

# 成交环比放量 期指贴水收窄 向好“信号灯”能否带来“真回暖”

□本报记者 叶涛

上周市场持续缩量,周四两市成交额回到7000亿元水平,创5个月新低,不过随着周五股指高开高走,市场开始小幅放量,5日线技术支撑凸显,几大期指贴水悉数收窄。分析人士认为,成交额虽然有所上升,但依然维系在较低水平,资金情绪有待进一步修复;另一方面,市场整体降杠杆还在进行中,短期基本面和政策面并未出现超预期利好,因此暂难填补杠杆驱动缺失留下的空白,预计后市指数震荡概率依旧较大。

## 变盘信号隐现

上周五三大股指高开,盘中受题材股和权重股联袂拉动,沪综指不仅突破3700点整数关,技术上也站上5日、10日均线,释放久违的暖意。尤其是题材股云集的创业

板成为当天最具赚钱效应的市场板块,在移动支付、软件等热点概念品种带领下,创业板指数收盘创出一周新高,报2576.99点,单日涨幅达到3.87%。

就在上周五A股尽显“强势”之前,大盘已横盘震荡一周之久,自7月27日大跌8.48%之后,指数运行空间持续收窄,每日100点上下反复休整,区间格局也始终限制在3600点附近;更令诸多市场人士担忧的是,一周来两市成交水平逐日缩量,已经从1.5万亿元衰减至一半规模左右,上周四沪深市场成交额合计更创下5个月新低。

市场缩量的背后,投资者惜售的谨慎观望情绪不言而喻。行情的大起大落使得投资者观望心态浓厚,风险偏好回落,场外资金不愿进场,而场内筹码兑现意愿高企。因此,上周五行情突然好转使得诸多向上信号同时浮现。成交方面,当天两市成交总额达到8943.04亿元,环比显著放量;随着

指数大涨,相关技术指标也向上修正,10日均线对股指支撑力重新彰显,MACD指标发出买入信号,KDJ指标转头向上。值得注意的是,当天包括沪深300、上证50在内的几大期指悉数红盘报收,此前备受困扰的期指大幅贴水显著改善,主力合约贴水幅度均创出一周新低。

## 且战且观察

随着交投活跃度和场内财富效应回升,短期股指结束整理概率较大,但是否能断定就此迅速切入中期反弹,引导指数创出筑底以来新高,尚有不少变数。

首先,上周五两市成交额虽然放量,显示部分场外资金做多预期较浓,不过整体来看,当天两市成交额累计还是不足9000亿元,仅相当于前期常态水平的50%-60%,仍处于近期较低水平,短线出现大幅增长可能性不大,因此市场大涨机会不

发改委推动印发《京津冀协同发展生态环境保护规划》

## 政策推动开启环保万亿成长空间

□本报记者 徐伟平

发改委日前发文表示,将落实京津冀协同发展生态环保率先突破战略,推动印发《京津冀协同发展生态环境保护规划》。据中国环境规划院测算,“十三五”期间社会环保总投资有望超过17万亿元;而“十一五”总投资2.1万亿元左右,“十二五”投资需求仅3.4万亿元。按现行统计口径,城市环境基础设施建设投资、工业污染源治理投资、建设项目“三同时”环保投资均将大幅增长。

## 发改委推动京津冀环保规划

发改委日前发文表示,将落实京津冀协同发展生态环保率先突破战略,推动印发《京津冀协同发展生态环境保护规划》。发改委指出,将深入开展环境污染第三方治理试点,引导社会力量投入环境污

染治理,及时总结可复制、可推广的模式经验;大力推行清洁生产,发布重点行业清洁生产评价指标体系,修订《清洁生产审核暂行办法》;推动水污染防治有关工作。

发改委还表示,严格落实新修订的《环保法》,切实加强监管力度,明确企业和各级政府的法定责任,加大违规行为处罚力度。加快推进节能环保数据的开发,鼓励各地区各部门依托大数据、云计算、物联网等信息化手段,探索实行“互联网+监管”等新模式,努力构建“制度+技术”的有效监管体系。

在本次申办2022年冬奥会期间,北京冬奥申委环保部部长方力重新强调了2012年出台的空气净化行动计划,重点从清洁能源、产业结构调整、机动车污染防治、扬尘污染防治,联防联控和公众参与六个方面来加大空气治理力度。奥组委根据现状提出目标:2015年上半年PM2.5平均浓度

比去年同期下降15.2%,2017年将比2012年年均浓度下降25%以上;2012年赛期预计与2012年相比下降45%左右。

值得注意的是,今年上半年,环保部共批复建设项目环评文件92项,涉及总投资7028.17亿元。对不符合审批条件的17个项目不予审批,涉及总投资1094.28亿元。

## 环保投资预计大幅增长

2015年度国家环境咨询委员会和环境保护部科学技术委员会座谈会于7月22和23日在京召开。环境保护部副部长吴晓青表示,环保部门正着力推进以下工作:一是主动服务稳增长调结构,深化环评制度改革,推进简政放权;二是打好大气、水、土壤污染防治三大战役,深入实施“大气十条”,组织编制、出台“水十条”相关配套文件和实施细则,抓紧修改完善“土十条”;三是大力推进主要污染物减排。四是深入

# 存量博弈再启动 短期震荡难改中期向好

□万联证券研究所宏观策略组

由于市场谨慎情绪依然占据主导地位,上周市场持续震荡,成交量也大幅缩水。短期市场处在政策真空期,资金也相对平稳,资金存量博弈模式再次启动。在没有外部催化剂的作用下,而且情绪仍未恢复之前,市场难以出现趋势性行情,也难以大幅下跌,市场继续震荡整理的可能性比较大。短期可关注新兴产业类板块和国企改革板块。不过中期来看,国企改革政策红利的释放以及货币政策继续偏向宽松的两个因素均未发生变化,未来市场表现依旧值得期待。

## 短期震荡格局延续

缩量与震荡是上周市场的主要特征,而市场情绪仍未恢复是主因。具体来看,上周大盘震荡特征显著,一旦指数跌到3600点附近,市场就开始反弹;而一旦指数涨到3750点以上,市场就开始回调。而市场成交量大幅下降,上证综指的成交量

已降至每日4000亿元左右,较前一周每日6000亿左右的成交量大幅缩水。成交量的大幅缩水表明市场分歧较小,大部分投资者相对谨慎,市场风险偏好处在低位。由于前期市场的大幅下跌,高杠杆资金和高风险偏好资金的出清使得市场情绪快速降温,而恢复尚需一定的时间,这也是近期市场持续震荡的重要原因。此外,上周市场的热点板块并不突出,部分板块上涨的持续性也不强,这也进一步验证了市场情绪面的谨慎。

自6月中旬市场大幅下跌后,多项重磅利好政策陆续出台,因此市场在7月中旬也经历了一波反弹。然而随着市场恐慌情绪的减弱,救市政策也进入了真空期,市场对于后续利好政策的预期也较弱。短期来看,由于IPO暂停,央行也通过公开市场操作稳定利率市场,市场资金面比较稳定,但市场情绪尚未恢复,谨慎情绪依然占据主导。综合来看,短期市场依旧维持震荡格局,市场将进入资金的存量博弈时期。

虽然市场将进入震荡状态,但一些板

块和个股依旧存在一定的机会。本轮经济转型是发展以信息技术和高端装备制造业为代表的新兴技术产业。在本轮牛市中,新兴产业类的板块和个股表现也最为优异。在近期市场的大幅下跌中,一些发展前景较好,公司治理结构优秀的公司也未能幸免。从估值水平来看,部分新兴行业估值水平已经大幅下降,目前的估值已经相对合理。相对看好3D打印、新能源汽车、工业机器人、机床以及“互联网+”中一些发展空间比较大的细分子行业,如移动医疗,互联网+教育等。此外,国企改革顶层设计方案在近期出台的可能性比较大,将会对国企改革相关板块形成刺激,也值得关注。

## 中期市场依然向好

中期来看,市场表现依旧值得期待,但美联储加息和猪肉价格上涨将成为扰动市场的两个新因素。本轮牛市的两个重要的基础,即货币政策的宽松和国企改革的政策红利并未发生变化。一方面,从7月份的PMI数据来看,经济增速依旧有继续下滑

的风险。由于经济企稳的基础并不牢固,货币政策将继续朝着宽松端发展。另一方面,国企在我国经济发展中占据非常重要的位置,国企改革能提高国企的竞争力和盈利能力,对我国经济的转型和可持续发展都十分有利。国企改革已经上升到了国家战略的高度,势在必行。国企改革将会是一个系统性的长期工程,国企改革相关板块值得我们重点关注。特别是一些改革预期比较强烈的央企以及上海、广东、安徽、重庆等改革步伐走在全国前列省份的相关地方国企投资目标。

不过目前也有一些中期因素会对市场造成扰动,值得投资者警惕。一方面是美联储的加息预期。由于美国经济增速回升比较快,在大宗商品持续下跌的背景下,美国通胀水平依旧处于低位,美联储加息预期升温,不利于全球风险资产的配置。另一方面,由于食品占到了CPI指数的三分之一左右,近期猪肉价格大幅上涨,将会使得CPI有所回升,会对货币政策继续放松形成干扰。

## 评级简报

天银机电( 300342 )  
战略转型初见成效

8月6日晚间,公司发布2015年半年度报告,实现营业总收入约2.78亿元,较上年同期增长38.74%;实现利润总额约7800万元,较上年同期增长47.71%;实现净利润约6539万元,较上年同期增长45.83%;归属于上市公司普通股股东的净利润约5866万元,较上年同期增长30.82%。

中信建投指出,受益于行业的积极变化及强烈的新产品需求,公司传统业务显著回暖。公司全年传统业务高增长可期,下半年冰箱新能效标准落地或将带来新型节能器件强劲需求,公司作为全球唯一一家大规模生产销售无功耗启动器的厂商将最为受益。2015年以来,公司抓住传统业务筑底回暖的有利契机积极谋求战略转型。1月公司以超募资金16269万元的价格收购华清瑞达51%的股权,首次切入国防信息化市场;4月公司以自有资金设立天银机器人与智能家电两大子公司,初步完成了家电产业链的纵向多元化布局;6月底公司与清华大学(精仪系)签署合作协议,联合成立尖端智能装备研究中心。此外,研究中心在军工领域亦有望与华清瑞达实现优势互补。公司将坚持军民融合双向拓展,持续打造国防信息化大平台的发展战略,在不断提升技术和拓展市场的同时,也将积极推进外延运作,相关进展值得高度期待。中信建投维持“买入”评级。

宇通客车( 600066 )  
产品线全面开花

8月3日晚间,公司发布7月产销数据快报,7月销售客车6714辆,同比大幅增长65.8%,环比增长26.1%,其中大型客车销售2690辆,同比大幅增长64.0%,中型客车销售2097辆,同比增长19.8%,轻型客车销售1927辆,同比大幅增长192.4%。

中金公司认为,公司6月产量远大于销量,实际今年7月销量创公司历史上7月销量的新高,因此预计8月新能源客车单月销量继续轻松过千辆。估计7月销量中约七成来自公司4月新上市的纯电动车型E6。此外,7月河南本地需求开始爆发也有助于公司7月销量创新高。预计2016年新能源客车的补贴将逐渐减退,因此今年下半年新能源客车的销量将迎来一个小高潮。此外,随着新能源客车的销量增长,预计今年上游零部件供应商存在降价空间,因此今年新能源客车企业将迎来销量大增、售价稳定、成本下降的甜蜜点。7月公司大型客车销售2690辆,同比大幅增长64.0%,主要由于公司7月在大交客车市场表现良好,而且公司今年在客运市场销量增速超过20%,市场份额继续提高。中金公司维持“推荐”评级。

美克家居( 600337 )  
携手巨头定制互动APP

8月6日,公司与IBM签署了《互联时代智慧家居战略合作备忘录》,将利用IBM在各行业的丰富经验和在企业计算领域的能与苹果公司在产品的设计领域卓越的用户体验,来提高顾客的家庭购物体验。合作内容包括:顾问式生活方式销售助手、掌上延伸店、消费者自助虚拟店。

申万宏源认为,IBM和苹果公司将联手为美克家居打造一款互动营销APP作为顾问式生活方式销售助手,全面提升消费者体验。同时,iPadApp将进行功能定制及延伸,消费者拍下实体场景后上传照片,便可选择美克家居专属产品进行3D试摆,实现所见即所得功能,刺激消费者购买欲望。而且开发的APP将结合消费者生活方式和行为习惯进行阅读、音乐、绘画、心灵等方面的推介,并对消费者个人的行为习惯和生活环境变化进行跟踪,利用大数据分析系统为消费者推介相关档次产品,当消费者走入店内,销售顾问便可有针对性推荐商品,实现精准营销,提升消费者购物体验。IBM于2013年宣布启动Mobile First移动优先战略,并与苹果签订排他性合作协议,共同开发“IBM Mobile First for iOS”企业级应用,与美克家居的合作为国内首个合作项目,有利于公司进一步完善精准营销和渠道管理,借助大数据、云计算、物联网、社交等技术推进“大家居+互联网”战略。申万宏源维持“买入”评级。

南京新百( 600682 )  
完善“百货+医疗服务”双主业

南京新百8月6日-7日陆续发布公告,拟以不低于60亿要约收购中国脐带血库企业集团;HOF于7月28日在卢森堡交易所发行1.75亿英镑2020年到期的浮动利率债券并获得了1.25亿英镑的定期贷款、1亿英镑的循环信用贷款,以替换2011年发行的2.5亿英镑高息债;拟出资4468万元现金认购南京证券745万股;大股东三胞集团100%注入上市公司的兴宁实业与瑞和商贸已完成工商登记。

海通证券指出,脐带血技术将与集团旗下徐州分院、养老业务深入结合,多重诊疗手段提升健康服务专业化程度,塑造独特竞争力;同时涉足脐带血业务将为公司积累一批优质具有健康意识的客户资源,创造深入挖掘客户价值的可能。HOF置换高息债券有利于减轻HOF债务压力,改善资产负债率及减少利息开支,扩大盈利空间。2014年,公司从收购HOF和国贸中心升级探索百货自营模式,拓展至医疗行业、跨境电商等新领域,经营模式转型积极推进,看好公司后续整合和成长空间。首先,公司2014年9月3日已完成收购英国公司88.89%股权,四季度起开始并表,且HOF若2015年完成债务置换,有望大幅减亏或盈利;其次,东方商城、国贸中心等优质商业资产陆续并表,规模效应持续增强;再次,通过参股Natali中国进入医疗服务业,行业前景和公司经营能力均较优;最后,河西项目有望从2015下半年开始确认并显著贡献利润,建面26万平方米,预计合计可贡献78亿收入,20亿利润,预计将分期确认。海通证券维持“增持”评级。

万达信息( 300168 )  
中标国家级平台

公司8月4日晚间公告,成功中标中国非公立医疗机构协会的“中国非公立医疗行业信息化服务管理平台”项目。安信证券表示,此次招标单位中国非公立医疗机构协会是代表国内非公立医疗机构利益的全国性行业组织,未来将与公司共同推动平台向全国20余万家非公立医疗机构推广。长期来看,非公立医疗机构的信息化服务空间丝毫不亚于公立医疗机构(IDC数据:2014年公立医疗机构信息化投入220亿元)。此次中标意味着,公司将一举抢占整个非公立医疗信息化市场制高点,将医药云、医保云、医疗云、健康云全面输出到20余万家非公立医疗机构。公司近期陆续牵手上药、国药、太保,“医药+大数据”及“医保+大数据”商业模式日趋明朗。通过承建上海市健康管理云平台,公司已开始在积极探索“医疗+大数据”。此次中标中国非公立医疗行业信息化服务管理平台,公司有望运营全国范围内所有非公立医疗机构的医疗大数据,进军基因更为开放的民营医疗市场,将加速其“医疗+大数据”商业模式的落地。安信证券维持“买入-A”评级。

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。