声将有所提高。

此时,国泰君安建议用确定性成长叠加

低估值抵御市场震荡。可沿着三条脉络及其共振进行行业配置:第一,业绩稳健高增长带来确定性成长;确定性的业绩成长匹配类低估值,建议关注两类机会,一是偏成长类的家用电器、公用事业、通信、传媒、电子;二是偏周期类的非银金融、银行、建筑装饰、汽车。第二,改革转型预期强烈后续催化可期,带来确定性成长;第三,前期涨幅适度、估值水平较低、股息回报率高带来高确定性的安全边际,其中建议关注:银行、非银金融、家用电器、公用事业、建筑装饰、汽车。

对于第二条,确定性的转型创新预期与后续催化,可关注中国制造2025及工业互联网,这是转型创新的大风口,国泰君安判断将是跨年度的投资机会,可以从三个角度梳理受益行业:一是智能制造,包括机械、军工;二是核心应用,九大核心应用领域中首推能源互联网与车联网;三是工业互联,包括电子、通信。

# 资金流出减速 尾盘“返场”广布局

□本报记者 王威

本周一,上证综指再现探底后回升的V形反转走势,并于午后翻红。资金的谨慎情绪也较此前明显降温,沪深两市昨日净流出资金为249.09亿元,较上周显著回落,中小企业板成为了资金出逃的“重灾区”。不过随着指数的回升翻红,尾盘共有50.08亿元资金回流,并在26个行业中展开广泛布局,显示资金的抄底情绪浓厚。

## 资金离场脚步放缓

上周由沪深两市的全面回调激发资金谨慎情绪的快速升温,两市一度连续遭遇1000亿元以上的资金净流出。不过本周一资金的恐慌情绪显著回落,上证综指出现了探底回升的V形反转走势,在经历两波跳水摸底4264.77点后企

稳回升并于午后翻红,收报4576.49点,涨幅为2.19%。由此,沪深两市本周一净流出金额为249.09亿元,较上周五720.43亿元的净流出额明显回落,净流入个股家数也从上周五的416只大幅上升至651只。

分板块来看,中小企业板成为了资金流出的“重灾区”。昨日中小企业板遭遇了72.45亿元的资金净流出,遭遇资金净流出的个股家数多达466只。不过相较于上周五的117.38亿元和482只的数据也出现了明显降低。

与之相比,沪深300和创业板的净流出规模相对较小。昨日沪深300遭遇19.75亿元的资金净流出,较上周五280.55亿元的规模显著回落,净流入个股家数也从14只骤增至93只。创业板昨日的净流出金额最小,仅为7.86亿元,获得净流入个股数量也为各板块的最高值,达178只。从行业角度来看,昨日28个申万以及行业

指数中,仅银行、国防军工和非银金融三个板块获得了资金净流入,具体金额分别为5.12亿元、2.63亿元和1.85亿元;有多达25个行业板块遭遇了不同程度的资金净流出。净流出居前的行业板块分别为化工、房地产、有色金属、医药生物、电气设备和商贸零售板块,净流出的规模均在14亿元以上,其中化工和房地产的净流出规模更是达到了33.10亿元和28.68亿元,紧随其后的电子、机械设备、交通运输和汽车板块的净流出额也超过了10亿元。

## 资金尾盘回流广泛布局

受到周五两市大跌的影响,本周一早盘资金的离场意愿浓厚,开盘28个行业板块均遭遇了不同程度的资金净流出。不过随后该情绪不断被修正,尾盘资金大举回流,在26个行业板块中广泛布局,市场乐观情绪显著回升。

## 国企改革概念燃情反弹行情

□本报记者 张怡

昨日行情呈现出深V反转态势,其中,国企改革和央企重组概念股再度成为大盘的顶梁柱,与军工板块一起,带动了指数的尾盘拉升。在市场热点相对匮乏的当前,国企股在改革方案出台预期的支撑下,再度成为了行情中仅有的“避风港”,而机构也多看好该板块的行情持续性,值得从央企改革试点、央企整合和地方国企等多角度掘金。

## 国企股领衔反弹行情

昨日,伴随着行情的大起大落,不少行业板块也跌宕起伏。至收盘,119个Wind概念板块中,87个板块实现上涨,其中除了受益于政策利好的航母板块外,国资改革和大型央企重组指数大放异彩,分别上涨了4.17%和3.97%,位居涨幅榜前列。5日涨跌幅来看,119个概念板块

中,仅有国资改革一个板块微涨了0.96%,其余板块的跌幅均超过了5%。

消息面上,近期据媒体报道,从接近国资委人士处获悉,国企改革顶层设计中关于央企分类、国资投资运营公司、混合所有制改革、员工持股四个方案有望在近期公布。而此前在广东发布相关方案后,6月11日,上海浦东新区召开深化国资改革促进企业发展工作会议,正式发布浦东国资国企改革“18条”。

个股来看,正常交易的23只国企改革概念股中,有18只个股实现上涨;其中,中粮屯河、中国医药、国投电力、国药股份、国投新集和华电能源6只个股涨停;相反,岳阳林纸和\*ST中鲁的股价跌幅最大,分别下跌了6.89%和5.01%。大型央企重组概念中,45只正常交易的成分股有40只实现上涨,其中,东方航空、八一钢铁、中航动力、一汽轿车等在内的8只个股实现涨停。

而由于昨日行情的剧烈波动,这些个股也波

动剧烈。华电能源和中粮生化的振幅最大,双双上演从跌停到涨停的戏码。其中,中粮生化午盘股价最低触及17.34元,而尾盘快速拉升,最高触及了21.15元,最终收于20.86元,涨幅为8.48%;其当日的振幅为19.81%,是所有两融标的股中波动最大的品种。同时,瑞泰科技、洛阳玻璃、中粮地产、中粮屯河、东风汽车和一汽轿车等在内的多只国企改革概念股的振幅均超过了15%。

## 防御性凸显 多角度掘金

面对当前行情的巨震,国企改革和央企重组成为了防御性最强的板块。后市,机构对该板块的判断固然均是看好大方向,但对行情的演绎时点有分歧。

国泰君安证券认为,国企改革是下一阶段主题热点的重点方向。6月5日深改小组召开会议发布若干意见,标志着国企改革路线分歧得到弥合,顶层设计方案推出时点可能大幅提前,央

企改革出台后续试点的概率进一步下降。首批6家试点集团下属的上市公司直接受益。顶层设计方案出台预期提升也将催化央企证券化和央企整合重组的投资机会。央企整合、重组和合并,资源类 and 高端装备是重点方向;央企国资证券化,重点在传统上证券化程度不高的行业,大集团小公司通过资产注入实现证券化进程加快。

广发证券在6月中旬曾指出,国企改革主题已经出现板块性行情迹象,但并未连续走强,这可能与市场对改革力度预期和主题龙头的不明朗有关,一旦这些技术性问题的得到解决,国企改革可能成为持续爆发的热点板块。广发认为,国企改革主题需要把握龙头,以下三条主线值得持续跟踪:一是从改革试点的角度来看,首批央企改革试点无疑是国企改革的领军者,尤其是国有资本运营管理公司试点更值得关注,从央企整合的角度,汽车系的整合非常值得关注;从地方来看,上海与广东两大国企改革先锋最值得关注。

## 创业板指50股齐涨停

□本报记者 李波

在上周历史最大单周跌幅后,昨日创业板指数跟随大盘先抑后扬,启动短线超跌反弹。创业板指昨日以3314.89点开盘,之后展开震荡,10:30开始出现一波快速跳水,股指一度跌至3154.60点日内最低点,随后快速反弹并翻红,尾盘虽然再次跳水但很快回升,最终创业板指数收报3393.94点,上涨2.38%。

昨日创业板正常交易的403只个股中,有289只上涨,其中,科斯伍德、数码视讯、明家科技等50只个股涨停,共有129只个股的涨幅超过5%;112只下跌个股中,欣泰电气、富瑞特装、京天利等7只个股跌停,斯莱克和恒华科技逼近跌停,共有28只个股跌幅超过5%。

分析人士指出,上周的大幅回调,令创业板积蓄已久的调整压力大幅释放,短期有望迎来超跌反弹。不过,鉴于市场做多人气受到挫伤、资金面预期短线生变,且半年报大考降至,因此短期创业板整体难以快速回归此前强势。预计后市创业板将步入指数震荡、个股分化的格局。

## 沪股通获逾70亿净流入

□本报记者 王威

继上周五获78.04亿元净流入,创下沪股通开通以来使用额度的次高水平之后,本周一沪股通再获70.66亿元的净流入额,上周连续回调引发的抄底热情延续。

昨日沪港通呈现明显的“北热南冷”特点。据Wind资讯数据,昨日沪股通已用额度为70.66亿元,额度余额占比仅为45.65%,使用情况仅次于开通首日及上周五,位居第三位;港股通则出现显著降温,当日遭遇0.19亿元的净流出,额度余额占比为100.18%,净流出额创下开通以来的新高。

指数方面,昨日沪港两市大盘双双收红。上证综指再度出现V形反转走势,以4471.61点低开后上午遭遇两波跳水,在下探至4264.77点后企稳回升,并于午后翻红,收报4576.49点,上涨2.19%;恒生指数则是小幅高开,早盘两度跳水翻绿,随后企稳并逐级上攻,收报27333.46点,涨幅为0.93%。由此,恒生AH溢价指数昨日也呈现出探底回升走势,收报128.34点,涨幅为1.94%。

在AH两市大盘回升的背景下,沪港通标的也迅速回暖。沪股通标的共有353只上涨,168只下跌,包括东方航空、大连控股、中远航运、首开股份等在内的19只股票涨停;港股通标的有214只上涨,仅60只下跌,包括安踏体育、中国东方航空股份、创维数码、金隅股份等在内的12只股票涨幅超过了5%。

## 国防军工板块强势领涨

□本报记者 徐伟平

在上周连续下挫后,本周二市场迎来超跌反弹,受益于政策预期的升温,国防军工板块强势领涨,涨幅超过5%。

申万国防军工指数数昨日小幅低开后,维持窄幅震荡,11点左右出现一波快速跳水,最低下探至2718.62点,随后触底反弹,午后涨幅扩大,最高上探至2954.20点,尾盘报收于2952.59点,上涨5.14%。28只正常交易的指数成分股中,仅有\*ST舜船和四川九州出现下跌,分别下跌1.24%和4.62%,其余26只股票均实现上涨,航天通信、中航动力、中航动控等6只股票涨停,21只股票涨幅超过5%,23只股票涨幅超过3%。

消息面上,我国将于9月3日举行抗战胜利70周年阅兵,近期陆海空多个部队在为阅兵进行训练和彩排。国防科工局表示要结合“国防科技工业2025”和国防科技工业军民融合“十三五”规划的编制,推动我国装备升级,确认军工领域正在编制“国防科技工业2025”。

分析人士指出,军民融合等政策预期再度升温,显著提振了军工系统产业链上市公司的股价,军工股昨日强势领涨。不过值得注意的是,市场昨日虽然震荡反弹,但反弹幅度尚不确定,短期市场一旦出现整体下挫,军工股亦难独善其身。

## 新三板持续低迷

□本报记者 王威

新三板延续此前的低迷表现,本周一新三板的总成交额为6.60亿元,为今年3月13日以来的新低。其中,协议转让股合计成交2.25亿元,做市转让股合计成交4.35亿元。

与整体市场总成交额的低迷表现所一致,昨日三板成指以1758.03点低开后一路下挫,最低下探至1732.73点,创下今年3月24日以来的新低,尾盘跌幅有所收窄,收报1742.03点,下跌0.91%,成交额仅为2.75亿元。不过受益于协议转让股交投活跃度小幅提升,三板成指昨日上涨0.23%至1708.68点。

昨日发生交易的556只新三板股票中,联讯证券、中科招商、随视传媒和工控网的成交额超过了2000万元,分别为5067.65万元、4936.16万元、2322.98万元和2113.67万元,另有6只股票的成交额在1千万元以上。昨日新三板有216只股票上涨,271只下跌。涨幅超过50%的有19只,其中华人天地、海阳保安、微创光电和万通液压均刚刚由协议转让转为做市转让,昨日分别上涨了471.67%、142.86%、98.50%和85.81%,其余则均为协议转让股,卫东实业以1121.43%的涨幅位居榜首。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。