

# 资金持续进场 “水涨船高” 人气回升

□本报记者 李波

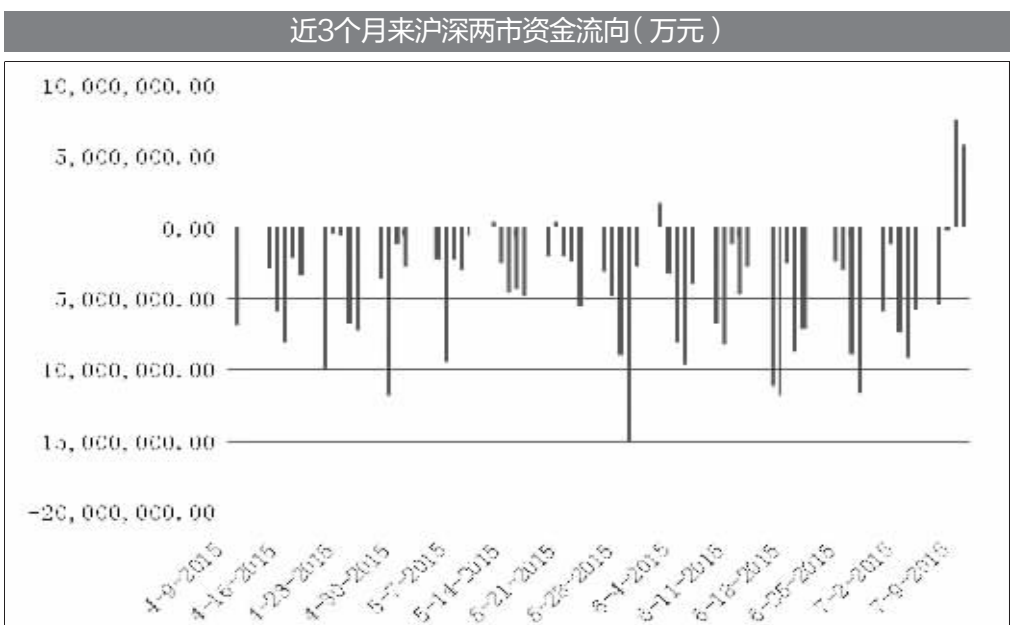
昨日市场迎来报复性反弹，沪综指站稳3700点，中小盘股几乎全线涨停，其中创业板194交易个股全部涨停。据Wind资讯统计，继周三市场迎来758.50亿元的近三月最大规模的资金进驻后，昨日两市继续净流入资金580.26亿元，为4月9日以来的第二大单日净流入额；行业板块和个股都实现了大面积净流入。分析人士指出，随着增量资金持续大举进场，多空博弈步入新格局，超跌反弹行情正式启动。不过，需要警惕个股复牌对上涨动能的摊薄，同时，上方套牢盘和短线获利盘的叠加压力也将令反弹一波三折，抄底仍需谨慎。

## 资金净流入延续

救市政策累积效应逐步显现，在周三部分中小盘股展开绝地反击之后，周四伴随政策利好的继续释放，A股市场迎来报复性反弹。沪综指重返3700点，行业概念集体上行，两市正常交易的1339只个股，除了\*ST成城和\*ST松辽之外全线飘红，近1300只个股涨停，创业板195只交易个股全部涨停。

据Wind资讯统计，昨日沪深两市资金净流入580.26亿元，为近三个月以来第二大单日净流入规模，仅次于本周三的758.50亿元。其中，大单净买入额为13.17万元，为近三个月以来首次实现净买入。可见，继周三大规模抄底启动之后，昨日场外资金继续进场布局。

风格方面，沪深300、中小板和创业板的净流入格局延续，显示大盘蓝筹和中小创全面获



得资金进驻。其中，沪深300板块昨日净流入318.60亿元，规模环比周三的271.07亿元继续增长；获得净流入的个股从周三的130只增至194只。创业板昨日净流入资金42.21亿元，较周三的71.30亿元小幅下降；获得资金净流入的个股仅有8家。中小企业板昨日净流入69.61亿元，较周三的166.04亿元显著下降；获得资金净流入的个股仅有11家。

行业方面，昨日28个申万一级行业板块除了综合板块净流出5576.54万元之外，全面实现

资金净流入。其中，机械设备、公用事业和非银金融净流入额居前，分别为44.60亿元、41.91亿元和36.12亿元，医药生物、建筑装饰和银行板块的净流入规模在30亿元以上；相比之下，休闲服务、轻工制造、通信和纺织服装板块净流入规模较小，在10亿元以下。

个股方面，昨日1210只股票获得资金净流入，其中兴业银行和中国中车的净流入金额居前，分别为21.91亿元和12.89亿元，中国重工和中信证券的净流入规模在8亿元以上。129只资金净

流出股票中，中国银行和中国平安的净流出额最大，分别为6.64亿元和4.88亿元。

## 人气回暖 反弹波动中进行

昨日救市举措继续出台，包括证金公司提供充裕资金用于申购公募基金以缓解流动性压力、支持上市公司大股东及高级管理人员通过增持本公司股份方式稳定股价等，结合近期一系列利好政策，累积提振效应进一步显现。而沪深300和中证400股指期货合约全部涨停，也令市场做多人气迅速回升。

从资金流向数据来看，在个股大面积“腰斩”后，伴随政策暖风频吹，场外资金近两个交易日大规模进场抄底，反映市场恐慌情绪明显修复，做多力量开始出现。随着增量资金进场打破流动性僵局，此前严重倾斜的多空天平开始摆动回归，持续超跌之后的反弹行情正式启动。而行业和个股数据显示，蓝筹品种获得资金持续大举进驻，但随着中小盘股开始大面积吸金，大盘蓝筹股内部的轮动和分化也开始出现。

需要注意的是，由于昨日大量股票停牌，因此场外资金涌入导致市场迅速“水涨船高”，个股大面积涨停。后市随着股票的复牌，增量资金的推举力量将被平摊，类似昨日几乎全市场涨停的景象恐难再现。与此同时，指数上方面临多重技术面压力，多空反复争夺难以避免，而个股反弹过程中巨大的套牢盘压力也不容小觑。另外，连续两个交易日大举进场后，也需要警惕短线资金获利兑现的压力。总体来看，预计反弹将在波动中进行。

# 看多后市 券商认为抄底良机渐现

□本报记者 叶涛

睽违已久的“小阳春”昨日重临A股，两市震荡回升，概念热点遍地开花，市场持续非理性下滑出现转机，两市全天千余股涨停，几乎囊括全部未停牌股票。伴随近期自上而下的“救市”行动密集展开，昨日大盘企稳对投资者情绪改善显著，做多思维重新主导局面。“国家队”积极入场、上市公司回购环境下，看多后市、持反弹观点已成为当前券商机构主流态度，机构普遍认为市场信心正在恢复，抄底反弹机遇正在到来。

## 牛市基础依然牢固

6月15日以来，A股市场连续大幅回调，沪综指区间跌幅超过28%；上周后半段，指数破位下跌，加速探底，两市每日跌停股票超过1000只。在此背景下，上周末包括IPO暂停等一系列稳定市场的政策措施陆续展开。8日，中金所上调中证500股指期货交易保证金比例；证监会提出证金公司在维护蓝筹股市场稳定的同时，加大对中小市值股票购买力度，央行表示将向证

金公司提供充足流动性支持；保监会发布《关于提高保险资金投资蓝筹股票监管比例有关事项的通知》。此外，越来越多的上市公司宣布加入股票回购行列，彰显持股信心。

9日，A股走势焕然一新，沪综指和深成指分别上涨5.75%和4.25%，两市超过1300只股票上涨，其中1200余只联袂涨停；题材热点遍地开花，自贸区、国企改革、“一带一路”概念重获投资者关注。前期市场连续大幅非理性下滑，对市场情绪构成显著打击，牛市成色备受考验。国信证券坚信，本轮牛市基础依然强健，转型改革已是无法逆转的时代潮流。昨日该机构发布题为《坚持到底》研报，表达反弹曙光已现、择优买入观点。

齐鲁证券也强调，不管是中国经济转型、间接融资向直接融资转变的战略高度，还是中期视角下，注册制、国企改革顶层设计方案、养老金入市、“一带一路”等关键战略均处于推进关键期，“改革牛”对于全局意义重大，远非其他历史时期可比。“政策底”之后，“市场底”也在渐行渐近。一方面，牛市宏观环境未变，广义流动性宽松持续，资产向权益再配置继续，增量资金入市总趋势不变；另一方面，本轮牛市驱动

力——固定资产投资资金来源增速与贷款增速剪刀差维持高位，因此在蓝筹估值仍有优势、未见全面高估之前，难言牛市结束。

从整体市场估值来看，尽管创业板估值达81.3倍，但上证市场整体估值只有15.7倍，这意味着静态投资回报率约在5%左右，显著高于十年期债券收益率3.6%，也高于房地产房租收益率的2%。

在海通证券看来，杠杆交易使得这次调整非常剧烈，但终究是一次中期调整，通常牛市中中期调整指数跌幅在20%—30%之间，但有决策层政策组合拳，标志着多空力量将发生质的变化，短期反弹一触即发，牛市格局未变，市场即将由危转机。

## 风暴过后 机遇凸显

招商证券认为，缺乏业绩支撑、主要依靠题材炒作的小市值股票成为市场回调的重灾区，但为了应对投资者赎回，或是杠杆资金处于回补需要，大量优质股票也被投资者恐慌性抛售，并且陷入无人问津境地。这轮市场的快速下跌可能蕴含着真正的投资机会。目前大量优质蓝

筹股仍然徘徊于长期估值期间的下限水平，而很多优秀成长性企业也已经回吐了牛市以来的大部分涨幅。

参考2007年经验，“5·30”后市场风格明显向绩优股倾斜，海通证券认为，本轮调整后市场将迎来7、8月中报密集期，业绩确定性大概率将成市场聚焦核心。短期建议优选已经止跌的优质成长股、金融蓝筹、稳定增长类三条主线。中期布局，主战场仍是转向方向的成长股，如“互联网+”、中国制造、医疗健康。主题继续看好国企改革（军工）、大上海。

在齐鲁证券看来，“政策底”坚挺下，真正的“市场底”也将最后的杀跌中逐步显现，因此短期风格或将更偏成长性，预计题材高价股或一去不复返，高安全边际、成长确定性强品种会是下一阶段主要风格，建议积极关注目前股价低于大股东定增价和员工持股价格的个股，以及低估值、业绩增速确定的二线蓝筹。

华泰证券也提出，流动性危机缓解乃至最终化解后，优质股票和超跌股票将是积极布局的极佳选择，推荐“优质蓝筹+优质新兴成长+超跌标的”配置组合。

# 国金证券：布局互联网+及工业4.0等主题

□本报记者 朱茵

国金证券研究所日前召开了中期策略会，认为在政策累积之下，下半年将有20%幅度的反弹高度。

从目前看，反弹主要有三个理由。第一个是新股发行暂缓，第二是“国家队”真金白银地买，第三则是超预期利好政策在不停地推出。但由于居民资产的再转移放缓、估值过高、新股注册制、流动性等原因，反弹的高度并不会特别的可观，短期幅度在4500点左右。

配置方面，国金证券主要推荐“互联网+”、“工业4.0”、新能源汽车和军工板块。

## 宽松货币环境料延续

国金证券宏观分析师李治平表示，目前的经济形势比较复杂，只有在中高速的经济发展中调结构，保持宽松的货币环境是持续的，且这个大环境两三年不一定会变。

短期来看，二季度末三季度初处在经济长短期均衡点上，所以两条政策线索开始出现明显的变化。一方面是越来越倾向于实体的稳增长，另一方面则是货币政策更加配合引导资金进入实体。预计在政策紧锣密鼓的推进下，经过三季度经济增速企稳，四季度政策将再一次放松。

此外，在国家有效治理的前提下，行政改革和广义的监督制度在逐步推进，因此四季度将更

为乐观。据国金估算，未来5年将有20万亿国有资产上市，创新需要满足多层次的资本市场。在这个预期之下，整体宏观环境将比现在好很多。

## 20%反弹幅度可期

国金证券策略分析师李立峰表示，下半年的机会主要体现在近期一系列利好政策累计后的一波20%左右的反弹。

对于当前的市场不应悲观，理由在于改革实现的内在需求。目前有关二级市场的政策已全面转向宽松，且未来这种友好的政策会持续一段时间，所以对于当前市场无需太过担忧。

甚至短期来看，A股市场有可能走出一波“反弹”市，幅度在4500点左右，这也是由于最近出台的

一系列的政策“组合拳”大幅超出市场预期所致。因此在此3700点的当下，反弹的窗口将逐步打开。

不过国金证券指出，下半年A股市场还将面临不小的压力。第一个压力是居民资产的再转移趋势放缓。6月初在整体A股市场赚钱效应显著的背景下，很多公募基金的发行规模却出现了明显收缩。也就是说，老百姓的钱在一定阶段有一个转移的天花板。而且经过6月中旬至今资本市场剧烈变化的情况下，居民不会也再一股脑的把资产往A股市场搬。第二个压力则在于下半年全球的流动性应该会有一些变化。第三个是国内流动性最宽松的时期应该是今年上半年，虽然今年下半年并不会明显收紧，但像上半年那样出现3次降息、3次降准不太可能。

分析人士指出，此前股指连续上涨，市场对于集团公司旗下的新兴产业注入\*ST成城这一上市平台的预期较强，该股一度连续涨停，股价最高上探至39.10元。不过随后市场大幅下挫，重组预期快速降温，\*ST成城成为了杀跌的重灾区，特别是在昨日市场强势反弹，个股迎来普涨的背景下，\*ST成城逆市跌停显示其调整压力仍大，建议投资者保持谨慎，不要盲目抄底。（徐伟平）

# 绝地反击 创业板全线涨停

□本报记者 张怡

在前期多项救市政策累积的基础上，市场周四终于企稳回暖，个股出现大面积涨停潮，主要指数全部回暖，创业板内正常交易的个股全面涨停，短期市场信心得到鼓舞。至收盘，创业板指上涨3.03%收于2435.76点，实际上已经实现涨停。

创业板指周四开盘后先小幅下挫翻绿，最低触及2338.11点，随后逐步企稳翻红，涨幅超过了2%，上午维持高位震荡格局，午后涨幅进一步扩大，基本上封住了3.03%的实质涨停板，并最终以此一涨幅报收。

创业板的484只个股中，290只个股仍在停牌之中，昨日中正常交易194只个股全部实现涨停，这种盛况也实属罕见，与此前几度接近跌停的市况形成鲜明对比。

实际上，周三创业板指就逆市收红，释放难得的良性信号，昨日在救市政策利好堆积并集中发酵的支撑下，A股市场中绝大多数个股均实现了涨停，创业板更是率先上涨，对市场情绪的修复起到较大作用。考虑到周五复牌个股较多，套牢盘与融资盘的抛压可能仍大，多空或将再度展开博弈，剧烈波动仍可能发生。

## 沪港通“北冷南热”

□本报记者 徐伟平

在连续数个交易日大幅下挫后，沪综指昨日强势反弹，大涨5.76%，报收于3709.33点，重返3700点关口之上，沪股通标的更是迎来普涨，不过沪股通延续了此前的连续净流出态势，昨日净流出34.75亿元，剩余额度为164.75亿元，额度余额占比为126.73%。与之相比，恒生指数昨日同样表现强势，大涨3.73%，报收于24392.79点，重返24000点之上，再度逼近年线位。昨日港股通的使用额度为17.45亿元，扭转了此前的连续净卖出格局，剩余额度为87.55亿元，额度余额占比为83.38%。

沪股通标的中，379只正常交易的股票均实现上涨，356只股票涨停，占比达到93.93%，银行股则表现较为低迷，工商银行、中国银行、建设银行涨幅不足3%。港股通标的中，有266只股票实现上涨，10只股票下跌，人和商业和顺风清洁能源涨幅超过40%，25只股票涨幅超过20%，114只股票涨幅超过10%，交通银行跌幅最大，为5.26%。

## 国防军工股全线涨停

□本报记者 李波

昨日市场强势反弹，个股大面积涨停。其中，国防军工板块爆发，成分股全部涨停。

据Wind资讯统计，昨日申万国防军工指数昨日大涨8.34%，领跑所有行业指数。而24只正常交易的成分股全部涨停，剔除停牌股票，国防军工板块实质性涨停。

从超跌反弹角度来看，调整幅度较大的品种反弹动能也较大。国防军工板块前期跌幅较大，数据显示，申万国防军工指数从6月3日至7月8日期间累计下跌52.34%，个股遭遇“腰斩”，股价严重超跌。随着市场情绪的企稳回暖，昨日国防军工板块强势反攻。

从行业发展来看，我国十大军工集团资产证券化率平均只有30%左右，军工资产证券化步伐刚刚起步，主题投资机会仍存，未来军民融合大势所趋值得看好。受多重因素推动，军工行业中长期景气向好。广发证券也指出，短期军工板块可能会随着市场剧烈波动，长期仍看好军工改革和装备升级带来的投资机会。建议关注空军、海军、信息化装备升级，以及后续国企改革、航空发动机、卫星应用、通航等相关产业政策等催化剂因素。

# 三板做市指数 涨逾13%

□本报记者 张怡

周四，伴随着A股市场的绝地反击，新三板市场也止跌并大幅反弹。三板做市指数开盘后短暂下挫翻绿，随后一路上演，尾盘收于日内最高点1387.28点，涨幅达到了13.65%。昨日指数的成交额为3.31亿元，环比上个交易日的5.17亿元明显回落。由此，从日K线来看，三板做市指数形成了连续下跌之后难得的大阳线。

整体来看，昨日新三板中共有546只个股发生交易。其中，中科招商和联讯证券的成交额大幅提升，分别达到了1.12亿元和1.07亿元，包括这两只个股在内，共有13只个股的成交额超过了千万元。

个股则大面积以红盘报收。昨日共有467只个股实现上涨，其中博富科技大涨649倍，股价收于6.50元，成交额为6500万元；钢网股份大涨19倍，收于20元，涨幅位居第二位；此外，华恒生物、正佰电气等在内的8只个股涨幅超过1倍。相反，下跌的个股仅有58只，其中运通四方、斯迈科的跌幅分别为96.97%和77.97%，是仅有的两只跌幅超过五成的个股。

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。