

震荡加剧 关注滞涨蓝筹

□本报记者 李波

本周一沪深两市大盘震荡整理，沪综指失守5100点，创业板指数大幅跑输主板，下跌近5%。分析人士指出，本周国泰君安领街25只新股申购，预计将冻结6万亿元资金，在当前敏感阶段对市场心态带来扰动，触发调整需求；不过，货币宽松预期、改革红利释放、增量资金充沛等因素对市场形成支撑，牛市格局未变，震荡洗筹有助于市场向上拓展空间。随着市场谨慎情绪抬头，短期指数波动和个股分化进一步加剧，前期涨幅较大的小盘题材股面临更大的调整压力。建议投资者不恐慌，不追涨，控制仓位，攻守兼备，可关注前期滞涨的蓝筹股，回避涨幅过大透支利好的题材股。

震荡回调 创业板大跌

昨日，打新扰动令市场调整压力释放，沪深股指在午盘和尾盘两度跳水，收盘双双下跌，沪综指失守5100点；创业板指数跑输主板，大跌逾5%。

截至昨日收盘，上证综指报5062.99点，下跌103.3点，跌幅为2%；深证成指报17702.55点，下跌395.7点，跌幅为2.19%；中小板指下跌2.45%至11702.63点，创业板指大跌5.22%至3696.03点。沪深两市的成交额分别为1.06万亿元和9300.31亿元，沪市成交环比持平，深市成交小幅放大。

行业板块跌多涨少，28个申万一级行业指数中，仅有钢铁和交通运输两个指数逆市收红，分别上涨了2.35%和1.15%，其余指数悉数下跌；其中，计算机、传媒和银行指数跌

幅居前，分别下跌4.74%、3.75%和3.09%，非银金融、医药生物和机械设备等7个指数的跌幅超过了2%。

概念方面，粤港澳自贸区概念昨日逆势上涨2.15%，特高压、中日韩自贸区、三网融合、创投等6个指数也实现上涨，但涨幅均未超过1%；其余概念指数全部回调，网络安全指数大跌5.20%，生物识别、第三方支付、智能交通等10个指数的跌幅也均超过了4%。

个股方面，昨日两市依然有超过120只个股涨停，与此同时，跌停个股也超过100家。涨停潮与跌停潮同时出现，反映个股分化特征显著，赚钱难度大幅提升。

短期震荡加剧 操作攻守兼备

随着上证综指相继突破5000点和5100点，市场的负面因素正在悄然叠加。首先，从技术角度来看，在沪综指突破5100点、创业板

■ 券商论市

招商证券：短期市场的风险收益比对许多绝对收益投资者来说吸引力并不大,对于相对收益投资者来说也是一段比较无聊的时段,板块间的分化程度再次缩小.原因是对违法违规查处力度的加大抑制了成长股继续快速上涨态势,而稳增长主题在近期补涨后也开始进入数据效果的观察期,政策催化剂将会变少.配置思路上,首先是继续关注稳增长,标的金融股、周期性行业(包括地产建材钢铁有色煤炭机械等)及航空行业；其次是拥抱新成长的洼地,如传统行业当中开始转型企业,标的食品饮料、纺织服装、商贸零售等消费行业中的白马蓝筹和白马成长;最后是业绩

承压面临4000点关口之际,市场需要通过回踩来确认支撑,并充分换手洗筹,为之后的上行积蓄反弹动能.而之前的整理显然并不充分,因此市场仍有震荡需求。

其次,从盘面表现来看,沪综指在6月8日突破5100点创出天量后,成交额整体明显萎缩,量为价先,指数上涨动能显然萎缩.而板块和个股快速轮动,资金持耐性下降,也折射出市场的谨慎心态.上周中国中车的持续大跌更是对权重板块和央企整合概念形成不小冲击,而创业板近期明显疲弱,也在很大程度上令做多热情下降。

由此可见,在5000点“该调不调”后,5100点附近市场步入多空分歧加大、心态极为敏感的阶段.此时“巨无霸”国泰君安领街25只新股发行,预计冻结资金6万亿元,加上周五期指交割,必然引发市场心态波动,从而触发了昨日的调整。

不过另一方面,5月通胀数据反映通缩

安全垫,即2015年业绩增速预期较高且偏差相对较小的行业,包括二级行业当中的航空机场、证券、中药生产、纺织制造、计算机软件、输变电设备、电子设备、传媒等。主题方面,互联网+”、“中国制造2025”以及国企改革仍然是贯穿这轮牛市的主线。

海通证券：过去市场的风格阶段性切换多在3季度末或之后,主要源于政策催化、资金博弈,但目前火候不够。不过居民财富配置迁徙是大势,资金入市凶猛,牛市顺应趋势胜于猜测拐点,阶段性风险跟踪股市政策动态,前期已点刹车,当下不过虑。投资机会把握上,转型

别为82.73亿元、88.21亿元和196.52亿元。

昨日行业板块的市场表现与资金流向情况基本一致，申万钢铁和交通运输指数逆市上涨，分别上涨2.35%和1.15%；与之相比，申万计算机、传媒和银行指数则跌幅居前，分别下跌4.74%、3.75%和3.09%。

谨慎情绪升温

本周第八批23只新股将集中申购，17日、18日和19日三天分别发行3只、11只和9只，加上23日将发行2只新股，这25只新股募集资金将达到416.33亿元。其中，国泰君安的单只募集资金达300.58亿元，预计冻结资金将超过6万亿；另一方面，随着年度中期的到来，企业结算和银行缴款等需求将集中爆发，场内流动性

新三板渐企稳 新成分股受关注

成分股调整 交投改善

新三板指数样本股日前进行了定期调整，根据指数编制方案，股转系统对三板成指（899001）、三板做市（899002）指数样本股进行定期调整，于2015年6月15日生效。本次调整后三板成指包含451只样本股，三板做市包括192只样本股，较此前的332只与105只显著增加。值得关注的是，不少新三板明星公司进入三板成指这一重要指数的名单。而与此同时，包括7只股票被调整出做市指数，分析人士认为，换手率低、市值偏小、成交量萎缩等有可能是它们被剔除出指数的原因。

齐鲁证券认为，成分股是新三板公司的优秀代表，入选成分股一定程度上表示公司资质在所属行业中相对较优，会吸引更多投资者优先关注，同时，随着新三板交易量增大，指数产品也成为可能，也会加大对成分股的配置；做市指数的波动性也将有所减弱，国泰君安证券也认为，样本股丰富以及成交额逐步活跃，为投资机构发布相应指数化产品夯实基础。

不敌抛压一路下挫，本周一更是跌停。上交所龙虎榜显示，昨日八个机构专用席位针对华润万东展开博弈，其中，买入金额最大的前五名中，前四名均为机构专用席位，累计买入金额分布于1186万元至3814万元之间不等，第五名是中投证券中山石岐宏基路营业部；而同时，卖出金额最大的前五名中，除了第三位是招商证券上海世纪大道营业部外，其余四名也全部为机构专用席位，前五名的累计卖出金额分布于1443万元至2277万元之间不等。

短线来看，公司仍是资金关注度较高的个股，不过市场调整态势对高价股和热门题材股较为不利，机构博弈或意味着调仓换股正在进行中，可望等到更好的低吸机遇。（张怡）

机构进驻 中通客车涨停

继上周五后，昨日中通客车继续涨停。盘后龙虎榜数据显示，昨日有四家机构买入该股。中通客车昨日以25.43元小幅高开后快速

压力抬头，使得政策宽松空间进一步打开，降息和降准预期再度升温。与此同时，稳增长持续加码，国企改革顶层设计渐行渐近，银行混业改革箭在弦上，跨境电商快速推进。货币宽松和政策红利不断强化，支撑牛市延续。而从新增股票开户数和新基金发行等市场资金指标来看，增量资金仍在持续进场，这有助于增量资金借调整进场抢反弹。此外，蓝筹股目前估值低企，也意味着其调整空间有限。

总体来看，随着不确定性和扰动因素的增多，短期市场震荡和分化将加剧，特别是身处高位创业板短期调整压力更大；不过，市场中长期慢牛趋势不变，短期调整蓄势有助于后市的上攻，同时也将成为又一个低吸良机。操作上，建议控制仓位，攻守兼备，对于前期涨幅过大以及高价题材股可获利兑现，适度关注安全边际较高、受益国企改革等改革主题的滞涨蓝筹股。

方向的成长仍是主战场，如“互联网+”、中国制造、医疗健康，而主板机会体现为政策主题，是辅战场，如国企改革、大上海主题。

长城证券：经济在三季度开始进入筑底状态，货币政策边际上进一步放松的力度将减弱。由此，下半年A股将从全年性牛市向结构性牛市过渡。推荐两条主线：主线一，业绩有保障、成长迅速、市值增长潜力较大的中小板和创业板中的个股，特别是有明确的转型动机，积极推出员工持股计划或收购兼并重组等一系列行为的个股；主线二，顺应转型方向的稳增长板块，如新能源汽车、充电桩、环保、水务、城市地下管网等。

趋紧。增量资金入场一直是本轮牛市的重要驱动力，短期资金紧张期，引发市场的调整。不过值得注意的是，当前牛市逻辑尚未打破，渡过资金紧张期后，市场料将重拾升势。从昨日个股的资金流向情况来看，仍有41只股票出现亿元以上的资金净流入，其中全志科技、中远航运和四川长虹的资金净流入额均超过4亿元，分别为6.85亿元、5.22亿元和4.55亿元，其中中远航运涨停，四川长虹涨幅超8%，显示局部热点活跃，市场人气仍在。

这41只获得亿元以上净流入的股票以大盘蓝筹股为主，此类品种前期涨幅相对较小，在市场整体调整时，反而逆市上涨并获得资金的支撑，这也暗示近期配置品种应逐渐转移到低估值、前期相对滞涨的蓝筹阵营中。

此前在6月11日，成交额长期霸占新三板冠军宝座的九鼎投资也由协议成交股转变为做了市成交股，不过目前尚在停牌中。东吴证券认为，跟随着九鼎投资转移的成交量，将会让新三板做市股票二级市场的整体表现数据有所改善，但不会直接改善目前做市股票成交低迷的现状。对于投资机会，齐鲁证券研究认为，部分新入选公司自挂牌以来都是市场热门标的，做市之后大多有良好表现。但根据测算，本次新增成份股数量众多，达到146家，其中仍然有未被市场预期的公司；建议关注新进成分股，提前寻找投资机会。

不仅如此，齐鲁证券认为新三板短期迎来三大利好：首先，随着A股指数踏上5000点，部分企业A股对标的形成可观测值洼地；其次，5000点上方市场观望情绪加强，部分前期获利回撤资金将持续离场，成为新三板新生力量；最后，注册制临近新股发行走上快车道，特别认为证监会储备的PRE-IPO公司无法支持如此频繁的新股发行，未来在储备不足情况下也许将会对新三板优秀企业开放入口。

创业板现跌停潮

□本报记者 李波

昨日创业板指数震荡下行，收盘大跌逾5%，跑输主板。个股出现罕见跌停潮，且跌停家数超过涨停家数，折射创业板弱势信号。

创业板指数昨日以3919.36点小幅高开，之后震荡下行，午后有所企稳，但尾盘再度回落，跌幅进一步扩大。截至收盘，创业板指数报3696.03点，下跌5.22%。创业板昨日成交1848.17亿元，量能环比小幅放大。

昨日创业板个股跌多涨少，跌停潮出现。404只正常交易的创业板股票中，有101只上涨，其中，派明科技、神思电子、铁汉生态等42只股票涨停，共有49只股票涨幅超过5%。下跌的303只股票中，鲍斯股份、阳光电源、盟盟科技等59只个股跌停，200只股票的跌幅超过5%。

在创业板指数四连阳逼近前期高点之后，昨日出现大幅回调。一方面，创业板指数上方4000点压力较大，加上前期累积了大量获利盘，因此资金恐高情绪和获利回吐意愿提升。另一方面，蓝筹股近期轮番表现，对创业板造成资金分流。短期新股扰动和风格切换压力下，预计创业板指数波动和个股分化将加剧。

沪股通再现净卖出

□本报记者 徐伟平

本周一A股和港股双双大幅下挫，资金的谨慎情绪再度升温，这也导致了沪港通表现较为低迷。昨日沪综指小幅高开后，震荡下挫，出现一波快速跳水，最低下探至5048.74点，随后震荡反弹，不过尾盘再度跳水，报收于5062.99点，下跌2.00%。恒生指数昨日表现同样低迷，早盘便出现一波快速跳水，此后维持低位震荡，尾盘报收于26861.81点，下跌1.53%。由此，继上周五出现净买入后，沪股通昨日再度出现净卖出，卖出金额为11.47亿元，剩余额度141.47亿元，额度余额占比为108.82%。与之相比，港股通的买入额也出现缩减，当日出现6.14亿元的净买入，剩余额度为98.86亿元，额度余额占比为94.15%。沪股通标的方面，昨日有158只股票上涨，358只股票下跌，53只股票收平。中远航运、黄河旋风等9只股票涨停，金证股份、恒生电子和浦东金桥跌停，个股分化显著。港股通标的方面，昨日有39只股票上涨，238只股票下跌，9只股票收平，广深铁路股份涨幅最大，为4.26%；高银地产跌幅最大，为9.84%。

粤港澳自贸区概念“四连阳”

□本报记者 李波

昨日概念板块跌多涨少，其中粤港澳自贸区概念延续上周升势，连续第四个交易日收红，且涨幅遥遥领先。据Wind资讯统计，昨日仅有7只概念指数上涨，其中，粤港澳自贸区指数涨幅居首，为2.15%，其余概念指数涨幅均在1%以下。成分股中，中远航运涨停，华发股份和白云机场分别上涨6.16%和5.86%。

根据近日财政部下发的《关于中国（广东）自由贸易试验区有关进口税收政策的通知》，广东自贸区将不仅获得上海自贸区有关进口税收既定的优惠政策，还将在此基础上获得了范围和力度都更大的试点政策。尤其是可在自贸区海关特殊监管区域内设立保税展示交易平台，将为广东自贸区内的企业发展跨境电商贸易在全国率先打开试点之口，推开便捷有效的大门。此外，选择性征收关税政策为“就低不就高”，将为自贸区内企业进行加工、组装提供便利。

业内专家指出，此番广东自贸区获得的进口税收优惠政策在全国四大自贸区中具有突破性意义有助于发挥广东省地方优势，激发消费市场活力与潜能，促进广东省跨境电商贸易的发展，对A股相关概念股构成支撑。

钢铁板块逆市逞强

□本报记者 张怡

周一，A股市场再现全面回调，28个申万一级行业中仅有2个行业逆市小涨，钢铁行业就是其一，以2.35%的涨幅位居榜首，成为全市场最大的亮点。近期，A股市场在5000点上方高位震荡，市场赚钱效应较此前有所萎缩，不过钢铁行业则表现优异，多次逆市上涨引发资金追捧。自6月4日以来，申万钢铁指数已经实现了8连阳，而行业5日涨幅榜上，钢铁指数也以5日8%的涨幅遥遥领先。

个股角度来看，昨日正常交易的27只钢铁股中，有24只个股实现上涨。其中，西宁特钢、方大特钢和新钢股份涨停，杭钢股份和韶钢松山的涨幅也均超过了9%；八一钢铁和山东钢铁的涨幅超过了8%；鲁银投资、沙钢股份和河北钢铁也上涨超过5%。相反，次新股永兴特钢跌停，久立特材和物产中拓也小幅下挫。5日涨幅来看，方大特钢、新兴铸管、酒钢宏兴和沙钢股份的涨幅均超过了20%。

近期钢铁板块的强势一方面是因为，钢铁股普遍具备相对较低的估值和相对较低的股价，具备较强的补涨动力；另一方面，国企改革概念表现活跃，南北车合并成功、中国重工停牌等使得国资占比较重、兼并重组任务紧迫的钢铁领域或成为关注焦点。分析人士认为，产能过剩、亏损普遍的钢铁行业的巨头重组势在必行，在资本市场中，钢铁板块未来5—10年内最大的机会来自于兼并重组。当前，低价股与低估值是目前市场中安全边际较高的避风港，钢铁股仍有望继续强势。

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。