

大调整亟待冷思考 “组合拳”安抚恐慌心

□本报记者 徐伟平



自6月12日以5178.19点刷新上涨新高后，股指一路下挫，周K线上收出三根大阴线，连续下破4200点、4000点、3800点等多个重要关口。由于调整的速度过快，大部分投资者尚未做出操作便已大幅亏损，市场情绪也从极度亢奋转为极度恐慌。业内人士指出，融资盘、配资盘、获利盘在恐慌情绪下的集中抛售造成了市场非理性下跌。从目前来看，利好政策不断加码有望缓解投资者的恐慌心态，伴随着投资者情绪的修复，大盘有望震荡企稳。不过，大跌之后更需要投资者“冷思考”，以更加理性的策略应对后市。

快速杀跌防不胜防

5月以来，股指步入加速上涨阶段，一举冲上5000点后，并未做任何有效调整便又向5100点发起冲击，6月12日以5178.19点刷新上涨新高后，股指突然上演高台跳水，在随后的14个交易日里收出10根阴线，有10个交易日沪指下跌超过百点，有5个交易日的调整幅度超200点；4根阳线中，仅有2个交易日涨幅超过100点。从周K线上看，沪指已经连续三周下跌，周跌幅分别为13.32%、6.37%和12.07%，4800点、4500点、4000点等多个重要关口相继告破。上周五沪指跳空低开，早盘便快速杀跌，最低下探至3629.56点，此后维持窄幅震荡，午后伴随着承接力量出现，股指震荡反弹，一度翻红，最高上探至3927.13点，不过好景不长，尾盘一轮快速跳水再度将股指拉回到3700点下方，报收于3686.92点，下跌225.85点，至此半年线也确认失守。

从行业板块来看，6月15日以来，28个申万一级行业指数全线尽墨，申万银行指数调整幅度为9.93%，小于10%。申万采掘指数跌幅为17.29%，小于20%。其余

26个申万一级行业指数跌幅均超过20%，11个申万一级行业指数跌幅超过30%，申万国防军工、商业贸易和通信跌幅居前，分别为39.53%、38.94%和38.78%。由此来看，本轮的大调整并无明显的领跌品种，除低估值的银行股外，也并无典型的抗跌品种。

从个股来看，6月15日以来正常交易的2468只股票中，有2363只股票出现下跌，占比达到95.91%，其中全信股份、华鹏飞、鸿博股份、京天利等490只股票跌幅超过50%，股价被腰斩，1925只股票跌幅超过30%，2306只股票跌幅超过10%。

分析人士指出，本轮行情回落的导火索是年中阶段资金面紧张、新股扩容过快等，根本性的原因在于市场此前上涨过多，积累了大量获利盘。杠杆资金的运用在前期加速了股指上涨，在市场回落时也发挥了助跌效应。从下跌过程来看，这波大调整发生在14个交易日里，短期的快速下跌让投资者防不胜防，随后市场恐慌情绪进一步升温，盘中个股的跌幅继续扩大，前期强势股主力补跌更是对市场信心造成了打压。

政策加码化解恐慌心

此前，管理层虽连发多重利好，包括降准与降息并用、降低证券交易成本以及允许券商弹性处置两融账户等，上周末政策继续加码，铸就政策底化解恐慌心正在逐渐获得共识。

7月4日晚，上交所公布了安记食品、读者传媒、思维列控等10家公司暂缓发行的公告。深交所刊登万里石、三夫户外等18家公司暂缓发行公告。这28家公司公告称，因市场波动较大，出于审慎考虑，发行人暂缓后续发行工作。原披露的发行时间表将进行调整。

与此同时，21家证券公司召开会议，决定以2015年6月底净资产15%出资，合计不低于1200亿元，用于投资蓝筹股ETF。上证综指在4500点以下，在2015年7月3日余额基础上，证券公司自营股票盘不减持，并择机增持。

市场人士指出，在市场大幅下挫时，通过政策加码对冲市场风险是正常的逆周期调节手段，股票市场也是市场经济体系之一，需要政府的逆周期调节。在股市过热的情况下增加IPO供给、严查场外配资是正常的，那么在股市暴跌为市场注入流动性、减少股票供给也具有其合理性。在政策底被逐步夯实的背景下，恐慌情绪也将逐渐出清，后市震荡企稳是大概率事件，对于市场

企稳时点的判断，建议投资者重点关注成交额和强势股两个指标。

一方面，前期在融资大幅加杠杆、配资大行其道的背景下，沪深两市成交额不断刷新历史天量，连续超过2万亿元，这并非是一种常态。短期快速下跌之后，融资盘、配资盘损失惨重，其高位抛压一定程度上放大了市场的调整幅度，加重了市场的恐慌情绪。不过，7月以来，市场成交额已经出现连续萎缩，7月1日沪深两市成交额达到1.53万亿元，7月2日沪深两市成交额降至1.29万亿元，7月3日沪深两市成交额降至1.15万亿元，连续缩量下跌意味着底部承接力量不足。值得注意的是，这也使得市场成交额回归正常，后市止跌后需要在底部缩量反复震荡，才能确认企稳，为下一轮的震荡反弹积蓄动力。

另一方面，前期强势股补跌告一段落。在本轮杀跌初期，以国资改革股、电力股、交通运输股一度表现抗跌，一定程度上维系了市场人气。不过好景不长，在连续大调整后，前期强势股连续跌停，遭遇补跌。这部分品种短期震荡企稳不仅显示杀跌动能明显弱化，而且也是短期杀跌结束的标志。

两策略应对后市行情

种进行日内T+0操作便是一种很好的方式，通过日内高抛低吸的方式，可以逐步降低成本，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。不过随后市场风云突变，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。



CFP图片 制图/王力

逾200家上市公司获大股东增持

□本报记者 张玉洁

同花顺数据显示，最近15个交易日中，已经有400多个个股股价腰斩。不过，前期大笔减持的产业资本及上市公司高管此时纷纷通过增持开启“护盘”模式，还有一些公司发布回购股份公告。分析人士指出，由于前期大多数公司个股股价大幅度“跳水”，预计今年上市公司回购将持续增加。

股东增持屡见不鲜

Wind数据显示，自6月15日至7月3日收盘，两市共有255家上市公司在二级市场获重要股东增持，共计约7.83亿股，增持部分参考市值约为155.09亿元。从整体变动方向来看，整体表现为持平、减持和增持的公司数目分别为23家、317家和182家。尽管整体来看，两市仍以减持为主，但上市公司大股东及高管增持行为较前期相比显著增加，其中6月29日至7月3日是今年以来增持数目首次高于减持数目的一周。

从数量上看，除协议转让和定增外，目前南玻A（7831.96万股）、中葡股份（2175.59万股）、永新股份（1648.11万股）、交大昂立（1560.01万股）和长信科技（1179.50万股）等公司重要股东增持规模居于前列。

南玻A公告显示，宝能系旗下钜盛华、前海人寿在5月7日至6月29日，共计买入南玻集团A股7381.9596万股，占南玻集团总股本的3.56%；承泰集团买入南玻集团B股2994.7199万股，占南玻集团总股本的1.44%。上述3家一致行动人增持南玻A再度触及举牌“红线”。增持方表示，此次增持主要是出于对上市公司未来发展前景的看好，且不排除未来12个月内进一步增持上市公司股份的可能性。

事实上，自今年以来，宝能系在二级市场增持南玻A已超过2.82亿股，金额已超过40亿元。近期的增持可谓低位获得筹码。目前前海人寿已经位列南玻A第一大单一股东，与原先第一大单一股东北方工业集团差距进一步拉大。

除了低位增持加大控制权外，来自企业高管尤其是实际控制人的大手笔增持对个股前景的正面影响更为强烈。近期个股面临普跌使得一些绩优股被市场错杀估值较低，因此引来上市公司高管逆市大手笔增持“护盘”。

自6月30日以来，康恩贝董事长胡季强等高管已经实施了16次增持，共计增持343.64万股。公司相关人士表示，公司目前动态市盈率位于低点，股价已偏离了价值。高管增持主要是基于对公司发展的信心和向股民传达出积极信号。

而康美药业控股股东一致行动人许冬瑾则利用1:2加杠杆融资来增持公司股票，这或许显示出了其对公司股价成长新的强烈支持。公告显示，许冬瑾增持公司股份499万股，占公司总股本的0.11%。上述增持资金由增持人自筹资金2710万元和融资资金5420万元两部分资金组成。

从近期的个股走势来看，获重要股东逆市增持的上市公司股价大多走势较好。

部分公司回购股份

除了上市公司大股东增持外，此前A股市场中并不多见的上市公司股份回购也开始出现。

6月26日晚间，美的集团公告发布《关于首期回购部分社会公众股份的预案》，拟以不超过48.54元/股价格回购不超过10亿元金额，预计回购不少于2060万股，占公司总股本约0.48%。

7月1日晚间，TCL集团制定公司股份回购计划长效机制，计划在2015-2017年先行推出两期股份回购方案。首期回购金额上限为7.95亿元，回购价格上限为10.05元，资金来源为公司自有资金。若全额回购，预计回购不少于7910万股，占公司总股本约0.65%。第二期计划在2017年6月30日前推出。回购的股份将予以注销，从而减少公司的注册资本，并提升每股收益水平。

美的集团和TCL集团均表示，对公司的股份进行回购，有利于增强公司股票长期的投资价值，维护股东利益，提高股东回报，构建长期稳定的投资者群体，推动公司股票价值的合理回归。

亿阳信通7月2日晚发布公告称，公司正筹划回购公司股票事项。

统计显示，今年以来发布回购预案或拟发布回购预案的上市公司已有3家，分别是TCL集团、美的集团和隆鑫通用。自2011年起至今，沪深两市共计有29家上市公司已实施或拟实施股份回购计划。

券商分析人士指出，市场大跌的背景下，上市公司实行股份回购向市场传递一种公司股价被市场低估的信号，也表明公司现金流情况良好；同时，回购后将增厚每股收益；回购还可替代现金分红股东且免税。此外，历史案例研究也表明，发布股份回购预案后确实能够部分促进公司股价回归合理水平。因此，该人士预计，后续或有更多上市公司提出回购股份预案。

证券代码:002417 证券简称:ST元达 公告编号:2015-047

福建三元达通讯股份有限公司

关于股份转让和非公开发行股票停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

福建三元达通讯股份有限公司（以下简称“公司”）因筹划股份转让和非公开发行股票事项，于2015年6月29日发布了《关于终止重大资产重组暨筹划股份转让和非公开发行股票事项的公告》（编号：2015-043），公司申请并获得深圳证券交易所批准，公司股票于2015年6月29日开市起继续停牌，待公司通过指定信息披露媒体刊登公告后恢复。

截至目前公司及有关各方正全力推进本次事项涉及的各项工作，2015年7月1日，公司部分控股股东、实际控制人黄国英、郑文海、黄海峰、林大春拟将其持有的部分公司无限售流通股的转让给周世平，合计转让 36,000,000 股。如股份转让完成，周世平将成

为公司第一大股东，实际控制人将变更为何周世平（详见公司2015-046号公告）。目前，双方正在推进与股份转让事项相关的各项工作。

此外，公司正会同各中介机构及相关方就非公开发行股票方案做进一步论证完善。

福建三元达通讯股份有限公司

董 事 会

2015年7月6日

证券代码:002230 证券简称:科大讯飞 公告编号:2015-037

科大讯飞股份有限公司

关于股票交易异动的公告

本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据深交所《股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对公司股票交易价格产生较大影响的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

二、股票交易异常波动说明

公司董监高通过电话及现场向询问方式，对公司实际控制人及持股5%以上股东、全体董事、监事及高级管理人员就相关问题进行了核实：

1.本公司前期披露的信息不存在需要补充、更正之处；

2.近期公共传媒没有报道可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；

3.近期本公司经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；

4.本公司除已公开披露的经中国证监会核准的2015年度非公开发行股票事项外，公司及实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；

5.公司实际控制人在本次股票异常波动期间未买卖本公司股票。

三、公司是否存在应披露而未披露信息的说明

科大讯飞股份有限公司

董 事 会

2015年7月6日