

股指波动加剧 个股机遇犹存

□本报记者 叶涛

尽管市场已经摆3300点底部空间，但大盘4000点附近是半年线、20日均线等密集交织区，前期成交较为活跃，这就决定了指数突破该点位难度偏大，需要面对大量解套盘和短期获利盘。昨日午后沪综指迅速跳水，几乎跌破5日均线，不过尾盘重拾升势。从目前看，继续反弹势头不会改变，但短期多空争夺加剧，预计后期股指盘中还会频繁波动。建议投资者暂时忽略指数涨跌，将目光聚焦个股行情。方向上，改革风潮不变，近期混合所有制改革、国防军工军民融合热点又起，政策红利带来的中长期机会值得关注。

盘中跳水 4000点拉锯

本周二大盘低开高走，重返半年线上方，收盘时站稳4000点；昨日早盘指数继续震荡攀升，上午10时30分后一度逼近4035.43点反弹前高，不过之后大盘走势急转直下，出现一波快速的跳水行情，最低时指数一度跌至3960.86点，逼近5日均线；紧急关头，交通运输、有色金属、钢铁、汽车、房地产等权重板块集体“护盘”拉升，几经波折，大盘最终重拾升势，并在尾盘阶段顺利突破4035.43点前高，刷新反弹纪录。至收盘时，沪综指报4026.05点，单日上涨0.21%，连续第二个交易日位于4000点和半年线上方；深成指报13416.54点，涨幅相较略高，达到0.76%；中小板和创业板分别上涨0.66%和0.50%，收盘报9059.05点和2897.37

点。沪深两市成交额分别为6788.32亿元和6051.20亿元，环比前一日均有所增长。

行业方面，国防军工时隔1日便卷土重来，昨日重执行行业领涨指挥棒，单日涨幅达到5.85%；采掘、计算机、化工、通信板块涨幅紧随其后。与之相对，全天仅有非银金融、银行、建筑装饰和家用电器板块出现下跌，红盘收报的申万一级行业多达24个。值得注意的是，盘中创业板跳水并未拖累场内热点扩散，119个wind概念指数中，昨日有114个发生上涨，涨幅超过2%的有37个。

而且全部A股中，昨日涨停股票数量依然高达219只，在仍有近600只股票停牌背景下，上涨股票数量也达到1384只。股指“跳水”过后，交投热度和赚钱效应还有待维系，也折射出市场其实“上有压力、下游支撑”，拉锯虽然不可避免，行情向好仍值得期待。

波动难免 把握个股行情

应该看到，一周来大盘持续反弹，盘中虽屡有波动，但与前期“杠杠杀”期间已经不能同日而语，“国家队”救市累计效应以及资金心态修复双重叠加，股指已经摆3300点底部空间，开始朝着合理价值回归。目前观察，短期技术压力、套牢盘解套、获利盘回吐，以及投资者预期，成为影响大盘4000点附近走势的关键。

一方面，在牛市前半段，大盘4000点一带市场交投较为活跃，市场成交额处于相对较高水平，随着此轮反弹行情深入，大量该位置套牢盘迎来解套机遇，筹码松动可能或成为制约

反弹的“拦路虎”；而且7月9日反弹至今，大盘累计涨幅已经达到14.79%，前期抄底资金大多获利丰厚，短期亟待回吐锁定利润。对A股而言，上述解套盘和获利盘恰如定时炸弹，不定期爆发势必对指数造成冲击，并诱发跟风盘释放加速指数跳水。

另一方面，K线图上看，大盘4000点附近是半年均线、20日均线等多条均线交汇区域，技术压力之大非同一般，这也决定了指数势必在该位置反复震荡整固。近3个交易日来，指数在半年线附近小心翼翼，采用“碎步上行”的方式也表明了该点位重要性非同一般，截至昨

日收盘，大盘连续两个交易日立于半年线上方，不过技术形态上强势特征并不明显，资金心态反而显出犹豫迹象，因此半年线是否有效突破还需进一步观察，不排除短期资金情绪转变，带领指数重新掉头向下可能。

动荡时代，市场风险偏好下降，引导投资逻辑重回业绩基本面，企业半年报陆续发布期间，建议投资者秉持“业绩为王”思路。方向上，近期国企改革、军民融合等改革红利持续释放，并开始受到资金关注，鉴于主题投资概念利好突出，中长期受益确定性较强，投资者亦可适当提高仓位。

创业板鏖战2900点

□本报记者 张怡

昨日，创业板指数第三度向2900点发起进攻，不过盘中几度上攻这一点位均回落，指数最终收于2897.37点，涨幅为0.50%。

创业板指昨日开盘后快速上行，随后维持高位震荡，盘中最高触及2932.06点，不过午盘不敌大盘跳水影响而回落翻绿，午后绿盘震荡并逐步缩小跌幅，期间最低跌落至2828点。尾盘拉升翻红，最终距离2900点仅一步之遥。

个股来看，昨日正常交易的381只个股

中，226只个股实现上涨，150只个股下跌。其中，包括吉峰农机、雷曼光电、东方国信和中文在线等在内的48只个股涨停，仅有万顺股份和安居宝2只个股跌停。这种情形主要系尾盘计算机、通信、电子和商业贸易等成长股集中拉升所致，涨幅均超过了1.6%。

近期发布的基金二季报显示出创业板和中小板的持仓比例创出历史新高，这一方面说明部分基金前期难以撇离成长股，另一方面也说明机构自救需求仍在，特别是在创业板个股中报业绩改善的情况下，短线仍要以业绩主线调仓换股，警惕纯炒作类个股的补跌。

A股下半年核心区间3200-4600点 申万宏源证券：8-9月将迎蜜月期

□本报记者 朱茵

申万宏源证券研究所22日在上海国际会议中心举行申万宏源“金融+”十三五规划主题策略会，会议认为，从一年以上的周期看，“慢牛”可以期待。但慢牛以重建为前提，而重建需要时间，因此“震荡分化，休养生息”是2015年下半年市场的必然选择。

中国经济增长呈现前7后8之势

申万宏源证券分析指出，如果说十二五是打基础的五年的话，十三五就是见效益的五年。夯实基础之后，中国经济有望在十三五步入新的上升周期。

申万宏源证券首席宏观分析师李慧勇表示，经过十二五打基础，宏观经济已经出现几个方面的向好。首先，市场基本出清，改革红利开始释放；再者，国际环境总体改善。李慧勇预计，十三五期间，中国经济平均增长7.5%，呈现前7

后8之势。

李慧勇提出，从结构看，十三五中国经济五大趋势值得重点关注：第一，产业结构更呈现服务业化、智能化、高端化的特征；第二，中西部领跑四大地区增长；第三，国企改革取得实质进展；第四，直接融资大发展，金融和实体有望形成良性互动；第五，人民币国际化和走出去良性互动。

李慧勇预测，经过4次降息之后，降息空间不大，降准和定向宽松将成为货币政策的主要手段。2015年上半年经济保7主要和服务业有关，在盘活财政资金存量以及房地产销售总体向好的背景下，地产和基建将成为下半年亮点。

下半年休养生息

申万宏源证券认为，从一年以上的周期看，“慢牛”可以期待。但慢牛以重建为前提，而重建需要时间，因此“震荡分化，休养生息”是2015年下半年市场的必然选择。

三农发展+行业景气 “农机”成看点

□本报记者 李波

昨日农机板块表现强势，2015年第三届中国农机工业高端论坛在陕西省咸阳市召开，以及国家发改委、国家粮食局就《粮食质量安全监管办法（征求意见稿）》公开征求意见，均对板块形成利好刺激。业内人士指出，随着农业现代化和生产集约化的推进，以及全国农机购置补贴的继续增长，我国农机化率有望继续提升，农机行业迎来大发展，有望在未来5年实现复合10%—15%的较高增速增长，中长期仍有翻番空间。在此背景下，优质农机上市公司存在较大上升空间，昨日吉峰农机、一拖股份、星光农机、智慧农业等股票涨停，短期内有望保持强势，而二线农机股有望跟随龙头股逞强，如苏常柴A、新研股份、悦达投资等，可适当关注。

农机板块表现强势

受益猪价上涨以及农产品景气周期向上预

期的驱动，近期农业板块强势启动，成为市场关注热点；而近日农机工业高端论坛的召开、粮食质量安全监管办法意见稿发布等消息面利好，则令农机板块进一步获得资金青睐。

7月20日，2015年第三届中国农机工业高

端论坛在陕西省咸阳市召开。来自全国农机

推广管理部门、农机行业专家、企业代表百余

人齐聚咸阳，围绕“破题农机制造2025”主

题，共同探讨农机行业转型升级发展大计。

多名权威农机行业专家围绕农机工业转型

展开讨论，为提升我国农机制造业水平，破解

农机制造2025难题，提供了可供参考的宝贵

建议。

同日，国家发改委、国家粮食局就《粮食质

量安全监管办法（征求意见稿）》公开征求意

见，明确粮食经营者应当依照国家有关法律、法

规、政策及粮食质量标准和食品安全标准从事

粮食经营活动，对粮食质量安全承担第一责任

人的责任。业内人士认为，此次《监管办法》对

于提高我国的粮食质量安全水平将起到积极的作用。随着国家对粮食安全问题的重视度不断提升，生物育种、农业机械化、生态化肥、粮食安全检测及溯源等相关领域有望在政策的推动下持续受益。

农机行业迎来大发展

此前工信部发布的《中国制造2025》提出，到2020年构建形成核心功能部件与整机试验检测开发和协同配套能力，国产农机产品市场占有率达到90%。5月底农业部发布的15年发展规划也提及大力发展战略性新兴产业，推进农机农艺融合，到2020年，主要农作物耕种收综合机械化水平达到68%以上，加快实现粮棉油糖等大田作物生产全程机械化。与此同时，土地流转的加速，也将给农机行业带来四大变化：机械化率提升、农机结构变化（农机大型化、特色化）、农业金融及农业信息化（农机电商）加速。

年初的中央农村工作会议提出，加快推进

农业现代化，对稳增长、调结构、惠民生意义重

大。随着农业现代化和生产集约化的推进，以及

全国农机购置补贴的继续增长，我国农机化率

有望继续提升，农机需求将快速增长，农机行业

预计迎来大发展。在此背景下，A股市场农机

板块存在上行空间，昨日强势启动后，二线农机股

有望跟随龙头股表现。

国金证券研究报告指出，农业现代化催生农

业机械化，我国农机行业有望在未来5年实现复

合10%—15%的较高增速增长，中长期仍有翻

番空间，行业集中度有望从当前的23.5%提升

到2020年的30%。随着农机行业向全程化、大型

化、智能化转变，拥有技术、品牌、渠道、资金优

势的公司有望迎来市场份额提升的机遇，建议

从两条主线把握农机行业的投资机会：一是处

于蓝海或准蓝海子行业的农机公司，比如玉米

收割机、节水灌溉设备、农业泵等子行业；二是

拥抱转型升级的农机公司，转型将带来估值提

升机会。

在连收五个涨停板后，昨日民和股份以

16.32元跳空高开，开盘不久便涨近9%摸高

17.33元，随后股价一路震荡下挫，跌逾7%下探

14.66元，尾盘企稳回升，收报15.40元，下跌

2.90%。昨日该股合计成交2.99亿元，为复牌后的

最高金额。

昨日龙虎榜显示，在连续快速反弹后，机构

投资者短期分歧加剧，该股将陷入震荡走势。

据深交所盘后公开交易信息，民和股份昨日的

前五大买入席位均为机构专用席位，买入金额介

于721万元至1544万元之间，合计买入了

5321.49万元，占当日总成交的17.80%；而卖出

该股的五大席位中的第一、二、四、位同样为机

构专用席位，卖出金额介于926万元至3039万元

之间，合计卖出了5242.40万元。昨日机构席位的

卖出与买入机构金额十分接近，显示机构投资

者对该股短期分歧较大。（王威）

民和股份现机构分歧

民和股份自7月15日复牌以来强势反弹，连

续收出5个涨停板，不过随着短期的快速反弹，

资金的分歧也逐渐加大。伴随着昨日机构投资

者的激烈分歧，民和股份止步五连阳，且日内振

幅高达16.83%。

国防军工再掀强势

□本报记者 李波

经历了周二的逆市回调后，昨日国防军工板块再度强势领跑，其中“中航系”表现尤为抢眼。分析人士指出，作为高贝塔的高估值品种，军工板块波动相对剧烈，不过受益资产证券化、军民融合、大阅兵等多重利好，整体强势有望延续。

昨日申万国防军工指数大涨5.85%，大幅领跑众行业指数。成分股中，钢构工程、中航机电、中航动力、亚星锚链和中航动控涨停，中航飞机、中航黑豹、中航电子等“中航系”股票的涨幅也在5%以上。

国元证券提出，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，同时下半年军工在阅兵背景下军备升级的主题投资机会仍存，军民融合大势所趋，因此中长期军工板块值得看好。

中信建投证券看好7月中下旬至8月底的行情，主要逻辑如下：一是6月军工板块充分调整，为新一轮军工板块的上涨预留了空间，而军工在历次大盘反弹中均呈现领先特征；二是9月3日大阅兵是行业内最大事件，其带动作用会提前反应；三是军民融合政策走向深化，国防工业2025规划编制、低空开放试点扩大等事件性刺激在未来会陆续推出。重点看好武器装备建设（战略空军、远洋海军）、国防信息化、民参军三大投资主线。

港股通活跃度提升

□本报记者 王威

7月16日以来，港股通维持净流入状态，昨天净流入金额出现了明显提升，沪股通昨日则继续维持净流出状态。据Wind资讯数据，昨日港股通获得了6.01亿元资金净流入，较前几个交易日明显提升，已用额度占比也从前一天交易日的1.49%提升到5.72%，当日期的额度余额为98.99亿元。与此同时，沪股通昨日再度遭遇4.34亿元的净流出，额度余额为134.34亿元，额度余额占比达103.34%。

指数表现则正好相反。上证综指昨日小幅低开，随后重返4000点并围绕该点位展开窄幅震荡，不过午后指数出现两波跳水，跌逾1%最低下探3960.86点，随后企稳上攻并于尾盘翻红，收报4026.05点，涨幅为0.21%。恒生指数则在低开后快速跳水，全天维持低位震荡走势，最终收报2528.62点，下跌0.99%。由此，昨日恒生AH溢价指数上涨0.56%至142.73点。

沪港通标的股昨日也再度呈现明显分化特征。沪股通昨日共有306只上涨，207只下跌，包括江淮汽车、哈投股份、上海石化、依托股份等在内的26只股票强势涨停，另有47只股票的涨幅超过了5%；港股通昨日则仅有49只上涨，多达221只股票下跌，仅信义光能、嘉里建设、雅士利国际和中船防务的涨幅超过了2%。

国资改革概念尾盘拉升

□本报记者 李波

昨日国资改革概念于14:00左右强势拉升，成为推动沪综指