

# A股渐企稳 开启新轮动

□本报记者 张怡

连续两日的深幅调整后,周三A股市场先抑后扬,板块实现全面反弹,成长股表现抢眼,国企改革概念强势领涨。目前沪综指已经收复了20日均线这一强弱分界线,表明市场承接较为积极,释放出了企稳回暖的信号。不过当前市场尚未完全脱离强弱分界区域,后市指数能否如以往调整那般快速反弹并形成突破尚存争议,此时投资者可以因循轮动格局,关注调整较早、幅度较深的优质股和国资改革概念股,并提早布局半年报行情。

## “改革+成长”引领反弹

上证综指昨日早盘小幅冲高后就逐步回落,最低跌破4800点下探至4767.22点,随后又逐步反弹重新登上4900点上方,最终收于4967.90点,上涨80.47点,涨幅为1.65%;创业板则是早盘冲高后,跟随大盘走弱,午盘又随着主板指数的反弹而加速上扬,最终大涨4.20%收于3741.36点。此外,深证成指上涨了1.93%至17405.57点;中小板指上涨了1.38%至11385.38点。不过,昨日反弹时沪深两市的成交额不升反降,分别为8302.67亿元和7063.11亿元,一定程度上表明谨慎情绪仍然较浓。

昨日,改革和成长这两条牛市主线仍然是弹性最大的品种,金融、地产等传统权重板块的涨幅则相对较小。行业方面来看,28个申万一级行业全部实现了不同程度的上涨。其中,公用事业和计算机行业的涨幅较大,分别上涨了4.35%和4.15%,农林牧渔、传媒和建筑装饰等7个行业的涨幅也均超过了2%;相对而言,国防军工、非银金融和银行等6个行业的最终

涨幅均未超过1%。而且盘中,国防军工和非银金融曾长时间保持绿盘,尾盘才实现上涨。

概念方面也全面反弹,国资改革概念表现抢眼,实现了6.16%的涨幅,燃料电池、移动支付和广东国资改革概念的涨幅也分别达到了5.31%、4.92%和4.43%。

## 三主线布局反弹行情

实际上本轮调整原本就是因成长股调整所致,与以往主板调整成长股逞强的情形不尽相同,可见获利丰厚的资金出逃的动力更强;再加上6月行情本身变数就较大,因而谨慎情绪也就暂难消散。此时,有资深投资者建议投资者不要急于抄底,但各主要券商已经再度重

## ■ 券商论市

**国泰君安:** 最近两天市场下跌的主要原因 是短期流动性压力。 临近半年末银行出现局部冲存款冲动,这一变化一方面挤压短期内增量资金入市,另一方面限制杠杆化投资的配资水平。这种变化正在被全面反映在A股定价之中。此外,之前仍有大量资金等待入市机会。这一机会也在A股市场短期快速下跌中逐步形成。当前是继续进入市场的新买点,市场短期内过快调整形成了难得的投资机会。

当下市场调整,A股面临的风险偏好上升的过程并没有被打破。这也意味着A股市场的风格不会变化。如果短期流动性的压力诱发更加放松的政策(如降准等),那么市场的风险偏好将可能更进一步的快速上升。因此,下跌之后的买点是配置成长性和传统转型公司最好机会。中国制造2025仍是大风口;

申了对行情的看好,观点分歧较大。

不过在经过了三日调整之后,短线反弹格局依旧可期,分析人士建议,后市不管是反弹还是震荡,可以因循板块轮动格局沿着以下三条主线布局。一是,参与前期调整幅度较大的优质股的反弹。“开先者谢独早,伏久者飞必高”,市场热点“风水轮流转”,但整体来看牛市中却均实现了不同程度的上涨,只不过是时间先后问题。本次市场大调整,将市场热点再度洗牌,调整较早、幅度较大的板块和个股,已经重新蓄积了上行动能,因而反弹行情中安全系数也就更高,更容易取得超额收益。而其中,又以符合国家转型升级大势的题材股为好,可精选其中优质滞涨品种。

**智能制造**,包括军工、机械; **工业互联**,包括电子、通信、计算机; **核心应用**,包括能源互联网及车联网等受益。 **国企改革**提速,央企整合和地方国企改革更加活跃。 **转型主题**接棒:大北京、新能源汽车、供应链金融和长江经济带等在当前市场风格下主要受益。

**中信证券:** 本周四、五将迎来打新高峰,预计冻结资金规模在7-9万亿元,要到周二、三才会回流。在基本面疲弱、宏观不确定性的情况下,流动性的扰动容易造成风险溢价的波动,加大市场动荡。事实上,海外基金在5月底经历了历史最高流入后,上周流出创历史新高,流出超过70亿美元。流动性以及配资收缩等因素在短期内仍会导致市场震荡,但是对股市投资价值没有长期影响,不会带来市场拐点。

二是,布局存国企改革概念的传统转型股。尽管南北车合并完成,且股价出现了明显的获利回吐,但从近日频繁异动的国改股来看,市场资金已经开始布局新的潜在重组标的,而只要央企改革大任未完成,那么预期推动下的行情也就不止。此时,投资者可以布局央企改革和地方国企改革概念股中的优质标的股,顺风口布局。

三是,提前布局半年报行情,关注上半年业绩向好预期较为强烈的个股。随着6月趋近下旬,上半年也将过去,此时部分上半年业绩提升潜质明显的个股、高送转动力较强的个股,将再度成为资金关注的重点,此时提前布局,是一个较为安全稳妥的方案。

上证综指4887点和创业板指3590点皆提供充分上行空间,创业板指上行空间更大。上证综指下半年的中枢在25倍市盈率,对应5500点。在这几天回撤后,开始向下偏离价值中枢,均值回归的动力开始加大。创业板的目标是4500点,从现在的指数水平出发,吸引力非常大,回撤为一些犹豫的投资者提供了“上车”的机会。5月公募基金规模单月增长破万亿,新增资金将会充分利用回撤机会进行建仓。最近市场大跌属于短期负面消息对市场的影响被杠杆收缩的“正反馈”效应所放大,并不反映中长期因素的变化。建议利用市场调整机会加仓。风格上,在经济下行、宏观政策不确定因素较多的环境下,在主板与创业板之间仍偏好对经济免疫力更高、对宏观政策依赖更小的创业板。

# 资金离场减速 谨慎情绪犹存

□本报记者 李波

昨日市场上演V型反转,两市资金净流出257.37亿元,环比周二大幅下降,显示资金离场脚步明显放缓。其中,创业板扭转了连续四个交易日的净流出格局,实现净流入。行业方面,公用事业板块的净流入规模最大,银行和非银金融板块则遭遇资金大举撤离。分析人士指出,连续调整后昨日抄底资金进场启动反弹,但量能环比萎缩反映观望情绪犹存,而深改方案获批的交通银行昨日净流出规模居两市首位,凸显资金借利好出货的谨慎心态。鉴于做多氛围尚未回归,多空分歧加剧,预计短期震荡格局仍将延续。

## 净流出规模下降

昨日沪深两市大盘先抑后扬V型反转,沪指综指早盘快速回落一度失守4800点,随后一路

震荡上行收复4900点,创业板指数更是强势反攻。据Wind资讯统计,昨日沪深两市资金净流出257.37亿元,环比周二1193.67亿元的净流出规模大幅回落,显示昨日做多氛围明显升温,资金整体离场脚步放缓。其中,沪深300、中小板和创业板的资金流向环比全面好转,其中创业板实现净流入格局,显示成长股再受关注。

具体来看,沪深300板块昨日净流出103.44亿元,环比周二的463.87亿元显著下降;获得资金净流入的个股从周二的26家增至73家。创业板昨日净流入资金10.45亿元,相较周二净流出65.79亿元的格局大幅改善,扭转了连续四个交易日的净流出格局;获得资金净流入的个股从周二的106家增至217只。中小企板块昨日净流出56.59亿元,环比周二的206.74亿元明显下降;获得资金净流入的个股有211家,环比周二的96家显著增加。

连续两个交易日的调整以及昨日早盘的惯性下挫,令调整风险快速释放。鉴于牛市格局未变,中长期趋势向好,短期大幅回调特别是4800点的跌破引发抄底资金进场。其中,创业板由于近期超跌以及高弹性特质,再度获得资金偏爱。不过需要注意的是,昨日尽管市场剧烈波动大幅收涨,但成交额环比萎缩,反映观望情绪仍然存在。预计短期多空还将激烈博弈,大盘还将在5000点附近震荡反复。

## 公用事业获青睐 交行遭资金回撤

据Wind资讯统计,昨日28个申万一级行业板块中,有4个行业板块实现资金净流入,分别为公用事业、计算机、农林牧渔和采掘板块。

具体来看,受益国资改革政策利好预期的公用事业板块获得资金大举进驻,净流入27.23亿元,计算机、农林牧渔和采掘板块分别净流入

8.68万元、5.08万元和2.53万元。在净流出板块中,休闲服务板块净流出资金相对较少,为9574.42万元,其余板块净流出额都在2.24亿元以上,银行板块净流出规模最大,为34.28亿元,房地产、非银金融、化工和医药生物板块的净流出规模均超过20亿元。

个股方面,昨日前十大净流入股票除了东方财富之外,均为“60”军团的蓝筹股。其中,国电电力的净流入额最大,为11.82亿元,国投电力净流入8.24亿元,国投新集、中国中车净流入逾4亿元,中粮屯河、鑫科材料和中煤能源的净流入额在3亿元以上。与之对比,交通银行、山鹰纸业和浦发银行的净流出规模居前,分别净流出10.97亿元、6.77亿元和5.64亿元。值得一提的是,深化改革方案获批的交通银行,昨日遭遇资金大举撤离,股价高开低走,借利好出货折射出当前资金的谨慎心态。

# 兴业证券:A股处于牛市第一阶段尾声

□本报记者 朱茵

兴业证券17日在上海召开年中策略会,认为A股牛市趋势不变,下半年将换挡进入第二阶段。当前牛市的驱动因素如居民存量财富再配置仍有较大空间、改革有序推进、对外开放加速等几个方面尚未发生改变。

## 并购重组牛市正反馈

很多人现在担心“见顶”,主要是因为股票“太贵”了。但兴业证券指出,在牛市过程中,股市泡沫会在较长时间内存在,但过程会有波折,当泡沫太大了时,行情会有调整把泡沫“挤小”,然后逐渐再把泡沫“吹大”。而且当前A股估值系统性泡沫尚未到高潮,这一轮牛市所带来的资产证券化率将创历史新高。截至2015年5月20日,A股总市值为65.6万亿(含在香港的股权),占当前GDP(滚动4个月约为64万亿)的比例为101.87%。这一轮资产证券

化率在未来很可能会超越2007年底150%的历史顶部。从全球财富配置的角度,全球资产管理规模大约100万亿美元,中国的GDP占全球的比例大概是12%,随着中国经济复苏和人民币国际化,未来大概有10万亿美元左右向中国资产配置。

不仅如此,并购重组牛市正处于正反馈阶段。兴业证券指出,2014年至今A股上市公司发布董事会预案的股权并购事件共2874起,这对于2713家上市公司来说意味着平均每家上市公司就有1家公司涉足并购。今年截止到5月下旬,A股并购重组个数达到1123家,几乎每两家A股上市公司涉及一次并购,延续A股近几年并购的火爆趋势。

和主板收入下滑的窘境截然不同,创业板收入增速自2013年二季度起连续八个季度高于20%,2015年一季度加速至33%。创业板公司加杠杆扩规模增加供给,形成正反馈。2014年创业板上市公司资产负债率33.87%,较2013年末增

81.11%。同时,在中粮地产的带动下,中粮屯河和中粮生化表现也十分惊人,6月涨幅也分别超过了38%和24%。

分析人士指出,央企整合正处于风口,中粮系整合预期十分强烈,因而股价频繁出现异动,预计在预期兑现前市场机会仍然丰富。(张怡)

## 机构博弈佳讯飞鸿

复牌后连续涨停的佳讯飞鸿昨日遭遇大幅调整。盘后龙虎榜数据显示,昨日五家机构买入该股,三家机构卖出该股,主力博弈和换手迹象明显。

佳讯飞鸿昨日以跌停价46.76元低开,之后全天弱势震荡,数次触及跌停,尾市收报47.78元,下跌8.03%。佳讯飞鸿6月10日复牌,连续五个交易日涨停,昨日首次打开涨停,且大幅回调,成交7.01亿元。

加5个百分点。同时,活跃的并购推动外延增长,2014年创业板商誉合计同比增长了209%,若以商誉的增加额和300%的溢价率估算,并购增加净资产规模10%以上。

## 牛市将延续三到五年

兴业证券明确表示,这一轮的A股市场全面牛市行情,可能延续三到五年,但绝不会一路“疯牛”,而是会有三大阶段,其中,去年到今年某个阶段的上涨是第一阶段;随后将是第二阶段,是季度性甚至年度性的调整、震荡;第三阶段又是持续数年的上涨。

当前牛市正处于第一阶段尾声,随后会有第二阶段的调整阶段,而第三阶段可能有两种情景。情景一为中国经济转型和改革的进程低于预期,那么资产证券化将被持续推动,至少类似1999年“5.19”行情。情景二则是未来数年经济基本面显著改善,海外资金对中国的配置增加。本轮牛市从开始至今是由国内资金推动,未

深交所公开信息显示,昨日佳讯飞鸿前五大买入席位均为机构专用席位,买入金额分别为4890.56万元、3921.19万元、2499.32万元、2335.72万元和1873.10万元;前五大卖出席位中,有三个为机构席位,卖出金额分别为1.02亿元、6780.38万元和4705.86万元,其余两个则为营业部席位。

市场人士指出,LTE4G、5G技术、传统的线上业务转移移动终端以及智能巡检、云计算等市场有强劲的消费需求,这些将是佳讯飞鸿募集资金主要投入的方向,公司还将战略布局无人机,发展空间巨大。连续涨停后,部分机构离场,新主力接盘,预计该股震荡后将延续强势。(李波)

## 进军大健康 新世界涨停

停牌两个多月的新世界于6月16日晚间发布定增公告,昨日复牌后一字涨停,股价报收于

## 创业板指 引领市场反弹

□本报记者 张怡

经过了连续两日的大幅下跌后,昨日创业板指终于实现反弹,上涨150.69点至3741.36点,涨幅为4.20%,远远跑赢了大盘。

创业板指昨日开盘后先小幅上涨,不过随后不致大盘颓势拖累而震荡回落翻绿,最低触及了3511.11点,随后伴随着大盘的企稳回升再度震荡上行,不过涨速远超过了主板指数,收盘前最高触及了3754.37点,最终涨幅达4.20%。

昨日创业板中有358只个股实现上涨,而有45只个股下跌。其中,55只个股实现涨停,而跌停股仅有全信股份一只。创业板标志股全通教育自5月15日除权后股价已经接近腰斩,昨日缩量企稳上涨了3.99%。此外,不少次新股也重拾强势格局。

昨日创业板指的企稳于计算机、传媒等板块的大幅反弹密切相关,东方财富和万达信息对指数的贡献度达到了21.83%和10.19%,银之杰、汉得信息、碧水源的指数贡献度也均超过了5%。总体来看,昨日创业板的反弹显示出资金对其的热度依旧较高,不过鉴于此次创业板引领市场调整,获利盘回吐意愿较强,此时投资者仍宜对前期被爆炒的高价股和高估值个股保持谨慎,而可关注滞涨、低价的品种。

## 沪股通小幅净卖出

□本报记者 徐伟平

在连续两个交易日大幅调整后,昨日沪综指震荡反弹,重返4900点关口,尾盘报收于4967.90点,上涨1.65%。不过资金心态依旧谨慎,昨日沪股通出现8.61亿元的净卖出,额度余额为138.61亿元,额度余额占比为106.62%。恒生指数在下破60日均线后同样迎来反弹,昨日上涨0.70%,报收于26753.79点。港股通使用额为6.95亿元,额度余额为98.05亿元,额度余额占比为93.38%。在此背景下,恒生AH股溢价指数也小幅上涨0.33%,报收于138.84点,出现震荡企稳的迹象。

沪股通标的股方面,昨日有413只股票上涨,43只股票收平,113只股票下跌,其中内蒙华电、新世界、新华传媒等23只股票涨停,凌云股份跌停,复旦复华、厦门空港和海南矿业跌幅超过4%。港股通标的方面,昨日有213只股票上涨,19只股票收平,54只股票下跌,阿里健康涨幅超过10%,达到12.20%,高银金融、长城汽车和高银地产跌幅超过4%。

## 国资改革概念 强势领跑

□本报记者 李波

昨日市场V型反转,国资改革概念涨幅居首,表现强势。顶层设计渐行渐近以及相关措施陆续落地,有望驱动国资改革主题成为后市主线。

昨日Wind概念指数全线飘红。其中,国资改革指数大涨6.16%,涨幅居首。成分股中,华电能源、中粮屯河、中粮地产、中粮生化等11只个股涨停,中国巨石和中储股份涨幅逾9%,中国医药、国药一致和启源装备涨幅超过5%。

消息面上,上海浦东新区在日前召开的深化国资改革促进企业发展工作会议上发布了浦东国资国企改革18条,浦东首批直属公司改革方案披露,国资国企改革大幕开启。有消息称,6月底上海有望推出混改操作细则和科创中心推进措施,作为上海国资国企改革“20条”的细化落实举措。另外,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。利好预期之下,昨日国资改革概念强势崛起。

分析人士指出,短期市场仍将延续震荡走势,国资改革概念受益政策利好,料成后市主线。操作上建议控制仓位,逢低布局国资改革概念优质品种。

## 新三板缩量震荡

□本报记者 张怡

昨日,新三板指数与A股走势相似,先抑后扬,最终上涨了0.56%至3853.61点;新三板指数的成交额为132.85亿元,环比上个交易日降低了近18亿元。而三板做市指数午后也持续低迷,直到尾盘才小幅拉升缩小了跌幅,最终下跌了0.05%至1800.93点,成交额也逐日减退。

新三板市场昨日共有549只个股发生交易,环比小幅提升,但合计成交额为7.69亿元,环比此前几日进一步萎缩。其中,有15只个股的成交额超过了千万元,乐普四方和奥拓福的成交额最高,分别为3558万元和3172.5万元,联讯证券、天阶生物、先临三维和融信租赁的成交额也均超过了2000万元。

涨跌幅方面,247只个股实现上涨,229只个股下跌。其中,大富装饰的股价上涨了649倍,从0.01元上涨到了6.5元,不过其成交额仅为6500元;同时,一保通、话机世界、奥盖克、天元小贷、科润智能和捷创技术的涨幅也均超过了1倍。相反,博富科技昨日股价下跌了99.85%至0.01元。

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。