积极信号释放 7月料震荡收官

□本报记者 叶涛

继本周一沪综指下跌8.48%，创下8年来最大单日跌幅后，本周二股指宽幅震荡，继续回调。短期看，此前“六连阳”强劲走势令市场担忧情绪加剧；技术上，突破半年线后的二次回踩压力本周开始增强，对股指修复构成较大考验。27日晚间，中国证监会相关表态，以及养老金大规模入市时点临近，万亿资金有望驰援。A股中期反弹势头不会因为近两日波动而改变。不仅如此，从昨日盘面看，大盘低点时市场成交量明显回升，此外金融品种早盘拔地而起强力“护盘”，暗示部分增量资金已经开始入场“抄底”，释放出种种积极信号。分析人士预期，7月A股收官之战大概率结果好于预期。策略上，建议投资者“轻指数、重个股”，结合上市公司中报业绩精选质优品种，并适时将布局重点转移到国企改革、自贸区等受益改革品种。

股指回调 触“底”回升

在前一日下跌8.48%基础上，昨日市场剧烈波动，沪综指全天振幅超过200点，全天大部分时间指数都运行在平盘以下；震荡格局下，以创业板为代表的中小市值品种受挫较大，导致场内题材概念炒作大面积哑火，同期国资改革、沪股通以及土地流转指数则逆势而上，受到场内投资者强烈关注。

沪综指昨日以3573.14点大幅低开，早盘加速跳水，最低时一度触及3537.36点，之后包括国防军工、房地产、交通运输、非银金融在内的诸多板块集体拉升，刺激大盘震荡攀升并于上午11时左右顺利翻红；午后，沪综指掉头下探，又一次下破3600点，不过银行、非银金融板块顽强的“驻守”令跌幅有所收敛，最终沪综指下跌1.68%，收盘报3663.00点。与沪综指走势趋同，深证成指下跌1.41%报12316.78点；中小板指下跌1.43%报8250.61点；创业板报2581.96点，跌幅为3.78%。

技术上看，半年线对股指牵制力量要强于预期。7月9日市场反弹以来，大盘已经两度站上半年线，不过区间大盘最高时仅触及4184.45点，距离半年线4000点一线并不算遥远，做多基础需要进一步夯实。此外，虽然大盘昨日选择继续下探，但3600点一线空方遭到顽强抵抗，结合前期指数表现看，该点位或已成为区间“市场底”；而昨日大盘小幅下滑，K线却阳线报收，暗示市场其实“上有压力、下有支撑”。

资金积极入场

除了技术面、心理面因素，当前阻碍指数继续反弹的原因还有美联储加息预期增强、外围股市大跌映射、7月制造业PMI初值维持疲弱等。7月27日晚间，中国证监会就“国家队”已经撤出的市场传言进行回应，强调“中国证券金融公司没有退出，并将择机增持”；同一天晚间，中国证监会还通过官方微博发布信息，介绍场外配资核查工作进展情况。分析人士认为，当前市场信心还处于修复阶段，任何负面传闻的风吹草动都可能成为大盘调整的导火索，紧要关头，决策层及时辟谣、肃清视听为资金信心带来“正能量”。

近日，山东省将1000亿元职工养老保险结余基金委托全托社保基金理事会投资运作，首批100亿元已划转到位，其余资金正在归结；广东省也宣布与全国社保基金理事会的合作将延期三年……种种迹象表明，中国养老金入场步伐正在加快，A股正迎来另一股流动性援军。

盘面上看，昨日开盘后沪综指即大幅下杀，在此期间两市完成的成交额几乎占到全天一半，低位放量信号表明有部分资金正悄然入市“抄底”。此外，继国防军工板块一周来持续领涨，近几日行业板块轮动加快，领涨龙头缺失也造成资金无法形成合力，昨日以银行和非银金融为代表的权重板块“护盘”意愿坚决，全天始终运行在平盘之上，申万非银板块单日成交额更放大49.66%，单日净流入金额也达到67.69亿元，良好的持续性有望带领指数走出调整。

分析人士认为，A股中期反弹势头暂难打破，不过受反弹股票估值压力显现、个股分化加剧，7月收官之战市场还面临大幅波动考验。建议投资者暂时忽略指数变动，多加强个股研判，结合中报业绩精选成长潜力大、安全边际高、估值水平合理的“真成长”品种，对绩差股则坚决出清；方向上，国企改革、自贸区、能源电力改革等长期受益改革红利的品种有望在股指修复过程中具备更多获利机会。

沪深300获48亿元资金净流入

□本报记者 张怡

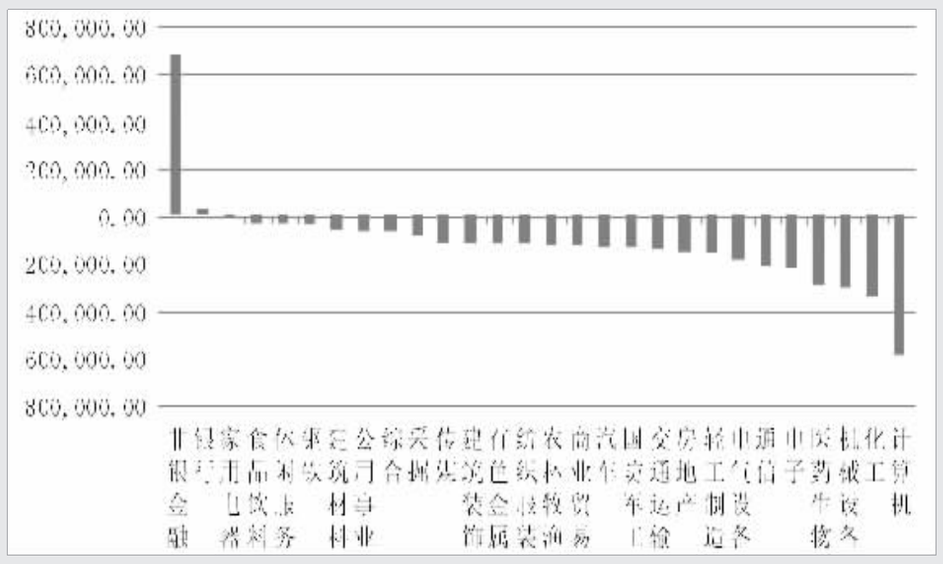
经历了周一的大幅下跌之后，昨日在金融股护盘之下，A股市场止跌企稳，权重蓝筹股也由此成为吸金大户。据Wind数据，周二沪深两市资金净流出额度为337.74亿元，比周一的净流出1281.51亿元大幅缩减。其中，沪深300获得了48亿元的资金净流入，金融股是维稳的中流砥柱。此外，随着指数跌幅的收窄，尾盘共有3.79亿元资金回流，并在14个行业中展开布局，显示有资金进场抄底。

数据显示，昨日沪深300获得资金净流入，而周一其遭遇了高达470.51亿元的资金净流出，上周五也遭遇了169.66亿元的净流出额。由此，该板块赚钱效应明显提升，其成分股中，周二有163只个股获得了资金净流入，106只个股遭遇了资金净流出。而周一获得净流入的仅有10家。

“中小创”虽然仍然遭遇资金撤离，但是撤离额度明显缩减。创业板昨日遭遇93.94亿元资金净流出，周一的净流出额近144亿元；获得资金净流入的个股有33家，环比提升了11家，仍然相对偏少。中小板周二资金净流出了95.46亿元，环比周一也大幅缩减。

行业方面，昨日28个申万一级行业中，仅有非银金融和银行两个行业获得了资金净流入，额度分别为67.69亿元和2.77亿元；相反，计算机行业遭遇了59.29亿元的大额资金净流出，化工、机械设备和医药生物行业的净流出额也均超过了30亿元。

行业资金净流入（出）金额



B股尾盘大涨

□本报记者 张怡

昨日，沪深B股指数均在尾盘强力拉升，单日振幅极大。沪深交易所核心指数涨幅榜中，上证B指和深证B指高居榜首，分别以5.35%的涨幅和2.31%的涨幅遥遥领先其他指数。整体而言，当前B股估值优势依然突出，上证B指市盈率（TTM）仅为0.6倍；深证B指为22.8倍。

从走势来看，上证B指早盘低开之后小幅上攻短暂翻红，随后回落翻绿，最低触及326.89点，随后重启升势再度翻红，维系红盘震荡、涨幅回落格局，午后短暂翻绿后，尾盘再度强势上攻，最高触及360.25点，最终收于359.69点。值得关注的是，昨日上证B指的振幅达到了9.77%。深证B指走势相似，最终收于1232.28点，振幅为5.84%。

昨日正常交易的88只B股中，有84只个股实现上涨，仅有3只个股下跌。其中，凯马B是唯一的涨停股，机电B股、华电B股和锦旅B股的涨幅均超过了9%；此外还有包括振华B、氯碱B等在内的39只B股涨幅超过了5%。相反，跌幅最大的是粤高速B，股价下跌了1.46%收于4.04元。

沪股通净流入近27亿元

□本报记者 王威

市场的超预期下挫再度激发了资金进场抄底的热情，昨日沪股通获得了26.65亿元的资金净流入，为7月6日以来的新高，由此当日的已用额度占比升至20.50%，额度余额103.35亿元；港股通的净流入额也较周一出现了小幅回升，昨日净流入金额为3.04亿元，额度余额为101.96亿元，额度余额占比97.10%。

相比于周一的大幅跳水回撤，昨日沪港两市大盘走势趋稳。上证综指昨日早盘大幅低开，跌逾4%直接失守3600点，开盘后小幅上冲便跳水回落，跌逾5%探底3537.36点，随后震荡回升，涨近1%收复3700点，随后再度跳水失守3700点，尾盘股指小幅上行收窄跌幅，报3663.00点，下跌1.68%。恒生指数昨日低开下探后震荡冲高，一度涨超2.4%摸高24947.35点，此后跳水回落但维持红盘走势，收报24503.94点，上涨0.62%

沪港通标的股的赚钱效应也较本周一明显回升。昨日沪股通共有148只上涨，370只下跌。其中，包括中恒集团、纽威股份、洛阳玻璃、亚盛集团等在内的7只股票涨停，另有26只股票的涨幅超过了5%。港股通标的股有125只上涨，138只下跌，人和商业、信利国际、洛阳玻璃股份、中船防务和恒大地产的涨幅超过了5%。

券商股强势反弹

□本报记者 徐伟平

此前连续下跌的券商股，昨日迎来超跌反弹，昨日涨幅在29个申万一级行业中位居首位。

申万非银金融指数昨日小幅低开后，维持低位震荡，10点30分左右，伴随成交额放大，震荡拉升，最高上探至2012.53点，此后维持高位震荡，尾盘报收于1983.69点，上涨1.92%。36只正常交易的指数成分股中，有27只股票实现上涨，国信证券和东吴证券涨停，12只股票涨幅超过5%，18只股票涨幅超过3%。

根据中国证券业协会公布的数据，22家上市券商2015年上半年实现营业收入1669.24亿元，同比增长265.21%；实现净利润807.74亿元，同比增长336.85%。展望2015年全年，高增长已成定局。从政策层面来看，牌照及去杠杆的因素将逐步释放，而下半年资产证券化有望推进，这将成为券商业绩新的增长点；此外，深港通将成为下半年行情的促发因素。“后杠杆时代”券商业绩增长预期或有所减弱，但券商股超跌后的反弹动力较足，建议投资者维持波段操作思路。

新三板成交额小幅回升

□本报记者 张怡

本周二，新三板市场中共有470只个股发生交易，合计成交额为3.20亿元，环比上个交易日小幅提升，重新回到3亿元上方。

指数方面，三板做市指数延续了周一的小幅回落的低迷态势，最终下跌了0.64%至1422.64点，成交额仅为8842万元，环比进一步回落；三板成指也下跌了0.25%至1455.57点，成交额相对平稳。

昨日新三板共有5只个股的成交额超过了千万元，华图教育以3962.4万元的成交额高居榜首，海航华日、天易股份、中搜网络和明利仓储的成交额也均超过了1千万元。当日仅有164只个股实现上涨，而多达247只个股下跌。其中，春秋鸿股价上涨20.78倍至22元，是涨幅最大的个股，成交额为148.73万元；菱博电子也上涨了13.85倍，股价收于14.85元，成交额为29.68万元。同时，浩博新材、去吧看看的涨幅也超过了1倍。相反，盖特佳、方兰德和光宝联合的跌幅均超过了60%。

■ 券商论市

华泰证券：短期有调整压力，“准存量”博弈格局未变，但不会创出新低便有可能出现反弹，中期市场则将“步步惊喜”。结构性行情下，主题机会的价值凸显。推荐重点关注国企主题，不仅限于国企改革，重点关注第一批六家试点的央企改革、央企重组、国企改革与“制造2025”、“一带一路”等国家战略重合的部分。

国泰君安：上周市场三次日内调整都与关于管理层退出救市方案的猜测有关，风险偏好减速体现在反弹结构变化、杠杆弹性不足以及期指期权隐含的谨慎情绪。本周一下跌结构如高贝塔的券商股领跌以及风险偏好的先行指标次新股走势疲弱显示了市场已成惊弓之鸟。

虽然暴跌源于风险偏好的边际下降以及微观结构的变化，而市场微观结构“冰冻三尺非一日之寒”，投资者风险偏好短期难以恢复到之前的水平。维持A股在3400点至4300点之间进入阶段性震荡行情的看法，投资机会仍然集中在微观结构在此轮调整中出现明显改善的品种。行业配置高性价比，如传媒、电力、医药生物；行业趋势向好，如养殖、粘胶短纤、航空；符合国家政策及产业发展方向的机械和国防军工（中国制造2025）。主题方面，则关注国企改革、通州及新能源汽车。

国金证券：此前一系列“组合拳”政策重在平滑市场趋势，稳定市场情绪。在短期盈利无大幅修复的前提下，推升A股指数上涨的无非是依赖于风险偏好来进一步推升估值。

在经过7月27日市场8%左右的大跌之后，A股市场整体的估值水平仍不算太低。而且7月9日市场反弹至今，剔除452只停牌个股后剩余的2328只A股中，12只个股涨幅翻倍，321只个股涨幅超过50%，1085只个股涨幅超过30%。因此，即使市场出现了大跌，但反弹后的获利了结的意愿在未来时段内仍然存在；另一方面，考虑到近期外围因素的动荡对全球风险偏好的影响，全球资本流向对国内A股的影响，预计未来更多的是以结构性机会为主。板块配置方面，建议回避高估值、纯讲故事的中小市值个股，主要配置消费类板块中的休闲服务、白酒，受益于政策预期的充电桩、环保、国企改革（从首批试点有望扩散到地方国企）等。

齐鲁证券：市场在经历了一波强劲反弹之后，周一的暴跌有三方面的原因：首先，前期获利资金借机出货；其次，投资者信心并未完全恢复；最后，近期猪肉价格暴涨，投资者对通胀上行的担忧，引发对货币政策转向的担心。

当前市场投资者情绪仍然较为谨慎，影响新增资金入市，存量博弈造成短期市场震荡加剧，在维稳资金干预下，市场将以3500-4300点区域震荡格局为主，建议短期仍以轻仓位、高抛低吸策略为主。中长期来看，业绩确定性增长的股票仍然是长线配置的首选，周期性行业建议关注农业、航空、化工等行业。

■ 异动股扫描

海螺型材振幅居首

昨日，A股市场先抑后扬，不少个股也上演了巨震行情。海螺型材从早盘的快速下挫至跌停板到尾盘的涨停，上演了日内巨震，振幅值达到了22.28%，在所有A股中位居首位。

海螺型材昨日在12.10元大幅低开，短暂震荡后就节节回落触及跌停板，不过短短几分钟内大额买单的介入，使得其股价快速脱离跌停震荡攀升，尾盘封住了涨停板，报收于14.27元。其昨日的成交额为5亿元，环比明显提升。

龙虎榜数据显示，昨日买入海螺型材金额最大的前五名均为券商营业部，买入金额从1285万元到4415万元不等；而卖出金额最大的前五名中，前两名均为机构专用席位，卖出金额分别为2053.78万元和1211.74万元。

从走势来看，自7月9日以来，海螺型材一路小幅攀升，仅在7月15日随着市场进行了短暂调整，成交量趋于稳步放大状态，可见市场交投较为活跃，格局较为强势。不过机构投资者的撤离或为行情增加变数，短线震荡需求较强。（张怡）

河北宣工从跌停到涨停

沪深两市大盘昨日大幅震荡，场内部分股票的波动幅度更大。其中，河北宣工盘中实现从跌停到涨停的逆转，日内振幅达19.98%。

河北宣工昨日小幅低开后震荡下跌，一度触及跌停板，随后成交额不断放大，股价快速拉升，此后维持高位震荡，尾盘成交额再度放大，股价由此封死涨停板至收盘，收报28.73元。

消息面上，京津冀协同发展工作推动会议于7月24日在北京召开。会议认真学习贯彻习近平总书记关于京津冀协同发展的重要讲话和指示精神，学习李克强总理重要指示批示要求，总结前一段的工作，围绕全面贯彻落实《京津冀协同发展规划纲要》，研究部署下一阶段工作。

分析人士指出，京津冀协调发展相关产业转移、交通一体化、环保政策将陆续出台。长期来看，包括河北宣工在内的众多河北境内相关上市公司有望受益。不过考虑到近期市场大幅波动，投资者也不宜盲目追高。（徐伟平）

净利润大增 口子窖涨停

昨日A股剧烈波动，6月末刚刚上市的次新股口子窖也受到影响，全天走势跌宕起伏，从集合竞价时一度涨停到盘中跌逾6%，至尾盘重新封上涨停，如同坐上“过山车”。最终，口子窖收报39.79元，重返5日均线上方。

分析人士认为，支撑口子窖抵抗市场回调压力的关键，在于其2015年上半年业绩显著向好。据口子窖最新业绩公告，随着白酒消费市场逐步回暖，公司中高档白酒销售收入进一步增加，公司白酒毛利率保持稳定，收入增长使得公司营业利润有较大幅度增长，预计2015年上半年较上年同期将增加40%-60%。

昨日集合竞价期间，口子窖股价触及涨停后快速回落，期间跌幅超过15%；上午股价呈现震荡上扬态势，11点左右封上涨停，午后又震荡下挫，直至尾盘受大额买单支撑重新封住涨停。分析人士表示，近期市场步入二次回调与中报业绩共振时点，个股分化加剧，资金加速调仓换股，预计受积极基本面因素支撑，口子窖后市还将受到资金追捧，进一步确立强者恒强格局。（叶涛）

■ 评级简报

东华能源（002221）
建设曹妃甸项目

7月28日东华能源发布公告称，拟在曹妃甸建设两期、每期均为66万吨/年丙烷脱氢装置，项目建成后，预计年产丙烯132万吨，副产氢气4.62万吨，项目总投资约62.5亿元；将建设一期2套40万吨/年、二期1套40万吨/年的聚丙烯装置，建成后预计年产聚丙烯120万吨，项目总投资约42.6亿元；拟在曹妃甸建设液化码头及陆域配套库区工程，包括2个5万吨级液化烃泊位、陆域配套仓储库区、配套的公用工程及辅助设施等，以及107万立方米的仓储库容，总投资估算为51.5亿元。

海通证券表示，公司位于张家港的扬子江石化“120万吨/年丙烷脱氢制丙烯（一期）项目”已与今年5月投料试车，并顺利产出合格丙烯及氢气等产品，进入试生产阶段。而且此前公司持有扬子江石化56%股权，于今年6月完成了对扬子江石化剩余44%股权的收购，收购完成后公司净利润将得到显著提高。目前公司宁波丙烷脱氢（一期）66万吨/年项目处于在建状态，预计将于2016年上半年建成。此外，公司募集资金将建设张家港项目（二期）60万吨/年产能以及宁波项目（二期）66万吨/年产能。未来多套PDH装置建成投产，将带来公司利润的显着增加。海通证券维持“增持”投资评级。

东方国信（300166）
定增加码大数据

7月27日晚间，东方国信发布公告，拟非公开发行不超过9000万股，募集总额不超过17.96万元，用于5个项目的建设和补充流动资金，发行价格不低于发行期首日前20个交易日均价的90%，或不低于发行期首日前一个交易日均价的90%。

安信证券指出，公司此次募集资金项目将完善公司大数据分析服务应用平台的一体化能力，提高在数据采集、处理、存储、分析、挖掘、应用、管控等大数据全产业的能力。募集项目也更加注重大数据技术与具体行业的融合，如互联网银行平台、城市智能运营中心和工业大数据智能互联平台，未来服务对象可以利用大数据分析服务平台进行目标群体画像、竞争对手对标、互联网金融征信服务、用户触媒习惯洞察、舆情分析等多类大数据数据分析挖掘服务，构建基于大数据的高效、创新的用户与行业洞察分析服务平台，探索大数据运营创新。安信证券维持“买入-A”投资评级。

东方航空（600115）
加速推进“太平洋计划”

27日晚间，东方航空发布公告，拟以合计34.89亿港元的价格（约7.49港元/股、5.91元/股）向达美航空定增4.6591亿H股，锁定期3年。若定增完成，达美将持东航3%的股份（包含A股拟定增），成为东航外部第一大股东。

长江证券认为，与受益短程旅游热的东南亚航线不同，中美航线需求增长的基础除了中美10年签证新政刺激下旅游、留学总人数的增长，还包括中美航空企业市场份额的结构性变化。无论是东航“太平洋计划”（未来3年，东航将增开并加密北美航线，提升跨太平洋航线的竞争能力），还是达美7月新开洛杉矶-上海航线，都显示对中美航线的重视。此次达美入股，有利于双方发展国际业务、提升国际知名度和竞争实力。考虑到跨国合作有利于公司开拓中美市场；行业供需好转，三季度旺季业绩维持高增速；以及2016年迪士尼开园后东航业绩弹性在三大航中居首。长江证券维持“买入”评级。

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。